



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月29日星期四

研究员： 刘锦 从业资格： F0276812 交易咨询资格： Z0011862
联系方式： 13633849418

板块	品种	多（空）	推荐理由
农林畜	三油		【行情复盘】 1月28日，国际原油大涨提振，板块资金切换，植物油板块获得资金青睐，植物油延续强势上涨。 豆油主力合约 Y2605 合约报收于 8326 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.82%，日增仓 8470 手； 豆油次主力合约 Y2609 合约报收于 8240 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.83%，日增仓 7384 手； 棕榈油主力合约 P2605 合约收盘价 9270 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.35%，日减仓 4284 手； 棕榈油次主力合约 P2609 报收于 9210 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.50%，日增仓 7288 手； 菜籽油次主力合约 OI2605 合约报收于 9330 元/吨，按收盘价日环上涨 0.04%，日减仓 1269 手。 菜籽油主力合约 OI2609 合约报收于 9271 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.06%，日增仓 1145 手。 【重要资讯】 1、1月28日（周8），国际油价收涨 1.49%，拜伊朗局势担忧和美元走软所赐。 收盘报价纽约时间 1月28日 14:30(北京时间 1月29日 03:30)，NYMEX 交投活跃的 3 月原油期货合约上涨 0.93 美元，或 1.499%，结算价报每桶 63.21 美元。 2、美国总统特朗普声称美国“舰队”正驶向伊朗，此番言论推动原油价格上涨，进而为用于生产生物燃料的豆油价格提供了额外的支撑。 3、消息人士称，特朗普政府预计将在 3 月初敲定 2026 年生物燃料混合比例配额，基本会遵循其最初的提议，同时放弃了一项对可再生燃料和原料的进口实施惩罚的计划。此举将通过维持较高的混合目标来平衡生物燃料生产商和炼油商的需求，同时避免可能推高燃料成本的措施。美国环保局正考虑将 2026 年生物基柴油的用量设定在 52 亿至 56 亿加仑之间，接近最初提出的 56.1 亿加仑的水平。最终审批预计将于 2026 年第一季度完成。 4、马来西亚棕榈油总署（MPOB）网站发布的一份通告显示，马来西亚下调其 2 月毛棕榈油参考价，令出口关税下降至 9%。2 月毛棕榈油参考价为每吨 3,846.84 马币（950 美元）；1 月参考价为每吨 3,946.17 马币，出口关税为 9.5%。 5、印度买家已经锁定 2026 年 4-7 月间大量豆油采购，15 万吨/月南美豆油。 6、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，1 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 14.81%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降 15.28%，出油率（OER）环比增加 0.11%。 7、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 947939 吨，较 12 月 1-20 日出口的 851057 吨增加 11.4%。 8、印尼能源与矿产资源部发布 2026 生物柴油总分配量 156.5 亿升，2025 年 156.2 亿升，
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		增加约 3000 万升（对用新增棕榈油消耗 70 多万吨，2025 年前两个月认为 B35），其中 PS0 总分配量 7,454,600 千升（2025 年为 7,554,000 千升），Non-PS0 总分配 8,191,772 千升（2025 年为 8,062,596 千升），PS0 部分出现下降。印尼 12 月启动 B50 道路测试，预计将持续 6 个月，能源部长 Bahlil 称 B50 的强制添加计划将会在 2026 年下半年开始实施。此前市场预期是上半年实施。 9、截止到 2026 年第 4 周末，国内三大食用油库存总量为 204.49 万吨，周度下降 5.85 万吨，环比下降 2.78%，同比增加 2.60%。其中豆油库存为 109.63 万吨，周度下降 4.41 万吨，环比下降 3.87%，同比增加 9.96%；食用棕油库存为 67.19 万吨，周度增加 1.81 万吨，环比增加 2.77%，同比增加 53.26%；菜油库存为 27.67 万吨，周度下降 3.24 万吨，环比下降 10.48%，同比下降 50.39%。 现货方面：截止 1 月 28 日，张家港豆油现货均价 8820 元/吨，环比上涨 110 元/吨；基差 494 元/吨，环比上涨 42 元/吨；广东棕榈油现货均价 9270 元/吨，环比上涨 100 元/吨，基差 0 元/吨，环比上涨 68 元/吨。棕榈油进口利润为-164.22 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10160 元/吨，环比上涨 30 元/吨，基差 830 元/吨，环比上涨 26 元/吨。 油粕比：截止到 1 月 28 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.99 【市场逻辑】 外盘方面：中东局势紧张，冬季风暴，令美原油供给预期收紧，国际原油延续上涨，带动美豆油上涨。在宏观叙事推动、基本上产量下降和出口增长的潜在利多提振下，马棕榈油涨势有望延续。国内方面：豆油方面：豆油方面消息多空交织，海关收紧进口大豆通关，但是同时国内陈进口大豆拍卖全部成交，油厂压榨大豆充足，春节备货仍在进行。棕榈油方面：东南亚棕榈油利空数据落地，市场更多交易美国生柴政策预期，加之出口数据好转提振，棕榈油走强。菜籽油方面，中加达成新的经贸协议，美国对加拿大发出关税威胁，春节备货因素，菜籽油昨日暴涨。综合分析，美国生柴政策提上议程，提振全球植物油价格上涨，三大油脂中，棕榈油和豆油止跌回升，菜籽油筑底企稳，同时从宏观方面，美国降息背景下，全球资金充裕，通胀预期加强，将会激发植物油更多金融属性，鉴于豆棕已经底部加强，中长期保持逢低吸纳的多头思维为宜，菜籽油多单继续持有。 【交易策略】 单边方面：植物油金融属性加强，豆棕底部加强，已有豆棕多单继续持有，菜籽油多单继续持有。Y2605 合约压力位 8560，支撑位 7400；Y2609 合约压力位 8692，支撑位 7370；P2605 合约压力位 9418，支撑位 7940；P2609 合约压力位 9696，支撑位 7880；OI2605 合约压力位 9544，支撑位 8250；OI2609 合约压力位 9400，支撑位 8400。 套利方面：暂无
两粕	豆粕涨 菜粕涨	【行情复盘】 1 月 28 日，板块热点切换，宏观叙事加持，双粕延续反弹。 豆粕主力合约 M2605 报收于 2782 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.58%，日增仓 5766 手； 豆粕次主力合约 M2609 报收于 2881 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.84%，日增仓 1280 手； 菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2297 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.14%，日减仓 29805 手；

		菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2309 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.70%，日增仓 13511 手。 【重要资讯】 1、贸易人士周二表示，自 10 月底中美达成贸易休战协议以来，中国已购买约 1200 万吨美国大豆，提前完成美国财政部长贝森特所称 2 月底前采购 1200 万吨大豆的承诺。 2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：2026 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 379 万吨，高于一周前预估的 373 万吨。如果预估成为现实，将比去年同期的 112 万吨增长 238%，创下历史同期最高纪录。 3、咨询机构 StoneX 公司周一预测 2025/26 年度巴西大豆产量可能达到 1.789 亿吨，高于美国农业部此前预估的 1.75 亿吨。 4、PAN：截至 1 月 16 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 1.39%，一周前 0.53%，而去年同期仅为 0.23%，2024 年同期为 2.38%。过去五年的同期平均收获进度为 1.02%。马托格罗索州农业经济研究所：截至 1 月 16 日，该州 2025/26 年度大豆收割进度已达种植面积的 6.69%，较一周前高出 4.71 个百分点。这一收割进度高于 2025 年同期的 1.41%，并高于五年同期平均水平 2.32%。 5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）：截至 12 月 30 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种完成 82%，高于一周前的 75.5%。已播种大豆的生长状况良好。全国 96.1%的大豆评级正常到优良，高于一周前的 95.2%；96.1%的豆田水分评级为适宜到最优，高于一周前的 96%。与此同时，二季大豆播种进度达到意向面积的 71.9%，高于一周前的 57.9%。 6、Safras & Mercado：巴西 2026 年大豆出口量预计将达到 1.05 亿吨，低于去年 11 月预测的 1.09 亿吨，将会 2025 年的创纪录出口量下降 3%。2026 年巴西大豆压榨量将达到 6000 万吨，比去年的 5850 万吨增长 2.5%。 7、ANEC：2026 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 240 万吨，较去年同期的 112 万吨增长 114%，2026 年巴西大豆出口量将达到创纪录的 1.12 亿吨。2025 年全年巴西大豆出口量为 1.0873 亿吨，较 2024 年的 9729 万吨增长 11.8%，也超过了 2023 年的前历史峰值 1.013 亿吨。 8、截止到 2026 年第 4 周末，国内豆粕库存量为 90.68 万吨，较上周的 94.80 万吨减少 4.12 万吨，环比下降 4.35%；合同量为 499.37 万吨，较上周的 575.59 万吨减少 76.22 万吨，环比下降 13.24%。国内进口压榨菜粕库存量为 0.00 万吨，较上周的 0.00 万吨持平，环比持平；合同量为 0.00 万吨，较上周的 0.00 万吨持平，环比持平。国内进口大豆库存总量为 684.83 万吨，较上周的 719.18 万吨减少 34.35 万吨，去年同期为 445.20 万吨，五周平均为 705.02 万吨。国内进口油菜籽库存总量为 12.00 万吨，较上周的 12.00 万吨持平，去年同期为 53.60 万吨，五周平均为 9.60 万吨。 9、进口大豆拍卖跟踪：1 月 13 日国家粮食交易中心计划拍卖 1139605.33 吨，年份 22、23、24、25 年，分布在山东、河南、浙江、安徽、辽宁、河南、江苏、福建、广东、广西，实际成交 1139605.33 吨，底价 3630/3650/3660/3690/3700/3710/3720/3730/3750/3760/3740/3790 元/吨，成交均价 3809.55 元/吨，成交比例 100%，交货日期 2026 年 3 月 1 日-2026 年 4 月 30 日。 现货方面：截止 1 月 28 日，豆粕现货报价 3185 元/吨，环比上涨 12 元/吨，成交量 6.7 万吨，豆粕基差报价 3156 元/吨，环比上涨 6 元/吨，成交量 64.9 万吨，豆粕主力合约基差 338 元/吨，环比减少 16 元/吨；菜粕现货报价 2560 元/吨，环比上涨 38 元/吨，成交量 0 吨，基差 2462 元/吨，环比上涨 26 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 259 元/吨，环比下跌 2 元/吨。
--	--	---

		榨利方面：美豆 2 月盘面榨利-302 元/吨，现货榨利 44 元/吨；巴西 2 月盘面榨利 -32 元/吨，现货榨利 314 元/吨。 大豆到港成本：美湾 2 月船期到港成本张家港正常关税 3904 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3670 元/吨。美湾 2 月船期 CNF 报价 487 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 457 美元/吨。加拿大 2 月船期 CNF 报价 531 美元/吨；2 月船期油菜籽广州港到港成本 4480 元/吨，环比上涨 16 元/吨。 【市场逻辑】 外盘方面：阿根廷干旱风险上升，美元走弱，美豆延续上涨。现货方面，油厂一口价与近月基差大多持稳，终端节前备货接近尾声，油厂库存持续下降。但油厂开机率维持高位，局部压车现象缓解，市场成交难以放量，受中加贸易关系因美方言论影响再度趋紧，菜粕空头资金减仓，菜粕期货价格继续上涨，现货方面，由于政策反复，下游建仓速率减缓。综合以上分析，双粕短线反弹思路对待，等待宏观叙事情绪消退后的基本面回归后的做空机会。 【交易策略】双粕 05 和 09 合约反弹思维操作。M2605 合约压力位 2858，支撑位 2660；M2607 合约压力位 2840，支撑位 2559；M2509 合约压力位 2920，支撑位 2717；RM2605 合约压力位 2444，支撑位 2220；RM2607 合约压力位 2429，支撑位 2200；RM2609 压力位 2448，支撑位 2274。 套利方面：暂无
--	--	--

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。