



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	豆油涨 棕油涨 菜油涨	<p>【行情复盘】</p> <p>3月4日，美伊冲突仍在发酵，国际原油强势延续，植物油板块依旧强势。豆油主力合约 Y2605 合约报收于 8370 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.24%，日增仓 1760 手；</p> <p>豆油次主力合约 Y2609 合约报收于 8340 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.22%，日增仓 6553 手；</p> <p>棕榈油主力合约 P2605 合约收盘价 9002 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.09%，日减仓 9884 手；</p> <p>棕榈油次主力合约 P2609 报收于 9024 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.22%，日增仓 3328 手；</p> <p>菜籽油主力合约 OI2605 合约报收于 9486 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.23%，日增仓 5120 手。</p> <p>菜籽油次主力合约 OI2609 合约报收于 9401 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.10%，日增仓 6804 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周三，美国 NYMEX 原油期货大涨逾 1.75%，因随着以色列和美国对伊朗发动袭击，以及德黑兰的报复行动导致该地区多处油气设施被迫关闭，关键的霍尔木兹海峡航运受阻。其中的 4 月原油期货合约上涨 0.01 美元，结算价报每桶 74.66 美元。</p> <p>2、白宫公布美国与印度日前达成的临时贸易协议框架，印度取消或降低对美国工业产品以及多种食品和农产品的灌水，美国将把对印度商品加征的所谓对等关税税率从 25% 降低至 18%。</p> <p>3、美国环境保护署助理署长 Aaron Szabo：美国环境保护署将于周三向白宫提交新的生物燃料混合量授权提案，该规则可能会在 3 月底前最终确定。</p> <p>4、美国政府计划要求大型炼油厂至少弥补一半的生物燃料掺混豁免额度，这进一步强化了市场预期，即将出台的美国生物燃料政策将提振对豆油等原料的需求。</p> <p>5、马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示，2 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 16.25%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比下降 17.78%，出油率 (OER) 环比增加 0.1%。</p> <p>6、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。</p> <p>7、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 2 月棕榈油出口量为 1149063 吨，较 1 月出口的 1463069 吨减少 21.5%。其中对中国出口 5.8 万吨，较上月 4.01 万吨增加 1.78 万吨。</p> <p>8、截止到 2026 年第 9 周末，国内三大食用油库存总量为 202.36 万吨，周度增加 4.42 万吨，环比增加 2.23%，同比下降 7.93%。其中豆油库存为 101.51 万吨，周度下降 5.40 万吨，环比下降 5.05%，同比下降 5.22%；食用棕油库存为 71.43 万吨，周度增加 5.59 万吨，环比增加 8.49%，同比增加 96.07%；菜油库存为 29.43 万吨，周度增加 4.23 万吨，环比增加 16.79%，同比下降 61.41%。</p>

		<p>现货方面：截止 3 月 4 日，张家港豆油现货均价 8650 元/吨，环比下跌 100 元/吨；基差 280 元/吨，环比下跌 120 元/吨；广东棕榈油现货均价 9000 元/吨，环比 0 元/吨，基差-2 元/吨，环比下跌 8 元/吨。棕榈油进口利润为-370.17 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10050 元/吨，环比上涨 10 元/吨，基差 564 元/吨，环比下跌 12 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 3 月 4 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.96</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：美伊冲突发酵中，国际原油期价继续保持强势上涨。霍尔木兹海峡通航危机，国际原油飙涨，生柴概念再度掀起，马棕榈油跟随周遭植物油上涨。现货随盘上涨，基差报价稳中下跌，下游贸易商补货结束，油脂市场进入传统的需求淡季。上周工厂开机率提升，但是仅仅在 25%左右，豆油产出有限，贸易商补库，因此上周末工厂豆油库存仍在减少。虽周末商务部对原产于加拿大进口油菜籽加征 5.9%的反倾销税，但由于中东冲突的迅速升级，国际油价仍在强势中，预计郑油期价不排除有上探日线上轨的可能。现货方面，远月菜油基差报价继续走跌，市场供应逐渐由紧张转向宽松。综合以上分析，宏观推动主导，植物油预计走势偏强为主，已有多单逢高部分获利减持，新多单等待回调后的新买点出现，不建议过度追高。</p> <p>【交易策略】 单边方面：油脂已有多单锁定获利减持，新多单等待回调后的新买点。Y2605 合约压力位 8560，支撑位 8048；Y2609 合约压力位 8692，支撑位 8054；P2605 合约压力位 9418，支撑位 8776；P2609 合约压力位 9696，支撑位 8710；OI2605 合约压力位 9732，支撑位 9212；OI2609 合约压力位 9780，支撑位 9180。</p>
两粕	豆粕跌 菜粕跌	<p>【行情复盘】 3 月 4 日，现货市场疲软，走货清淡，双粕盘面承压回落。 豆粕主力合约 M2605 报收于 2829 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.25%，日减仓 68455 手； 豆粕次主力合约 M2609 报收于 2944 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.41%，日减仓 12965 手； 菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2303 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.30%，日减仓 7478 手； 菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2356 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.55%，日增仓 18773 手。</p> <p>【重要资讯】 1、咨询公司 AgRural：截至上周四（2 月 26 日），2025/26 年度巴西大豆收获进度为 39%，上周 30%，去年同期 50%。报告称，持续降雨阻碍了收获工作，目前收获进度为 2020/21 年度以来最低值。2025/26 年度巴西大豆产量预期值调低到 1.78 亿吨，较 1 月 26 日的预测值 1.81 吨调低了 300 万吨。如果预测成为现实，仍将创历史纪录，比 2024/25 年度的 1.715 亿吨提高 3.8%。 2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）将 2 月份大豆出口预估下调 80 万吨至 1069 万吨，但仍比上年同期增长 9.9%。 3、美国农业部周度出口销售报告前瞻：分析师们预期，截至 2 月 19 日当周，美国大豆净销售量为 40 万到 100 万吨。作为对比，上周 2025/26 年度美国大豆净销售量为 798,200 吨，2</p>

		<p>026/27 年度净销售量为 66,000 吨。</p> <p>4、市场传言华南、华东地区海关将检验时间多延长 5 天，或为节后进口大豆复拍做预热。</p> <p>5、截止到 2026 年第 8 周末，国内进口大豆库存总量为 580.12 万吨，较上周的 564.97 万吨增加 15.15 万吨，去年同期为 506.71 万吨，五周平均为 623.15 万吨。国内豆粕库存量为 86.39 万吨，较上周的 87.53 万吨减少 1.14 万吨，环比下降 1.30%；合同量为 440.52 万吨，较上周的 331.46 万吨增加 109.06 万吨，环比增加 32.90%。国内进口油菜籽库存总量为 22.20 万吨，较上周的 16.40 万吨增加 5.80 万吨，去年同期为 53.60 万吨，五周平均为 18.24 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 0.60 万吨，较上周的 0.60 万吨持平，环比持平；合同量为 1.80 万吨，较上周的 1.80 万吨持平，环比持平。</p> <p>现货方面：截止 3 月 3 日，豆粕现货报价 3113 元/吨，环比下跌 2 元/吨，成交量 1.91 万吨，豆粕基差报价 3115 元/吨，环比下跌 19 元/吨，成交量 9500 吨，豆粕主力合约基差 244 元/吨，环比下降 10 元/吨；菜粕现货报价 2523 元/吨，环比下跌 7 元/吨，成交量 0 吨，基差 2450 元/吨，环比下跌 5 元/吨，成交量 2000 吨，菜粕主力合约基差 70 元/吨，环比下跌 5 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 4 月盘面榨利-457 元/吨，现货榨利-197 元/吨；巴西 4 月盘面榨利-8 元/吨，现货榨利 253 元/吨。</p> <p>大豆到港成本：美湾 4 月船期到港成本张家港正常关税 4162 元/吨，巴西 4 月船期成本张家港 3806 元/吨。美湾 4 月船期 CNF 报价 524 美元/吨；巴西 4 月船期 CNF 报价 478 美元/吨。加拿大 4 月船期 CNF 报价 562 美元/吨；4 月船期油菜籽广州港到港成本 5223 元/吨，环比上涨 272 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：巴西大豆上市压力凸显，高价美豆竞争性下降，美豆承压回落。目前美豆期价强势和巴西贴水持稳，叠加离岸人民币走弱，共同对进口成本形成支撑，不过现货端疲软下，3-5 价差收窄。现货方面，近月基差小幅下跌，油厂库存虽有下滑但终端刚需补货为主，市场成交难以放量，贸易商找车执行前期合同，实际成交议价。中东地缘冲突升级，叠加霍尔木兹海峡关闭引发的全球运费上涨预期，为盘面提供风险溢价；同时市场聚焦中国是否将额外采购 800 万吨美国大豆，这一不确定性持续限制双粕下方空间。综合以上分析，双粕宽供给，紧宏观预期，空基差，多盘面。</p> <p>【交易策略】留存多单减持，新单等待回调后的新买点，中线维持宽幅振荡。M2605 合约压力位 2900，支撑位 2710；M2607 合约压力位 2840，支撑位 2680；M2509 合约压力位 3000，支撑位 2833；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。</p>
--	--	---

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。