

油脂：进口成本支撑 油脂偏强震荡

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		油 脂 每 日 数 据 追 踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	12月1日	元/吨	8288.00	8244.00	44.00	0.53%
	DCE棕榈油主力	12月1日	元/吨	8652.00	8626.00	26.00	0.30%
	CZCE菜籽油主力	12月1日	元/吨	9770.00	9757.00	13.00	0.13%
	CBOT大豆主力	11月28日	美分/蒲式耳	1137.25	1132.25	5.00	0.44%
	CBOT豆油主力	11月28日	美分/磅	52.08	51.05	1.03	2.02%
	MDE棕榈油主力	11月28日	令吉/吨	4114.00	4090.00	24.00	0.59%
现货	一级豆油：张家港	12月1日	元/吨	8560.00	8510.00	50.00	0.59%
	棕榈油：张家港	12月1日	元/吨	8730.00	8680.00	50.00	0.58%
	菜籽油：南通	12月1日	元/吨	10060.00	10070.00	-10.00	-0.10%
基差	豆油基差	12月1日	元/吨	272.00	266.00	6.00	-
	棕榈油基差	12月1日	元/吨	78.00	54.00	24.00	-
	菜籽油基差	12月1日	元/吨	290.00	313.00	-23.00	-
压榨利润	进口大豆	12月1日	元/吨	-51.00	-60.50	9.50	-
	进口油菜籽	12月1日	元/吨	1018.00	1018.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月1日	元/吨	-248.54	-302.35	53.81	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 11 月 26 日，阿根廷 2025/26 年度大豆进度达到 36%，高于一周前的 24.6%，但是同比落后 9%，比五年均值落后 1%。

2、欧盟委员会的数据显示，2025/26 年度欧盟油籽以及植物油进口量总体低于去年，反映国内油籽产量以及压榨预期增长。截至 11 月 23 日，2024/25 年度（始于 7 月 1 日）欧盟 27 国的大豆进口量约为 466 万吨，较 2024/25 年度同期减少 14%，一周前减少 16%。

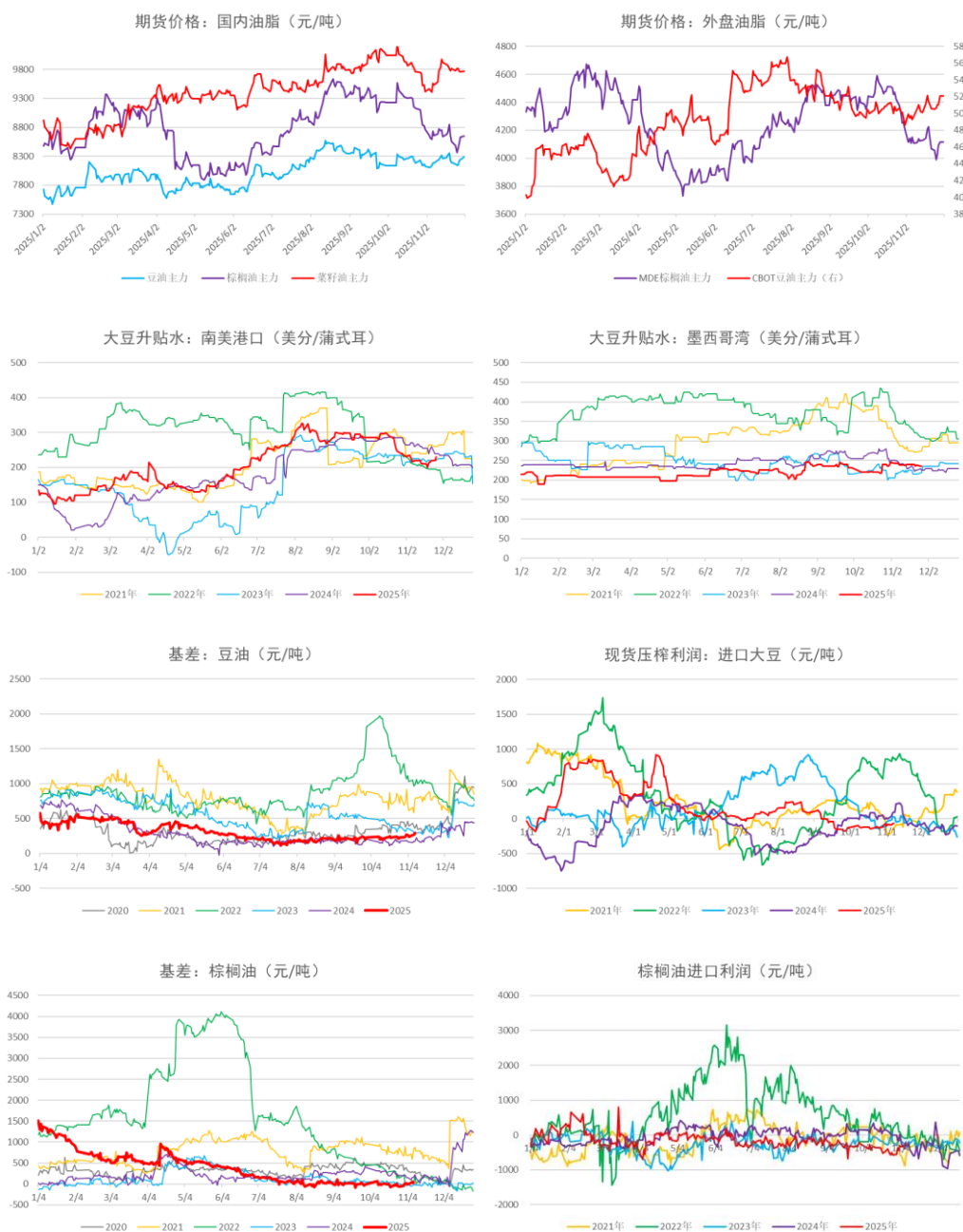
3、咨询机构 Expana（前身为战略谷物公司）周五发布报告，预计欧盟 2025/26 年度油菜籽产量为 2050 万吨，较上月预测值调高 0.1%，因为单产调高到每公顷 3.4 吨；种植面积维持 610 万公顷不变。

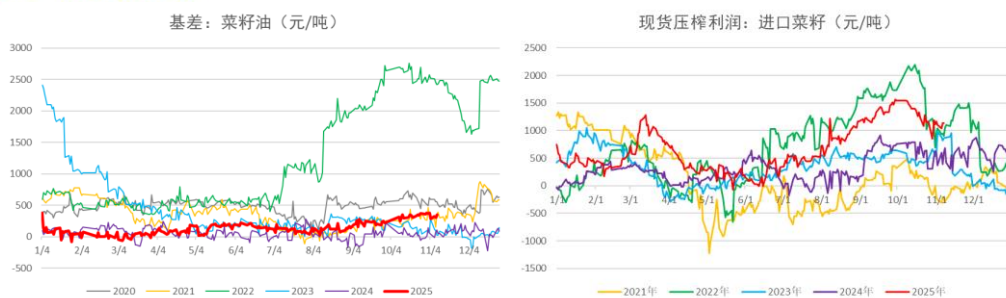
4、咨询公司 AgroConsult 周四首次预计巴西 2025/26 年度大豆产量将达到创纪录的 1.781 亿吨。AgroConsult 负责人安德烈·佩索在圣保罗举行的一次行

业活动中表示，大豆种植面积将增长 2.1%，达到 4880 万公顷，主要得益于牧场转为大豆种植。

5、贸易消息人士周五称，印尼可能将 12 月份毛棕榈油出口税调低 50 美元，从每吨 124 美元下调至每吨 74 美元。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，南美大豆由于天气原因播种受阻，目前咨询机构产量预测出现分歧，中国持续采购美豆对市场形成一定支撑，但力度不及预期，CBOT 大豆反弹力度在衰减。数据显示马来西亚棕榈油 11 月棕榈油产量增幅和出口降幅均有所收窄，印尼和马来西亚将下调关税刺激出口，季节性减产需要时间确认，马棕油期货震荡偏强。国内方面，大豆供应充足，豆油库存仍然偏高，美豆价格反弹后在成本端形成一定支撑，未来豆油预计进入区间震荡，持续关注中美贸易谈判进展及美豆进口情况。棕榈油库存小幅回升，延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，油菜籽进口减少，菜油库存已经低于去年同期水平，但近期澳大利亚菜籽到港的消息对盘面形成一定压力，菜油持续窄幅震荡。



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。