

油脂：植物油库存持稳 豆油菜油窄幅震荡

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

		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2日	元/吨	8288.00	8288.00	0.00	0.00%
	DCE棕榈油主力	12月2日	元/吨	8720.00	8652.00	68.00	0.79%
	CZCE菜籽油主力	12月2日	元/吨	9745.00	9770.00	-25.00	-0.26%
	CBOT大豆主力	12月1日	美分/蒲式耳	1127.25	1137.25	-10.00	-0.88%
	CBOT豆油主力	12月1日	美分/磅	52.32	52.08	0.24	0.46%
	MDE棕榈油主力	12月1日	令吉/吨	4094.00	4114.00	-20.00	-0.49%
现货	一级豆油：张家港	12月2日	元/吨	8550.00	8560.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	12月2日	元/吨	8740.00	8730.00	10.00	0.11%
	菜籽油：南通	12月2日	元/吨	10020.00	10060.00	-40.00	-0.40%
基差	豆油基差	12月2日	元/吨	262.00	272.00	-10.00	-
	棕榈油基差	12月2日	元/吨	20.00	78.00	-58.00	-
	菜籽油基差	12月2日	元/吨	275.00	290.00	-15.00	-
压榨利润	进口大豆	12月2日	元/吨	-64.80	-51.00	-13.80	-
	进口油菜籽	12月2日	元/吨	1046.00	1046.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月2日	元/吨	-285.04	-248.54	-36.50	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、咨询机构 AgRural 表示，截至 11 月 27 日，2025/26 年度巴西大豆播种完成 89%，高于一周前的 81%，但低于去年同期的 91%。

2、经纪商斯通艾克斯集团（StoneX）周一表示，2025/26 年度巴西大豆产量预计为 1.772 亿吨，较 11 月份的预期值调低 0.9%。此次下调反映了马托格罗索州和戈亚斯州（主要产区）的产量下降，尽管种植面积略有扩大。

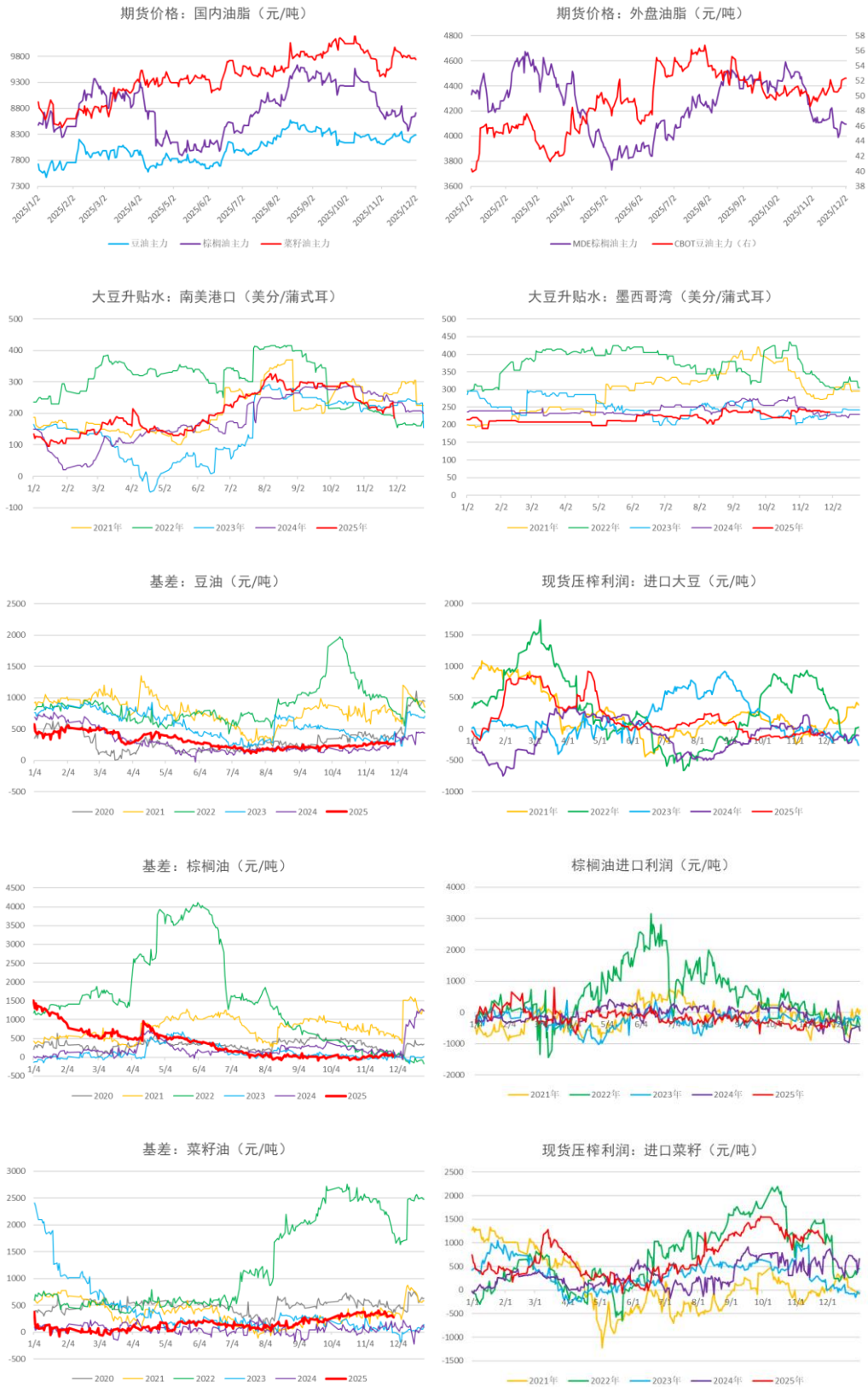
3、船运调查机构表示，11 月 1-30 日马来西亚棕榈油出口量比上月同期减少 15.9%到 19.7%；作为对比，11 月 1-25 日出口环比降低 16.4%到 18.8%。

4、印尼统计局周一发布的数据显示，2025 年 1 至 10 月份，印尼棕榈油（包括毛棕榈油和精炼棕榈油）出口量为 1949 万吨，比去年同期增长 7.83%。

5、国家粮油信息中心监测显示，11 月 28 日，国内豆油商业库存 120 万吨，周环比上升 1 万吨，月环比上升 3 万吨，同比上升 14 万吨；菜籽油 38 万吨，周环比下降 1 万吨，月环比下降 8 万吨，同比下降 1 万吨；棕榈油 66 万吨，周环

比持平，月环比上升 6 万吨，同比上升 15 万吨。

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，在能源价格反弹和马币走软的背景下，马棕油期货继续反弹。国内方面，大豆供应充足，高开机率下豆油去库进度再次放缓，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，菜油库存持续下降，澳大利亚菜籽到港开榨对盘面形成一定压力，菜油持续窄幅震荡。

关注金石期货微信公众号



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，但我们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。