

油脂：市场整体偏弱 菜油持续回调

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4日	元/吨	8254.00	8286.00	-32.00	-0.39%
	DCE棕榈油主力	12月4日	元/吨	8666.00	8730.00	-64.00	-0.73%
	CZCE菜籽油主力	12月4日	元/吨	9618.00	9711.00	-93.00	-0.96%
	CBOT大豆主力	12月3日	美分/蒲式耳	1116.25	1124.00	-7.75	-0.69%
	CBOT豆油主力	12月3日	美分/磅	51.71	52.58	-0.87	-1.65%
	MDE棕榈油主力	12月3日	令吉/吨	4153.00	4159.00	-6.00	-0.14%
现货	一级豆油：张家港	12月4日	元/吨	8520.00	8550.00	-30.00	-0.35%
	棕榈油：张家港	12月4日	元/吨	8680.00	8760.00	-80.00	-0.91%
	菜籽油：南通	12月4日	元/吨	9890.00	10000.00	-110.00	-1.10%
基差	豆油基差	12月4日	元/吨	266.00	264.00	2.00	-
	棕榈油基差	12月4日	元/吨	14.00	30.00	-16.00	-
	菜籽油基差	12月4日	元/吨	272.00	289.00	-17.00	-
压榨利润	进口大豆	12月4日	元/吨	-58.60	-64.80	6.20	-
	进口油菜籽	12月4日	元/吨	1102.00	1102.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月4日	元/吨	-463.32	-386.04	-77.29	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、作物专家迈克尔·科尔多涅博士 12 月 3 日表示，巴西 2025/26 年度大豆产量估计为 1.76 亿吨，低于之前预测的 1.77 亿吨。

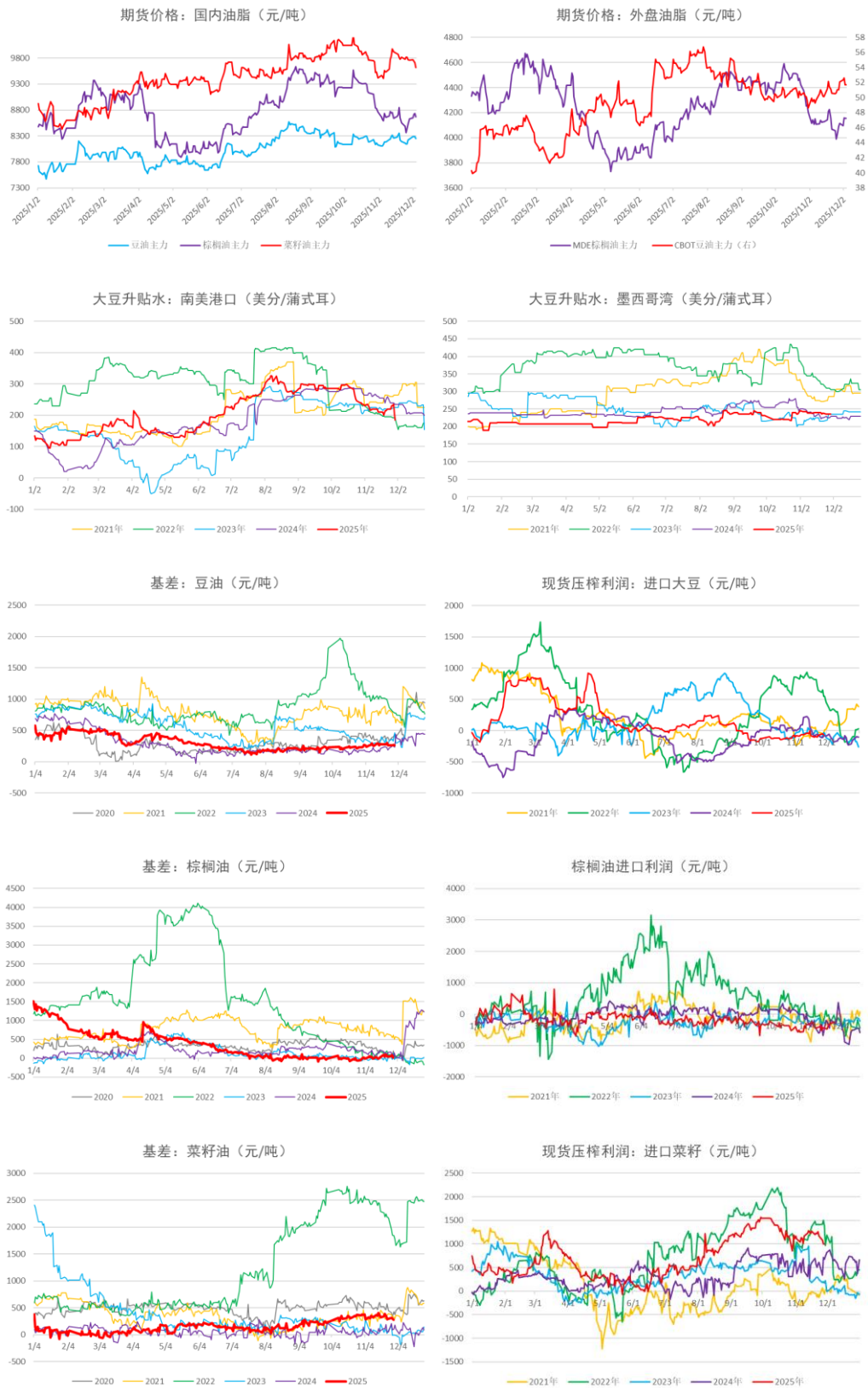
2、咨询机构 Safras & Mercado 的调查显示，基于港口装运计划，12 月份巴西大豆出口量估计为 281.4 万吨。11 月的大豆出口量估计为 423.4 万吨，高于去年同期的 233.9 万吨。

3、据路透社调查的 10 位交易商、种植者和分析师的中位数估计：马来西亚 11 月份棕榈油出口预计为 144 万吨，较 10 月份下降 14.9%。11 月份粗棕榈油产量估计为 198 万吨，较 10 月份下降 3%。11 月棕榈油终端库存预计为 266 万吨，较 10 月增长 7.78%。

4、据《油世界》报道，在 7 月至 9 月期间，欧盟三种主要油籽的加工量较上一年度同期下降 2%，从 1,208 万吨降至 1,185 万吨。在 2024/25 市场年度，欧盟葵花籽加工总量下降至 747 万吨，为过去 9 年来的最低水平，低于上一年度

的 932 万吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美国大豆出口高峰期正在收窄，尽管中国仍在持续采购美豆，但美国财政部长斯科特·贝森特讲话暗示中国采购 1200 万吨美豆的进度将慢于此
前市场预期，CBOT 大豆承压下行。市场预期 11 月马来西亚棕油出口量环比降幅
较大，库存可能升至六年半高位，叠加外围油脂市场的疲软表现，马棕油期货反
弹受阻。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，进口成
本提升对盘面形成一定支撑，未来豆油预计维持区间震荡，持续关注中美贸易谈
判进展及美豆进口情况。棕榈油库存持稳，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，叠加需求疲软，菜油溢价大幅修正。

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。