

油脂：棕榈油强势收涨 豆油菜油表现乏力

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5日	元/吨	8266.00	8254.00	12.00	0.15%
	DCE棕榈油主力	12月5日	元/吨	8770.00	8666.00	104.00	1.20%
	CZCE菜籽油主力	12月5日	元/吨	9618.00	9618.00	0.00	0.00%
	CBOT大豆主力	12月4日	美分/蒲式耳	1119.75	1116.25	3.50	0.31%
	CBOT豆油主力	12月4日	美分/磅	51.85	51.71	0.14	0.27%
	MDE棕榈油主力	12月4日	令吉/吨	4105.00	4153.00	-48.00	-1.16%
现货	一级豆油：张家港	12月5日	元/吨	8540.00	8520.00	20.00	0.23%
	棕榈油：张家港	12月5日	元/吨	8780.00	8680.00	100.00	1.15%
	菜籽油：南通	12月5日	元/吨	9870.00	9890.00	-20.00	-0.20%
基差	豆油基差	12月5日	元/吨	274.00	266.00	8.00	-
	棕榈油基差	12月5日	元/吨	10.00	14.00	-4.00	-
	菜籽油基差	12月5日	元/吨	252.00	272.00	-20.00	-
压榨利润	进口大豆	12月5日	元/吨	-52.90	-58.60	5.70	-
	进口油菜籽	12月5日	元/吨	1218.00	1218.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月5日	元/吨	-281.33	-463.32	181.99	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 4.38%，其中马来半岛减少 5%，沙巴减少 3.75%，沙撈越减少 3.3%。

2、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 11 月 30 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 59.8%至 15.9 万吨，之前一周为 9.95 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 11 月 30 日，加拿大油菜籽出口量为 208.75 万吨，较上一年度同期的 388.83 万吨减少 46.3%。

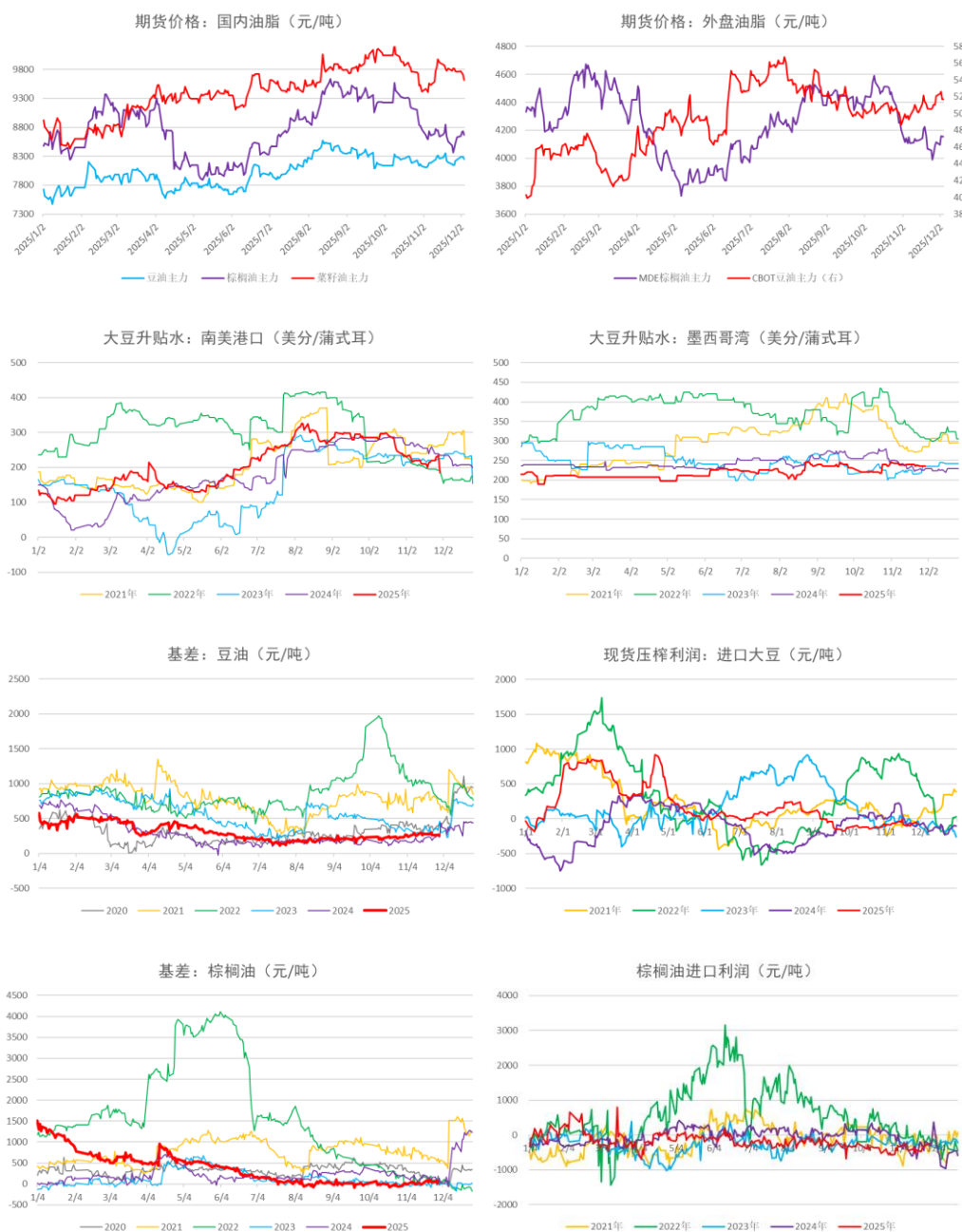
3、据外媒报道，根据加拿大统计局周四发布的一项农业调查，加拿大农民报告称 2025 年小麦、油菜籽、大麦和燕麦的产量增加了。调查显示，油菜籽产量预计增长 13.3%，达到 2180 万吨（市场预期为 2130 万吨）。

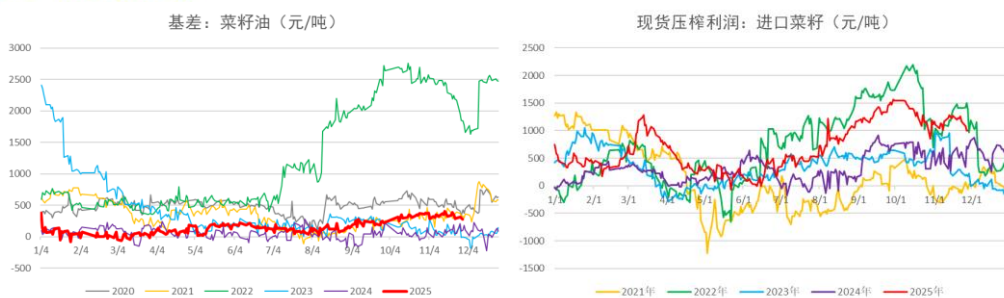
4、消息人士称，印度精炼商已取消了约 7 万吨原定于 12 月至 1 月交付的进口毛豆油订单，因为全球豆油价格升至四个月高点，印度卢比汇率跌至历史新低，

导致国产精炼豆油价格低于进口毛豆油价格。

5、欧盟数据显示，2025/26 年度欧盟棕榈油进口量同比减少 21%，反映出欧盟可再生能源指令（RED II）对棕榈油需求的长期制约作用。其中印尼的出口量和份额均有所下降，而马来西亚出口量和份额增长。

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，当前中国采购美国大豆的步伐未能达到市场预期，美国生柴政策也缺乏指引，CBOT 大豆继续偏弱震荡。MPOA 预估马来西亚棕榈油 11 月产量降幅大于市场预期，叠加印度可能恢复棕榈油采购的消息，马棕油期货再度走高。国内方面，大豆供应充足，豆油去库进度偏缓，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，菜油继续偏弱运行。



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。