

油脂：油脂集体收跌 菜油逼近前低

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9日	元/吨	7984.00	8002.00	-18.00	-0.22%
	DCE棕榈油主力	12月9日	元/吨	8648.00	8706.00	-58.00	-0.67%
	CZCE菜籽油主力	12月9日	元/吨	9393.00	9502.00	-109.00	-1.15%
	CBOT大豆主力	12月8日	美分/蒲式耳	1093.75	1105.25	-11.50	-1.04%
	CBOT豆油主力	12月8日	美分/磅	51.18	51.70	-0.52	-1.01%
	MDE棕榈油主力	12月8日	令吉/吨	4093.00	4152.00	-59.00	-1.42%
现货	一级豆油：张家港	12月9日	元/吨	8450.00	8500.00	-50.00	-0.59%
	棕榈油：张家港	12月9日	元/吨	8620.00	8740.00	-120.00	-1.37%
	菜籽油：南通	12月9日	元/吨	9630.00	9760.00	-130.00	-1.33%
基差	豆油基差	12月9日	元/吨	466.00	270.00	196.00	-
	棕榈油基差	12月9日	元/吨	-28.00	34.00	-62.00	-
	菜籽油基差	12月9日	元/吨	237.00	258.00	-21.00	-
压榨利润	进口大豆	12月9日	元/吨	-78.10	-52.90	-25.20	-
	进口油菜籽	12月9日	元/吨	1230.00	1230.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月9日	元/吨	-402.36	-407.33	4.96	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、路透预期：11 月马棕油库存将环比上涨 7.78%，达到 266 万吨，为自 2019 年 4 月以来的最高水平。产量预计为 198 万吨，较上月下降 3%，但仍有记录以来 11 月产量的最高值。出口预计将下降 14.9%，至 144 万吨。

2、国家粮油信息中心监测显示，12 月 5 日，国内豆油商业库存 117 万吨，周环比下降 3 万吨，月环比上升 1 万吨，同比上升 19 万吨；菜籽油 36 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比下降 7 万吨，同比下降 5 万吨；棕榈油 68 万吨，周环比上升 2 万吨，月环比上升 3 万吨，同比上升 16 万吨。

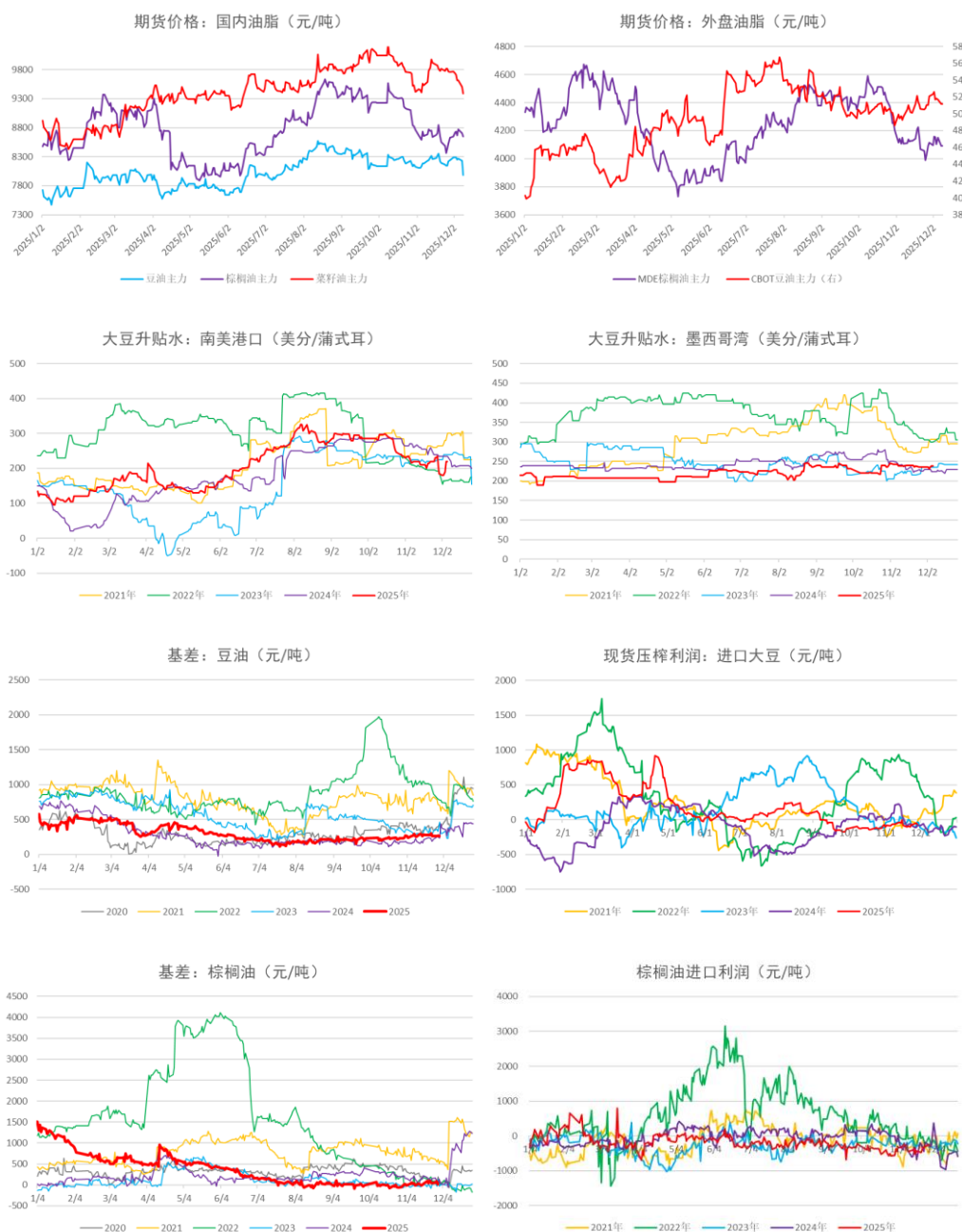
3、海关总署网站 12 月 8 日发布数据显示，中国 11 月大豆进口量为 810.7 万吨，比去年同期的 715 万吨增长 13.4%，达到 2021 年来同期最高，今年前 11 个月中国大豆进口量同比增长 6.9%，达到 1.0379 亿吨。

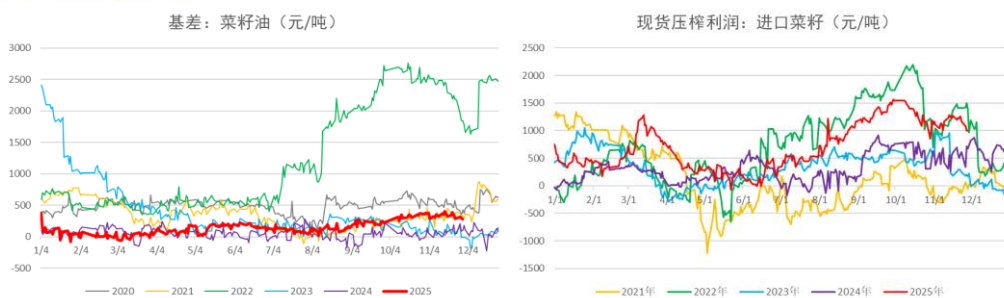
4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 7 日，巴西大豆播种率为 90.3%，上周为 86.0%，去年同期为 94.1%，五年均值为 89.8%。

5、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2025 年 12 月 4 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 119895 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 0 吨大豆。

6、农业农村部发布 12 月中国农产品供需形势分析：本月食用植物油进口量和消费量预测与上月保持一致，受棉籽单产调增带动棉籽油产量增加影响，本月将 2025/26 年度中国食用植物油产量调增 4 万吨至 3073 万吨。近期南方大部气温正常或偏高，总体利于油菜生长，后期需防范局部地区阶段性干旱影响。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，南美大豆产区将出现短暂有利天气，中国对美国大豆的需求存在较大不确定性，美豆出口预期可能面临下调，CBOT 大豆连续回调跌破 11 美元关口。市场预估 11 月马来西亚棕榈油库存将有可能创出六年半新高，产量预计环比下降但仍达到了同期最高，叠加国际能源和外围油脂价格疲软影响，马棕油期货震荡回调。国内方面，大豆供应充足，豆油去库进度偏缓，美豆连续下跌后成本支撑减弱，豆油继续在盘区震荡，关注后续大豆到港情况。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，但需求依旧疲软，国际菜籽价格在全球主产区丰产预期下跌至近半年低位，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。