

油脂：MPOB 报告利空 棕榈油大幅回调

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10日	元/吨	8000.00	7984.00	16.00	0.20%
	DCE棕榈油主力	12月10日	元/吨	8542.00	8648.00	-106.00	-1.23%
	CZCE菜籽油主力	12月10日	元/吨	9443.00	9393.00	50.00	0.53%
	CBOT大豆主力	12月9日	美分/蒲式耳	1087.75	1093.75	-6.00	-0.55%
	CBOT豆油主力	12月9日	美分/磅	50.99	51.18	-0.19	-0.37%
	MDE棕榈油主力	12月9日	令吉/吨	4106.00	4093.00	13.00	0.32%
现货	一级豆油：张家港	12月10日	元/吨	8490.00	8450.00	40.00	0.47%
	棕榈油：张家港	12月10日	元/吨	8590.00	8620.00	-30.00	-0.35%
	菜籽油：南通	12月10日	元/吨	9680.00	9630.00	50.00	0.52%
基差	豆油基差	12月10日	元/吨	490.00	466.00	24.00	-
	棕榈油基差	12月10日	元/吨	48.00	-28.00	76.00	-
	菜籽油基差	12月10日	元/吨	237.00	237.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月10日	元/吨	-70.25	-78.10	7.85	-
	进口油菜籽	12月10日	元/吨	1277.00	1277.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月10日	元/吨	-429.81	-402.36	-27.45	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 396477 吨，较上月同期出口的 442028 吨减少 10.31%。

2、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 11 月棕榈油库存量为 2835439 吨，环比增长 13.04%。出口为 1212814 吨，环比减少 28.13%。产量为 1935510 吨，环比减少 5.30%。

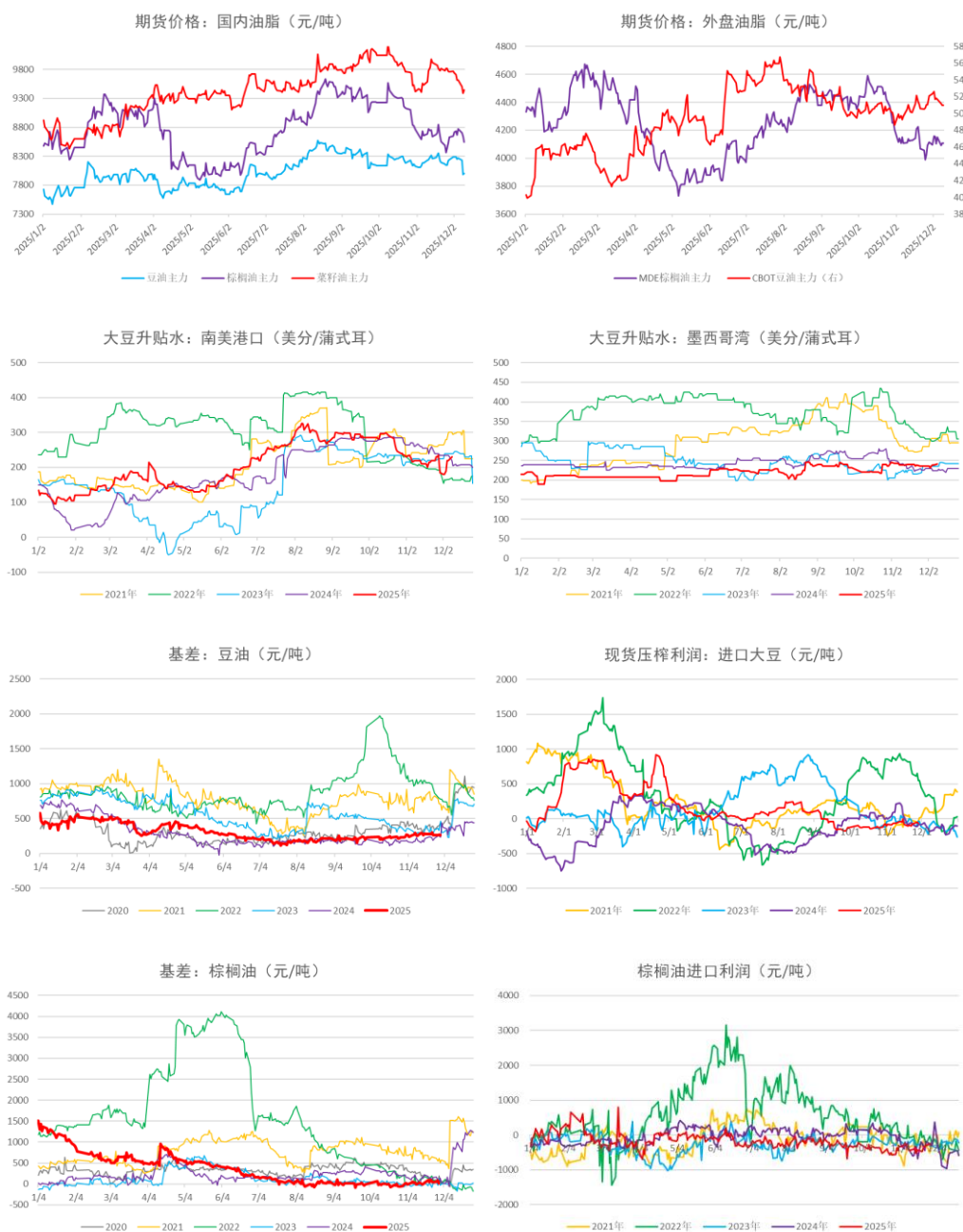
3、阿根廷经济部长周二宣布，大豆出口税将从 26%降至 24%，而豆粕和豆油税率将从 24.5%降至 22.5%。

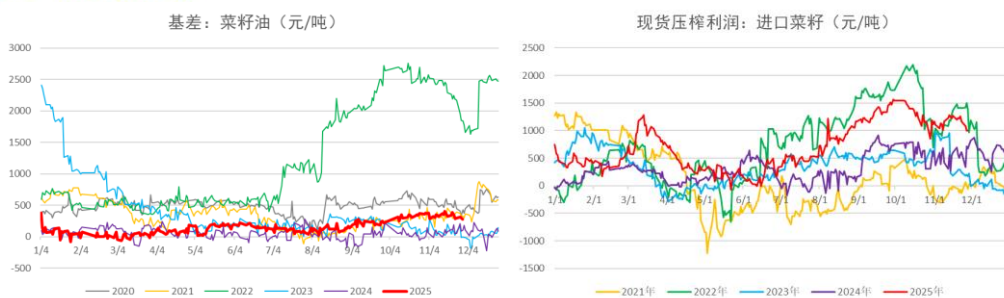
4、美国农业部：2025/26 年度全球大豆展望包括产量增加、压榨量上升、出口减少以及期末库存提高。全球大豆产量上调 80 万吨，达到 4.225 亿吨，主要反映了俄罗斯和印度产量的增加，但加拿大和乌克兰的产量有所下降。2025/26 年度全球大豆压榨量上调 30 万吨，达到 3.652 亿吨，主要由于俄罗斯和印度供应增加。全球大豆出口量下调 30 万吨，原因是乌克兰和贝宁的出口减少。全球

大豆期末库存上调 40 万吨，达到 1.224 亿吨，主要由于巴西和俄罗斯的库存增加。

5、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西大豆 12 月出口量预计将达到 333 万吨，高于前一周预测的 281 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，USDA 月报维持南美大豆丰产预期，阿根廷宣布将降低大豆及大豆制品出口关税，美豆出口竞争压力加剧，CBOT 大豆在多重压力下继续收跌。MPOB 报告显示马来西亚棕榈油 11 月产量略低于市场预期，但出口降幅远超此前市场预估，11 月末库存升至 283.5 万吨高位，马棕油期货在报告公布后迅速跳水。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，USDA 供需报告维持新年度全球油菜籽丰产预期，菜油震荡偏弱。



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。