

油脂：基本面多空交织 油脂超跌反弹

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11日	元/吨	8036.00	8000.00	36.00	0.45%
	DCE棕榈油主力	12月11日	元/吨	8642.00	8542.00	100.00	1.17%
	CZCE菜籽油主力	12月11日	元/吨	9599.00	9443.00	156.00	1.65%
	CBOT大豆主力	12月10日	美分/蒲式耳	1092.00	1087.75	4.25	0.39%
	CBOT豆油主力	12月10日	美分/磅	51.11	50.99	0.12	0.24%
	MDE棕榈油主力	12月10日	令吉/吨	4063.00	4106.00	-43.00	-1.05%
现货	一级豆油：张家港	12月11日	元/吨	8510.00	8490.00	20.00	0.24%
	棕榈油：张家港	12月11日	元/吨	8690.00	8590.00	100.00	1.16%
	菜籽油：南通	12月11日	元/吨	9890.00	9680.00	210.00	2.17%
基差	豆油基差	12月11日	元/吨	474.00	490.00	-16.00	-
	棕榈油基差	12月11日	元/吨	48.00	48.00	0.00	-
	菜籽油基差	12月11日	元/吨	291.00	237.00	54.00	-
压榨利润	进口大豆	12月11日	元/吨	-21.50	-70.25	48.75	-
	进口油菜籽	12月11日	元/吨	1219.00	1219.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月11日	元/吨	-279.28	-429.81	150.53	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部周三表示，私人出口商报告对中国销售 136,000 吨美国大豆，在 2025/26 年度交货。自 10 月 30 日以来，美国农业部通过单日出口快报确认的对华大豆销售量达到 298.4 万吨。

2、马来西亚棕榈油局（MPOB）局长艾哈迈德·帕尔维兹·古拉姆·卡迪尔周三表示，今年马来西亚棕榈油产量有望历史上首次突破 2000 万吨，主要得益于更高效的收割、劳动力供应改善以及成熟种植园的产量提升。

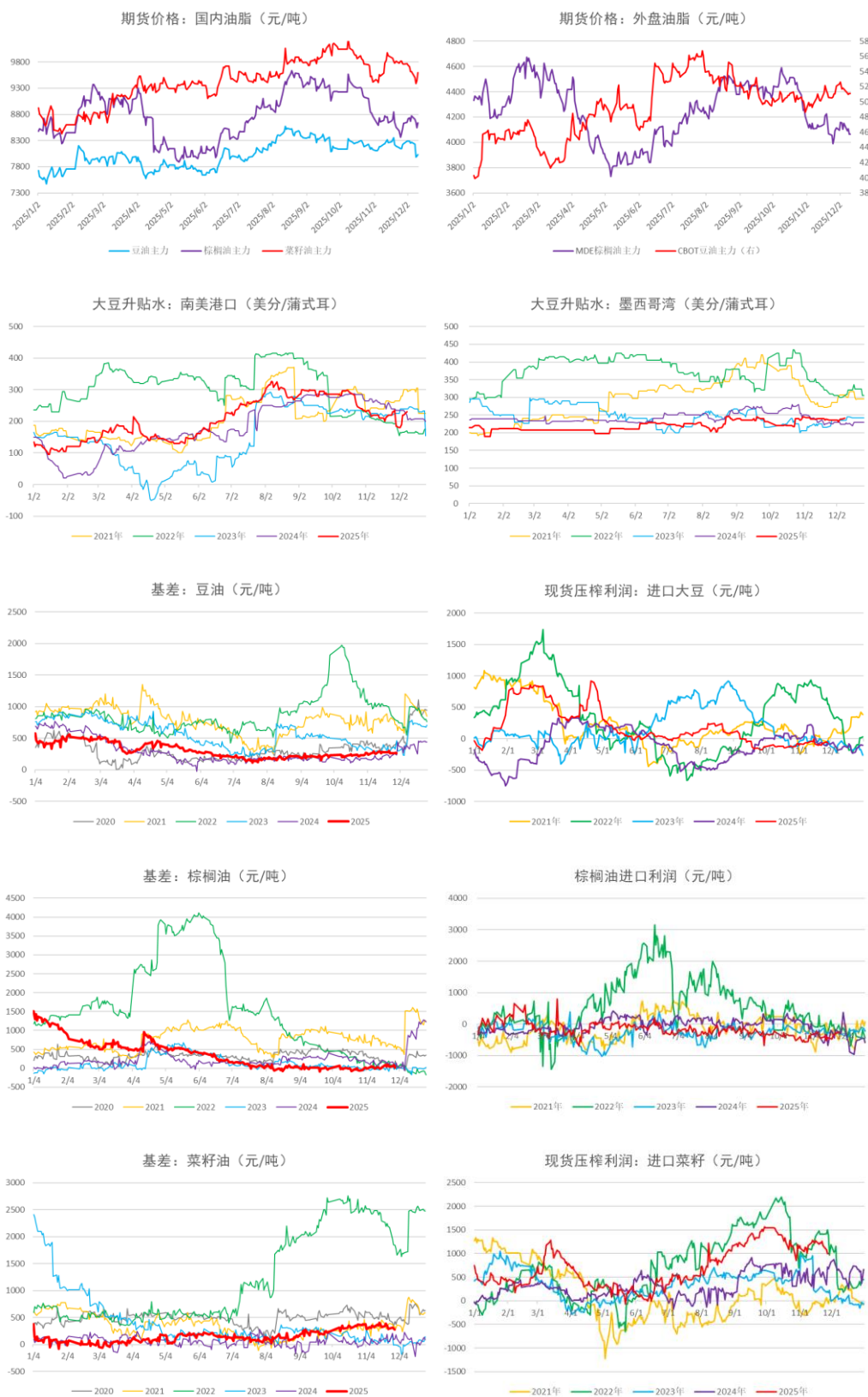
3、船运调查机构表示，12 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量环比减少 10.3% 到 15.0%；作为对比，11 月出口环比降低 15.9% 到 19.7%。

4、周三美国农业部发布的月度压榨数据显示，截至 10 月 31 日的美国豆油库存达到 17.81 亿磅，较 9 月底的 17.47 亿磅提高 1.95%，较 2024 年 10 月底的 15.92 亿磅提高 11.87%。

5、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-10 日

马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.24%，出油率环比上月同期减少 0.07%，产量环比上月同期增加 6.87%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美豆出口数据出现改善迹象，但巴西主产区天气较为有利，丰产预期仍是制约美豆价格的主要压力，CBOT 大豆在连续下跌后窄幅震荡。MPOB 报告利空逐渐被市场消化，高频数据显示 12 月上旬马来西亚棕榈油在产量环比增加的情况下出口进一步萎缩，马棕油期货弱势震荡。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，近期中国海关加强对俄罗斯非转基因菜籽油的进口查验一定程度扰动了市场情绪，前期获利空头兑现离场令菜油出现超跌反弹。

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。