

油脂：缺乏利多驱动 油脂走势分化

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12日	元/吨	7994.00	8036.00	-42.00	-0.52%
	DCE棕榈油主力	12月12日	元/吨	8552.00	8642.00	-90.00	-1.04%
	CZCE菜籽油主力	12月12日	元/吨	9347.00	9306.00	41.00	0.44%
	CBOT大豆主力	12月11日	美分/蒲式耳	1093.75	1092.00	1.75	0.16%
	CBOT豆油主力	12月11日	美分/磅	50.81	51.11	-0.30	-0.59%
	MDE棕榈油主力	12月11日	令吉/吨	4063.00	4063.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	12月12日	元/吨	8480.00	8510.00	-30.00	-0.35%
	棕榈油：张家港	12月12日	元/吨	8580.00	8690.00	-110.00	-1.27%
	菜籽油：南通	12月12日	元/吨	9890.00	9890.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	12月12日	元/吨	486.00	474.00	12.00	-
	棕榈油基差	12月12日	元/吨	28.00	48.00	-20.00	-
	菜籽油基差	12月12日	元/吨	543.00	291.00	252.00	-
压榨利润	进口大豆	12月12日	元/吨	2.05	-21.50	23.55	-
	进口油菜籽	12月12日	元/吨	1259.00	1259.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月12日	元/吨	-383.19	-279.28	-103.91	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

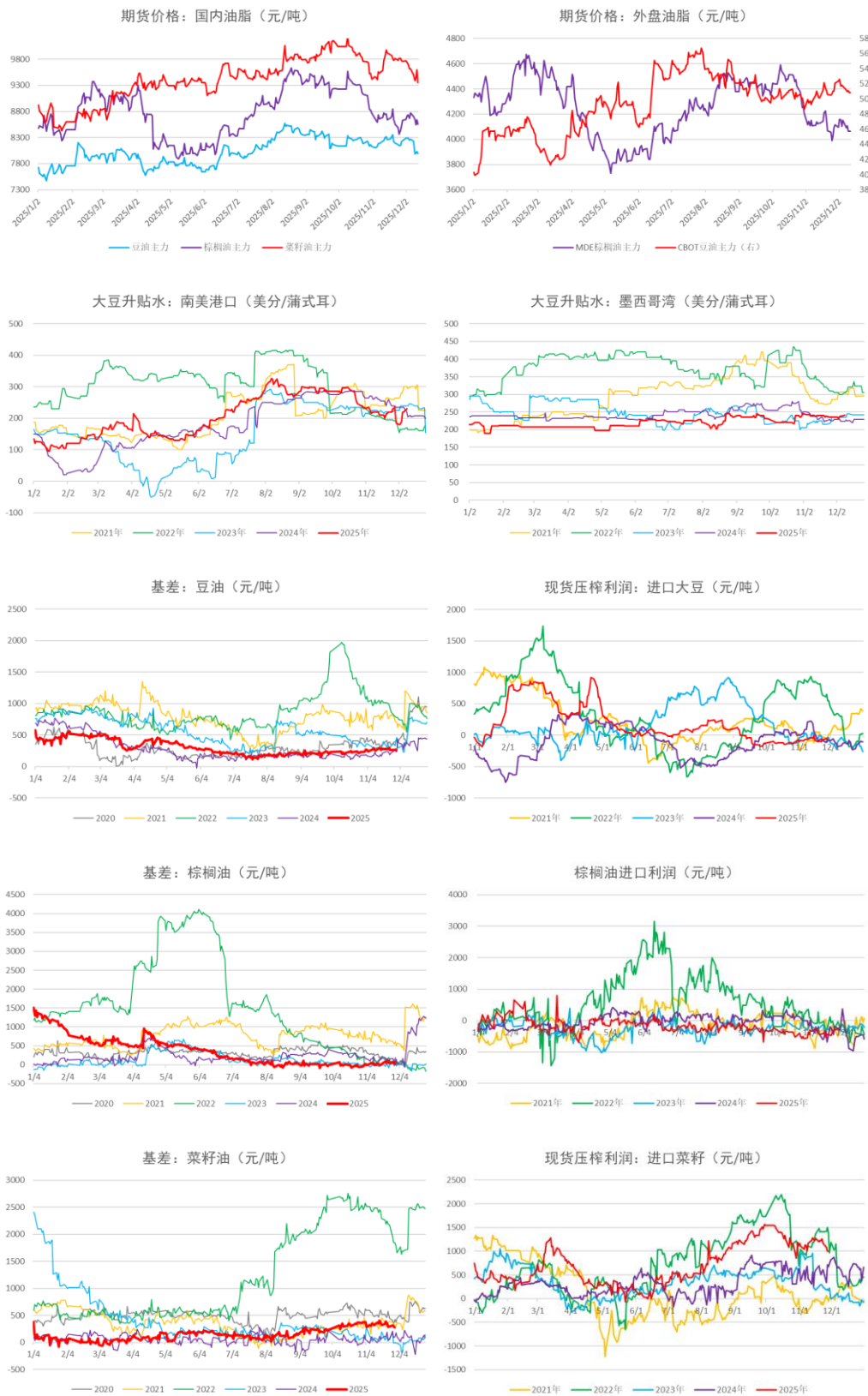
1、周四巴西国家商品供应公司(CONAB)发布本年度第三次调查,预计2025/26年度巴西大豆产量达到创纪录的1.77124亿吨,较上月预测的1.776亿吨降低了48万吨,比上年增长3.3%,上月预测增长3.6%。

2、中国储备粮管理集团有限公司(中储粮)周四(11日)举行了近三个月来的首次进口大豆公开竞价销售活动。交易商透露,本次拍卖计划销售51.25万吨大豆,实际成交约39.7万吨,成交率达77.5%,显示出市场需求较为积极。

3、欧盟数据显示,2025/26年度欧盟棕榈油进口量同比减少19%,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。

4、12月11日(周四),阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示,截至12月11日,阿根廷2025/26年度大豆种植率为58%,上周为49%,去年同期为66%。

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，面对供应压力美豆继续承压运行，CBOT 大豆维持低位震荡。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，马棕油期货继续走低。国内方面，大豆供应充足，豆油去库进度偏缓，中储粮拍卖正式启动，豆油继续承压运行，预计短期维持区间震荡，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，澳大利亚菜籽尚未开榨，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，菜油短期获得支撑。

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，但我们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。