

油脂：市场整体偏弱 菜油大幅回落

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15日	元/吨	7940.00	7994.00	-54.00	-0.68%
	DCE棕榈油主力	12月15日	元/吨	8492.00	8552.00	-60.00	-0.70%
	CZCE菜籽油主力	12月15日	元/吨	9196.00	9347.00	-151.00	-1.62%
	CBOT大豆主力	12月12日	美分/蒲式耳	1076.25	1093.75	-17.50	-1.60%
	CBOT豆油主力	12月12日	美分/磅	50.07	50.81	-0.74	-1.46%
	MDE棕榈油主力	12月12日	令吉/吨	4018.00	4063.00	-45.00	-1.11%
现货	一级豆油：张家港	12月15日	元/吨	8420.00	8480.00	-60.00	-0.71%
	棕榈油：张家港	12月15日	元/吨	8620.00	8580.00	40.00	0.47%
	菜籽油：南通	12月15日	元/吨	9750.00	9890.00	-140.00	-1.42%
基差	豆油基差	12月15日	元/吨	480.00	486.00	-6.00	-
	棕榈油基差	12月15日	元/吨	128.00	28.00	100.00	-
	菜籽油基差	12月15日	元/吨	554.00	543.00	11.00	-
压榨利润	进口大豆	12月15日	元/吨	-7.45	2.05	-9.50	-
	进口油菜籽	12月15日	元/吨	1238.00	1238.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月15日	元/吨	-345.47	-383.19	37.72	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

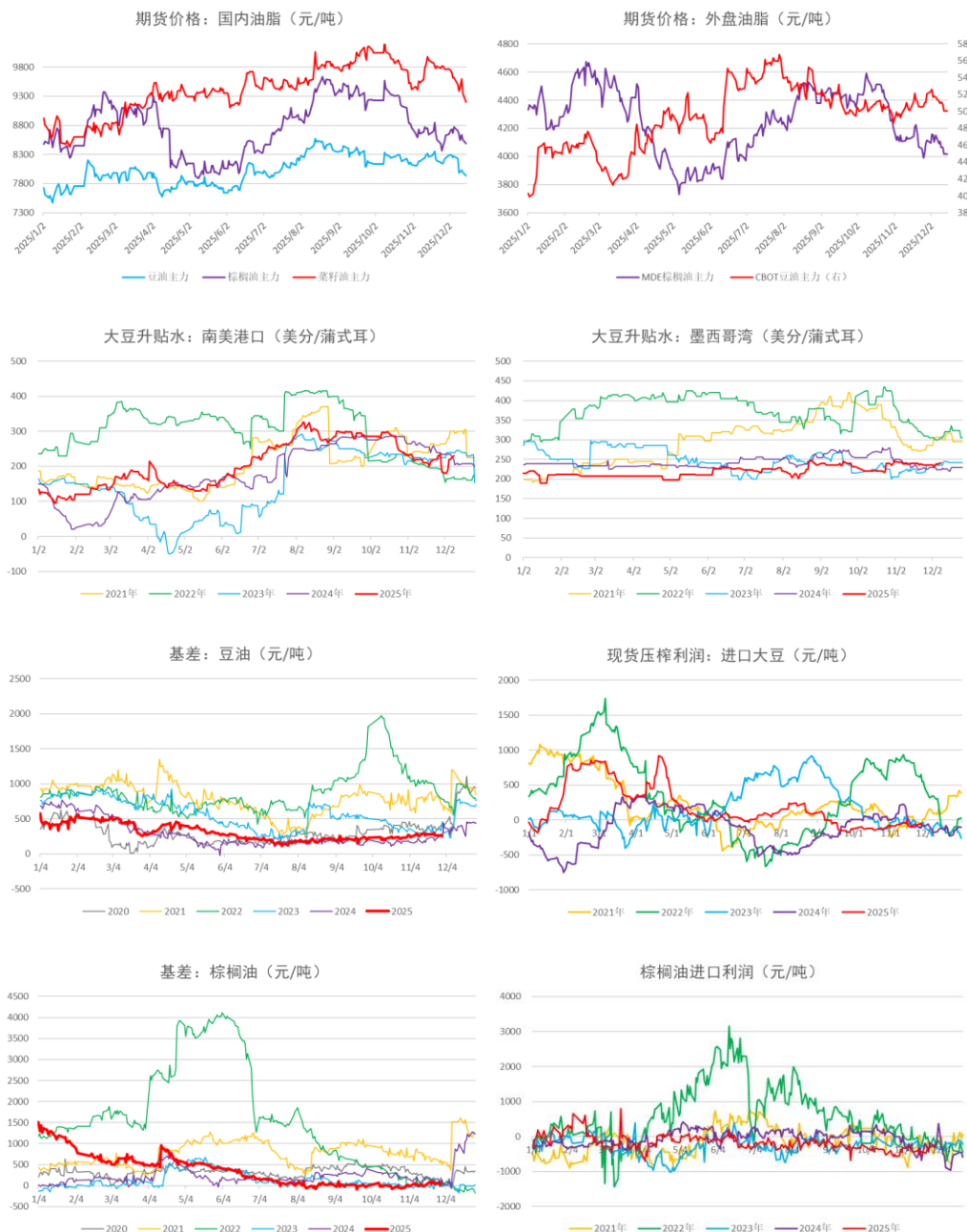
1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，阿根廷大豆播种显著加速。截至 12 月 10 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种完成 58.6%，高于一周前的 44.7%，使得同比落后幅度从一周前的 9%缩窄到 5%。目前大豆作物整体长势优秀。已播种区域中，97%的作物评级正常到优良。

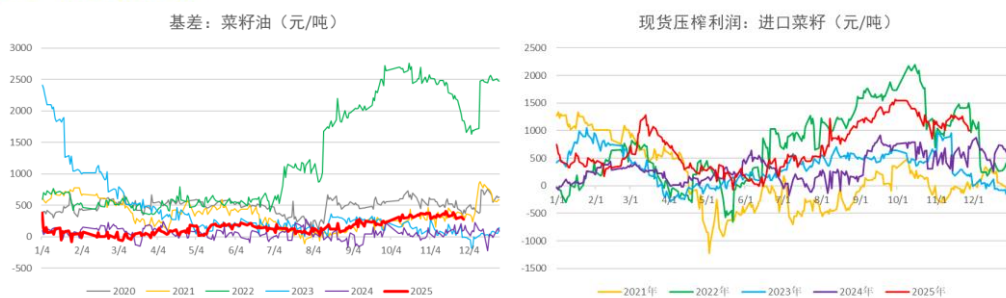
2、欧盟委员会的数据显示，2025/26 年度欧盟油籽以及植物油进口量总体低于去年，反映国内油籽产量以及压榨预期增长。截至 12 月 7 日，2024/25 年度（始于 7 月 1 日）欧盟 27 国的大豆进口量约为 537 万吨，较 2024/25 年度同期减少 10%，一周前减少 14%。

3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 613172 吨，较上月同期出口的 728995 吨减少 15.89%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 587657 吨，较上月同期出口的 702692 吨减少 16.37%。

4、家粮油信息中心：根据油厂压榨情况监测，截至12月12日全国主要油厂大豆压榨量约350万吨。预计12月全月国内主要油厂大豆压榨量在870万吨左右，同比增加约50万吨，较过去三年同期均值增加约40万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，巴西中部持续降雨，有利于稳定新季大豆丰产预期，同时市场对中国采购进度担忧，CBOT 大豆价格继续下探。高频数据显示 12 月前半月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 12 月恐继续累库，原油和美豆油的走低也增加了棕榈油的下行压力，马棕油期货价格逼近短期低点。国内方面，油厂开机率维持高位，豆油去库进度偏缓，储备进口大豆拍卖成交率较高，豆油继续承压运行，预计短期维持区间震荡，关注后续大豆进口情况。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，油厂全面停机持续，菜油库存跌至近三年低位，澳大利亚菜籽预计近期开榨，俄菜籽油退运炒作平复，菜油大幅回落。



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。