

油脂：油脂延续弱势 菜油大幅收跌

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16日	元/吨	7872.00	7940.00	-68.00	-0.86%
	DCE棕榈油主力	12月16日	元/吨	8410.00	8492.00	-82.00	-0.97%
	CZCE菜籽油主力	12月16日	元/吨	9063.00	9196.00	-133.00	-1.45%
	CBOT大豆主力	12月15日	美分/蒲式耳	1073.00	1076.25	-3.25	-0.30%
	CBOT豆油主力	12月15日	美分/磅	49.47	50.07	-0.60	-1.20%
	MDE棕榈油主力	12月15日	令吉/吨	4008.00	4018.00	-10.00	-0.25%
现货	一级豆油：张家港	12月16日	元/吨	8370.00	8420.00	-50.00	-0.59%
	棕榈油：张家港	12月16日	元/吨	8500.00	8620.00	-120.00	-1.39%
	菜籽油：南通	12月16日	元/吨	9540.00	9750.00	-210.00	-2.15%
基差	豆油基差	12月16日	元/吨	498.00	480.00	18.00	-
	棕榈油基差	12月16日	元/吨	90.00	128.00	-38.00	-
	菜籽油基差	12月16日	元/吨	477.00	554.00	-77.00	-
压榨利润	进口大豆	12月16日	元/吨	-38.60	-7.45	-31.15	-
	进口油菜籽	12月16日	元/吨	1320.00	1320.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月16日	元/吨	-458.62	-345.47	-113.15	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、咨询机构 AgRural 表示，截至 12 月 11 日，2025/26 年度巴西大豆播种完成 97%，高于一周前的 94%。报告称，几乎所有大豆产区都迎来了充沛降雨。

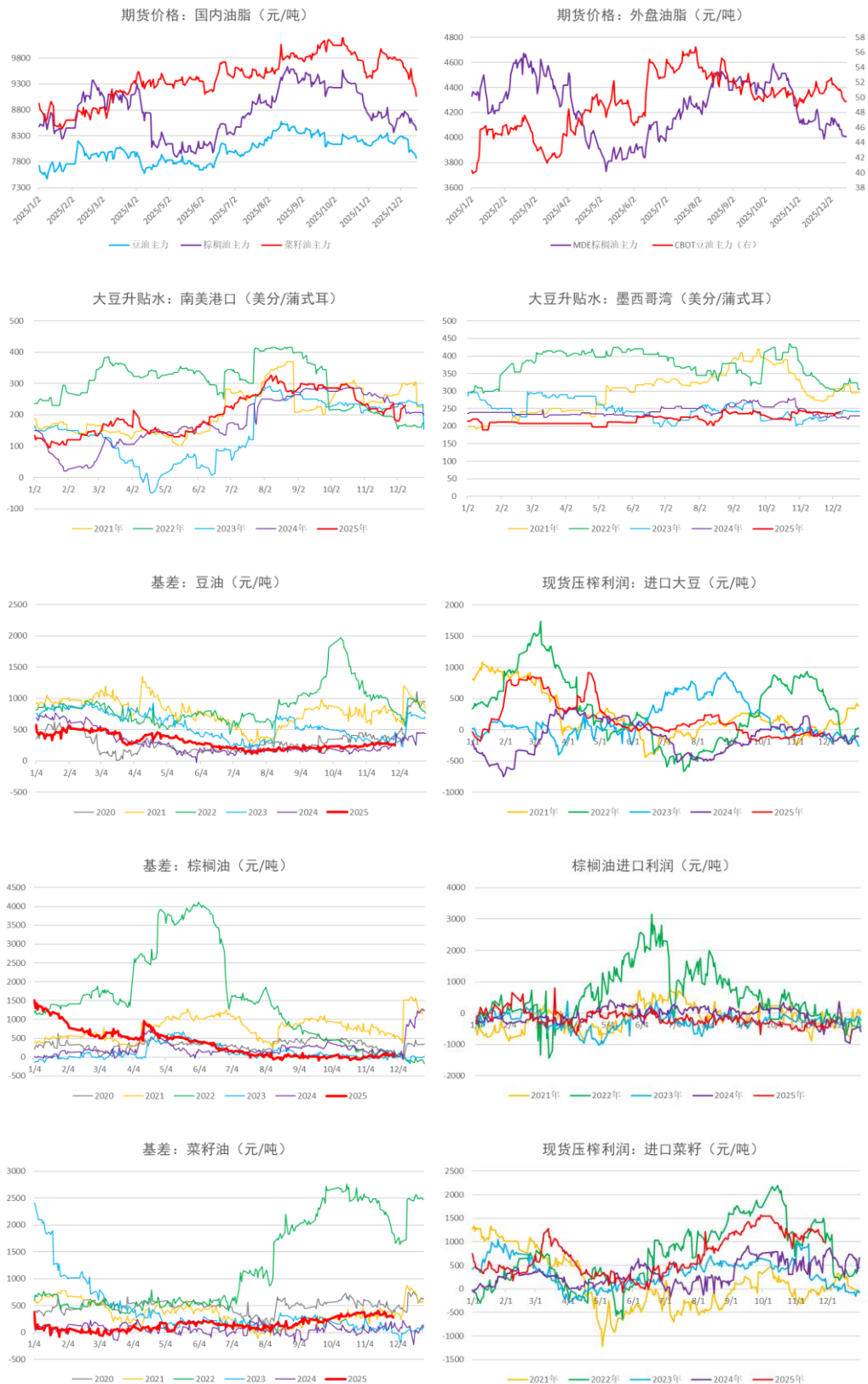
2、美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量增长 68.5%，但是比去年同期仍然低了 80.3%。截至 2025 年 12 月 11 日的一周，美国从密西西比港口对中国（大陆地区）装运 202,043 吨大豆，作为对比，前一周装运 119,895 吨。

3、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.55%，出油率环比上月同期减少 0.08%，产量环比上月同期减少 2.97%。

4、国家粮油信息中心：监测显示，12 月 12 日，国内豆油商业库存 114 万吨，周环比下降 3 万吨，月环比下降 5 万吨，同比上升 18 万吨；菜籽油 34 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比下降 5 万吨，同比下降 8 万吨；棕榈油 65 万吨，周

环比下降 3 万吨，月环比下降 1 万吨，同比上升 11 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 大豆价格跌至 7 周低点。高频数据显示 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口环比下降 15.9%-16.4%，产量环比减少 2.97%，受到相关植物油疲软和马币走强的拖累，马棕油期货价格跌至半年低点。国内方面，油厂开机率维持高位，豆油库存小幅下降，储备进口大豆拍卖成交率较高，整体供应宽松格局下豆油主力合约破位下跌。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，菜油库存已跌至近三年低位，不过澳大利亚菜籽投入压榨将改善短期供应，叠加外围菜籽价格持续走弱，菜油期货继续大幅下跌。

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。