

## 油脂：供应压力增加 油脂延续跌势

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18日   | 元/吨    | 7802.00 | 7822.00 | -20.00 | -0.26% |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 12月18日   | 元/吨    | 8368.00 | 8342.00 | 26.00  | 0.31%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 12月18日   | 元/吨    | 8945.00 | 8950.00 | -5.00  | -0.06% |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 12月17日   | 美分/蒲式耳 | 1058.50 | 1063.25 | -4.75  | -0.45% |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 12月17日   | 美分/磅   | 49.12   | 48.40   | 0.72   | 1.49%  |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 12月17日   | 令吉/吨   | 3966.00 | 3958.00 | 8.00   | 0.20%  |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 12月18日   | 元/吨    | 8290.00 | 8350.00 | -60.00 | -0.72% |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 12月18日   | 元/吨    | 8510.00 | 8460.00 | 50.00  | 0.59%  |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 12月18日   | 元/吨    | 9420.00 | 9470.00 | -50.00 | -0.53% |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 12月18日   | 元/吨    | 488.00  | 528.00  | -40.00 | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 12月18日   | 元/吨    | 142.00  | 118.00  | 24.00  | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 12月18日   | 元/吨    | 475.00  | 520.00  | -45.00 | -      |
| 压榨利润                                                                              | 进口大豆      | 12月18日   | 元/吨    | -61.40  | -48.10  | -13.30 | -      |
|                                                                                   | 进口油菜籽     | 12月18日   | 元/吨    | 1325.00 | 1325.00 | 0.00   | -      |
|                                                                                   | 进口棕榈油     | 12月18日   | 元/吨    | -278.49 | -369.17 | 90.68  | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、乌克兰咨询机构 Spike 经纪公司称，2025/26 年度（9 月到次年 8 月）乌克兰大豆出口预计为 300 万吨，与早先预测持平。截至 12 月 12 日，2025/26 年度大豆出口量为 100 万吨，低于去年同期的 150 万吨。

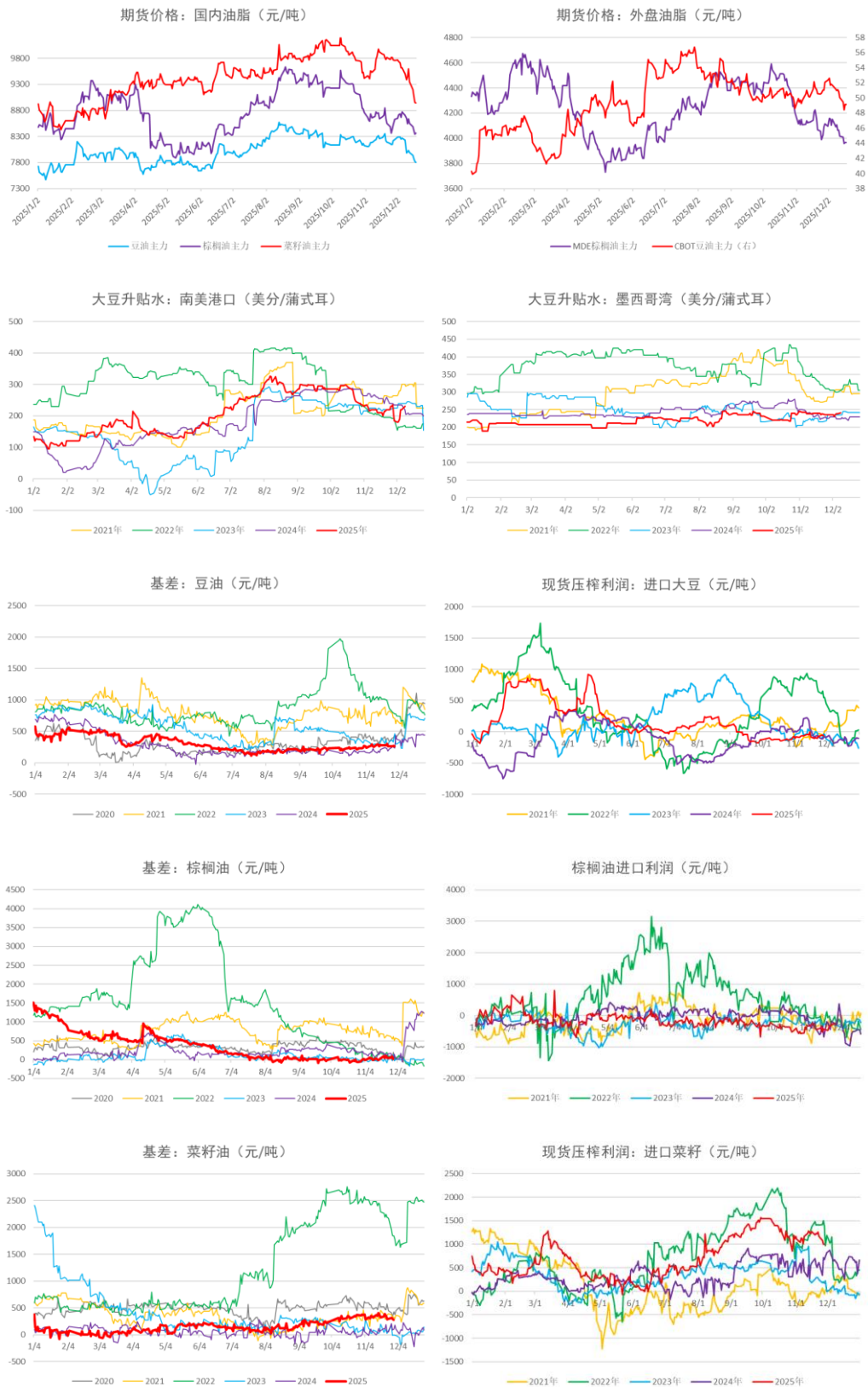
2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 12 月巴西大豆出口量估计 357 万吨，高于一周前预估的 333 万吨，较 2024 年同期的 147 万吨增长 142.9%。

3、马来西亚棕榈油局（MPOB）网站发布的海关通知称，由于毛棕榈油价格下跌，1 月份毛棕榈油的出口税定为 9.5%；之前 14 个月里，毛棕榈油出口税一直维持在 10%。

4、海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月食用油进口量为 103 万吨，同比增加 42.9%。1—11 月累计进口量为 903 万吨，同比增加 5.9%。中国 11 月豆油进口量为 5 万吨，同比增加 827.2%。1—11 月累计进口量为 34 万吨，同

比增加 23.8%。中国 11 月棕榈油进口量为 33 万吨，同比增加 97.8%。1—11 月累计进口量为 229 万吨，同比减少 7.6%。

## 二、基本面数据图表



### 三、观点及策略

国际方面，由于巴西新季大豆呈丰产预期，同时市场对中国需求的持续性产生担忧，周三 CBOT 大豆价格再次收跌。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%，12 月仍存累库压力，叠加周边主要市场油脂价格持续疲软拖累，马棕油期货价格偏弱震荡。国内方面，油厂开机率维持高位，豆油库存小幅下降，本周继续拍卖国储大豆，整体供应宽松格局下豆油价格持续下探。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，菜油期货仍处跌势当中。

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

### 免责声明

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。