

## 油脂：利空环境延续 油脂持续下探

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19日   | 元/吨    | 7712.00 | 7802.00 | -90.00  | -1.15% |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 12月19日   | 元/吨    | 8292.00 | 8368.00 | -76.00  | -0.91% |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 12月19日   | 元/吨    | 8744.00 | 8945.00 | -201.00 | -2.25% |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 12月18日   | 美分/蒲式耳 | 1051.50 | 1058.50 | -7.00   | -0.66% |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 12月18日   | 美分/磅   | 48.59   | 49.12   | -0.53   | -1.08% |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 12月18日   | 令吉/吨   | 3980.00 | 3966.00 | 14.00   | 0.35%  |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 12月19日   | 元/吨    | 8180.00 | 8290.00 | -110.00 | -1.33% |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 12月19日   | 元/吨    | 8380.00 | 8510.00 | -130.00 | -1.53% |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 12月19日   | 元/吨    | 9230.00 | 9420.00 | -190.00 | -2.02% |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 12月19日   | 元/吨    | 468.00  | 488.00  | -20.00  | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 12月19日   | 元/吨    | 88.00   | 142.00  | -54.00  | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 12月19日   | 元/吨    | 486.00  | 475.00  | 11.00   | -      |
| 压榨利润                                                                              | 进口大豆      | 12月19日   | 元/吨    | -89.90  | -61.40  | -28.50  | -      |
|                                                                                   | 进口油菜籽     | 12月19日   | 元/吨    | 1338.00 | 1338.00 | 0.00    | -      |
|                                                                                   | 进口棕榈油     | 12月19日   | 元/吨    | -446.29 | -278.49 | -167.80 | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积预估为 1740 万公顷,较上月预估持平,较上一年度的 1800 万公顷减少 3.3%。阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 5110 万吨。

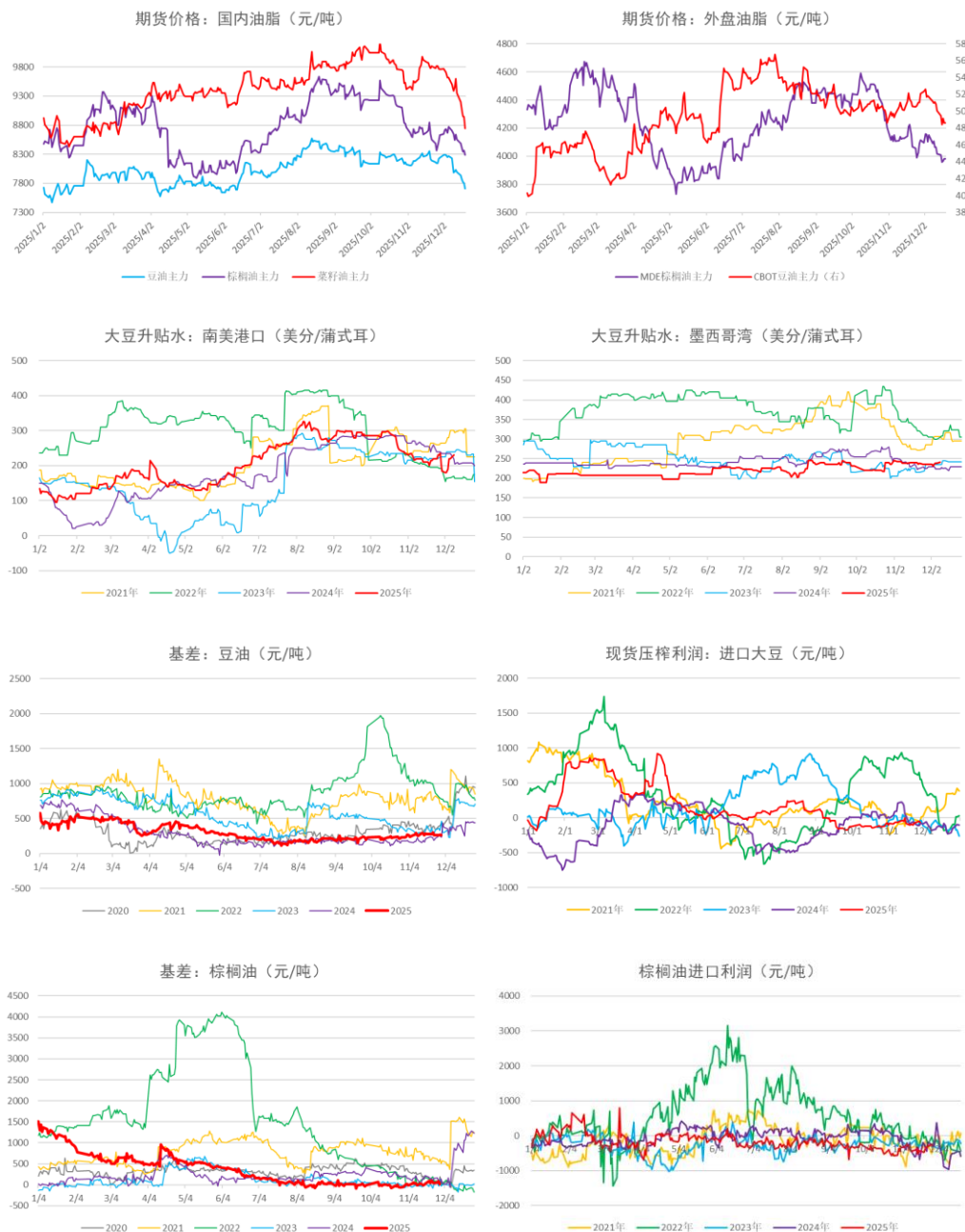
2、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 12 月 14 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 80.2%至 5.74 万吨，之前一周为 28.92 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 12 月 14 日，加拿大油菜籽出口量为 243.39 万吨，较上一年度同期的 420.42 万吨减少 42.1%。

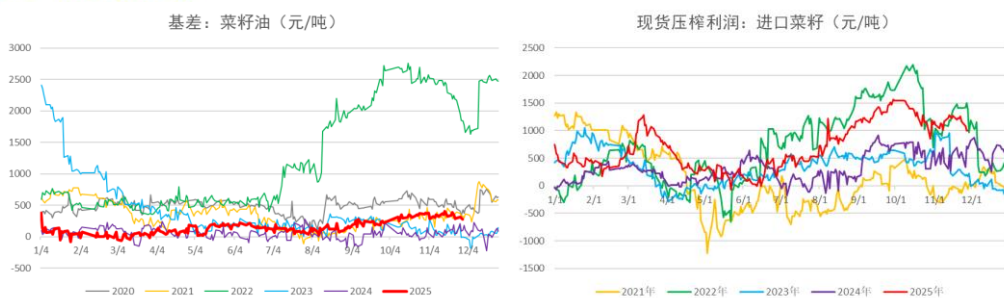
3、巴西帕拉纳州农业部秘书处（Seab）下属的农业经济厅（Deral）发布的调查显示，预计帕拉纳州 2025/26 年度大豆产量估计为 2196 万吨，与 11 月预估持平，如果该预估应验，则该州大豆产出较上年度增加 4%。

4、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对未知目的地出口销售 11.4 万吨大豆，于 2025/2026 年度交货。

5、印尼棕榈油协会（GAPKI）周四发布数据显示，印尼 10 月棕榈油出口量为 280 万吨，较去年同期下滑约 3%。印尼 10 月毛棕榈油产量为 435 万吨，10 月底的库存水平为 233 万吨，低于之前一个月的 259 万吨。

## 二、基本面数据图表





### 三、观点及策略

国际方面，南美天气有利于作物生长，且巴西大豆价格更具竞争力，CBOT大豆价格继续承压下行。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，马棕油期货价格创半年新低。国内方面，国内豆油商业库存小幅下降，但仍处于近年高位，下游需求疲软，国储大豆拍卖增加供应压力，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以及重启加菜籽进口的传闻，菜油价格再创新低。



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。