

油脂：棕榈油反弹延续 豆油菜油窄幅震荡

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23日	元/吨	7772.00	7772.00	0.00	0.00%
	DCE棕榈油主力	12月23日	元/吨	8486.00	8414.00	72.00	0.86%
	CZCE菜籽油主力	12月23日	元/吨	8847.00	8864.00	-17.00	-0.19%
	CBOT大豆主力	12月22日	美分/蒲式耳	1064.00	1049.00	15.00	1.43%
	CBOT豆油主力	12月22日	美分/磅	49.08	48.36	0.72	1.49%
	MDE棕榈油主力	12月22日	令吉/吨	3985.00	3905.00	80.00	2.05%
现货	一级豆油：张家港	12月23日	元/吨	8260.00	8230.00	30.00	0.36%
	棕榈油：张家港	12月23日	元/吨	8480.00	8400.00	80.00	0.95%
	菜籽油：南通	12月23日	元/吨	9420.00	9260.00	160.00	1.73%
基差	豆油基差	12月23日	元/吨	488.00	458.00	30.00	-
	棕榈油基差	12月23日	元/吨	-6.00	-14.00	8.00	-
	菜籽油基差	12月23日	元/吨	573.00	396.00	177.00	-
压榨利润	进口大豆	12月23日	元/吨	-74.70	-74.70	0.00	-
	进口油菜籽	12月23日	元/吨	1332.00	1332.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月23日	元/吨	-342.92	-345.20	2.28	-

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 周一表示，2025/26 年度巴西大豆产量估计为创纪录的 1.804 亿吨，高于 11 月份预估的 1.785 亿吨。如果预测成为现实，将比 2024/25 年度的 1.715 亿吨高出 5.19%。

2、美国农业部周一表示，私人出口商报告对中国销售 396,000 吨美国大豆，其中 330,000 吨在 2025/26 年度交货，66,000 吨在 2026/27 年度交付。自 10 月 30 日以来，美国农业部通过单日出口快报确认的对华大豆销售量达到 424.4 万吨。

3、印尼生物柴油生产商协会（APROBI）秘书长 Ernest Gunawan 周二透露，印尼 2026 年生物燃料配额为 1564.6 万千升，用于满足国内燃料掺混的强制性要求。这一数字与 2025 年的 1560 万千升分配量基本持平。

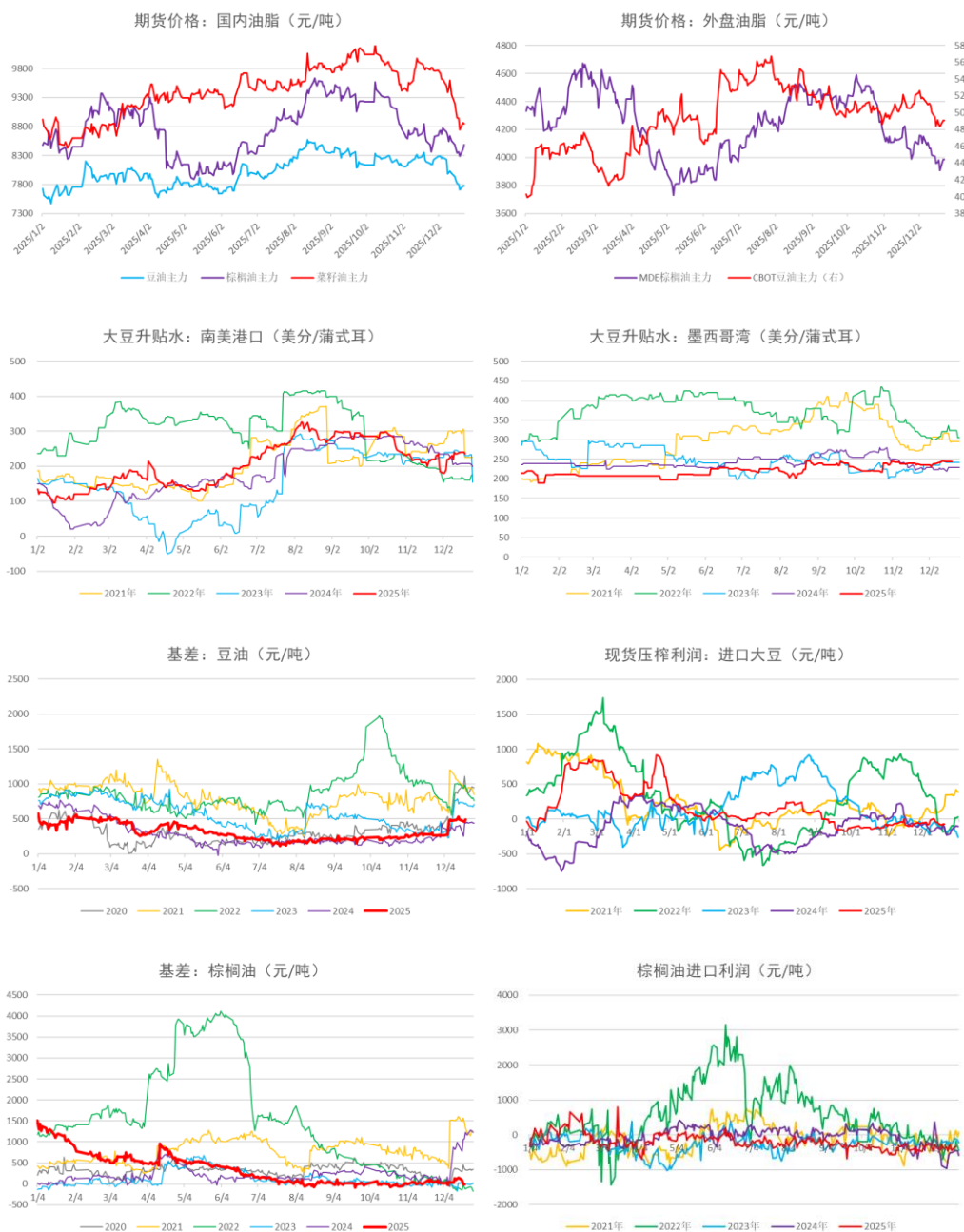
4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 6.26%，出油率环比上月同期减少 0.17%，

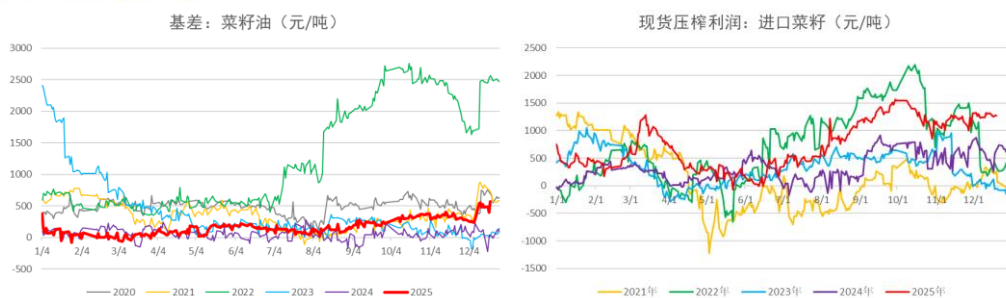
产量环比上月同期减少 7.15%。

5、船运调查机构 ITS 估计，12 月 1 日至 20 日马来西亚棕榈油出口量环比增长 2.4%，AmSpec 的数据显示出口环比降低 0.87%。

6、据监测，截至 12 月 19 日国内三大油脂商业库存小幅增加，为 215 万吨，周环比上升 2 万吨，月环比下降 9 万吨，同比上升 25 万吨，较过去两年同期均值上升 7 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，得益于国际能源价格连续回升，CBOT 豆油期货自低位反弹，CBOT 大豆价格跟随小幅反弹，但南美丰产预期的增加对反弹空间形成压制。高频数据显示 12 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口预估增幅由负转正，而产量环比降幅有所扩大，累库压力有所缓解，同时能源价格回升，带动马棕油期货价格自低位反弹。国内方面，国内豆油商业库存小幅下降，但仍大幅高于同期水平，12 月压榨量预计仍然维持高位，空头获利了结缓解了短期下跌压力，但整体供应宽松格局未根本改变。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，上周沿海地区油厂菜籽维持零库存，菜油库存继续下降，现货供应偏紧为盘面提供一定支持，但中澳中加菜籽贸易伴随很强的不确定性，多空分歧因此加剧，菜油价格止跌震荡。



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。