

油脂：空头获利回补 菜油大幅反弹

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24日	元/吨	7764.00	7772.00	-8.00	-0.10%
	DCE棕榈油主力	12月24日	元/吨	8488.00	8486.00	2.00	0.02%
	CZCE菜籽油主力	12月24日	元/吨	8980.00	8847.00	133.00	1.50%
	CBOT大豆主力	12月23日	美分/蒲式耳	1063.00	1064.00	-1.00	-0.09%
	CBOT豆油主力	12月23日	美分/磅	48.77	49.08	-0.31	-0.63%
	MDE棕榈油主力	12月23日	令吉/吨	4036.00	3985.00	51.00	1.28%
现货	一级豆油：张家港	12月24日	元/吨	8290.00	8260.00	30.00	0.36%
	棕榈油：张家港	12月24日	元/吨	8530.00	8480.00	50.00	0.59%
	菜籽油：南通	12月24日	元/吨	9550.00	9420.00	130.00	1.38%
基差	豆油基差	12月24日	元/吨	526.00	488.00	38.00	-
	棕榈油基差	12月24日	元/吨	42.00	-6.00	48.00	-
	菜籽油基差	12月24日	元/吨	570.00	573.00	-3.00	-
压榨利润	进口大豆	12月24日	元/吨	-84.70	-74.70	-10.00	-
	进口油菜籽	12月24日	元/吨	1314.00	1314.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月24日	元/吨	-370.14	-342.92	-27.22	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部出口销售报告显示，截至 12 月 11 日当周，美国对中国（仅指大陆）的 2025/26 年度大豆净销售量为 138.3 万吨，高于一周前的净销售量 101 万吨，使得累计销售量增至 540.9 万吨。

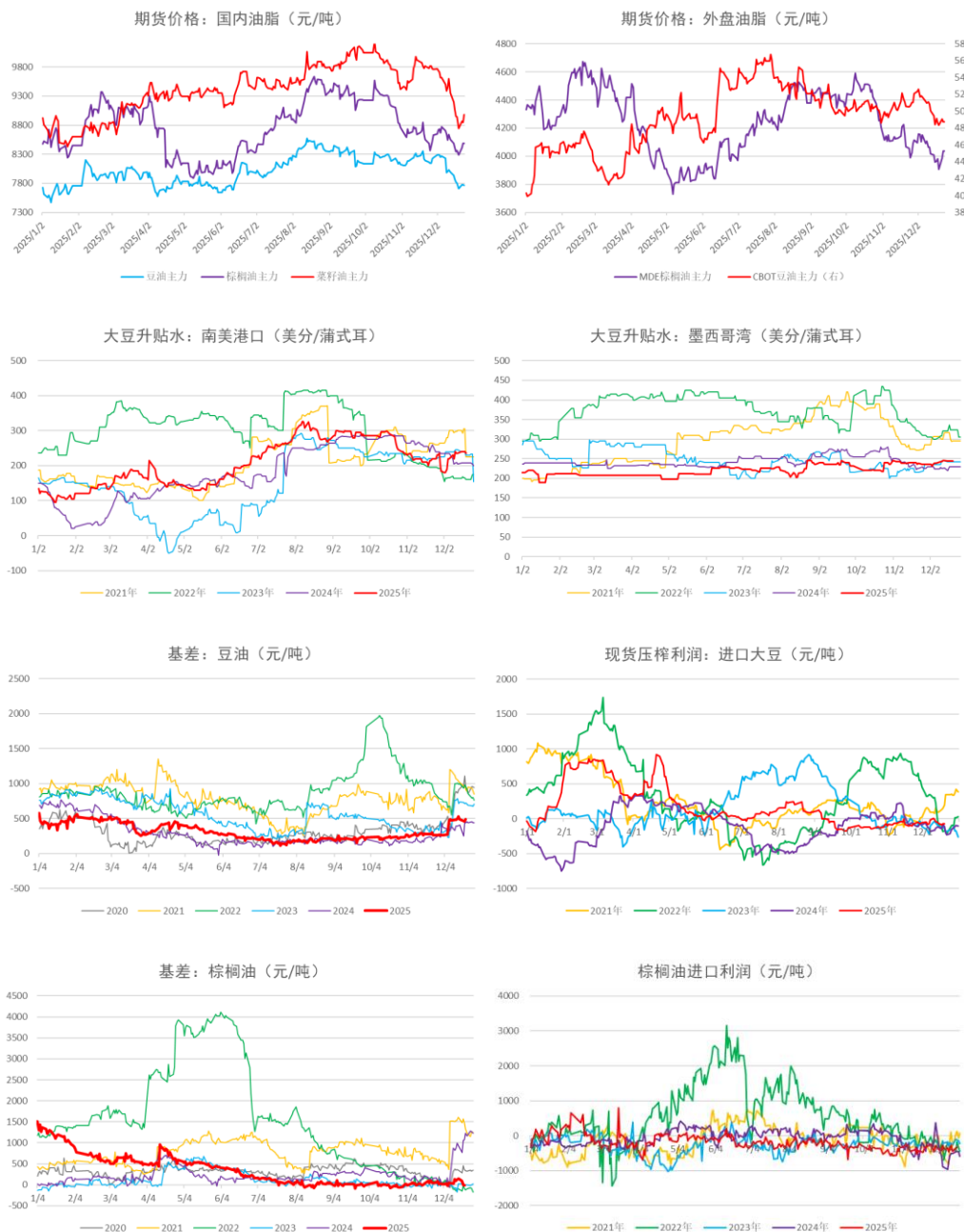
2、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止 2025 年 12 月 20 日，巴西 2025/26 年度大豆播种进度为 97.6%，高于一周前的 94.1%，高于五年同期均值 94.9%，但低于去年同期的 97.8%。

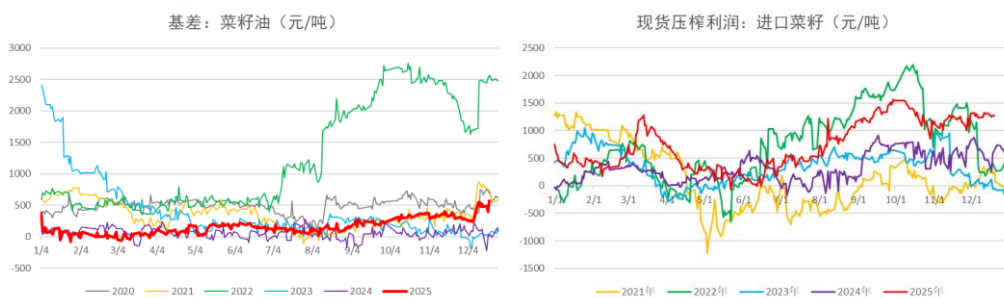
3、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，12 月迄今巴西大豆出口步伐显著高于去年同期水平。12 月 1 至 19 日，巴西大豆出口量为 244.2 万吨，去年 12 月份为 200.6 万吨。

4、船运调查机构 ITS 的数据显示，印尼 11 月份棕榈油出口为 174.8 万吨，比 10 月份的 201.8 万吨减少 13.4%。是对中国的出口量增至 423,239 吨，高于 10 月份的 403,943 吨。

5、德国汉堡《油世界》的分析师称，在消费高企的情况下，全球 17 种植植物油和脂肪的期末库存可能跌至四年最低点。全球主要油脂的消费量将以每年 740 万吨的速度增长，这将导致 2025/26 年度期末库存降至 3380 万吨的四年低点。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，南美丰产预期持续给价格带来压力，美豆出口需求及生柴概念也未能提供有效支撑，CBOT 大豆价格反弹较为乏力。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，由于马币走强，马棕油期货反弹受阻。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，但整体供应宽松格局未根本改变，豆油窄幅震荡。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，尽管空头离场引发价格反弹，但中澳中加菜籽贸易伴随很强的不确定性，建议以观望为主。



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。