

油脂：外盘假期休市 油脂窄幅整理

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25日	元/吨	7824.00	7764.00	60.00	0.77%
	DCE棕榈油主力	12月25日	元/吨	8542.00	8488.00	54.00	0.64%
	CZCE菜籽油主力	12月25日	元/吨	8981.00	8980.00	1.00	0.01%
	CBOT大豆主力	12月24日	美分/蒲式耳	1075.75	1063.00	12.75	1.20%
	CBOT豆油主力	12月24日	美分/磅	49.51	48.77	0.74	1.52%
	MDE棕榈油主力	12月24日	令吉/吨	4037.00	4036.00	1.00	0.02%
现货	一级豆油：张家港	12月25日	元/吨	8280.00	8290.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	12月25日	元/吨	8550.00	8530.00	20.00	0.23%
	菜籽油：南通	12月25日	元/吨	9640.00	9550.00	90.00	0.94%
基差	豆油基差	12月25日	元/吨	456.00	526.00	-70.00	-
	棕榈油基差	12月25日	元/吨	8.00	42.00	-34.00	-
	菜籽油基差	12月25日	元/吨	659.00	570.00	89.00	-
压榨利润	进口大豆	12月25日	元/吨	-84.70	-84.70	0.00	-
	进口油菜籽	12月25日	元/吨	1148.00	1148.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月25日	元/吨	-381.98	-370.14	-11.84	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

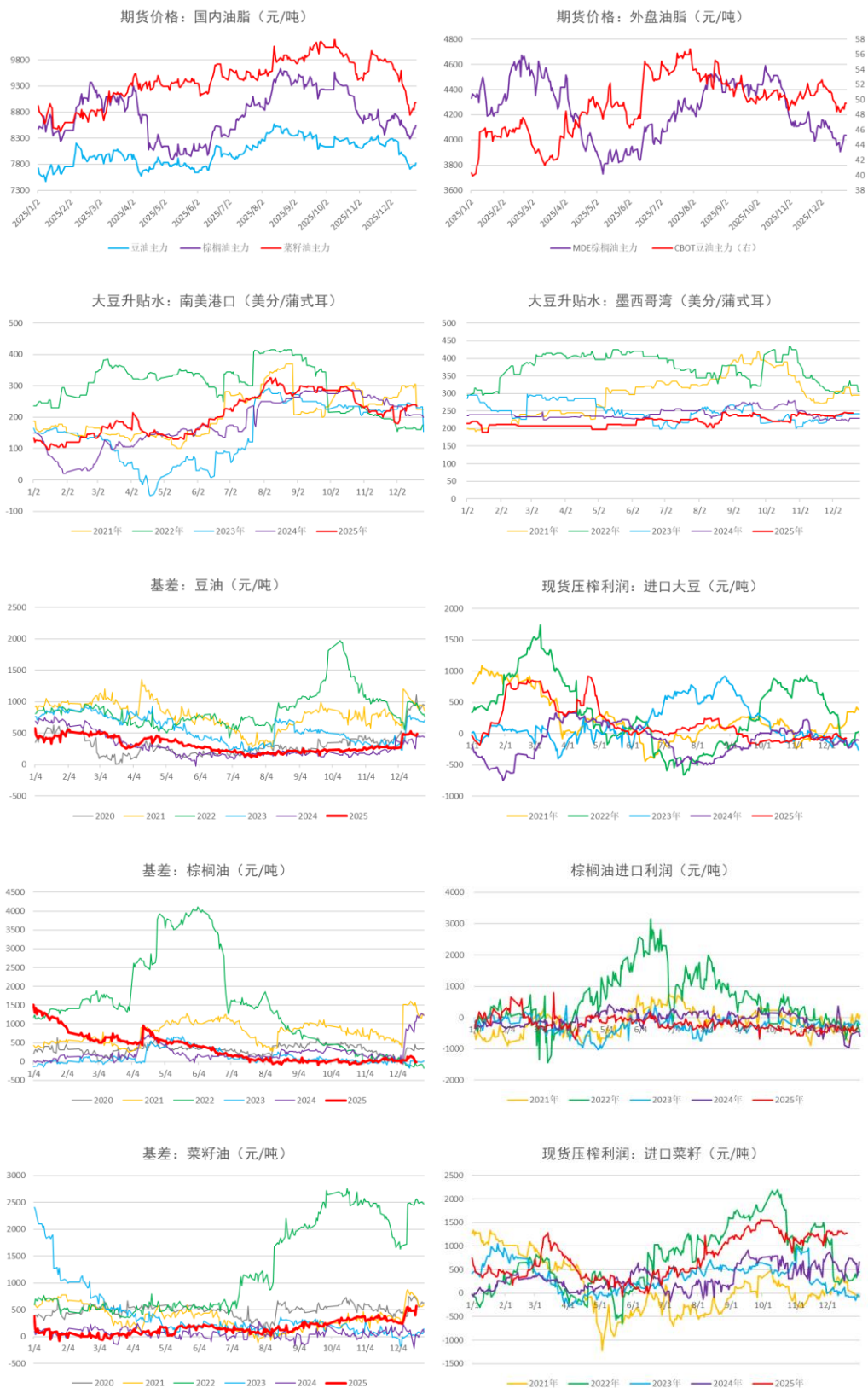
1、作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，巴西 2025/26 年度大豆产量估计为 1.77 亿吨，高于之前预测的 1.76 亿吨。作为对比，CONAB 的最新预测为 1.776 亿吨，美国农业部的预测为 1.75 亿吨。

2、据布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）的周报显示，截至 12 月 23 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植进度为 75.5%，比一周前提高 8 个百分点。95.2% 的已播种大豆作物评级正常到良好。96% 的大豆农田水分充足/最优。

3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1058112 吨，较上月同期出口的 1041935 吨增加 1.6%。

4、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 7.44%，其中马来半岛减少 11.66%，沙巴减少 2.12%，沙撈越减少 0.75%，婆罗洲减少 1.73%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，周三 CBOT 大豆收涨，因近期出口销售增加以及空头调整仓位，

周四因圣诞假期 CBOT 全体休市。高频数据显示 12 月 1-25 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，马棕油期货暂获支撑。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，进口成本对定价影响增强。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。

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。