

油脂：油料供应风险增加 油脂小幅反弹

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

 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26日	元/吨	7836.00	7824.00	12.00	0.15%
	DCE棕榈油主力	12月26日	元/吨	8568.00	8542.00	26.00	0.30%
	CZCE菜籽油主力	12月26日	元/吨	9046.00	8981.00	65.00	0.72%
	CBOT大豆主力	12月25日	美分/蒲式耳	1075.75	1075.75	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	12月25日	美分/磅	49.51	49.51	0.00	0.00%
	MDE棕榈油主力	12月25日	令吉/吨	4037.00	4037.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	12月26日	元/吨	8360.00	8280.00	80.00	0.97%
	棕榈油：张家港	12月26日	元/吨	8590.00	8550.00	40.00	0.47%
	菜籽油：南通	12月26日	元/吨	9690.00	9640.00	50.00	0.52%
基差	豆油基差	12月26日	元/吨	524.00	456.00	68.00	-
	棕榈油基差	12月26日	元/吨	22.00	8.00	14.00	-
	菜籽油基差	12月26日	元/吨	644.00	659.00	-15.00	-
压榨利润	进口大豆	12月26日	元/吨	-64.95	-84.70	19.75	-
	进口油菜籽	12月26日	元/吨	1239.00	1239.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月26日	元/吨	-337.66	-381.98	44.31	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

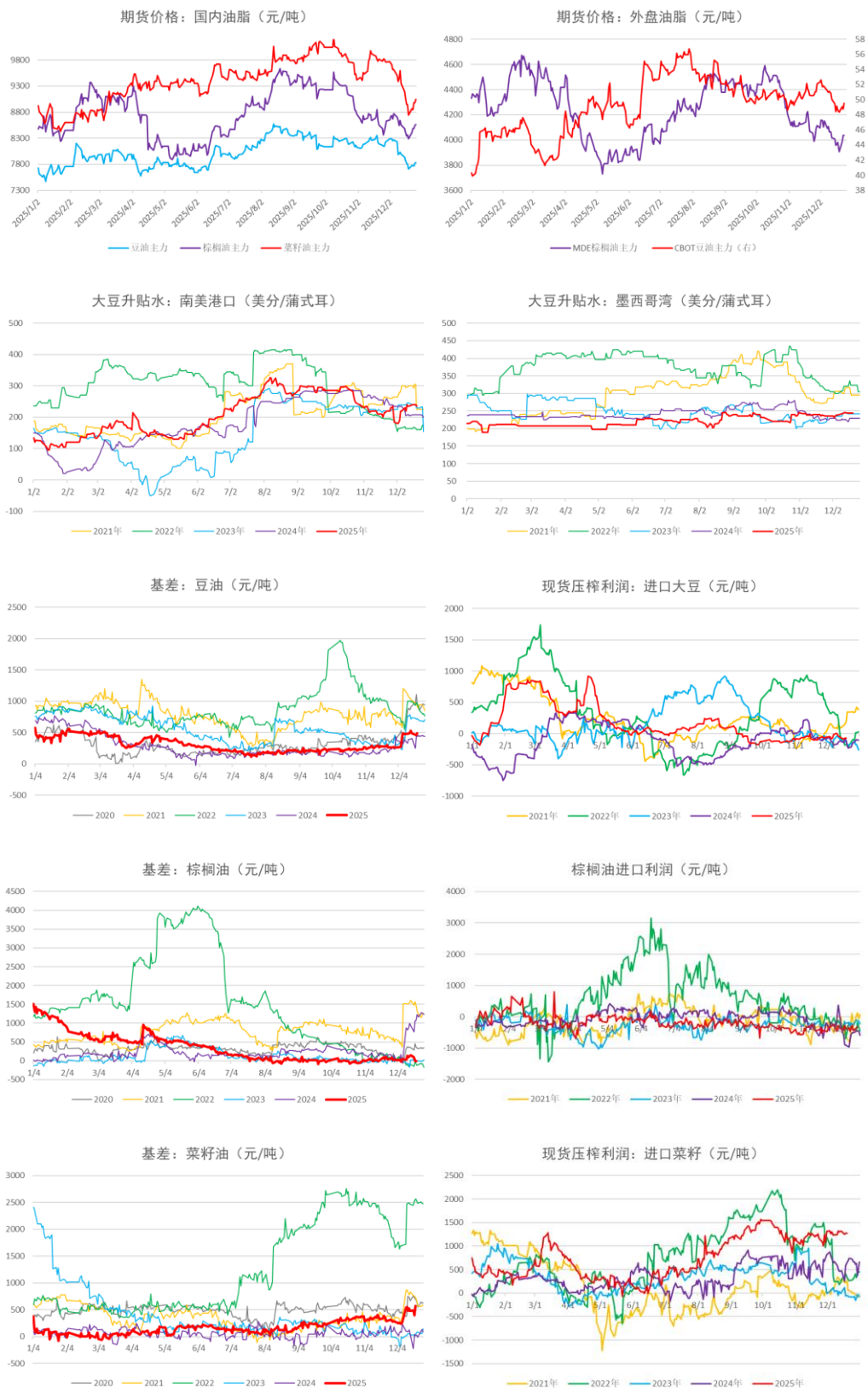
1、阿根廷农业部报告称，11 月份阿根廷大豆加工量约为 350 万吨，比 10 月份减少 50 万吨或 14%，与 2024 年 11 月份持平。若剔除用于加工的进口大豆，11 月份加工的国产大豆约为 320 万吨，比 10 月份减少 58 万吨。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 8.49%，出油率环比上月同期减少 0.12%，产量环比上月同期减少 9.12%。

3、欧盟数据显示，2025/26 年度欧盟棕榈油进口量同比减少 9%，反映出欧盟可再生能源指令（RED II）对棕榈油需求的长期制约作用。其中印尼的出口量和份额均有所下降，而马来西亚出口量和份额增长。

4、据外媒报道，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 12 月 23 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植率为 77%，上周为 65%，去年同期为 88%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，周五 CBOT 继续休市。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，周五复盘后震荡走高。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，近日关于海关收紧大豆通过政策的传闻增强了现货商挺价意愿，豆油期货自低位反弹。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，澳大利亚油菜籽入榨节奏偏慢，但下游需求依然疲软，或制约反弹空间。

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。