

油脂：节前调整仓位 油脂窄幅震荡

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

		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31日	元/吨	7862.00	7878.00	-16.00	-0.20%
	DCE棕榈油主力	12月31日	元/吨	8584.00	8658.00	-74.00	-0.85%
	CZCE菜籽油主力	12月31日	元/吨	9087.00	9086.00	1.00	0.01%
	CBOT大豆主力	12月30日	美分/蒲式耳	1060.75	1063.75	-3.00	-0.28%
	CBOT豆油主力	12月30日	美分/磅	49.39	49.26	0.13	0.26%
	MDE棕榈油主力	12月30日	令吉/吨	4070.00	4047.00	23.00	0.57%
现货	一级豆油：张家港	12月31日	元/吨	8380.00	8380.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	12月31日	元/吨	8580.00	8640.00	-60.00	-0.69%
	菜籽油：南通	12月31日	元/吨	9810.00	9820.00	-10.00	-0.10%
基差	豆油基差	12月31日	元/吨	0.00	502.00	-502.00	-
	棕榈油基差	12月31日	元/吨	0.00	-18.00	18.00	-
	菜籽油基差	12月31日	元/吨	0.00	734.00	-734.00	-
压榨利润	进口大豆	12月31日	元/吨	-61.15	-61.15	0.00	-
	进口油菜籽	12月31日	元/吨	1248.00	1248.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月31日	元/吨	-338.78	-244.60	-94.18	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

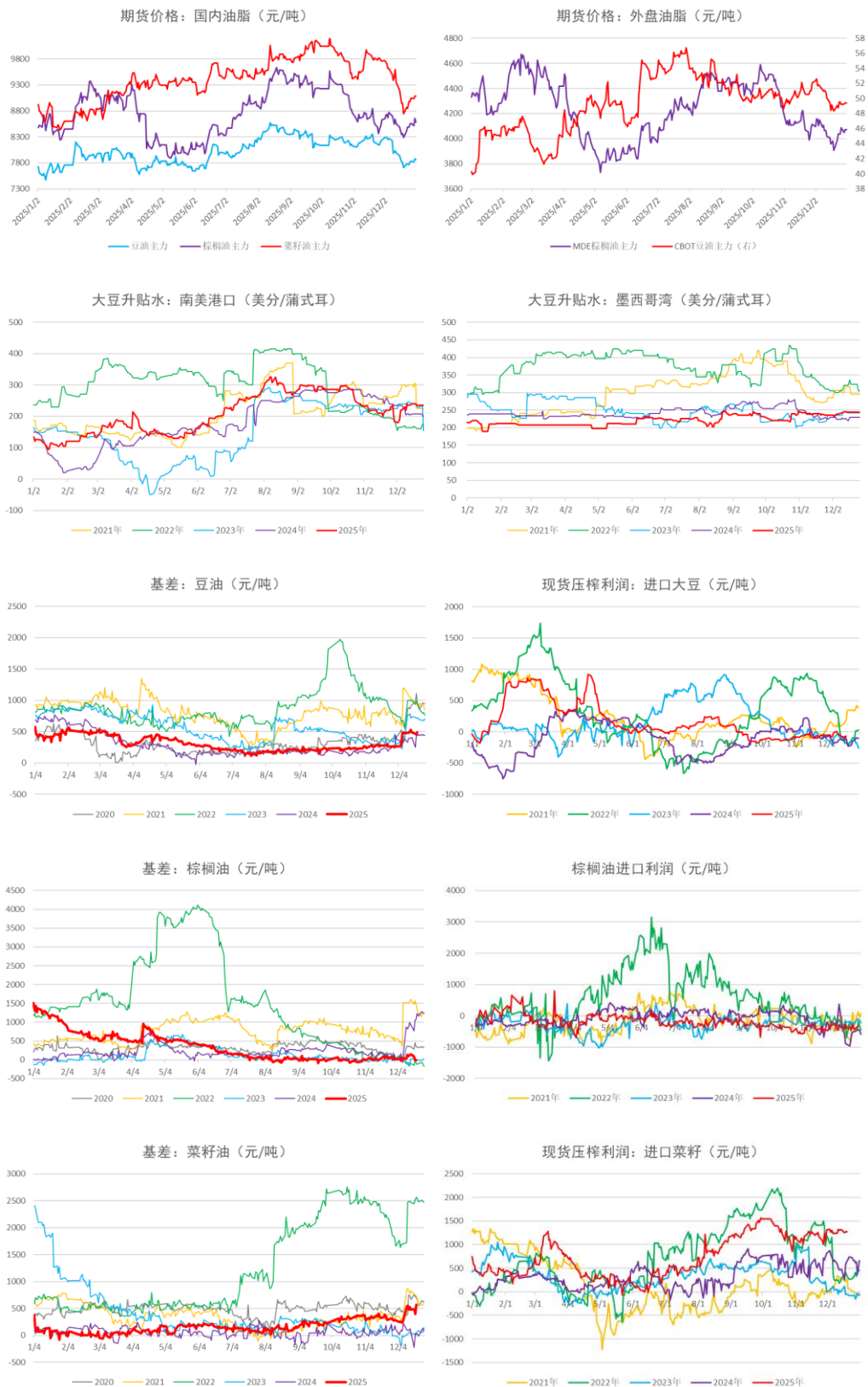
1、作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示，巴西 2025/26 年度大豆产量估计为 1.78 亿吨，高于一周前预测的 1.77 亿吨。他表示马托格罗索州早期产量报告良好，南里奥格兰德州的种植情况也有所改善。

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 27 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 0.1%，高于一周前的 0%，去年同期和五年同期均值也为 0.1%。

3、美国农业部周二表示，私人出口商报告对中国销售 136,000 吨美国大豆 2025/26 年度交货。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 438 万吨。

4、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，阿根廷 11 月份豆油出口量降至 52.4 万吨，低于 10 月的 64.6 万吨，也低于去年 11 月的 68.7 万吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，南美大豆丰产预期持续增强，美豆出口销售数据低迷，CBOT 大豆继续承压运行。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，气象预测显示1月初马来西亚将出现季风潮，减产预期增强，但产地库存仍然较高限制价格上涨空间。国内方面，国内豆油商业库存继续下降，油厂开机率维持高位，海关通关政策收紧增强油厂挺价意愿，豆油期货震荡偏强。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，澳大利亚菜籽连续推迟压榨，菜油库存已下降至偏低水平，现货供应持续趋紧，市场情绪偏多。

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。