

油脂油料产业日报
2025/12/10

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情况下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

油脂核心观点**【棕榈油】**

国际市场：马来西亚BMD毛棕油期货早盘维持窄幅震荡，午后受MPOB报告显示库存创下近6年新高的利空打压而破位下跌，短线向下寻求4000令吉的支撑作用。同期船运机构AmSpec公布的出口数据也呈现下降态势，短线关注盘面在双重利空打压下，能否在4000令吉附近有效地止跌企稳。经过震荡并逐步站稳后，随着12月产量下降等基本面的改善，毛棕油期货有逐步展开止跌反弹走势的机会。整体维持近弱远强的观点为主。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡趋弱调整走势，受马棕走势的拖累和打压，连棕油期货向下展开了震荡回落调整走势，短线预期会寻求下方8500元的支撑作用，关注能否在此获得支撑而逐步止跌企稳。随着马棕在4000令吉附近的止跌企稳，连棕油期货也有逐步止跌并展开反弹的机会。同样维持近弱远强的观点为主，密切地关注8450-8500元区间的支撑作用以及马棕能否有效地站稳4000令吉为宜。

【豆油】

今日影响因素多空并存，市场传言，因1-11月进口大豆已达1.04亿吨，海关政策收紧，放行延长25天，若传言成真，大豆进厂时间将会推迟。MPOB月报发布，报告显示11月末马来西亚棕榈油库存为283.5万吨，高于市场预期库存270万吨，报告利空，BMD棕油下跌，拖累国内植物油走势。国内豆油需求清淡，不过1季度大豆进口量减少的预期支撑期货市场，多空并存。连豆油5月合约目前在8000元附近震荡，1月合约目前在8200元上方运行，短线来看盘面维持窄幅震荡调整的走势。不过CBOT大豆因南美大豆丰产预期以及美国大豆出口前景不确定，震荡调整之后仍有下跌可能，若CBOT大豆再跌的话，连豆油将受到拖累，5月合约看7900元支撑，1月合约看8100元支撑。

油脂月间及品种间价差

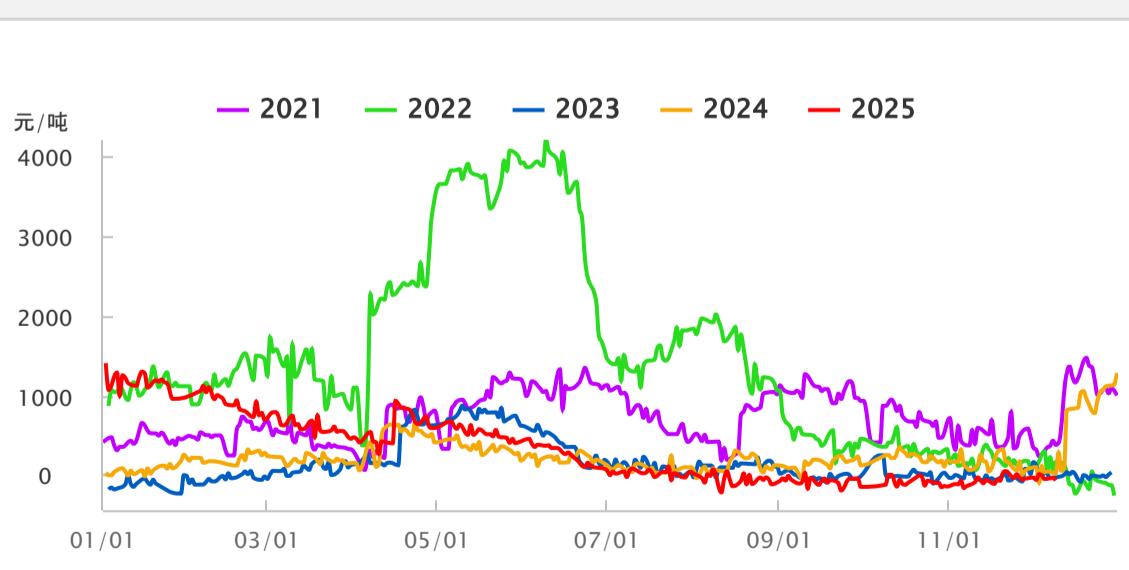
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	20	16	Y-P 01	元/吨	-458	18
P 5-9	元/吨	156	0	Y-P 05	元/吨	-644	26
P 9-1	元/吨	-176	-16	Y-P 09	元/吨	-572	22
Y 1-5	元/吨	206	8	Y/M 01	/	2.7227	0.24%
Y 5-9	元/吨	84	4	Y/M 05	/	2.8896	-0.06%
Y 9-1	元/吨	-290	-12	Y/M 09	/	2.7412	-0.17%
OI 1-5	元/吨	226	-2	OI/RM 01	/	3.9835	0.41%
OI 5-9	元/吨	22	-2	OI/RM 05	/	3.9564	-0.09%
OI 9-1	元/吨	-248	4	OI/RM 09	/	3.7388	-1.13%

source: 同花顺,wind,南华研究

棕榈油期现日度价格

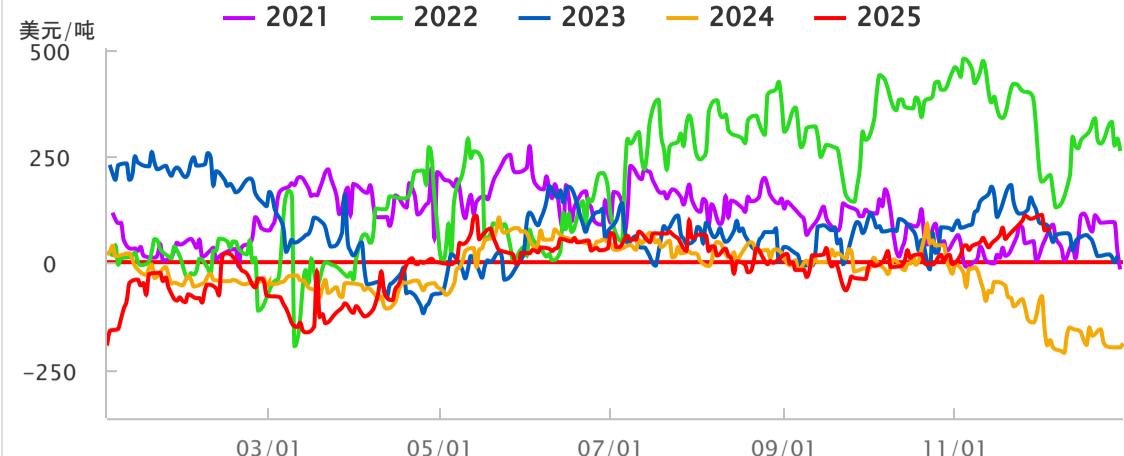
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	8542	-1.23%
棕榈油05	元/吨	8528	-1.16%
棕榈油09	元/吨	8384	-1.04%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4092	-0.34%
广州24度棕榈油	元/吨	8680	100
广州24度基差	元/吨	-68	-32
POGO	美元/吨	457.311	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	83.48	6.25

source: 路透,同花顺,wind,彭博,南华研究

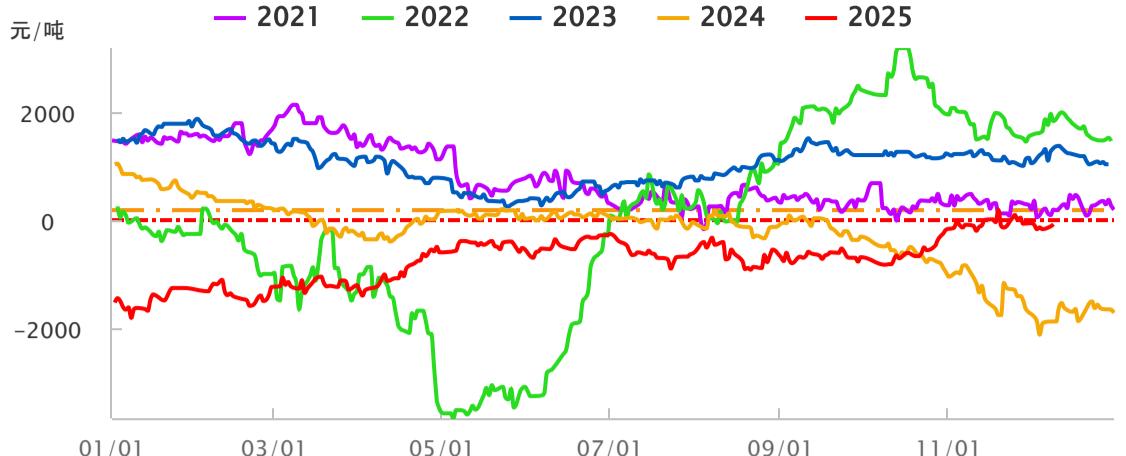
棕榈油基差：对活跃合约.

source: wind

国际豆棕价差.



国内一豆-24度棕榈价差.

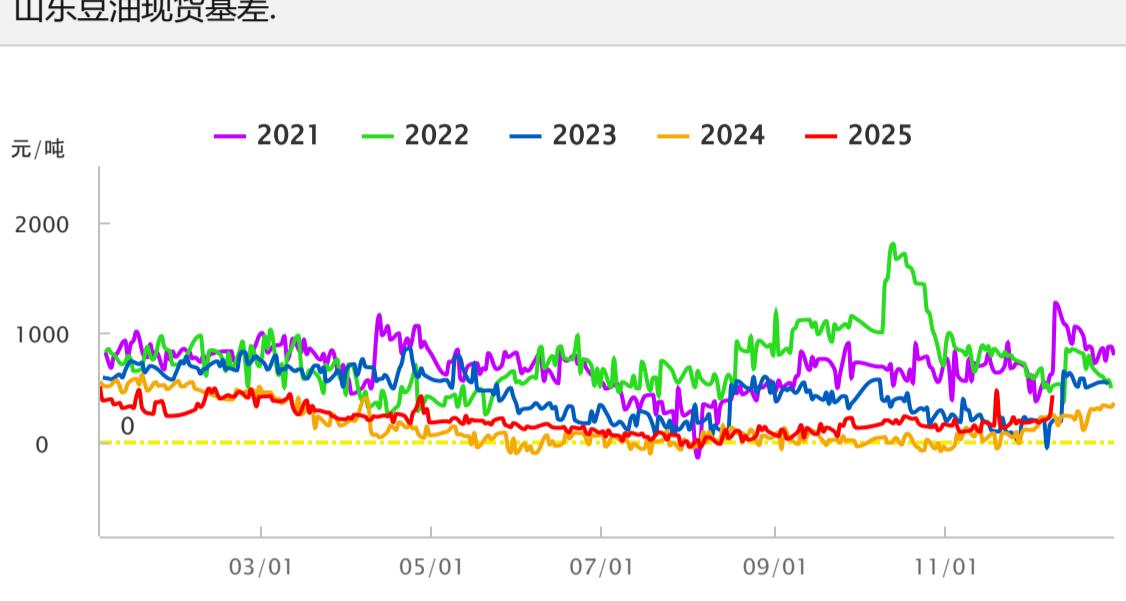


豆油期现货日度价格

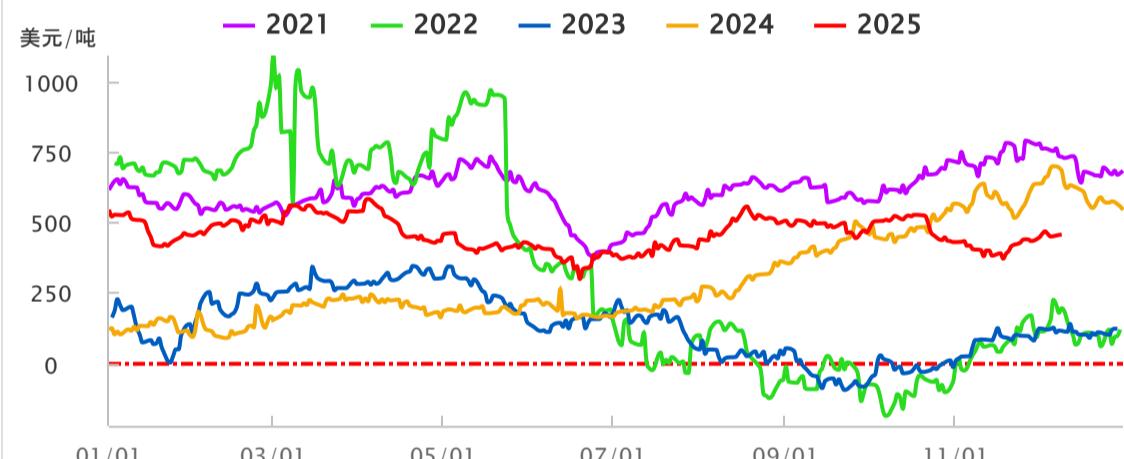
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8222	1.2%
豆油 05	元/吨	8000	-0.33%
豆油 09	元/吨	7906	-0.59%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.99	-0.37%
山东一豆现货	元/吨	8420	0
山东一豆基差	元/吨	436	196
BOHO (周度)	美元/桶	45.152	-8.1396
国内一豆-24度	元/吨	-70	40

source: 同花顺,wind,路透,彭博,南华研究

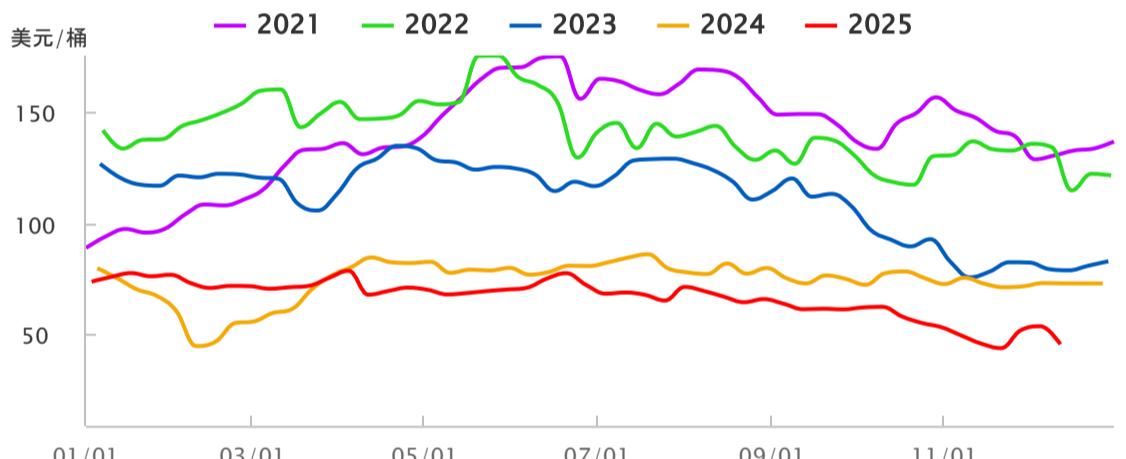
山东豆油现货基差.



POGO价差.



美国生物柴油和柴油价差周度平均.



油料核心观点

豆粕：大连豆粕主力合约同样低位运行，受巴西丰产预期及阿根廷关税下调扰动，05合约期价围绕2750元附近波动，若巴西贴水回落，期价可能进一步下探2700元关口。近月合约则出现明显反弹，主要因市场传言进口大豆入关政策再度收紧，引发对明年一季度供应偏紧的担忧，短线01合约以期现回归逻辑为主。现货方面，油厂一口价上调10-30元/吨，近月基差持稳，贸易商报价先跌后涨。针对海关传言，多数市场参与者仍保持观望，重点关注周四中储粮进口豆拍卖结果的指引，现货价格预计在3000-3200元/吨区间运行。

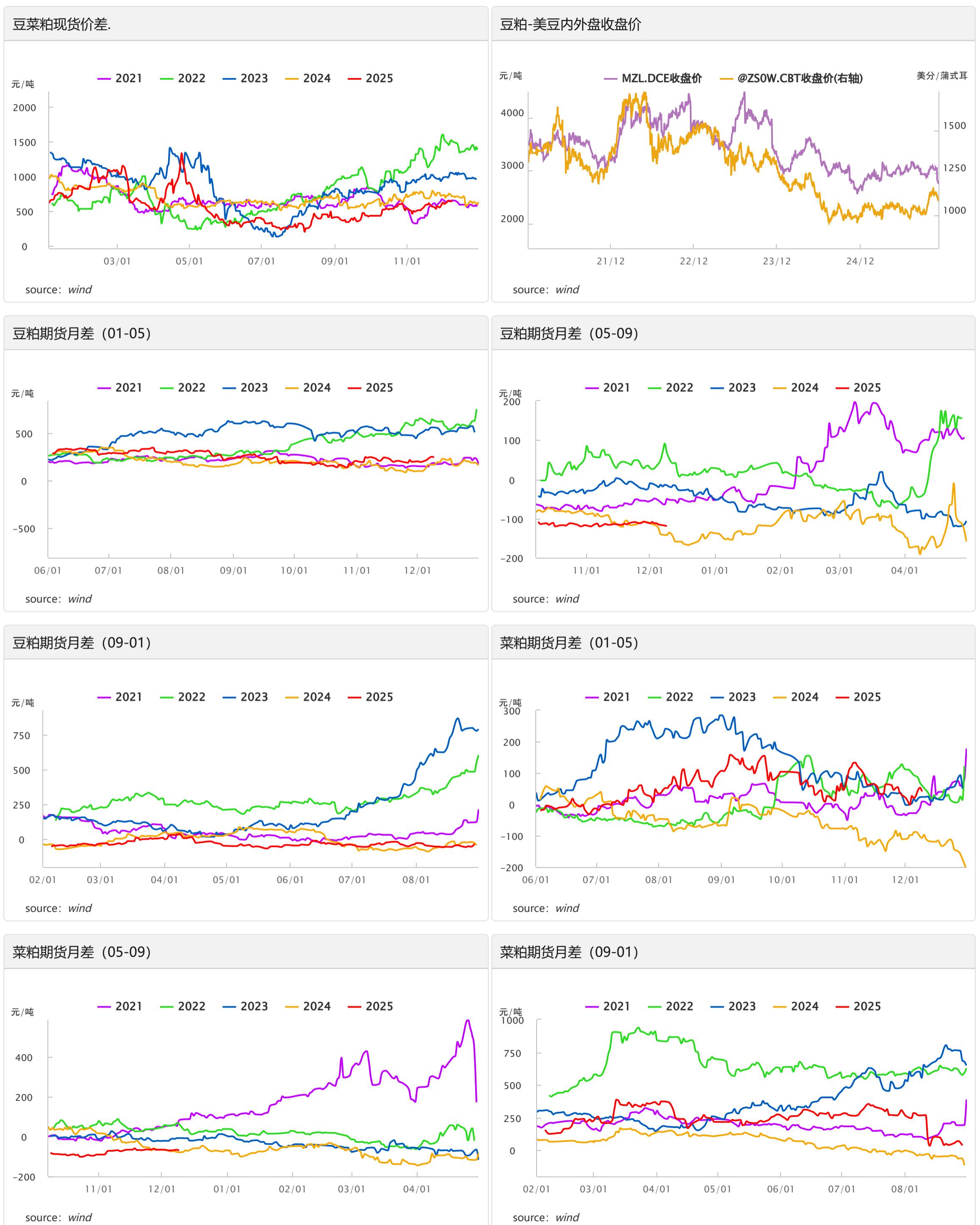
油料期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3044	36	1.2%
豆粕05	2754	-9	-0.33%
豆粕09	2865	-17	-0.59%
菜粕01	2398	40	1.7%
菜粕05	2329	12	0.52%
菜粕09	2391	4	0.17%
CBOT黄大豆	1087.75	0	0%
离岸人民币	7.0603	-0.012	-0.17%

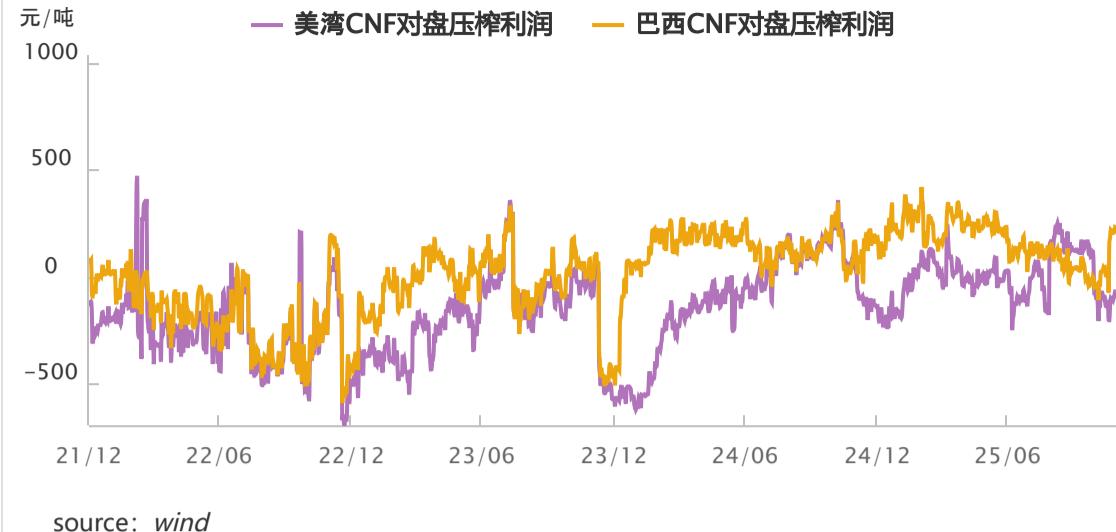
豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	245	-7	RM01-05	41	-12

M05-09	-119	-1	RM05-09	-70	-4
M09-01	-126	8	RM09-01	29	16
豆粕日照现货	3050	30	豆粕日照基差	257	15
菜粕福建现货	2580	0	菜粕福建基差	63	25
豆菜粕现货价差	640	0	豆菜粕期货价差	446	10



国际大豆对盘压榨利润



中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,

