



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月15日星期一

研究员： 刘锦 从业资格：F0276812 交易咨询资格：Z0011862
联系方式：13633849418

板块	品种	多（空）	推荐理由
农林畜	三油		<p>【行情复盘】</p> <p>12月12日，植物油分化继续，菜籽油反弹延续，棕榈油大跌，豆油窄幅振荡。豆油主力合约Y2605合约报收于7994元/吨，按收盘价日环下跌0.52%，日增仓6127手；</p> <p>豆油次主力合约Y2609合约报收于7902元/吨，按收盘价日环比下跌0.58%，日增仓1698手；</p> <p>棕榈油主力合约P2605合约收盘价8552元/吨，按收盘价日环比下跌1.04%，日增仓19713手；</p> <p>棕榈油次主力合约P2609报收于8410元/吨，按收盘价日环比上涨1.06%，日增仓3716手；</p> <p>菜籽油主力合约OI2605合约报收于9347元/吨，按收盘价日环比上涨0.44%，日增仓5969手。</p> <p>菜籽油次力合约OI2609合约报收于9268元/吨，按收盘价日环比上涨0.54%，日减仓46手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、加拿大统计局公布2025年油菜籽产量增长13.3%之2180万吨,超过2017年创下的记录，高于分析师预估的2125万吨。</p> <p>2、印度买家已经锁定2026年4-7月间大量豆油采购，15万吨/月南美豆油。</p> <p>3、马来西亚棕榈油总署官员称，预计今年马来西亚棕榈油产量有望首次超过2,000万吨，这得益于更高效的棕榈果串采摘和成熟种植园劳动力可用性和产量的提高。</p> <p>4、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，12月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加6.87%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加7.24%，出油率（OER）环比下降0.07%。</p> <p>5、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚12月1-10日棕榈油出口量为390442吨，较11月1-10日出口的459320吨减少15.0%。其中对中国出口4.9万吨，较上月同期的7.9万吨减少2.98万吨。</p> <p>6、美国能源信息署（EIA）表示，2025年9月份美国用于生物燃料生产的豆油用量为10.53亿磅，高于8月份的10.41亿磅。</p> <p>7、截止到2025年第49周末，国内三大食用油库存总量为242.94万吨，周度下降1.60万吨，环比下降0.65%，同比增加15.06%。其中豆油库存为140.16万吨，周度下降1.51万吨，环比下降1.07%，同比增加22.21%；食用棕油库存为62.22万吨，周度增加1.80万吨，环比增加2.98%，同比增加33.58%；菜油库存为40.56万吨，周度下降1.89万吨，环比下降4.45%，同比下降18.67%。</p> <p>现货方面：截止12月12日，张家港豆油现货均价8570元/吨，环比0元/吨；基差576元/吨，环比上涨42元/吨；广东棕榈油现货均价8580元/吨，环比下跌100元/吨，基差</p>
		豆油振荡 棕油跌 菜油跌	

		<p>28 元/吨，环比下跌 10 元/吨。棕榈油进口利润为-454.95 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9890 元/吨，环比上涨 210 元/吨，基差 291 元/吨，环比上涨 54 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 12 月 12 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.89</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：巴西大豆超预期出口，美豆市场份额被挤占，美豆再度承压下行，美国内压榨量下降，美豆油承压走低。马来西亚棕榈油 12 月份产销数据偏空，前 10 日出口数据环比回落，产量微增，马棕榈油期价高开低走。国内方面：国内植物油原料供应充足，中储粮拍卖正式开始，但是海关开始延长进口大豆通关时间，油脂原料方面多空消息交织，豆油继续维持中线振荡走势为主，国内棕榈油走势跟随马盘走势为主，鉴于棕榈油近期交易的不流畅，日内交投为主，空单少量参与，长线保持看跌思维。鉴于其他植物油走弱拖累，菜籽油反弹乏力，短多离场，新空单少量介入。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：鉴于棕榈油近期走势波折，趋势不明朗，稳健者建议日内交投，激进者少量空单介入，中长线保持偏空思维；豆油振荡偏弱；菜籽油短多离场，空单介入。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 8000；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7840；P2601 合约压力位 8562，支撑位 8270；P2605 合约压力位 8626，支撑位 8200；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9299；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9000。</p> <p>套利方面：暂无。</p>
两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	<p>【行情复盘】</p> <p>12 月 12 日，海关延长大豆通关时长，双粕现货合约大涨，带动远月合约止跌回升。豆粕主力合约 M2605 报收于 2770 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.73%，日减仓 38726 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2609 报收于 2881 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.49%，日减仓 4947 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2347 元/吨，接收盘价日环比上涨 1.03%，日减仓 9303 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2399 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.59%，日增仓 1919 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国农业部预估数据显示，2026/2027 年度，美国农民将会减少玉米种植面积，增加大豆种植面积至 8500 万英亩。在此之前标普全球预测 2026 年美国大豆种植面积将增加 4%，从 2025 年的 8110 万英亩增至 8450 万英亩。</p> <p>2、美国农业部单日出口销售报告：周三私营出口商向中国销售 13.6 万吨大豆，向未知目的地分别销售 11.9 万吨大豆和 21.2 万吨大豆，均在 2025/26 年度交货。</p> <p>3、巴西农业咨询机构 AgRural：截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种面积已达预期面积的 94%。种植进度较一周前提升 5 个百分点，但略低于去年同期 95%的水平。</p> <p>4、咨询机构 StoneX 公司周一预测 2025/26 年度巴西大豆产量可能达到 1.789 亿吨，高于美国农业部此前预估的 1.75 亿吨。</p> <p>5、巴西外贸秘书处（SECEX）：11 月份前三周巴西大豆出口步伐显著高于去年同期水平。11 月 1 至 21 日，巴西大豆出口量为 336.6 万吨，去年 11 月份为 255.3 万吨。11 月迄今日均出口量为 240,452 吨，同比增长 78.9%，上周为增长 71.3%。</p>

		<p>6、美国农业部油籽压榨报告：10 月份美国大豆压榨量为 2.37 亿蒲式耳，高于市场预期 2.342 亿蒲式耳。</p> <p>7、美国农业部维持 2025/26 年度美国大豆期末库存预测不变，同时维持南美 2025/26 年度大豆产量预测不变。</p> <p>8、美国农民对总统特朗普最新公布的 120 亿美元农业援助计划表达欢迎，却普遍认为这笔资金仅仅是“救命绳”，远不足以弥补今年高达 340 亿至 440 亿美元的产业亏损。</p> <p>9、截止到 2025 年第 49 周末，国内进口大豆库存总量为 780.4 万吨，较上周的 801.2 万吨减少 20.8 万吨，去年同期为 561.3 万吨，五周平均为 784.7 万吨。国内豆粕库存量为 113.0 万吨，较上周的 122.0 万吨减少 9.0 万吨，环比下降 7.33%；合同量为 642.0 万吨，较上周的 491.6 万吨增加 150.4 万吨，环比增加 30.59%。国内进口油菜籽库存总量为 6.5 万吨，较上周的 6.5 万吨持平，去年同期为 100.3 万吨，五周平均为 2.6 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 0.0 万吨，较上周的 0.0 万吨持平，环比持平；合同量为 0.0 万吨，较上周的 0.0 万吨持平，环比持平。</p> <p>10、12 月 11 日，进口大豆拍卖结果，今日进口大豆竞价销售，本次交易进口大豆数量 51.25 万吨，年份 22、23 年，分布在辽宁、天津、河北、浙江、山东、湖南、河南、四川。成交 397043 吨，成交均价 3935.3 元/吨，成交比例 77.5%。</p> <p>现货方面：截止 12 月 12 日，豆粕现货报价 3142 元/吨，环比上涨 4 元/吨，成交量 2.5 万吨，豆粕基差报价 3142 元/吨，环比上涨 24 元/吨，成交量 7.1 万吨，豆粕主力合约基差 330 元/吨，环比上涨 20 元/吨；菜粕现货报价 2420 元/吨，环比上涨 10 元/吨，成交量 0 吨，基差 2466/吨，环比上涨 5 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 223 元/吨，环比下跌 4 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 1 月盘面榨利-510 元/吨，现货榨利-170 元/吨；巴西 2 月盘面榨利-174 元/吨，现货榨利 167 元/吨。</p> <p>大豆到港成本：美湾 1 月船期到港成本张家港正常关税 4037 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3736 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 497 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 459 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 521 美元/吨；1 月船期油菜籽广州港到港成本 4453 元/吨，环比上涨 49 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：巴西大豆出口挤占美豆出口份额，美豆承压再度下跌。现货市场上，油厂一口价随盘上调 10-30 元/吨，近月基差持稳。多地油厂已确认海关政策收紧，大豆入关流程时间拉长，对供应形成扰动。中储粮今日进口大豆拍卖成交 39.70 万吨，成交率 77.5%，溢价成交普遍，短期现货价格获支撑，重心缓慢上移。现货方面，随着澳菜籽的到港在 12 月中下旬开始压榨，同时国内进口颗粒粕库存回升，加之水产淡季，菜粕承压。本轮反弹主要由突发消息驱动，现货蛋白粕供应充足的“弱现实”背景下，缺乏更多利好消息提振，因此反弹力度预计有限，整体以弱势反弹为主。综上所述，前期空单离场，谨慎短多，预计反弹幅度不大，等待反弹后继续寻找卖点为宜</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：豆粕和菜粕短多长空，等待反弹后的新卖点。M2605 合约压力位 2858，支撑位 2700；M2607 合约压力位 2840，支撑位 2700；RM2605 合约压力位 2444，支撑位 2270；RM2607 合约压力位 2429，支撑位 2260。</p> <p>套利方面：暂无</p>
--	--	---

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。