



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	豆油涨 棕油振荡 菜油振荡	<p>【行情复盘】</p> <p>12月25日，植物油板块走势整体偏强，豆油空单大量离场提振豆油走强，棕榈油仍在20日均线处承压，菜籽油反弹力度减弱。</p> <p>豆油主力合约Y2605合约报收于7824元/吨，接收盘价日环上涨0.77%，日减仓15708手；</p> <p>豆油次主力合约Y2609合约报收于7720元/吨，接收盘价日环比上涨0.26%，日增仓3961手；</p> <p>棕榈油主力合约P2605合约收盘价8542元/吨，接收盘价日环比上涨0.64%，日减仓14422手；</p> <p>棕榈油次主力合约P2609报收于8426元/吨，接收盘价日环比上涨0.74%，日增仓360手；</p> <p>菜籽油主力合约OI2605合约报收于8981元/吨，接收盘价日环比上涨0.01%，日增仓972手。</p> <p>菜籽油次力合约OI2609合约报收于8942元/吨，接收盘价日环上涨0.04%，日减仓42手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、12月24日（周三），国际油价周三收盘微跌，全年料录得自2020年以来最大年度跌幅，因投资者权衡美国经济增长前景，并评估来自委内瑞拉和俄罗斯的供应中断风险。纽约时间12月24日14:30(北京时间12月25日03:30)，NYMEX交投最活跃的2月原油期货合约小幅下滑0.03美元或0.05%，结算价报每桶58.35美元。</p> <p>2、受到生物柴油政策可能利好的提振。市场猜测特朗普政府将在下周就可持续航空燃料的45Z税收抵免做出决定。自1月1日起，根据45Z计划，美国生物柴油生产商的税收抵免额将提高至每加仑64美分，可再生柴油生产商的税收抵免额将提高至每加仑53美分。税收抵免额提高可能会导致生物柴油生产商加工积极性上升。</p> <p>3、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>4、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，12月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降7.15%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降6.26%，出油率（OER）环比下降0.17%。</p> <p>5、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1058112吨，较11月1-25日出口的1041935吨增加1.6%。其中对中国出口10.8万吨，较上月同期的11.2万吨减少0.04万吨。</p> <p>6、印尼能源与矿产资源部发布2026生物柴油总分配量156.5亿升，2025年156.2亿升，增加约3000万升（对用新增棕榈油消耗70多万吨，2025年前两个月认为B35），其中PS0总分配量7,454,600千升(2025年为7,554,000千升),Non-PS0总分配8,191,772千升(2025年为8,062,596千升)，PS0部分出现下降。印尼12月启动B50道路测试，预计将持续6个月，能源部长Bahliil称B50的强制添加计划将会在2026年下半年开始实施。此前市场预</p>

		<p>期是上半年实施。</p> <p>7、截止到 2025 年第 51 周末，国内三大食用油库存总量为 229.36 万吨，周度下降 1.77 万吨，环比下降 0.77%，同比增加 8.30%。其中豆油库存为 131.78 万吨，周度下降 2.54 万吨，环比下降 1.89%，同比增加 16.76%；食用棕油库存为 61.78 万吨，周度增加 3.36 万吨，环比增加 5.75%，同比增加 26.08%；菜油库存为 35.80 万吨，周度下降 2.59 万吨，环比下降 6.75%，同比下降 28.29%。</p> <p>现货方面：截止 12 月 25 日，张家港豆油现货均价 8320 元/吨，环比 0 元/吨；基差 496 元/吨，环比下跌 60 元/吨；广东棕榈油现货均价 8490 元/吨，环比上涨 20 元/吨，基差-52 元/吨，环比下跌 34 元/吨。棕榈油进口利润为-424.73 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9640 元/吨，环比上涨 90 元/吨，基差 659 元/吨，环比上涨 89 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 12 月 25 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.83</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：美盘和马盘圣诞节休市。国内方面：国内豆油方面，工厂豆油库存减少 2.5 万吨，显示出近期豆油产不足需，但是油厂压榨量和开机率依旧维持在高位，多空并存，贸易商谨慎备货并不积极；棕榈油方面，马盘休市，美豆油休市前走势强劲，或对国内独立行情有所提振，关注棕榈油能否有效突破 20 日均线压力。菜籽油方面，受市场消息称多家贸易商计划接货 2601 菜油仓单并积极询价毛菜油，加之华东地区菜油库存持续去化致使部分贸易商已无相关头寸，看涨情绪推动下，2601 郑油合约领涨国内植物油市场，2605 合约同步跟涨。随着圣诞节假期临近，资金以离场为主，市场关注点转向 05 合约能否有效突破 9000 元整数关口压力位。现货方面，华东地区转基因与非转基因菜油成交情况良好，基差报价亦获得支撑，呈现稳中小幅上涨 30-50 元/吨的态势。综合分析，植物油底部反弹，低位振荡为主，等待反弹后的长线沽空机会</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：植物油新单日内交投，长线保持偏空思维。Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7400；Y2609 合约压力位 8040，支撑位 7370；P2605 合约压力位 8626，支撑位 7940；P2609 合约压力位 8578，支撑位 7880；OI2605 合约压力位 9200，支撑位 8250；OI2609 合约压力位 9300，支撑位 8400。</p> <p>套利方面：暂无。</p>
两粕	豆粕涨 菜粕涨	<p>【行情复盘】</p> <p>12 月 25 日，海关再起传言，现货市场成交增加，提着盘面走强。</p> <p>豆粕主力合约 M2605 报收于 2760 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.17%，日减仓 69401 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2609 报收于 2871 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.74%，日减仓 593 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2352 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.34%，日增仓 7359 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2405 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.21%，日增仓 922 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%，</p>

		<p>从 2025 年的 8110 万英亩增至 8450 万英亩。</p> <p>2、Stone X：根据其消息来源，中国已经购买了超过 800 万吨美国大豆，尽管美国农业部确认的数量远低于此。这意味着中国正朝着其承诺购买 1200 万吨美国大豆的目标稳步迈进。</p> <p>3、咨询机构 AgRural：截至 12 月 11 日，2025/26 年度巴西大豆播种完成 97%，高于一周前的 94%。上周的亮点是全国降雨趋于稳定，有利于最后播种作业，并改善了生长条件。</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、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 13 日，巴西大豆播种率为 94.1%，上周为 90.3%，去年同期为 96.8%，五年均值为 90.6%。</p> <p>6、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)：巴西 12 月大豆出口量预计为 357 万吨，之前一周预计为 333 万吨。</p> <p>7、标普全球研报：展望 2026 年，由于中美贸易不确定性持续存在，美国大豆市场将面临产量和出口双双下滑的局面。与之相反，巴西大豆丰收可能促使中国寻求更多巴西供应。</p> <p>8、截止到 2025 年第 51 周末，国内进口大豆库存总量为 764.6 万吨，较上周的 805.5 万吨减少 40.9 万吨，去年同期为 591.9 万吨，五周平均为 785.9 万吨。国内豆粕库存量为 109.5 万吨，较上周的 108.0 万吨增加 1.5 万吨，环比增加 1.38%；合同量为 467.0 万吨，较上周的 651.9 万吨减少 184.9 万吨，环比下降 28.36%。国内进口油菜籽库存总量为 6.0 万吨，较上周的 6.0 万吨持平，去年同期为 81.9 万吨，五周平均为 5.0 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>9、12 月 24 日，市场传言海关检验程序收紧将延续至明年第二季度。</p> <p>现货方面：截止 12 月 25 日，豆粕现货报价 3123 元/吨，环比上涨 3 元/吨，成交量 3.6 万吨，豆粕基差报价 3105 元/吨，环比上涨 25 元/吨，成交量 18 万吨，豆粕主力合约基差 340 元/吨，环比下跌 32 元/吨；菜粕现货报价 2426 元/吨，环比下跌 4 元/吨，成交量 0 吨，基差 2484 元/吨，环比上涨 5 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 228 元/吨，环比下跌 8 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 1 月盘面榨利-440 元/吨，现货榨利-87 元/吨；巴西 2 月盘面榨利-93 元/吨，现货榨利 108 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 3921 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3606 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 485 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 438 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 489 美元/吨；1 月船期油菜籽广州港到港成本 4175 元/吨，环比 0 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：圣诞节前资金调仓，美豆回升。现货市场上，油厂一口价随盘上调 10-20 元/吨，部分企业盘后继续调涨报价。目前贸易商多按需补货，观望 1 月油厂停机安排，终端虽有节前备货需求，但追高意愿不强，部分等待 1 月合同释放。尾盘市场再传海关政策或持续至五月底，关注其在豆粕上涨带动下能否上探半年线压力位。现货方面，终端采购以刚需为主，整体成交节奏一般，价格随盘面波动，基差报价呈窄幅调整态势。综合以上分析，低位反弹，等待反弹结束后在寻找新卖点。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：豆粕和菜粕低位反弹，等待反弹结束后的新卖点。M2605 合约压力位 2858，支撑位 2660；M2607 合约压力位 2840，支撑位 2559；M2509 合约压力位 2920，支撑位 2717；RM2605 合约压力位 2444，支撑位 2220；RM2607 合约压力位 2429，支撑位 2200；RM2609 压</p>
--	--	---

			力位 2448，支撑位 2274。 套利方面：暂无
--	--	--	------------------------------

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。