



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29日，元旦假期在即，市场交投谨慎，植物油板块承压，棕榈油技术位面临较大压力，豆油和菜籽油呈现弱势振荡。</p> <p>豆油主力合约 Y2605 合约报收于 7818 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.23%，日增仓 3768 手；</p> <p>豆油次主力合约 Y2609 合约报收于 7716 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.31%，日增仓 646 手；</p> <p>棕榈油主力合约 P2605 合约收盘价 8512 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.65%，日减仓 26557 手；</p> <p>棕榈油次主力合约 P2609 报收于 8406 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.50%，日增仓 1467 手；</p> <p>菜籽油主力合约 0I2605 合约报收于 9040 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.07%，日减仓 852 手。</p> <p>菜籽油次力合约 0I2609 合约报收于 8997 元/吨，按收盘价日环下跌 0.19%，日减仓 104 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、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>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、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 9.12%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降 8.49%，出油率（OER）环比下降 0.12%。</p> <p>4、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>5、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。此前市场预期是上半年实施。</p> <p>6、截止到 2025 年第 52 周末，国内三大食用油库存总量为 225.69 万吨，周度下降 3.67 万吨，环比下降 1.60%，同比增加 6.37%。其中豆油库存为 129.77 万吨，周度下降 2.01 万吨，环比下降 1.53%，同比增加 16.95%；食用棕油库存为 62.20 万吨，周度增加 0.42 万吨，环</p>
		豆油跌 棕油跌 菜油跌	

		<p>比增加 0.68%，同比增加 24.77%；菜油库存为 33.72 万吨，周度下降 2.08 万吨，环比下降 5.81%，同比下降 34.35%。</p> <p>现货方面：截止 12 月 29 日，张家港豆油现货均价 8360 元/吨，环比 0 元/吨；基差 542 元/吨，环比上涨 18 元/吨；广东棕榈油现货均价 8490 元/吨，环比下跌 20 元/吨，基差-22 元/吨，环比下跌 34 元/吨。棕榈油进口利润为-560.13/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9750 元/吨，环比上涨 60 元/吨，基差 710 元/吨，环比上涨 66 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 12 月 29 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.82</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：圣诞节后，美豆油高开低走，但是整体重心上移，仍在反弹中。高库存预期和技术性压力位，马棕榈油承压走低。国内方面：豆油方面：元旦假期将至，市场交投谨慎，现货市场贸易商刚需买货，油厂豆油库存减少，多空并存，北方需求清淡，南方出现一定的挺价意愿。棕榈油方面：海外技术性压力和月末库存增长预期，资金方谨慎，承压为主，菜籽油方面：国内菜油库存持续下降，贸易商整体惜售情绪增加，普遍挺基差出售。受此影响，菜油情绪面偏多，资金以减仓加多为主，现货方面，菜油贸易商现货报价偏少，以远月合同订单报价为主，三级菜油基差报价再度上涨 50-100 元/吨。综合以上分析，元旦假期将至，市场交投谨慎，加之马棕榈油走弱，整体植物油呈现偏空走势，保持日内交投，暂时不做趋势交易。</p> <p>【交易策略】 单边方面：植物油日内交投，长线保持偏空思维，元旦假期即将到来，不做长线交易。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。 套利方面：暂无。</p>
两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	<p>【行情复盘】 12 月 29 日，元旦假期将至，前期做多资金收缩锁定获利，盘面承压回落。 豆粕主力合约 M2605 报收于 2774 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.57%，日增仓 37990 手； 豆粕次主力合约 M2609 报收于 2880 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.48%，日增仓 4695 手； 菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2387 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.17%，日增仓 1049 手； 菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2446 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.04%，日增仓 750 手。</p> <p>【重要资讯】 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。 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。 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</p>

		<p>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 52 周末，国内进口大豆库存总量为 684.7 万吨，较上周的 772.2 万吨减少 87.5 万吨，去年同期为 585.8 万吨，五周平均为 768.8 万吨。国内豆粕库存量为 117.6 万吨，较上周的 109.2 万吨增加 8.4 万吨，环比增加 7.72%；合同量为 468.6 万吨，较上周的 533.4 万吨减少 64.8 万吨，环比下降 12.16%。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 75.7 万吨，五周平均为 6.2 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 29 日，豆粕现货报价 3167 元/吨，环比上涨 15 元/吨，成交量 3.6 万吨，豆粕基差报价 3131 元/吨，环比下跌 8 元/吨，成交量 4.8 万吨，豆粕主力合约基差 356 元/吨，环比上涨 16 元/吨；菜粕现货报价 2473 元/吨，环比上涨 13 元/吨，成交量 0 吨，基差 2509 元/吨，环比下跌 6 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 243 元/吨，环比上涨 4 元/吨。</p> <p>榨利方面：美豆 1 月盘面榨利-422 元/吨，现货榨利-71 元/吨；巴西 2 月盘面榨利-55 元/吨，现货榨利 297 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 3899 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3590 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 483 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 444 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 506 美元/吨；1 月船期油菜籽广州港到港成本 4312 元/吨，环比上涨 90 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：市场重新评估全球大豆贸易，加之临近年底，前期资金撤离，美豆承压收跌。现货方面，油厂一口价调高 10-20 元/吨，广西、山东等地油厂陆续安排停机，局部断豆停机促使挺价心态增强，然而油厂库存去化缓慢，终端等待 1 月合同释放，下游追涨补货谨慎，贸易商维持滚动采购策略。现货市场则表现为明显分化：虽然供应端存在阶段性支撑，但现货价格上调（菜粕上涨 30 元/吨）后终端接受度低，市场交易极为冷清，整体延续刚需补货节奏，追高意愿不强，现货价格随盘面波动，基差呈现窄幅调整态势。综合以上分析，假期前日内交投，暂时不做趋势交易。</p> <p>【交易策略】双粕日内交投，节后再做长线打算。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 压力位 2448，支撑位 2274。</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。