



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月31日星期三

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		<b>【行情复盘】</b> 12月30日，马盘棕榈油走强提振，连盘棕榈油走强，带动整体植物油价格走升。 豆油主力合约Y2605合约报收于7878元/吨，按收盘价日环比上涨0.77%，日减仓16826手； 豆油次主力合约Y2609合约报收于7756元/吨，按收盘价日环比上涨0.52%，日增仓1059手； 棕榈油主力合约P2605合约收盘价8658元/吨，按收盘价日环比上涨1.72%，日减仓7197手； 棕榈油次主力合约P2609报收于8534元/吨，按收盘价日环比上涨1.52%，日减仓1325手； 菜籽油主力合约OI2605合约报收于9086元/吨，按收盘价日环比上涨0.51%，日增仓7865手。 菜籽油次力合约OI2609合约报收于9019元/吨，按收盘价日环上涨0.24%，日增仓116手。
		豆油涨	<b>【重要资讯】</b> 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。
		棕油涨	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。
		菜油涨	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%。 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。 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Bahlil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。 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

		<p>5.81%，同比下降 34.35%。</p> <p><b>现货方面：</b>截止 12 月 30 日，张家港豆油现货均价 8380 元/吨，环比上涨 20 元/吨；基差 502 元/吨，环比下跌 40 元/吨；广东棕榈油现货均价 8590 元/吨，环比上涨 100 元/吨，基差-68 元/吨，环比下跌 46 元/吨。棕榈油进口利润为-239.87/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9820 元/吨，环比上涨 70 元/吨，基差 734 元/吨，环比上涨 24 元/吨。</p> <p><b>油粕比：</b>截止到 12 月 30 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.84</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，前期短多获利了结为宜，节后再战。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p><b>单边方面：</b>植物油前期多单获利了结，节后再战。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><b>套利方面：</b>暂无。</p>
两粕	豆粕振荡 菜粕振荡	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>12 月 30 日，双粕低开高走，菜粕走势强于豆粕。</p> <p>豆粕主力合约 M2605 报收于 2778 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.14%，日增仓 19845 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2609 报收于 2879 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.03%，日增仓 8364 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2403 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.67%，日增仓 3424 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2450 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.16%，日减仓 1114 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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（USDA）周度出口检验报告：截至 2025 年 12 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 750,312 吨，此前市场预估为 750,000-1,200,000 吨，前一周修正后为 929,365 吨，初值为 870,199 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 135,417 吨，占出口检验总量的 18.05%。</p> <p>3、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</p>

		<p>国农业部此前预估的 1.75 亿吨。</p> <p>4、CONAB：截至 12 月 27 日，巴西大豆播种率为 97.9%，收割率为 0.1%。南里奥格兰德州降水预报转好，丰产预期强化，CONAB 最新预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.77 亿吨（+3.3%）。阿根廷大豆播种完成四分之三，作物状况整体优良。</p> <p>5、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>6、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>7、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>8、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><b>现货方面：</b>截止 12 月 30 日，豆粕现货报价 3150 元/吨，环比下跌 17 元/吨，成交量 9.3 万吨，豆粕基差报价 3129 元/吨，环比下跌 2 元/吨，成交量 14.2 万吨，豆粕主力合约基差 342 元/吨，环比下跌 14 元/吨；菜粕现货报价 2456 元/吨，环比下跌 17 元/吨，成交量 0 吨，基差 2518 元/吨，环比上涨 9 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 207 元/吨，环比下跌 36 元/吨。</p> <p><b>榨利方面：</b>美豆 1 月盘面榨利-360 元/吨，现货榨利-21 元/吨；巴西 2 月盘面榨利-32 元/吨，现货榨利 308 元/吨。</p> <p><b>大豆到港成本：</b>美湾 1 月船期到港成本张家港正常关税 3880 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3582 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 482 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 442 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 502 美元/吨；1 月船期油菜籽广州港到港成本 4271 元/吨，环比下跌 41 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，油厂一口价随盘下调 10-20 元。截至 2025 年第 52 周末，国内豆粕库存升至 117.6 万吨，较上周增加 8.4 万吨，环比上升 7.72%。高库存制约终端采购节奏，部分饲料企业等待 1 月合约释放，贸易商多维持滚动补货。现货方面，虽然供应端存在阶段性支撑，但价格上调后终端接受度有限，市场交投清淡，维持刚需补货节奏，追高意愿不足，现货价格随盘面波动，基差呈现窄幅调整。综合以上分析，假期前日内交投，暂时不做趋势交易。</p> <p><b>【交易策略】</b>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><b>套利方面：暂无</b></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。