



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	豆油跌 棕油跌 菜油跌	<p>【行情复盘】 12月8日，美豆新作种植面积预估增加，对华出口放缓，美豆油下跌带动国内豆油走弱，澳菜籽开榨在即，菜籽油跌幅进一步加速，棕榈油跟随下下跌。 豆油主力合约 Y2605 合约报收于 8032 元/吨，接收盘价日环下跌 0.59%，日增仓 7193 手； 豆油次主力合约 Y2609 合约报收于 7952 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.75%，日增仓 2803 手； 棕榈油主力合约 P2605 合约收盘价 8702 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.68%，日增仓 9331 手； 棕榈油次主力合约 P2609 报收于 8546 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.67%，日增仓 379 手； 菜籽油主力合约 OI2605 合约报收于 9274 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.41%，日增仓 10130 手。 菜籽油次力合约 OI2609 合约报收于 9250 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.29%，日增仓 130 手。</p> <p>【重要资讯】 1、12月8日(周一)，美原油与布伦特原油期货周一下跌约2%，此前伊拉克恢复了占世界石油供应量0.5%的一个油田的生产，同时投资者考量正在进行的旨在结束俄乌冲突的谈判。纽约时间12月8日14:30(北京时间12月9日03:30)，NYMEX交投最活跃的1月原油期货合约下跌1.20美元，跌幅2%，结算价报每桶58.88美元。 2、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。 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。 4、马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示，11月马来西亚棕榈油产量环比下降0.19%，其中鲜果串(FFB)单产环比下降2.09%，出油率(OER)环比下降0.36%。 5、船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1316455吨，较10月出口的1639089吨减少19.7%。其中对中国出口12.9万吨，较10月的13.5万吨减少0.6万吨。 6、彭博社调查预估数据显示：11月马来西亚棕榈油产量198万吨，环比-2.9%，出口量为143万吨环比-15%，库存量为271万吨，环比10%。进口预估4万吨，消费量约38万吨。马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025年11月马来西亚棕榈油产量预估为195万吨，环比下降4.38%，其中马来西亚半岛的产量环比下降5.00%，沙巴的产量环比下降3.75%；沙撈越的产量环比下降3.30%；东马来西亚的产量未公布。 7、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>8、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%；食用棕榈油库存为 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 08 日，张家港豆油现货均价 8570 元/吨，环比 0 元/吨；基差 340 元/吨，环比上涨 36 元/吨；广东棕榈油现货均价 8690 元/吨，环比下跌 50 元/吨，基差-16 元/吨，环比上涨 14 元/吨。棕榈油进口利润为-491.76 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9760 元/吨，环比下跌 110 元/吨，基差 258 元/吨，环比上涨 6 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 12 月 08 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.96</p> <p>【市场逻辑】 外盘方面：美豆新年度种植面积预期增加，美豆油承压回落，涨幅被吞没。周遭植物油期价走低拖累，马棕榈油承压回落。国内方面：国内植物油原料供应充足，国内植物油库存整体良好，导致豆油基差偏弱，但是由于豆棕间比价因素存在，国内豆油 05 合约依旧是区间震荡走势为主，内盘棕榈油走势主要追随马棕榈油为主，短线反弹已经到位，中长线承压格局已经形成。澳洲菜籽到厂，加拿大上调 2025 年油菜籽产量，创出新历史高度，国内菜籽油近月合约大幅下挫。综合以上分析，植物油走势整体偏弱，空单继续持有，菜籽油跌幅最大，豆油中线维持区间震荡，棕榈油短多长空，上一波反弹到位，新一轮下跌开启。</p> <p>【交易策略】 单边方面：棕榈油空单介入；豆油空单持有；菜籽油空单继续持有。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。 套利方面：豆棕 05 价差扩大谨慎持有，截止到 12 月 2 日收盘-666，12 月 8 日-670。</p>
两粕	豆粕跌 菜粕跌	<p>【行情复盘】 12 月 8 日，美豆新作种植面积增长预期加强，同时美豆对华出口放缓，双粕破位下跌。 豆粕主力合约 M2605 报收于 2778 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.52%，日增仓 10.7 万手； 豆粕次主力合约 M2609 报收于 2896 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.36%，日增仓 8583 手； 菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2342 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.47%，日增仓 41969 手； 菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2408 元/吨，按收盘价日环比下跌 1.55%，日增仓 4291 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、中国海关总署：自 11 月 10 日起恢复三家美国企业的大豆进口许可证，分别是 CHS、路</p>

易达孚旗下的谷物部门以及 EGT。今年 3 月初，在美国对中国加征芬太尼关税后，中国海关暂停了这三家公司的大豆输华资质。

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 89%。播种进度较前一周提升 8 个百分点，但仍低于去年同期 91% 的水平。

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。

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 日至 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%。

6、美国农业部 (USDA) 周度出口检验报告：截至 2025 年 11 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 920,194 吨，市场预估为 800,000-1,250,000 吨，前一周修正后为 808,740 吨，初值为 799,042 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 0 吨。

7、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。

现货方面：截止 12 月 08 日，豆粕现货报价 3093 元/吨，环比下跌 7 元/吨，成交量 4.3 万吨，豆粕基差报价 3078 元/吨，环比下跌 3 元/吨，成交量 22.3 万吨，豆粕主力合约基差 14 元/吨，环比下跌 1 元/吨；菜粕现货报价 2385 元/吨，环比下跌 23 元/吨，成交量 0 吨，基差 2507/吨，环比下跌 25 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 208 元/吨，环比上涨 35 元/吨。

榨利方面：美豆 1 月盘面榨利-528 元/吨，现货榨利-230 元/吨；巴西 2 月盘面榨利-174 元/吨，现货榨利 124 元/吨。

大豆到港成本：美湾 1 月船期到港成本张家港正常关税 4071 元/吨，巴西 2 月船期成本张家港 3753 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 500 美元/吨；巴西 2 月船期 CNF 报价 460 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 515 美元/吨；1 月船期油菜籽广州港到港成本 4425 元/吨，环比下跌 2 元/吨。

【市场逻辑】

外盘方面：美国农业部和标普相继提高 2026/2027 年度预期美豆种植面积，加之对华出口延后，加拿大调高油菜籽产量也给蛋白市场增加了压力，双重利空打压，美豆承压继续下跌。现货市场，油厂一口价及近月基差上涨 10-20 元，周内成交略有改善。中储粮定向拍卖传闻落实，12 月 11 日开始第一次 50 万吨拍卖，远月合约承压大跌，资金方空单加码。菜粕现货方面，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。综上所述，目前海外蛋白原料市场供应压力增加，尤其是加拿大上调了油菜籽产量，这令换月后的 05 合约承压，建议空单继续持有

【交易策略】

单边方面：豆粕和菜粕空单继续持有。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。

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。