



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月18日星期四

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17日，植物油跌势延续，菜籽油继续领跌，豆油进一步考验振荡区间下沿，棕榈油弱势下行。</p> <p>豆油主力合约Y2605合约报收于7822元/吨，接收盘价日环下跌0.64%，日增仓10833手；</p> <p>豆油次主力合约Y2609合约报收于7754元/吨，接收盘价日环比下跌0.49%，日增仓2603手；</p> <p>棕榈油主力合约P2605合约收盘价8342元/吨，接收盘价日环比下跌0.81%，日增仓21344手；</p> <p>棕榈油次主力合约P2609报收于8240元/吨，接收盘价日环比下跌0.60%，日增仓4440手；</p> <p>菜籽油主力合约OI2605合约报收于8950元/吨，接收盘价日环比下跌1.25%，日增仓9388手。</p> <p>菜籽油次力合约OI2609合约报收于8937元/吨，接收盘价日环下跌0.94%，日增仓806手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、12月17日（周三），美国原油期货涨逾1%，此前美国总统特朗普下令全面封锁所有进出委内瑞拉的受制裁油轮，此举令市场对地缘风险担忧升温，并缓解对全球原油供应过剩的担忧。 纽约时间12月17日14:30(北京时间12月18日03:30)，NYMEX交投最活跃的2月原油期货合约上涨0.68美元或1.23%，结算价报每桶55.81美元。</p> <p>2、美国全国油籽加工商协会（NOPA）：截至11月底，其会员企业的豆油库存为15.13亿磅，较10月底增长15.95%，同比增长39.58%。媒体报道称，美国环保署（EPA）预计要到明年才能最终确定2026年可再生能源掺混义务（RVO）。这也令豆油市场承压。</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>5、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>6、据独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为587657吨，较11月1-15日出口的702692吨减少16.4%。</p> <p>7、NOPA发布的月度报告显示，该协会成员企业上月压榨大豆2.16041亿蒲式耳，较10月的2.27647亿蒲式耳减少5.1%，但较2024年11月所创的同期纪录最高水平增长11.8%。去年11月的压榨量同时也曾经是历史第二大月度压榨量。</p> <p>8、截止到2025年第50周末，国内三大食用油库存总量为231.13万吨，周度下降11.81万吨，环比下降4.86%，同比增加8.45%。其中豆油库存为134.32万吨，周度下降5.84万</p>
		豆油涨 棕油涨 菜油涨	

		<p>吨，环比下降 4.17%，同比增加 18.97%；食用棕油库存为 58.42 万吨，周度下降 3.80 万吨，环比下降 6.11%，同比增加 17.33%；菜油库存为 38.39 万吨，周度下降 2.17 万吨，环比下降 5.35%，同比下降 23.89%。</p> <p>现货方面：截止 12 月 17 日，张家港豆油现货均价 8430 元/吨，环比下跌 50 元/吨；基差 608 元/吨，环比 0 元/吨；广东棕榈油现货均价 8380 元/吨，环比下跌 50 元/吨，基差 38 元/吨，环比上涨 18 元/吨。棕榈油进口利润为-520.77 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 9540 元/吨，环比下跌 210 元/吨，基差 477 元/吨，环比下跌 77 元/吨。</p> <p>油粕比：截止到 12 月 17 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.84</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘方面：美制裁委内瑞拉，缓解国际原油供给压力，国际原油大幅收涨，但是对华出口缓慢和国内压榨需求减少，美豆油反弹空间被压缩。国际原油收涨提振，马棕榈油止跌反弹。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，底部支撑有效，新多单介入，空单离场，国际原油收涨，马棕榈油止跌反弹，国内棕榈油跟随性反弹，新短多介入，空单离场，等待反弹压力出现的新空点，长线保持看空。相关植物油反弹带动，菜籽油前期空单锁定获利离场，短多介入，等待反弹后的新卖点。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面：棕榈油空单离场，短多介入，保持长线偏空思维；豆油振荡区间下沿支撑有效，空单离场，新多单介入；菜籽油空单锁定获利离场，短多介入，等待反弹压力出现后的新空机会。Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7800；Y2609 合约压力位 8040，支撑位 7710；P2605 合约压力位 8626，支撑位 8200；P2609 合约压力位 8578，支撑位 8180；OI2605 合约压力位 9200，支撑位 8900；OI2609 合约压力位 9300，支撑位 8900。</p> <p>套利方面：暂无。</p>
两粕	豆粕跌 菜粕跌	<p>【行情复盘】</p> <p>12 月 17 日，中储粮今日拍卖成交依旧火热，拍卖依旧溢价，盘面获得支撑走强。豆粕主力合约 M2605 报收于 2756 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.76%，日增仓 46752 手；</p> <p>豆粕次主力合约 M2609 报收于 2866 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.38%，日增仓 7295 手；</p> <p>菜粕主力合约 RM2605 合约报收于 2331 元/吨，接收盘价日环比下跌 1.19%，日增仓 14596 手；</p> <p>菜粕次主力合约 RM2609 合约报收于 2400 元/吨，接收盘价日环比下跌 0.58%，日增仓 2674 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、美国农业部出口检验报告显示，截至 2025 年 12 月 11 日的一周，美国大豆出口检验量为 795,661 吨，位于市场预期范围内，较一周减少 22%，同比减少 46%。</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、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 50 周末,国内进口大豆库存总量为 807.8 万吨,较上周的 780.4 万吨增加 27.4 万吨,去年同期为 608.2 万吨,五周平均为 785.9 万吨。国内进口油菜籽库存总量为 6.0 万吨,较上周的 6.5 万吨减少 0.5 万吨,去年同期为 91.2 万吨,五周平均为 3.8 万吨。国内豆粕库存量为 108.5 万吨,较上周的 113.0 万吨减少 4.5 万吨,环比下降 4.00%;合同量为 651.0 万吨,较上周的 642.0 万吨增加 9.0 万吨,环比增加 1.40%。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、中储粮拍卖结果:12 月 16 日国家粮食交易中心计划拍卖 513883.649 吨,实际成交 323117.939 吨,成交率 62.9%,底价 3780-3880 元/吨,成交均价 3852 元/吨,溢价 0-150 元/吨。其中天津成交 3 笔、河北、湖南成交 3 笔、山东成交 9 笔、浙江、安徽成交 1 笔。</p> <p>现货方面:截止 12 月 17 日,豆粕现货报价 3140 元/吨,环比下跌 5 元/吨,成交量 4.8 万吨,豆粕基差报价 3118 元/吨,环比下跌 29 元/吨,成交量 8.6 万吨,豆粕主力合约基差 344 元/吨,环比上涨 11 元/吨;菜粕现货报价 2423 元/吨,环比上涨 7 元/吨,成交量 0 吨,基差 2451 元/吨,环比下跌 18 元/吨,成交量 0 吨,菜粕主力合约基差 239 元/吨,环比上涨 38 元/吨。</p> <p>榨利方面:美豆 1 月盘面榨利-456 元/吨,现货榨利-104 元/吨;巴西 2 月盘面榨利-134 元/吨,现货榨利 219 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 3941 元/吨,巴西 2 月船期成本张家港 3654 元/吨。美湾 1 月船期 CNF 报价 486 美元/吨;巴西 2 月船期 CNF 报价 449 美元/吨。加拿大 1 月船期 CNF 报价 485 美元/吨;1 月船期油菜籽广州港到港成本 4159 元/吨,环比下跌 12 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。现货方面,油厂一口价随盘下调 10-20 元/吨,近月基差持稳。尽管市场流出中储粮后续拍卖的相关传言,但拍卖成交情绪降温,叠加油厂百万吨库存去化节奏偏慢,贸易商补货谨慎,多维持滚动采购策略,现货方面,现货方面,华南区域迪拜及俄罗斯高蛋白粉粕现货供应偏紧,市场囤货心态相对浓厚,故而成交有所放量。价格随盘波动,基差报价窄幅调整。综合以上分析,日内偏空操作,支撑下沿跌破后新空单加码。</p> <p>【交易策略】</p> <p>单边方面:豆粕和菜粕日内偏空操作,跌破支撑后新空单加码。M2605 合约压力位 2858,支撑位 2736;M2607 合约压力位 2840,支撑位 2700;M2509 合约压力位 2920,支撑位 2800;RM2605 合约压力位 2444,支撑位 2300;RM2607 合约压力位 2429,支撑位 2290;RM2609 压力位 2448,支撑位 2368。</p>
--	--	---

			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。