

油脂期货周报



广发期货APP



微信公众号

作者：王泽辉

投资咨询资格：Z0019938

联系方式：020-88818064

	主要观点	策略建议
--	------	------

豆油

圣诞假期前市场猜测1月1日起，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豆油短期或存在美生柴利好与国内春
税收抵免额将提高至每加仑53美分（45Z），美国生物柴油加工商的加工积极性可能上升，利好CBOT豆油走势。节备货共振上行的可能
国内方面，近期市场需求不佳，且油厂榨利明显上涨，市场挺价心理下降，拖累行情。终端市场刚需采购，市场
交易情绪地下，出饲料厂刚需采购外，贸易商消化头寸为主。供应方面来看，工厂豆油库存已经开始减少，1月份
大豆进口量下降，春节备货开启，工厂豆油库存有继续减少的可能，基本面向好。

棕榈油

在基本面上产量下降的潜在利多支撑下，毛棕油期货不排除继续向上冲击4100令吉的可能。但随着月末库存增长密切关注能否在8200-8300企稳
的潜在利空打压下及元旦假期的影响，毛棕油期货仍有再度承压下跌至3900令吉的风险。国内方面，随着元旦前
多空离场的打压和影响，期价后市仍有再度趋弱并展开二次下跌的风险，密切地关注后市能否在8200-8300元区
间二次止跌企稳为宜。

菜油

受澳菜籽检测项目较多以及中粮开机继续推迟等因素影响，菜油期货盘面获得一定支撑。叠加休市结束后美原油 市场整体成交节奏仍显缓慢。
及BMD棕榈油期价偏强运行，共同提振国内植物油市场。现货方面则延续平淡态势，基差报价维持稳定，终端采
购以刚需为主，市场整体成交节奏仍显缓慢。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

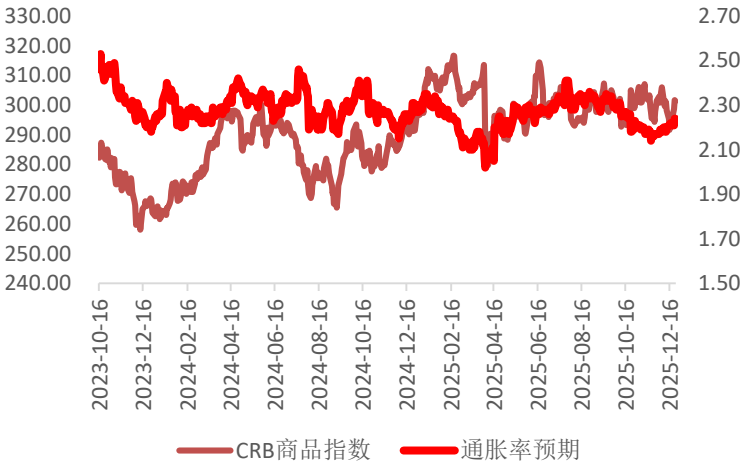
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

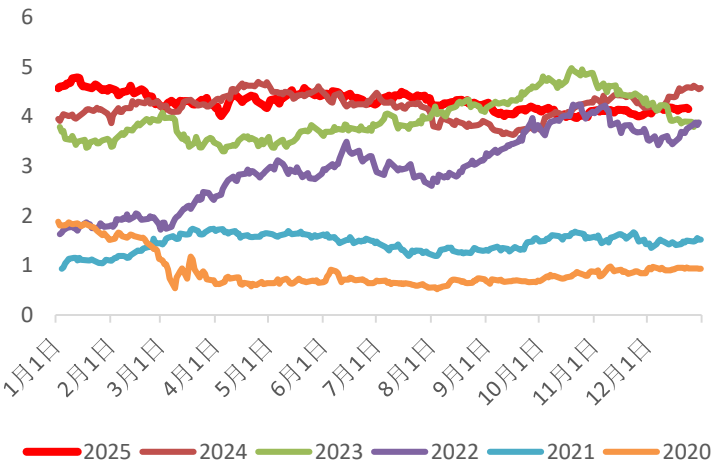
03 国内油脂

04 价差分析

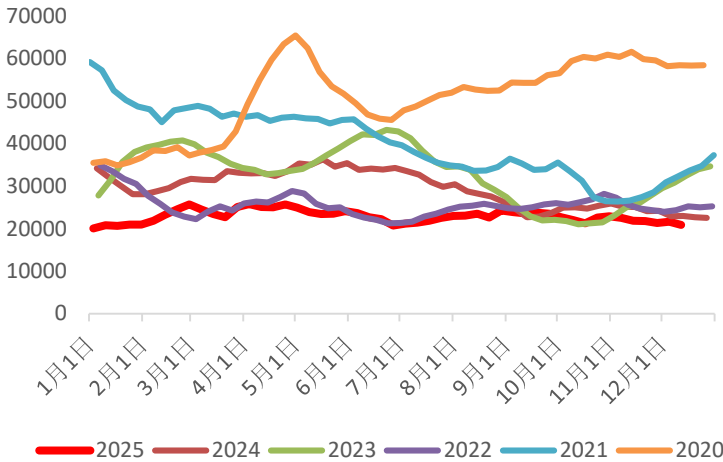
通胀与商品走势



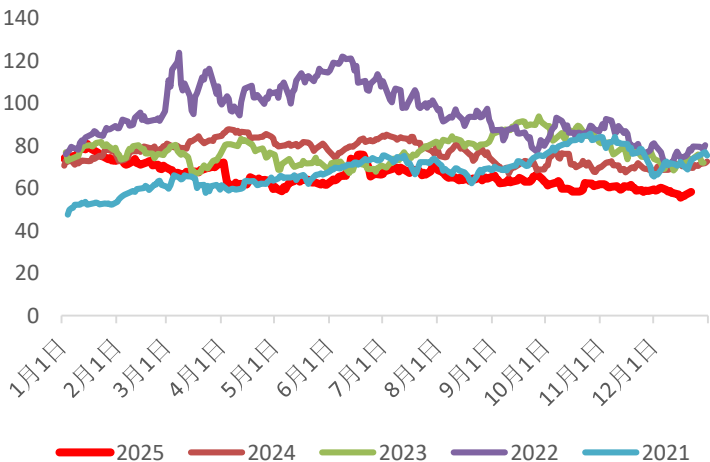
美国十年期国债收益率



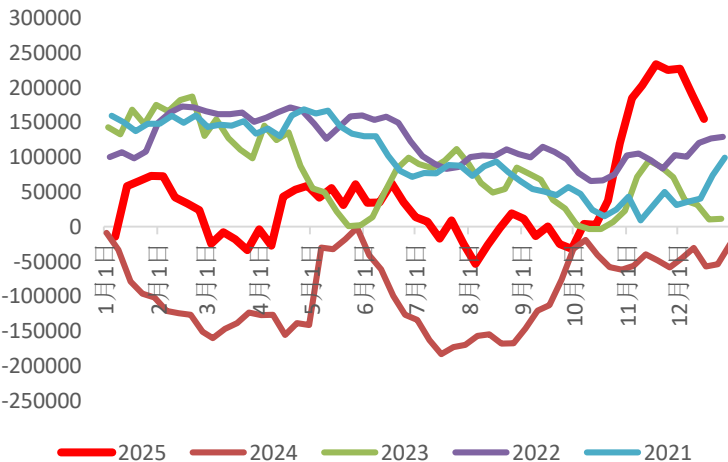
美国库欣原油库存：千桶



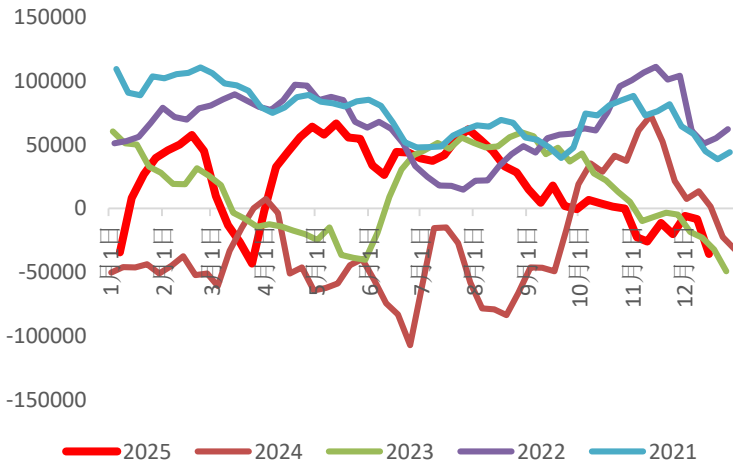
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



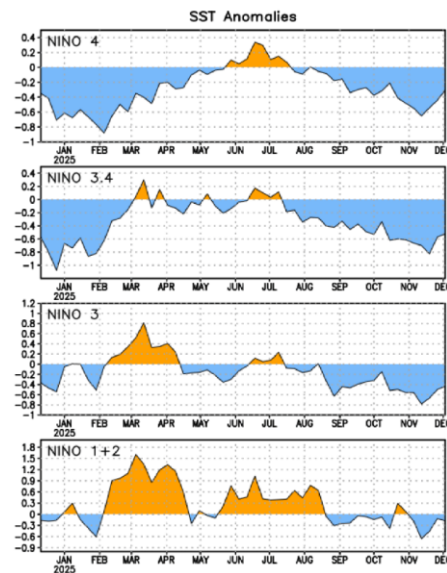
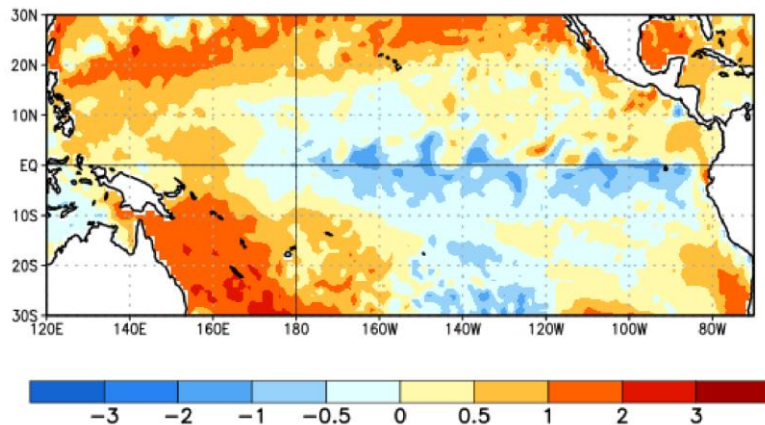
CFTC美豆管理基金净持仓：张



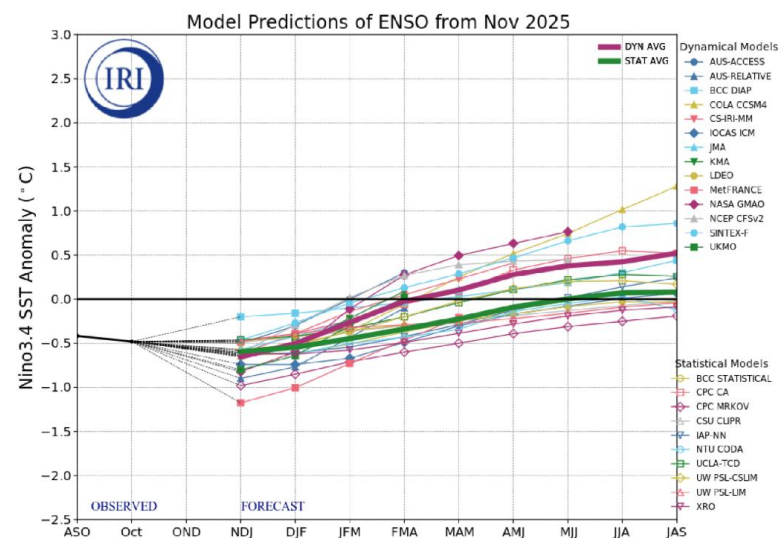
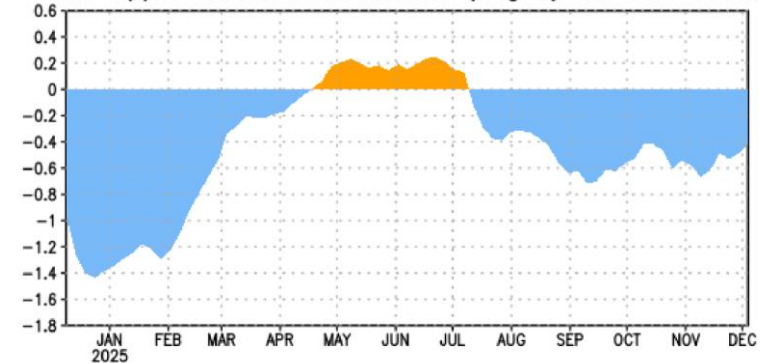
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



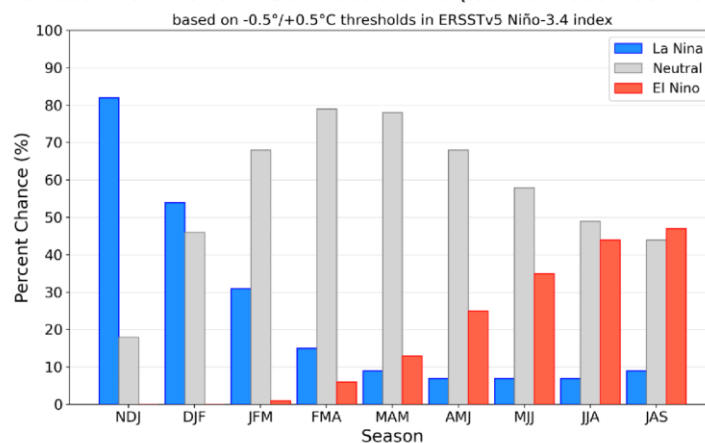
SST Anomalies (°C)
03 DEC 2025



EQ. Upper-Ocean Heat Anoms. (deg C) for 180-100W



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued December 2025)

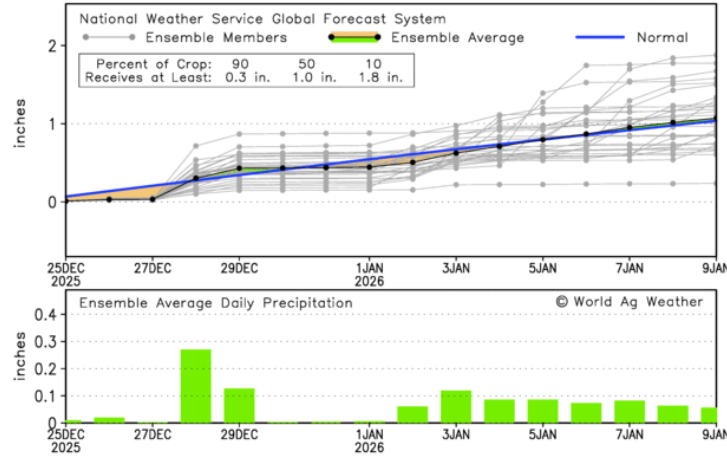


- 过去一个月，赤道中东太平洋海表温度持续低于均值，尼诺 3.4 区指数为 -0.5°C ，其余尼诺指数在 -0.2°C 至 -0.4°C 区间；赤道太平洋东半部表层至 200 米水深温度仍偏低，次表层负距平略有减弱。热带大气环流呈现拉尼娜典型特征，印尼对流偏强、国际日期变更线附近对流受抑制，海洋 - 大气耦合系统与拉尼娜状态相符。
- 未来预测：多模式预报显示，拉尼娜将持续至 2025-2026 年 12 月 - 次年 2 月，维持弱拉尼娜的概率为 54%。2026 年 1-3 月大概率转为 ENSO 中性状态，概率达 68%；即便海温转入中性，拉尼娜的滞后影响仍可能延续至 2026 年北半球初春。

大豆、菜籽主产区降雨预测 (world ag weather)

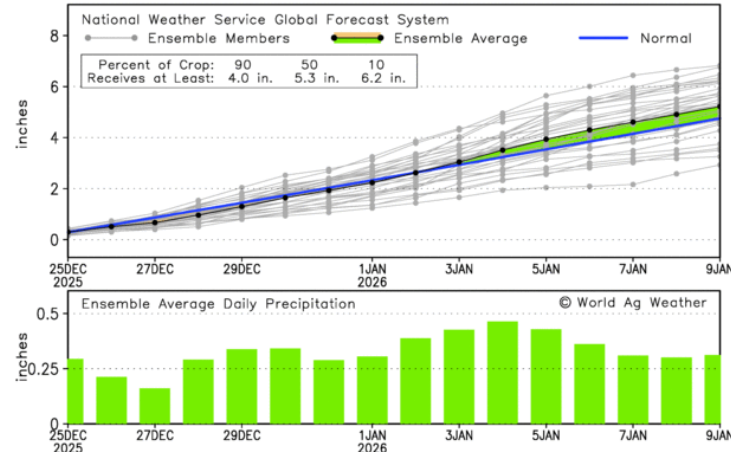
US Soybeans Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 25 December 2025



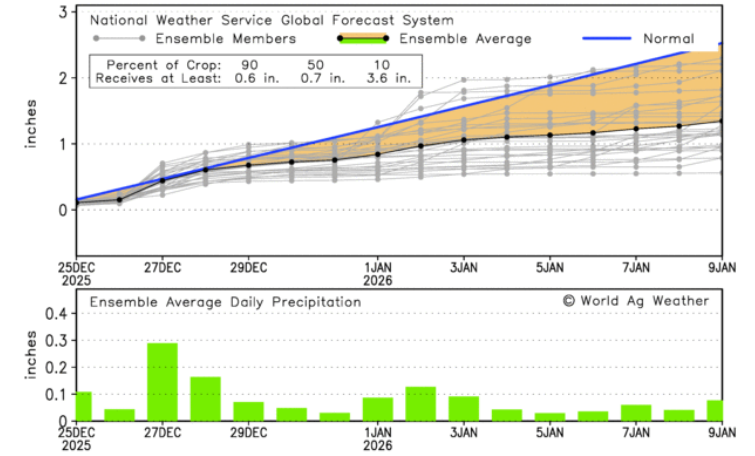
Brazil Soybeans Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 25 December 2025



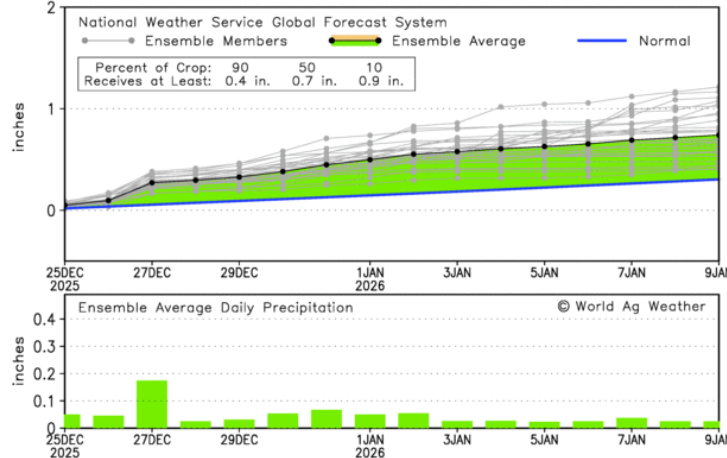
Argentina Soybeans Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 25 December 2025



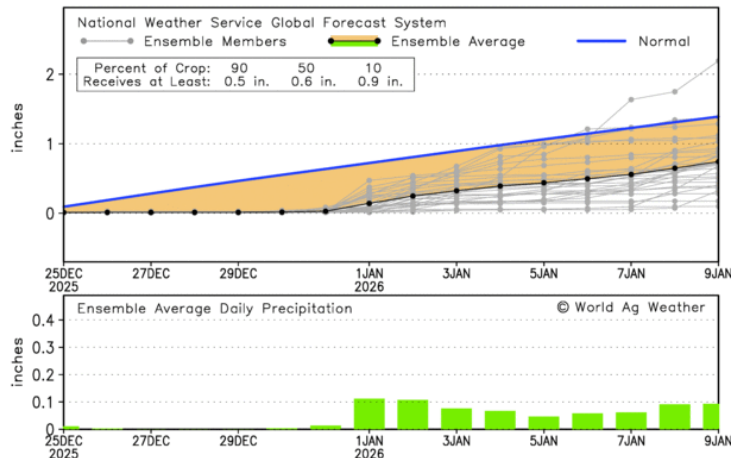
Canada Canola Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 25 December 2025



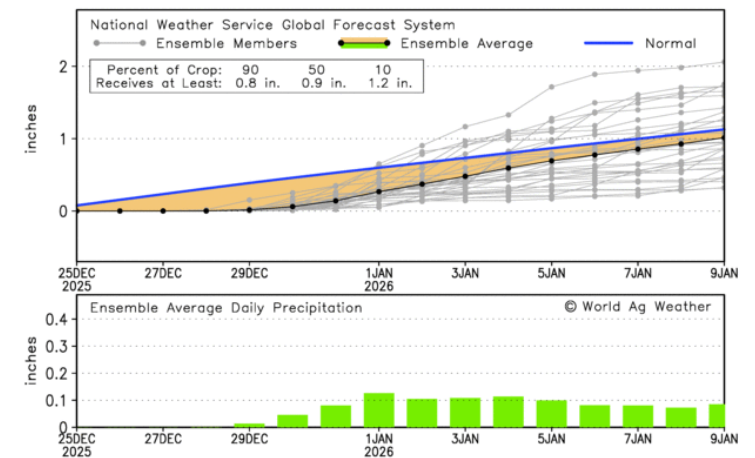
France Rapeseed Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 25 December 2025



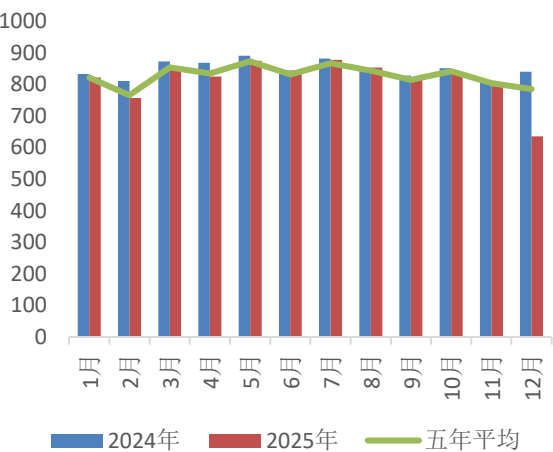
Germany Rapeseed Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 25 December 2025

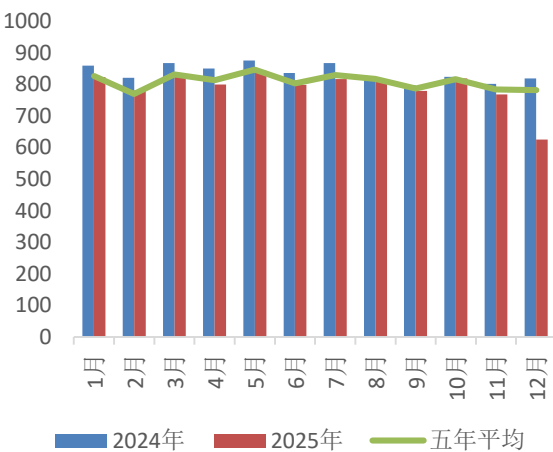


棕榈油主产区降雨量——印尼

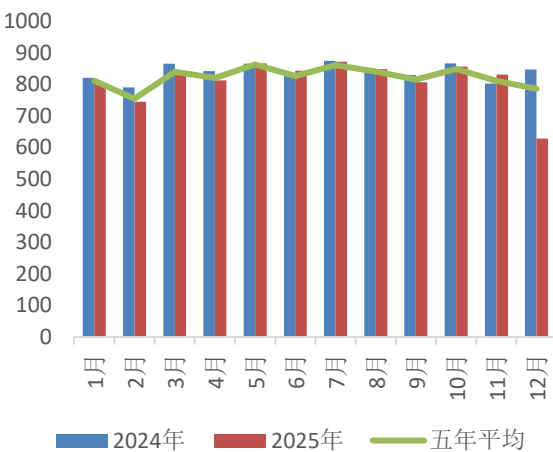
棉兰



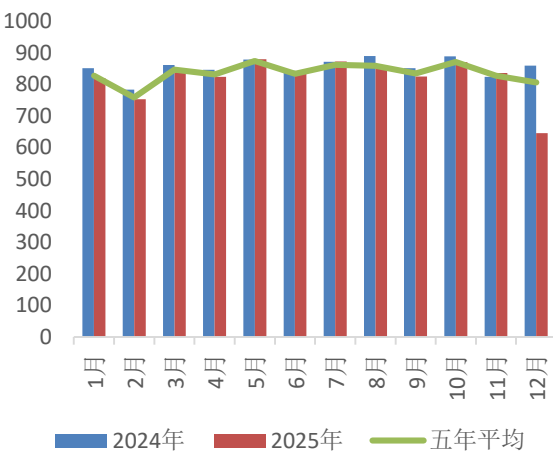
巴东



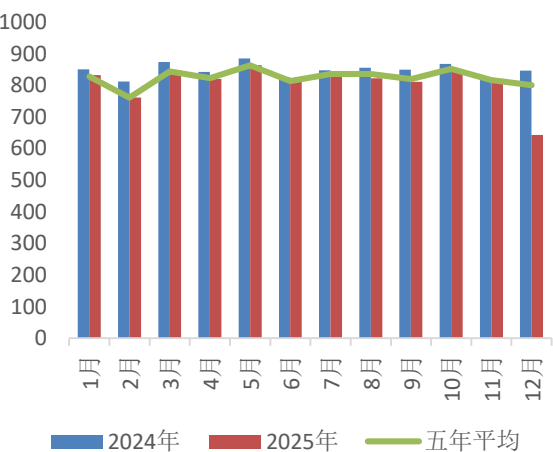
北干巴鲁



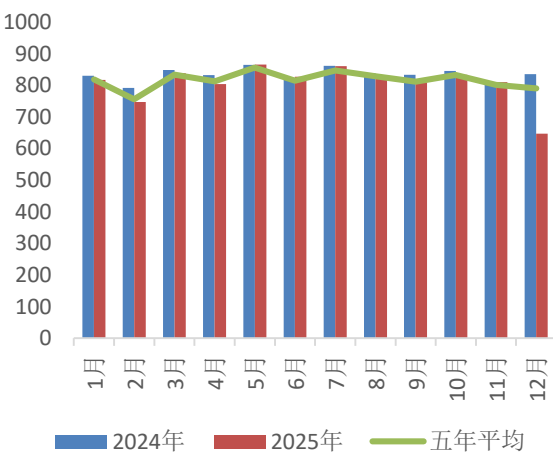
巨港



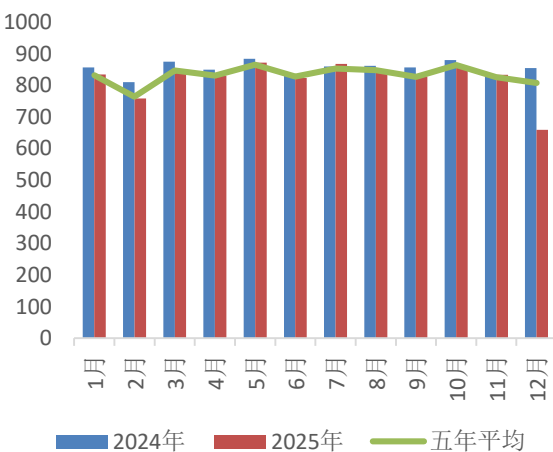
马辰



坤甸



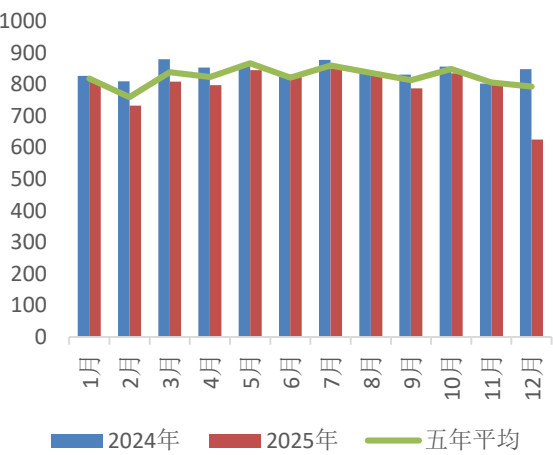
塔拉坎



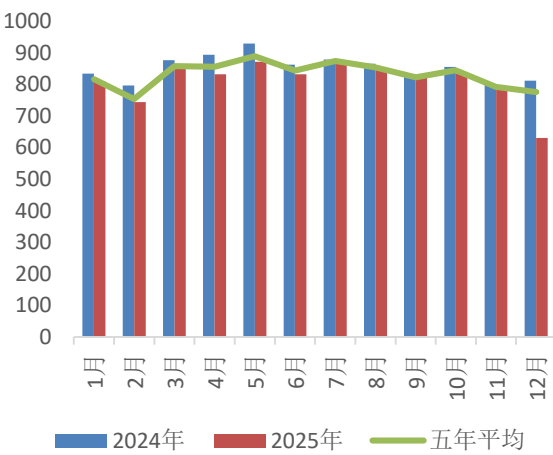
棕榈油主产区降雨量——马来



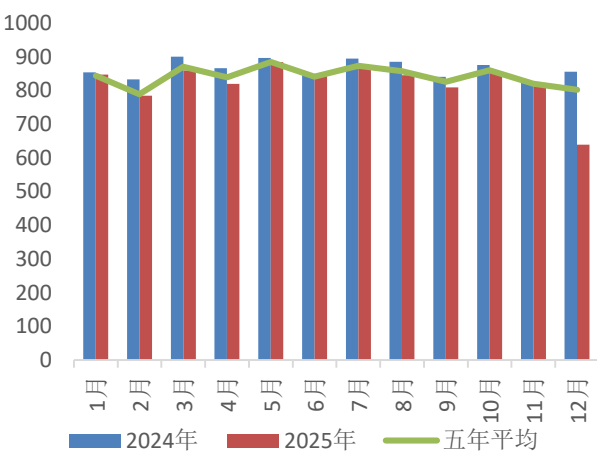
新山



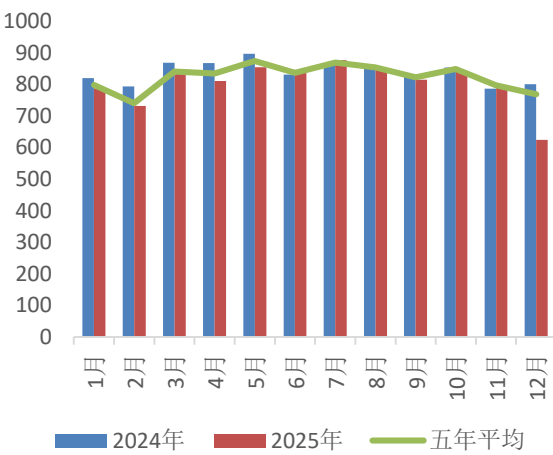
哥打巴鲁



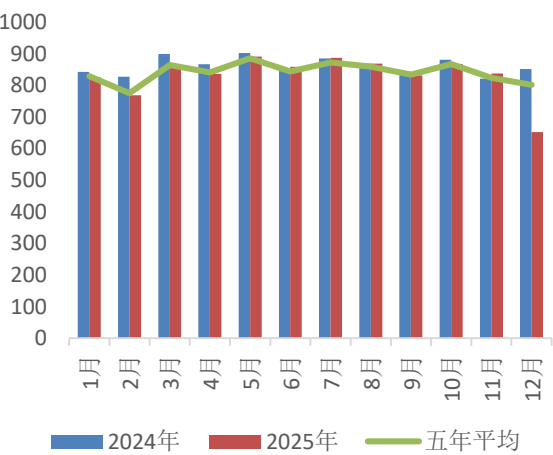
吉隆坡



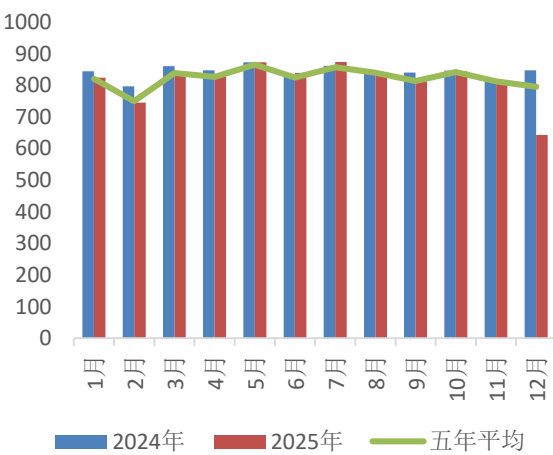
关丹



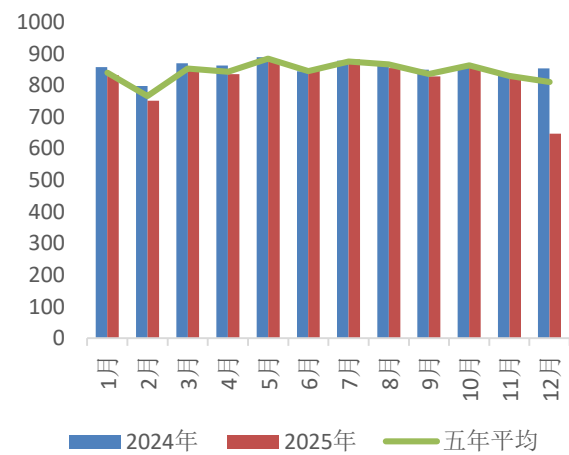
马六甲



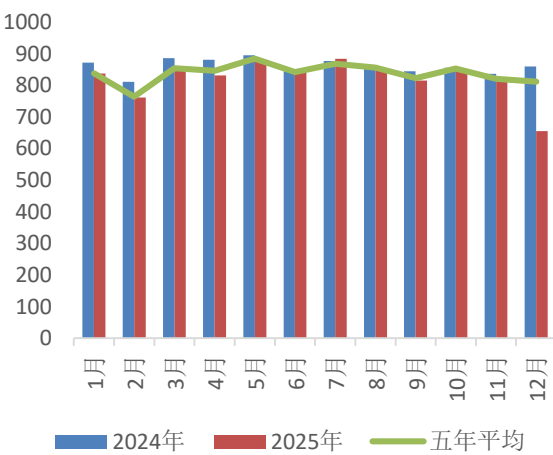
民都鲁



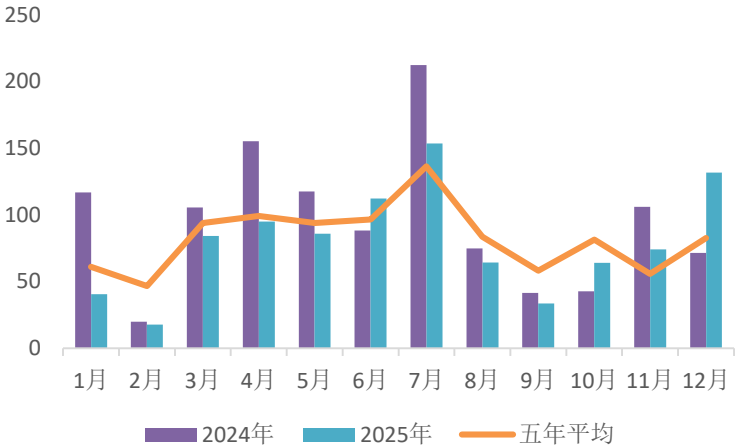
美里



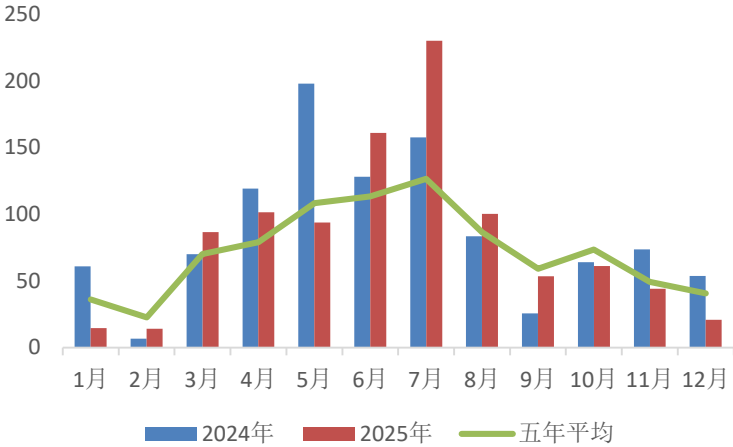
京那巴鲁山



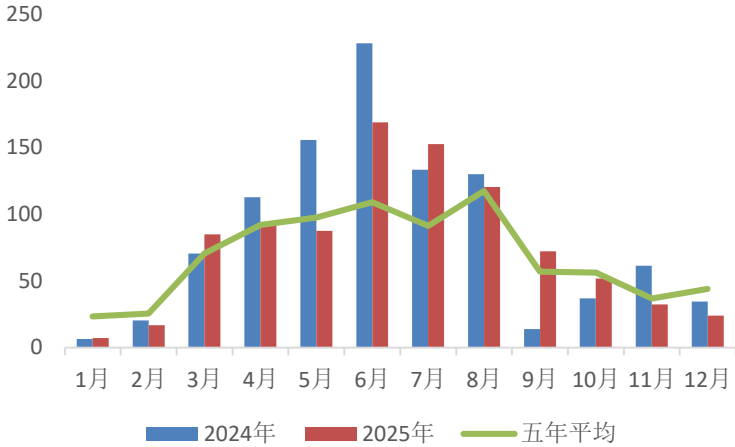
伊利诺伊州



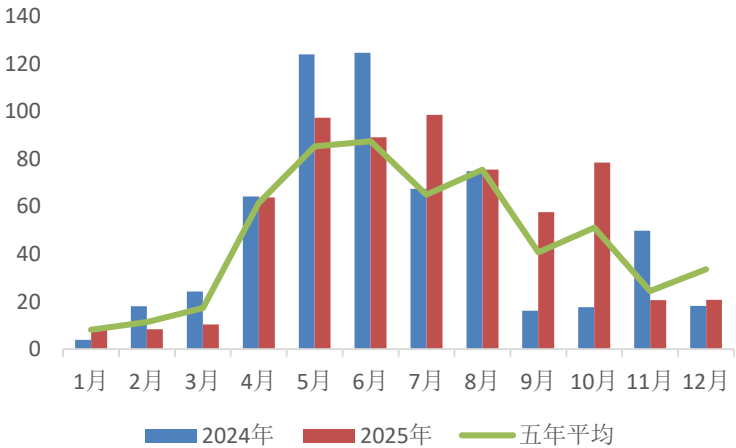
爱荷华州



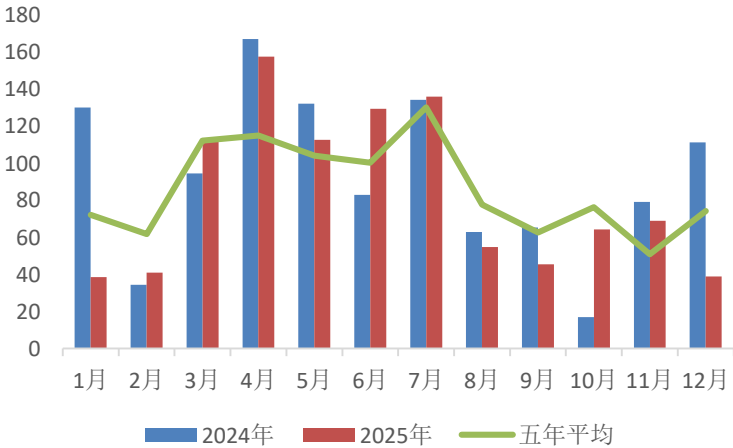
明尼苏达州



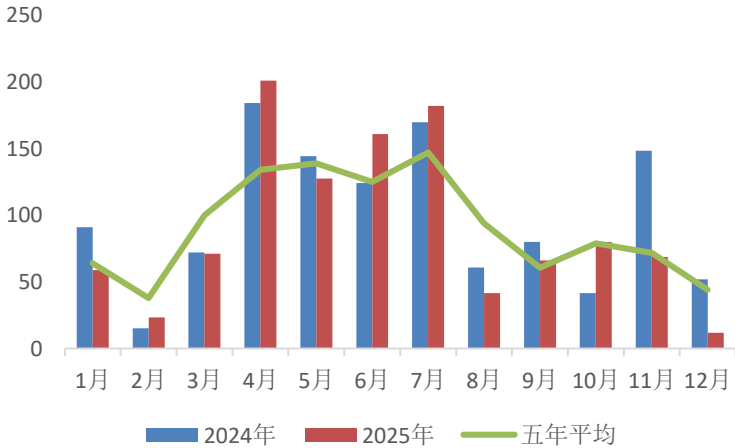
北达科他州



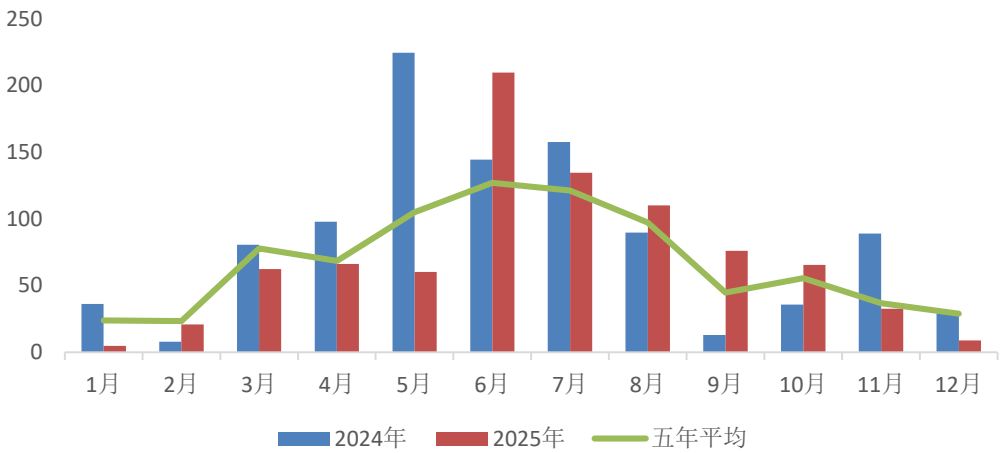
印第安纳州



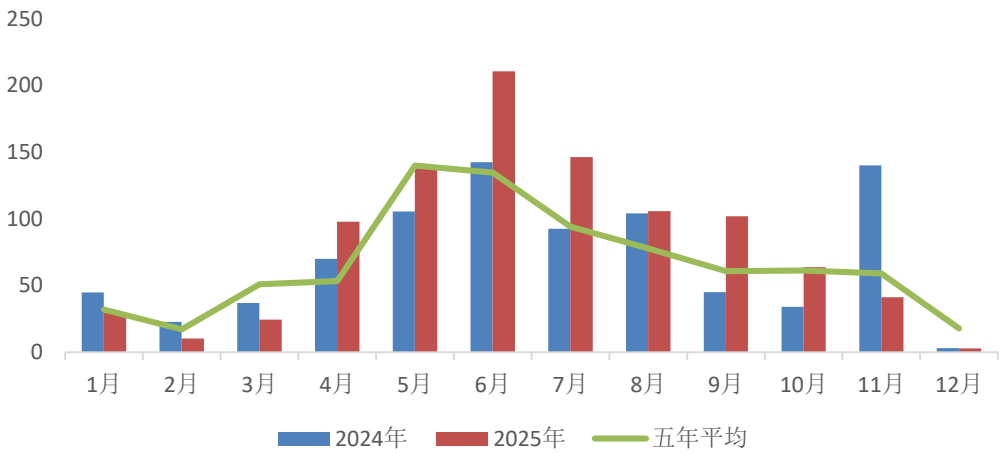
密苏里州



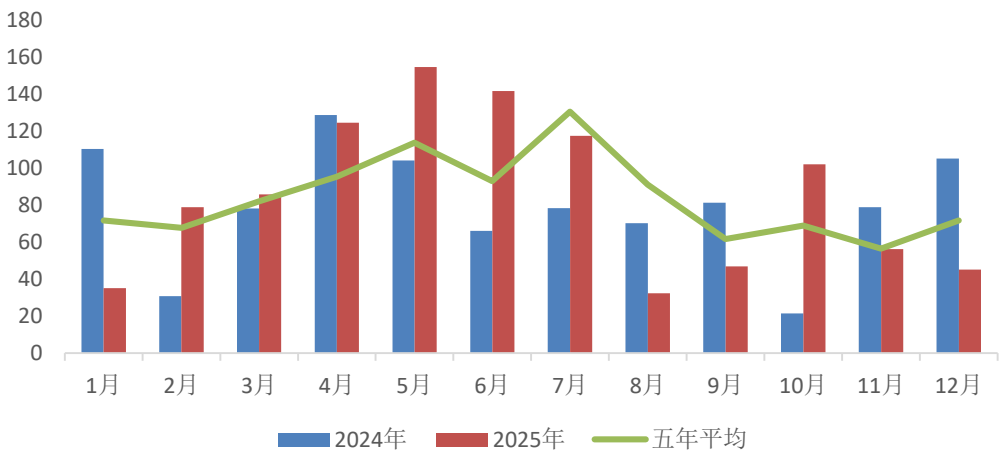
内布拉斯加州



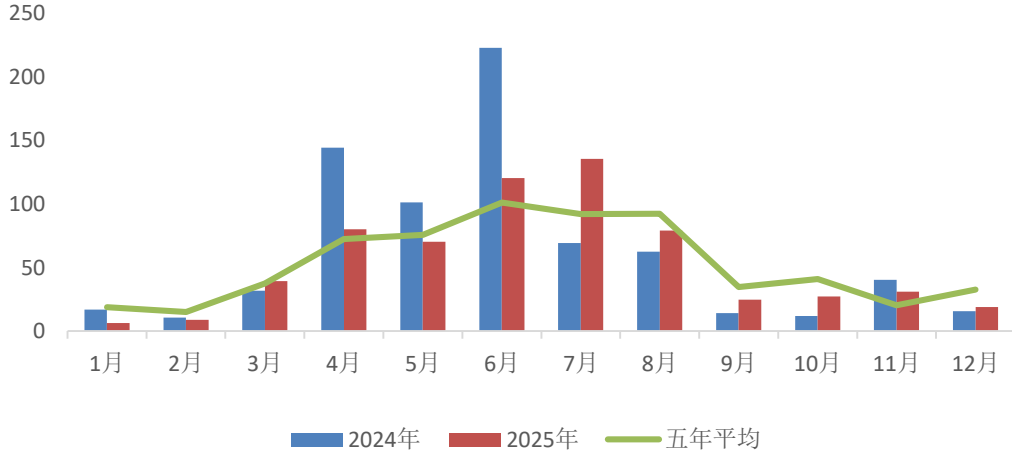
堪萨斯州



俄亥俄州



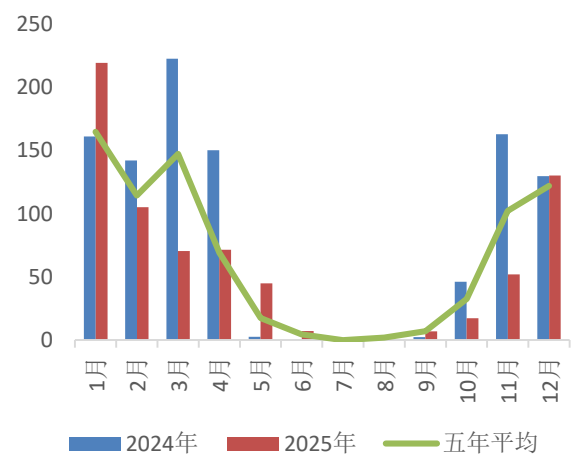
南达科他州



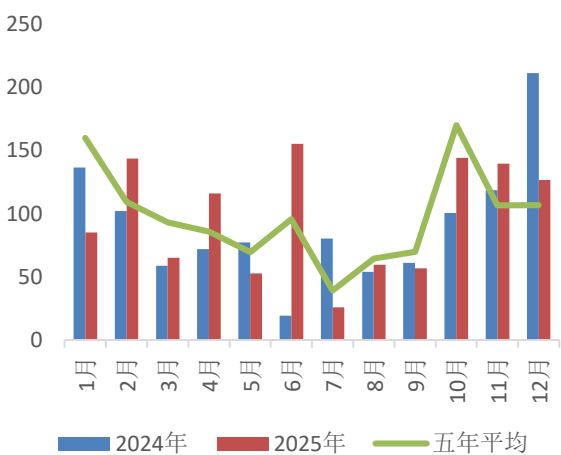
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



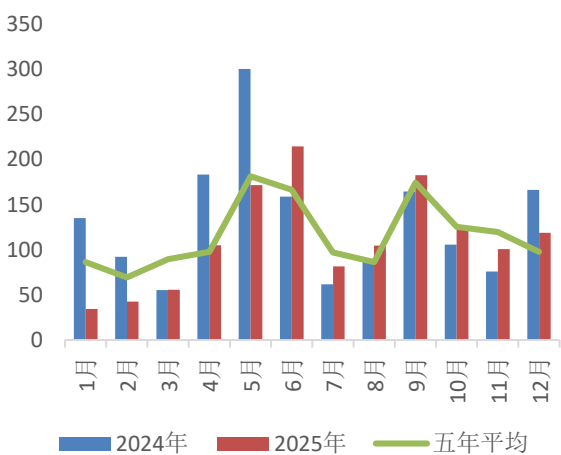
马托格罗索州



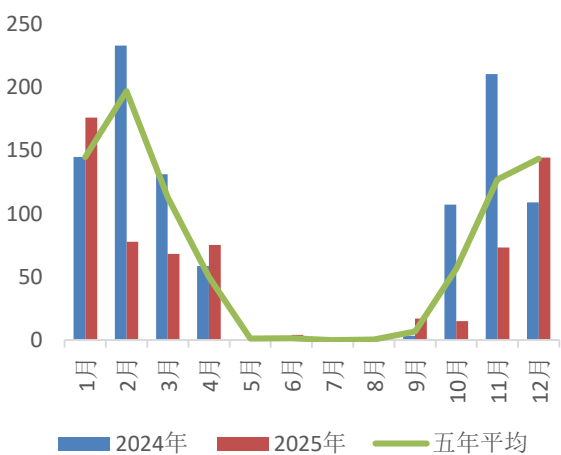
帕拉纳州



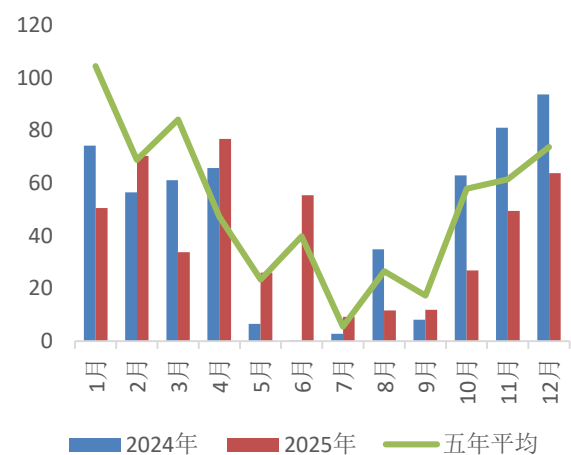
南里奥格兰德州



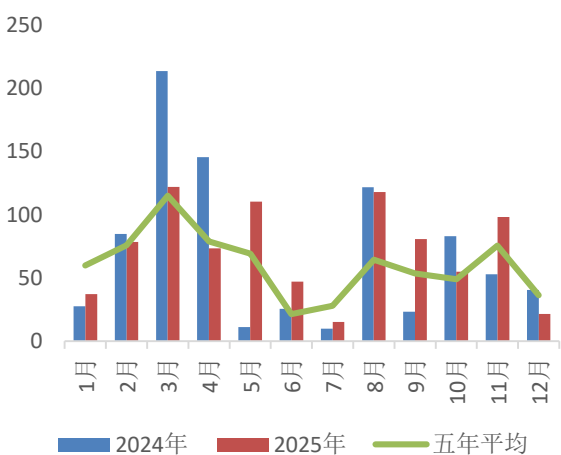
戈亚斯州



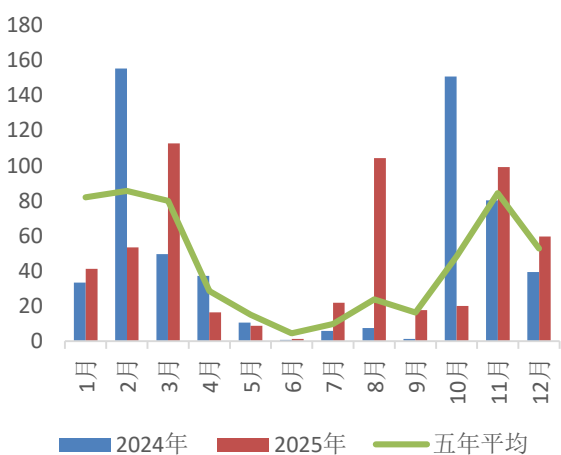
南马托格罗索州



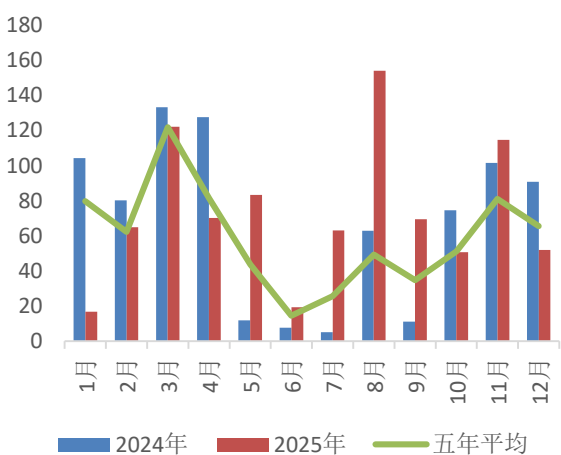
布宜诺斯艾利斯



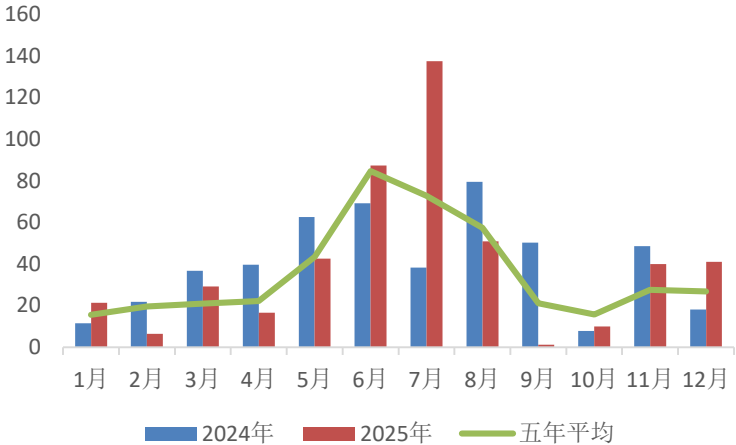
科尔多瓦



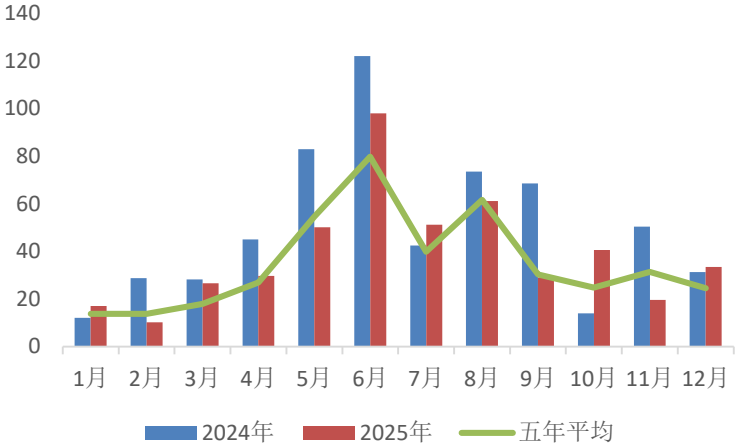
圣菲



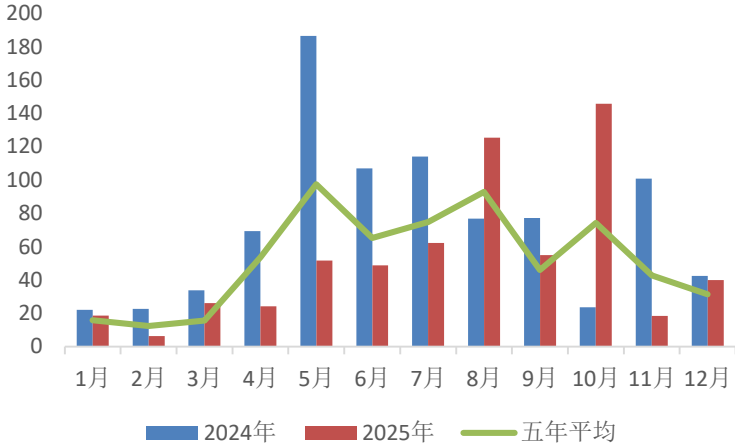
艾伯塔



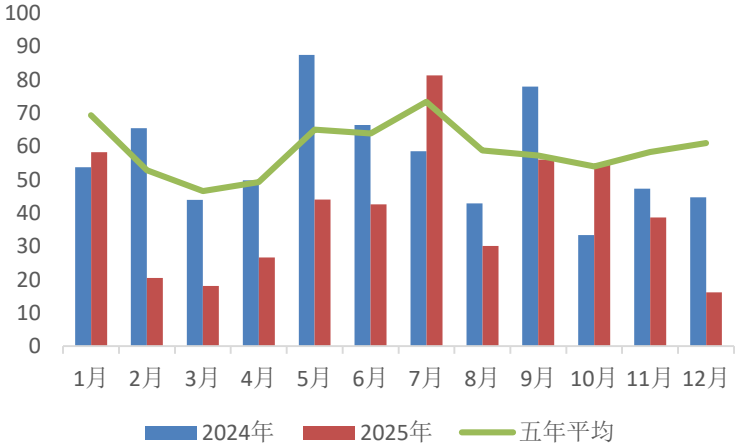
萨斯喀彻温



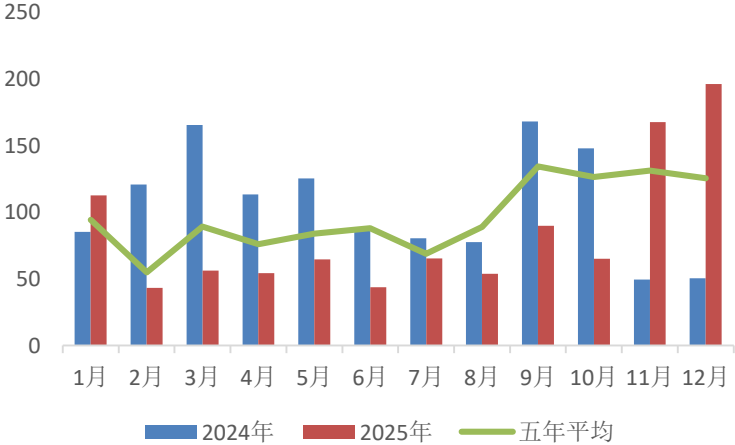
马尼托巴



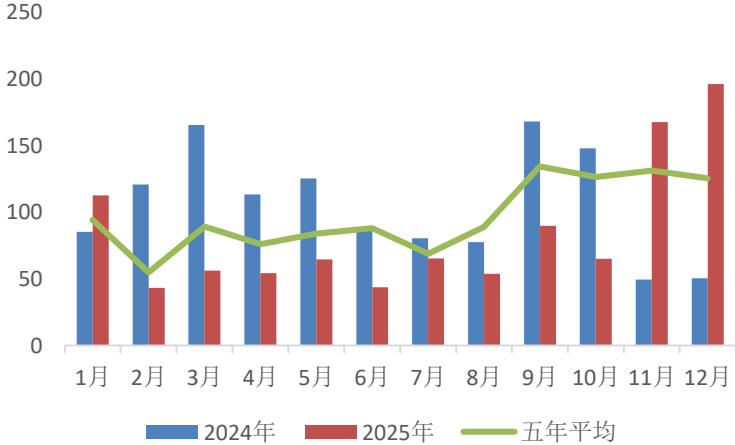
德国



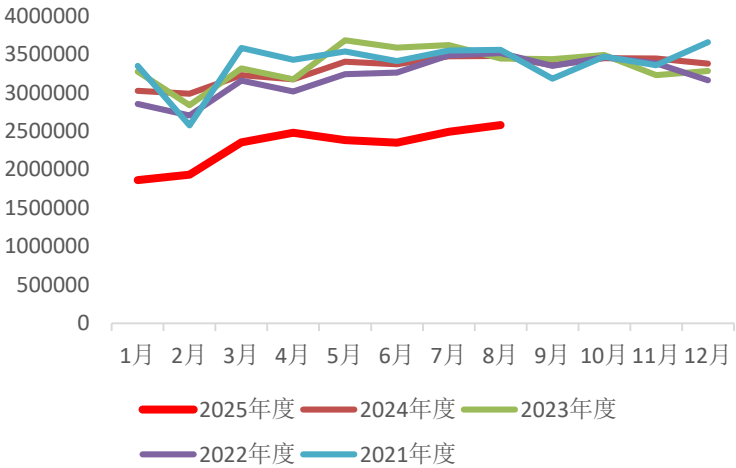
法国



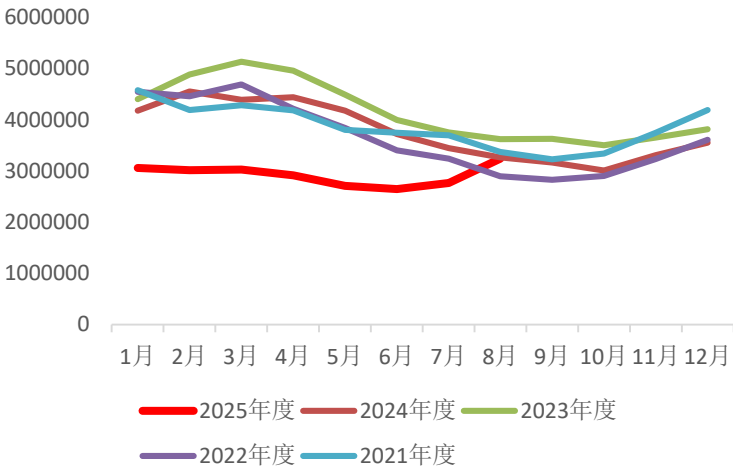
法国



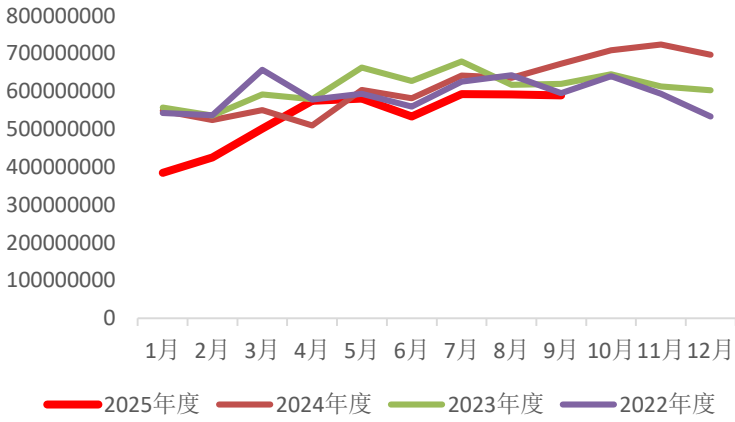
EIA：生物柴油：产量：美国（桶）



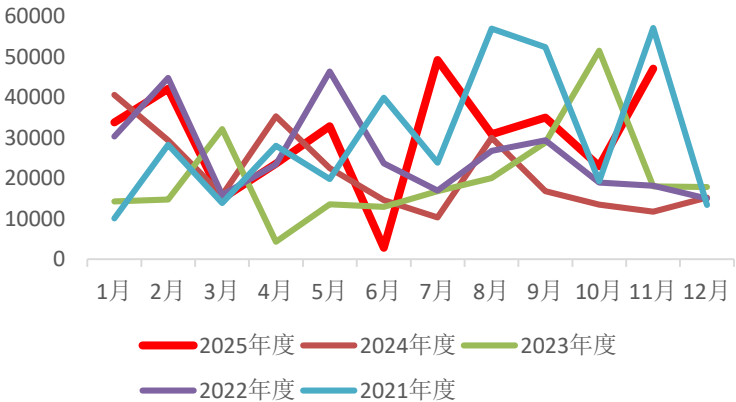
EIA：生物柴油：库存：美国（桶）



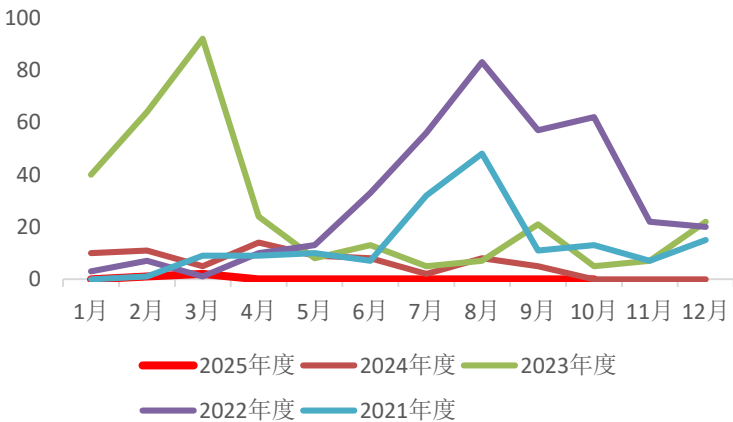
EIA：豆油：生物柴油用：消耗量：美国（磅）



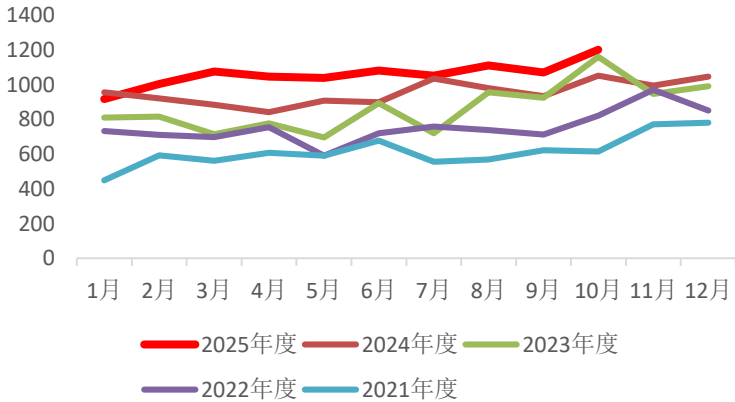
生物柴油：出口数量：马来西亚（吨）



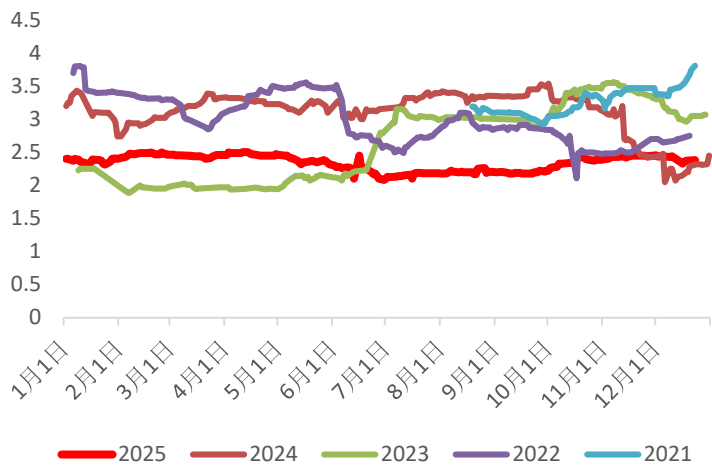
印尼棕榈油协会：生物柴油：出口数量（千吨）



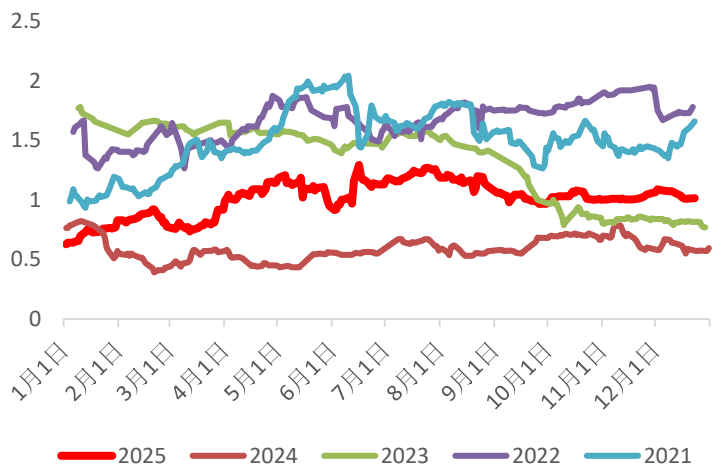
印尼棕榈油协会：生物柴油：消费量（千吨）



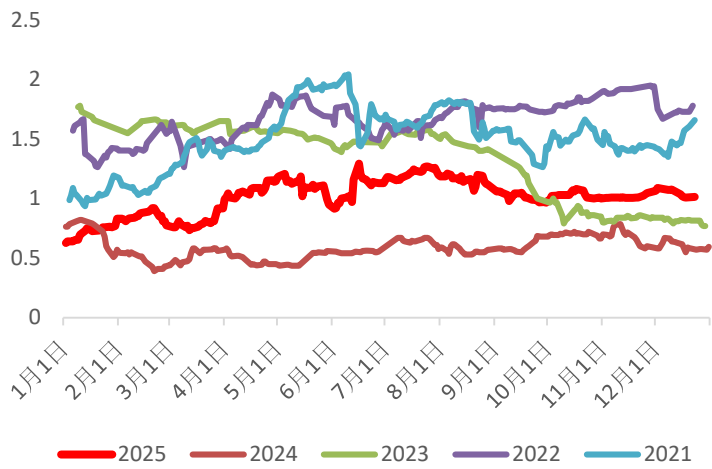
D3 RINs



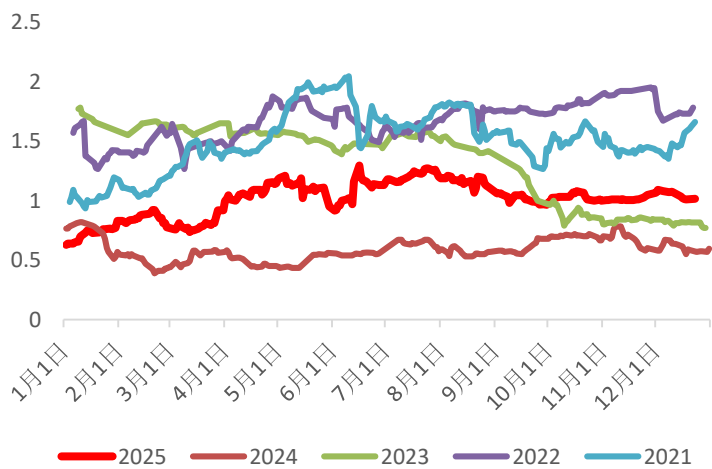
D4 RINs



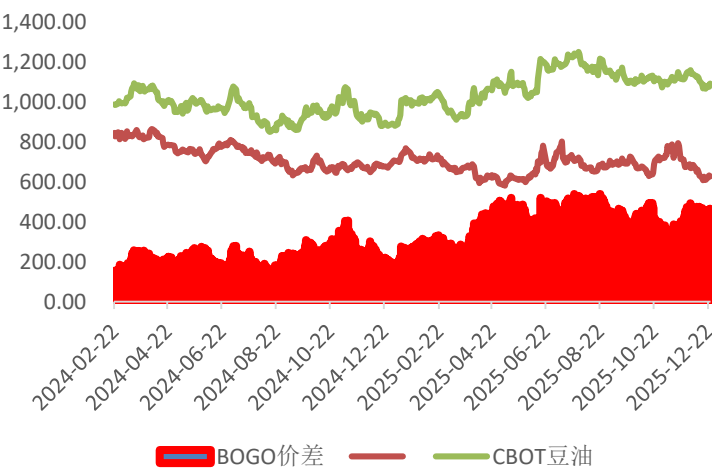
D5 RINs



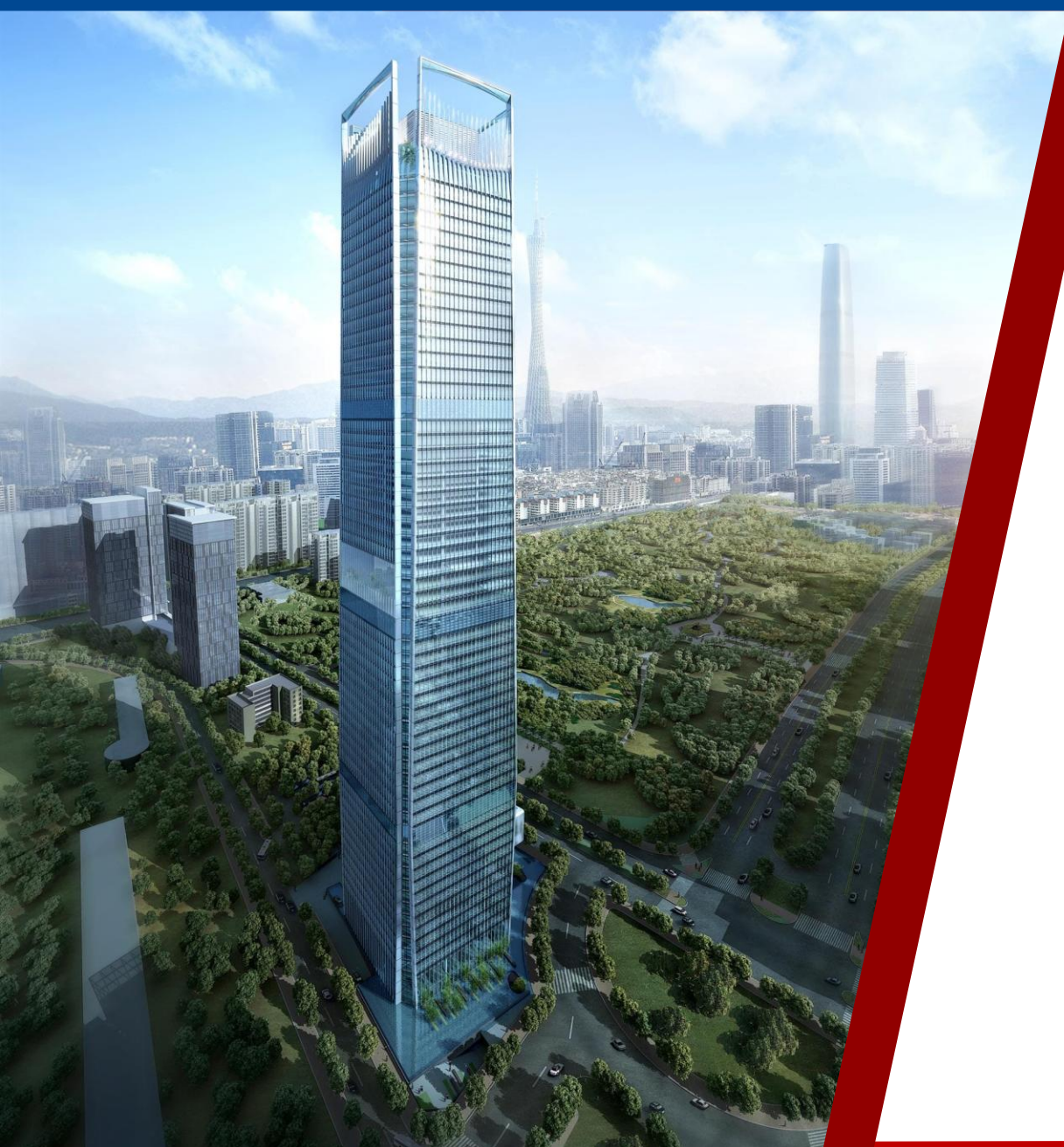
D6 RINs



BOGO价差



- 美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑，2027设定为244.6亿加仑，高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算，2026年需原料总量约2080万吨；若豆油投料占比提升至40%（2024年为35%），豆油需求将达832万吨，较2024年增加232万吨（+38.5%）。
- 2025年8月11日，印尼政府官员称，印尼计划2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。
- 2025年11月18日有消息称，美国环保署已提议将2026年生物基柴油设定71.2亿RIN，相当于约56.1亿加仑，高于行业团体此前提出的52.5亿加仑。
- 美国环保署宣布，2026年生物燃料掺混的最终决定预计要到明年第一季度才能完成，在目前生物柴油政策不确定的情况下，生物柴油生产生加工积极性可能会下降下降，美国豆油的工业用量可能会减少



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

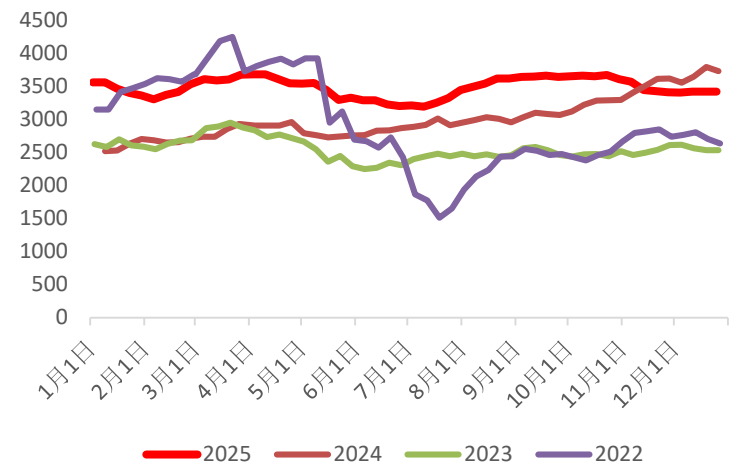
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

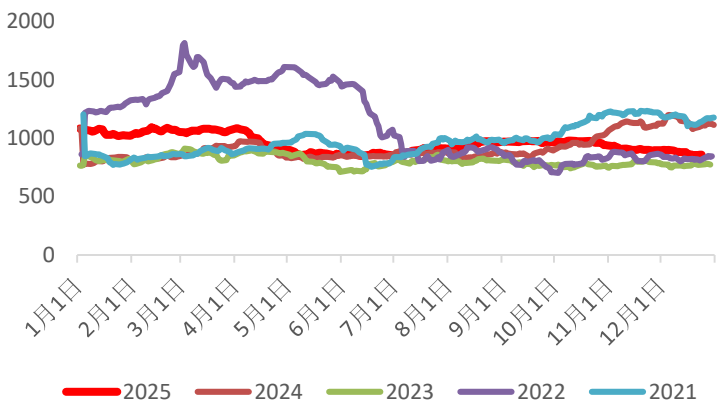
03 国内油脂

04 价差分析

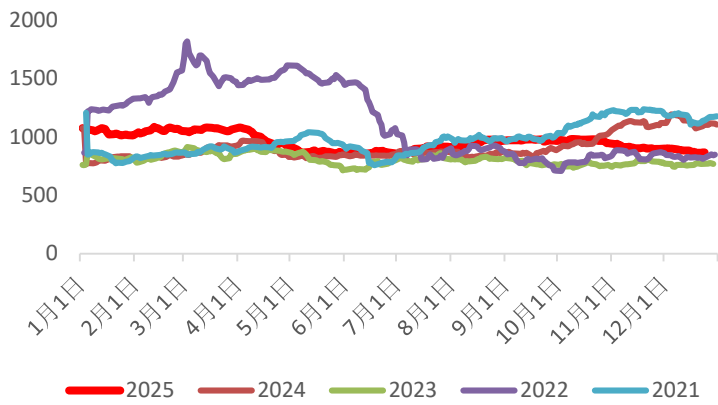
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



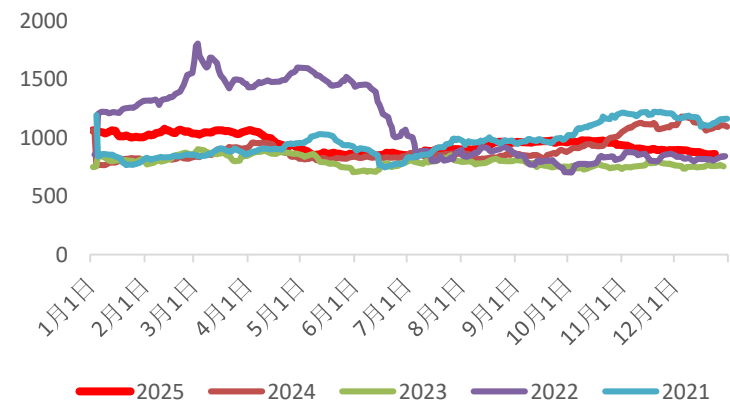
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



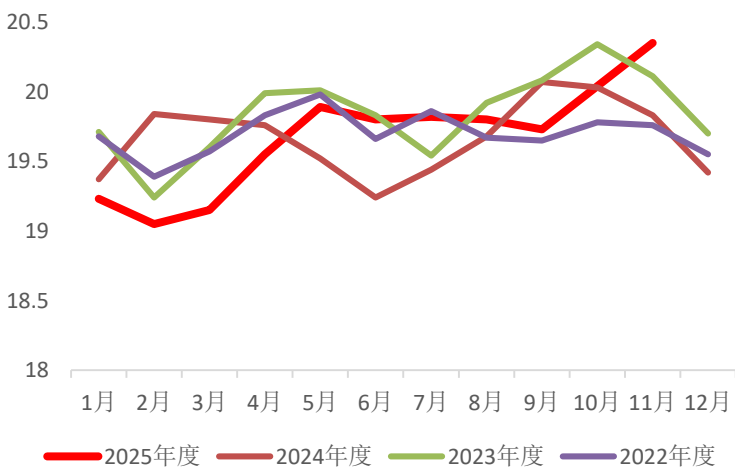
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨

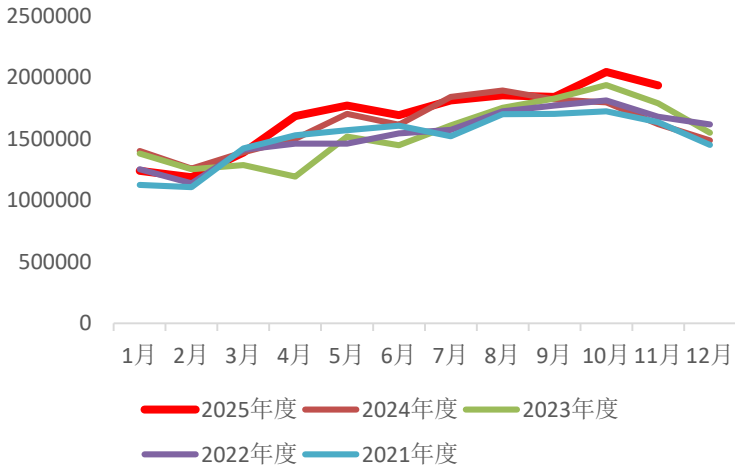


马来棕榈油出油率

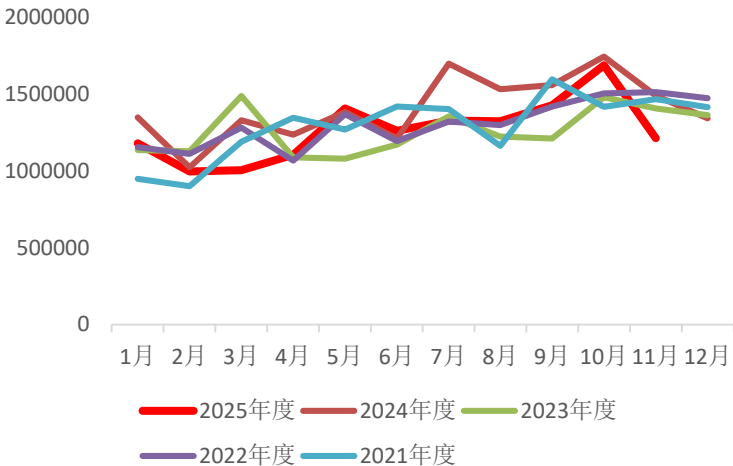


- 北苏门答腊10-20年棕榈FFB价格每公斤下降至3500印尼盾以下，不及去年同期水平。
- 主要港口棕榈油价格较昨日涨跌10-30元不等，港口价格维持在8378-8488元之间。外围BMD毛棕油期货呈现冲高回落的走势，盘面在日线下轨3950元上方震荡，连棕油期货受马棕走势影响上午上涨，午后回落，导致现货棕油涨跌互现。上月同期（11月18日）港口价格维持在8648-8808元之间，月度下跌270-320元不等；去年同期（12月18日）港口价格维持在9980-10280元之间，年度下跌1602-1792元不等。

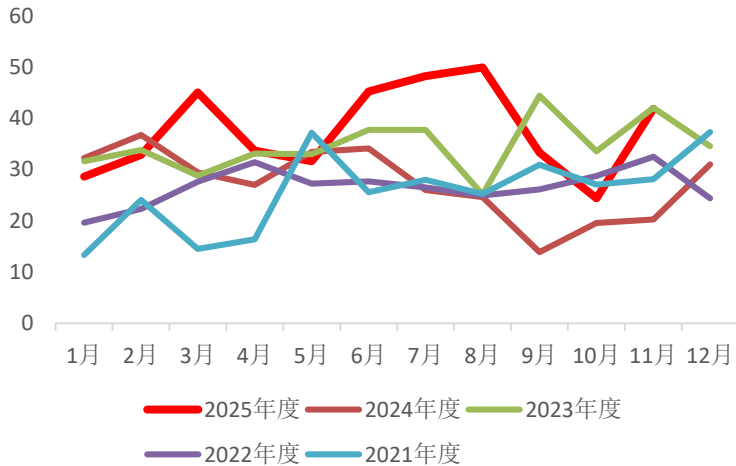
马来棕榈油产量：吨



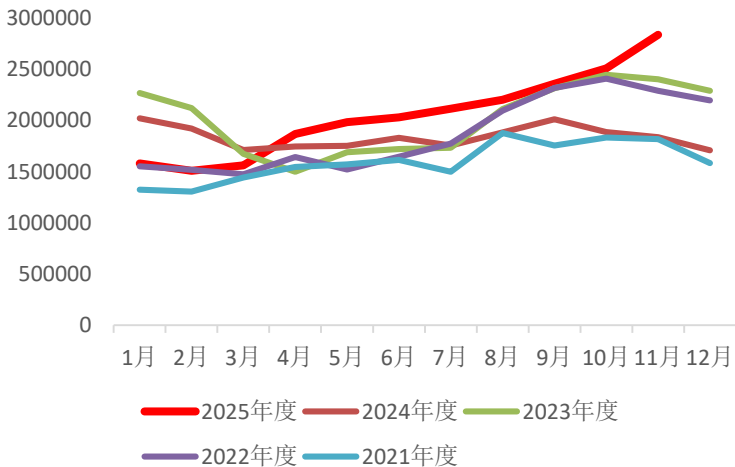
马来棕榈油出口：吨



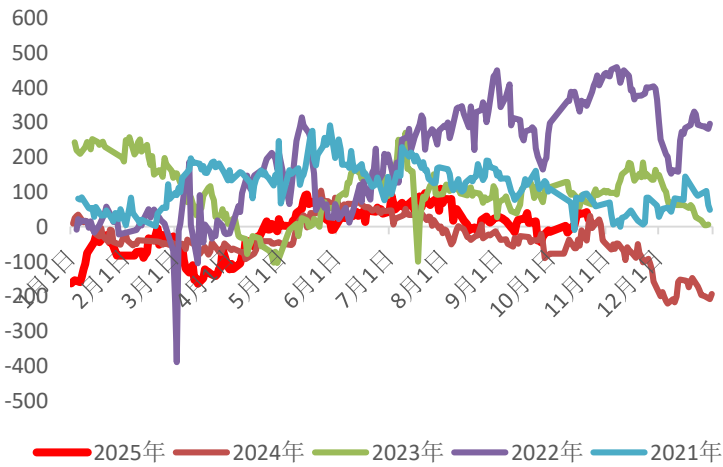
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

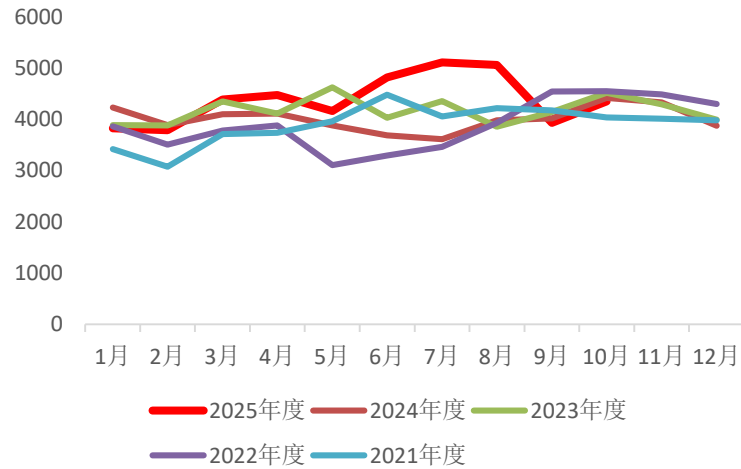


豆棕FOB价差：美元/吨

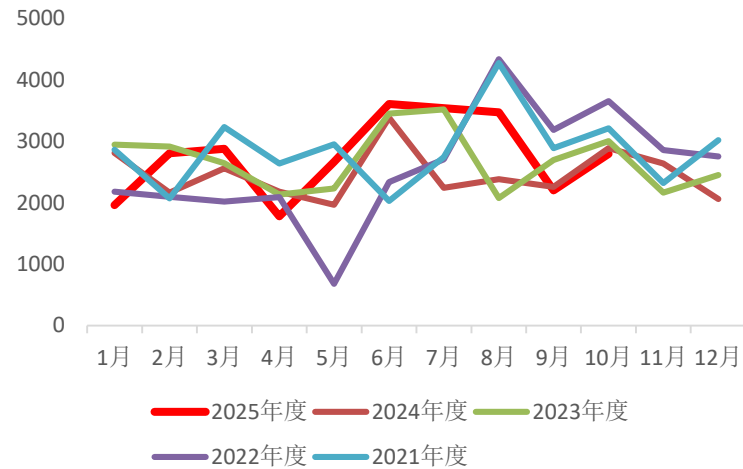


- 马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年11月马来西亚棕榈油产量为193.55万吨，较10月的204.39万吨下降10.84万吨,环比下降5.3%。进口量为2.32万吨，较10月的3.63万吨下降1.31万吨,环比下降36.12%。出口量为121.28万吨，较10月的168.75万吨下降47.47万吨,环比下降28.13%。月末库存为283.54万吨，较10月的250.84万吨增加32.7万吨,环比增加13.04%。
- 船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为613172吨，较11月1-15日出口的728995吨减少15.9%。其中对中国出口8.5万吨，较上月同期的9.9万吨减少1.4万吨。
- 马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，12月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降2.97%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降2.55%，出油率（OER）环比下降0.08%。

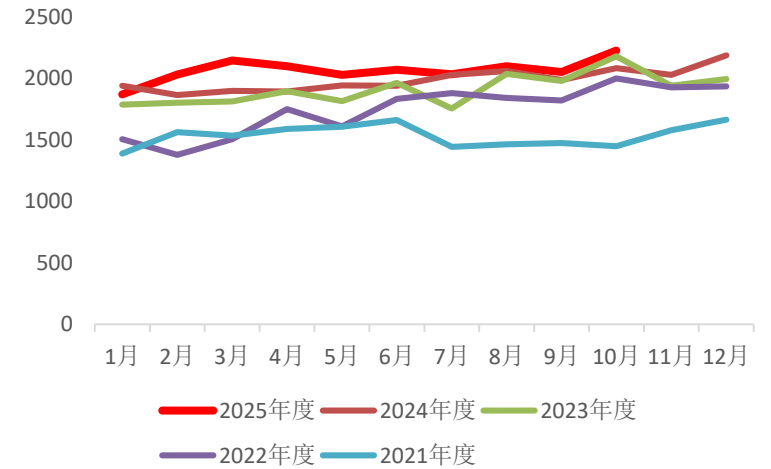
印尼棕榈油产量：千吨



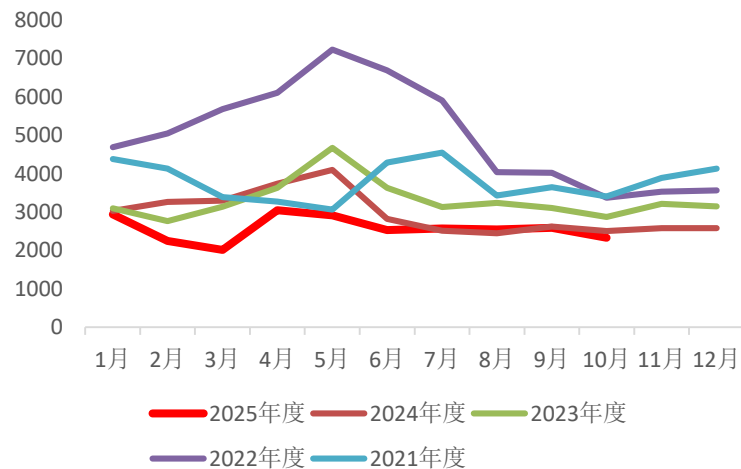
印尼棕榈油出口：千吨



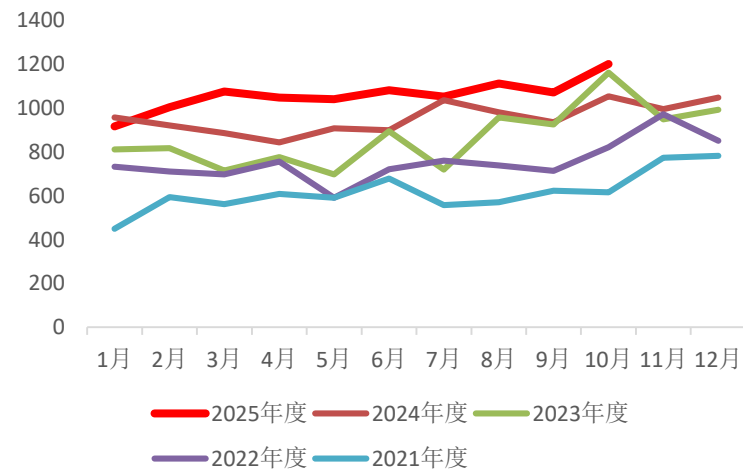
印尼棕榈油消费：千吨



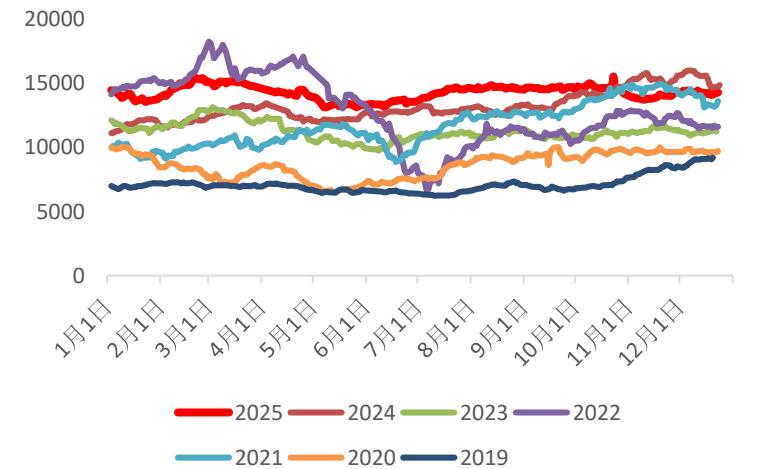
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨



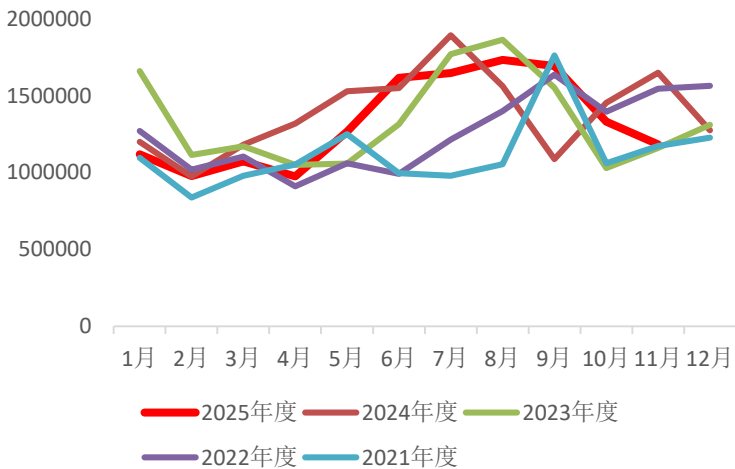
印尼毛棕榈油离岸价：IDR/公斤



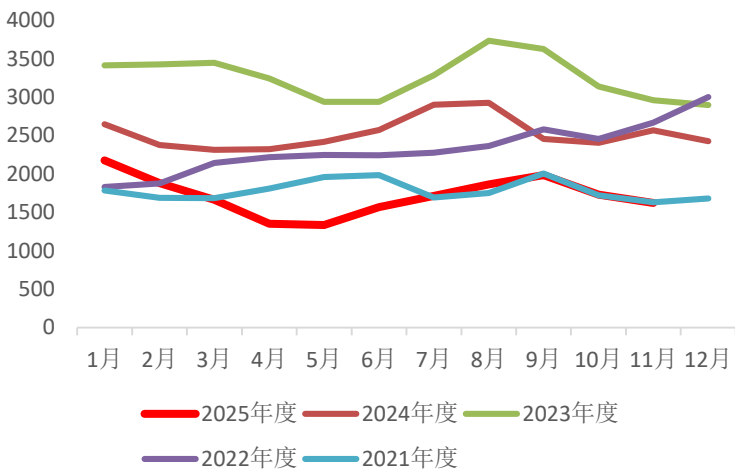
印度植物油供需基本面及国内油脂间比价



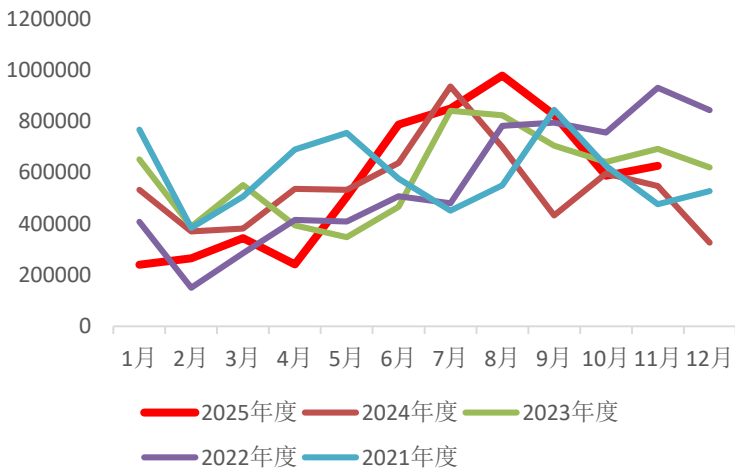
印度植物油进口：吨



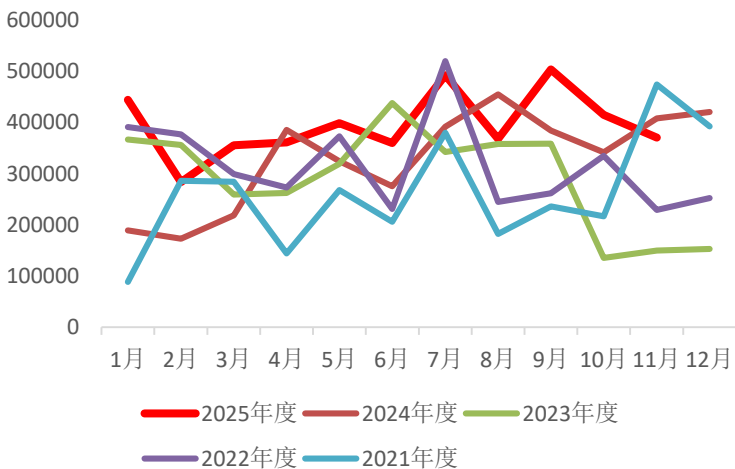
印度植物油库存：千吨



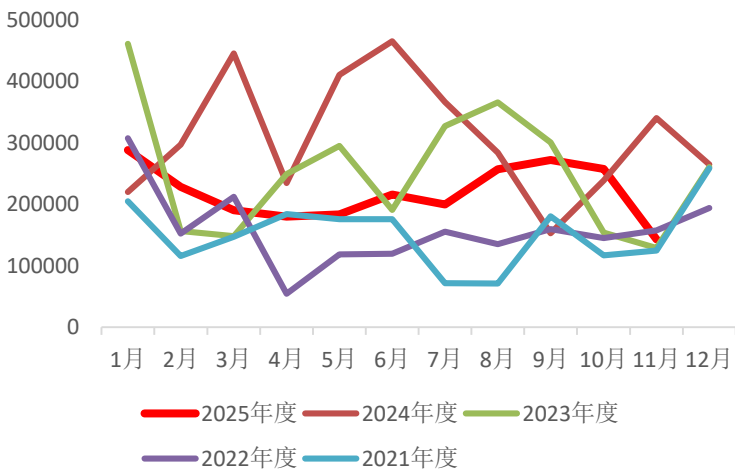
印度毛棕油进口：吨



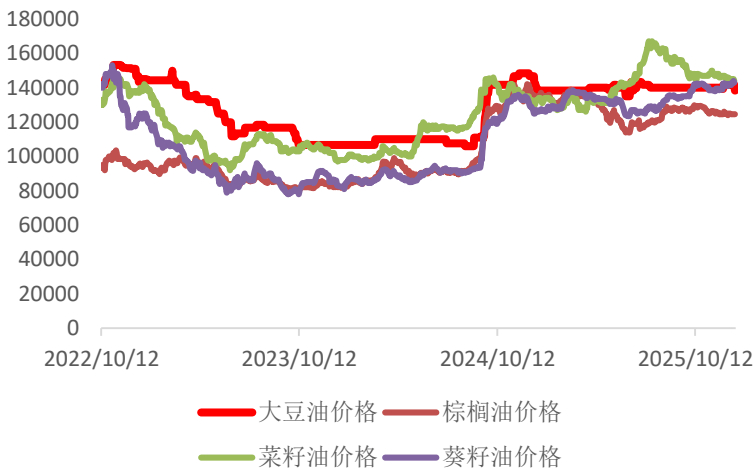
印度毛豆油进口：吨



印度毛葵油进口：吨



印度国内四种油品价格：INR/吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

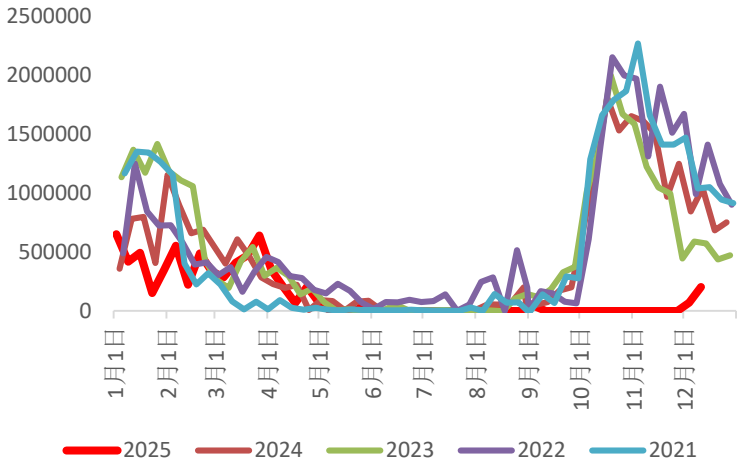
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

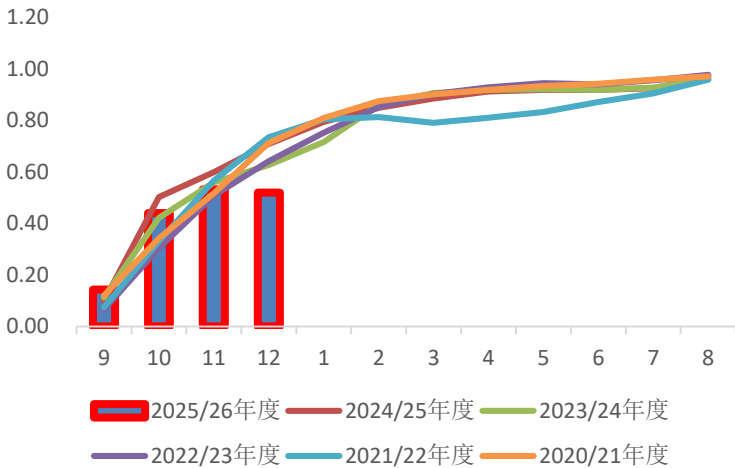
03 国内油脂

04 价差分析

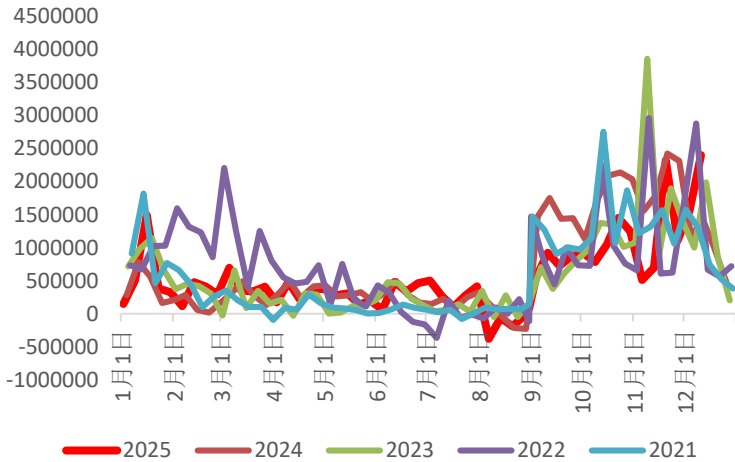
美豆油周度出口：吨



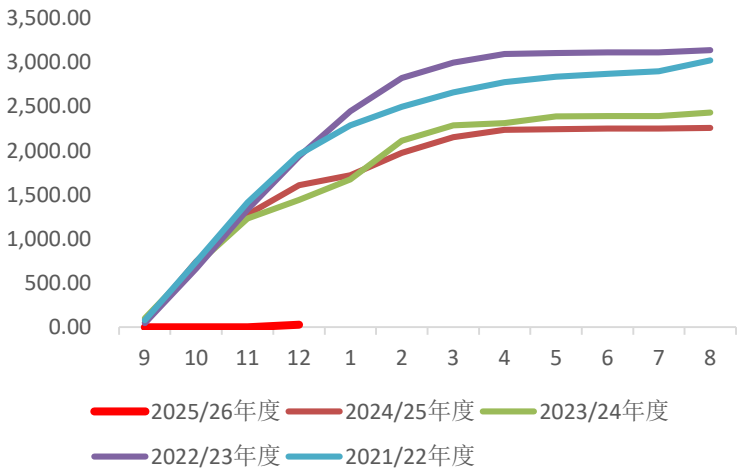
美豆出口装船进度



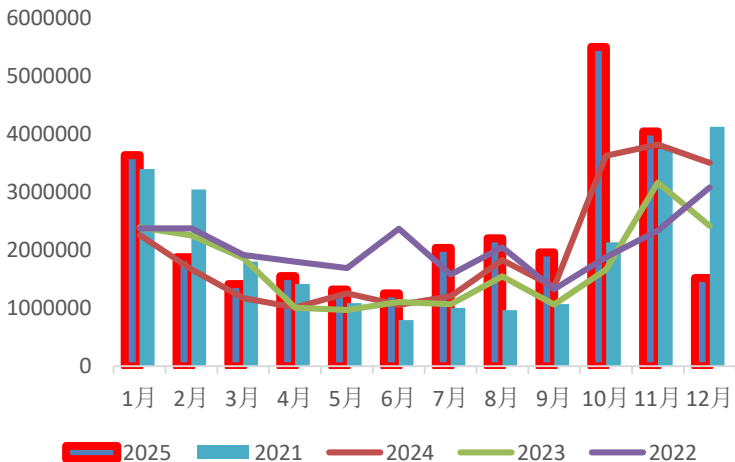
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

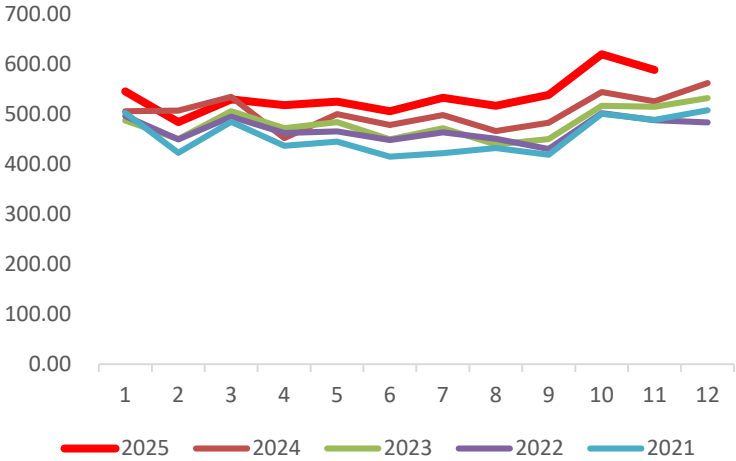


美豆出口：除中国：吨

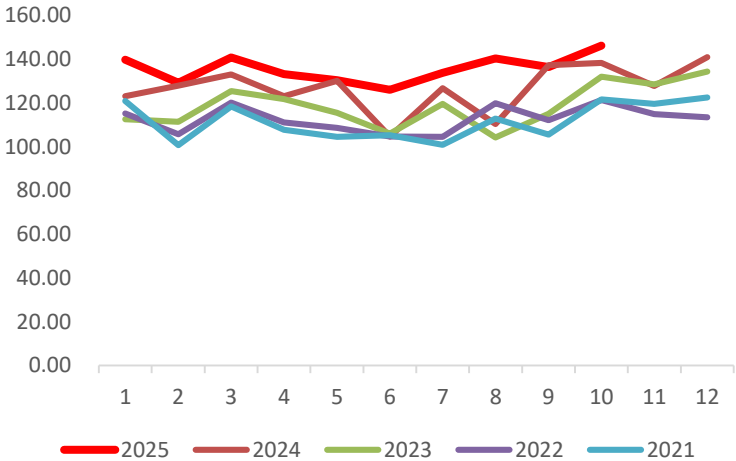


- 据粮油网数据显示，2025年11月大豆到港量为977.3万吨，较上月预报的880.7万吨到港量增加了96.6万吨，环比变化为10.97%；较去年同期799.2万吨的到港船期量增加178.1万吨，同比变化为22.28%。
- 2025年1-11月的大豆到港预估量为9582.1万吨，去年同期累计到港量预估为8685.2万吨，增加896.9万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为1858万吨，上年度同期的到港量为1430.8万吨，增加427.2万吨。

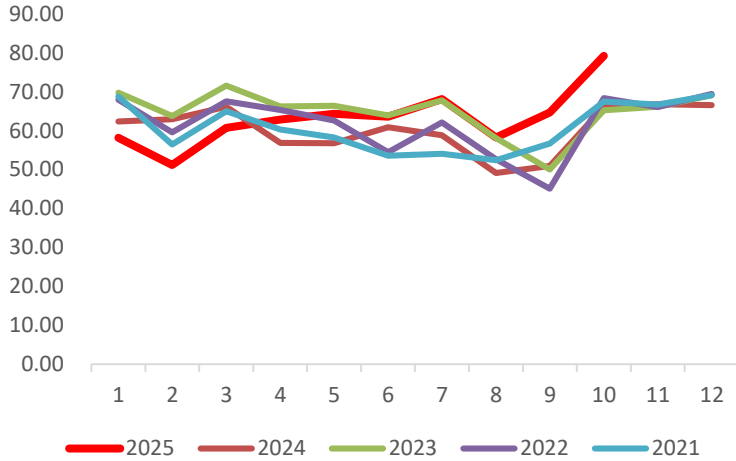
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



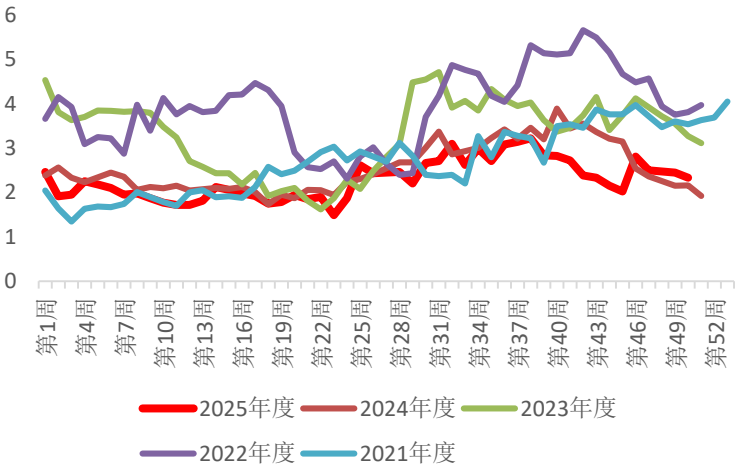
爱荷华州大豆压榨：吨



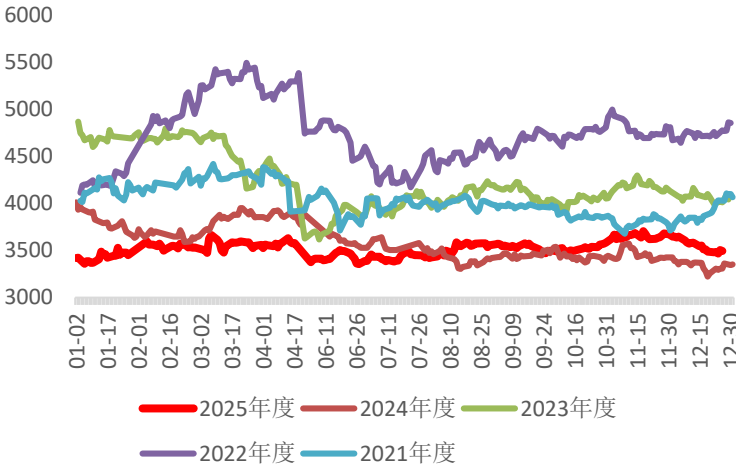
伊利诺伊州大豆压榨：吨



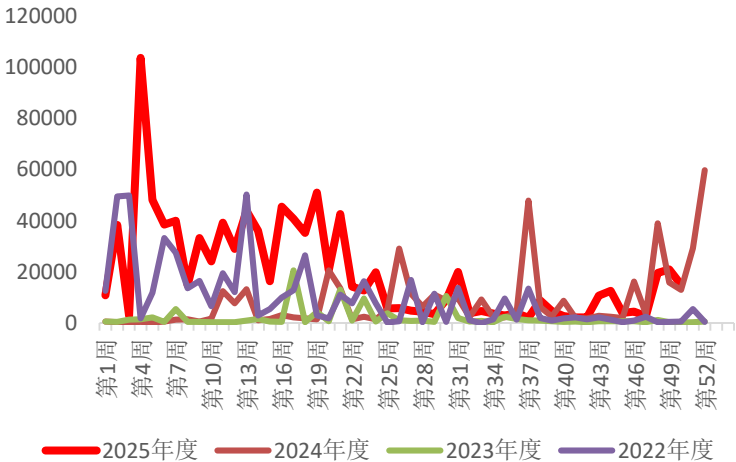
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



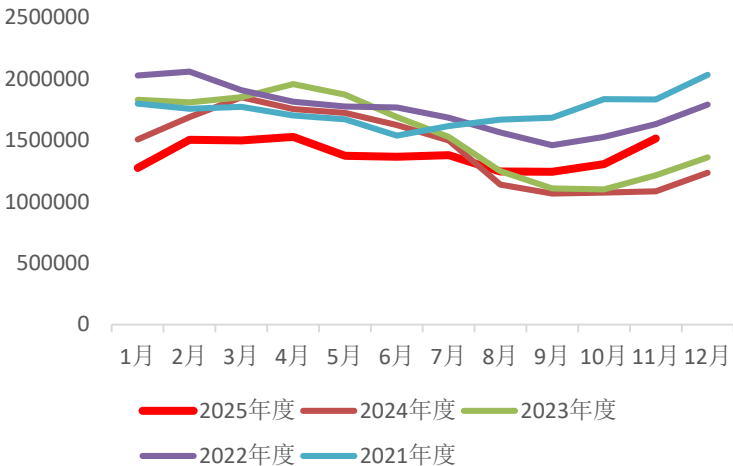
巴西大豆：5月交货：到港成本



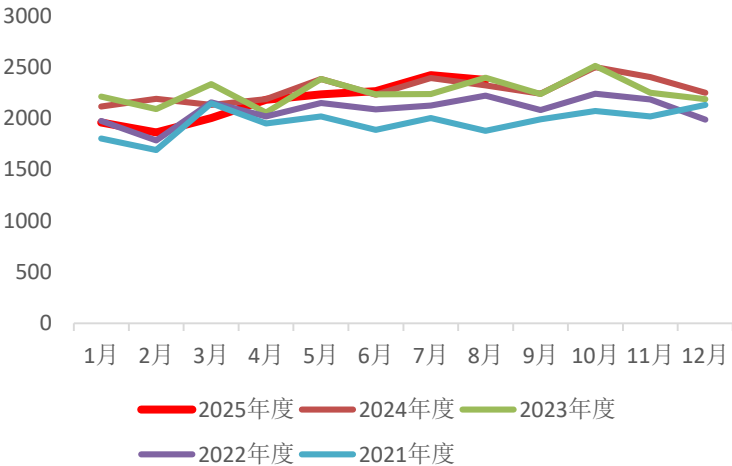
美豆油出口：吨



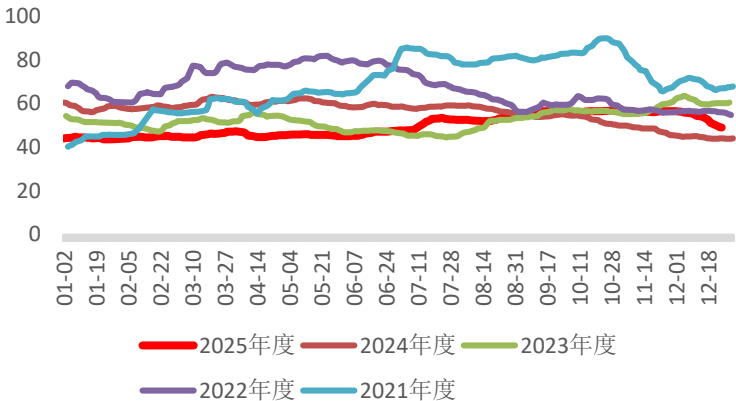
美豆油库存：千磅



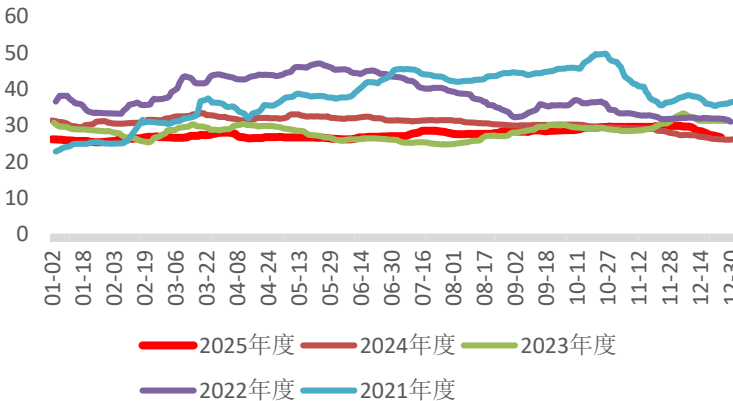
美豆油内需：百万磅



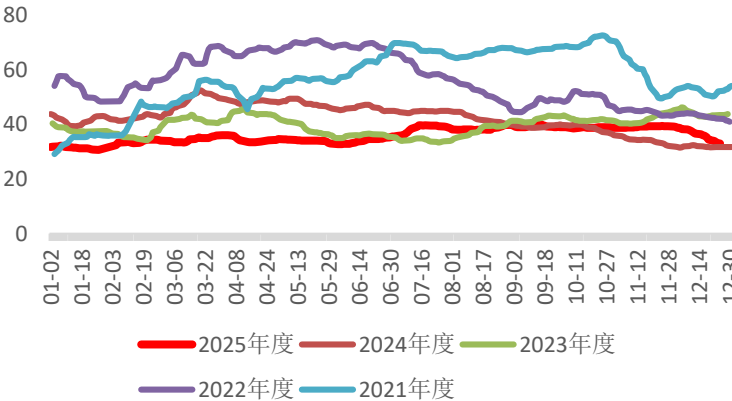
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



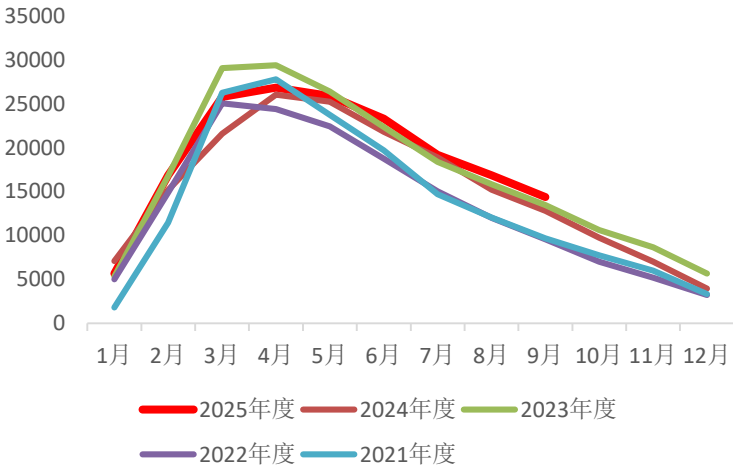
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



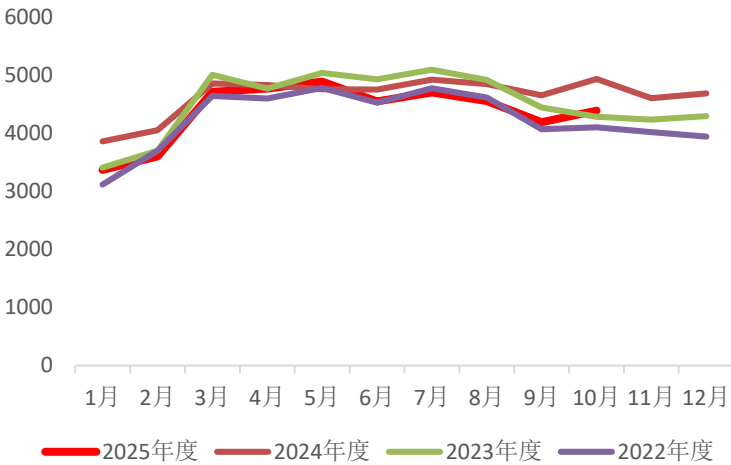
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



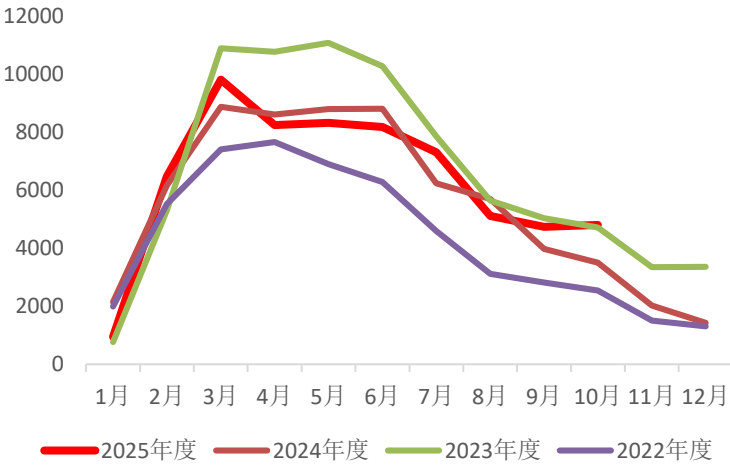
巴西大豆库存：千吨



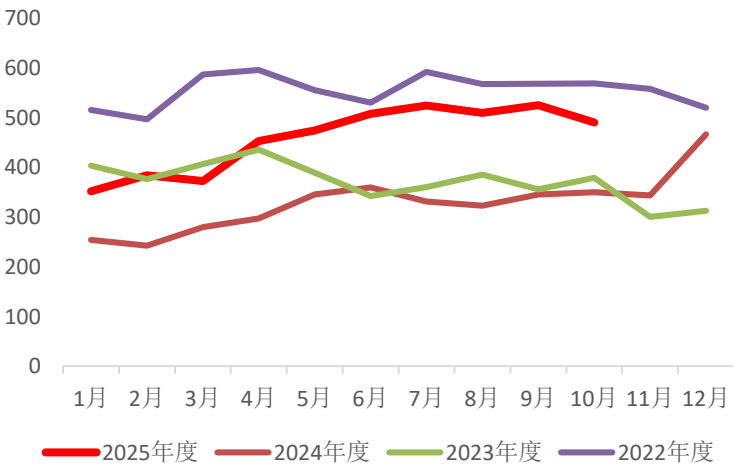
巴西大豆压榨：千吨



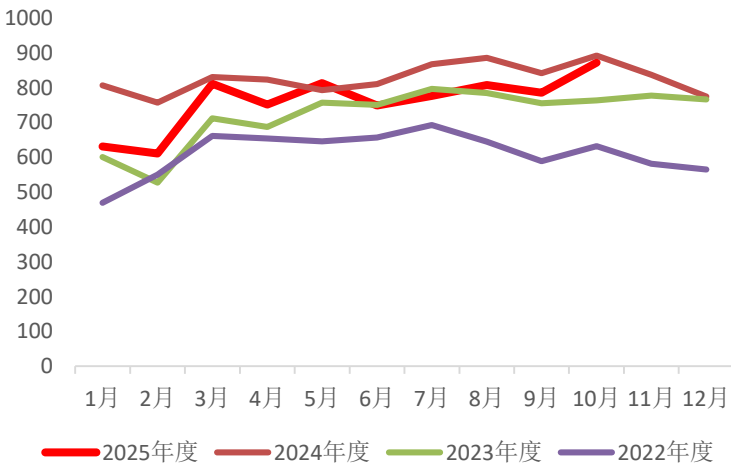
巴西大豆出口：千吨



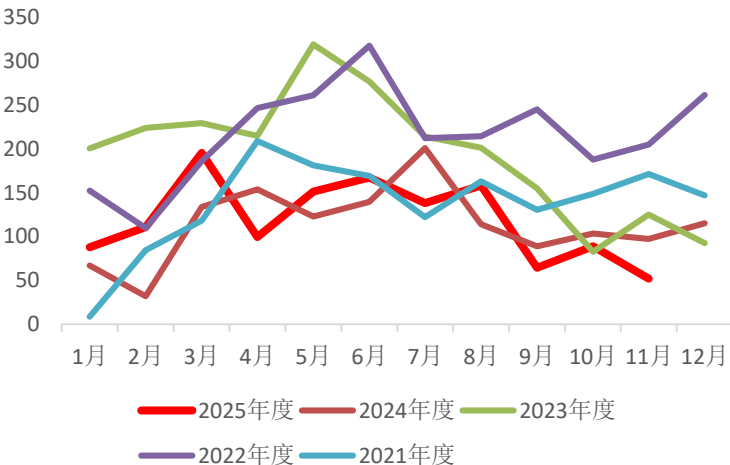
巴西豆油库存：千吨



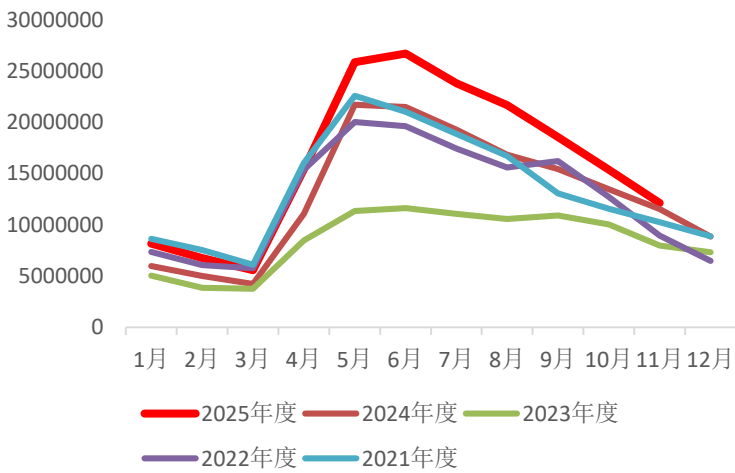
巴西豆油表观消费：千吨



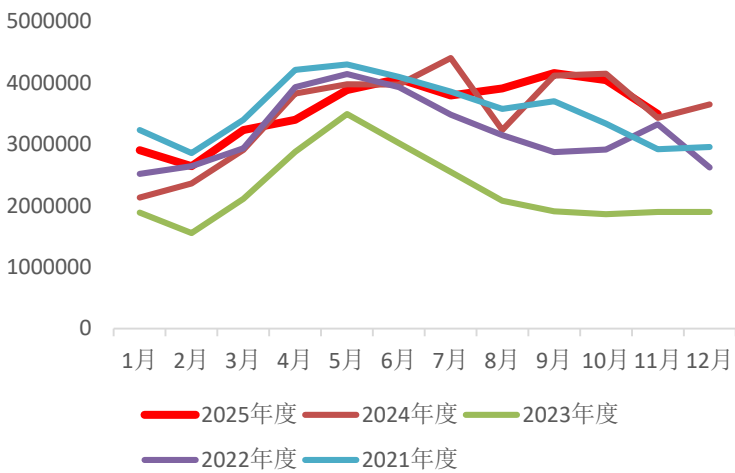
巴西豆油出口：千吨



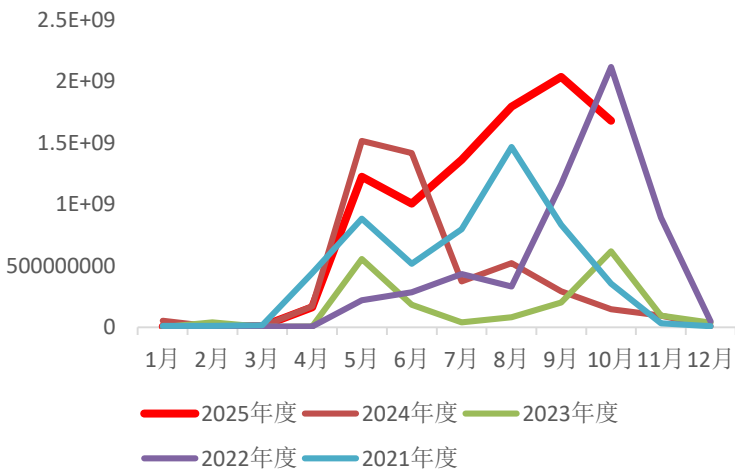
阿根廷大豆库存：吨



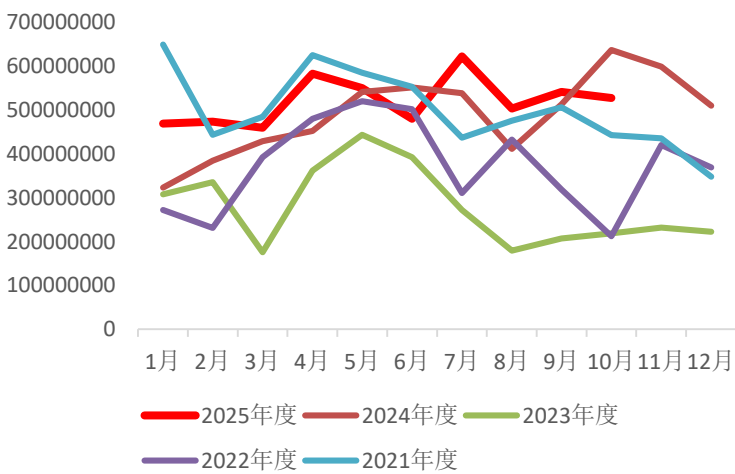
阿根廷大豆压榨：吨



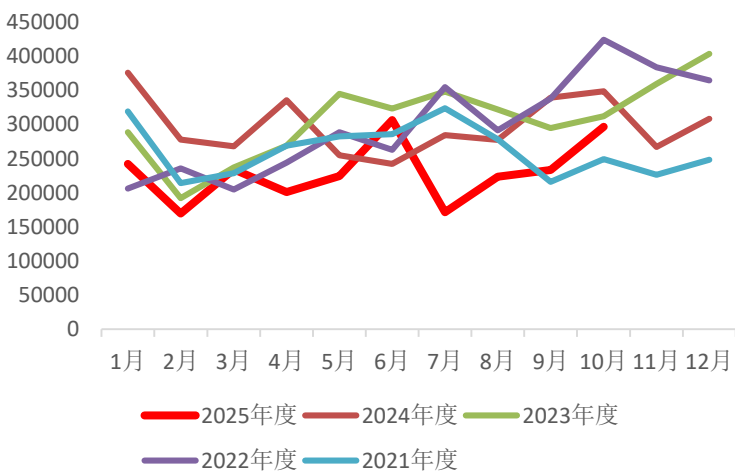
阿根廷大豆出口：吨



阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

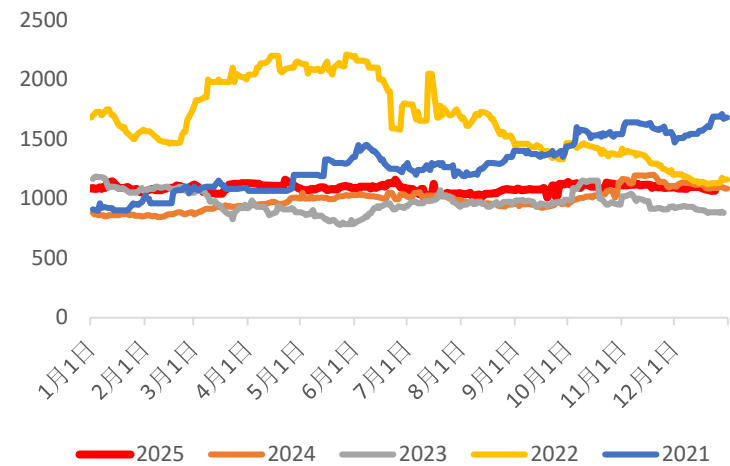
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

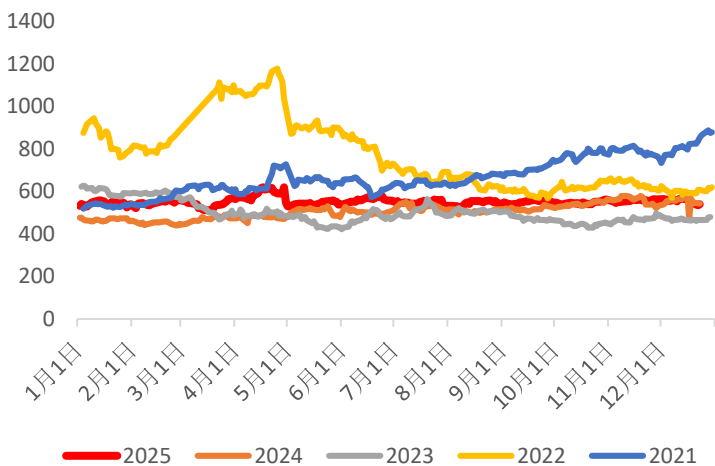
03 国内油脂

04 价差分析

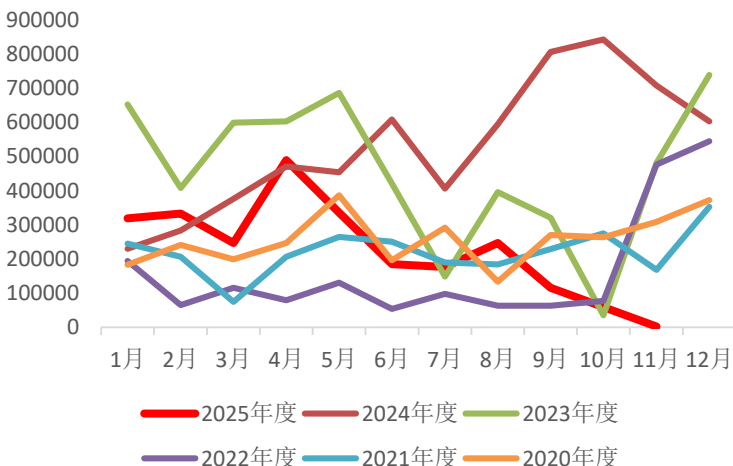
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



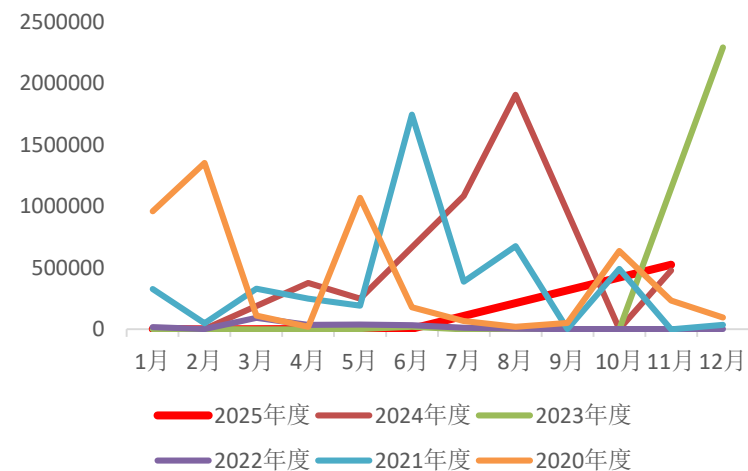
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



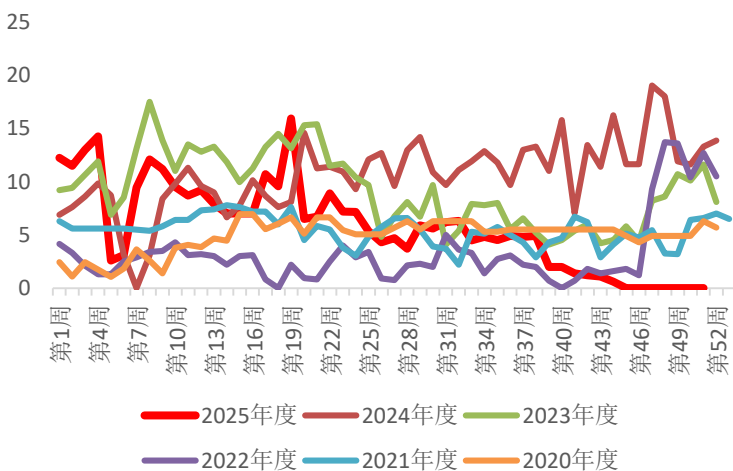
菜籽进口合计：吨



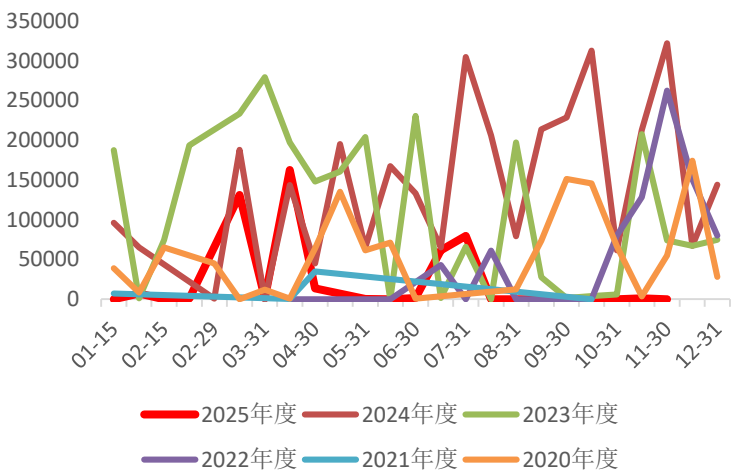
菜油进口合计：kg



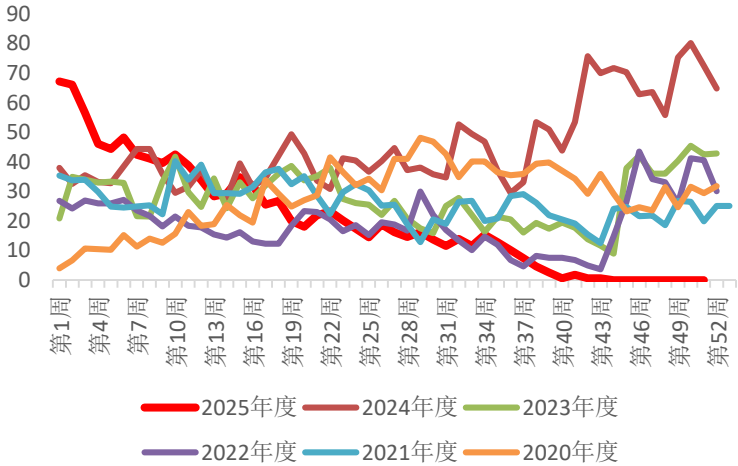
国内菜籽压榨：万吨



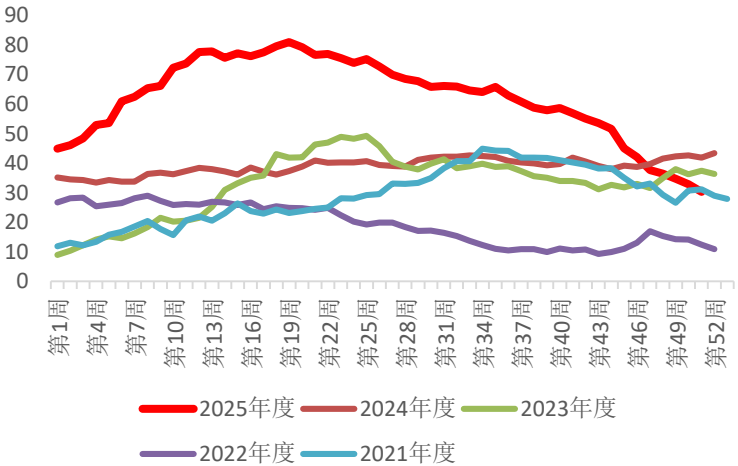
菜籽到港：吨



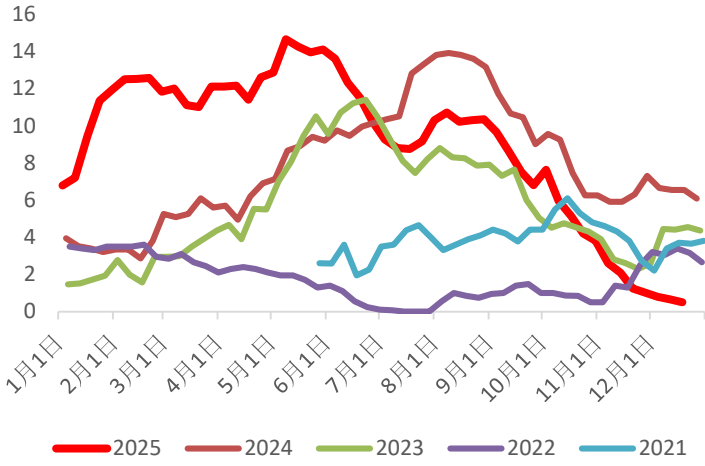
菜籽库存：万吨



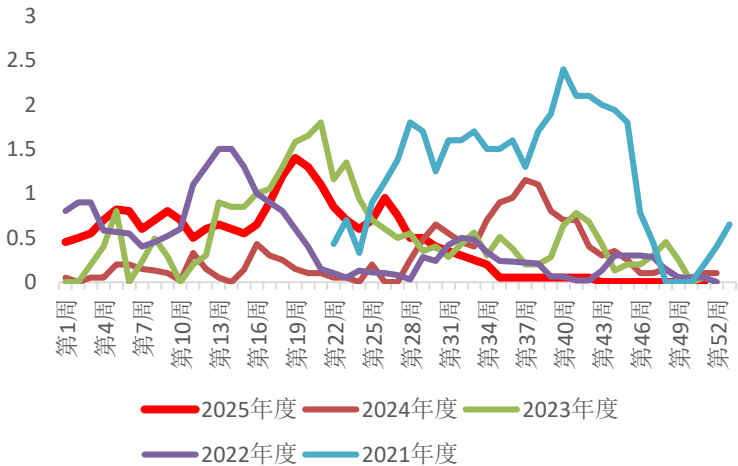
国内菜油库存：万吨



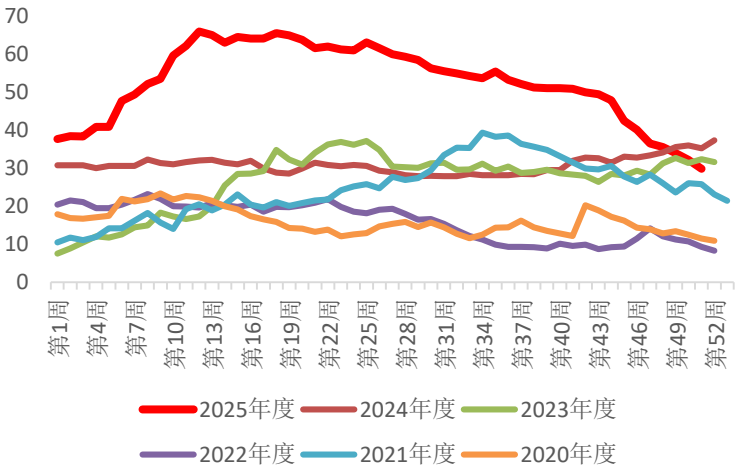
两广压榨厂菜油库存：万吨



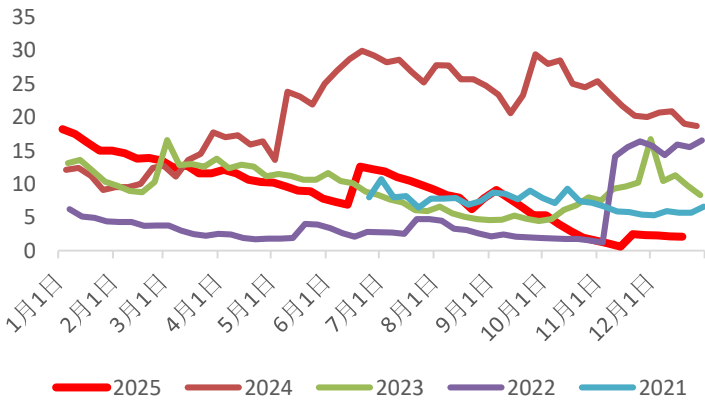
福建压榨厂菜油库存：万吨

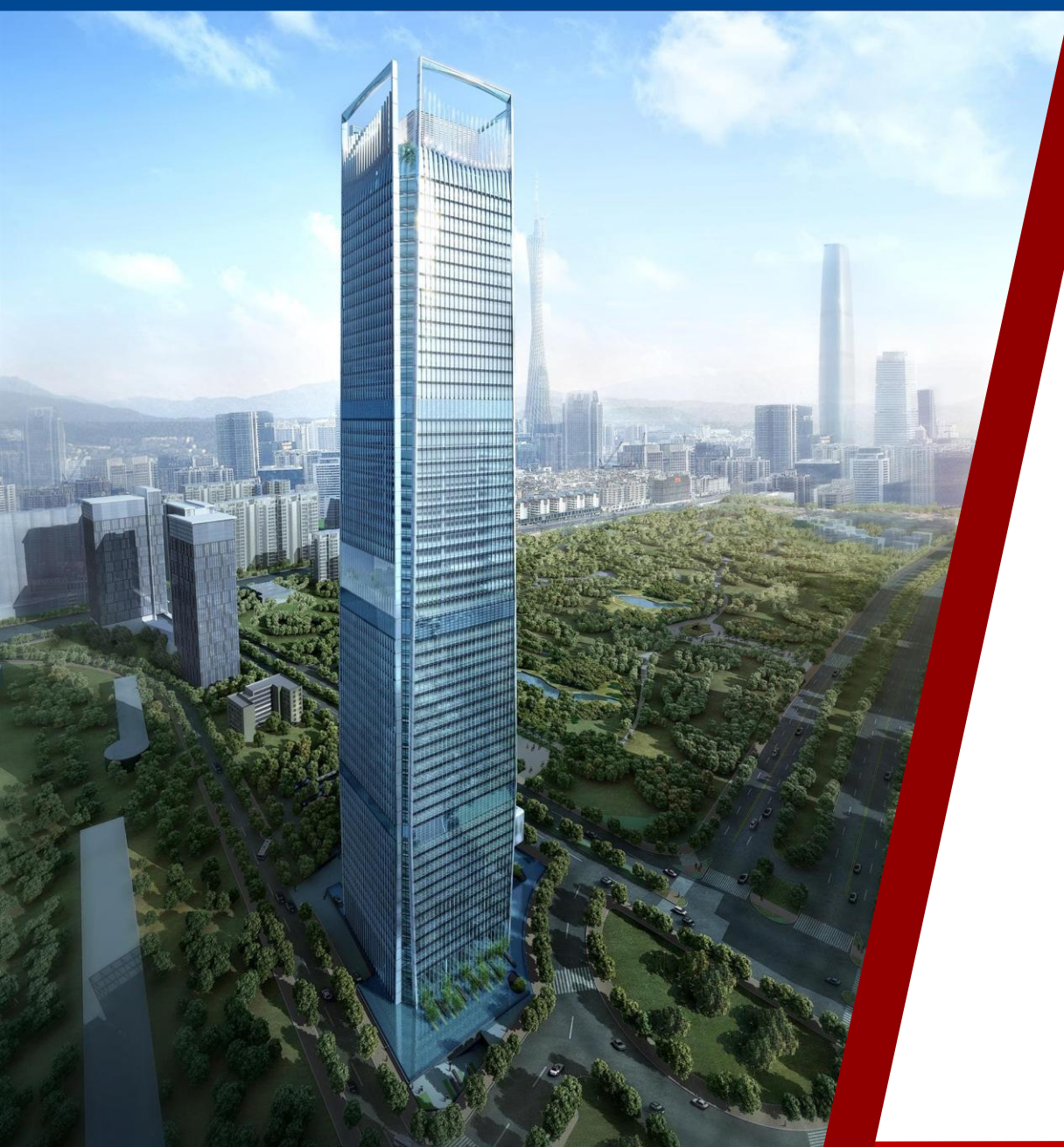


华东菜油库存：万吨



沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

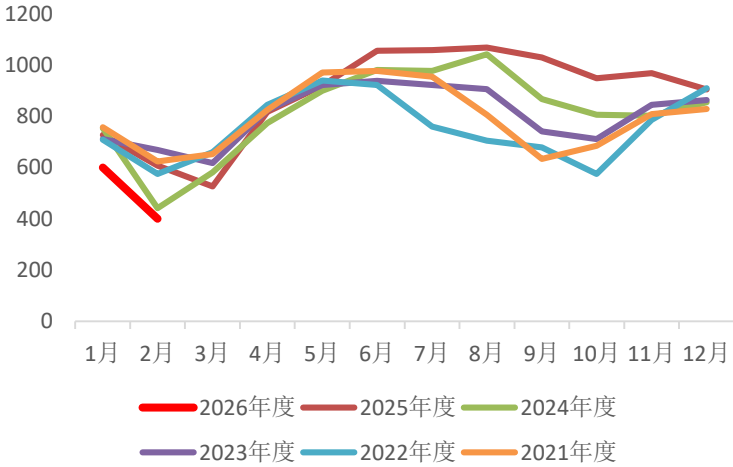
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

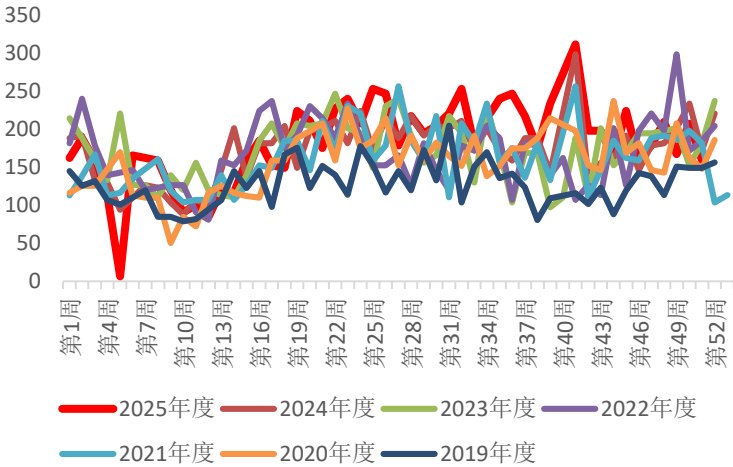
03 国内油脂

04 价差分析

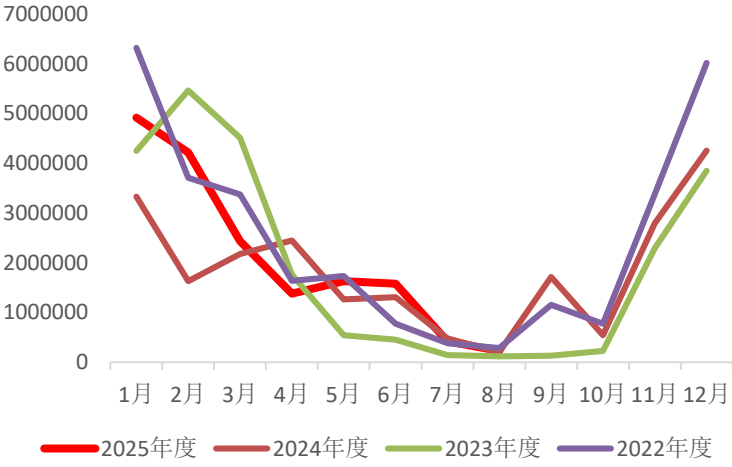
大豆到港预测值（万吨）



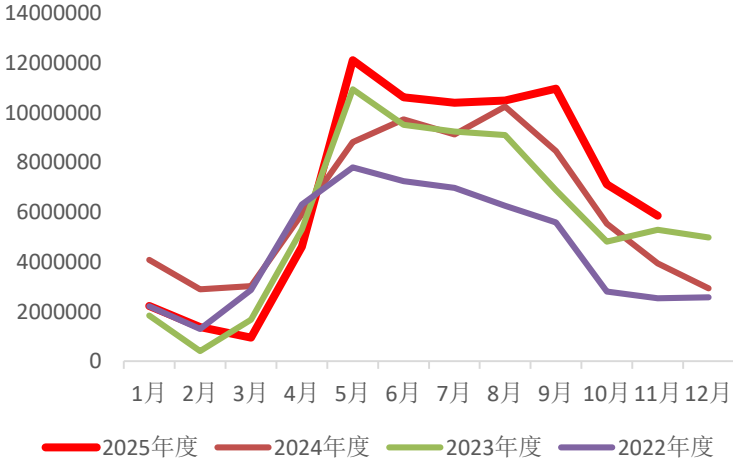
大豆到港量（万吨）



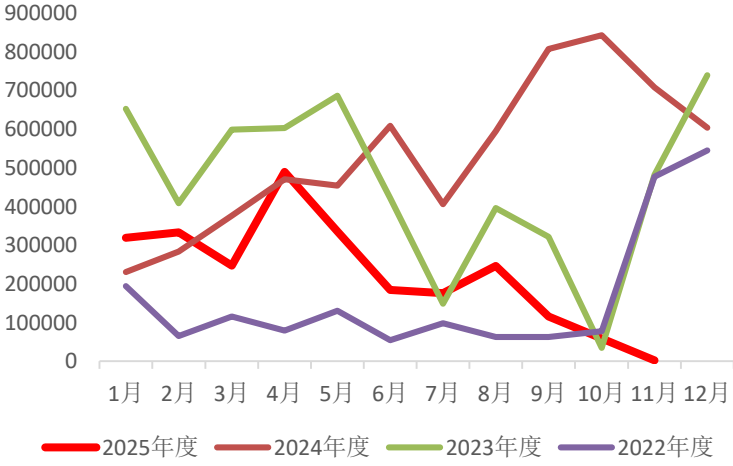
进口美国大豆：吨



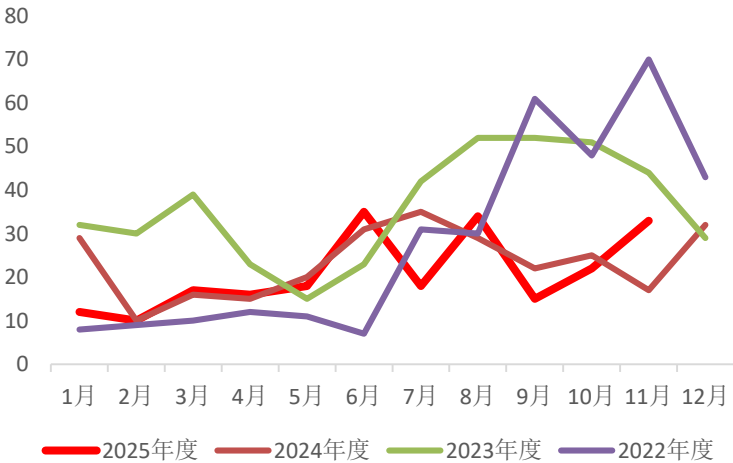
进口巴西大豆：吨



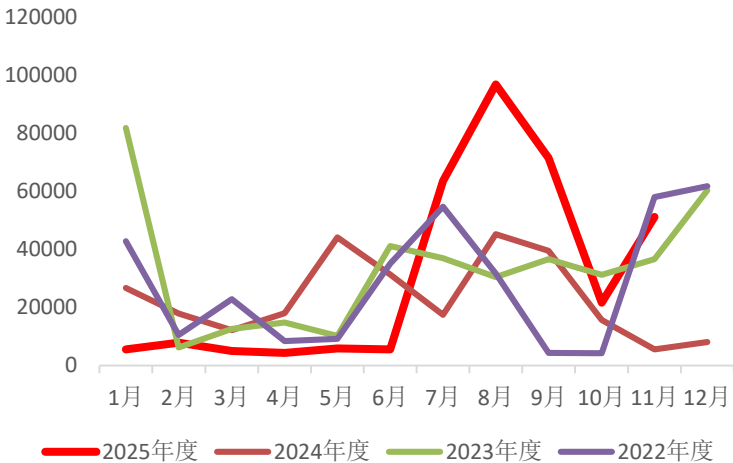
菜籽进口：吨



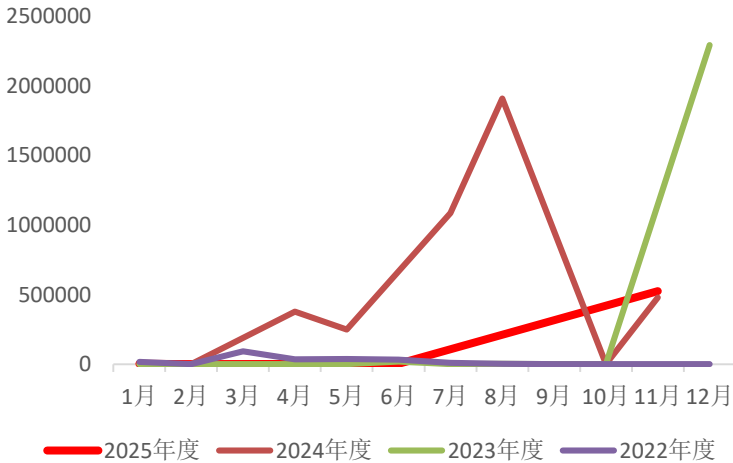
中国棕榈油进口：万吨



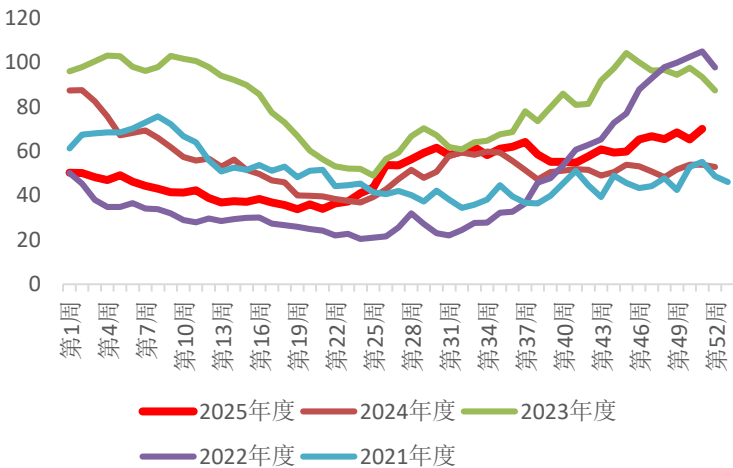
中国豆油进口：吨



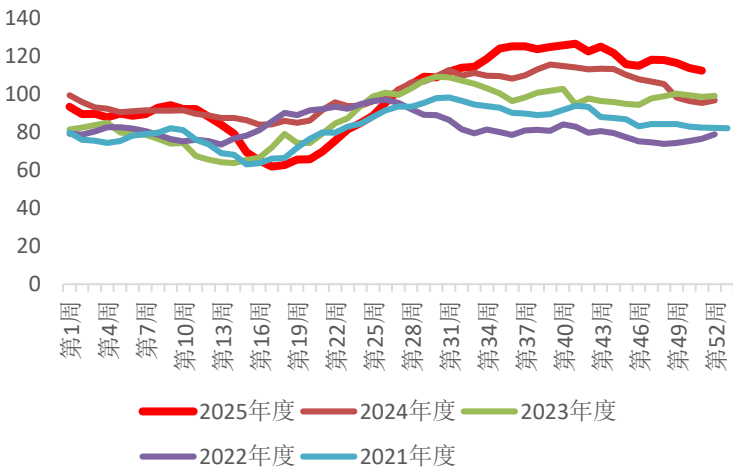
中国菜油进口：kg



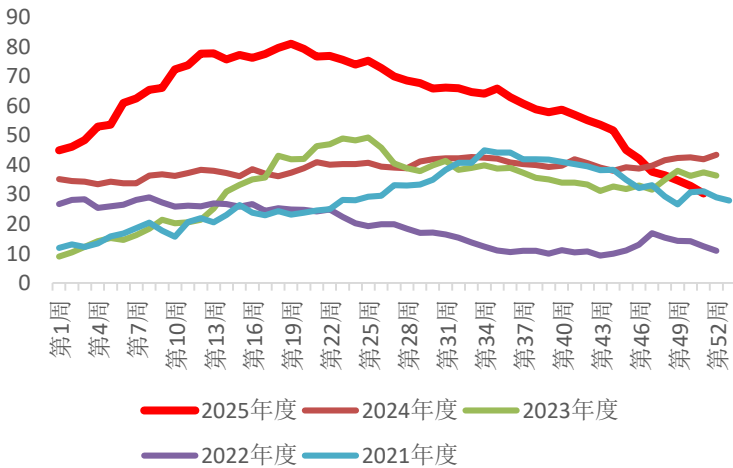
国内棕榈油库存：万吨



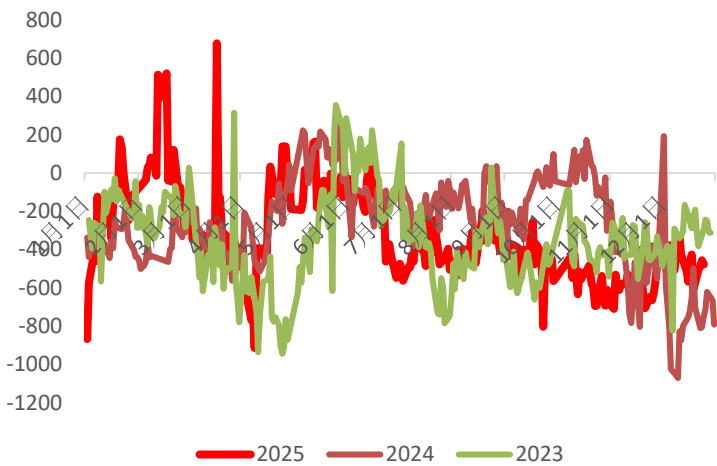
国内豆油库存：万吨



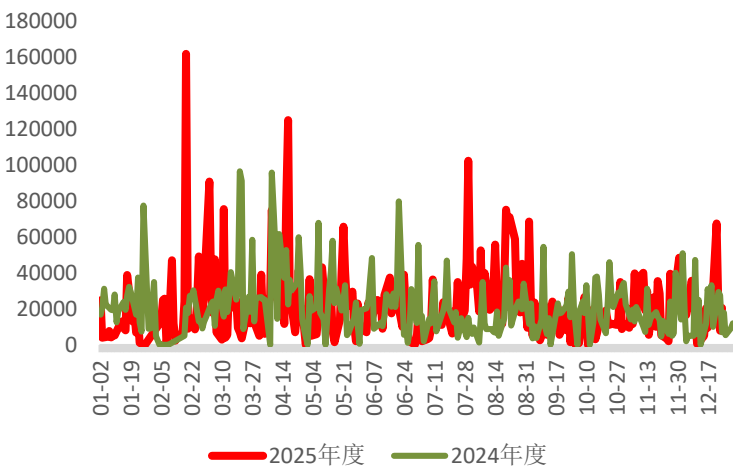
国内菜油库存：万吨



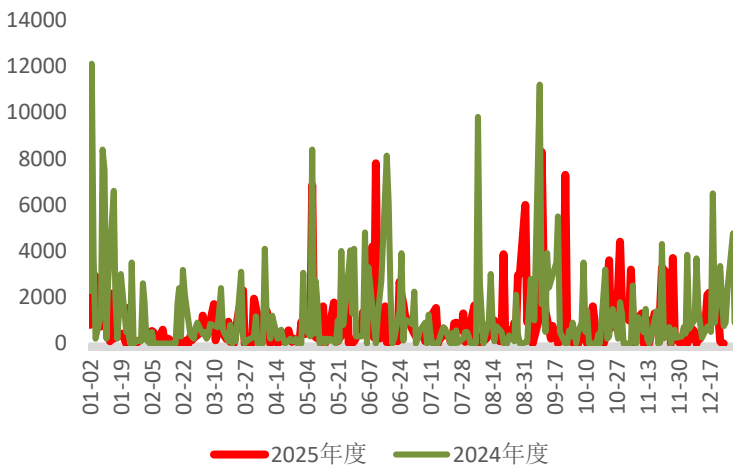
棕榈油进口利润：元/吨



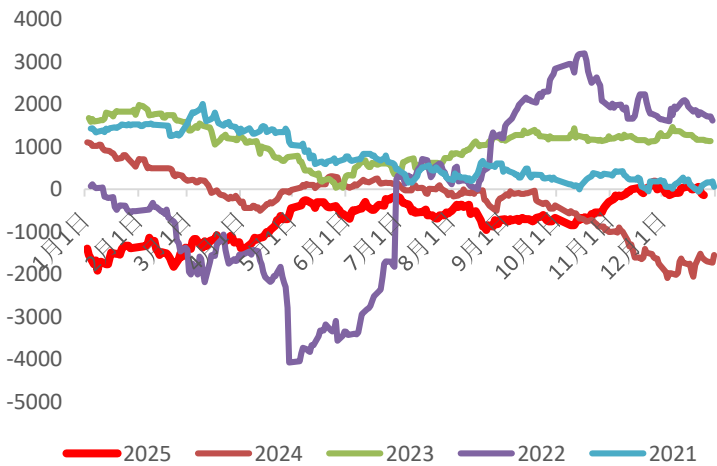
豆油成交量：吨



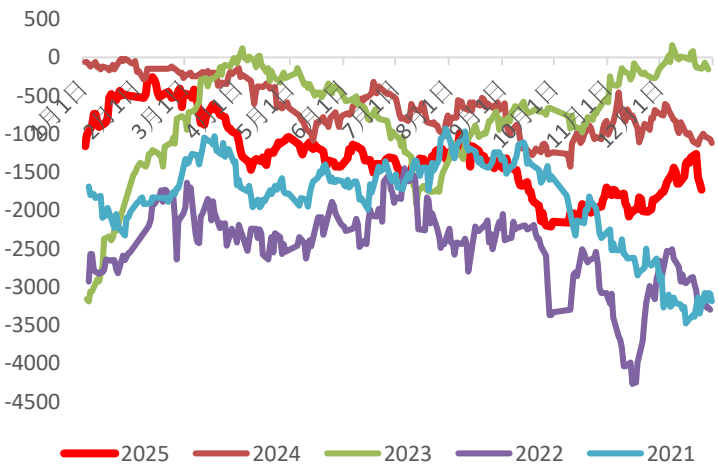
棕榈油成交量：吨



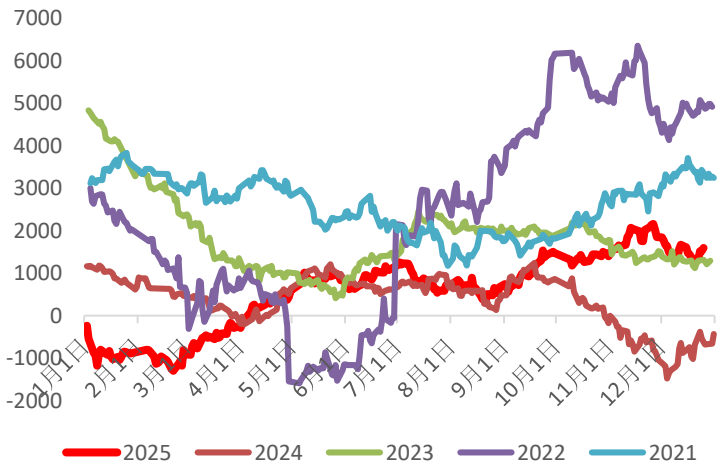
豆棕现货价差：元/吨



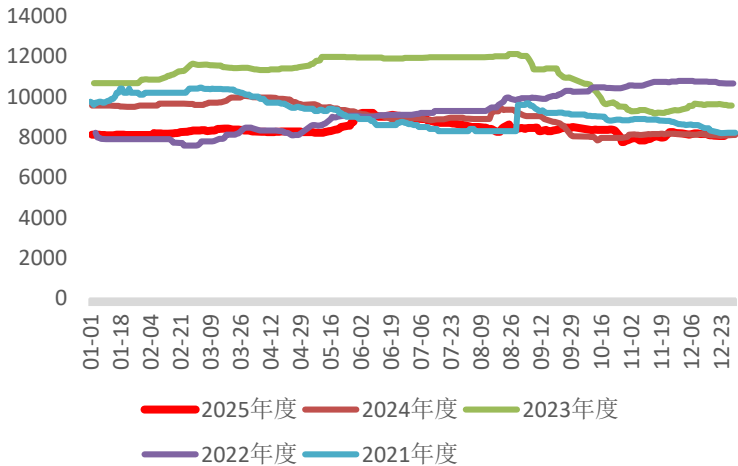
豆菜现货价差：元/吨



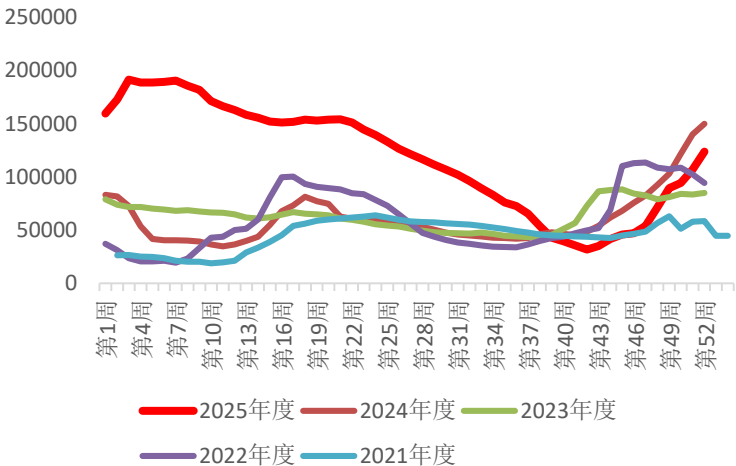
菜棕现货价差：元/吨



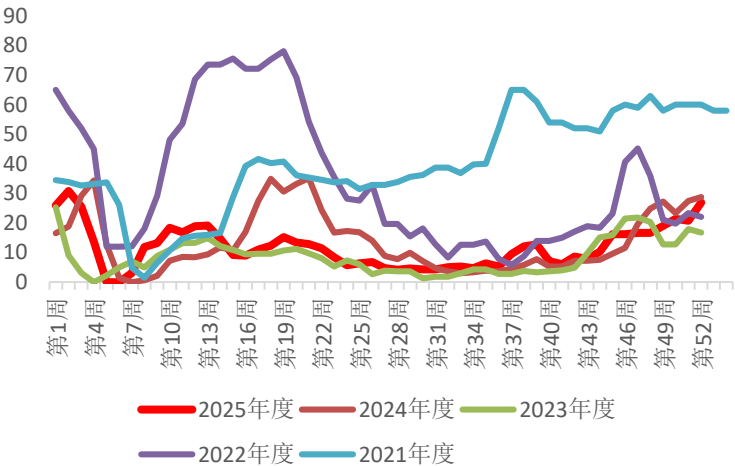
花生现货价格：元/吨



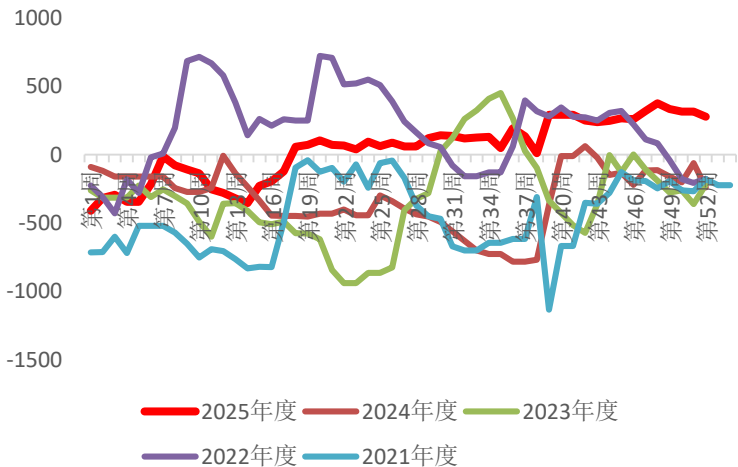
国内花生库存：吨



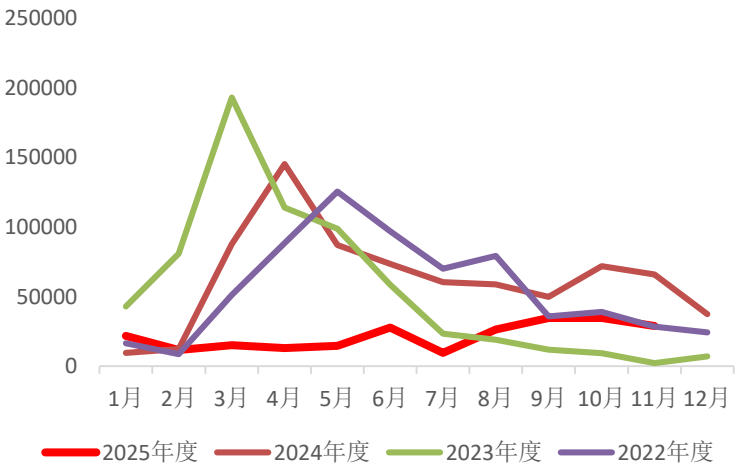
花生油开机率：%



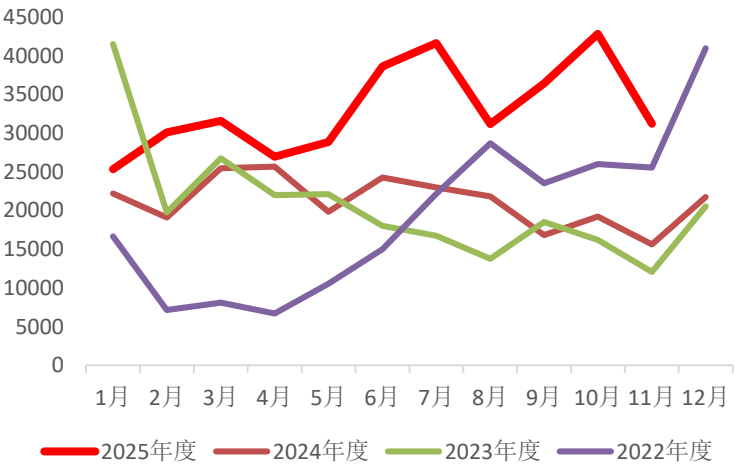
花生加工利润：元/吨

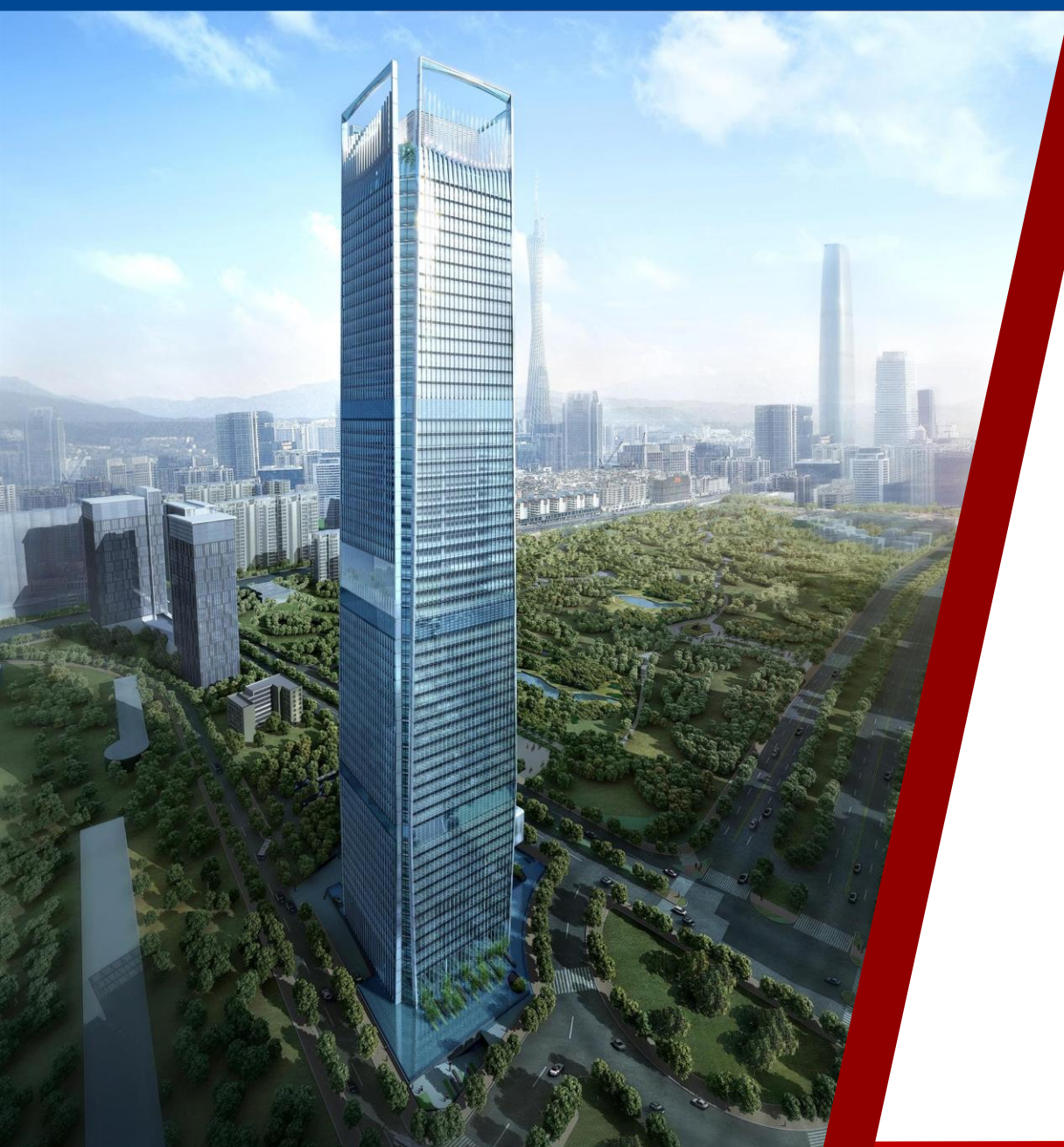


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

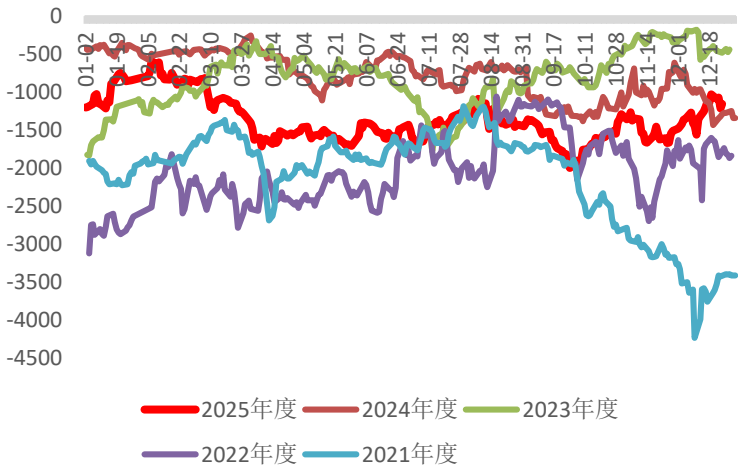
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

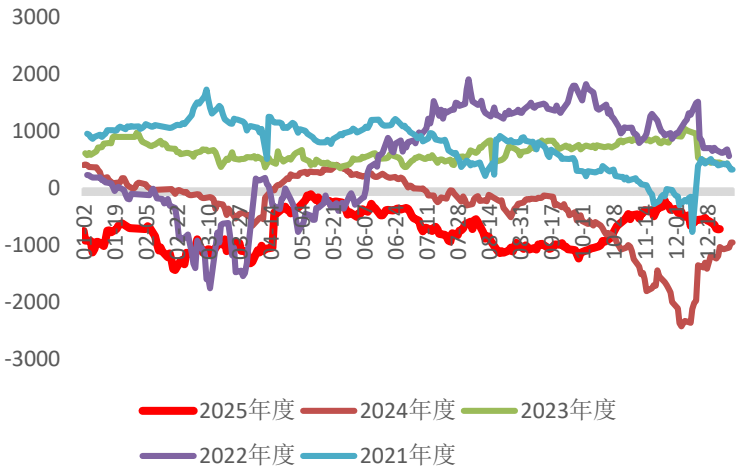
03 国内油脂

04 价差分析

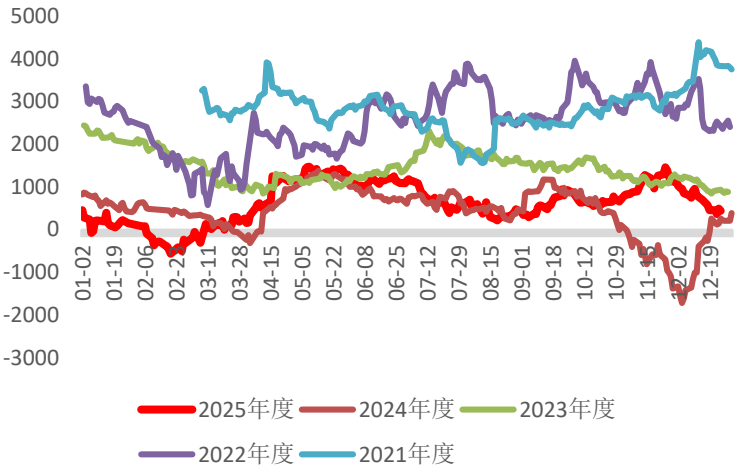
豆菜主力合约价差



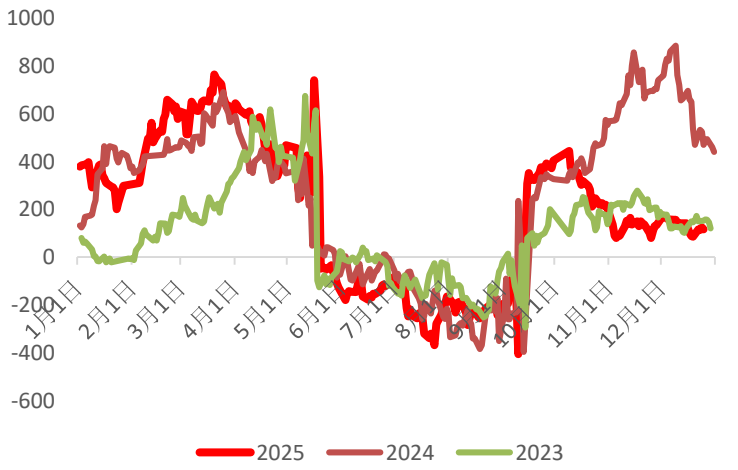
豆棕主力合约价差



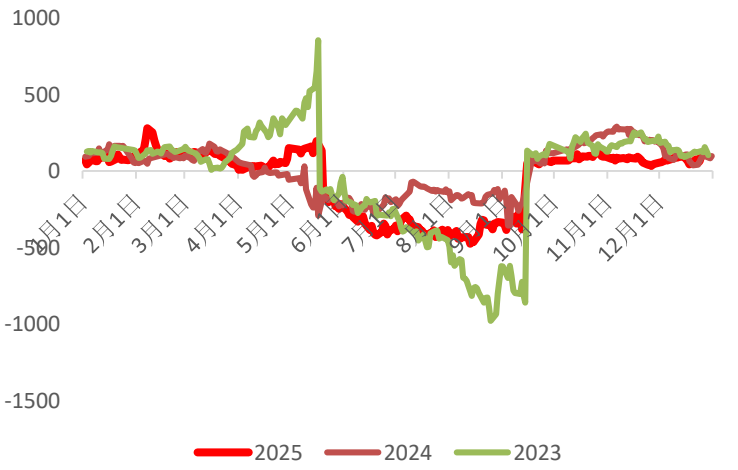
菜棕主力合约价差



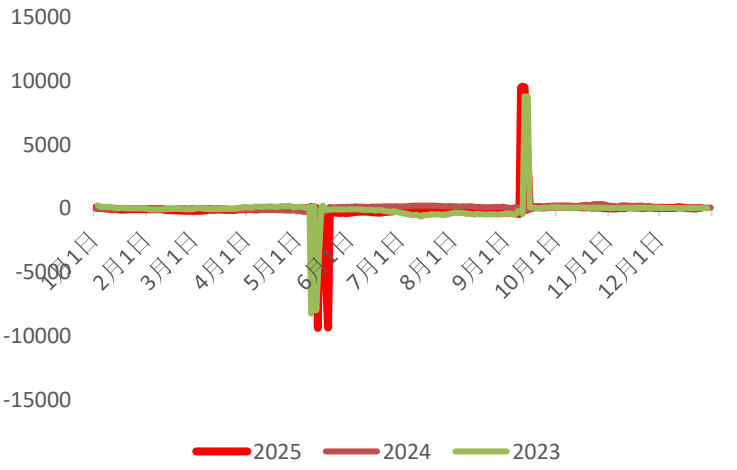
棕榈油5-9价差



豆油5-9价差



菜油5-9价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、彭博、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢聆听

THANKS