

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20251205

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

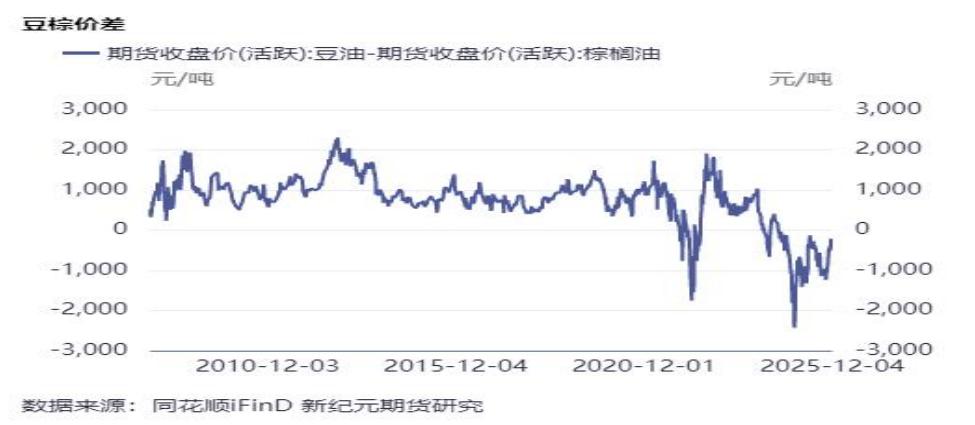
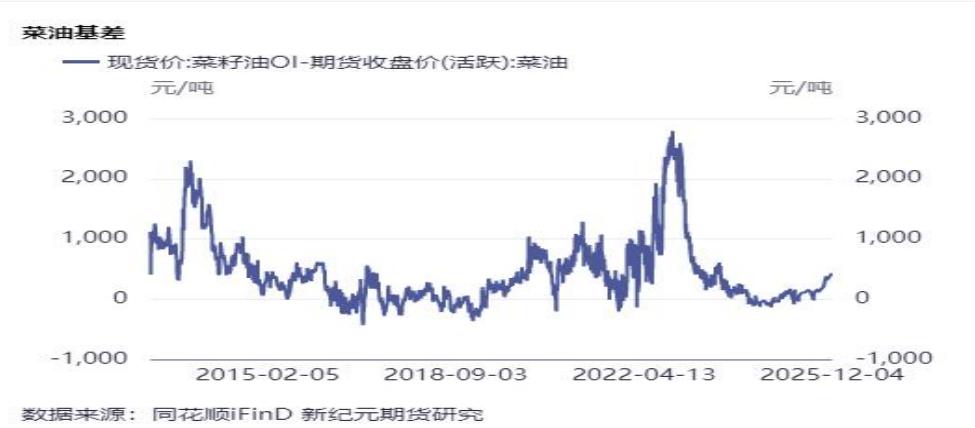
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内三大油脂现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格						现货价格				
	主力合约	2025. 11. 28	2025. 12. 5	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 11. 28	2025. 12. 5	周变动	周涨跌幅%	
棕榈油	P2605	8678	8762	84	0.97	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8518	8700	182	2.13	
菜油	0I2601	9757	9618	-139	-1.42	中国：现货价：菜油： 生意社	10135	10045	-90	-0.89	
豆油	Y2605	8040	8080	40	0.50	中国：现货价：豆油： 生意社	8442	8394	-48	-0.57	

三大油脂基差变化情况



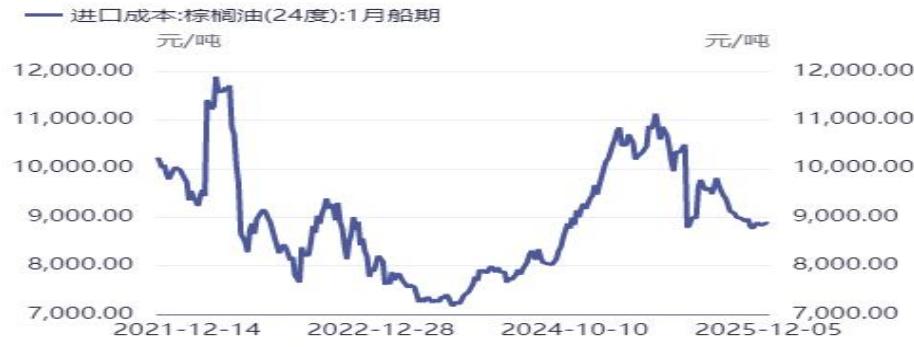
- 截至2025年12月4日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为140元/吨（较前周减少48元/吨）、427元/吨（较前周增加54元/吨）、34元/吨（较前周增加44元/吨）。
- 截至2025年12月5日，YP价差-682元/吨（较前周减少300元/吨）。

国内三大油脂库存走势

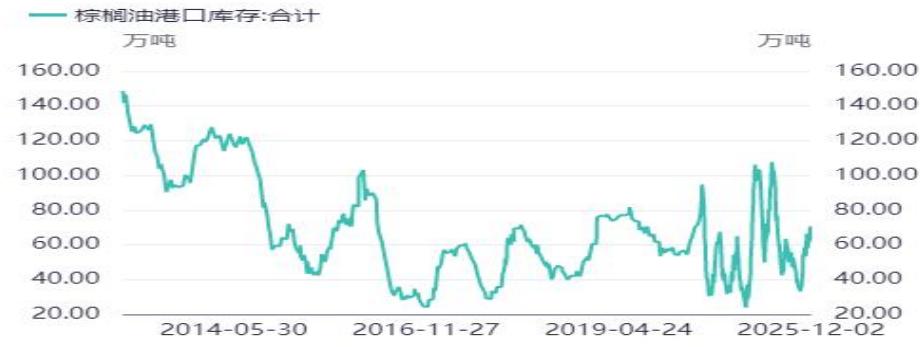


截至2025年11月28日，菜油沿海地区库存量为1.02万吨（较前周减少0.23万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为65.35万吨（较前周减少1.36万吨）；豆油全国油厂库存量为117.88万吨（较前周减少0.11万吨）；三大油脂库存合计为184.25万吨（较前周减少1.7万吨）。

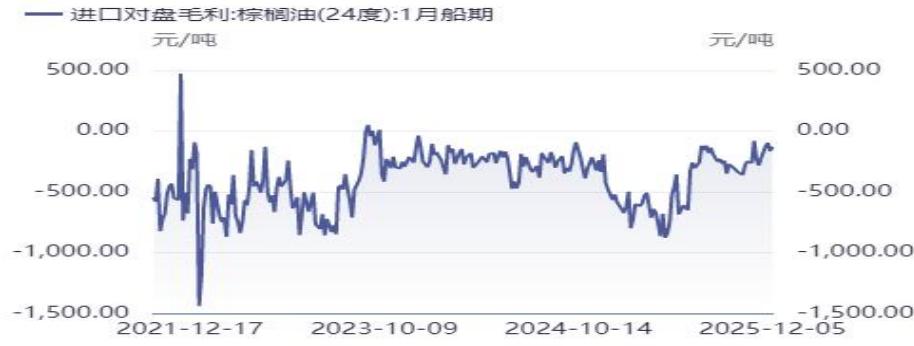
棕榈油供给端



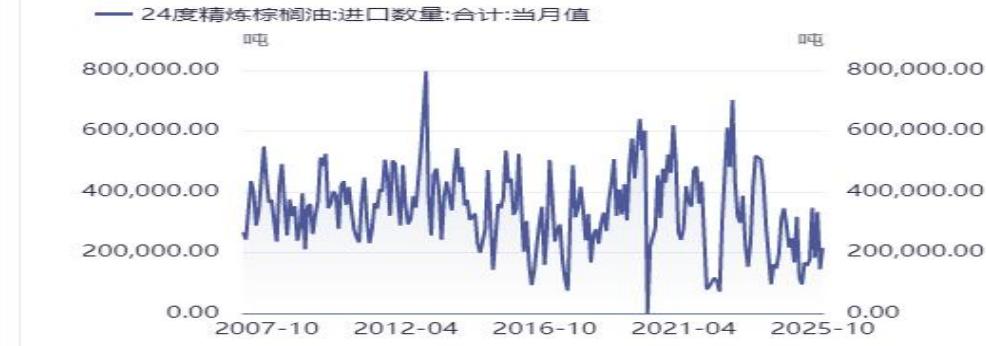
数据来源：同花顺iFinD



数据来源：同花顺iFinD



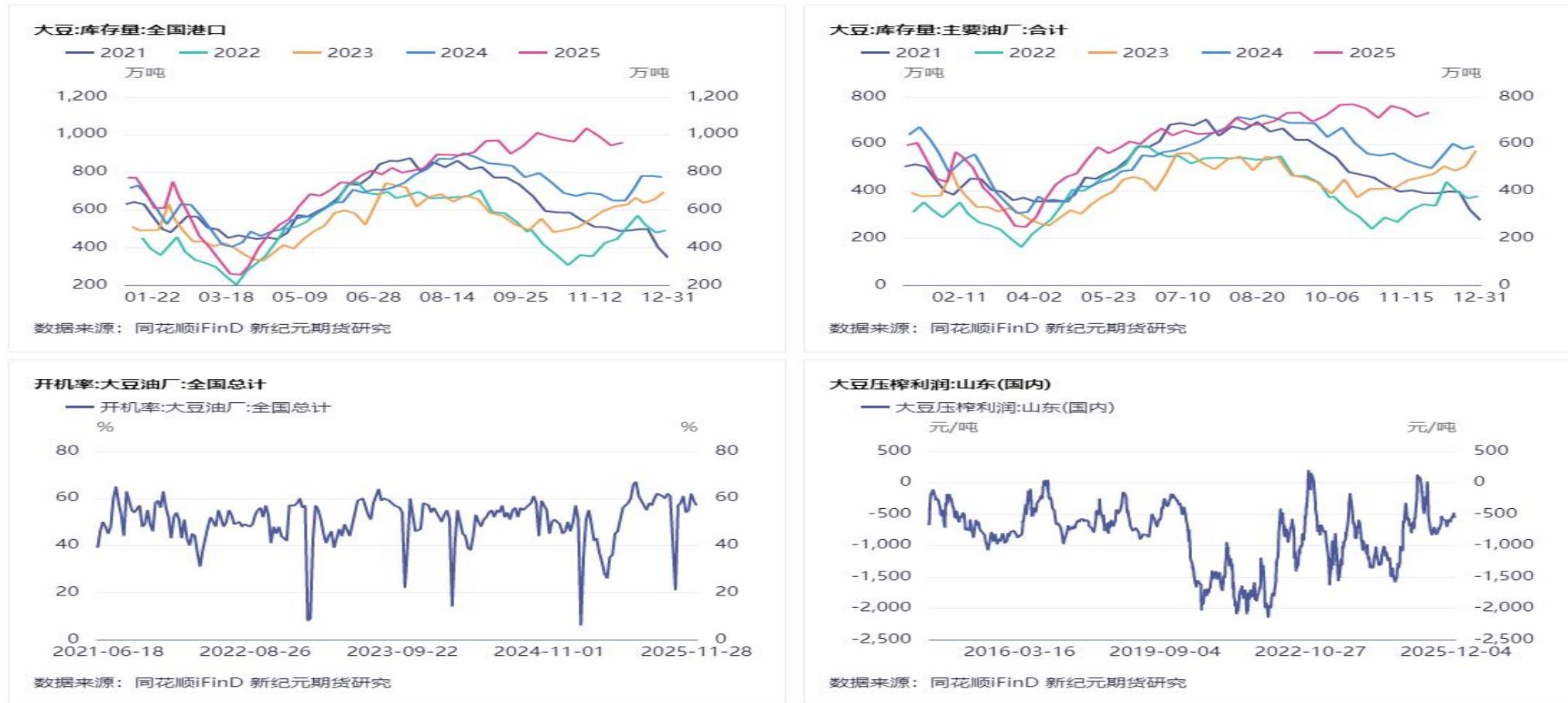
数据来源：同花顺iFinD



数据来源：同花顺iFinD

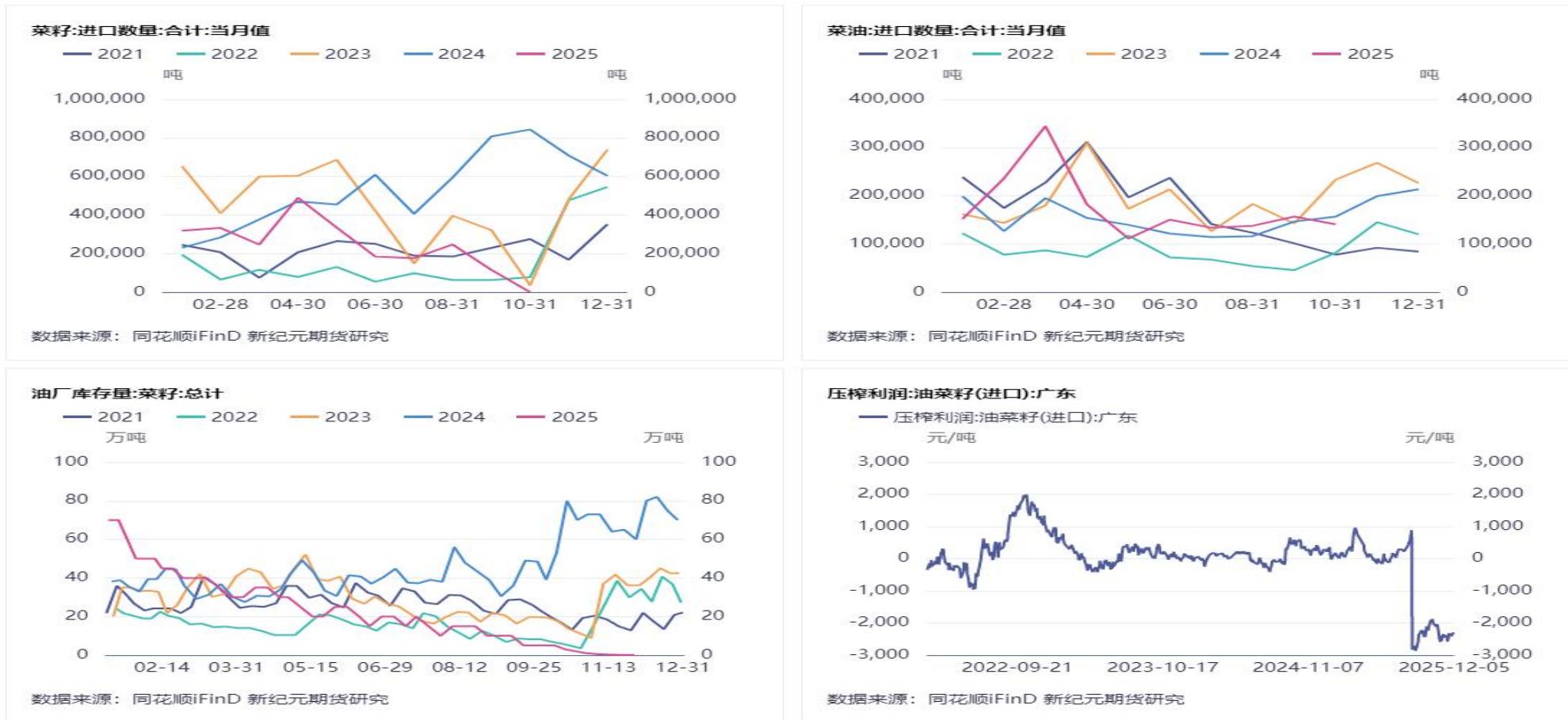
- 截至2025年12月5日，24度棕榈油进口成本为8864元/吨（较前周减少20元/吨）。
- 截至2025年12月5日，24度棕榈油对盘毛利-128元/吨（较前周增加96元/吨）。
- SPPOMA数据显示，11月马棕产量为195万吨，环比下降4.38%。

豆油供给端



- 截至2025年11月28日，全国港口大豆库存量为956.70万吨（较前周增加14.2万吨），全国主要油厂大豆库存量为733.96万吨（较前周增加18.97万吨），油厂开机率为57%（较前周减少2%）。
- 截至2025年12月4日，大豆压榨利润为-531.40元/吨（较前周增加1.8元/吨）。

菜油供给端



- 截至2025年11月28日，油厂菜籽库存量总计为0.1万吨（与前周持平）。
- 截至2025年11月28日，进口菜籽压榨利润为-2260.60元/吨（较前周增加153.8元/吨）。



1. 2025年12月4日，棕榈油主要油厂成交量300吨，一级豆油成交量3500吨，FOGO价差422.74美元/吨（较前周增加46.75美元/吨）。
2. 菜籽油预测年度总消费量805万吨。

三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		特朗普政府考虑将进口原料与进口生柴限制延期实施，加上美国重组能源局，撤销可再生能源相关部门，美国生物燃料政策提振有限；市场关注中加贸易关系进展。
国外	美豆	目前美豆方面主要受到南美天气和美豆出口因素影响，市场围绕中国采购进度和南美天气在进行博弈。南美天气方面巴西南部、阿根廷地区12月中旬之前表现为降水偏少，天气较为干燥，要注意天气风险，总体预计美豆会震荡偏强。
	棕油	由于出口下滑，同时当月产量创下纪录，马来西亚11月棕榈油库存可能升至六年半高位。11月棕榈油库存预计环比增长7.78%至266万吨，为2019年4月以来的最高水平；棕榈油产量预计下降3%至198万吨，虽然略低于SPPOMA的预估值，但仍是记录以来最高的11月产量；棕榈油产品出口量预计下降14.9%，至144万吨；市场等待MPOB报告。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周减少2%，大豆库存增加。油厂菜籽库存量0.1万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至11月28日，菜油沿海地区库存减少1.02万吨；棕榈油油厂商业库存减少至65.35万吨；豆油全国油厂库存减少至117.88万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格涨幅2.13%，菜油现货价格跌幅0.89%，豆油现货价格跌幅0.57%。
风险		生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

策略推荐

棕榈油单周总结：本周三大油脂涨跌互现，截至收盘棕榈油涨幅0.97%、豆油涨幅0.50%，而菜油收跌1.42%。分品种来看，棕榈油方面，本周初市场继续炒作东南亚洪水题材，预估会对棕榈油产量造成影响，后续天气交易降温。周五SPOMMA高频数据显示马棕11月减产超预期，叠加印度减少了豆油订单，市场预期将转向进口棕榈油，期价收涨。豆油方面，巴西大豆产量预测从1.789亿吨下调至1.772亿吨，虽然产量下调，但是仍创历史新高。国内油厂压榨开机率高位，国内豆油库存持续累积，供应压力依然较大。菜油方面，中加贸易谈判仍未能就油菜籽关税问题达成相关协议，进口菜籽供应结构性收紧，现阶段油厂基本处于停机状态，菜油也将继续维持去库模式，对其价格形成支撑。不过，第一船澳大利亚菜籽可能会于本月中旬压榨，且豆油供应充裕，替代优势良好，使得菜油需求维持刚需为主。

短期：市场等待下周三MPOB报告，棕榈油注意波动风险；澳大利亚菜籽陆续到港，但清关压榨还需时日，菜油震荡运行；豆油供应宽松，缺乏驱动，窄幅波动。

中长期：棕榈油在震荡寻底之后，考虑到产地即将进入季节性减产周期以及印尼生物柴油政策的长期支撑，期价有望企稳反弹；菜油需密切关注中加贸易走向，或将决定期价走向；豆棕价差有所修复，考虑到豆油消费仍具性价比，成本中枢有望抬升。

下周关注点及风险预警：生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。