

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20251212

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

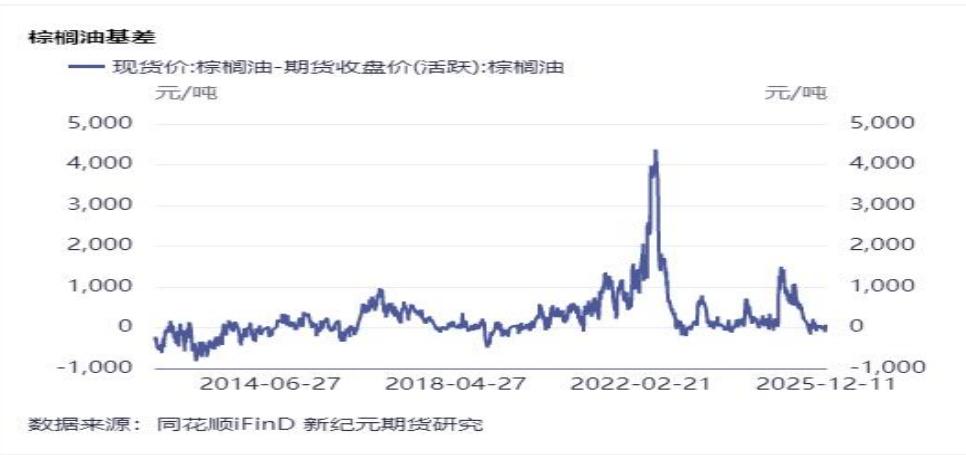
投资有风险，入市需谨慎

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. 12. 5	2025. 12. 12	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 12. 5	2025. 12. 12	周变动	周涨跌幅%	
棕榈油	P2601	8762	8552	-210	-2.40	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8768	8558	-210	-2.40	
菜油	0I2601	9618	9608	-10	-0.10	中国：现货价：菜油： 生意社	9975	10015	40	0.40	
豆油	Y2601	8080	7994	-86	-1.06	中国：现货价：豆油： 生意社	8406	8376	-30	-0.36	

三大油脂基差变化情况



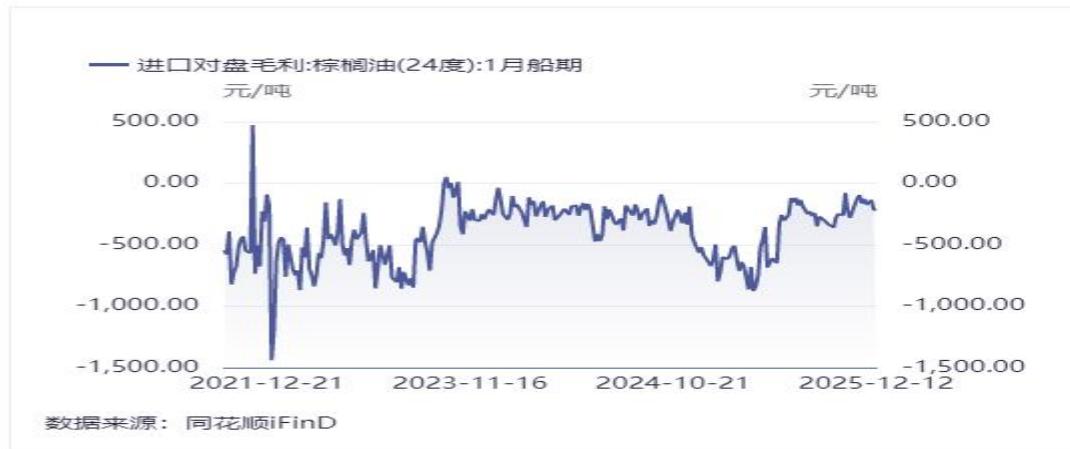
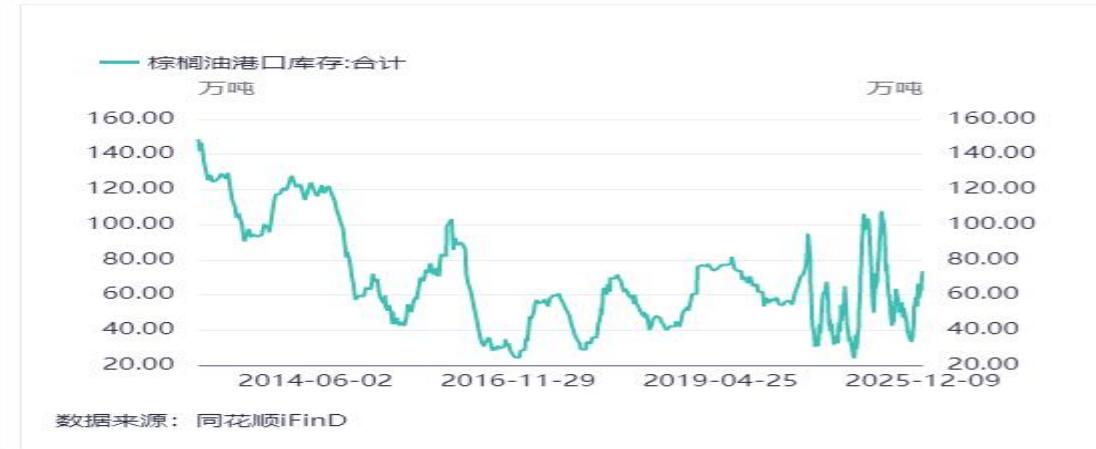
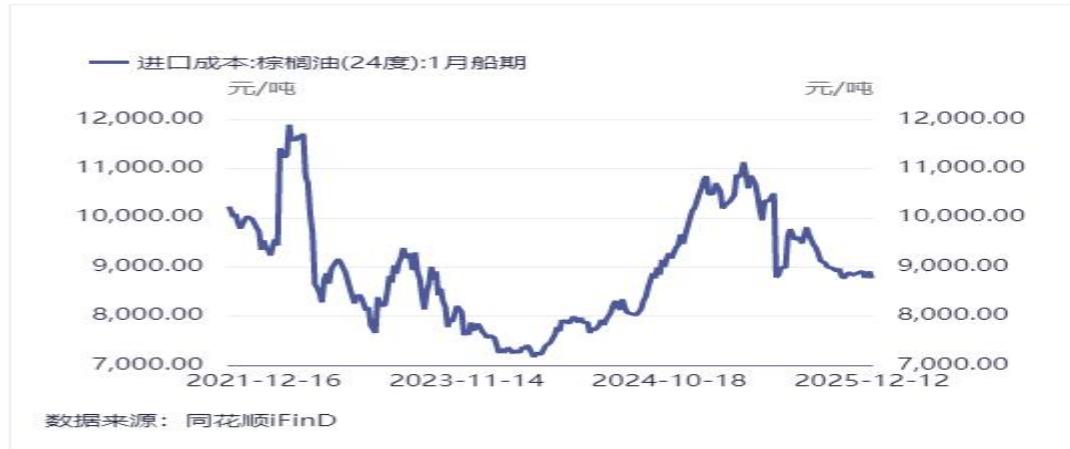
- 截至2025年12月11日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为372元/吨（较前周增加232元/吨）、356元/吨（较前周减少71元/吨）、4元/吨（较前周减少30元/吨）。
- 截至2025年12月12日，YP价差-558元/吨（较前周减少48元/吨）。

国内三大油脂库存走势



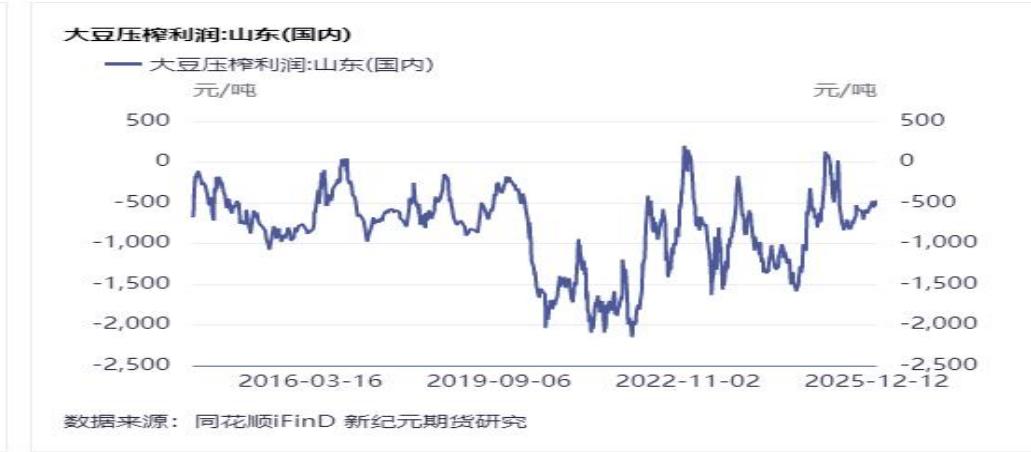
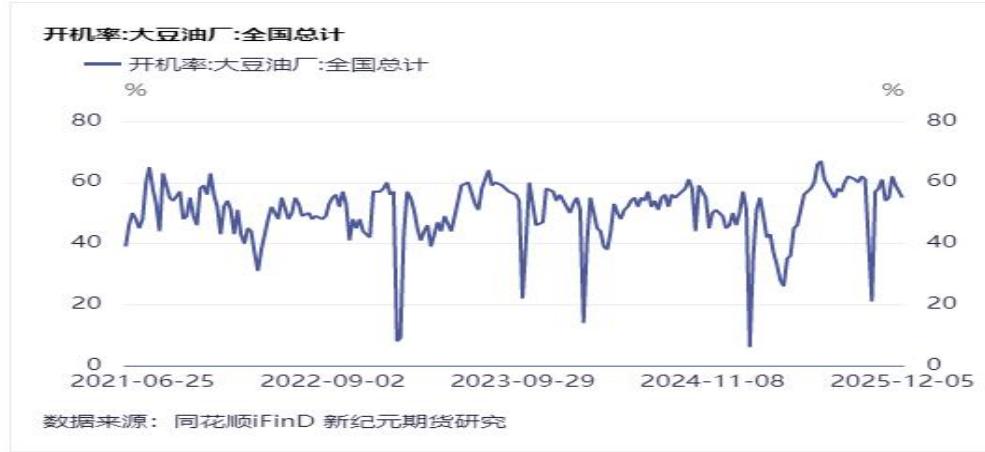
截至2025年12月5日，菜油沿海地区库存量为0.8万吨（较前周减少0.22万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为68.37万吨（较前周增加3.02万吨）；豆油全国油厂库存量为116.30万吨（较前周减少1.58万吨）；三大油脂库存合计为185.47万吨（较前周增加1.22万吨）。

棕榈油供给端



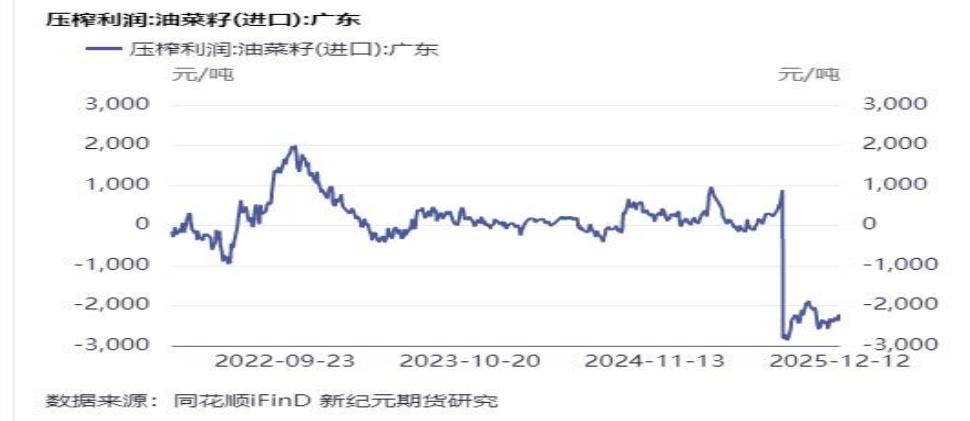
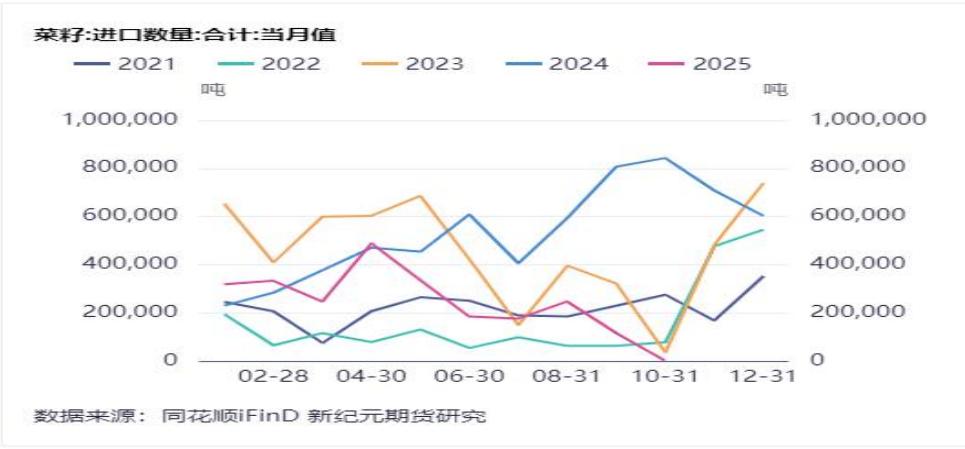
- 截至2025年12月12日，24度棕榈油进口成本为8767元/吨（较前周减少97元/吨）。
- 截至2025年12月12日，24度棕榈油对盘毛利-221元/吨（较前周减少93元/吨）。
- SPPOMA发布的数据显示，2025年12月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增长6.87%。

豆油供给端



- 截至2025年12月5日，全国港口大豆库存量为937.00万吨（较前周减少20.6万吨），全国主要油厂大豆库存量为715.52万吨（较前周减少18.44万吨），油厂开机率为55%（较前周减少2%）。
- 截至2025年12月12日，大豆压榨利润为-469.65元/吨（较前周增加56.35元/吨）。

菜油供给端



- 截至2025年12月5日，油厂菜籽库存量总计为0万吨（较前周减少0.1万吨）。
- 截至2025年12月12日，进口菜籽压榨利润为-2274.80元/吨（较前周减少14.2元/吨）。



1. 2025年12月11日，棕榈油主要油厂成交量300吨，一级豆油成交量500吨，POGO价差431.74美元/吨（较前周增加35.5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		德国联邦内阁于12月10日批准了一项《温室气体减排配额法案》修订草案，旨在将欧盟《可再生能源指令III》(REDIII) 及《欧盟航空燃料新规》转化为国内法，生柴政策利好；市场关注中加贸易关系进展。
国外	美豆	USDA维持对全球最大大豆供应国巴西产量预估，预计该国2025/26年度大豆产量将达到创纪录的1.75亿吨，报告偏中性。美国农业部周三称，私营出口商向中国销售13.6万吨大豆，向未知目的地分别销售11.9万吨大豆和21.2万吨大豆，均在2025/26年度交货。
	棕油	MPOB公布的供需报告显示，马来西亚11月底棕榈油库存较前月增加13.04%至284万吨，于市场预估的266万吨，马来西亚11月毛棕榈油产量较前月下降5.3%至194万吨，略低于预期的198万吨，马来西亚11月棕榈油出口量减少28.13%至121万吨，逊于预估的144万吨。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周减少2%，大豆库存减少。油厂菜籽库存量0万吨，较前周减少0.1万吨。
库存	油脂	截至11月14日，菜油沿海地区库存减少至0.8万吨；棕榈油油厂商业库存增加至68.37万吨；豆油全国油厂库存减少至116.30万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格跌幅2.40%，菜油现货价格涨幅0.40%，豆油现货价格跌幅0.36%。
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：本周三大油脂共振下得，截至收盘棕榈油跌幅2.40%、豆油跌幅0.10%，菜油收跌1.06%。分品种来看，棕榈油方面，本周公布的MPOB报告超预期利空，马来西亚11月底棕榈油库存较前月增加13.04%至284万吨，高于市场预估的266万吨。后续12月上旬高频数据再度疲弱，12月1-10日马棕出口量环比减少10.31%-15%；同期马棕产量环比增长6.87%，市场关注马棕减产兑现情况。

豆油方面，12月11日，中储粮网组织国产大豆购销双向竞价交易专场，本次交易国产大豆共计5000吨。国内大豆近期到港依然充足，油厂开机率高，短期库存压力仍大，豆油震荡运行。

菜油方面，国内方面有消息称近期海关严查非转基因菜油进口，有港口退运情况出现。另外德国联邦内阁于12月10日批准了一项《温室气体减排配额法案》修订草案，旨在将欧盟《可再生能源指令III》(REDIII) 及《欧盟航空燃料新规》转化为国内法，生柴政策利好。

短期：马棕高频数据利空，棕榈油偏弱运行；市场消化海关严查非转豆油进口及德国生柴利多，菜油震荡偏强运行；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。