

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20251219

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

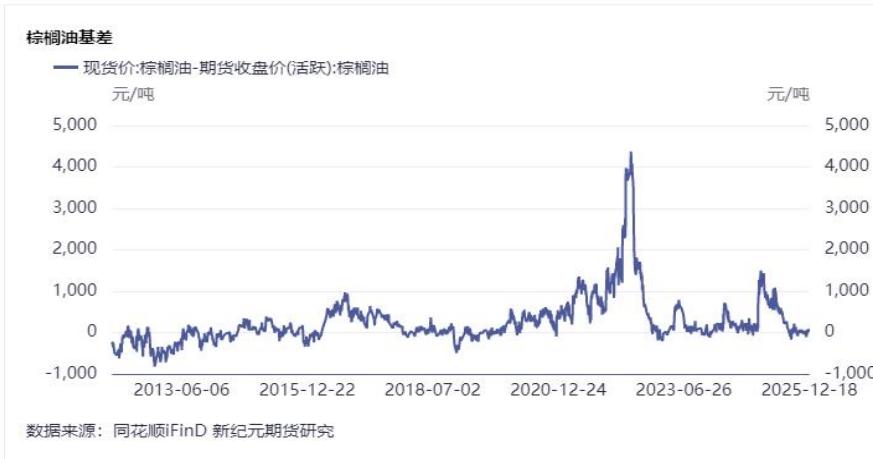
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内三大油脂现货价格走势

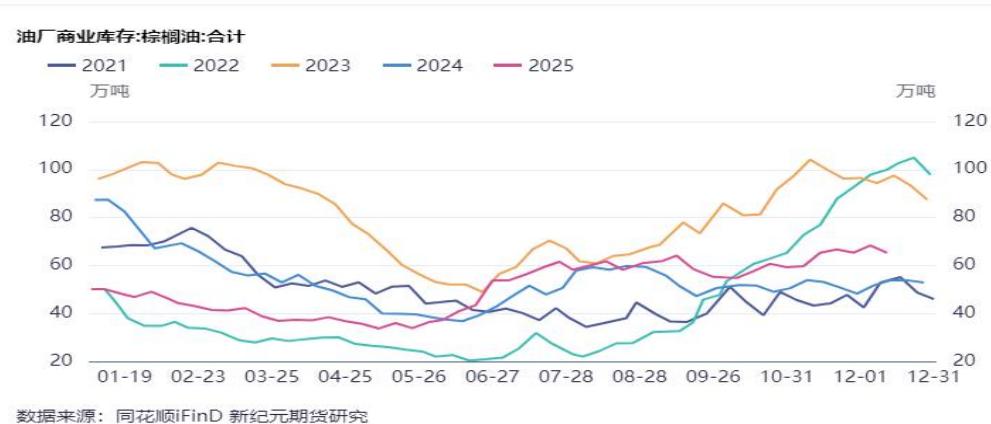
品种	期货主力合约收盘价格						现货价格				
	主力合约	2025. 12. 12	2025. 12. 19	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 12. 12	2025. 12. 19	周变动	周涨跌幅%	
棕榈油	P2605	8552	8292	-260	-3.04	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8558	8460	-98	-1.15	
菜油	0I2605	9347	8744	-603	-6.45	中国：现货价：菜油： 生意社	10015	9592	-423	-4.23	
豆油	Y2605	7994	7712	-282	-3.53	中国：现货价：豆油： 生意社	8376	8204	-172	-2.05	

三大油脂基差变化情况



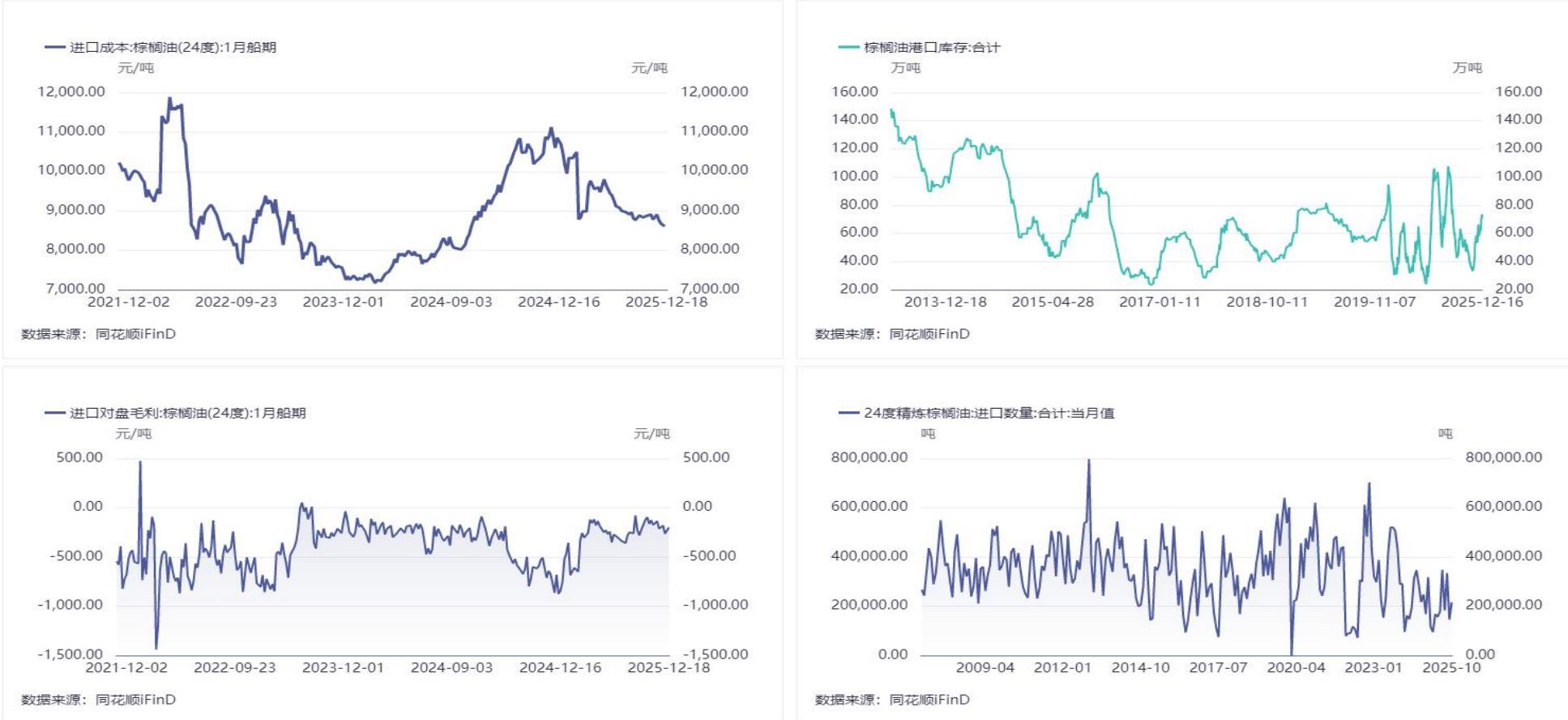
- 截至2025年12月18日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为402元/吨（较前周增加30元/吨）、647元/吨（较前周增加291元/吨）、92元/吨（较前周减少88元/吨）。
- 截至2025年12月19日，YP价差-580元/吨（较前周减少22元/吨）。

国内三大油脂库存走势



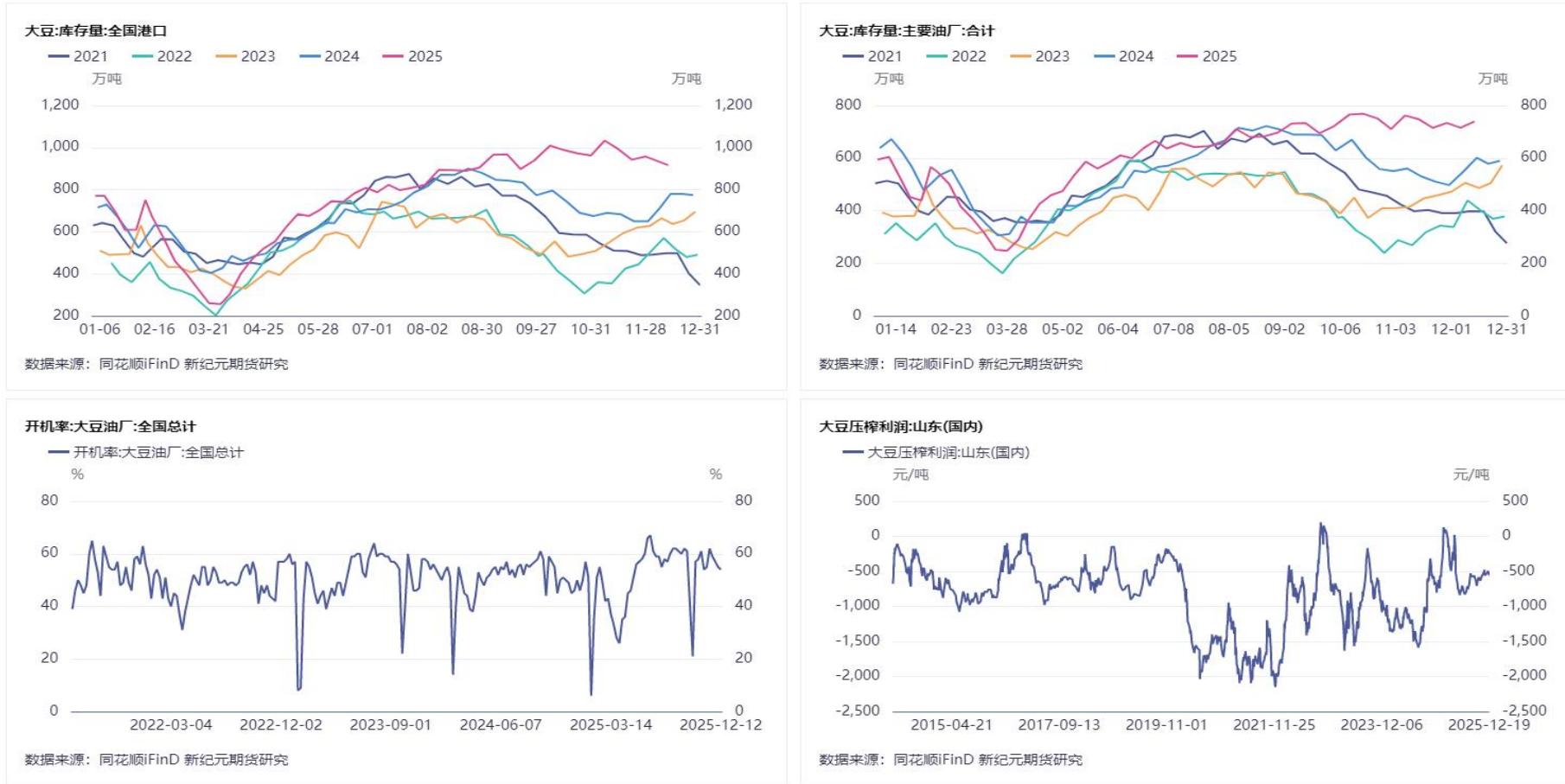
截至2025年12月12日，菜油沿海地区库存量为0.65万吨（较前周减少0.15万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为65.27万吨（较前周减少3.17万吨）；豆油全国油厂库存量为113.74万吨（较前周减少2.56万吨）；三大油脂库存合计为179.66万吨（较前周减少5.81万吨）。

棕榈油供给端



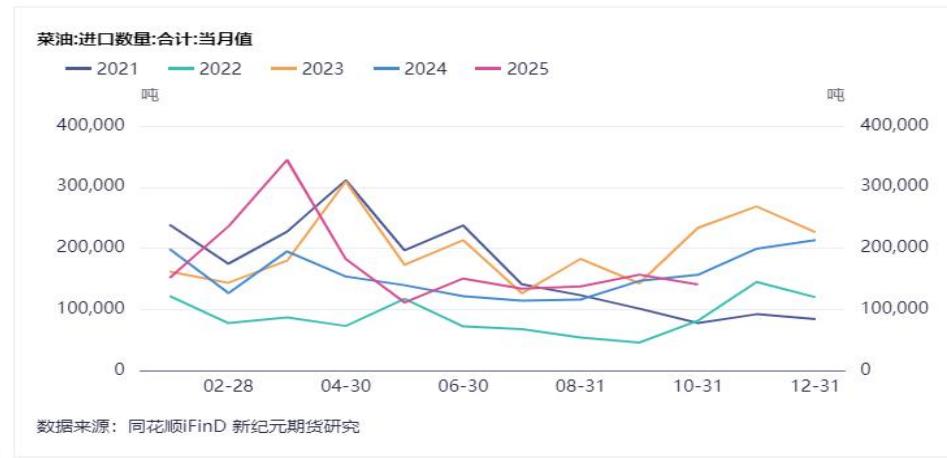
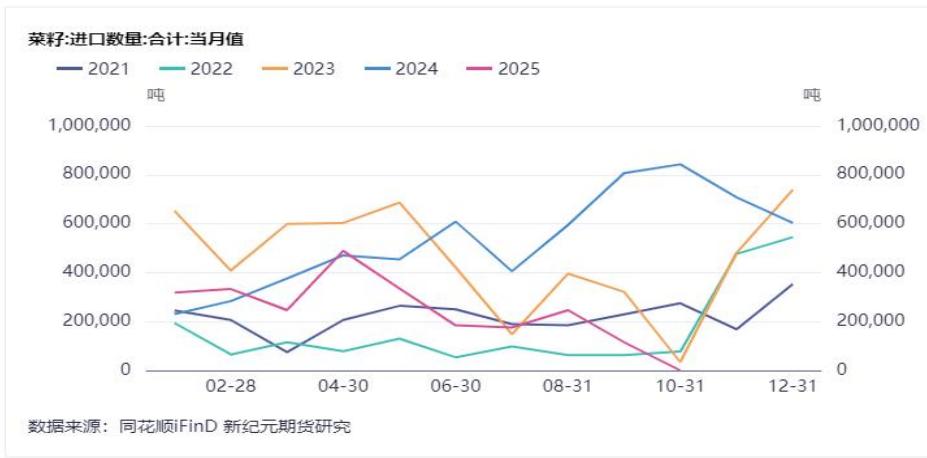
- 截至2025年12月18日，24度棕榈油进口成本为8634元/吨（较前周减少133元/吨）。
- 截至2025年12月18日，24度棕榈油对盘毛利-200元/吨（较前周增加21元/吨）。
- SPPOMA发布的数据显示，2025年12月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降2.55%。

豆油供给端

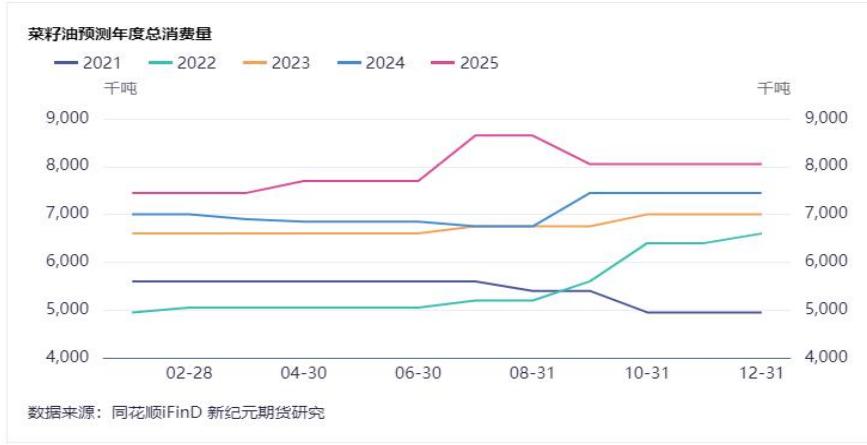
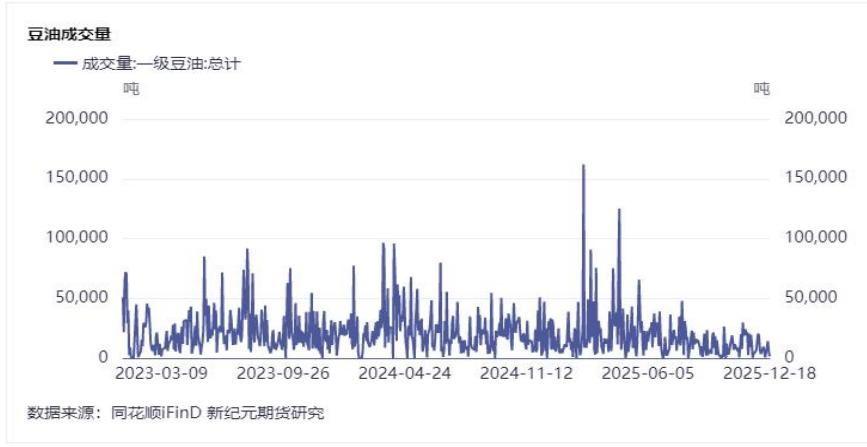
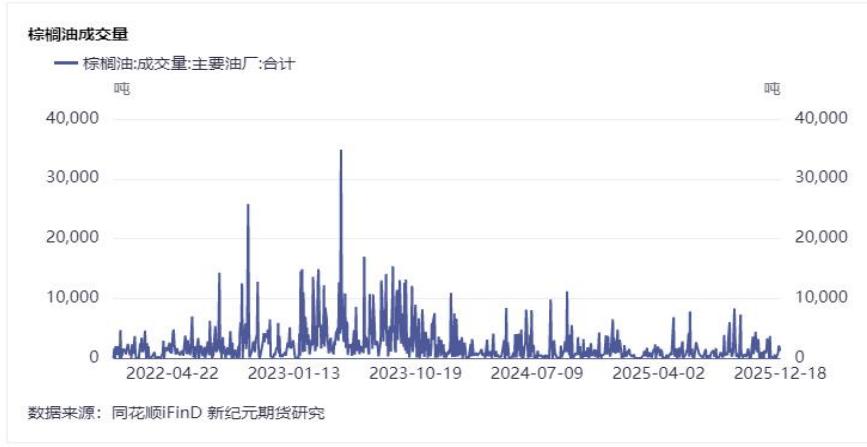


- 截至2025年12月12日，全国港口大豆库存量为916.20万吨（较前周减少20.8万吨），全国主要油厂大豆库存量为739.48万吨（较前周增加23.96万吨），油厂开机率为54%（较前周减少1%）。
- 截至2025年12月19日，大豆压榨利润为-558.60元/吨（较前周减少88.95元/吨）。

菜油供给端



- 截至2025年12月12日，油厂菜籽库存量总计为0.1万吨（与前周持平）。
- 截至2025年12月19日，进口菜籽压榨利润为-2231.60元/吨（较前周增加43.2元/吨）。



1. 2025年12月18日，棕榈油主要油厂成交量1200吨，一级豆油成交量1500吨，POGO价差425.49美元/吨（较前周减少6.25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		EPA预计将在2026年一季度发布RFS最终规则，设定2026年和2027年可再生燃料标准中的可再生能源掺混义务；中加或有和谈机会，市场关注中加贸易关系进展。
国外	美豆	受美豆出口需求节奏放缓与南美丰产预期持续发酵的共同影响，美豆偏弱。尽管不断有民间出口商报告向中国销售大豆，但此类政策性采购情绪已被市场基本消化。本次USDA月报其中美豆和南美豆数据未调整，全球库存上调符合预期，数据中性略偏空。
	棕油	SPPOMA数据显示12月1-15日马棕产量环比下降2.55%，但同期出口数据显示仍环比下降超15%，产地库存压力依旧难以缓解。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周减少1%，大豆库存减少。油厂菜籽库存量0.1万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至12月12日，菜油沿海地区库存减少至0.65万吨；棕榈油油厂商业库存减少至65.27万吨；豆油全国油厂库存减少至113.74万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振下跌。棕榈油现货价格跌幅1.15%，菜油现货价格跌幅4.23%，豆油现货价格跌幅2.05%。
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跌，截至收盘棕榈油跌幅3.04%、豆油跌幅3.53%，菜油收跌6.45%。分品种来看，棕榈油方面，SPPOMA数据显示12月1-15日马棕产量环比下降2.55%，但同期出口数据显示仍环比下降超15%，产地库存压力依旧难以缓解。EPA预计将在2026年一季度发布RFS最终规则，设定2026年和2027年可再生燃料标准中的可再生能源掺混义务。总的来说，东南亚弱现实，生柴消息匮乏，棕榈油震荡运行。

豆油方面，受美豆出口需求节奏放缓与南美丰产预期持续发酵的共同影响，美豆偏弱。豆油供应稳定，库存依旧处于高位，偏弱运行。

菜油方面，中加或有和谈机会，有望缓解供应缺口，叠加澳菜籽到港压榨，可能会缓解目前国内短期菜油供应趋紧的趋势。需关注澳籽到港与压榨节奏，偏弱运行。

短期：马棕高频数据仍疲弱，棕榈油震荡运行；中加或有和谈机会，叠加澳菜籽到港压榨，偏弱运行；国内豆油库存仍处于相对高位，进口大豆抛储使豆油承压，豆油偏弱运行。

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。