

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20251226

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. 19	2025. 12. 26	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 12. 19	2025. 12. 26	周变动	周涨跌幅%	
棕榈油	P2605	8292	8568	276	3.33	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8330	8540	210	2.52	
菜油	0I2605	8744	9046	302	3.45	中国：现货价：菜油： 生意社	9382	9802	420	4.48	
豆油	Y2605	7712	7836	124	1.61	中国：现货价：豆油： 生意社	8124	8202	78	0.96	

三大油脂基差变化情况



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

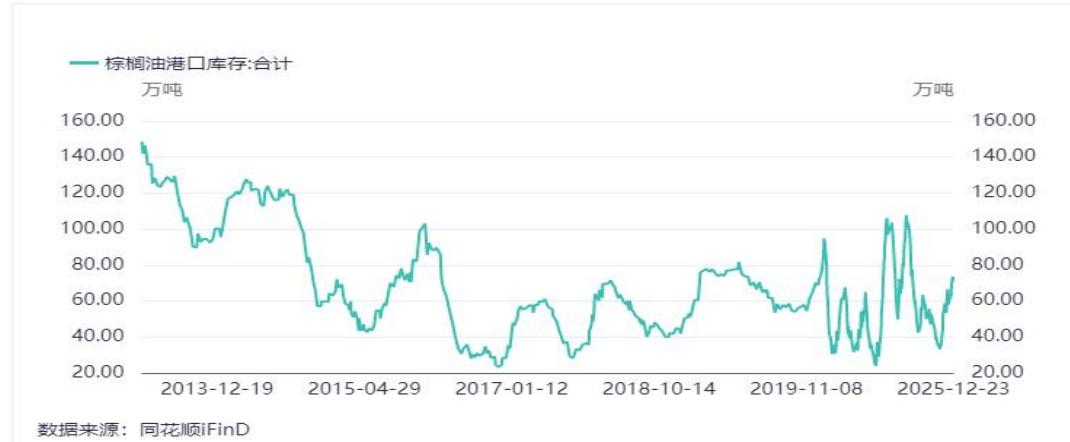
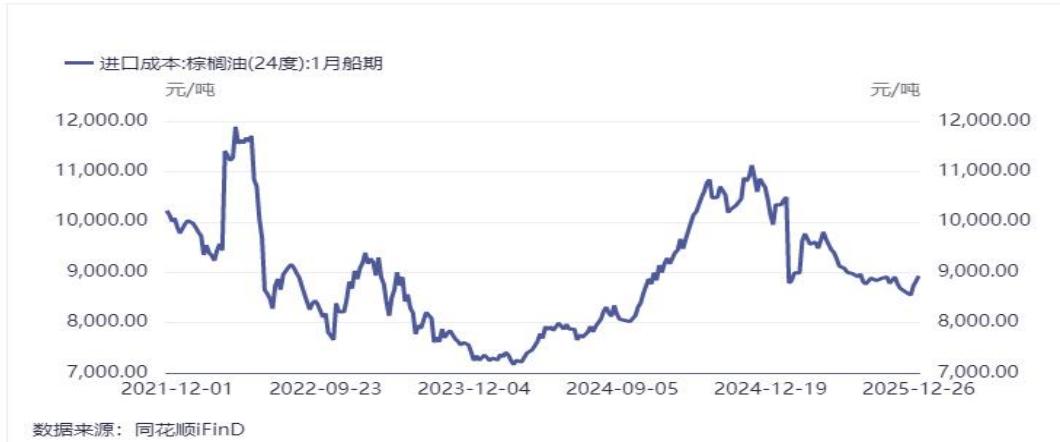
- 截至2025年12月25日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为378元/吨（较前周减少24元/吨）、821元/吨（较前周增加174元/吨）、-2元/吨（较前周减少94元/吨）。
- 截至2025年12月26日，YP价差-732元/吨（较前周减少152元/吨）。

国内三大油脂库存走势



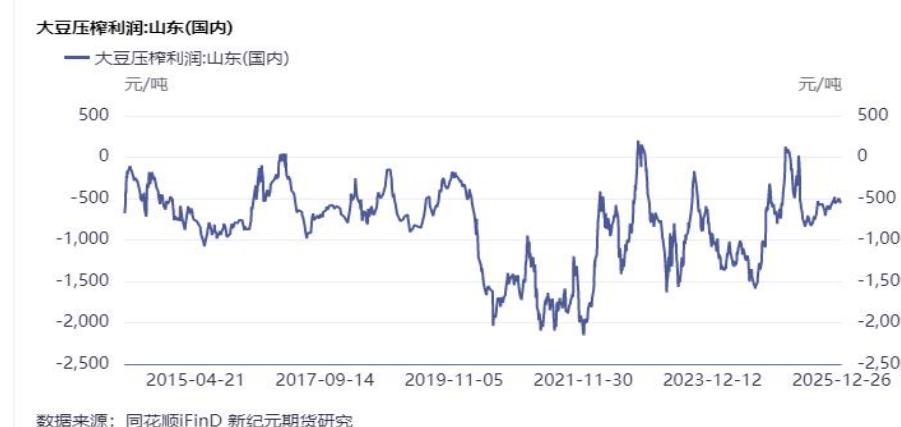
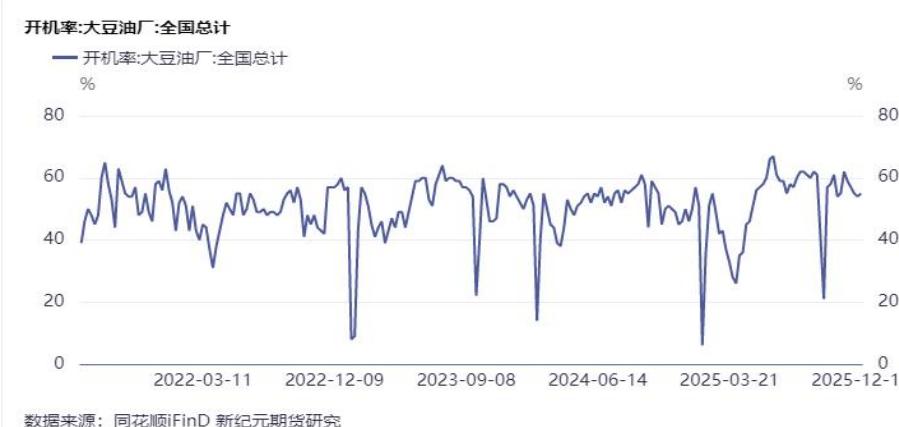
截至2025年12月19日，菜油沿海地区库存量为0.5万吨（较前周减少0.15万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为70万吨（较前周增加4.73万吨）；豆油全国油厂库存量为112.35万吨（较前周减少1.39万吨）；三大油脂库存合计为182.85万吨（较前周增加3.19万吨）。

棕榈油供给端



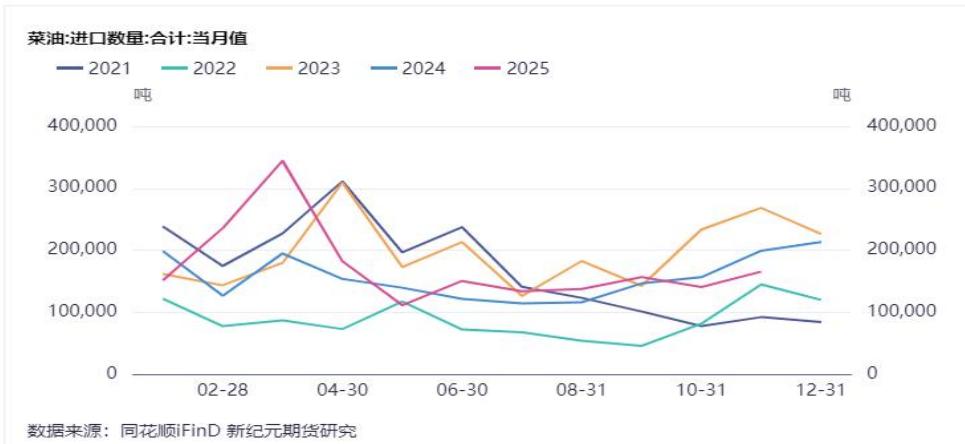
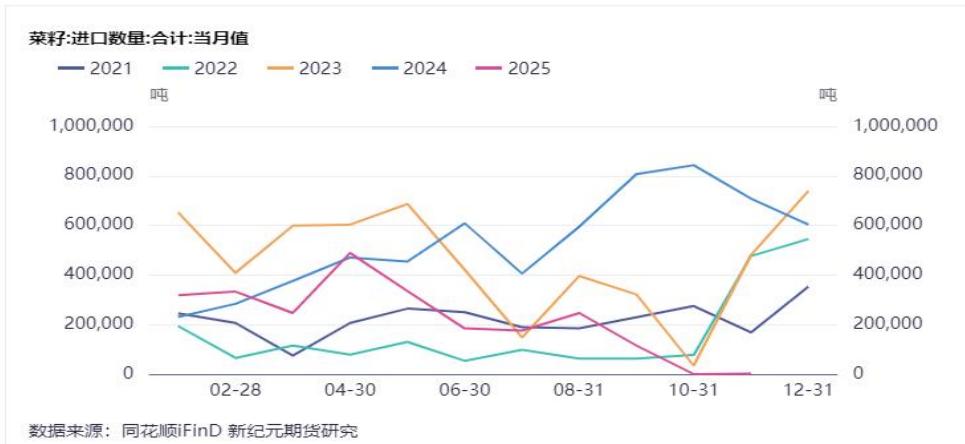
- 截至2025年12月26日，24度棕榈油进口成本为8928元/吨（较前周增加294元/吨）。
- 截至2025年12月26日，24度棕榈油对盘毛利-352元/吨（较前周减少152元/吨）。
- SPPOMA发布的数据显示，2025年12月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降7.15%。

豆油供给端

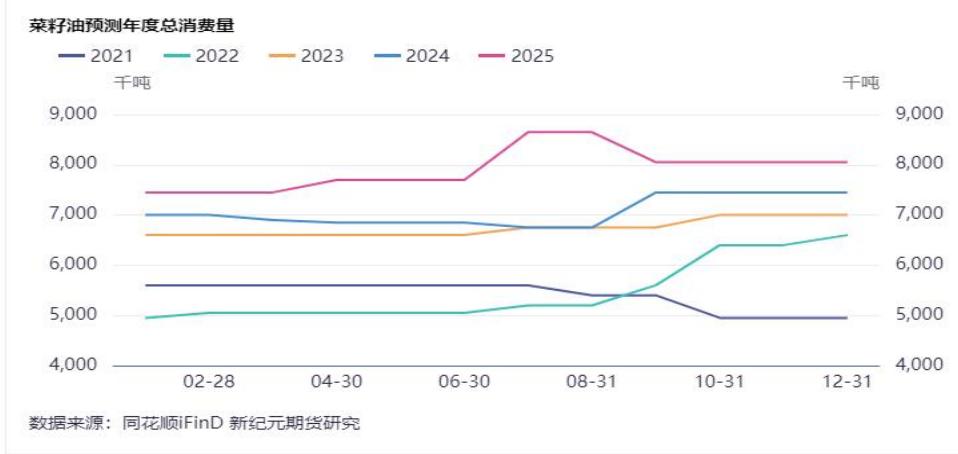
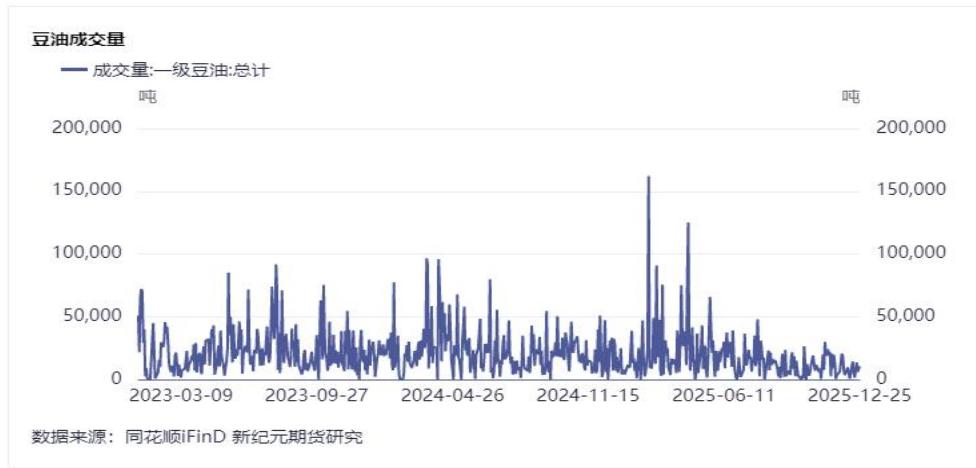


- 截至2025年12月19日，全国港口大豆库存量为865.60万吨（较前周减少50.6万吨），全国主要油厂大豆库存量为722.36万吨（较前周减少17.12万吨），油厂开机率为55%（较前周增加1%）。
- 截至2025年12月26日，大豆压榨利润为-534.35元/吨（较前周增加24.25元/吨）。

菜油供给端



- 截至2025年12月19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26日，进口菜籽压榨利润为-2086.00元/吨（较前周增加145.6元/吨）。



1. 2025年12月25日，棕榈油主要油厂成交量0吨，一级豆油成交量10500吨，FOGO价差412.99美元/吨（较前周减少12.5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		印尼已于两周前已启动B50道路测试工作，并重申B50生物柴油的强制使用政策大概率将于2026年下半年正式实施。
国外	美豆	截至12月23日，阿根廷2025/26年度大豆种植进度为75.5%，较一周前提升8个百分点，95.2%作物评级正常至良好，96%农田水分充足；同时，巴西2025/26年度大豆产量预期上调至1.77亿吨，高于此前1.76亿吨预测，南美丰产预期持续强化。
	棕油	SPPOMA数据显示，12月1-20日马棕产量环比下降7.15%；ITS数据显示，12月1-25日马棕出口环比增加1.6%。产地进入减产周期，出口有所改善。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周增加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19日，菜油沿海地区库存减少至0.5万吨；棕榈油油厂商业库存增加至70万吨；豆油全国油厂库存减少至112.35万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振上扬。棕榈油现货价格涨幅2.52%，菜油现货价格涨幅4.88%，豆油现货价格涨幅0.96%。
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：本周三大油脂共振上扬，截至收盘棕榈油涨幅3.33%、豆油涨幅1.61%，菜油涨幅3.45%。分品种来看，棕榈油方面，印尼B50预计在26年后半年有望推行，基本符合市场预期，支撑棕榈油长期需求，马来高频数据显示12月产量下降，同时出口好转。产地库存压力或逐渐去化。

豆油方面，巴西大豆上调产量预估，全球大豆供应宽松。国内油厂压榨开机率预计维持高位，12月国内豆油供应压力依然较大，难以有效去库。短期受大豆通关政策可能收紧的消息影响，偏强运行。

菜油方面，国内方面，现阶段油厂继续处于停机状态，菜油也维持去库模式，对其价格形成支撑。不过，随着澳大利亚菜籽陆续到港并进入压榨，且中加贸易关系缓和预期升温，增强远期供应压力。

短期：马棕高频数据有所改善，棕榈油震荡运行；国内库存持续下降，澳菜籽共给压力尚未完全体现，菜油震荡偏强；国内豆油库存仍处于相对高位，受大豆通关政策可能收紧的消息影响，短线震荡偏强。

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。