

【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1228：市场利空有所消化，油粕携手上涨

2025年12月28日

一、内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/12/26	2025/12/19	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2605	2,790.00	2,735.00	55.00	2.01%
菜粕2505	2,391.00	2,323.00	68.00	2.93%
豆油2605	7,836.00	7,712.00	124.00	1.61%
菜油2505	9,046.00	8,744.00	302.00	3.45%
棕榈油2505	8,568.00	8,292.00	276.00	3.33%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/12/26	2025/12/19	周度变化值	周度变化百分比
美豆03	1,071.75	1059.5	12.25	1.16%
美豆油03	49.20	48.36	0.84	1.74%
马棕油03	4,087.00	3906	181.00	4.63%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/12/26	2025/12/19	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,252.62	4250.25	2.37	0.06%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	3,674.51	3,643.21	31.30	0.86%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

二、库存及基差图

图1 棕榈油库存（万吨）

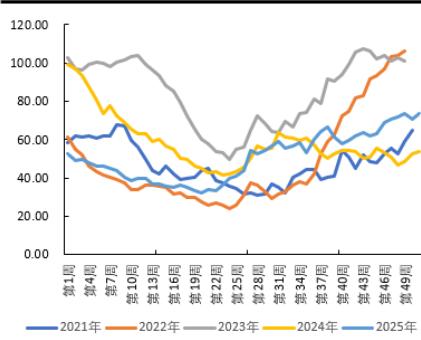


图2 豆油库存（万吨）

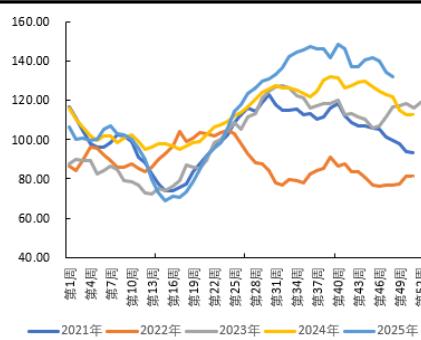
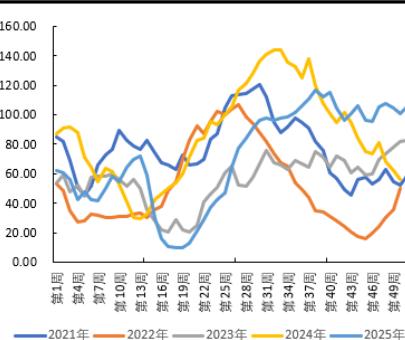


图3 豆粕库存（万吨）

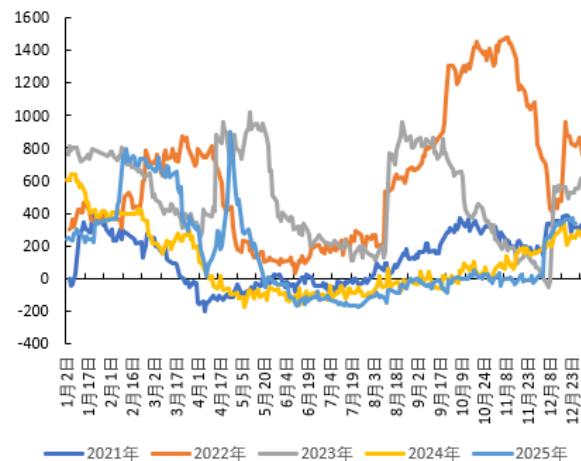


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

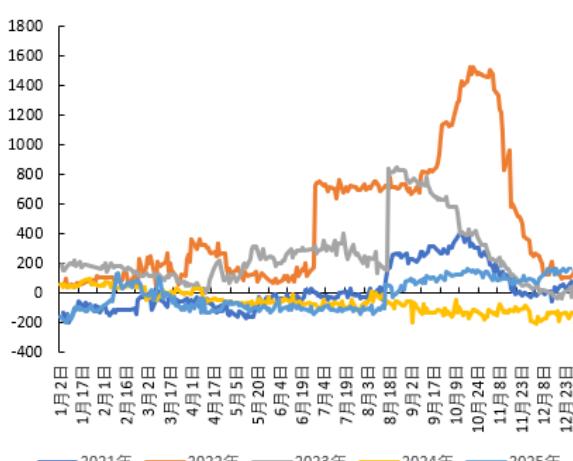
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图4 豆粕基差 (元/吨)



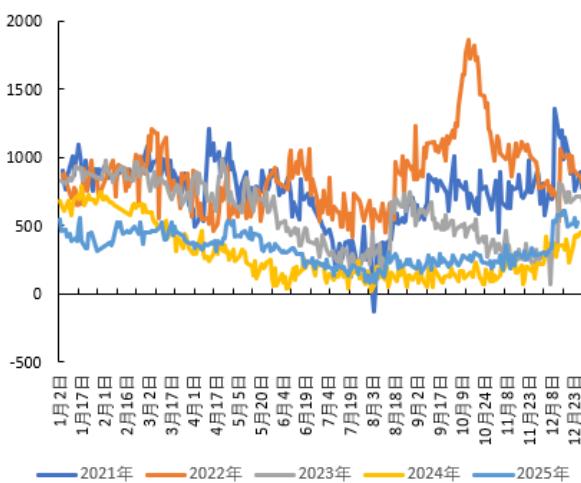
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



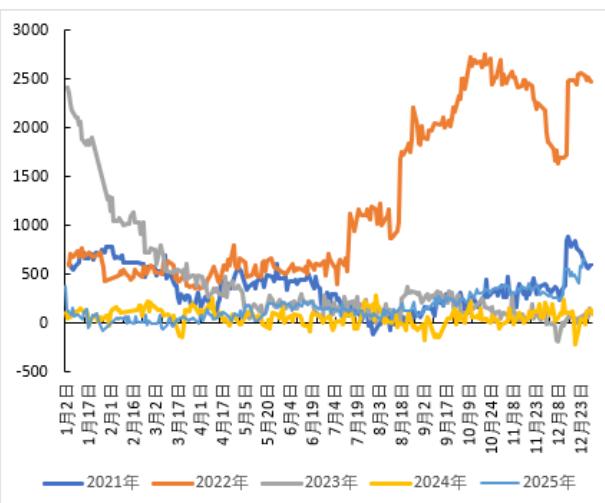
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



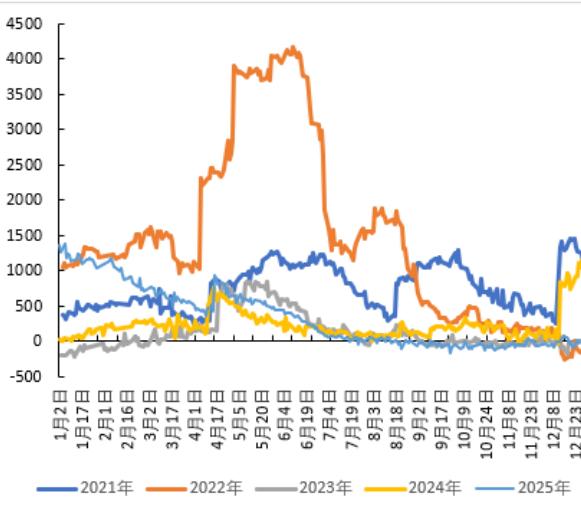
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



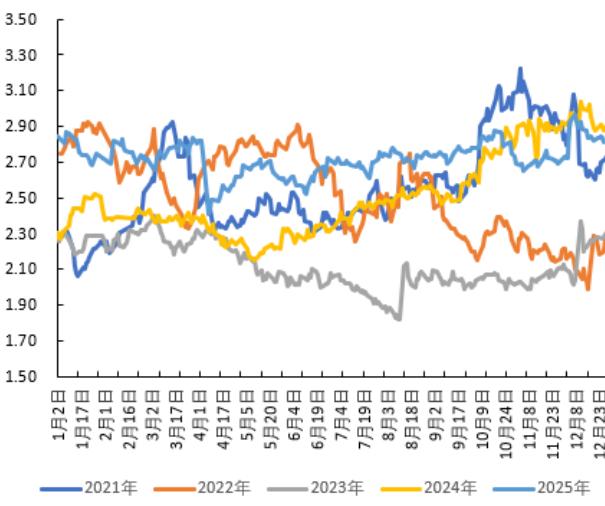
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



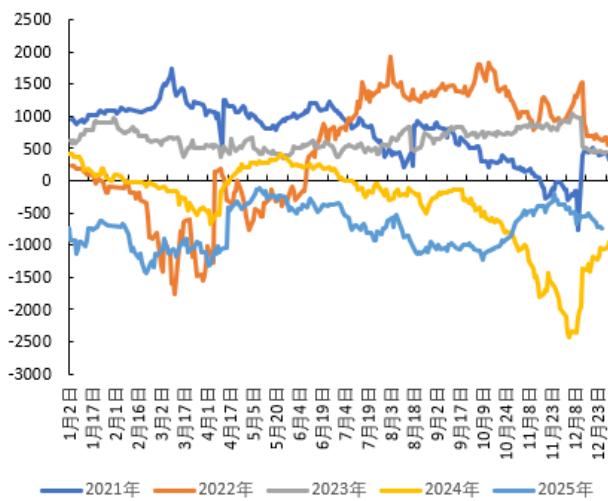
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图9 油粕比



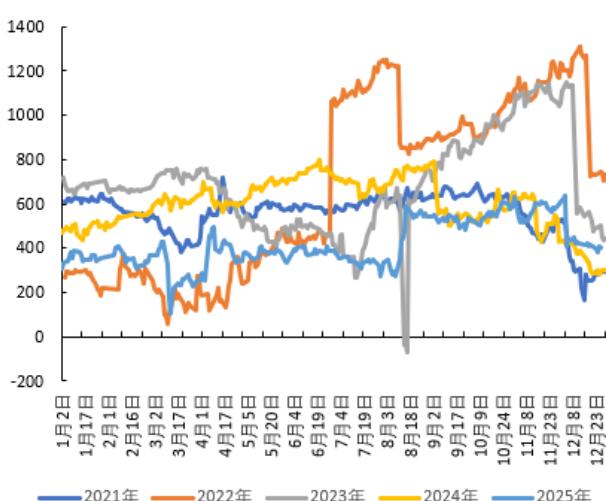
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

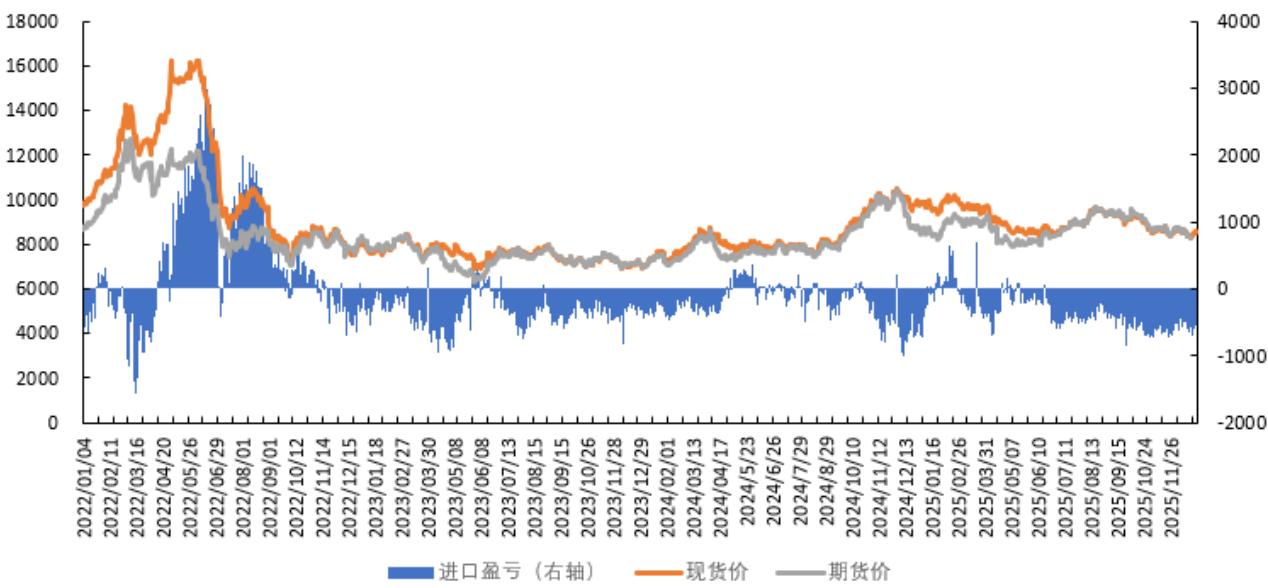
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、棕榈油进口盈亏

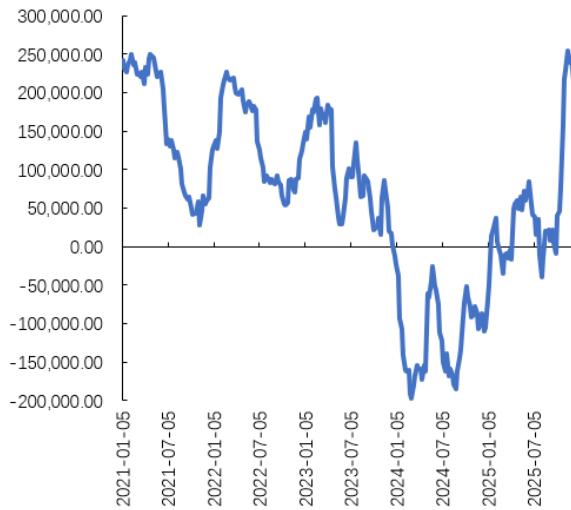
图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

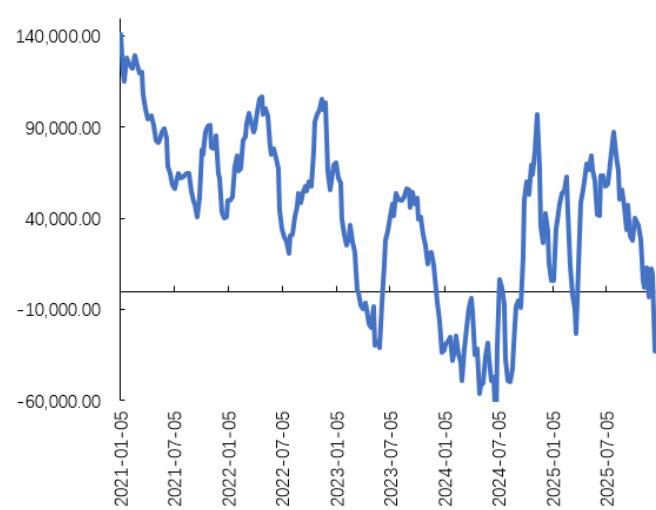
四、美国CBOT基金头寸

图13 美豆CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图14 美豆油CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

五、分析及展望

分析: 本周双粕强势反弹收涨, 三大油脂止跌反弹, 周线集体收涨。本周市场情绪在连续下跌后有所修复, 菜油因进口菜籽供应不足, 沿海油厂压榨量降至零, 使得库存持续降低, 现货阶段性紧张而提振期货走强; 而棕榈油产地进入减产季, 加上出口需求好转给予价格支撑。MPOA数据显示, 马来西亚12月1-20日棕榈油产量预估减少7.44%。豆油主要跟随菜油、棕榈油上涨。双粕市场在空头减仓离场的刺激下, 有所走强。

展望: 当前巴西大豆播种基本完成, 目前产区天气良好, 加大市场对大豆丰产预期, 同时国内豆粕库存依旧处于相对偏高水平, 加上国储持续拍卖国产大豆, 市场对大豆供应担忧持续降温。豆粕短期内或延续低位震荡走势, 关注后续南美大豆产区天气情况变化。印尼生物燃料生产者协会(APROBI)秘书长表示, 印尼已将2026年生物柴油配额设定为1564.6万千升, 与2025年的1562万千升相比基本持平。当前油脂市场单边驱动有限, 或延续区间震荡走势。后续油脂市场需关注: 美国环保署生物燃料政策的最终案; 马来西亚12月的产量与库存数据; 国内春节备货节奏等。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

