

## 【冠通期货研究报告】

### 豆粕日报：偏弱震荡

发布日期：2025年12月15日

豆粕：USDA民间出口商报告：民间出口商报告向中国出售了13.2万吨大豆，于2025/2026年度交付。阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至12月11日，阿根廷2025/26年度大豆种植率为58%，上周为49%，去年同期为66%。据Mysteel调研显示，12月12日，全国主要油厂豆粕成交8.25万吨，较前一交易日减6.84万吨，其中现货成交2.50万吨，较前一交易日减0.68万吨，远月基差成交5.75万吨，较前一交易日减6.16万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为58.33%，较前一日下降0.36%。豆粕库存仍然在110+万吨，供应端保持宽松，不过由于后期中粮采购美豆在最近两个月如果投放市场，是国内外的关注重点，在1-3月到港偏低的背景下，中储粮大豆抛储定价是决定未来一季大豆压榨成本的主要因素，抛储价格和巴西进口成本是否接近是决定远月和近月价差的关键。在上周第一批大豆抛储成交70%以上且产生较大溢价，使得近月压榨成交提升，关注明天第二轮抛储，后续的抛储成交或直接影响到近月压榨成本。

近月合约以及现货关注明天进口大豆第二批抛储定价以及成交情况，远月合约在预期宽松预期下，预估仍然保持偏弱震荡走势。

油脂：SGS：预计马来西亚12月1-10日棕榈油出口量为280048吨，较上月同期出口的190533吨上涨46.98%。CGC：截至12月7日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周增加81.9%至28.92万吨，之前一周为15.9万吨。自2025年8月1日至2025年12月7日，加拿大油菜籽出口量为237.64万吨，较上一年度同期的402.9万吨减少41%。截至12月7日，加拿大油菜籽商业库存为127.27万吨。

菜油因为近期国外增产预期强叠加澳洲菜籽到港，溢价大幅回撤，在经历连续下跌后，市场恢复理性，后续需关注未来一季度菜籽买船，以及加拿大菜籽是否有重启买船的可能性。

豆油方面国内处于供需宽松周期，暂未有明显驱动，在美国生物燃料政策彻底落地前，预估豆油很难走出趋势性行情，美国生物燃料政策落地可能是未来豆油最大的驱动因素，能为确定2026年后美豆油掺混义务需求给出供需平衡表。

棕油方面出口报告前十日有所增长，这可能短期为棕榈油带来一定支撑，但是在其他油脂和原油价格低迷的背景下，棕油短期很难走出单边行情，后续需要关注印度补库需求。

总的来说油脂偏弱震荡，在棕榈油和菜油的利空逐渐兑现后，市场可能再次进入震荡，后续发布的美国生物燃料政策可能给出一定指引，如该政策和年中给出的掺混提议大同小异，美豆油需求仍将支撑整个油脂板块。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于我的钢铁网、McDonald Pelz、金十期货网站。

**本报告发布机构**

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。