

【冠通期货研究报告】

豆粕日报：偏弱震荡

发布日期：2025 年 12 月 16 日

豆粕：NOPA：全美油籽加工商协会（NOPA）发布的压榨月报显示，继前一个月创下历史高位后，美国 11 月大豆压榨量降幅超出市场预期。NOPA 发布的月度报告显示，该协会成员企业上月压榨了 2.16041 亿蒲式耳大豆，较 10 月录得的 2.27647 亿蒲式耳纪录高位减少 5.1%，但较 2024 年 11 月所创的同期纪录最高水平增长 11.8%。AgRural：截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种面积已达预期面积的 97%，较一周前提升 3 个百分点。AgRural 在一份声明中表示，上周几乎所有产区都迎来了良好的降雨。天气预报指出，未来数日将有更多降雨且气温也相对有利。

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 12 月 12 日（第 50 周），国内主要油厂豆粕库存为 110.36 万吨，较上周同期减少 5.73 万吨，呈现边际去化趋势，但仍处于历史同期较高水平。国内第二批进口大豆抛储今天共抛 513883 吨，成交率 62.88%，成交 323118 吨，其中山东和天津区域出现 0-100 元不等溢价，较上周溢价水平明显回落。

近月抛储成交仍然有较强支撑，不过市场逐渐回归理性，远月合约在预期宽松预期下，预估仍然保持震荡走势。

油脂：ITS：马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 613172 吨，较上月同期出口的 728995 吨减少 15.89%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.55%，出油率环比上月同期减少 0.08%，产量环比上月同期减少 2.97%。根据 12 月 15 日提交给美国哥伦比亚特区巡回上诉法院的一份通知，美国环保署目前预计将在 2026 年第一季度发布最终规则，设定 2026 年和 2027 年可再生燃料标准可再生资源数量义务（RVO）。

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，美国生物燃料政策延迟至明年一季度。这意味着美国生物燃料商的备货再次延后，在该政策落地之前，美豆油的买盘力量会保持偏弱。

棕油方面出口报告前半月仍然保持弱势，而上半月产量较上月并未出现大幅下降，这使得棕油仍然处于一个阶段性的供强需弱的阶段，短期保持弱势走势。

总的来说油脂偏弱走势，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，美国生物燃料政策落地延期后，油脂可能弱势震荡的时间会更久，短期暂无向上驱动因素。

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。