

【冠通期货研究报告】

豆粕日报：偏弱震荡

发布日期：2025年12月17日

豆粕：古尔科：12月份第一周芝加哥大豆期货呈现周线反转的看跌形态，上周又进一步下跌，这很可能表明大豆期价已经见顶。大豆价格承压主要受到技术性抛售影响，市场也消化了中国大豆采购协议的利好消息，目前关注焦点是南美创纪录的大豆产量强劲。

据国粮中心显示，本周五国储再此抛储投放55万吨进口大豆，一周内连续两次50+万吨的抛储，预示着抛储速度加快，这将明显补充2-3月份大豆供应的缺口，近月合约明显出现走弱。

近月抛储频繁，可能导致现货和近月合约出现小幅下跌，远月合约在预期宽松预期下，预估仍然保持震荡走势。

油脂：美国环保署：宣布2026年生物燃料掺混的最终决定预计要到明年第一季度才能完成，证实了周末的报道。据外媒报道，在法国农业部首次发布的2026年种植预测中，法国主要油料作物冬油菜籽种植面积预计将增长6.4%至134万公顷，达到三年来最高水平。阿根廷总工会：宣布将在周四（18日）发起大规模罢工与示威活动。阿根廷油籽工业联合会工会宣布将会全面支持全国罢工，从12月18日零时至24时，阿根廷油籽加工厂和轧棉厂工人将停工一天。

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，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，短期内因为下跌惯性，预估仍然保持偏弱走势。

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，阿根廷罢工可能有短期影响，但是不能改变整体宽松供应，国内豆油暂无上涨驱动，预估延续偏弱震荡为主。

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、国粮中心、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。

冠通期货研究报告

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。