

## 【冠通期货研究报告】

### 豆粕日报：震荡偏强

发布日期：2025年12月25日

豆粕：StoneX：根据其消息来源，中国已经购买了超过800万吨美国大豆，尽管美国农业部确认的数量远低于此。这意味着中国正朝着其承诺购买1200万吨美国大豆的目标稳步迈进。BAGE：截至12月23日，阿根廷2025/26年度大豆种植进度为75.5%，比一周前提高8个百分点。95.2%的已播种大豆作物评级正常到良好。96%的大豆农田水分充足/最优。首季大豆已进入最后生长阶段。二季大豆的种植进度为57.9%，其中两个核心种植区的进展最为显著。

由于是圣诞节假期，美豆等外盘休市，在外盘停盘前空头仓位平仓导致盘面出现较大反弹，进口大豆成本出现些许反弹。

短期近远月均未有明显趋势行情，近月以及现货仍需元旦后抛储验证，而远月在丰产和炒作之间不断切换，远月价格在两千七附近显得抗跌，远月暂时仍未有明显驱动，预估外盘开盘前保持震荡走势。

油脂：船运调查机构ITS数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1058112吨，较上月同期出口的1041935吨增加1.6%。印尼能源矿产资源部：印尼将在2026年为生物柴油项目分配1565万升棕榈油基生物柴油，基本和2025年的额度持平。这一决定引发了交易员和分析师对印尼能否实现2026年实施B50掺混目标的质疑。

马棕今明天休市，国内油脂暂无参考标的，不过马棕前25日出口较前20日出口明显出现增长，叠加美豆反弹，今天整体油脂处于一个偏强反弹状态中。

盘面在修复反弹后，后续上涨驱动需要关注后续美国生物燃料政策，预估节后油脂稳中偏好，短期现货可适当备货，中期仍在反复筑底当中，在美国生物燃料政策彻底落地前，建议略保守操作。

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。

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。

---

**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