

## 【冠通期货研究报告】

### 油粕日报：震荡偏强

发布日期：2025 年 12 月 26 日

豆粕：据外媒报道，阿根廷农业部称，上周阿根廷农户销售大豆的步伐总体加快。截至 12 月 17 日，阿根廷农户预售 456 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 5 万吨，去年同期 239 吨。上周销售 6 万吨。阿根廷农户还销售了 4110 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 26 万吨，去年同期销售量是 3495 万吨。作为对比，上周销售 21 万吨。12 月 12 日，阿根廷确认将大豆出口税从 26% 降至 24%，豆粕和豆油的税率从 24.5% 降至 22.5%。

CBOT 大豆期货因圣诞节假期休市，缺乏外盘走势指引，国内空头资金离场，叠加海关将实施进口大豆通关 25 天消息持续至 5 月的题材炒作影响，五月份之前合约出现明显上涨。

近月合约明显受到政策端流言的影响，预估抛储前价格呈现偏强运作，节后抛储或使得近月溢价有部分消退。总的来说，近月在元旦抛储前各种炒作支撑价格，但是需要注意的是，国内短期豆粕现货库存很高，元旦后抛储一旦落地，溢价恐将迅速消退。预估短期仍将震荡偏强，但是中期逻辑暂未有明显驱动。

油脂：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 8.49%，出油率环比上月同期减少 0.12%，产量环比上月同期减少 9.12%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1017897 吨，较上月同期出口的 987978 吨增加 3%。

进口大豆端的政策扰动，以及马来棕油出口的不断改善，使得油脂继续小幅走强，油脂短期阶段性的底部逐渐形成。

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

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。

---

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