

【冠通期货研究报告】

油粕日报：震荡整理

发布日期：2025 年 12 月 29 日

豆粕：BAGE：截至 12 月 23 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种完成 75.5%，高于一周前的 67.3%。大豆播种工作已进入最后阶段，全国 95.2% 的大豆评级正常到优良，高于一周前的 93%；96% 的豆田水分评级为适宜到最优。从生长阶段看，全国 10% 的大豆已进入生殖生长期，且主要集中在南北两大核心区，这些地区土壤墒情充足。二季大豆播种进度达到意向面积的 57.9%。

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，需要注意短期有炒作过度嫌疑，保守者建议近月逢高部分套保考虑。

油脂：SPPOMA：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%。SGS：预计马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 824276 吨，较上月同期出口增加 41.25%。

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，节前暂无明显驱动。在美国生物燃料政策出台前，预估油脂保持宽幅震荡，而节后需关注美国 45Z 生物燃料 税收政策落地，或对美豆油需求带来一定冲击。

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

一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：

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