

## 长假过后，油脂冲高回落

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2026年01月05星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

### 摘要：

#### 【行情复盘】：

2026年元旦小长假前，油脂期价震荡整理，全周豆油Y2605合约上涨0.33%，以7862元/吨报收，棕榈油P2605合约上涨0.19%以8584元/吨报收，菜油012605合约上涨0.45%，以9087元/吨报收。

#### 【重要资讯】：

榈油方面：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年12月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少7.39%，出油率环比上月同期减少0.13%，产量环比上月同期减少8.07%，马棕榈油下跌2.37%。

豆油方面：USDA发布的月度油脂报告显示，美国2025年11月大豆压榨量为662万吨（2.21亿蒲式耳），低于10月的709万吨（2.36亿蒲式耳）。值得注意的是，豆油库存大幅攀升至16.97亿磅，环比激增25%，豆粕库存为46.3万吨，亦录得增长。美豆本周下跌2.40%。

#### 【后市展望】：

目前，棕榈油产地供应端压力逐步缓解，马来西亚棕榈油减产周期持续，机构预估1月产量环比降幅或扩大至10%以上，库存高企格局有望改善。豆油供应端压力仍存但边际趋缓，巴西丰产压力将进入交易逻辑，美国对华大豆出口装船持续推进，国内1月大豆到港量预估仍维持高位，支撑油厂高开机率，需求端将迎来春节前备货旺季，前期延后的采购需求集中释放。菜油供应端格局有望边际改善。另外原油价格大幅下跌拖累棕榈油能源属性估值。油脂期价宽幅震荡的可能较大。

### 一、现货分析：

截止至 2025 年 12 月 31 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,380 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平

截止至2025年12月31日，张家港地区四级豆油现货价格8,380元/吨，较上一交易日无变化。豆油主力合约期货价格7,862元/吨，环比下跌16元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近5年相比维持在较低水平。



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 12 月 31 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,590 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



数据来源：WIND 资讯

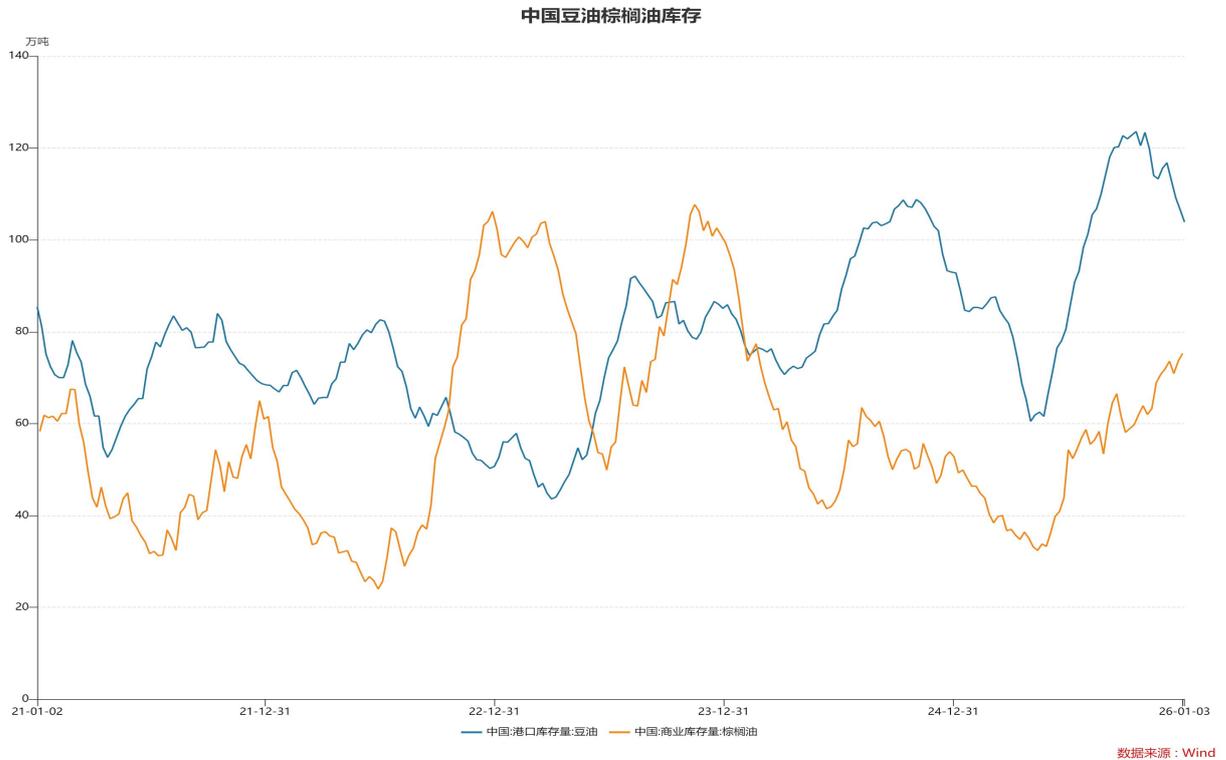
截止至 2025 年 12 月 31 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,810 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。



数据来源：WIND 资讯

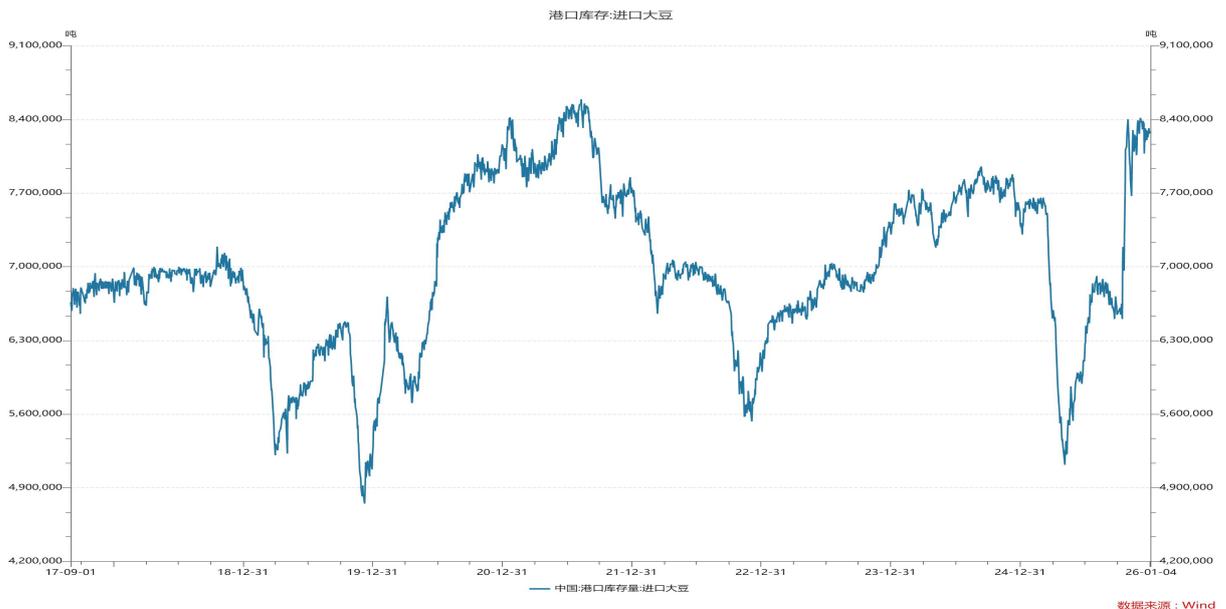
## 二、其他数据:

截至 2026 年 1 月 3 日，全国港口豆油库存减少 2.70 万吨至 103.90 万吨。2025 年 12 月 31 日，全国棕榈油商业库存增加 1.70 万吨至 75.30 万吨。



数据来源: WIND 资讯

截至 2026 年 01 月 04 日港口进口大豆库 8274330 吨。



数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 12 月 31 日，张家港地区四级豆油基差 518 元/吨，较上一交易日上涨 16 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在平均水平。



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 12 月 31 日，广东地区 24 度棕榈油基差 6 元/吨，较上一交易日上涨 74 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在平均水平。



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 12 月 31 日，江苏地区菜油基差 723 元/吨，较上一交易日下跌 11 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在平均水平。



数据来源：WIND 资讯

### 三、综合分析：



数据来源：博易大师

2026 年元旦小长假前，油脂期价震荡整理，全周豆油 Y2605 合约上涨 0.33%，以 7862 元/吨报收，棕榈油 P2605 合约上涨 0.19%以 8584 元/吨报收，菜油 OI2605 合约上涨 0.45%，以 9087 元/吨报收。

榈油方面：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 7.39%，出油率环比上月同期减少 0.13%，产量环比上月同期减少 8.07%，马棕榈油下跌 2.37%。

豆油方面：USDA 发布的月度油脂报告显示，美国 2025 年 11 月大豆压榨量为 662 万吨（2.21 亿蒲式耳），低于 10 月的 709 万吨（2.36 亿蒲式耳）。值得注意的是，豆油库存大幅攀升至 16.97 亿磅，环比激增 25%，豆粕库存为 46.3 万吨，亦录得增长。一项大宗商品研究报告显示，受潘帕斯草原南部地区土壤湿度急剧下降及 2 月前长期天气前景欠佳影响，2025/26 年度阿根廷大豆产量预估下调 1%至 4600 万吨，预估区间为 4480-4720 万吨。12 月 31 日：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 12 月大豆出口量预计为 302 万吨，之前一周预计为 357 万吨。美豆本周下跌 2.40%。

目前，棕榈油产地供应端压力逐步缓解，马来西亚棕榈油减产周期持续，机构预估 1 月产量环比降幅或扩大至 10%以上，库存高企格局有望改善。国内 1 月棕榈油到港量预计环比减少，叠加国内重点油厂无新增买船的滞后影响，库存预计逐步回落。豆油供应端压力仍存但边际趋缓，巴西丰产压力将进入交易逻辑，美国对华大豆出口装船持续推进，国内 1 月大豆到港量预估仍维持高位，支撑油厂高开机率，需求端将迎来春节前备货旺季，前期延后的采购需求集中释放。菜油供应端格局有望边际改善，新季澳大利亚菜籽到港节奏预计加快，缓解原料断档压力，不过短期可流通货源紧张局面难以快速扭转，阶段性支

撑价格。另外原油价格大幅下跌拖累棕榈油能源属性估值，需重点关注产地去库进度、印尼生物柴油政策执行情况及原油波动。油脂期价宽幅震荡的可能较大。

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司 40 政策不明司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。