



基本面及逻辑整理

一、豆油：

供应端：

- 1.截止7月3日，压榨厂111家样本企业产量周度36.22万吨，压榨厂全本企业产量周度42.74万
- 2.截止6月25日，豆油厂周度开工率58.04%，环比-16.1%
- 3.截至6月25日，USDA出口销售报告：美国2025/2026年度豆油出口净销售为-0.2万吨，不及预期，前一周为0.1万吨；2026/2027年度豆油净销售0万吨，前一周为0万吨

需求端：

- 1.截止7月3日，豆油成交量日度0.62万吨
- 2.白宫表示，中国承诺在未来三年内每年购买至少170亿美元的美国农产品，美豆出口预期提升
- 3.马来西亚，自2026年 6月1日起，启动B15；自2026年7月1日起，强制执行B50生物柴油混合政策

库存端：

- 1.截止6月26日，压榨厂豆油90家样本企业库存周度102.17万吨，其中华东地区18.90万吨，东北地区8.82万吨，山东地区16.28万吨，福建3.86万吨
- 2.截止5月31日，阿根廷农业部，豆油工业库存33.36万吨
- 3.截止5月31日，SEA，豆油港口库存26.50万吨

政策及信息：

- 1.美国生柴政策落地，此次RV0的发布最终确定生柴惨混配额54亿加仑，略低于初案的56.1亿加仑，但将2023-2025年豁免量的70%部分重新分配到2026年和2027年两年中，2026年用于生物柴油生产的美豆油消费量将达到760万至860万吨，较于2024年约600万吨的消费量增加35%
- 2.ABIOVE：巴西生物柴油生产商已具备支持20%掺混比例的能力，协会呼吁政府在有需求的情况下允许市场使用高于法定要求的掺混比例，以便缓冲当前面临的能源冲击，目前巴西法定生物柴油掺混比例为15%，原料包括豆油和牛脂等
- 3.USDA：6月17日消息：美国私人出口商报告对未知目的地销售372,000吨美国大豆，其中60,000吨为2025/26年度交货，312,000吨在2026/27年度交货。此前美国市场连续两天传言中国买家在询盘美国大豆。
- 4.USDA 最新数据显示，2026/27 年度美豆种植面积预估为8536.5万英亩，同比增加 5.1%；截至 6 月 1 日的美豆季度库存为10.61 亿蒲式耳，同比增5.3%

观点：

USDA 数据虽中性偏空，但基本符合市场预期，市场在提前消化利空情绪后呈现“利空出尽”的反弹，美豆期价震荡偏强，从而对国内豆油期货形成进口成本端的支撑。但国内供应宽松，抑制了涨幅，终端消费处于传统淡季，下游采购情绪谨慎，预计延续震荡。后续关注原油走势。

二、棕榈油：

供应端：

- 1.AITS：马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1340842吨，较上月同期出口的1280897吨增加4.7%
- 2.AmSpec：马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1274506 吨，较上月同期出口的1138781 吨增加 11.92%
- 3.SPPOMA：2026 年 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油产量环比增加16.74%，鲜果串单产增加 16.21%，出油率提高 0.10%
- 4.印度尼西亚统计局周三公布数据显示，2026年1月至5月期间，印尼累计出口毛棕榈油及精炼棕榈油共计892万吨，较去年同期增长 7.4%。今年头四个月的棕榈油出口量为770 万吨，同比增长20.4%
- 5.印尼棕榈油协会（GAPKI）发布数据显示，印尼2026年4月棕榈油产量490.3万吨，棕榈油出口量（含精炼产品）增至278万吨

需求端：

- 1.据Mysteel调研，国内棕榈油无新增买船。本周国内重点油厂棕榈油成交总量为 5500 吨，日均成交量为1833吨，较上周日均增加 1483 吨，增幅 423.81%
- 2.欧盟委员会：截至6月28日，欧盟2025/26年棕榈油进口量为285万吨，而去年同期为300万吨
- 3.印尼农业部长AndiAmranSulaiman周二表示，白俄罗斯已提出每年从印尼进口12万吨可可和1.4万吨毛棕榈油的需求
- 4.印度6月食用油进口总量110万吨，环比下滑16.6%创14个月新低

库存端：

- 1.截止6月26日全国重点地区棕榈油商业库存67.54万吨
- 2.截至5月31日，马来西亚棕榈油厂内存242.78万吨，环比4月增加5.15%

政策信息：

- 1.印尼总统宣布将组建国营企业统一负责棕榈油等自然资源出口销售业务，遏制低价低报行为；印尼政府对出口政策做出关键豁免
- 2.印尼能源与矿产资源部于4月21日发布编号B-3487的“非常紧急”文件，正式下令自2026年7月1日起，在全国范围内对所有类型柴油强制执行B50生物柴油混合政策（即柴油中掺混50%的棕榈油基生物柴油）企业库存的B40生物柴油可沿用旧标准对外销售，过渡期截止 2026 年 9 月 30 日，监管评估机制每3月一次，过渡期结束后所有柴油调和必须全面执行全新 B50 配套生物柴油品质规范
- 3.马来西亚，自6月1日起，全国19家持牌工厂将启动生产15%棕榈油基生物柴油混合燃料（B15）
- 4.印尼贸易部周二公布的法令显示，印尼设定7月毛棕榈油参考价为每吨1,000.90美元，低于6月的1,029.51美元。这一新的参考价意味着，下个月毛棕榈油的出口关税将持平为6月的每吨148美元

观点：

USDA 数据虽中性偏空，印尼B50 生柴政策落地后执行效果不及预期，国际原油价格低位运行削弱了棕榈油的生柴替代经济性，进一步压制盘面，利空情绪叠加发酵，盘面震荡走弱。全球供应增加，需求端国内下游采购仍以刚需为主，接货意愿整体偏弱，国外印度进口走弱。短期来看，供强需弱格局延续。后续持续关注原油走势、印尼B50生物柴油后续实际执行情况及厄尔尼诺。

三、菜油：

供应端：

- 1.截止6月25日，中国菜油产量周度5.71万吨，较上期增加0.38 万吨

- 2.据外媒报道，加拿大统计局公布主要大田作物面积预估报告称，该国农户今年增加油菜籽和大豆种植面积，但减少小麦的种植面积。加拿大统计局称，加拿大草原地区播种进度慢于正常水平，但到5月底已基本完成。今年该国油菜籽种植面积增加8.4%，至2340万英亩，超过2017年创下的2300万英亩的前纪录高位，2025年种植面积为2160万英亩。前期播种延迟导致GDD（生长度积日）积累不足，作物发育窗口压缩，秋季霜冻风险上升
- 3.根据 Mysteel 统计，截至 6 月 26 日沿海油厂菜籽压榨量13.6 万吨，较上周增加0.9 万吨
- 4.传上海海关查俄菜油出口商许可证，导致菜油通关受阻

需求端:

1.截止6月26日，沿海压榨厂菜油提货量6.19万吨

库存端:

1.截至6月26日，菜油华东地区库存周度30.6万吨；沿海压榨厂菜油库存3.05万吨；广西库存3万吨

政策信息：

1.马来西亚，自2026年 6月1日起，启动B15；自2026年7月1日起，强制执行B50生物柴油混合政策

2.美国生柴政策落地，此次RV0的发布最终确定生柴惨混配额54亿加仑，略低于初案的56.1亿加仑，但将2023-2025年豁免量的70%部分重新分配到2026年和2027年两年中，2026年用于生物柴油生产的美豆油消费量将达到760万至860万吨，较于2024年约600万吨的消费量增加35%

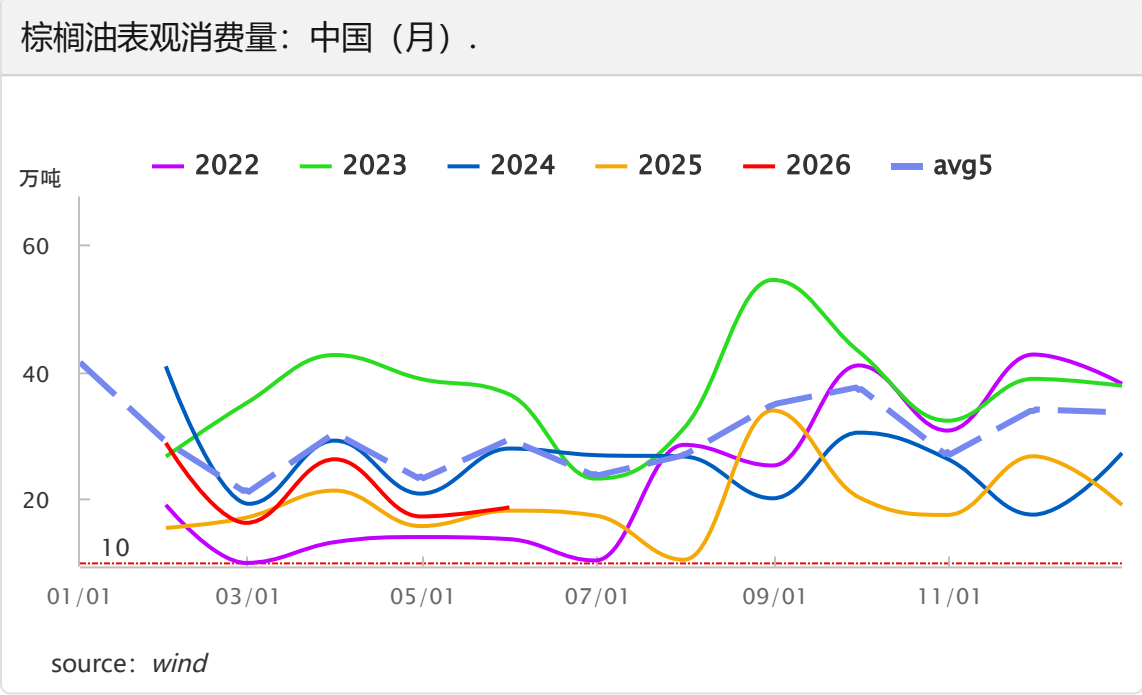
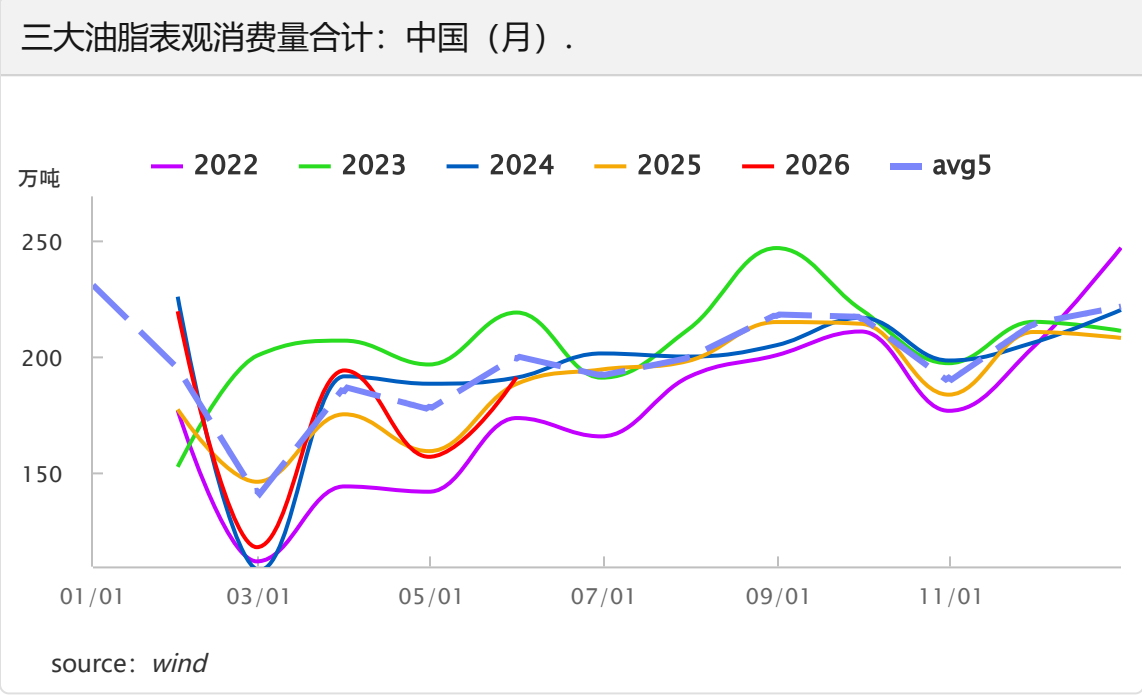
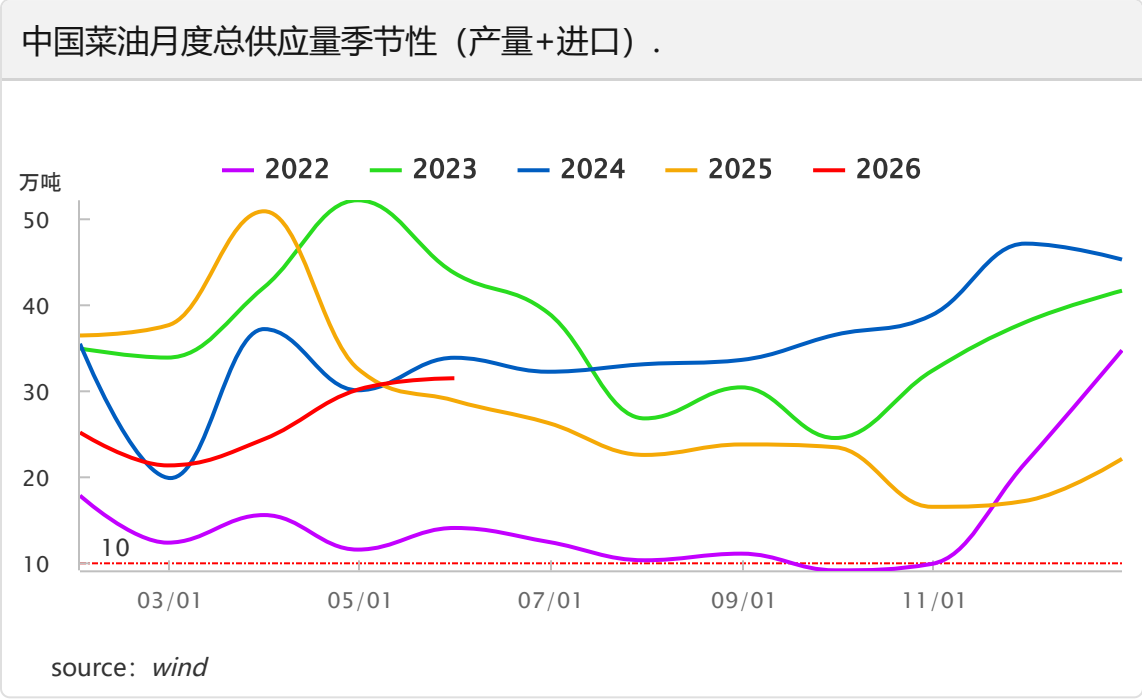
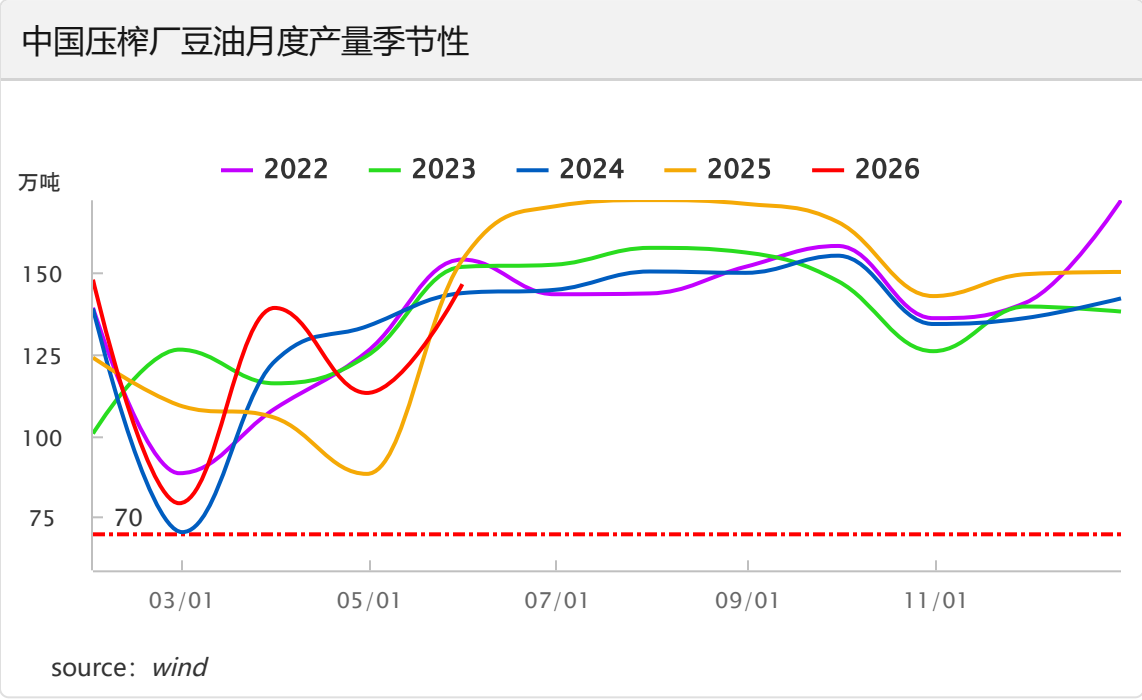
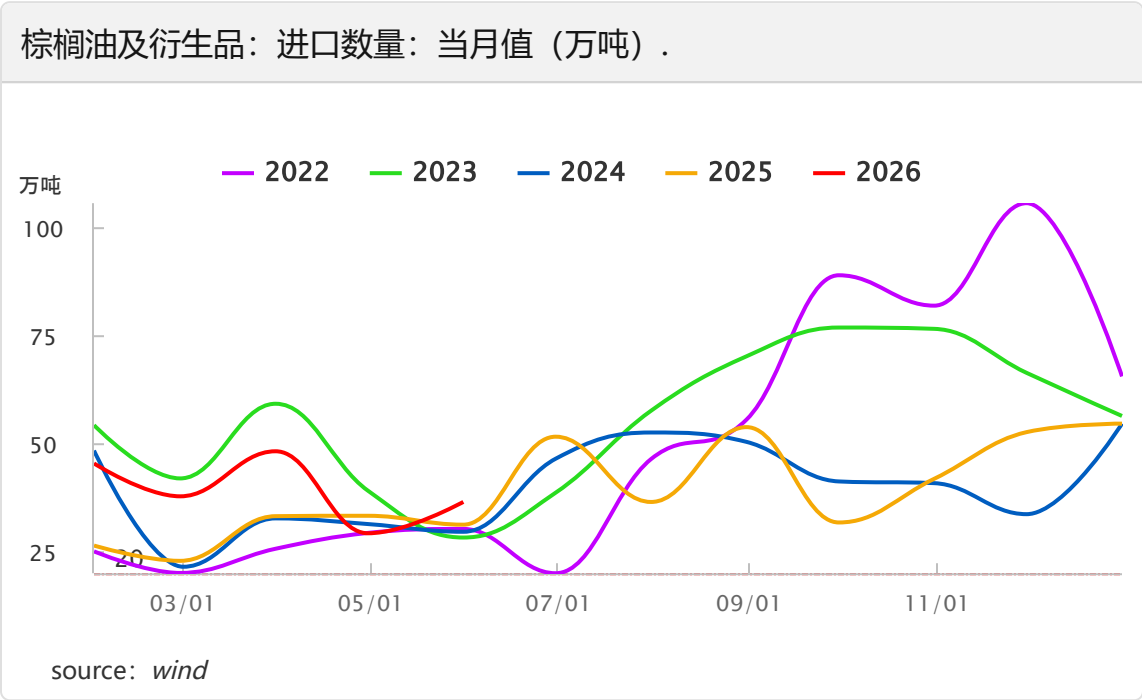
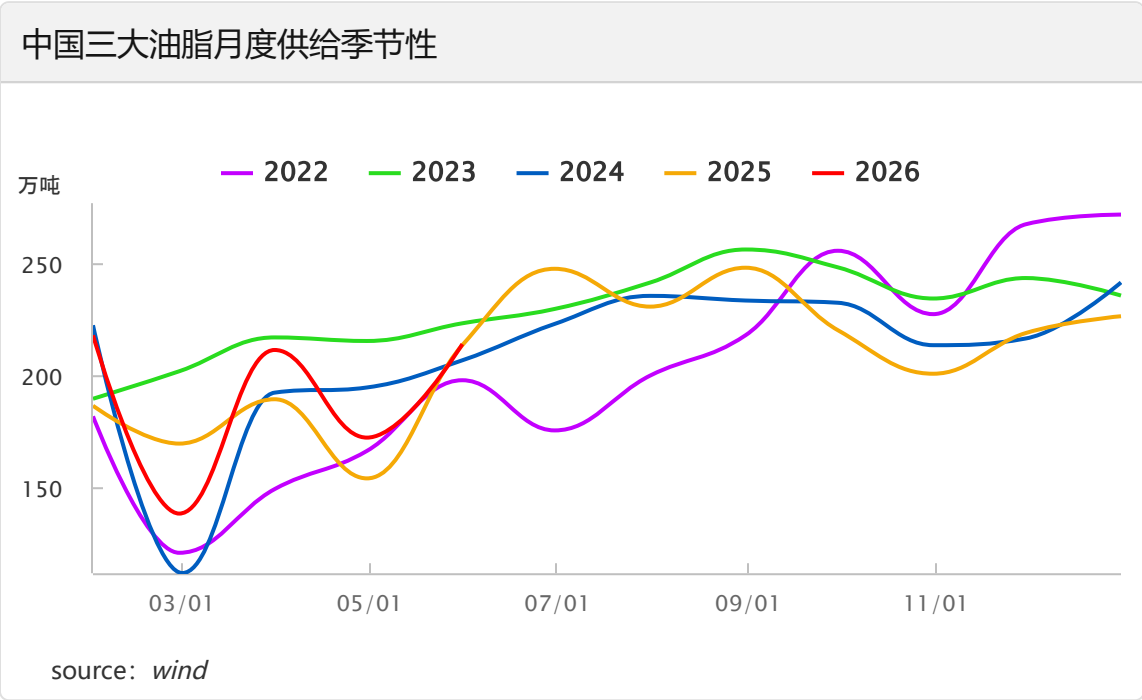
3.AB10VE:巴西生物柴油生产商已具备支持20%掺混比例的能力，协会呼吁政府在有需求的情况下允许市场使用高于法定要求的掺混比例，以便缓冲当前面临的能源冲击，目前巴西法定生物柴油掺混比例为15%，原料包括豆油和牛脂等

4.加拿大最新生物燃料激励计划已明确将菜籽油列为核心原料

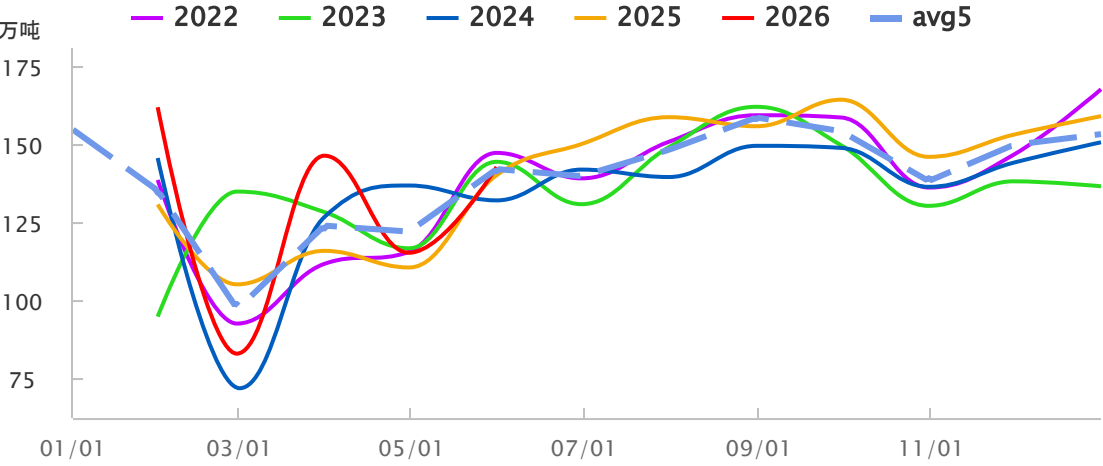
5.中国与澳大利亚签署关于实施和审议中澳自贸协定的谅解备忘录

观点:

本周菜油宽幅震荡，ICE油菜籽丰产预期削弱成本支撑，国内菜籽压榨持续放量，需求淡季，加拿大历史新高种植面积数据彻底压制反弹空间，仅现货区域坚挺基差小幅缓解下行空间，反弹后承压回落，整体走势偏弱。延续宽幅震荡。后续关注原油走势、印尼B50生物柴油政策后续执行情况、加拿大菜籽产区天气变化、厄尔尼诺。

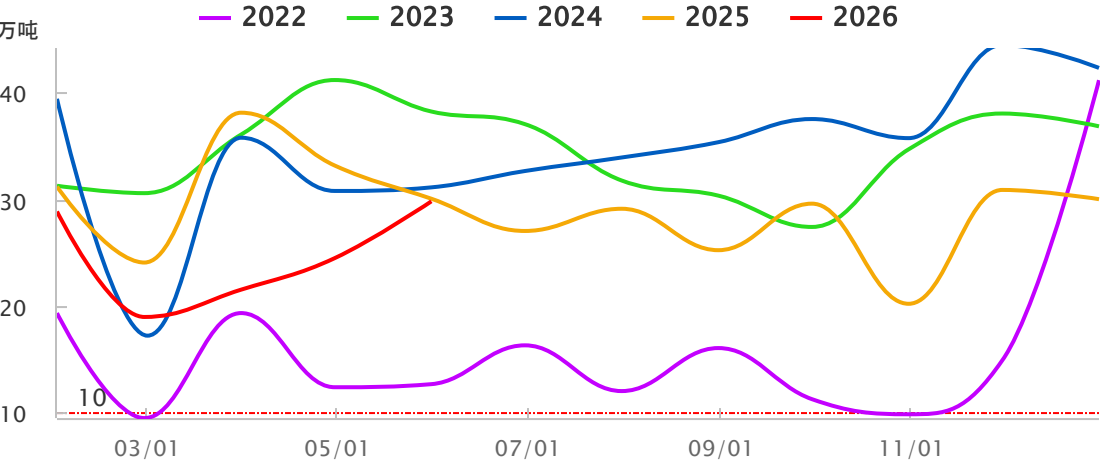


中国豆油月度表观消费量季节性



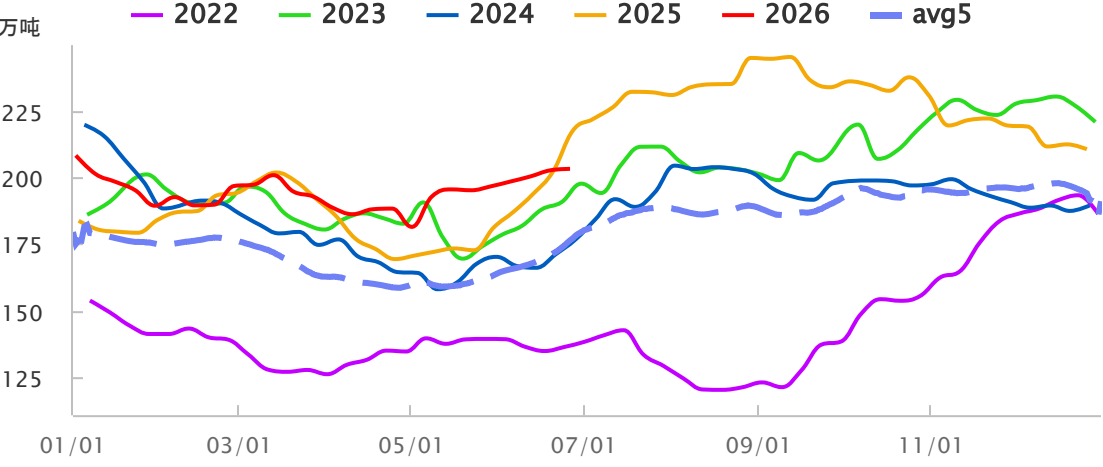
source: *wind*

中国菜油月度表观消费量.



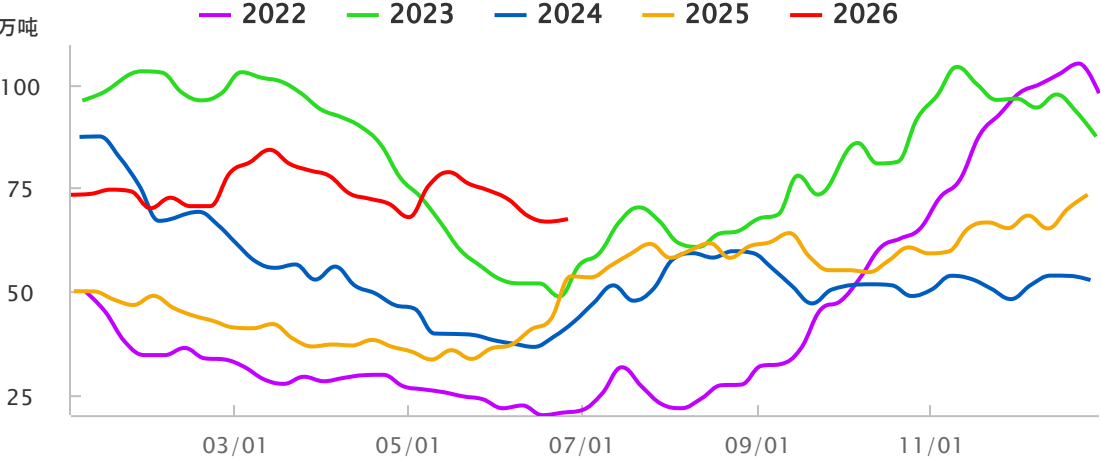
source: *wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



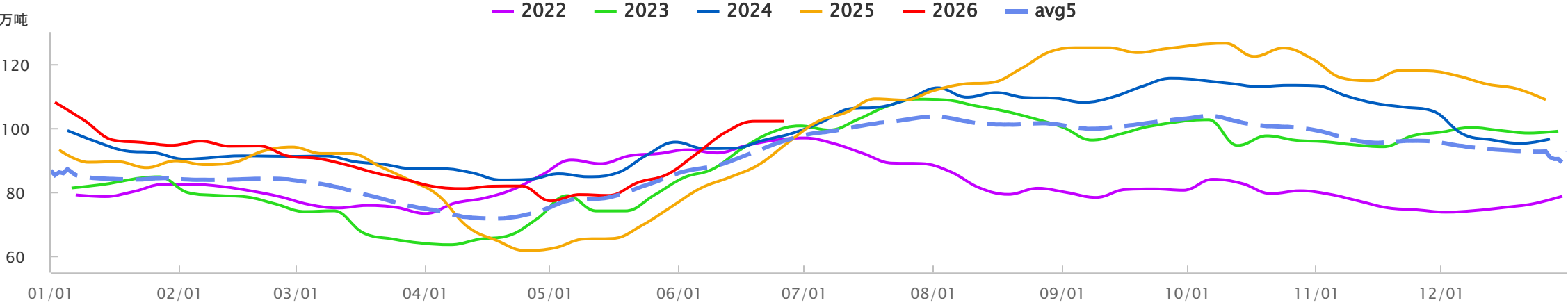
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



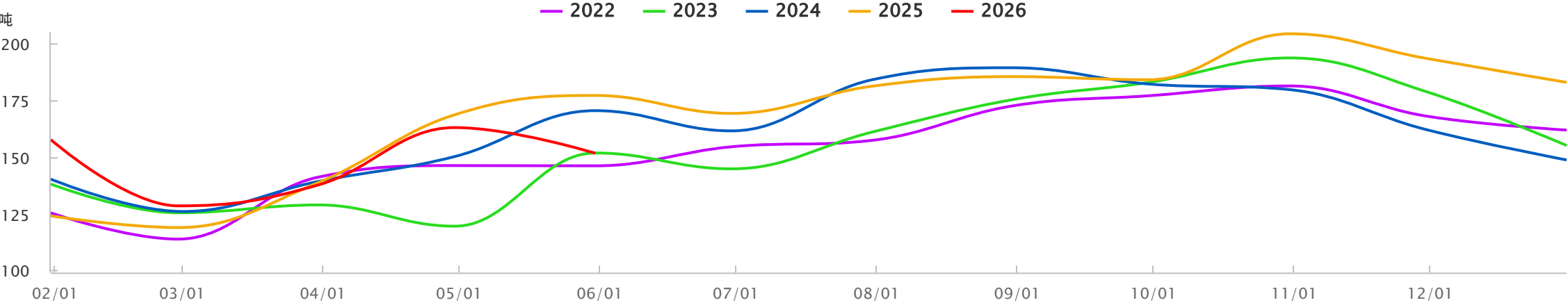
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



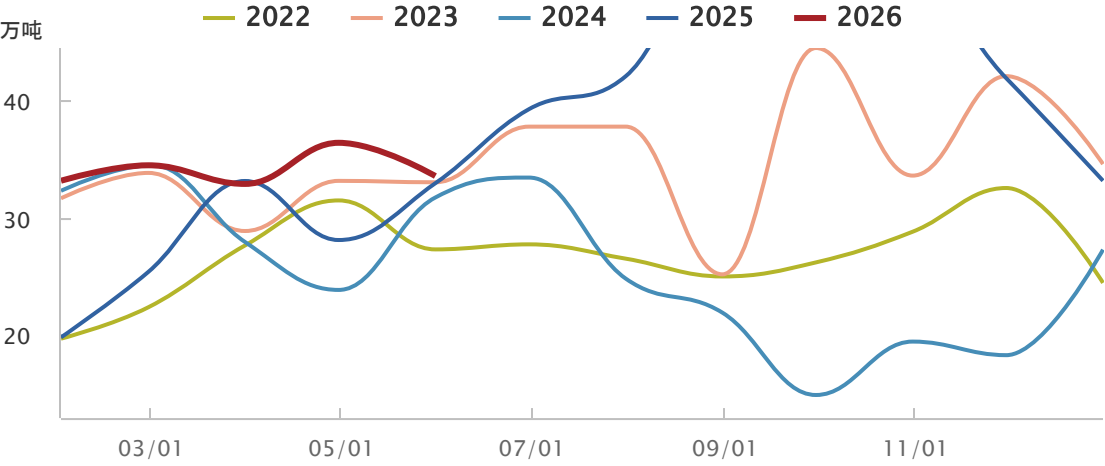
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



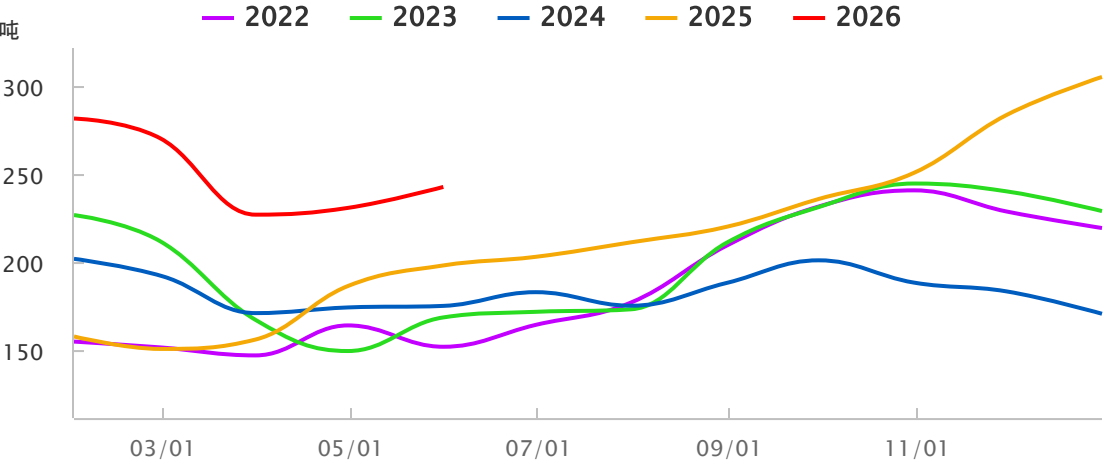
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



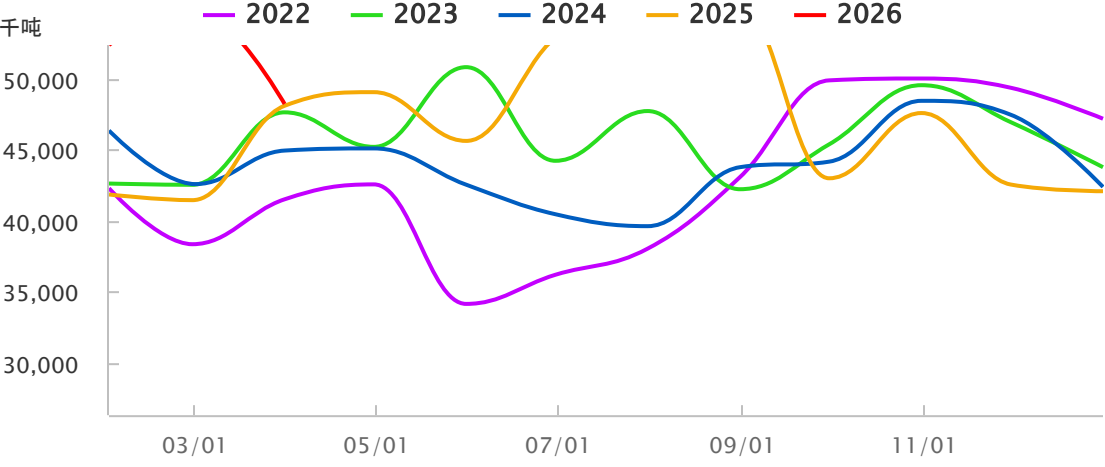
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



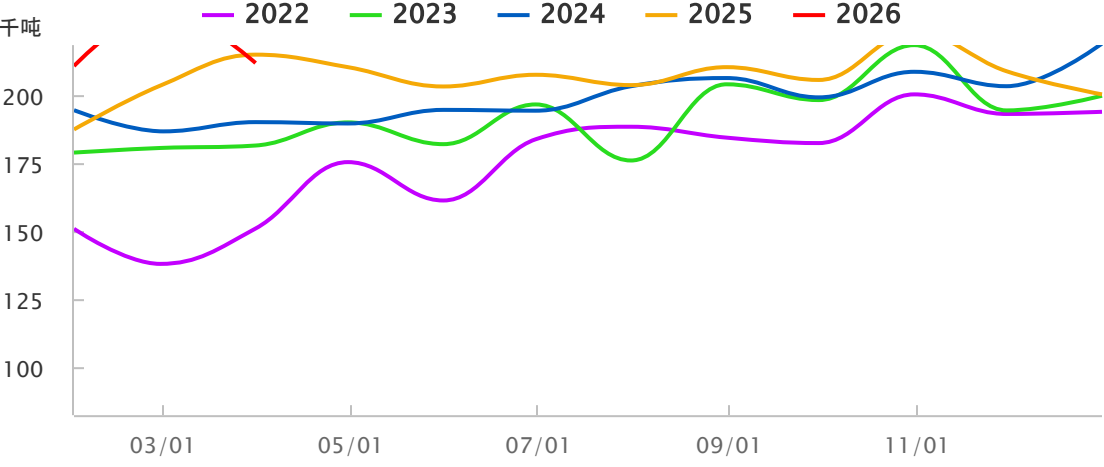
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



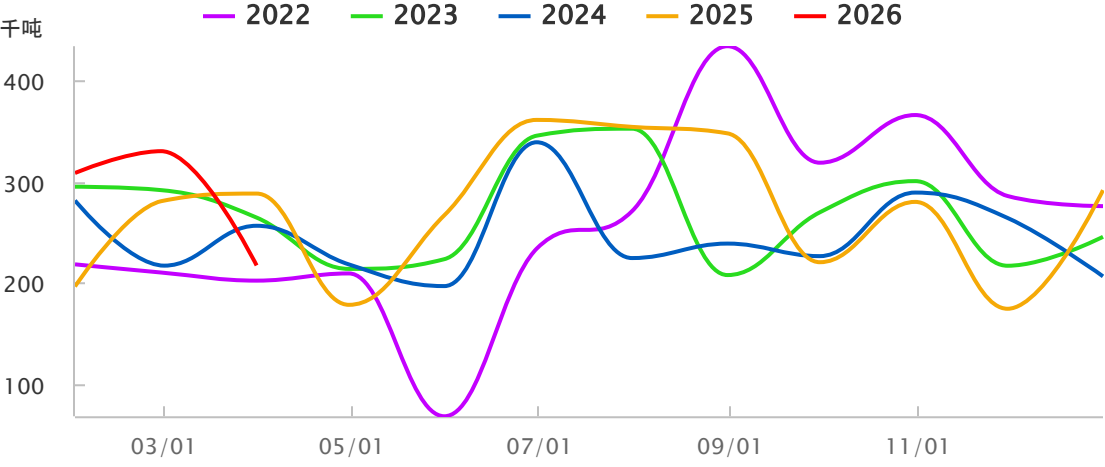
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



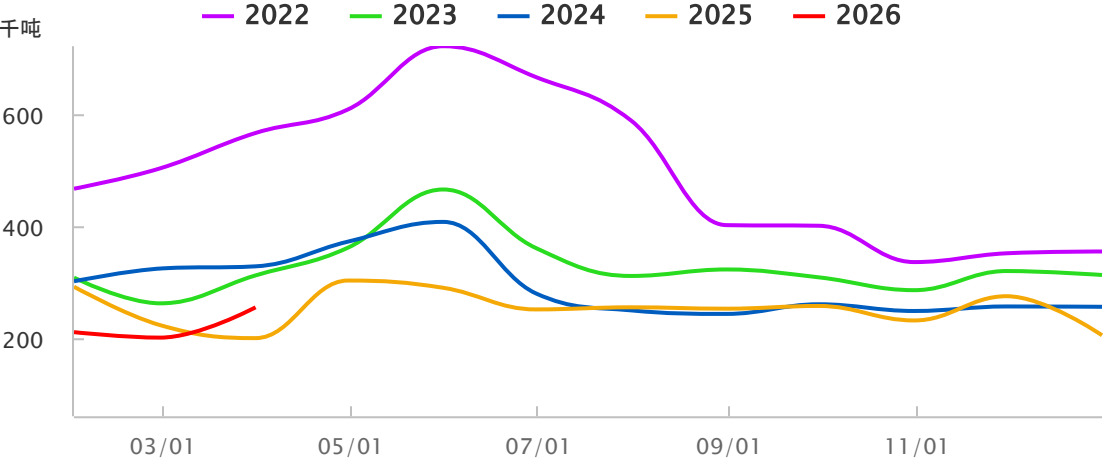
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



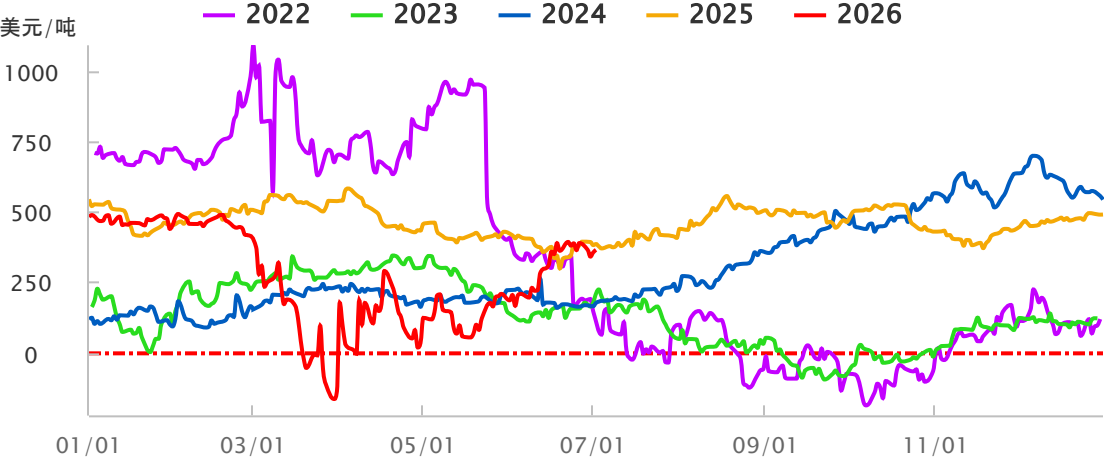
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



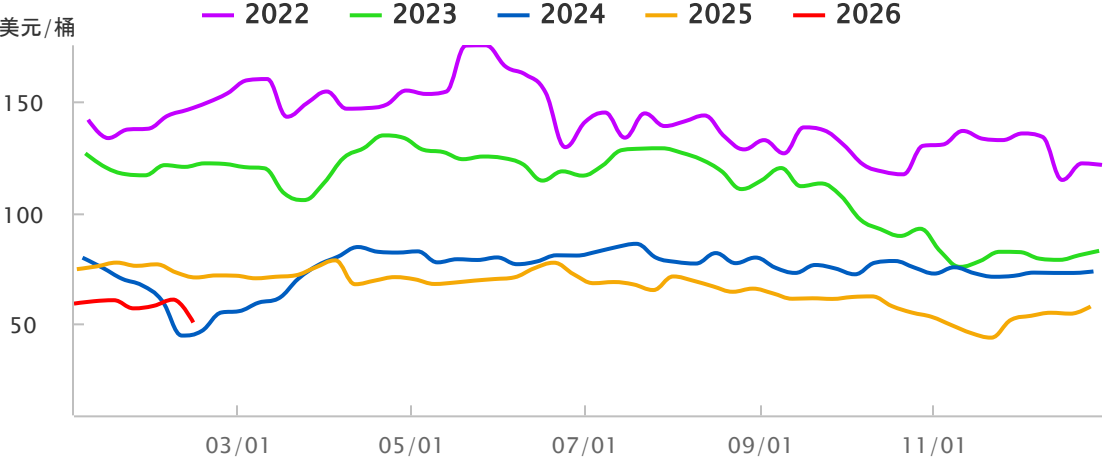
source: wind

POGO价差.

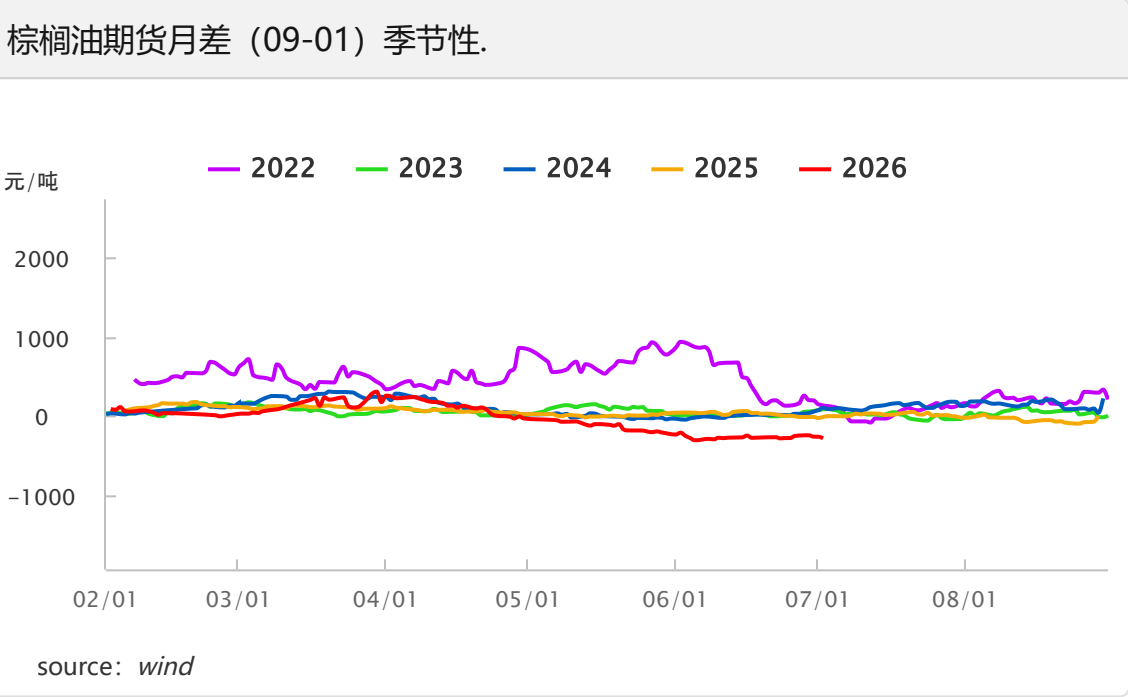
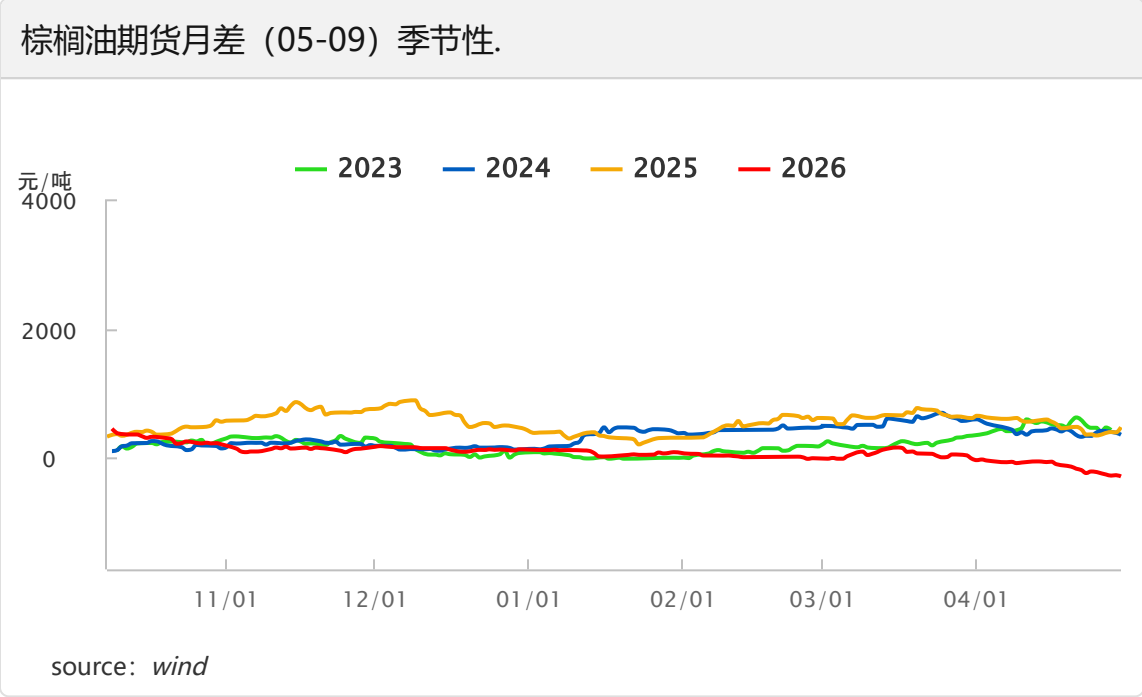
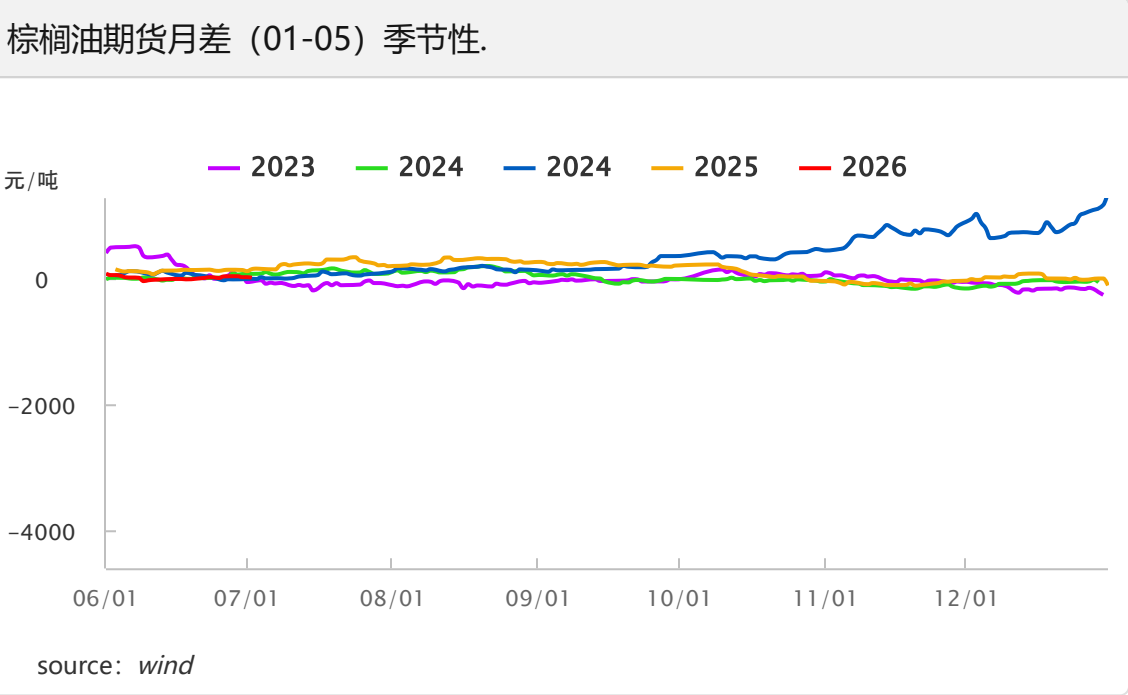
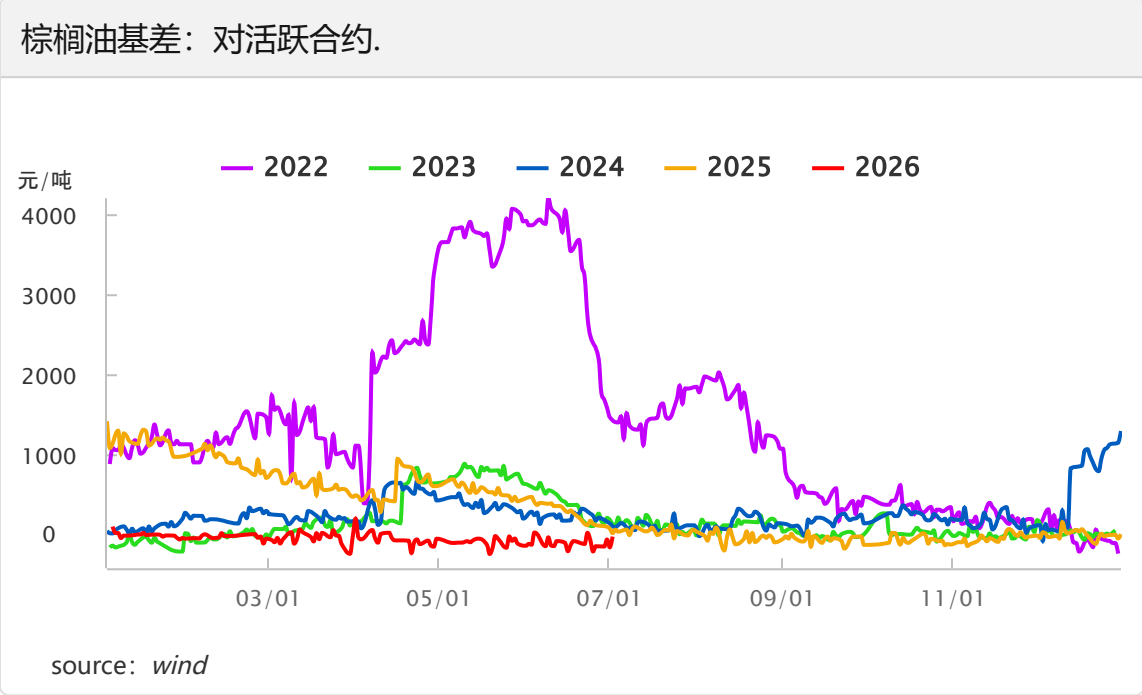
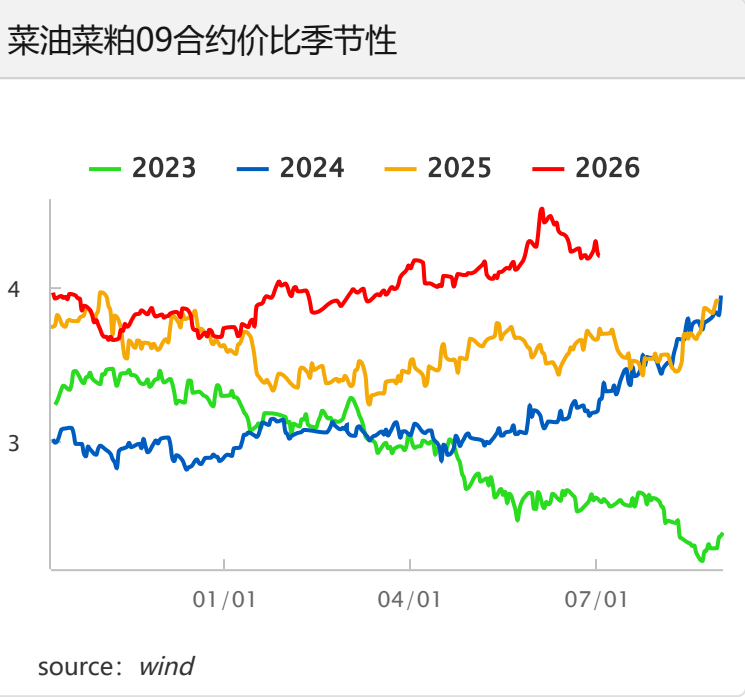
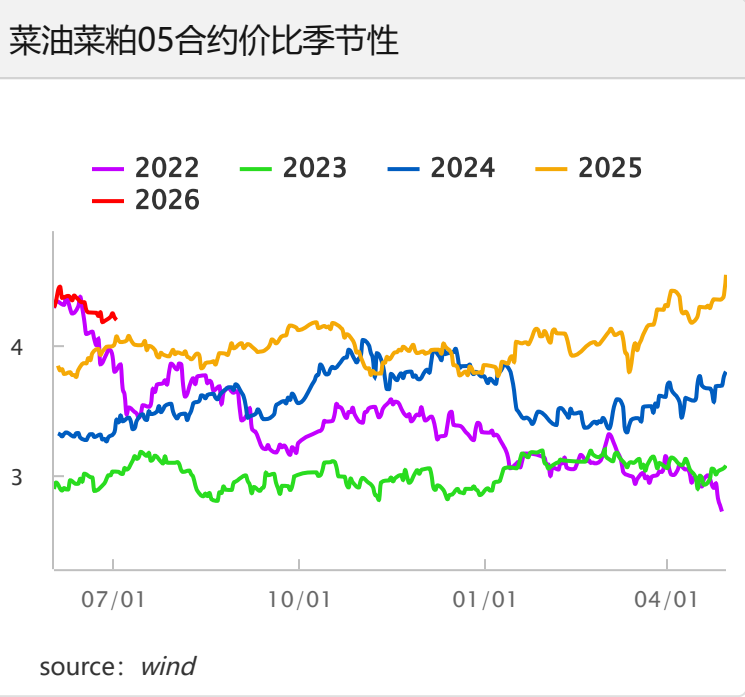
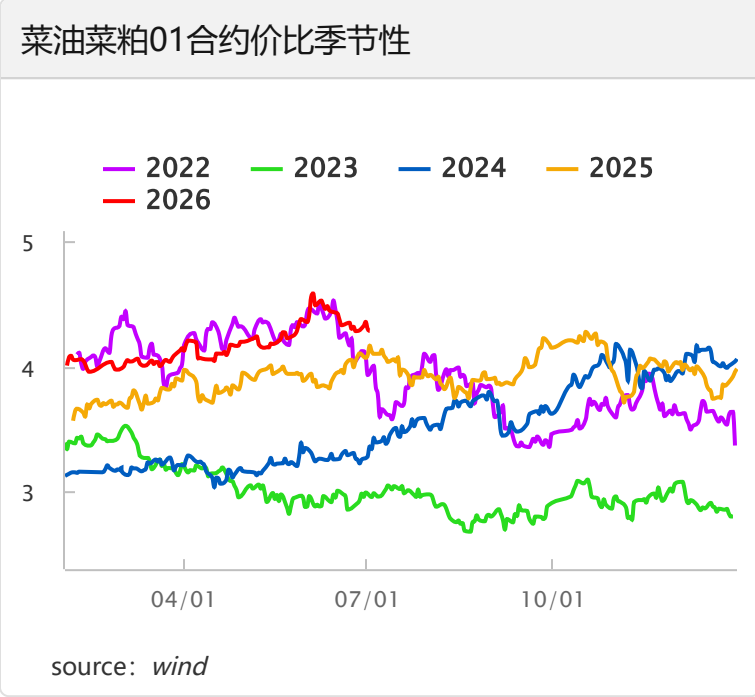
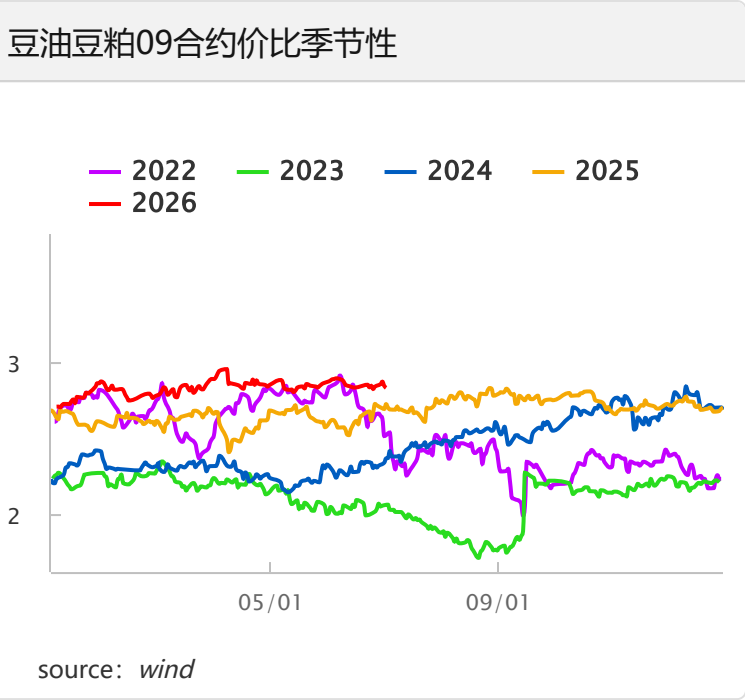
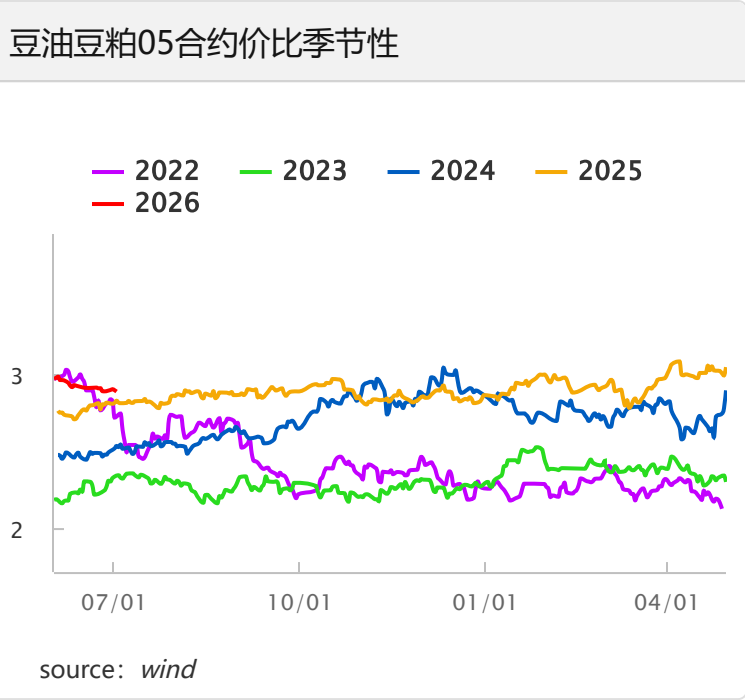
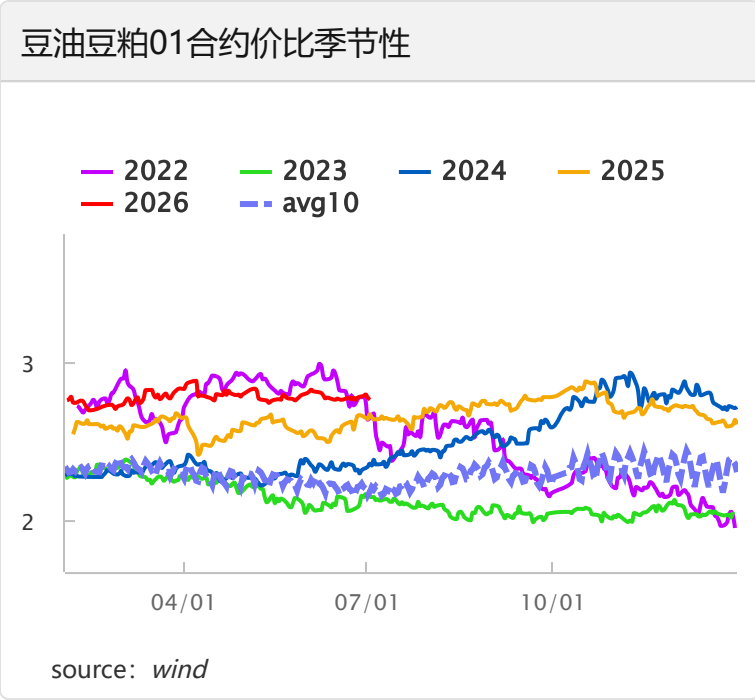


source: wind

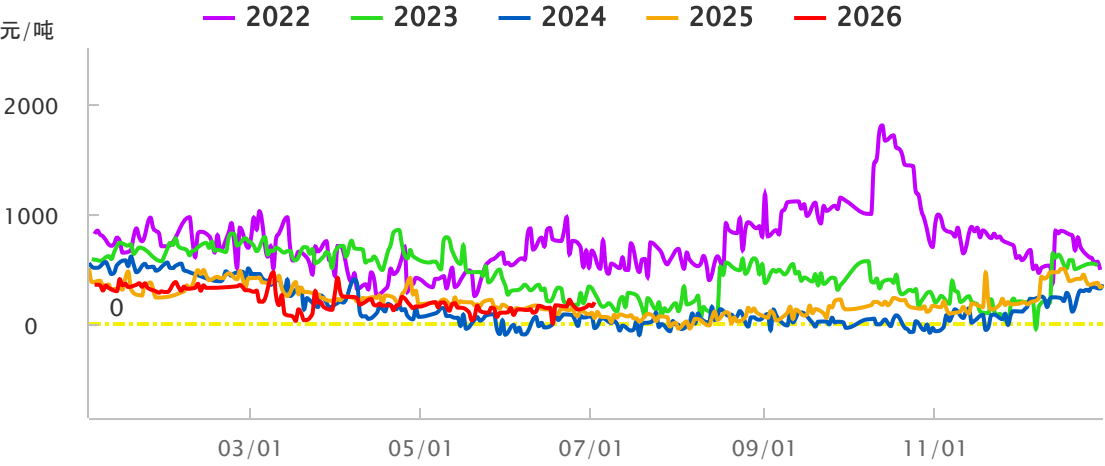
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

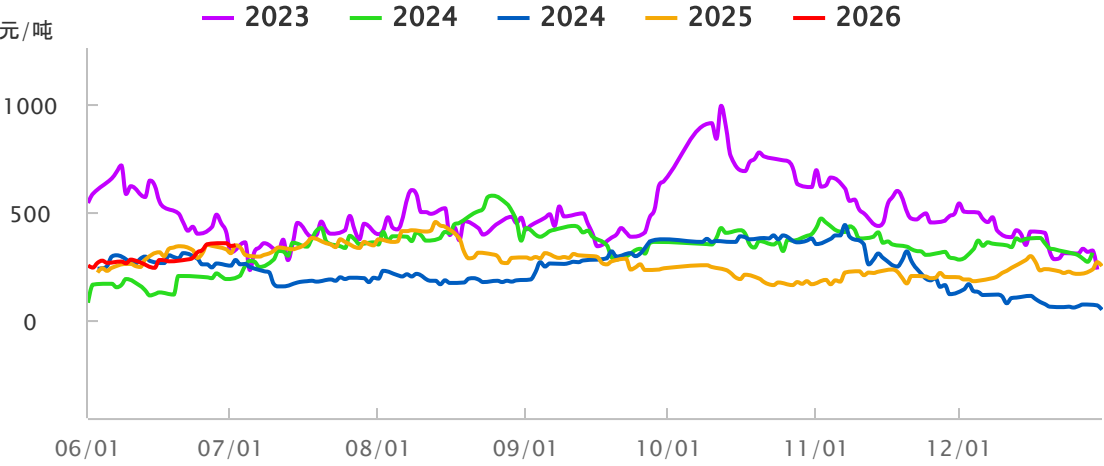


山东豆油现货基差.



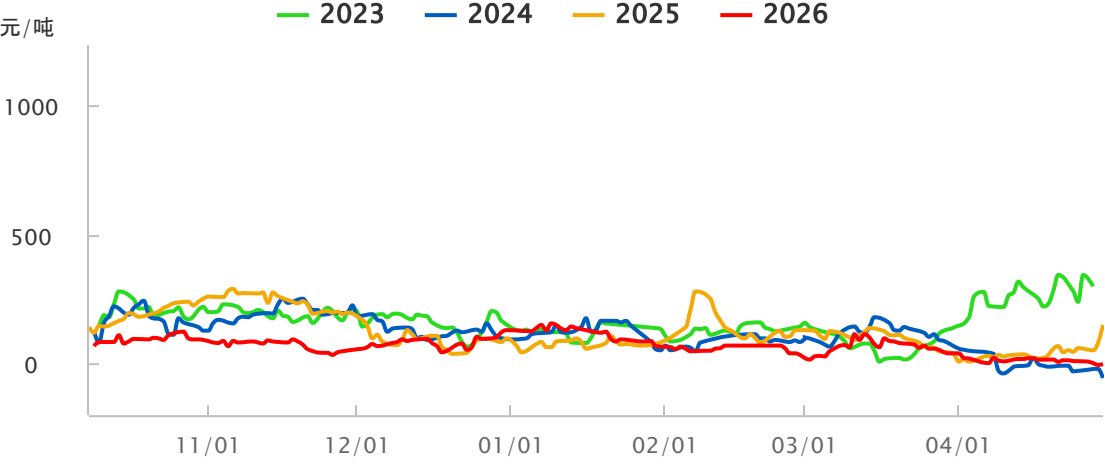
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



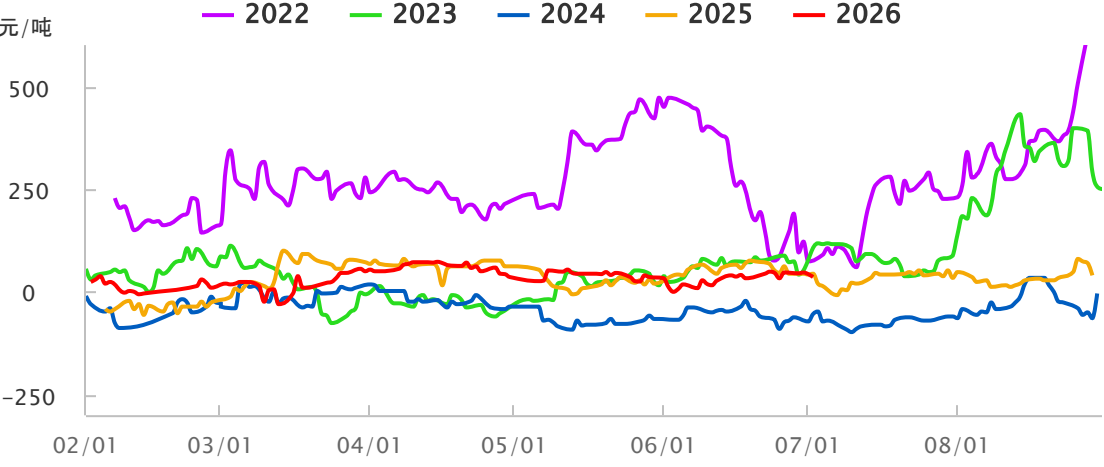
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



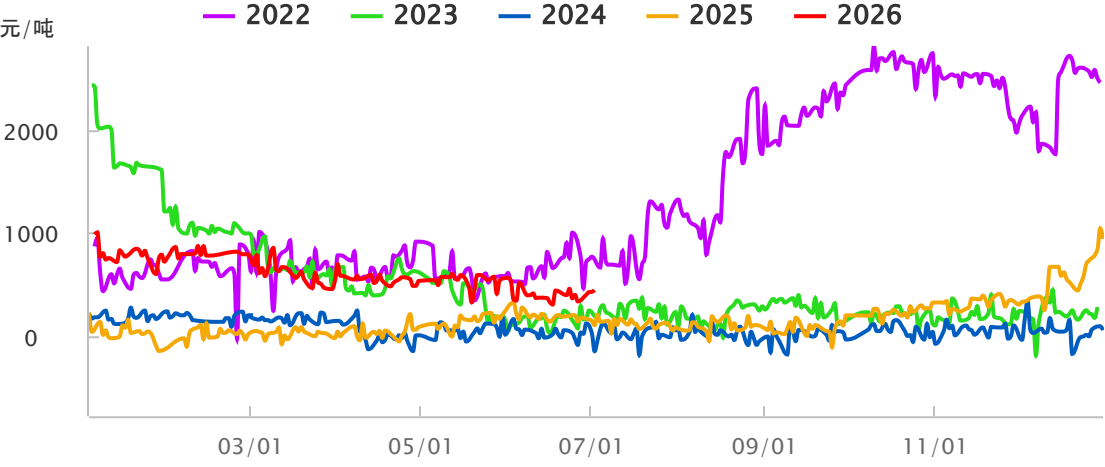
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



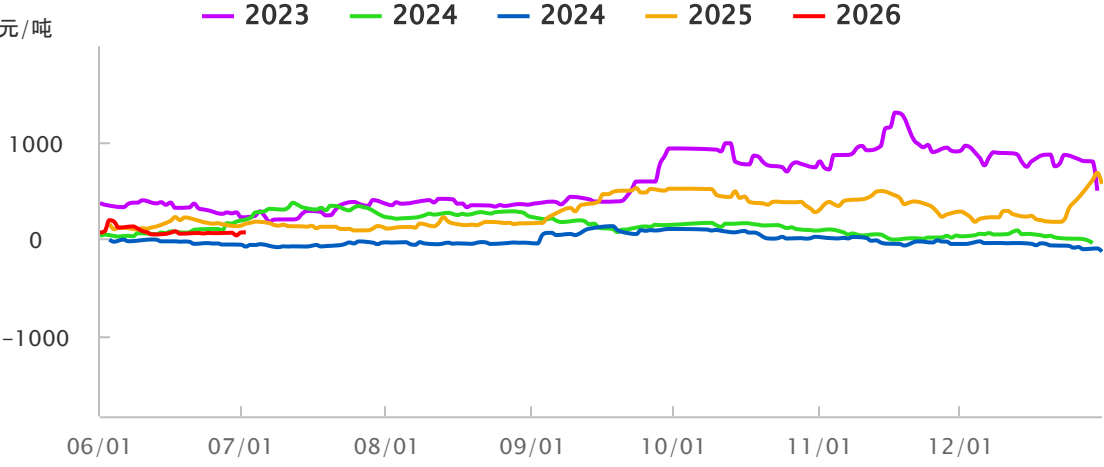
source: wind

华东菜油基差.



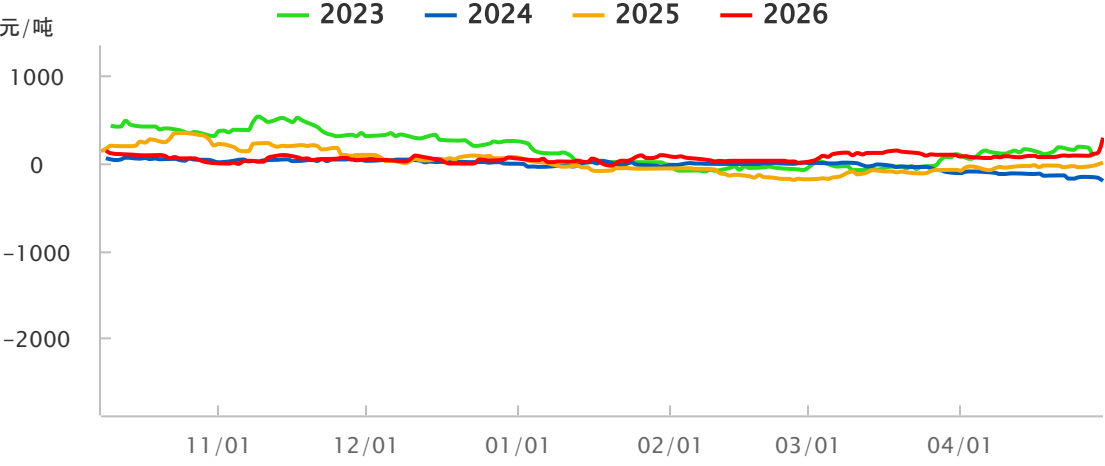
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



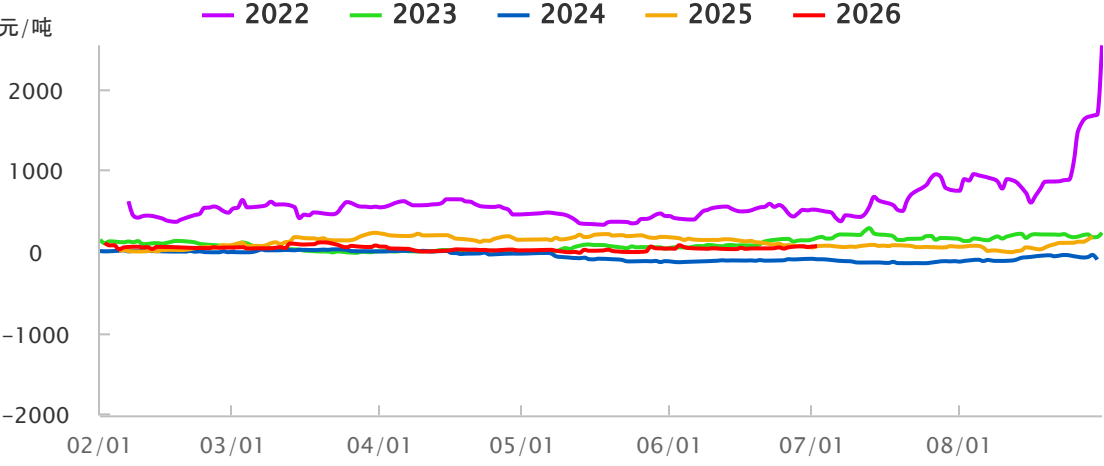
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



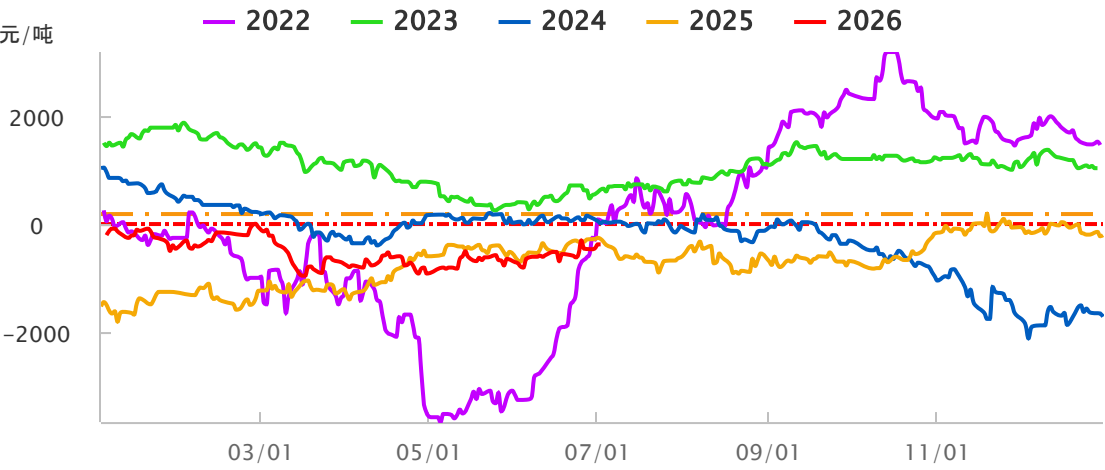
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



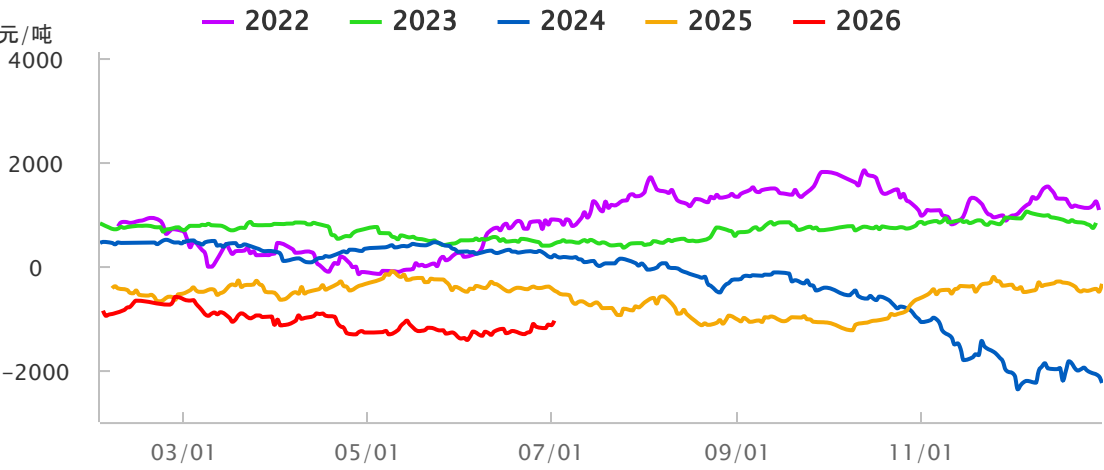
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



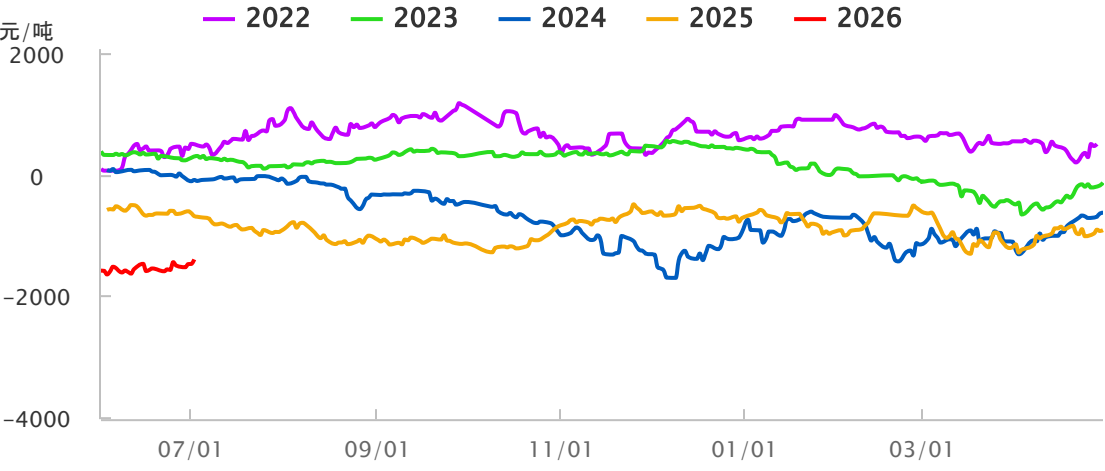
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



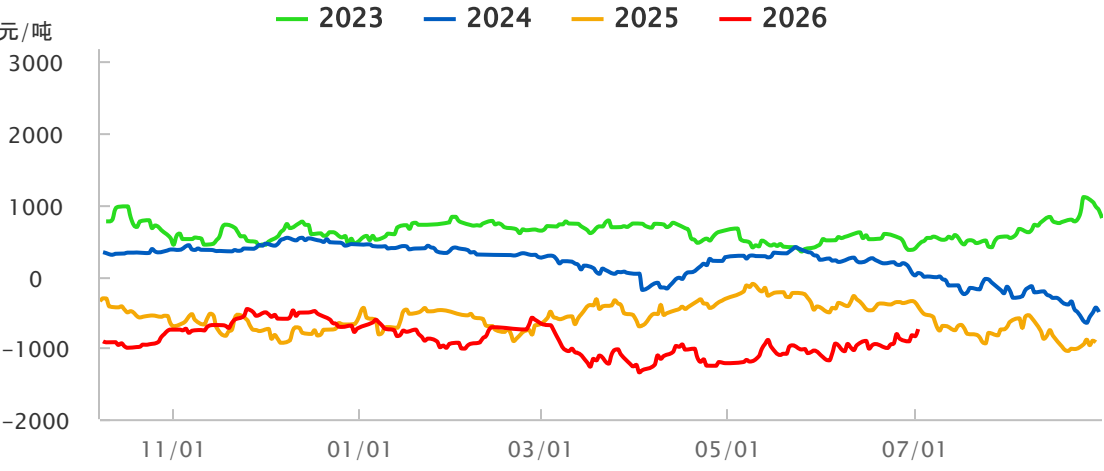
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



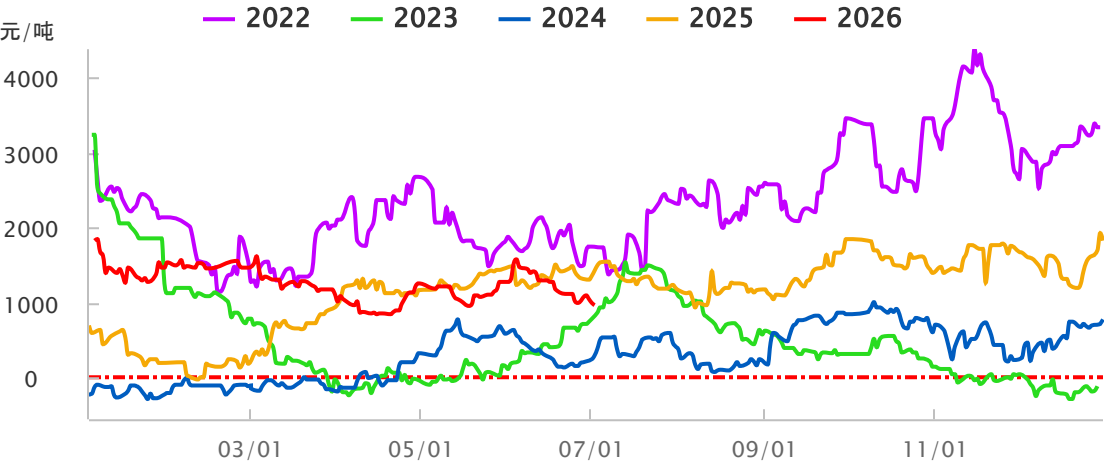
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



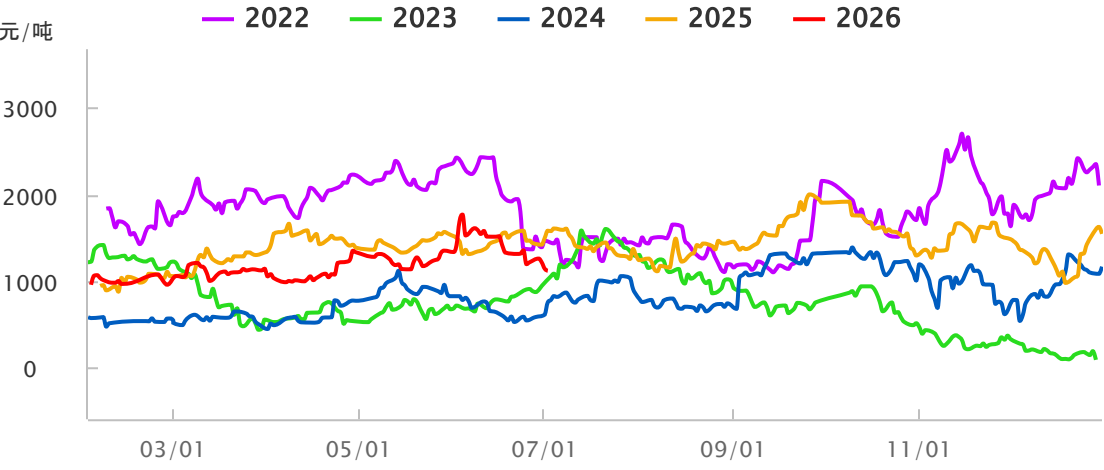
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



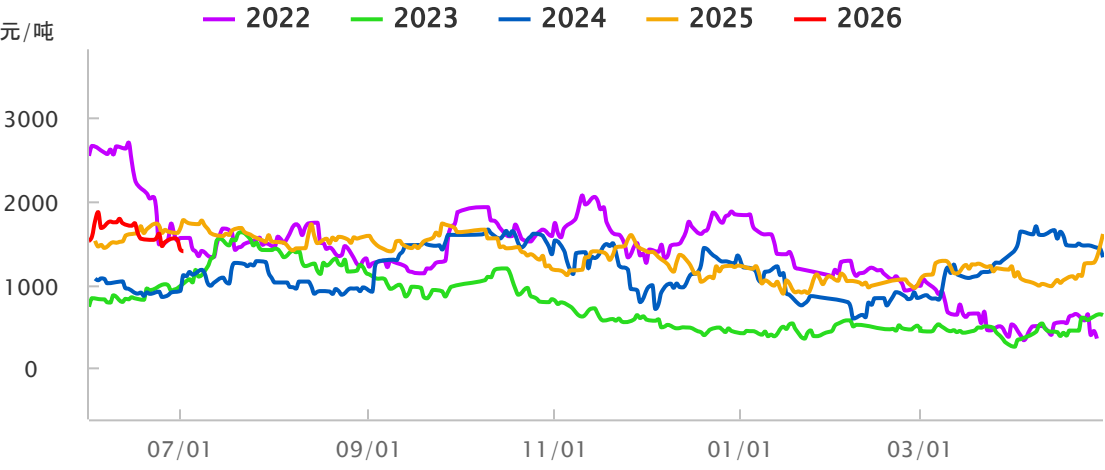
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



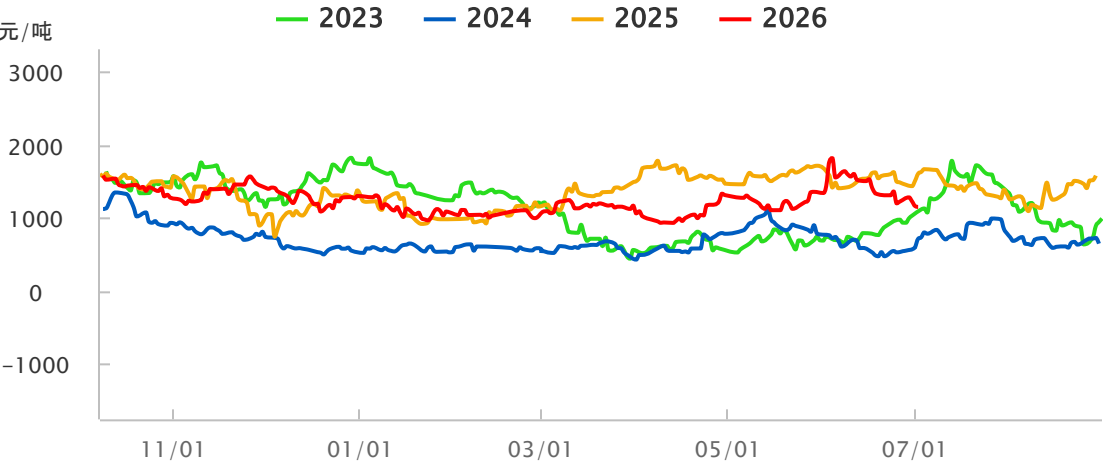
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性

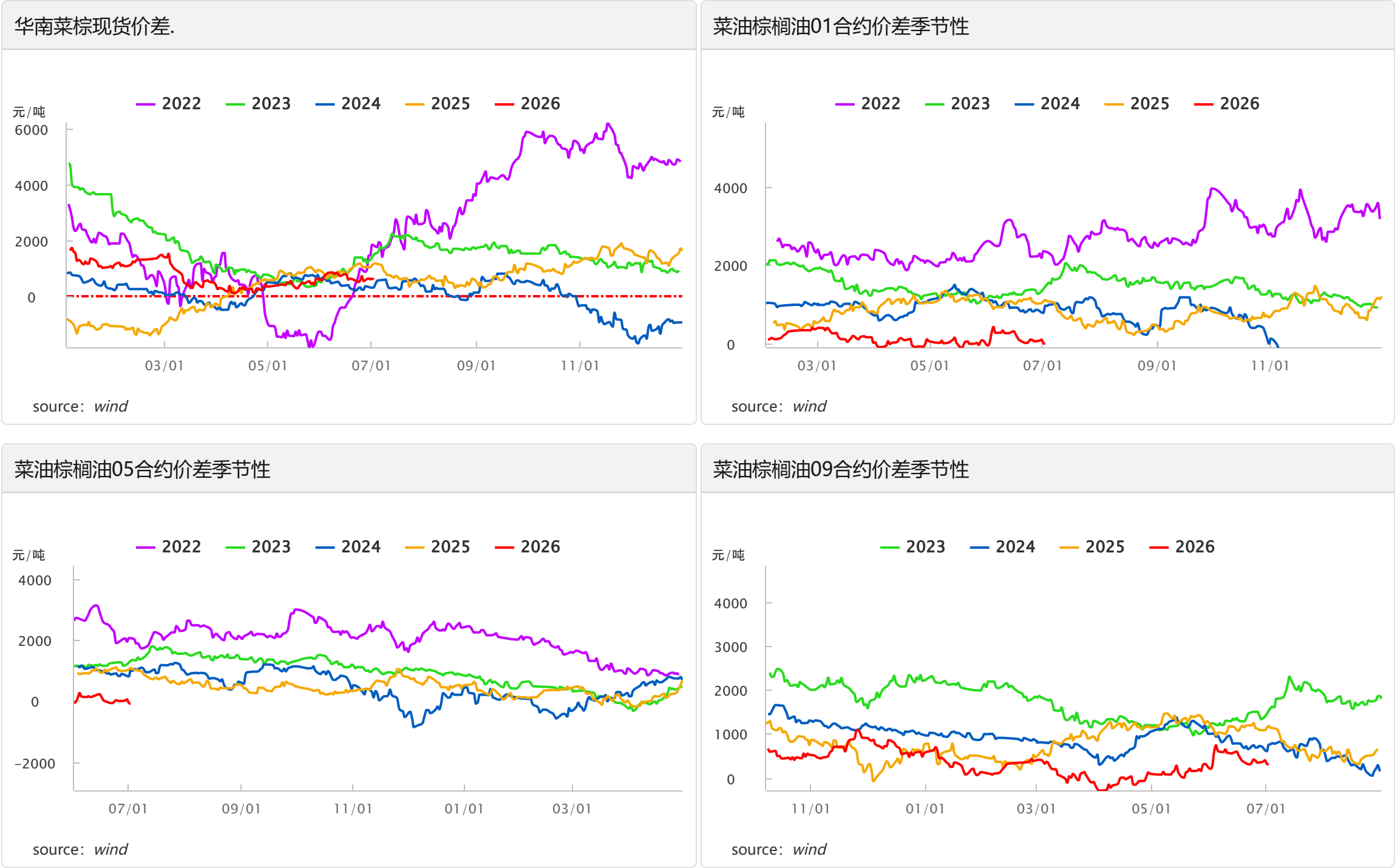


source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



source: wind



油料周报

## 油脂油料产业周报

2026/07/03

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 基本面及观点

#### 豆粕：

供应端：

- 截止7月3日，压榨厂豆粕成交量日度9.86万吨，压榨厂豆粕提货量日度21.28万吨
- 截止7月3日，111家样本企业，豆粕产量周度150.61万吨；全样本企业豆粕产量177.7万吨
- 美国农业部（USDA）公布的周度出口检验报告显示，截至2026 年6 月25日当周，美国大豆出口检验量为 419124 吨，前一周修正后为272141 吨，去年同期美国大豆出口检验量为 237179 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 37,298,689 吨，上一年度同期为45,892,170 吨。美国大豆的市场年度自 9 月 1 日开始。美国农业部（USDA）最新公布的周度出口检验报告显示，截至2026 年6月25日当周，美国大豆出口检验量为 419124 吨，对中国大陆的大豆出口检验量为 65389吨，占出口检验总量的 15.60%

需求端：

- 截止6月26日，111家样本企业，豆粕表观消费量周度138.56万吨；压榨厂豆粕全样本企业，豆粕表观消费量周度164.31万吨

库存端：

- 截止6月26日，111家样本企业，压榨厂豆粕库存周度63.69万吨。其中，山东6.8万吨，华东地区35.7万吨，广东8万吨

政策及信息：

- USDA 种植面积报告与季度库存报告数据偏空，报告显示美豆种植面积报告 8536.5 万英亩
- USDA干旱报告：美国大豆产区干旱比例为19%，上周为22%，较上周减少3个百分点；去年同期为8%，较去年同期增加11个百分点。

观点：

本周期货跟随美豆反弹走强，受USDA 报告落地后利空兑现及外盘提振，一度触及 3000 元/吨整数关口但未能有效突破，高位抛压显著。现货方面底部虽有成本支撑，但宽松的供需格局决定反弹空间有限。后续需关注油厂库存累库节奏、终端需求能否出现季节性改善、美豆天气炒作能否进一步升温以及国内油厂开机节奏变化以及累库情况。短期维持震荡走势

#### 菜粕：

供应端：

- 截止6月26日，中国菜粕产量周度7.75万吨

- 2.菜粕月度供给量2026年5月， 79.06万吨
- 3.USDA6月供需报告显示， 2026/27年度全球菜籽产量预计为9690.9万吨， 同比增加134.2万吨， 期末库存预计为1217.6万吨， 同比增加32.2万吨， 全球菜籽整体供应小幅宽松
- 4.加拿大统计局大幅上调新作菜籽播种面积至 2344 万英亩的历史高位

需求端：

1.截止6月26日， 沿海压榨厂菜粕提货量7.46万吨

2.截止6月26日， 菜粕颗粒南通消费量周度2.77万吨

3.菜粕月度需求量2026年5月， 50.50万吨；菜粕月度表观需求量2026年5月， 49.61万吨

库存端：

1.截止6月26日， 压榨厂菜粕库存周度3.07万吨；菜粕颗粒南通库存周度9.21万吨；华北地区菜粕库存9.44万吨；华南地区菜粕库存5.5万吨；沿海压榨厂福建菜粕库存0.45万吨；港口库存周度24.15万吨

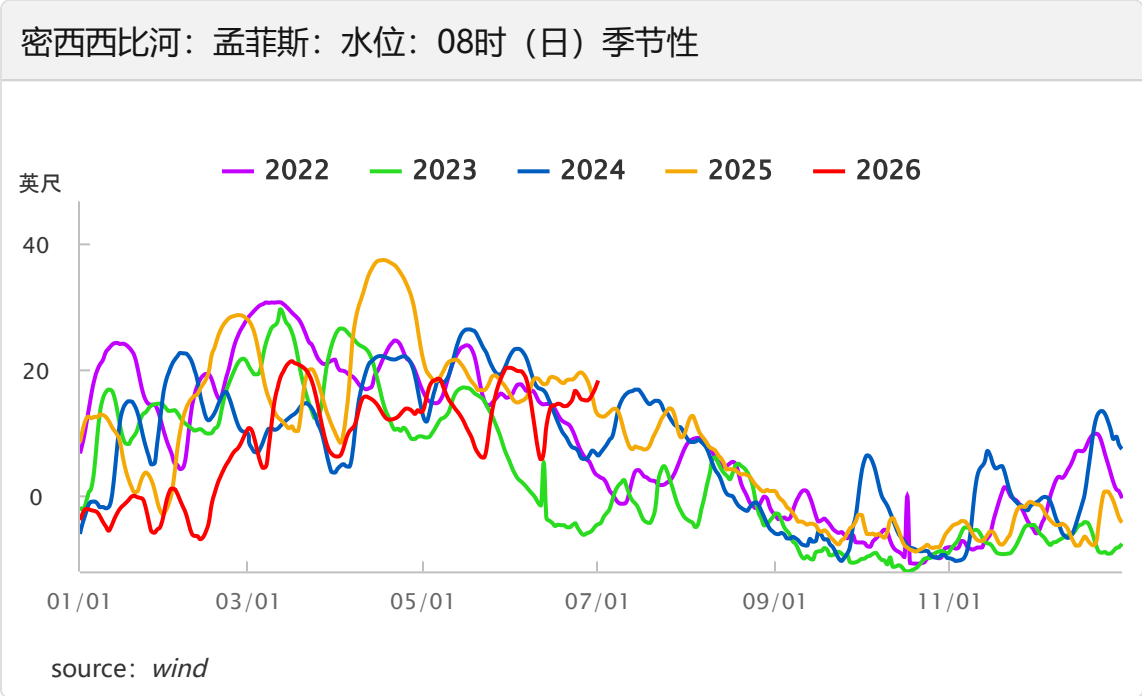
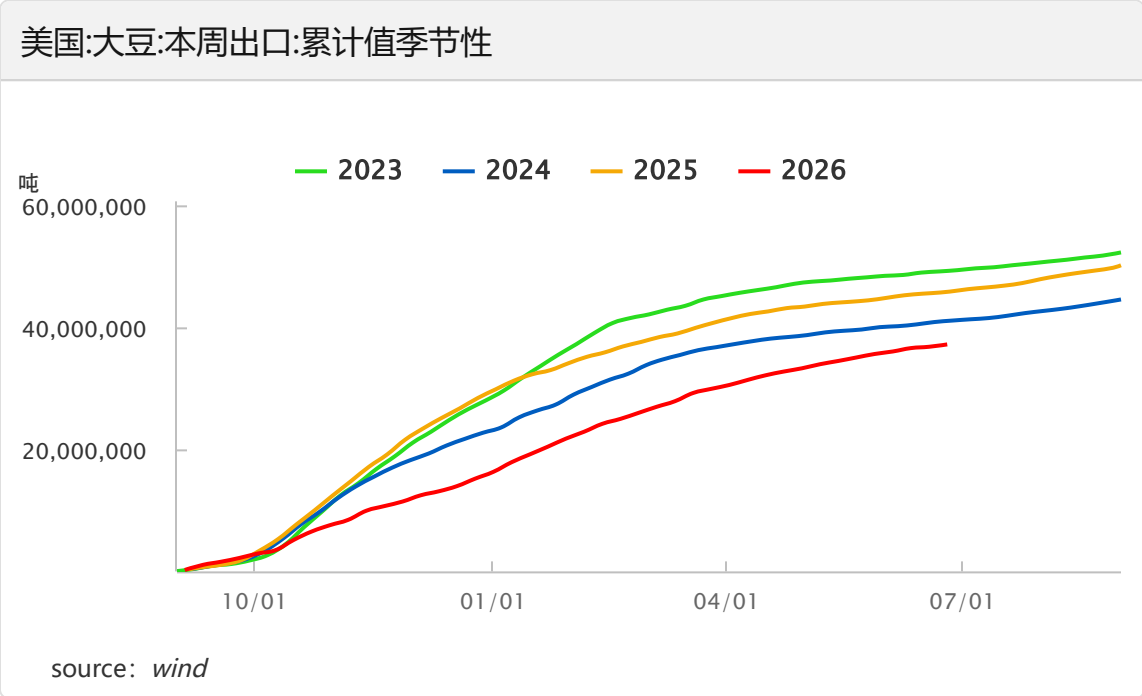
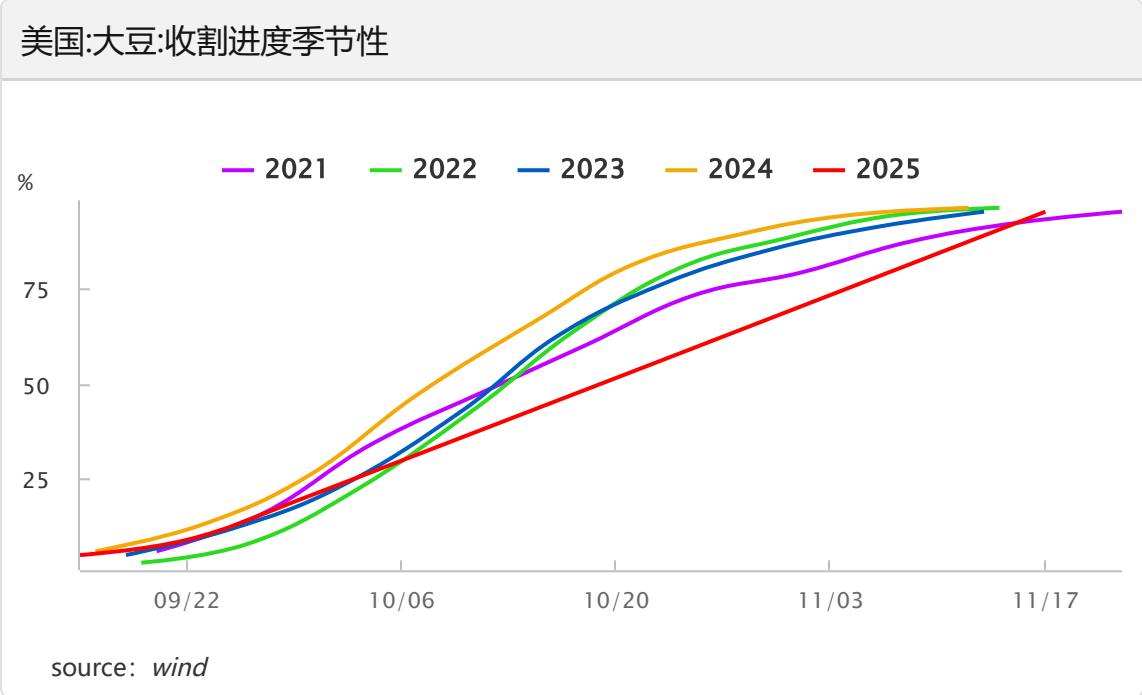
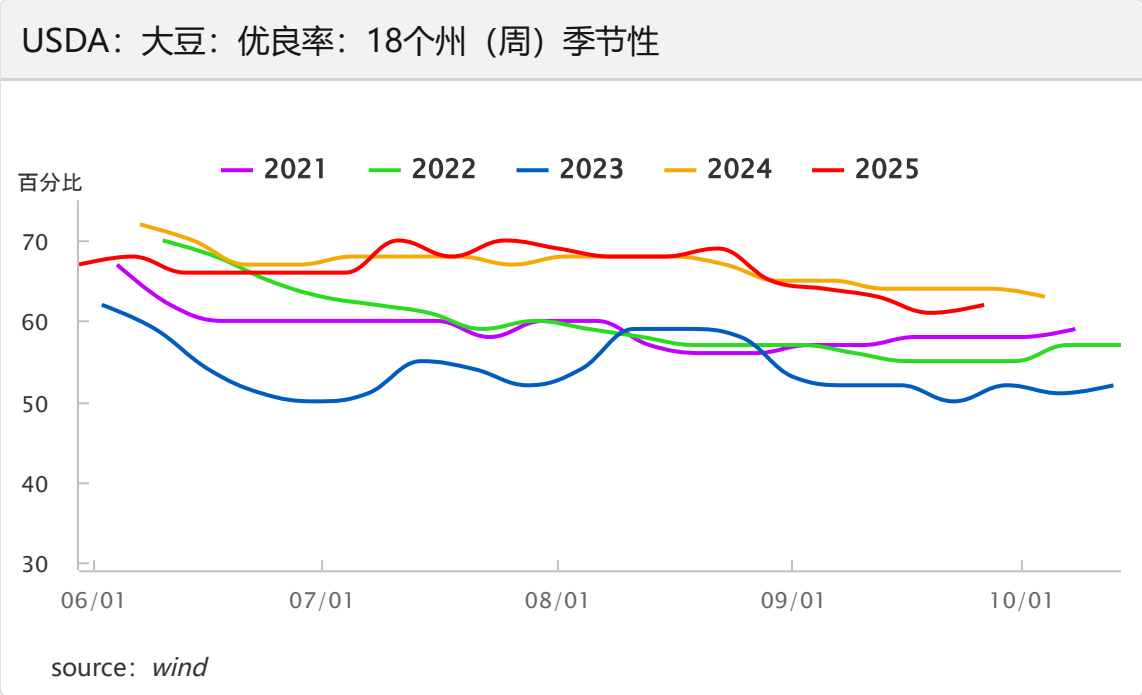
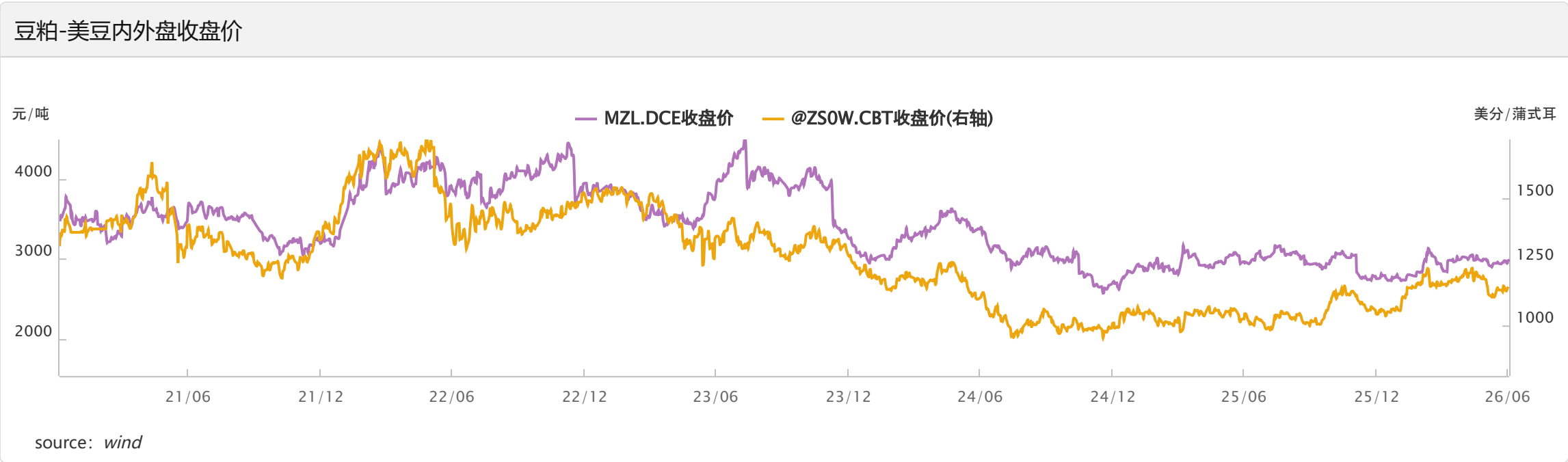
2.菜粕月度期末库存2026年6月27.22万吨

政策信息：

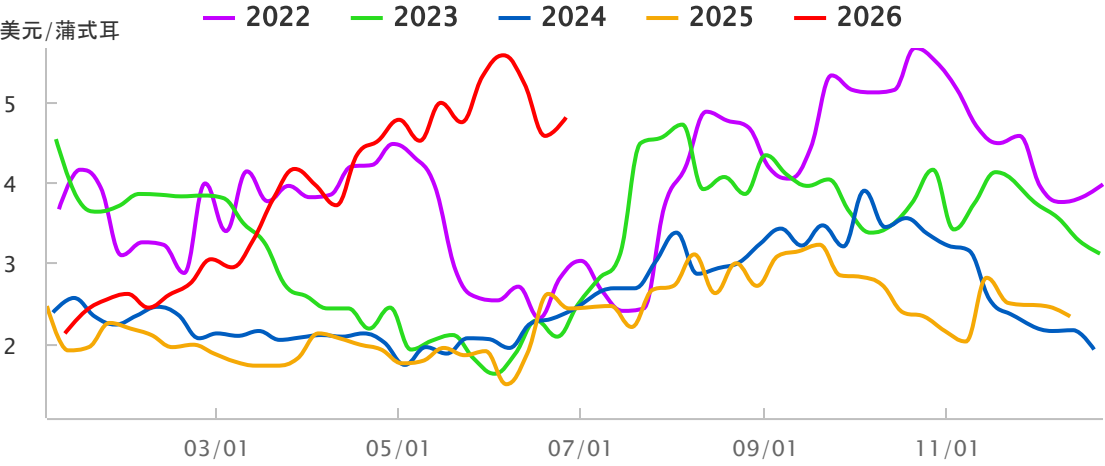
加拿大菜籽征收5.9%反倾销税， 导致进口成本减少

观点：

随着进口菜籽到港逐步通畅，沿海油厂开机率持续回升，菜粕产出放量，供应端增量对价格上行空间形成压制，限制菜粕涨幅。当前菜粕多空博弈力度基本均衡，供需矛盾尚未激化，行情缺乏打破现有格局的主导性驱动因素。后续需重点关注油厂开机变化、进口菜粕到港节奏及消费旺季水产养殖需求兑现情况。市场情绪偏于谨慎， 价格维持震荡

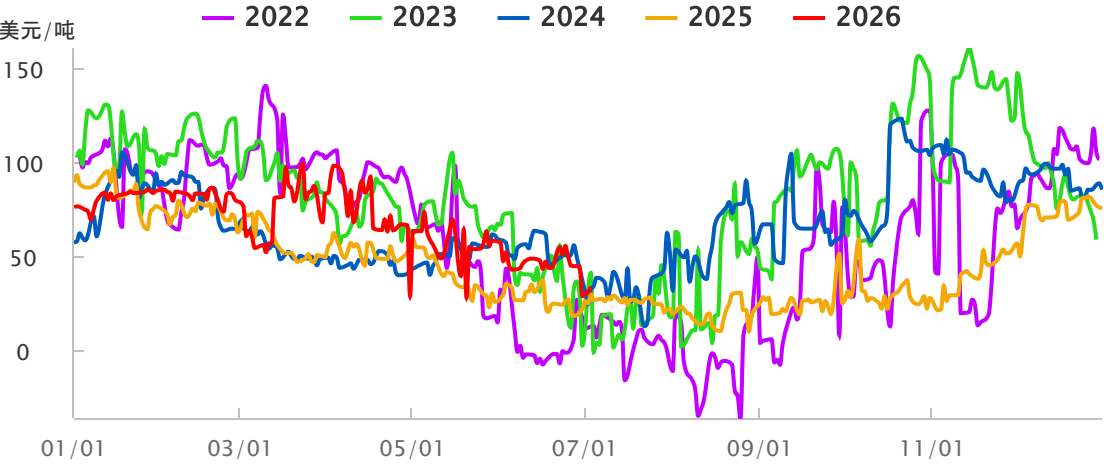


美国大豆周度压榨利润季节性，



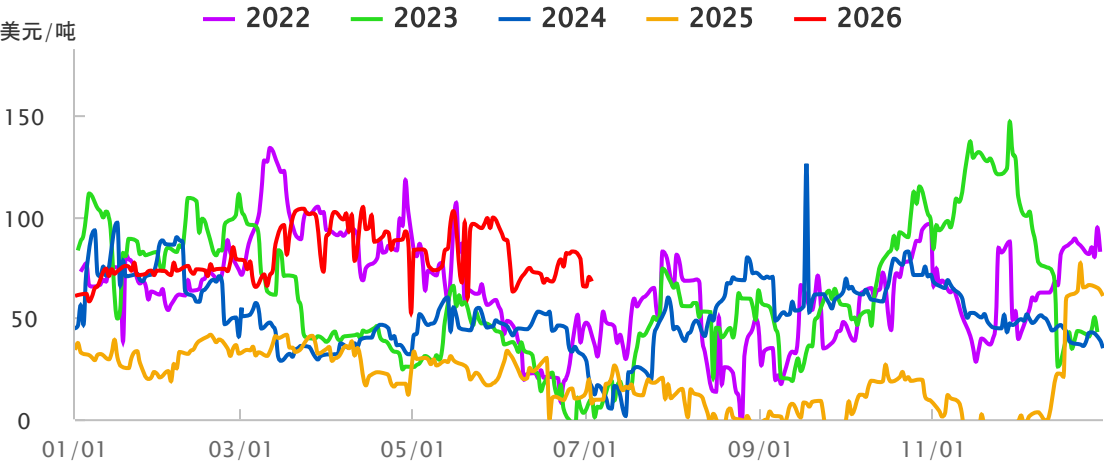
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性，



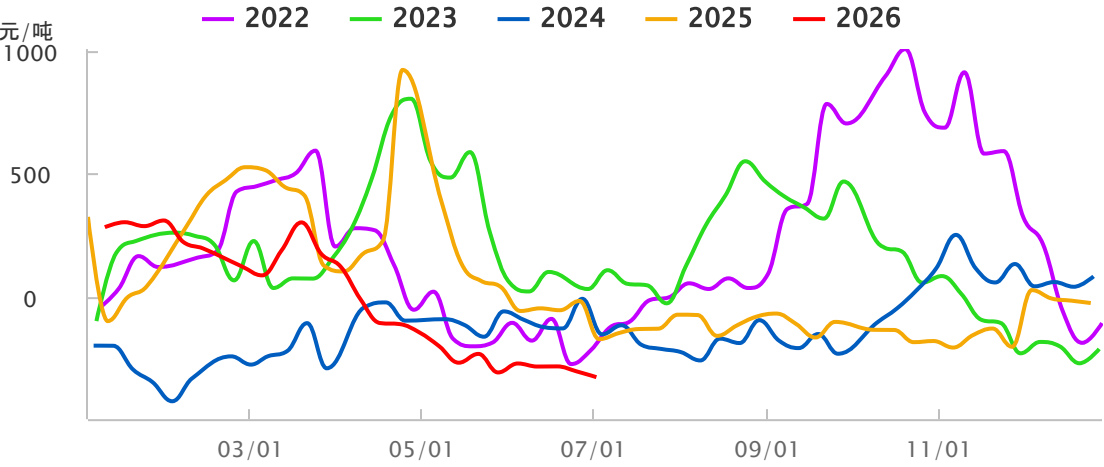
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性，



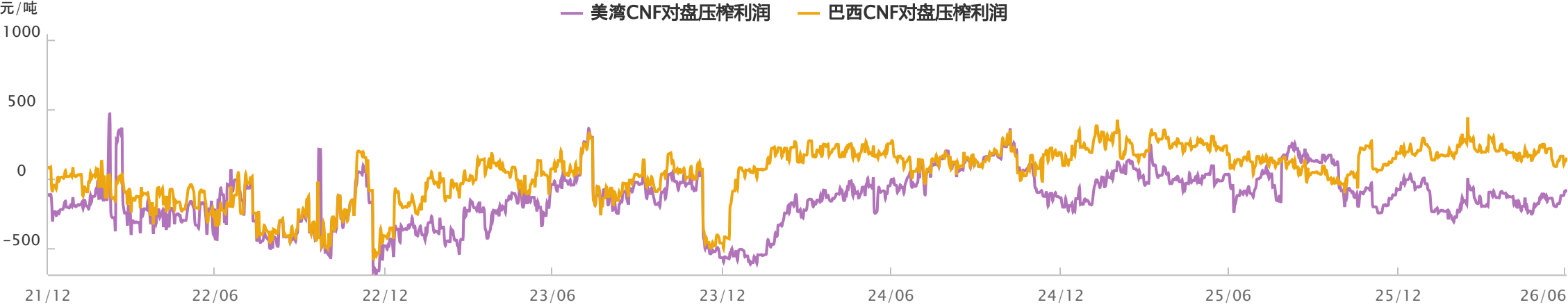
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



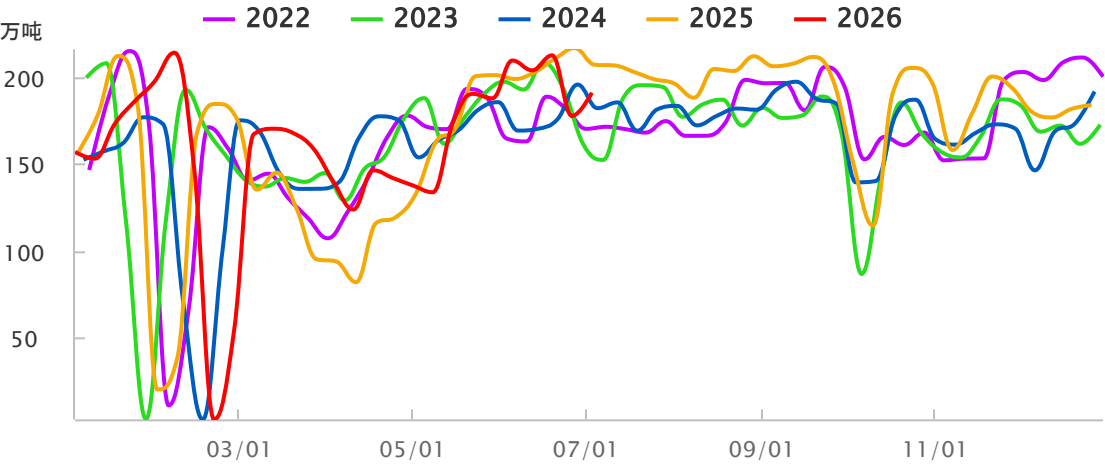
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



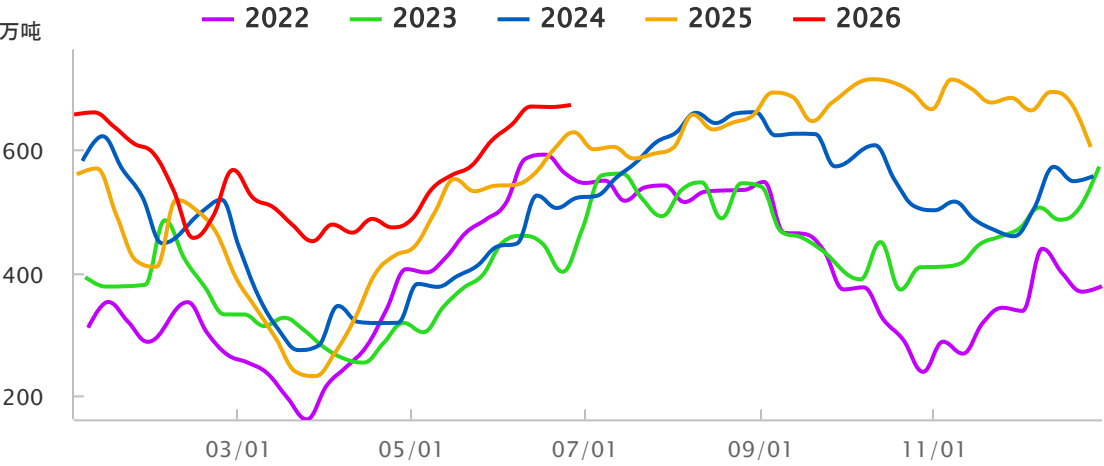
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



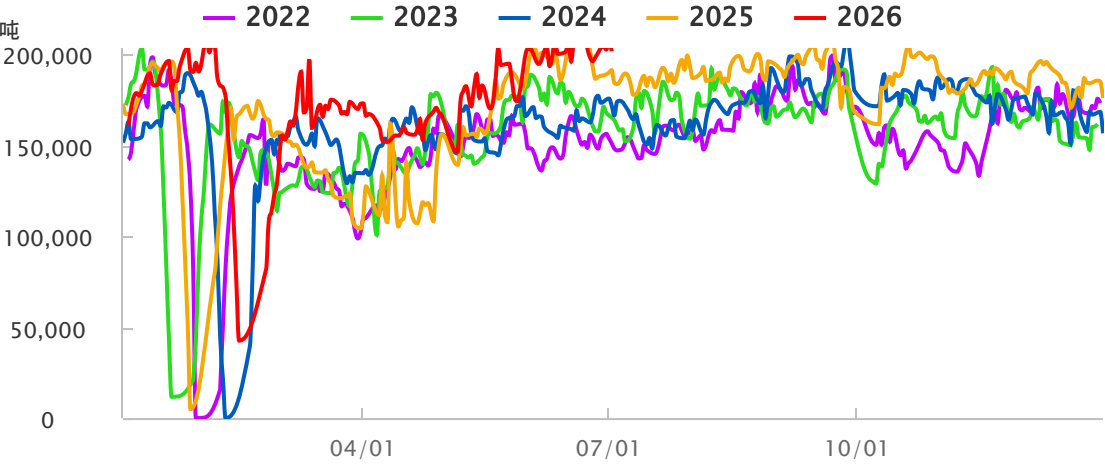
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



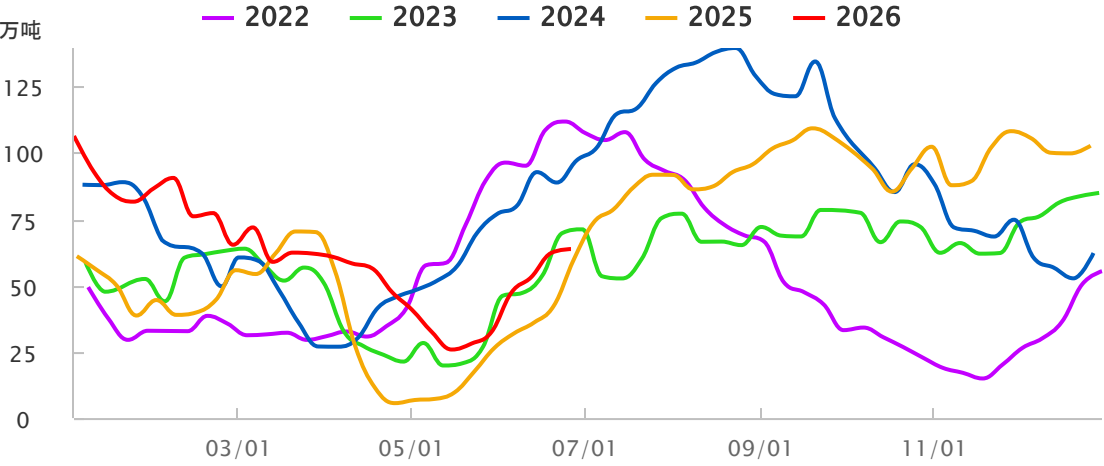
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



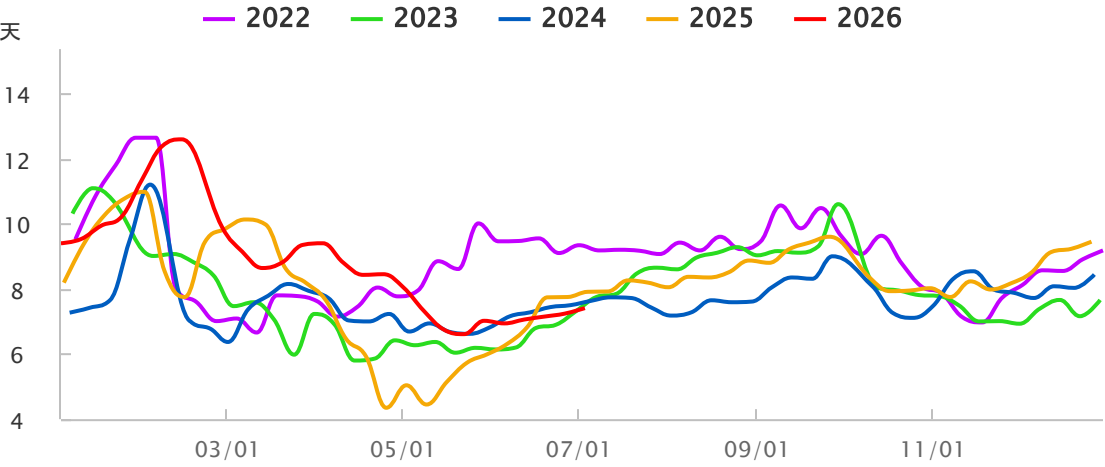
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



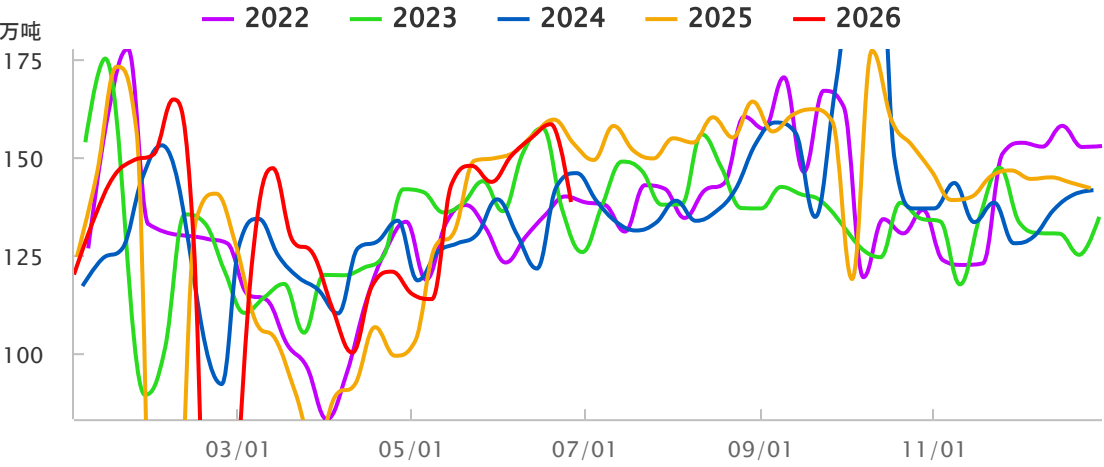
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



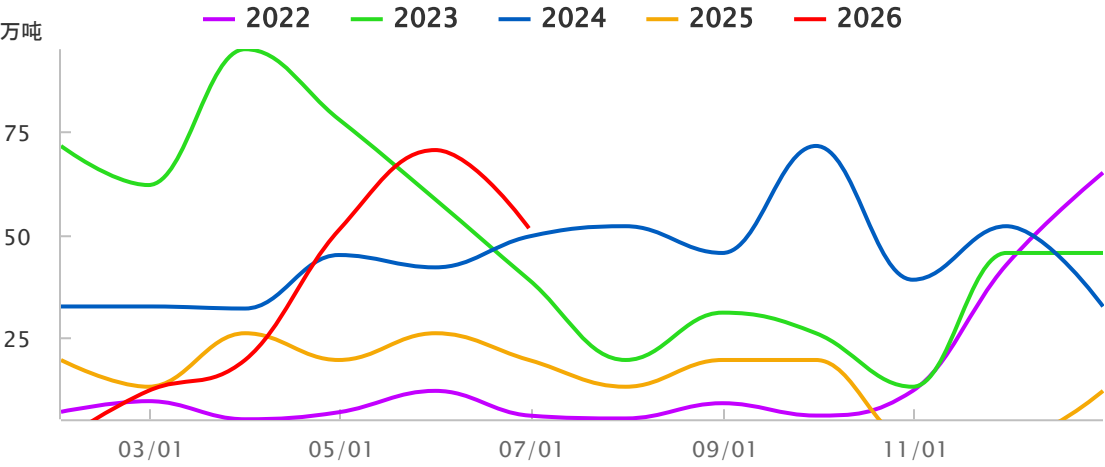
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



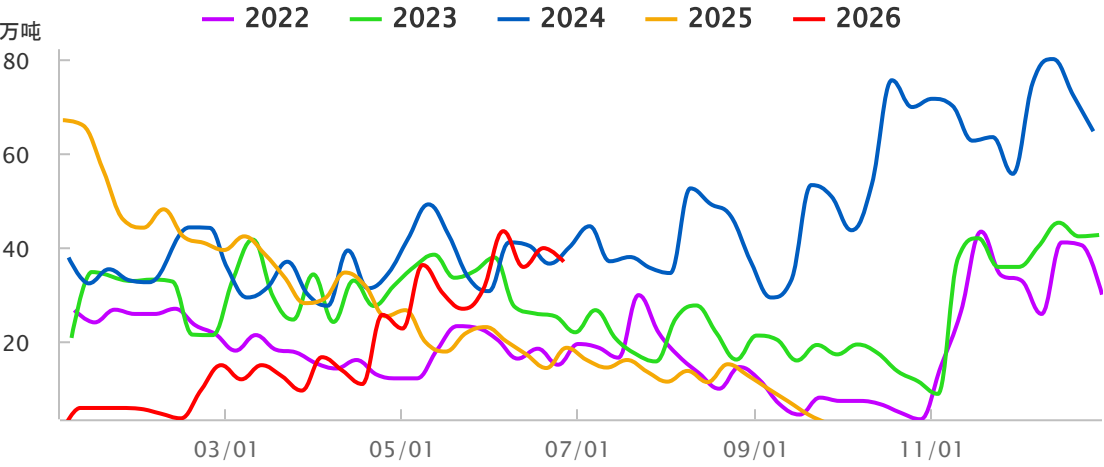
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



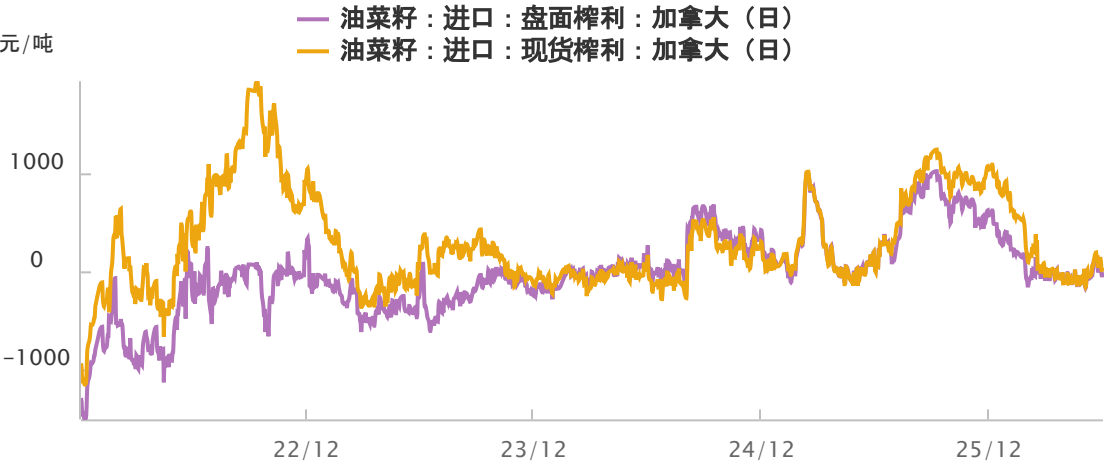
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



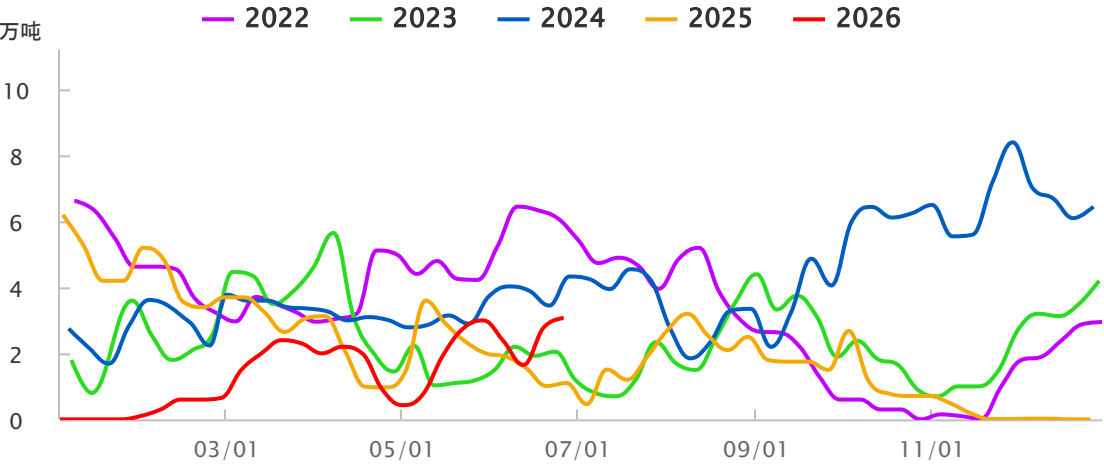
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



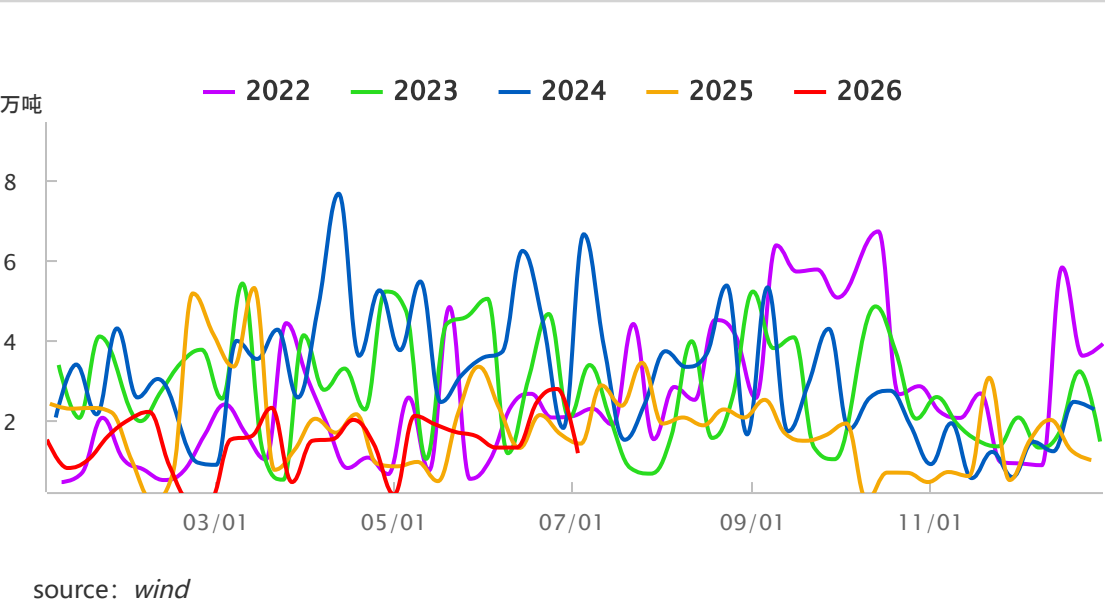
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.

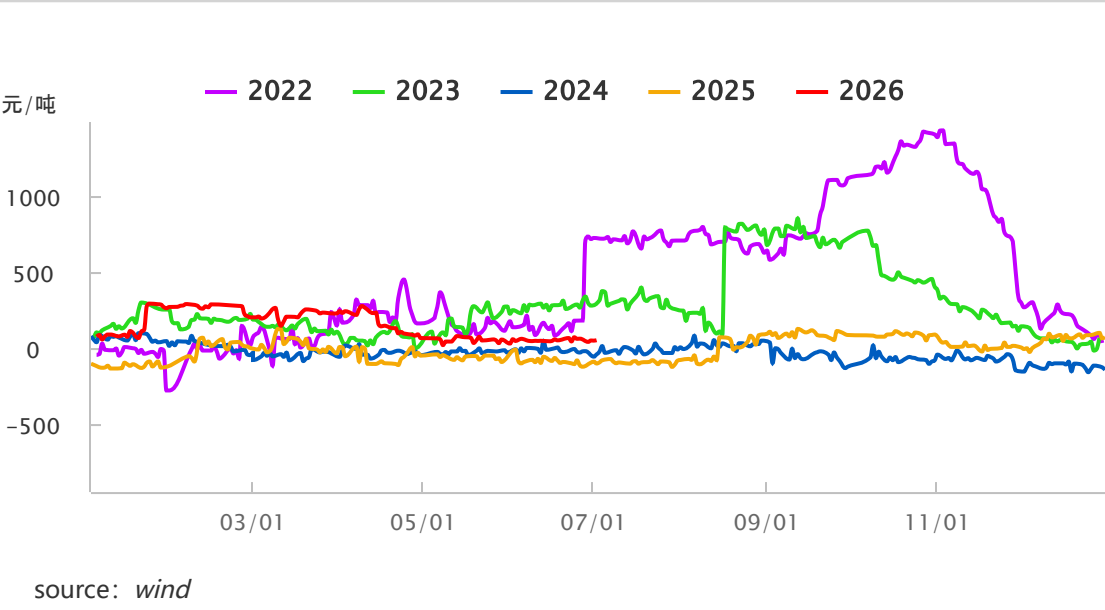


source: wind

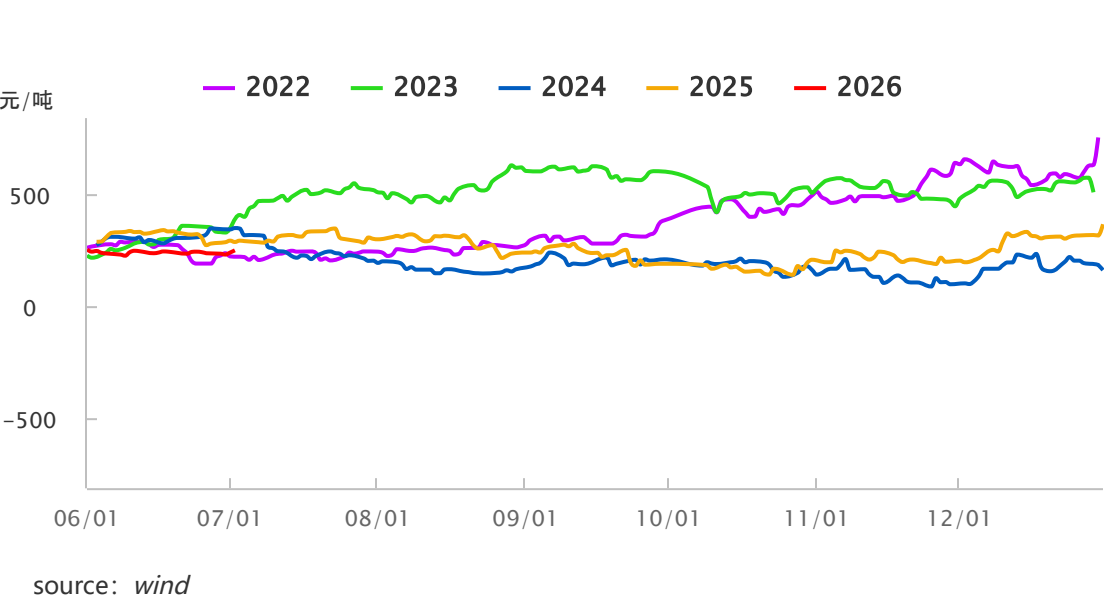
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



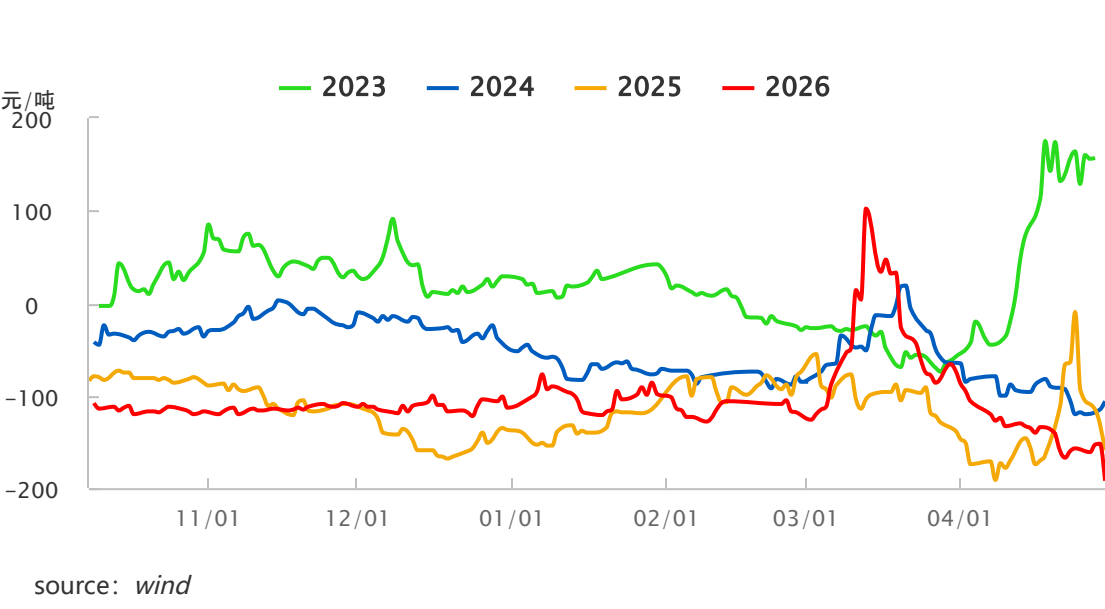
菜粕现货基差



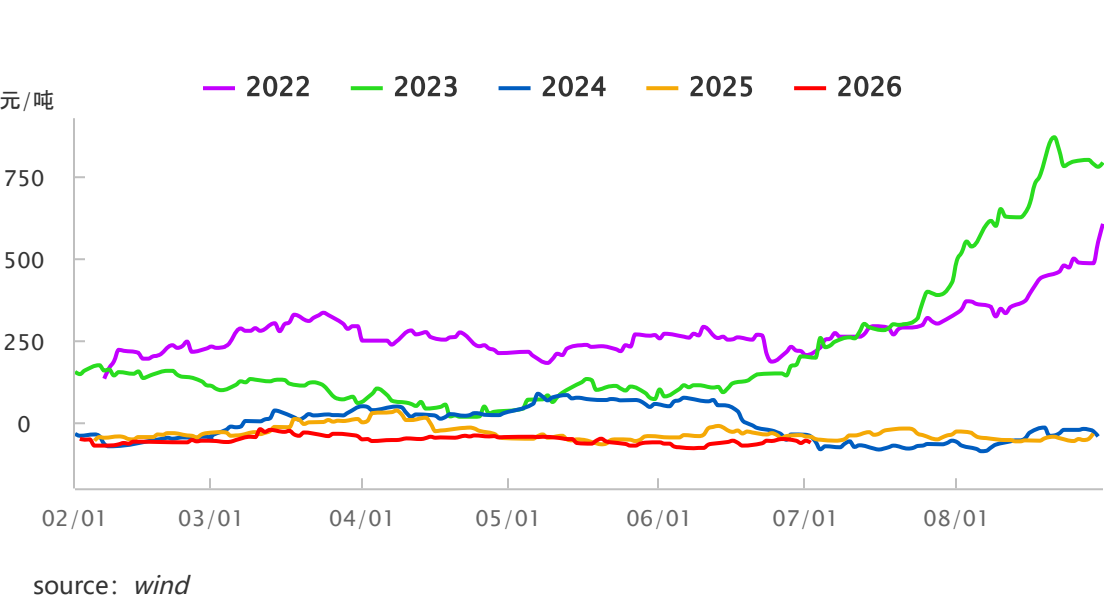
豆粕期货月差（01-05）



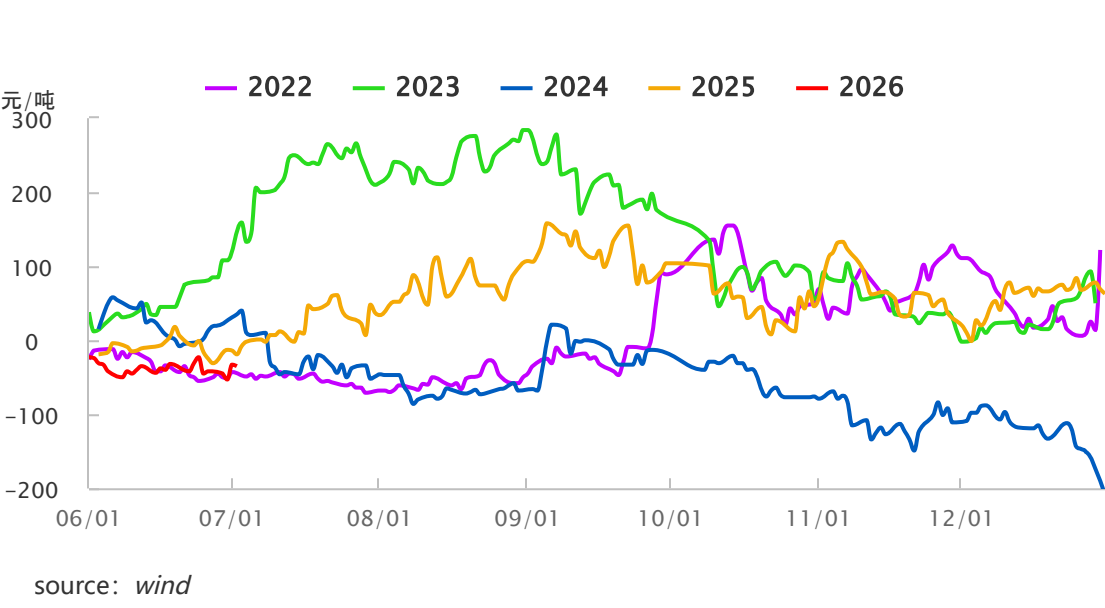
豆粕期货月差（05-09）



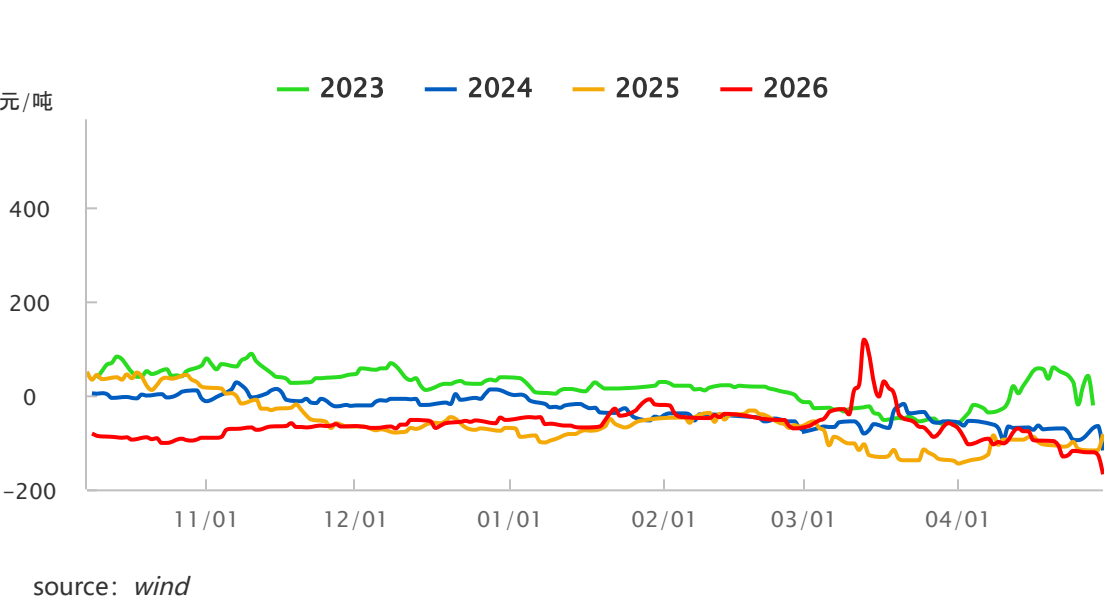
豆粕期货月差（09-01）



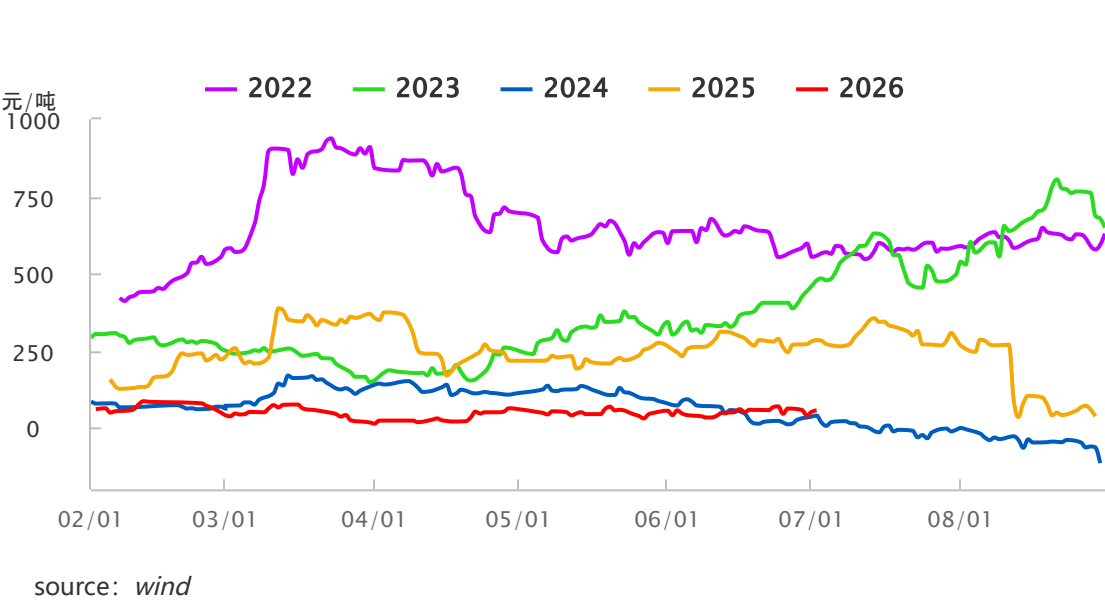
菜粕期货月差（01-05）



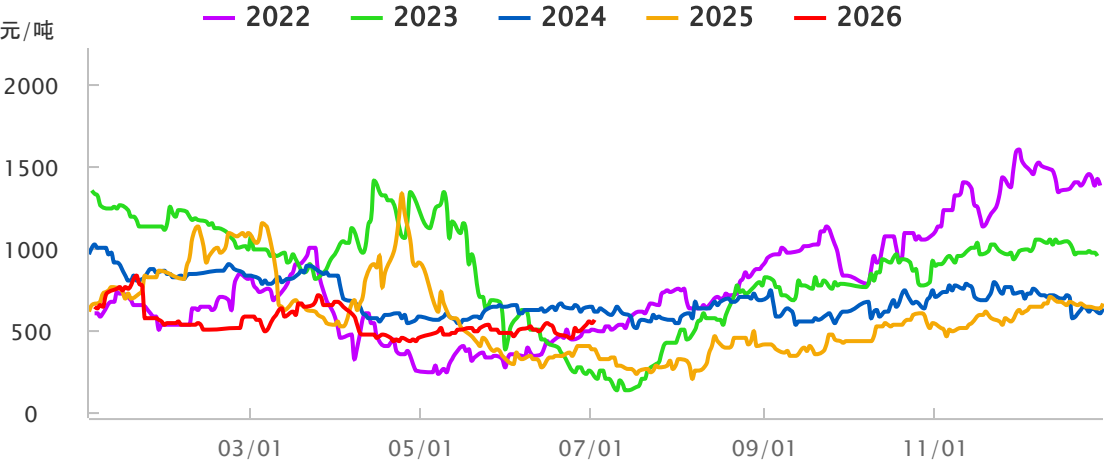
菜粕期货月差（05-09）



菜粕期货月差（09-01）

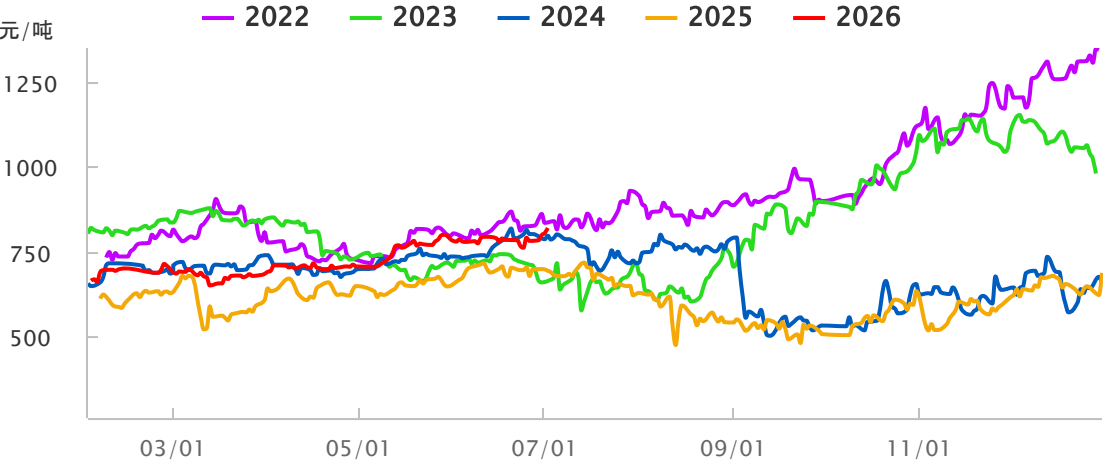


豆菜粕现货价差.



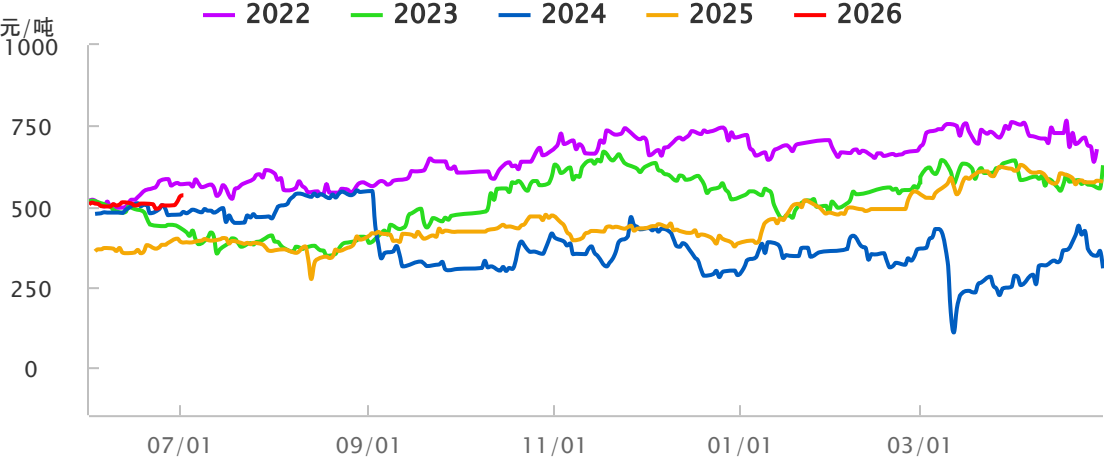
source: *wind*

豆菜粕期货价差01



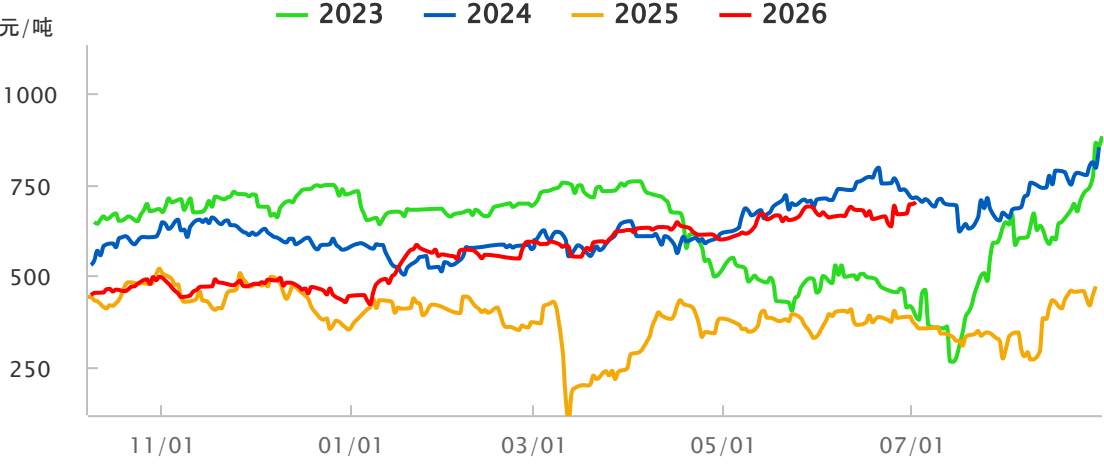
source: *wind*

豆菜粕期货价差05



source: *wind*

豆菜粕期货价差09



source: *wind*