



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7月3日，豆油厂周度开工率61.94%，环比+6.7%
- 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，全国油厂日均成3.43万吨
- 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.截至2026年7月3日，压榨厂豆油90家样本企业库存周度102.5万吨；114家样本调研显示，全国豆油商业库存周度102.5万吨
- 2.截止2026年5月，阿根廷农业部，豆油工业库存33.36万吨
- 3.截止2026年5月，SEA，豆油港口库存26.50万吨

政策&要闻：

- 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.印度尼西亚，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（最终兑现数量仍取决于政府推行力度及补贴资金状况）
- 4.印度尼西亚能源部长：B50（50%的棕榈油基生物柴油与50%的常规柴油进行调和）生物柴油政策将棕榈油吸收量从1520万吨提升至1630万至1700万吨
- 5.2026年7月6日，美国市场传出中国采购美豆的消息

观点：

- 利多：1，美豆上涨，进口成本支撑，因中国采购美豆需求，引发市场看涨情绪，叠加美豆主产区天气有所干旱，市场对未来产量担忧情绪发酵，
2，原油期货上涨，提升了生物燃料需求预期，从而带动油脂板块整体跟涨
 - 利空：1，目前国内基本面维持宽松局面，油厂开机率维持高位，豆油库存持续累库，叠加需求表现平淡，短期对盘面仍有压制
- 综合来看，外盘成本支撑与国内宽松格局博弈，预计延续区间震荡走势。后续重点关注：美国中西部天气变化及作物优良率走势、原油价格走势对成本端的传导、中国采购美豆的后续实盘确认。

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+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+11.92%
- 3.马来西亚棕榈油局MPOB，马来西亚棕榈油6月产量163.9万吨，环比增加8.1%

需求端：

- 1.据Mysteel调研，截止7月9日，本周国内棕榈油新增买船6条，其中8月5条，12月1条。本统计周期内，国内重点油厂棕榈油成交总量为 1920 吨，日均成交量为384吨，较上周日均减少 1449 吨，减幅 79.05%

库存端：

- 1.截止7月3日全国重点地区棕榈油商业库存74.14万吨
- 2.马来西亚棕榈油局MPOB，马来西亚棕榈油6月库存254.4万吨，环比增加4.8%，环比增加11.6万吨，几乎是历史同期最高库存水平

政策&要闻：

- 1.印度尼西亚，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（最终兑现数量仍取决于政府推行力度及补贴资金状况）
- 2.印度尼西亚能源部长：B50（50%的棕榈油基生物柴油与50%的常规柴油进行调和）生物柴油政策将棕榈油吸收量从1520万吨提升至1630万至1700万吨
- 3.印度尼西亚贸易部法令，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
- 4.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
- 5.据外媒报道，FGV控股公司（FGV Holdings Bhd）正将其B100生物柴油测试扩展至种植园运营环节，以评估100%基于本地棕榈油的生物柴油在真实操作环境下的技术性能和可行性

观点：

- 利多：1.国际原油价格大幅上涨，棕榈油作为生柴原料替代性增加，直接推动BMD 棕榈油期货走高，对国内盘面形成进口成本支撑
2.美豆受中国持续采购及产区天气干旱担忧而大涨，带动整个油脂板块情绪，棕榈油跟随偏强运行
 - 利空：1.主产地基本面持续宽松抑制涨幅，马来西亚处于季节性增产周期，6 月产量环比增8.1%，库存环比增4.8%升至同期高位，印尼 B50 生柴政策执行存疑
2.国内基本面维持宽松，港口棕榈油库存仍处近三年高位，后续到港压力不减，买船持续增加，现货基差贴水
- 综合来看，外盘成本支撑与国内供强需弱并存，基差偏稳承压，预计延续区间震荡走势。后续重点关注：印尼B50 政策执行的实际落地效果、原油价格走势及中东地缘局势演变

三、菜油：

供应端：

1.根据 Mysteel 统计，本周菜籽压榨量13.14万吨；油厂菜油产量5.52万吨

需求端:

1.本周沿海压榨厂菜油提货量4.7688万吨， 比上周-1.42万吨

库存端：

1.本周菜油华东地区库存周度30.3万吨；沿海压榨厂菜油库存3.8万吨

政策&要闻：

- 1.印度尼西亚，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（最终兑现数量仍取决于政府推行力度及补贴资金状况）
- 2.印度尼西亚能源部长：B50（50%的棕榈油基生物柴油与50%的常规柴油进行调和）生物柴油政策将棕榈油吸收量从1520万吨提升至1630万至1700万吨
- 3.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%
- 4.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
- 5.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
- 6.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
- 7.加拿大菜籽产区面临局部的涝灾风险，以萨斯喀彻温省东部与阿尔伯塔省北部最为严峻，土壤湿度过高不仅拖慢了油菜生长进度，阻碍了机械化田间作业的开展，同时加剧了市场对实际弃种比例较高的担忧。北美油籽生长期天气的不确定性近期有所增强，。

观点:

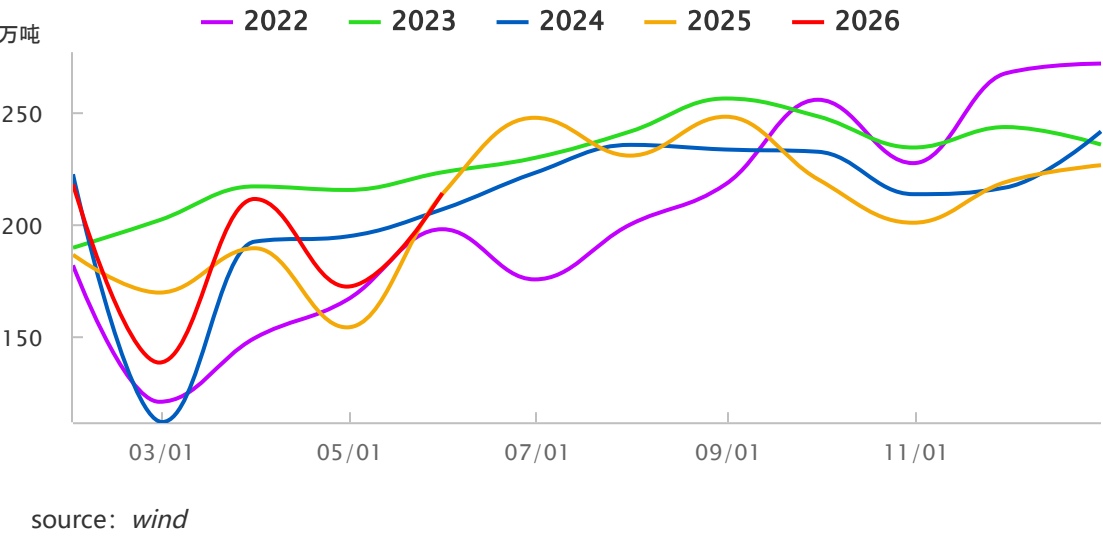
利多：1.美伊局势紧张中东地缘冲突升温推升原油，生物柴油消费预期显著回暖，加拿大菜籽主产区持续降雨、洪涝灾害频发、作物生长受阻、优良率下滑、引发市场减产担忧升温，成本端支撑持续强化

2.国内菜籽到港偏缓、收储推进，收缩市场流通货源，阶段性供应偏紧。本周国内菜油现货基差整体偏强、区域分化明显，核心消费地基差高位坚挺，港口基差稳步修复，现货韧性对期货形成托底

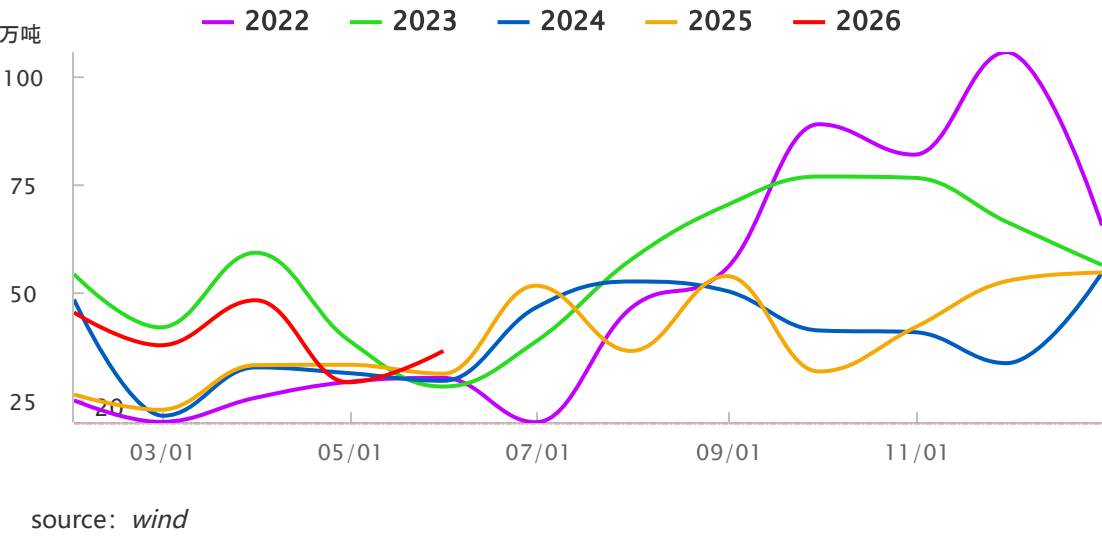
利空：1.终端处于消费淡季，仅零星刚需采购，整体交投清淡，叠加远期菜籽丰产及到港宽松预期，持续压制单边上涨空间

综合来看，本周菜油扭转前期偏弱格局，整体震荡偏强、领涨油脂板块。预计下周延续震荡偏强走势。后续重点关注加拿大菜籽产区天气变化与作物长势、国际原油价格波动、ICE油菜籽盘面强弱、国内菜籽到港节奏、油厂压榨开工变动以及菜油库存累积速度，同时关注储备收储进度

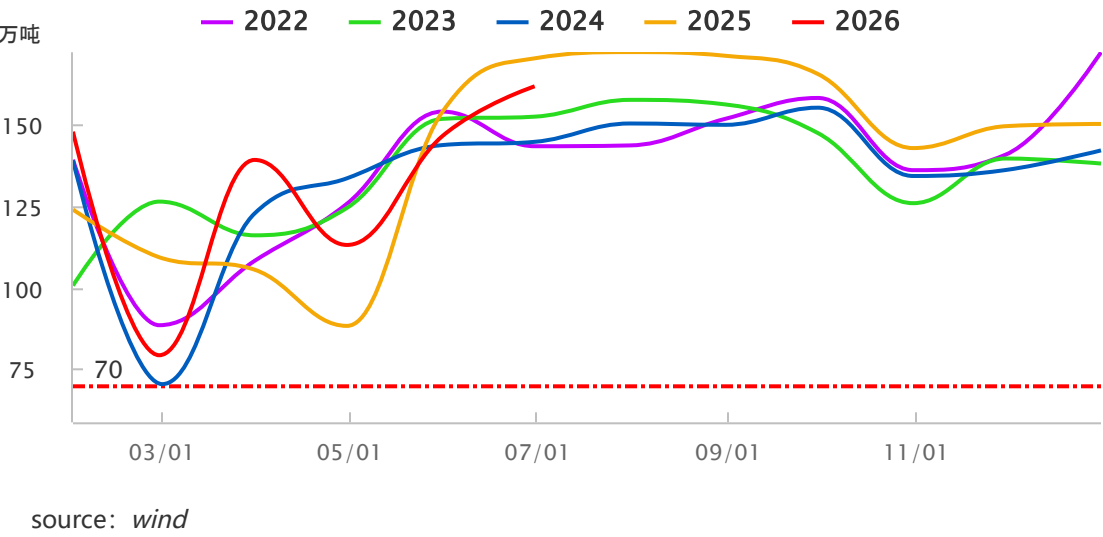
中国三大油脂月度供给季节性



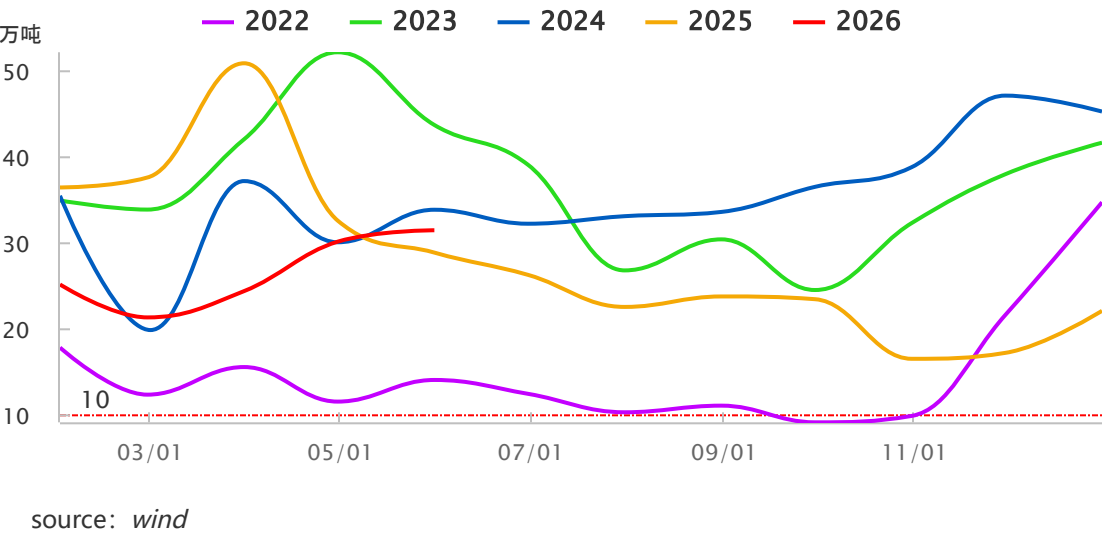
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



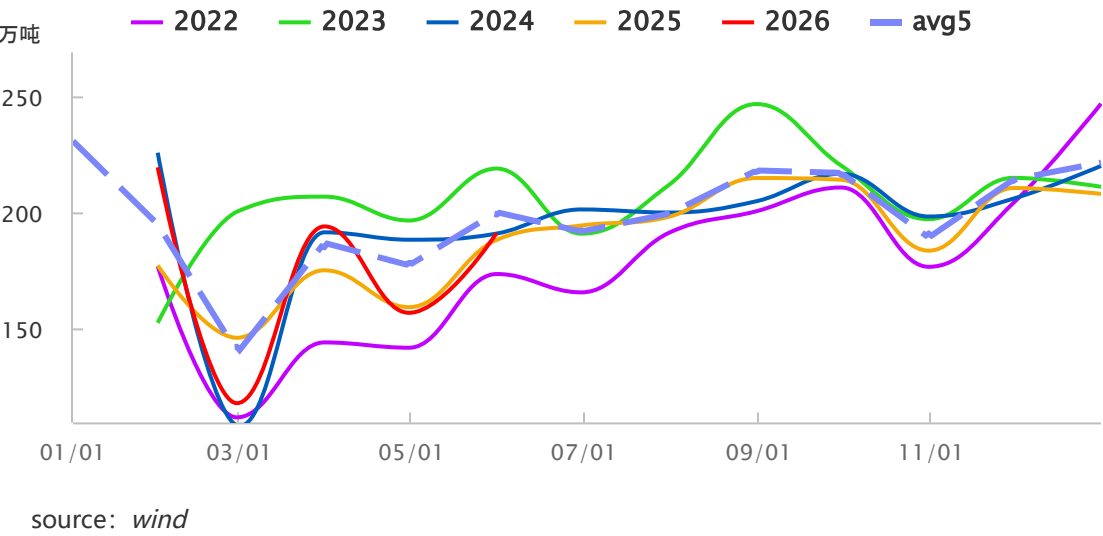
中国压榨厂豆油月度产量季节性



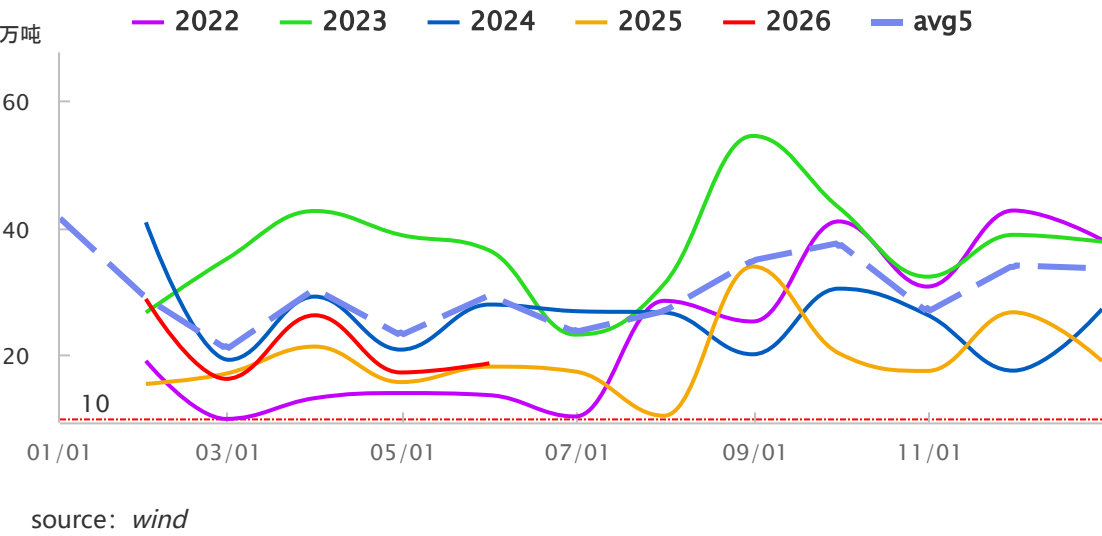
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



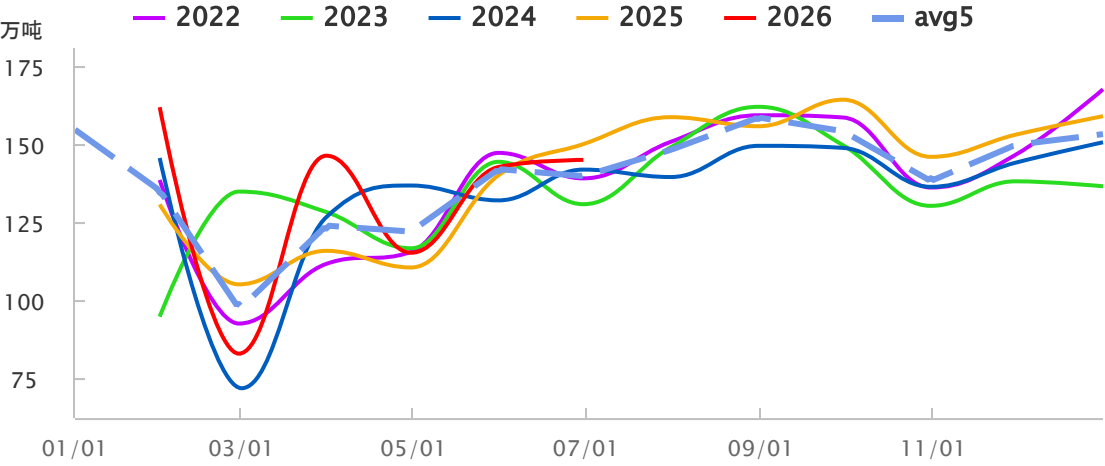
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



棕榈油表观消费量：中国（月）。

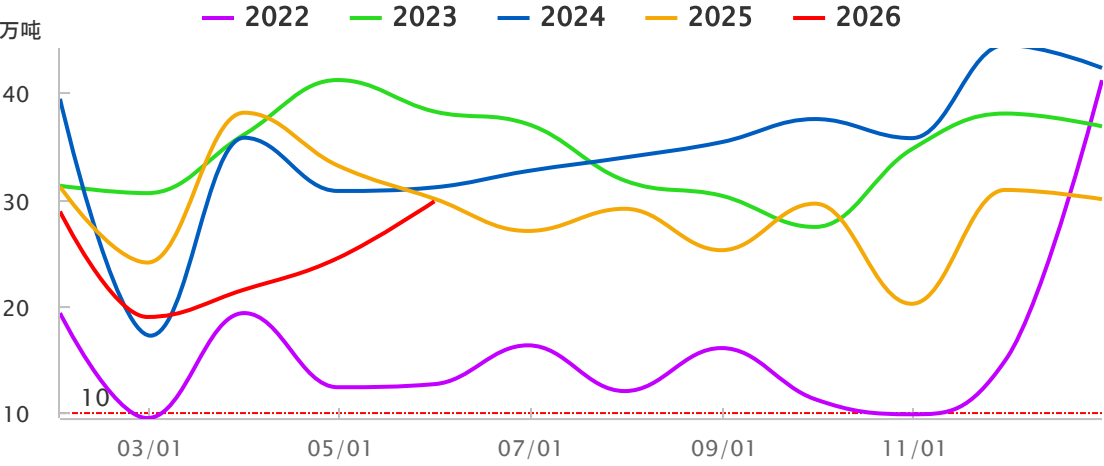


中国豆油月度表观消费量季节性



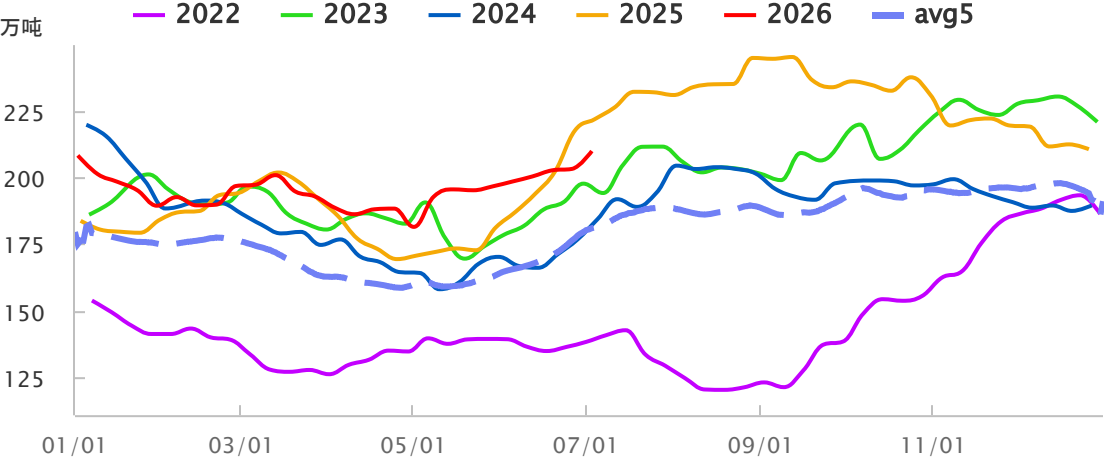
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



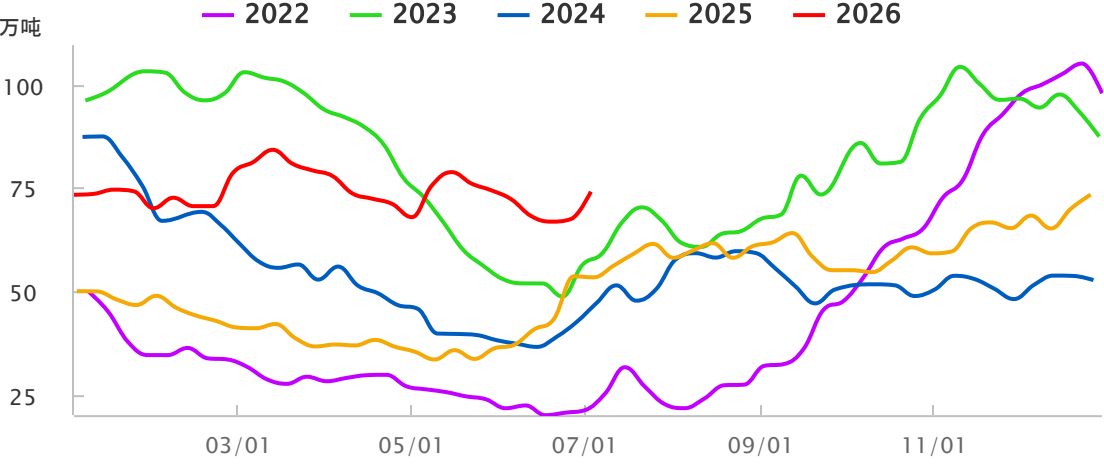
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



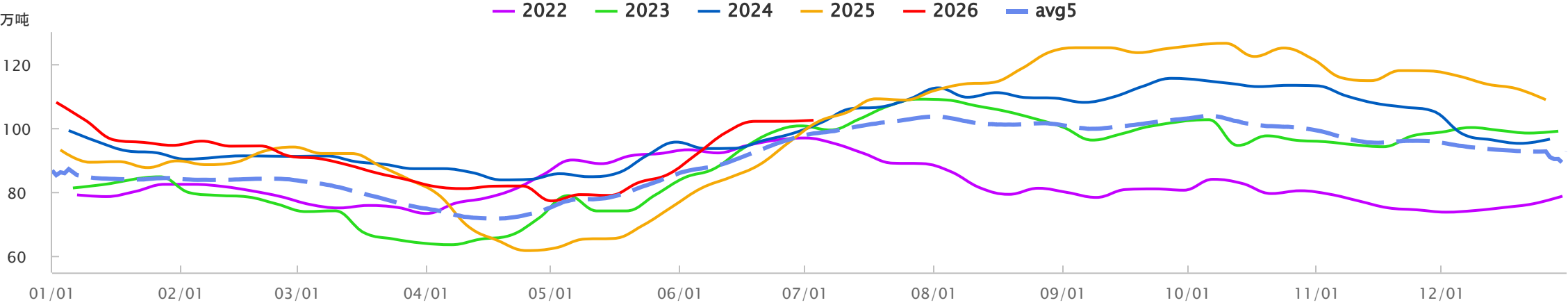
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.



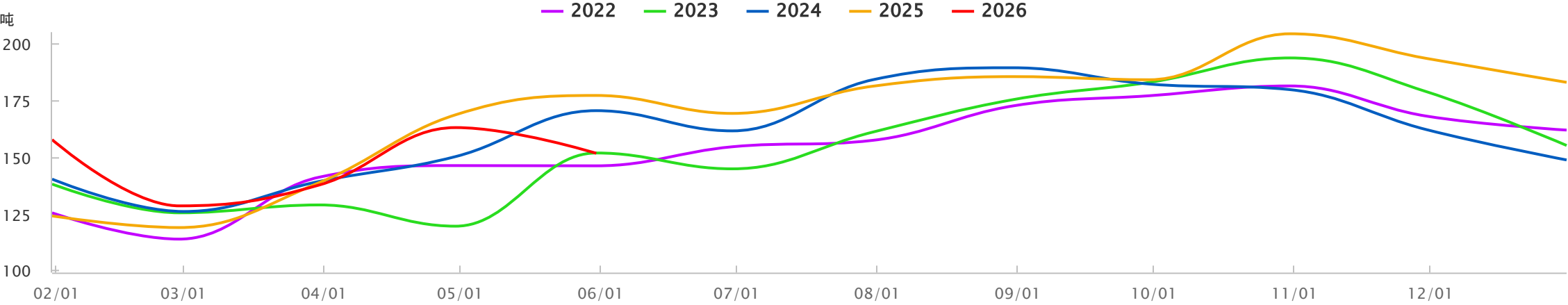
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



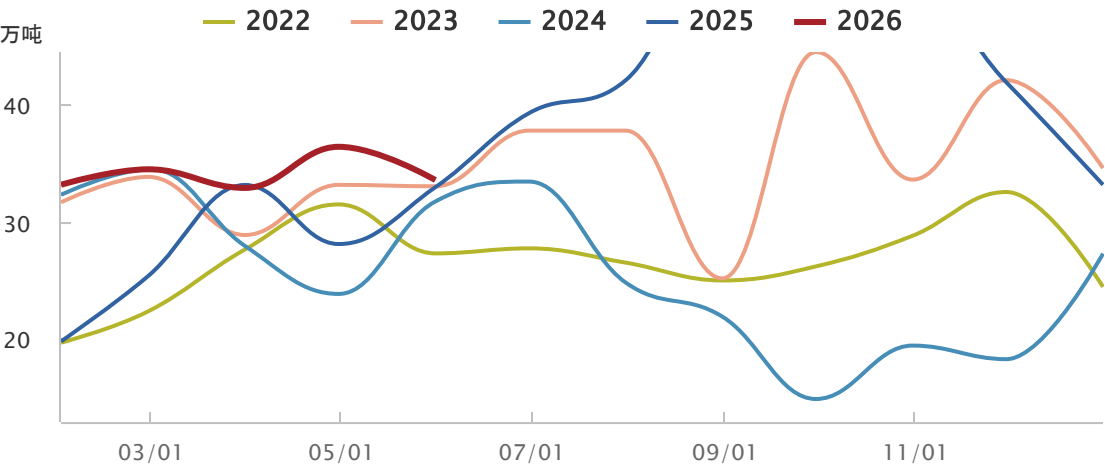
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



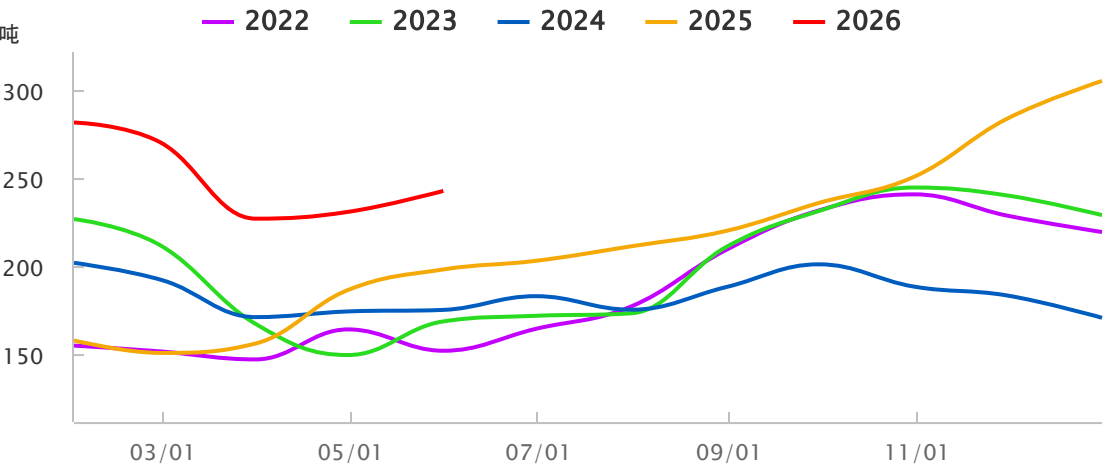
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



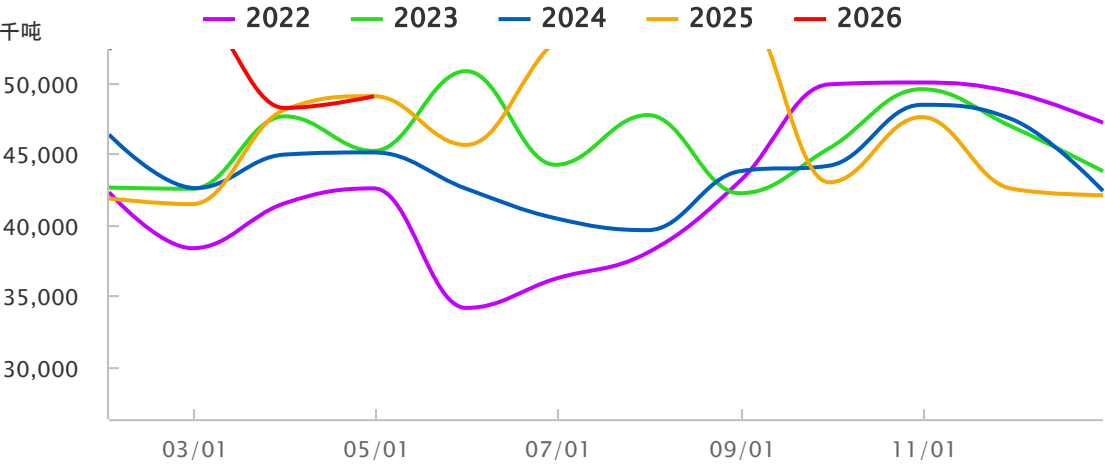
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



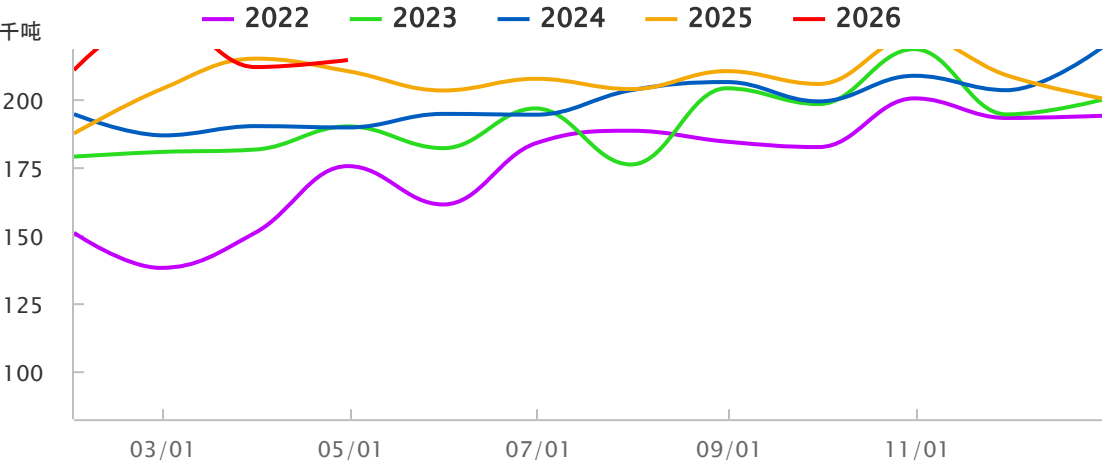
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



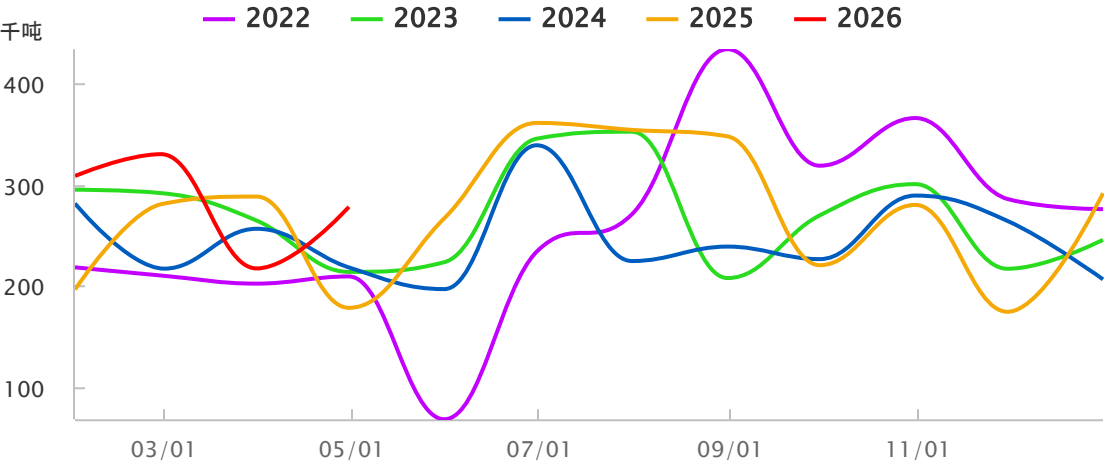
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



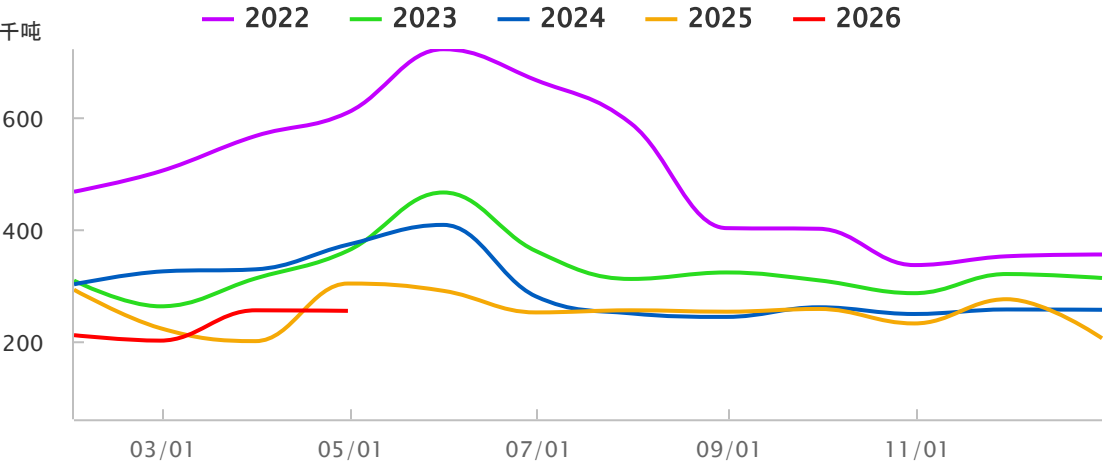
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



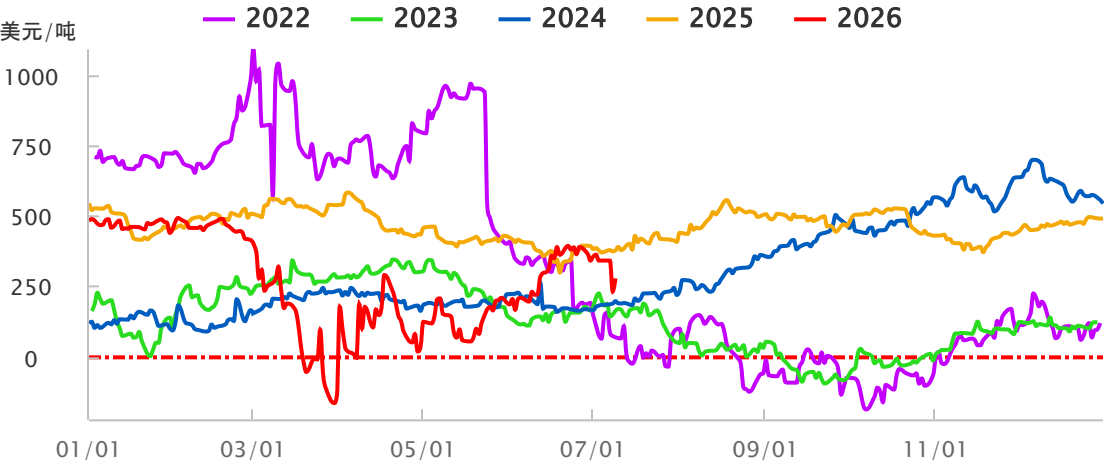
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



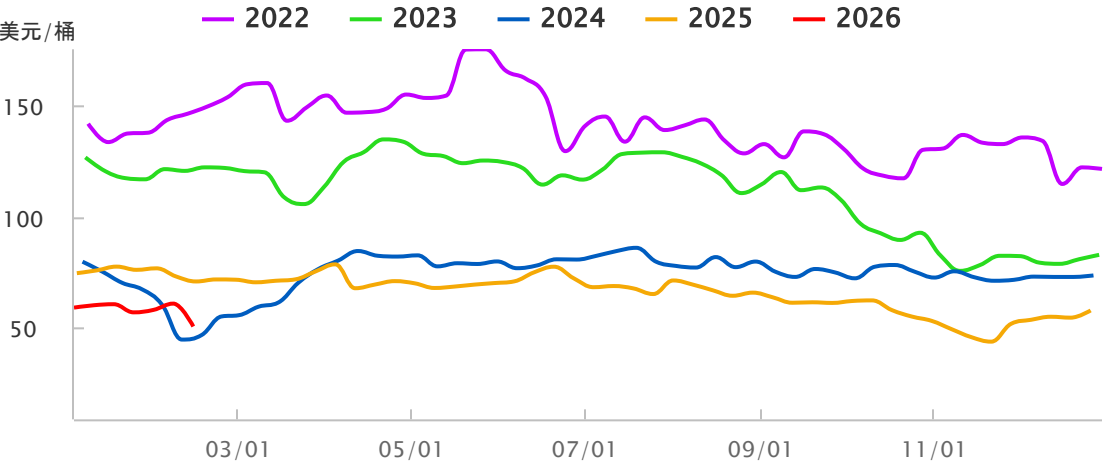
source: wind

POGO价差.

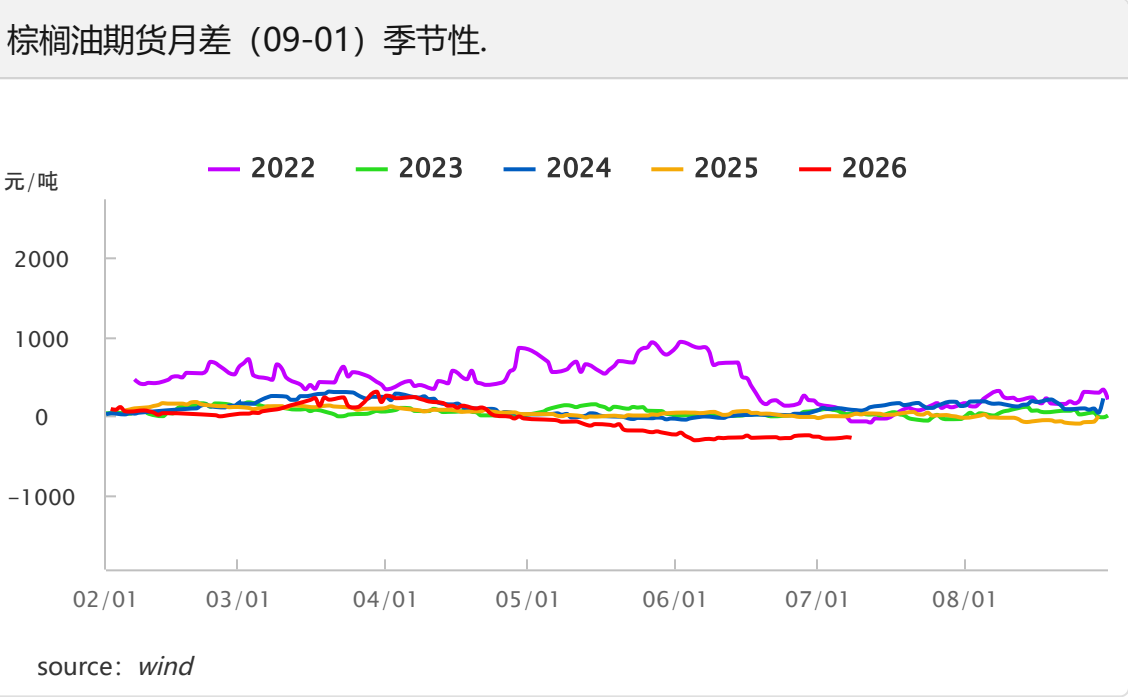
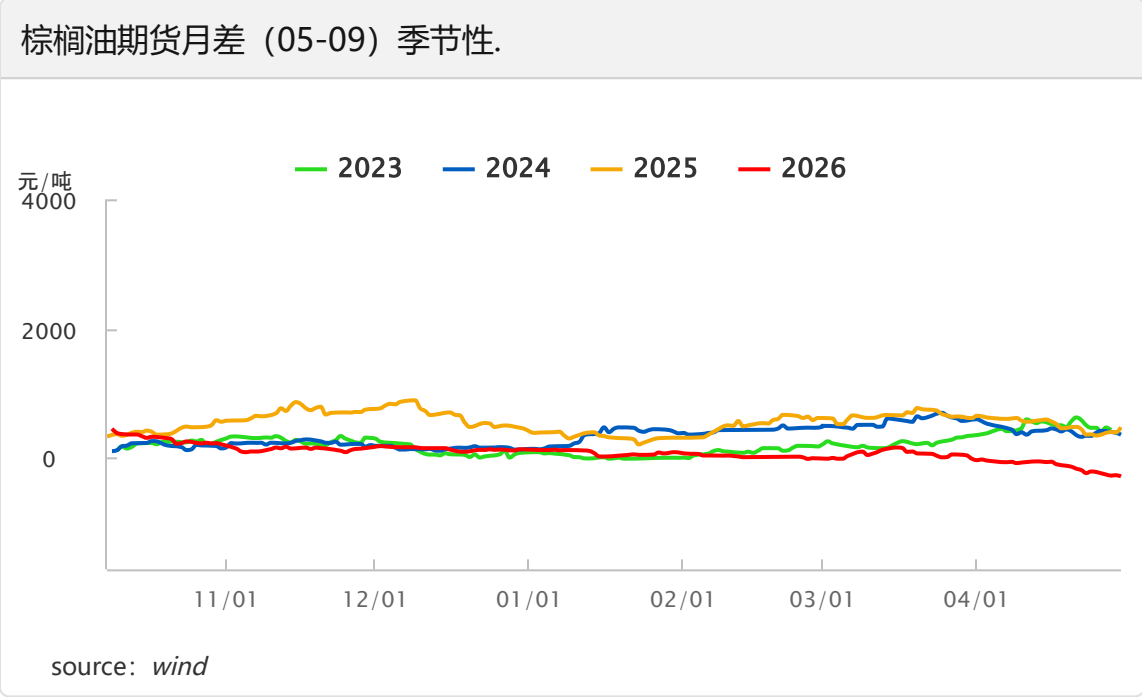
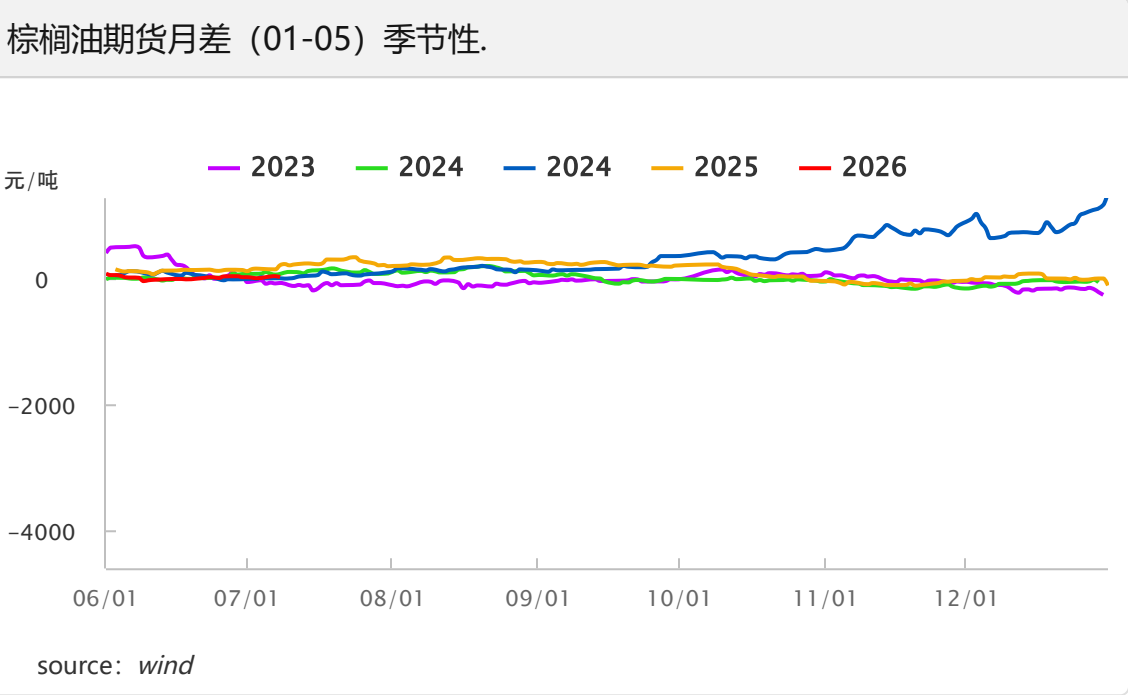
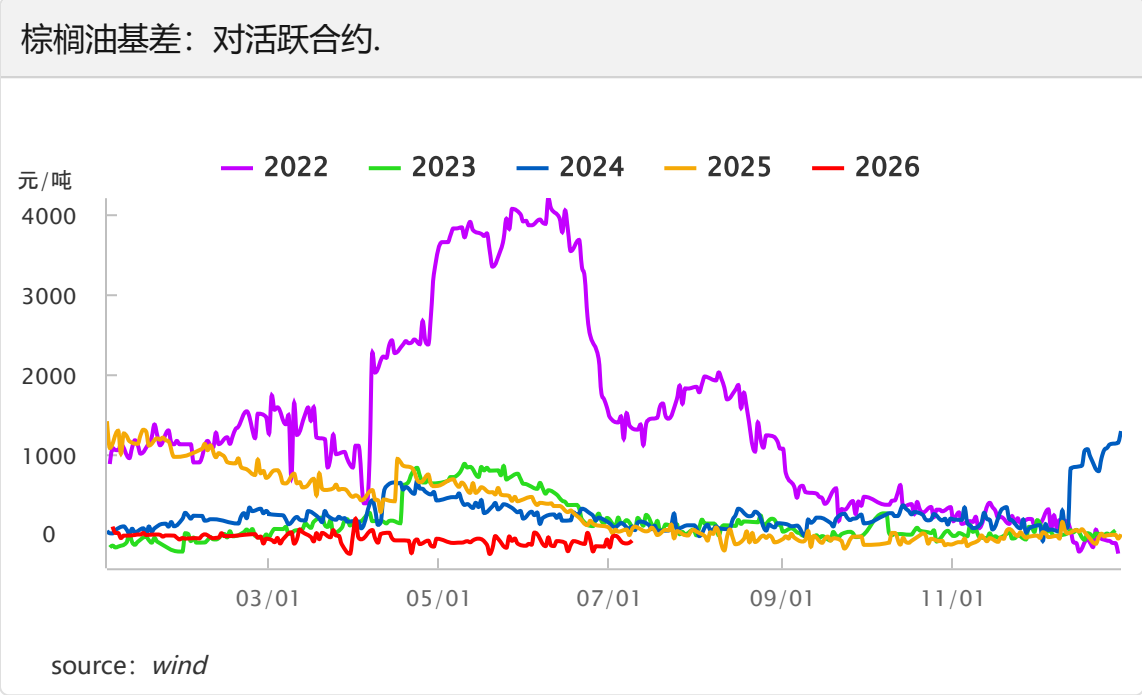
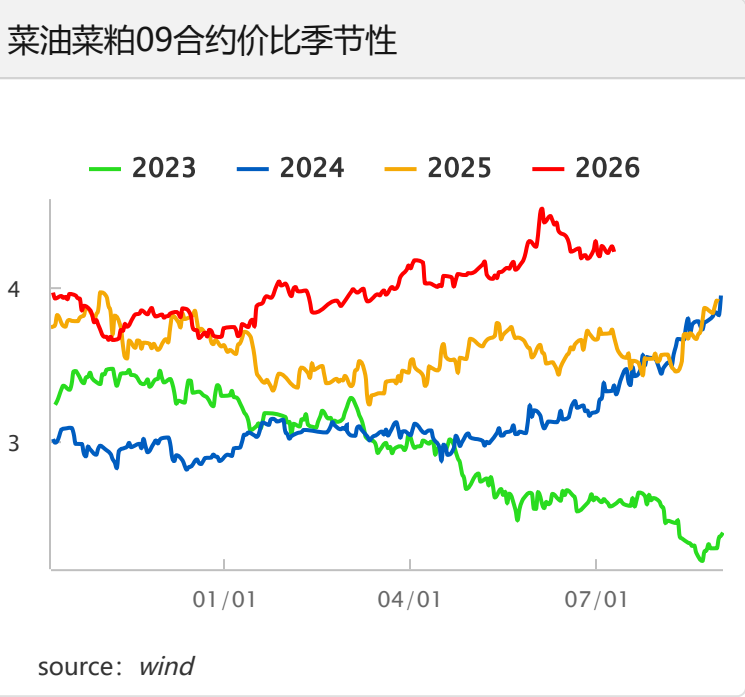
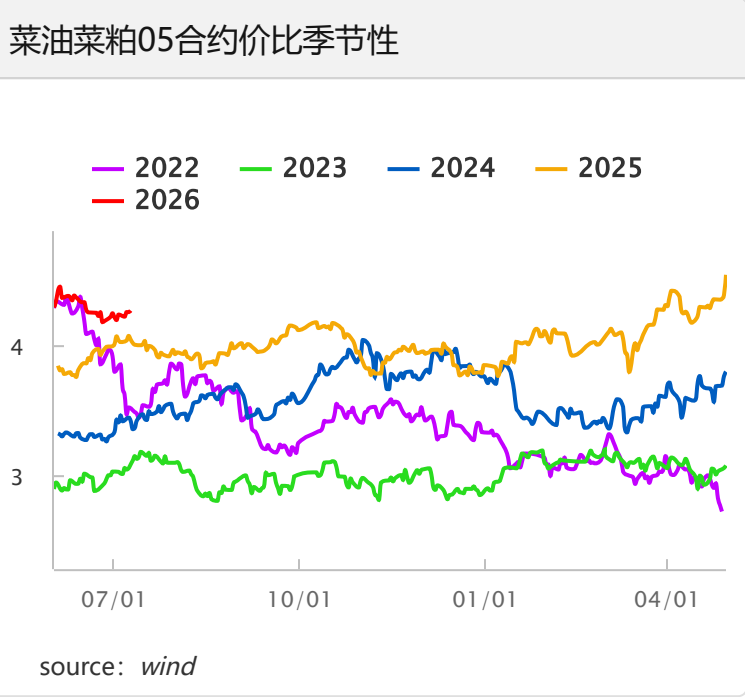
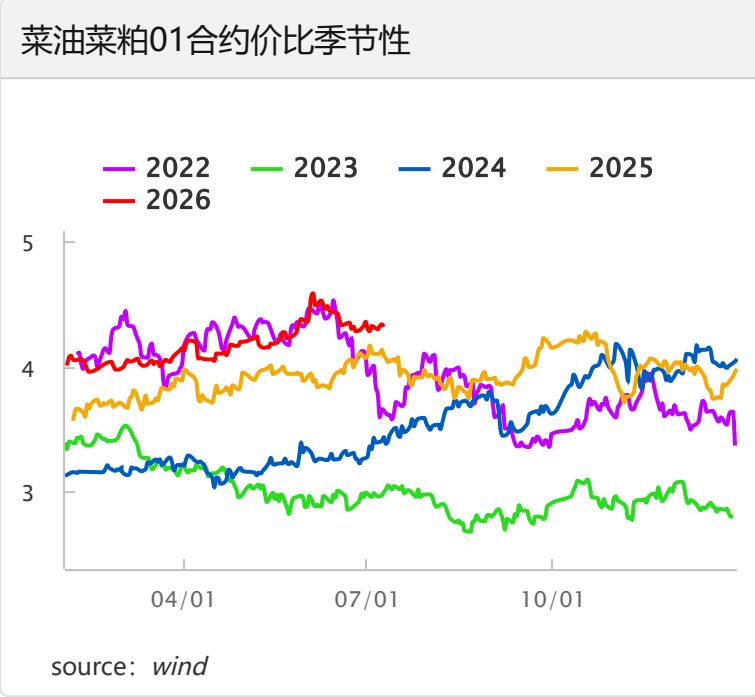
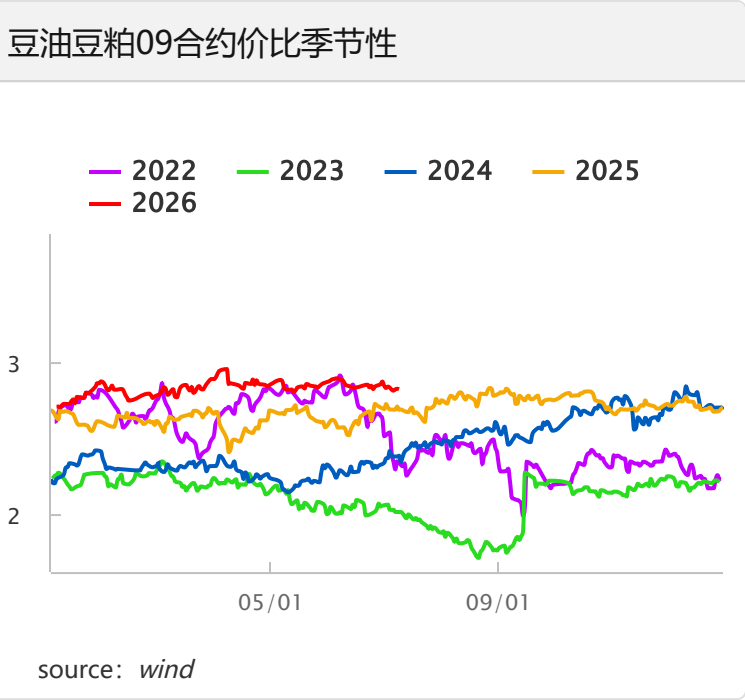
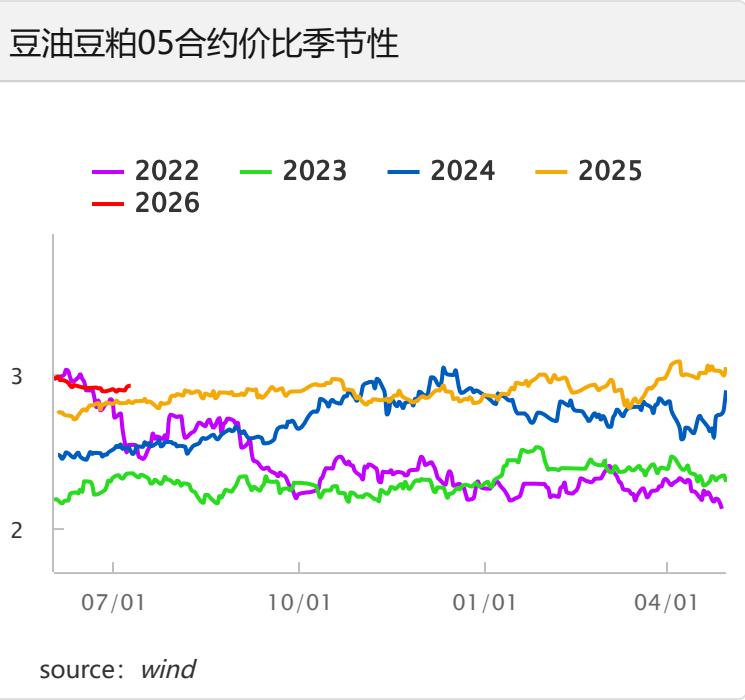
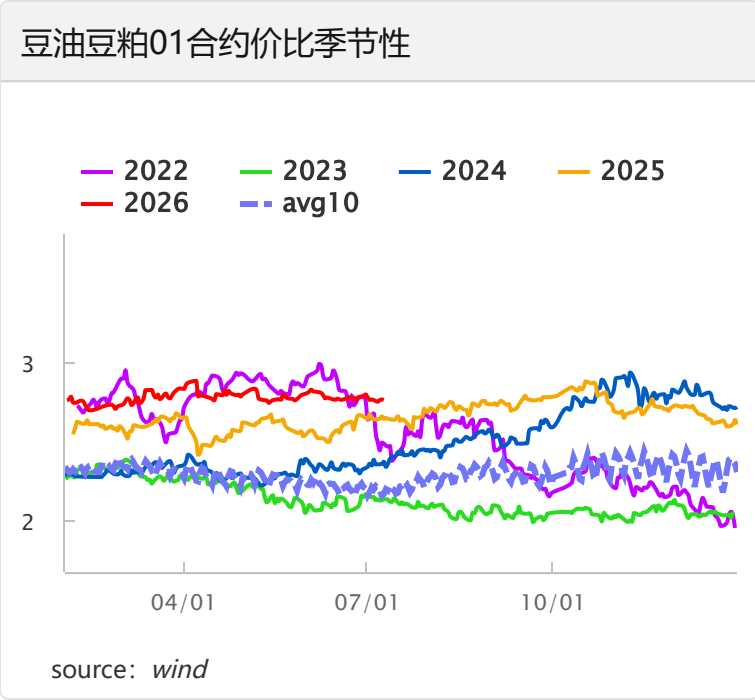


source: wind

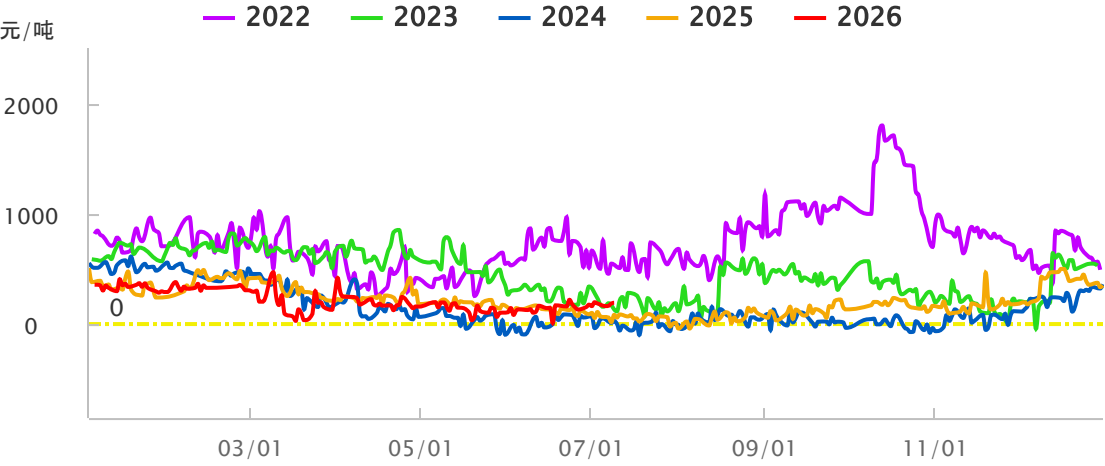
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

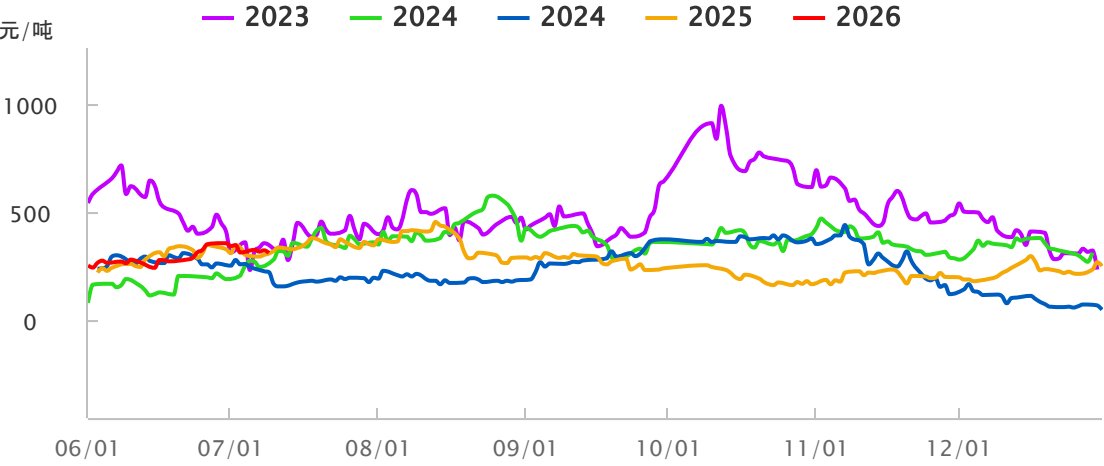


山东豆油现货基差.



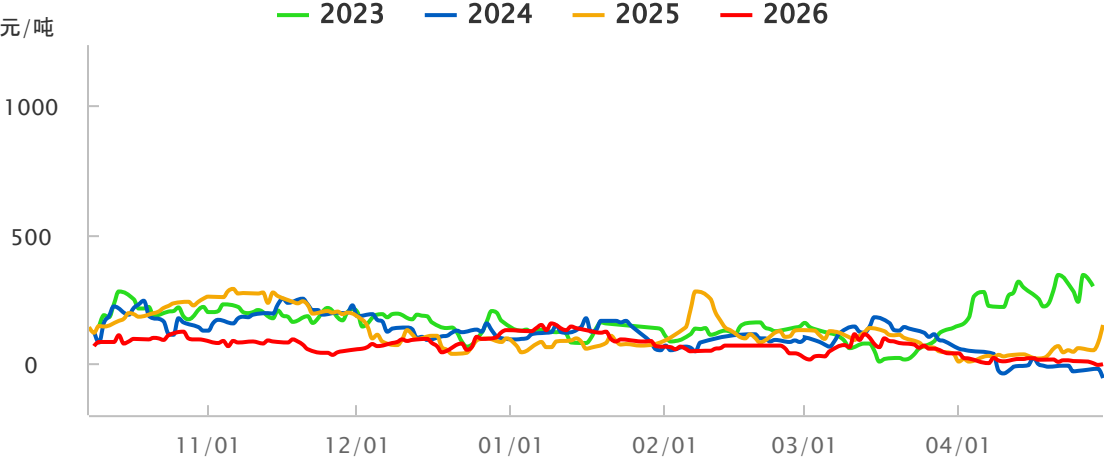
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



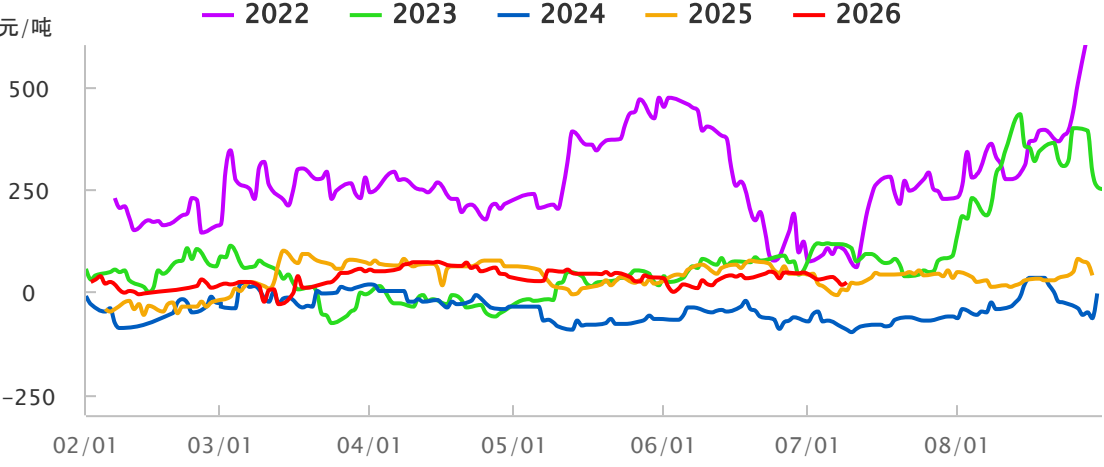
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



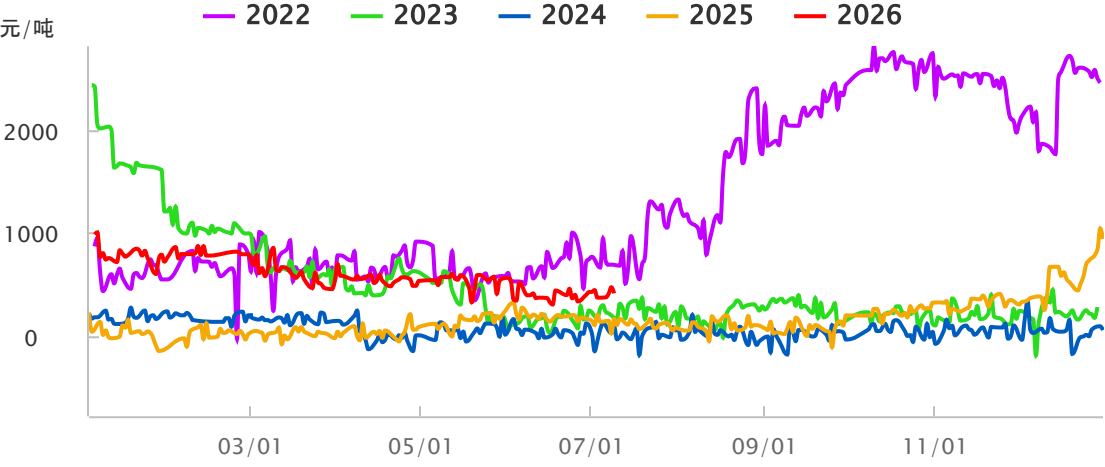
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



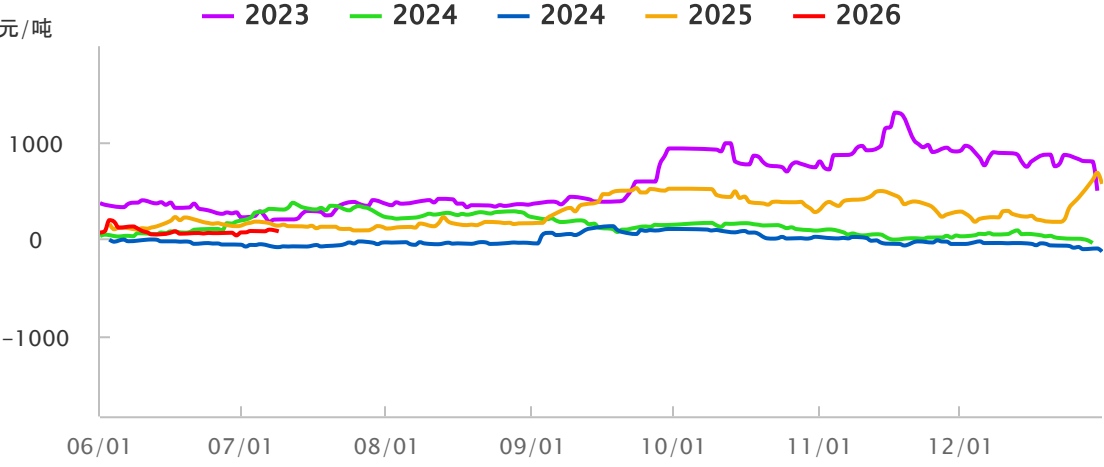
source: wind

华东菜油基差.



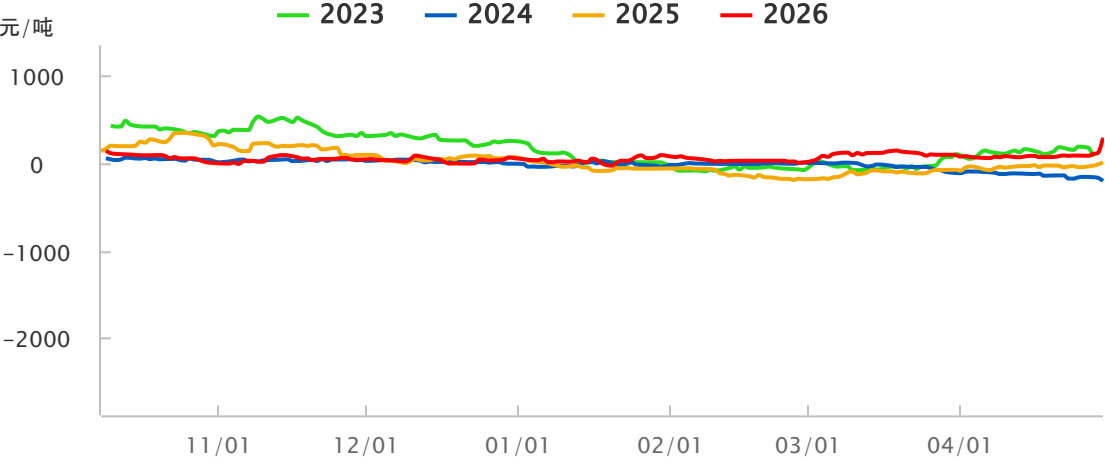
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



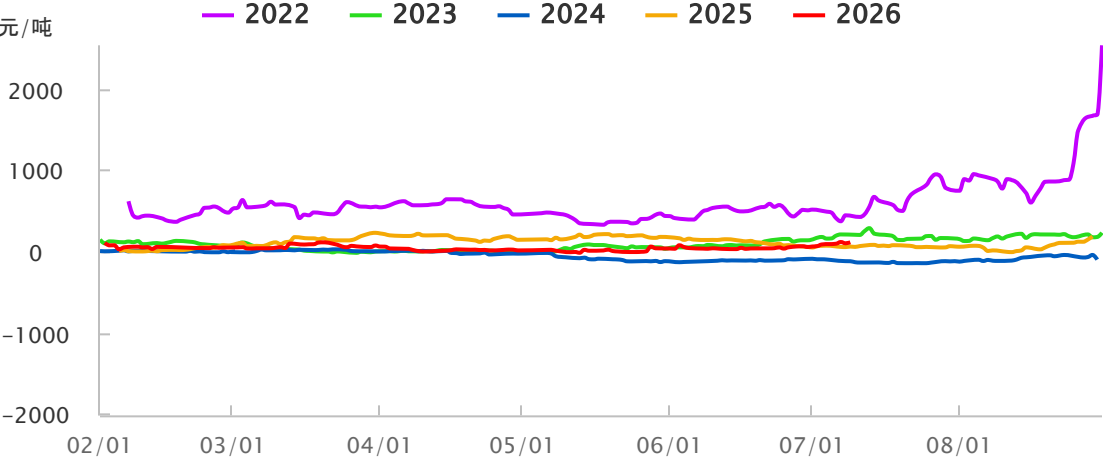
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



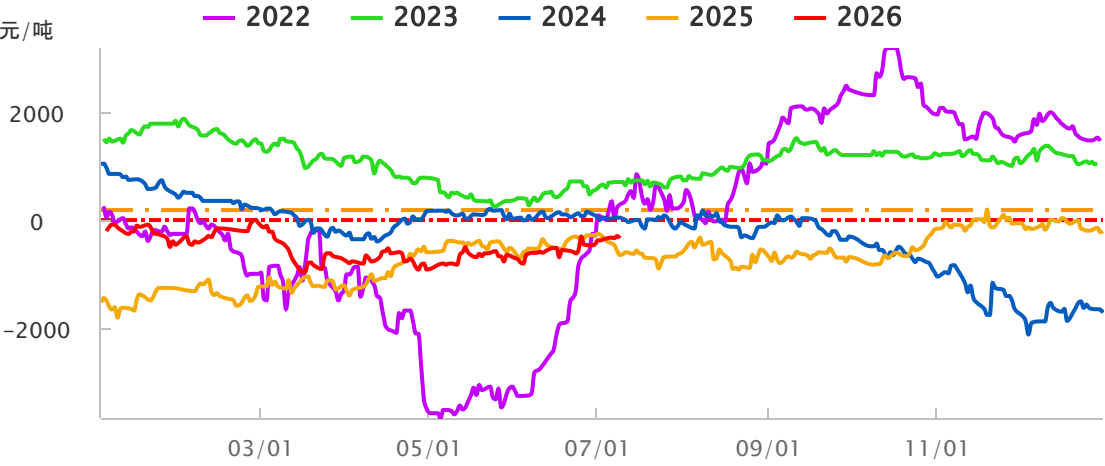
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



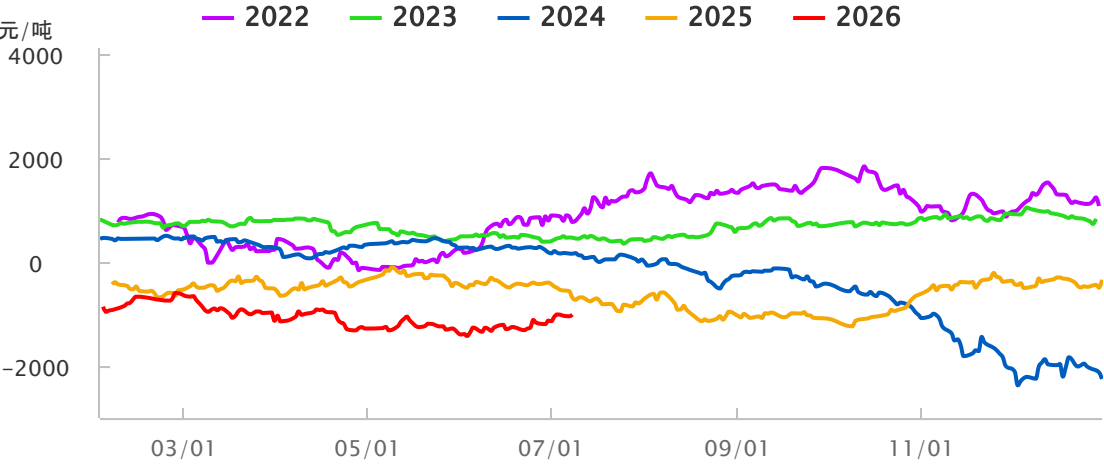
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



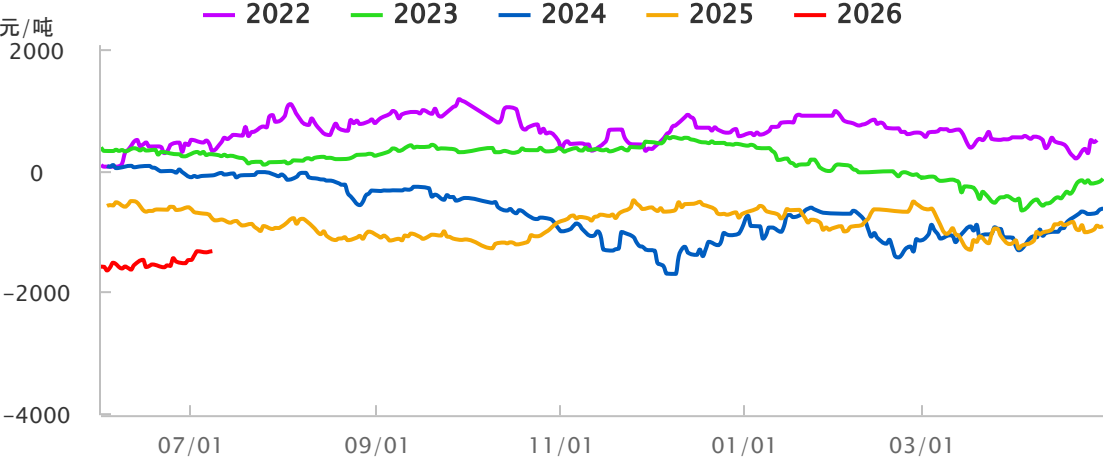
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



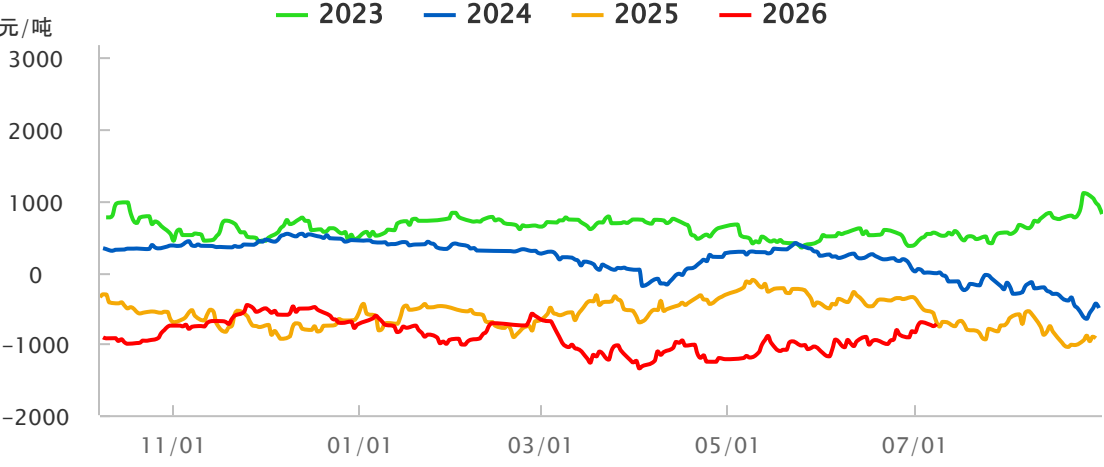
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



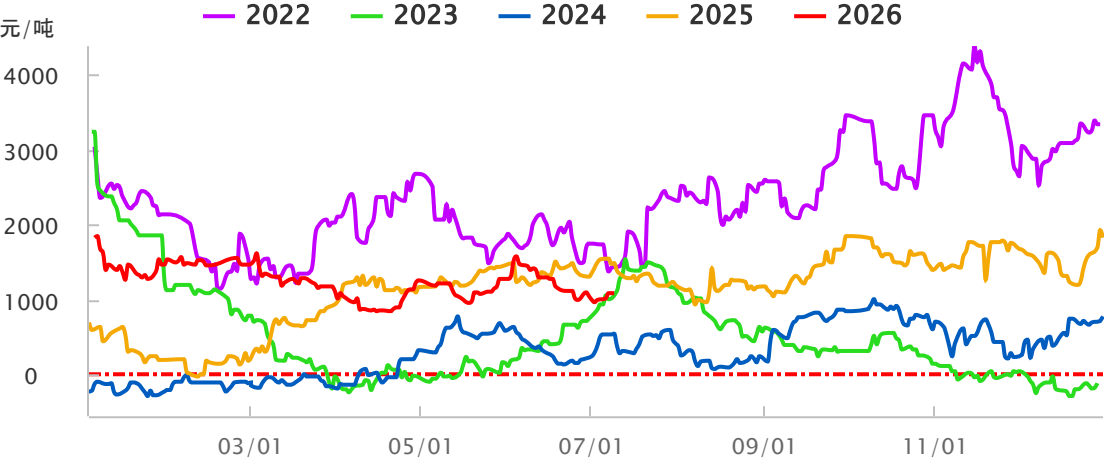
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



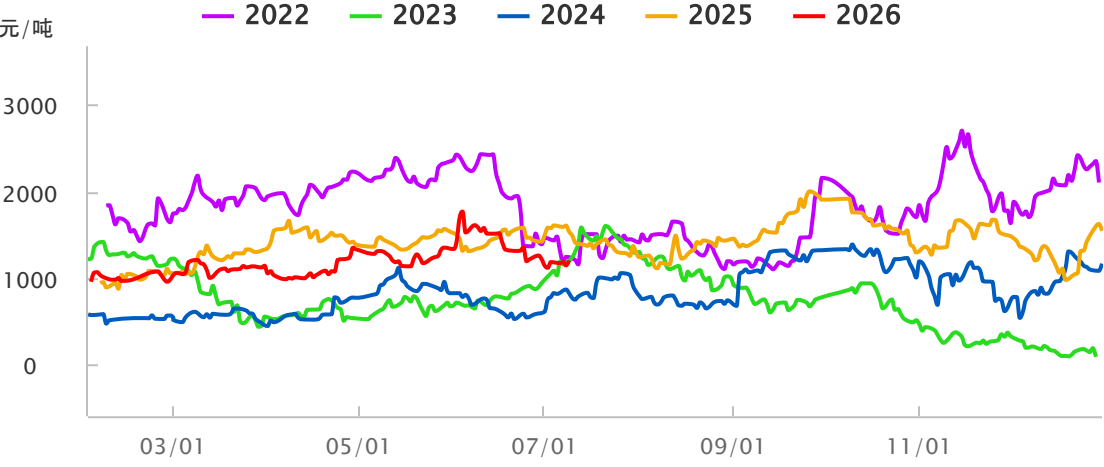
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



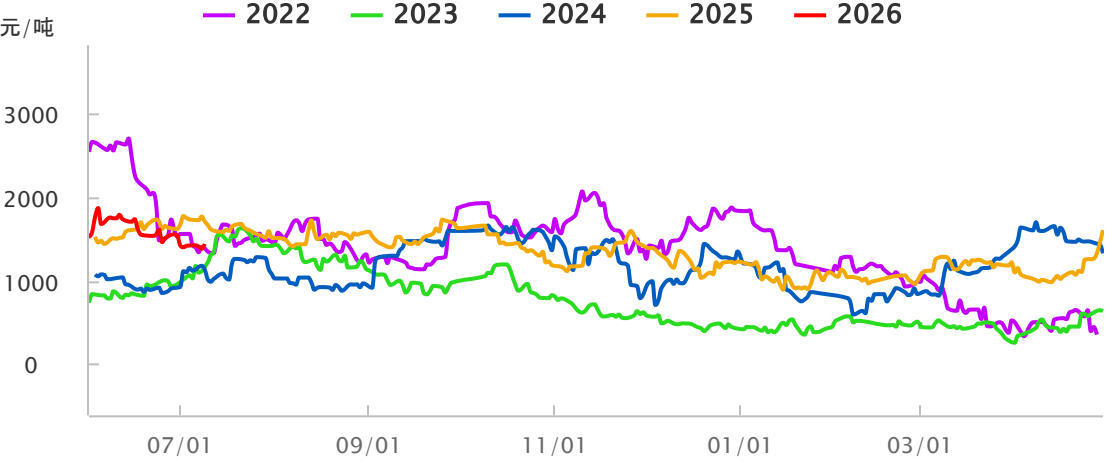
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



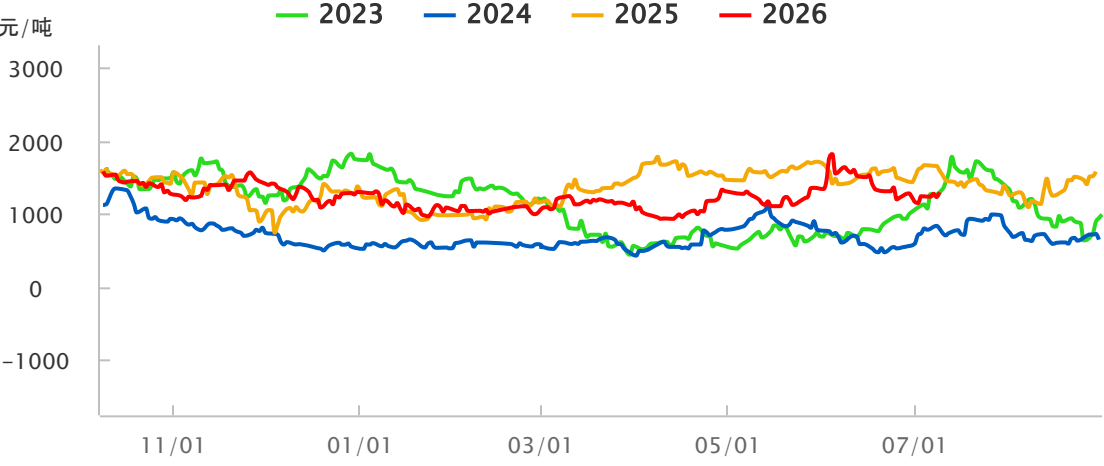
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性

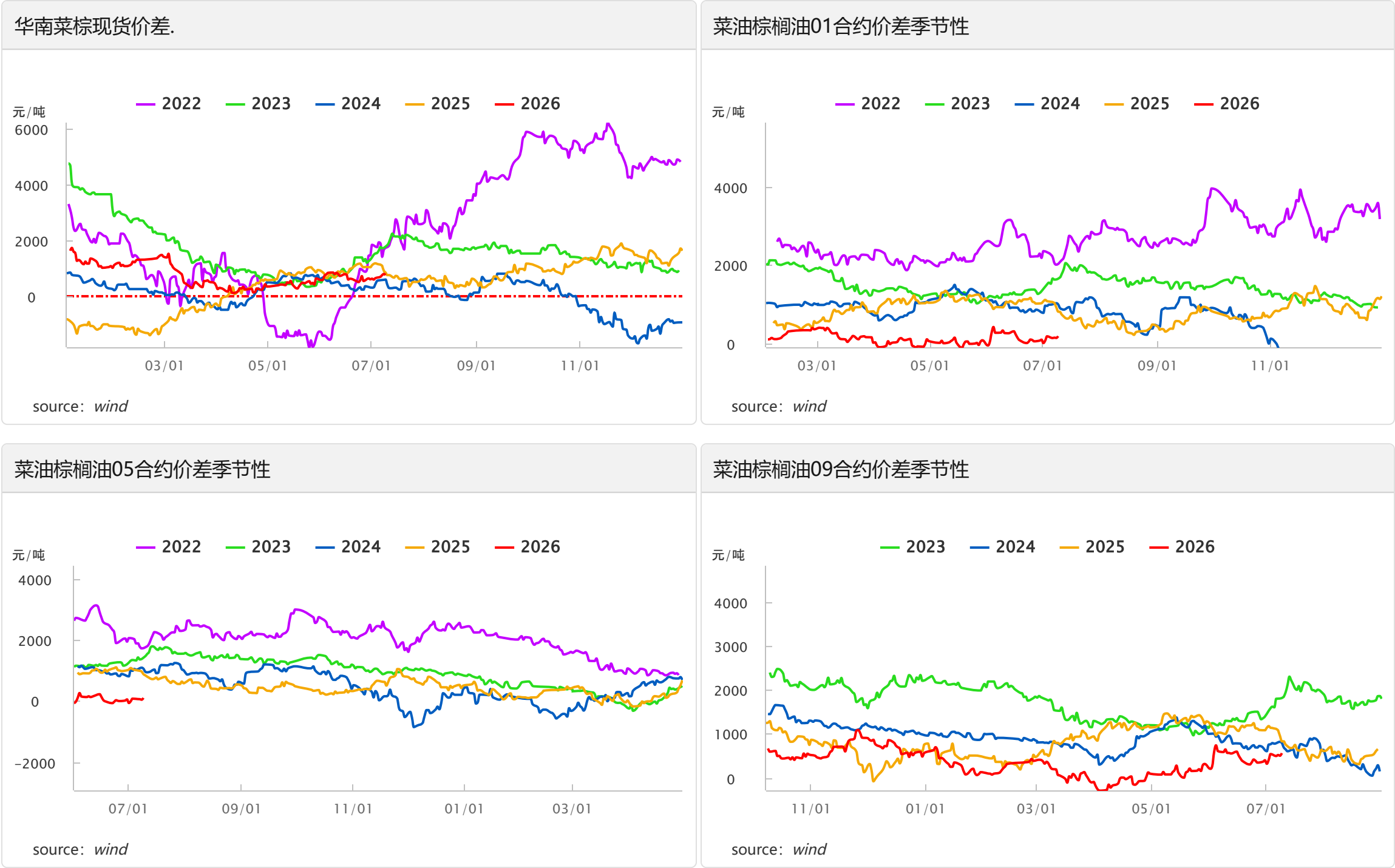


source: wind

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

2026/07/10

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9日，压榨厂豆粕成交量日度14.06万吨，压榨厂豆粕提货量日度20.55万吨
- 截止7月9日，豆粕产量周度177.70万吨；，大豆进口量263.9万吨
- 美国农业部（USDA）公布的周度出口检验报告显示，截至2026 年7月2日当周，美国大豆出口检验量为 528350 吨，前一周修正后为443820 吨，去年同期美国大豆出口检验量为 400629 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 37,851,735 吨，上一年度同期为46,292,799 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7月2日当周，美国大豆出口检验量为 528350 吨，对中国大陆的大豆出口检验量为 268115吨，占出口检验总量的 50.75%

需求端：

- 截止7月9日，油厂豆粕成交量周度147.24万吨；油厂豆粕提货量周度105.25万吨

库存端：

- 截止7月9日，油厂大豆库存周度778.1万吨；油厂豆粕库存周度72.47万吨；饲料企业豆粕物理库存周度7.41万吨

政策及要闻：

7 月 6 日，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2026年7 月 5 日当周，豆优良率 64%，环比下滑 1 个百分点，低于市场预期66%，去年同期 66%

观点：

本周高位多空博弈加剧，一方面是国内巴西大豆集中到港，油厂开机率维持高位，大豆及豆粕库存均保持历史高位，供给宽松格局压制上行空间。另一方面是成本端美豆天气炒作提供下方支撑，短期市场预期连粕短期延续震荡运行。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。

菜粕：

供应端：

- 本周国内菜籽压榨量13.14万吨；菜粕产量7.49万吨

2.菜粕月度供给量2026年5月， 79.06万吨

需求端：

- 1.本周沿海压榨厂菜粕提货量8.15万吨，
- 2.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：

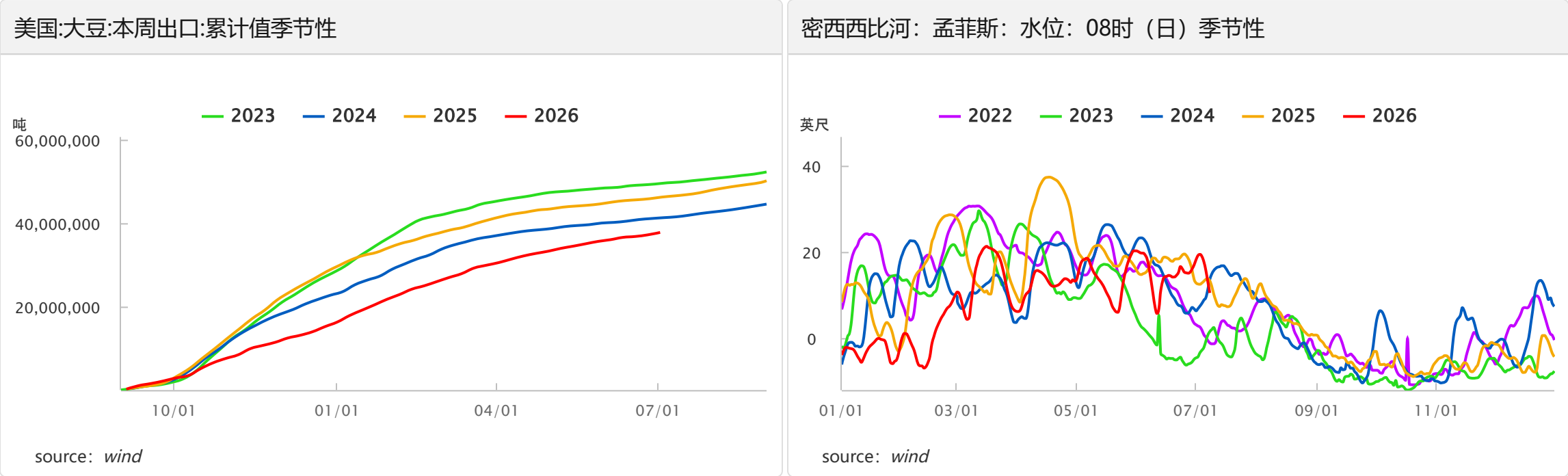
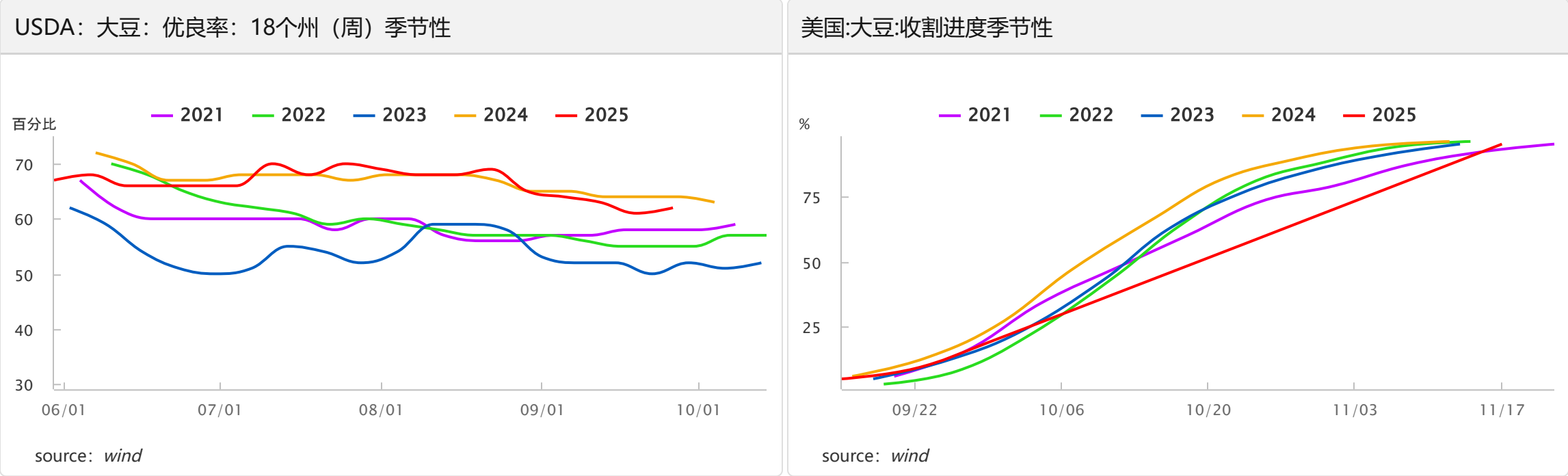
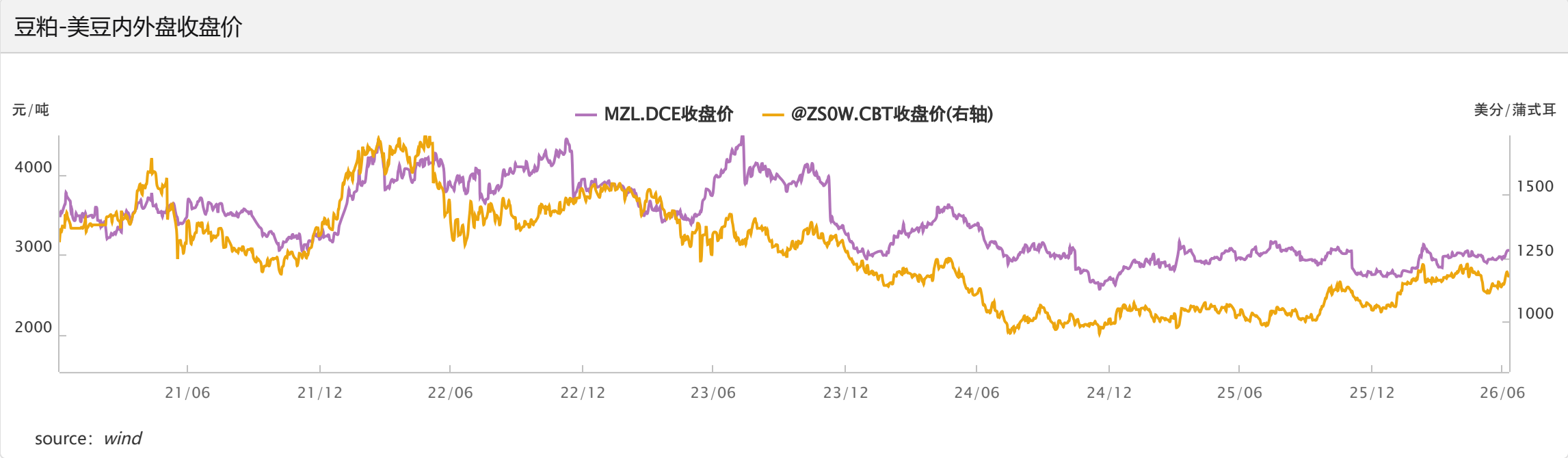
- 1.本周在榨油厂菜粕库存2.41万吨；菜粕颗粒南通库存周度6.53万吨；港口库存周度24.36万吨
- 2.菜粕月度期末库存2026年6月27.22万吨

政策信息：

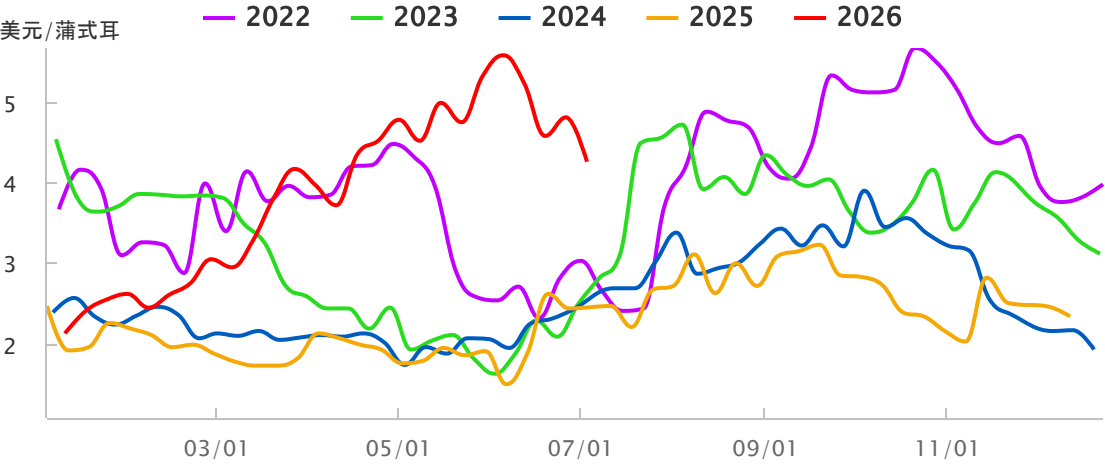
加拿大菜籽征收5.9%反倾销税， 导致进口成本减少

观点：

受近期洪水影响，港口作业效率仍受到一定拖累，部分船只靠泊及装卸节奏偏缓，导致区域内菜粕现货流通速度有所减慢，到港货源转化为有效供给的节奏滞后，现货市场整体接货能力表现较为一般。终端需求方面，下游饲企及贸易商多以刚需采购为主，备货策略趋于保守，大批量建库意愿不强，市场缺乏持续性成交放量的支撑。综合来看，当前菜粕市场处于供需两弱、情绪反复的博弈格局，短期价格仍缺乏明确方向性指引，预计维持窄幅区间震荡运行，波动空间相对有限，后续需重点关注油厂开机恢复节奏、港口疏港改善情况以及下游备货情绪变化。

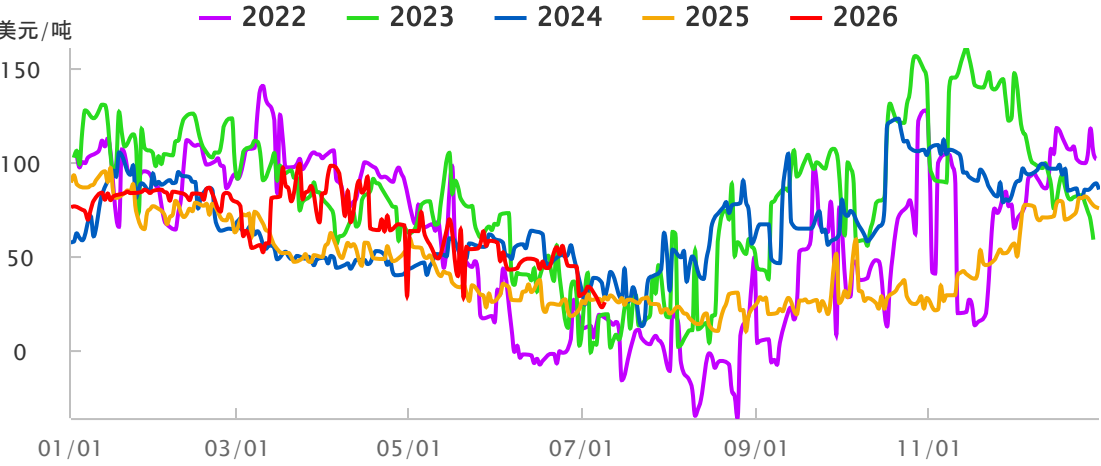


美国大豆周度压榨利润季节性，



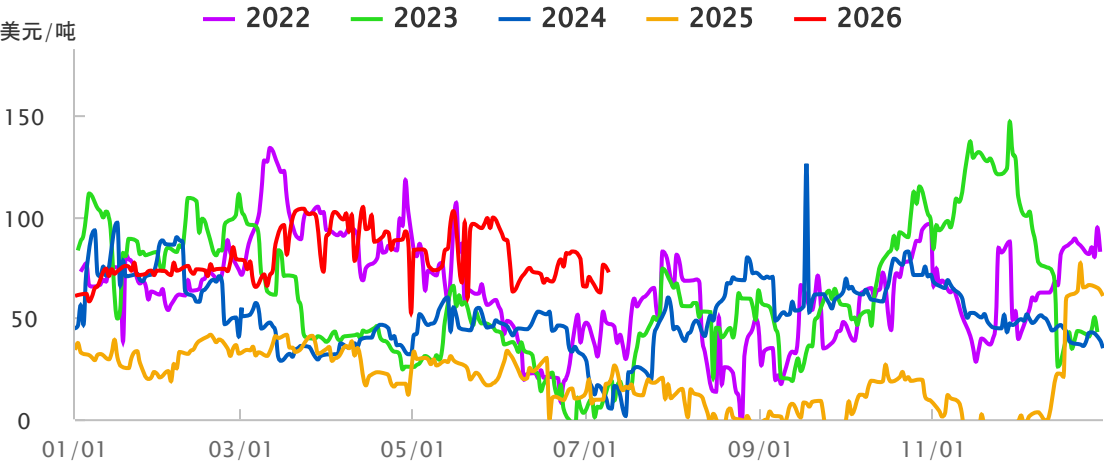
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性，



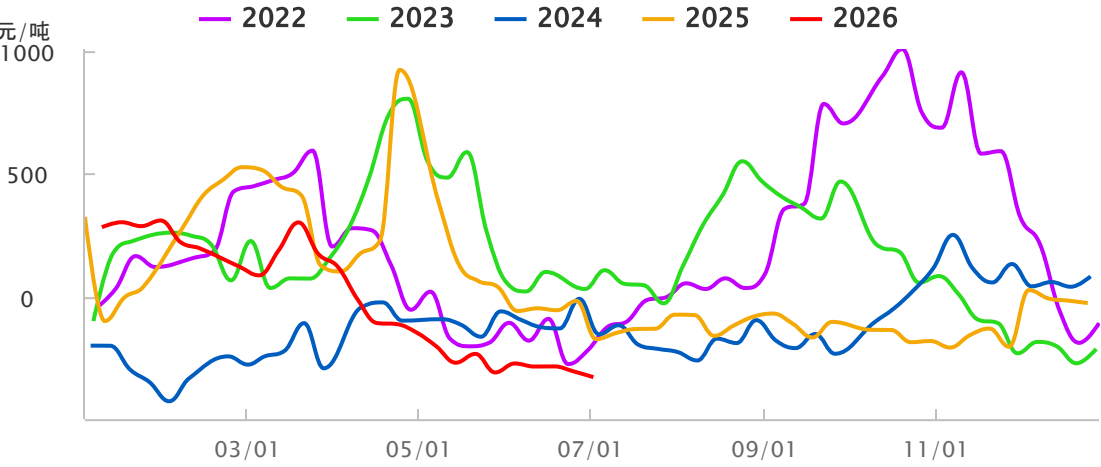
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性，



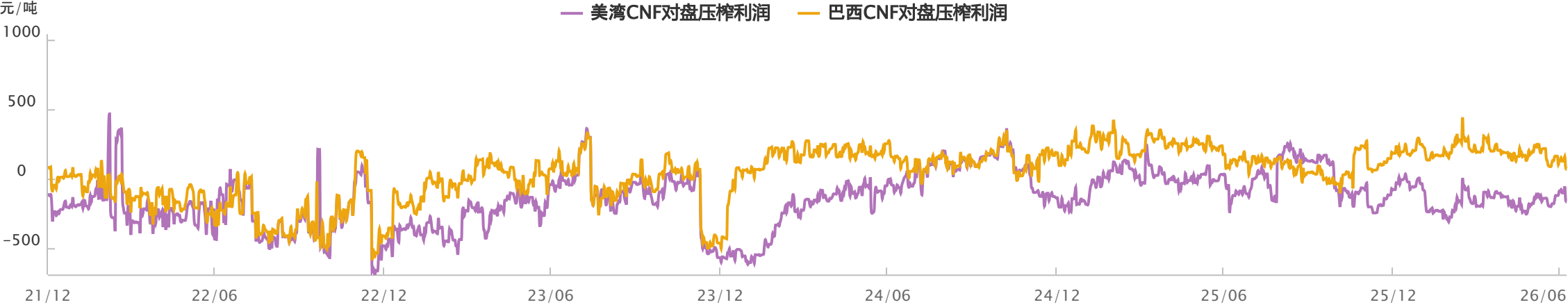
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



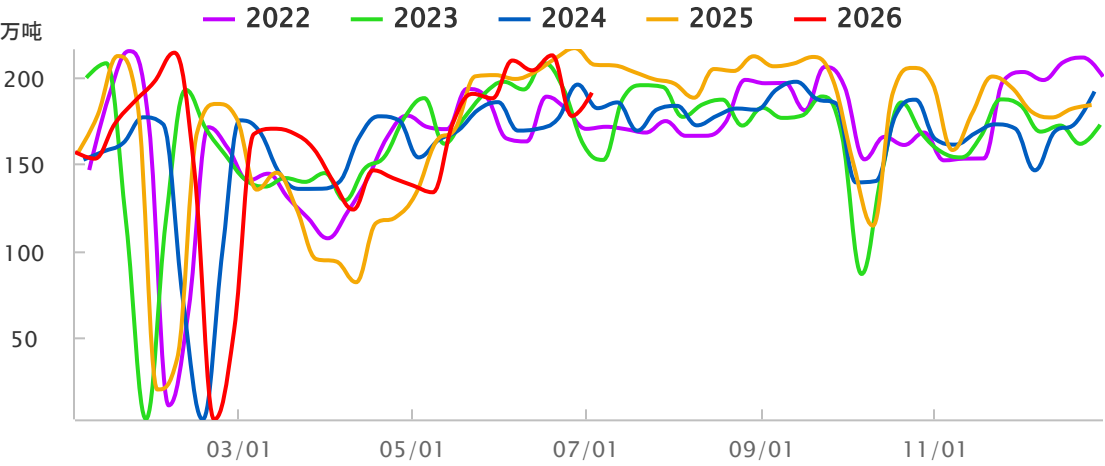
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



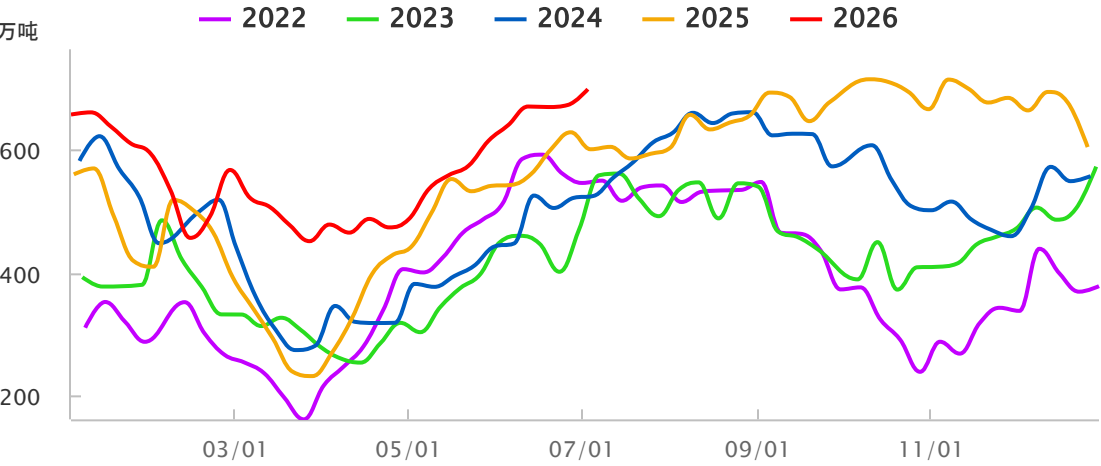
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



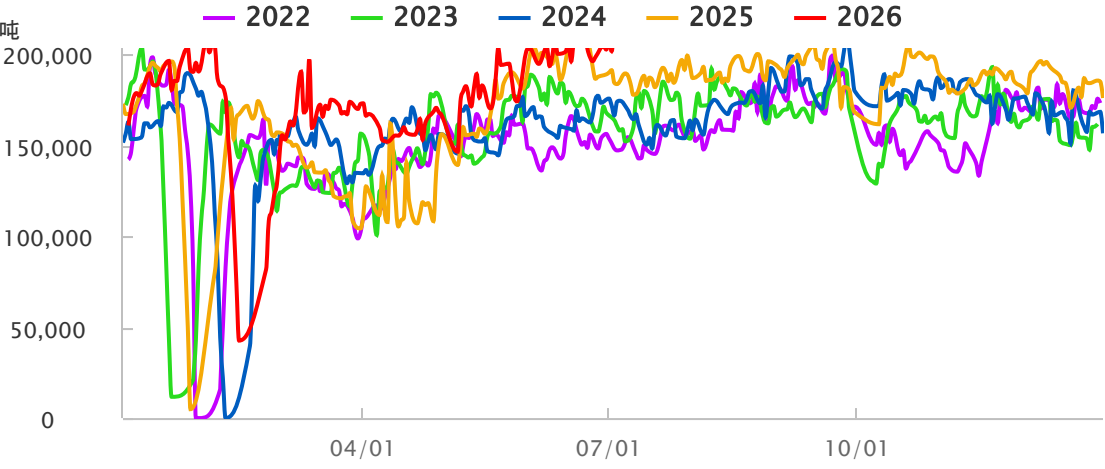
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



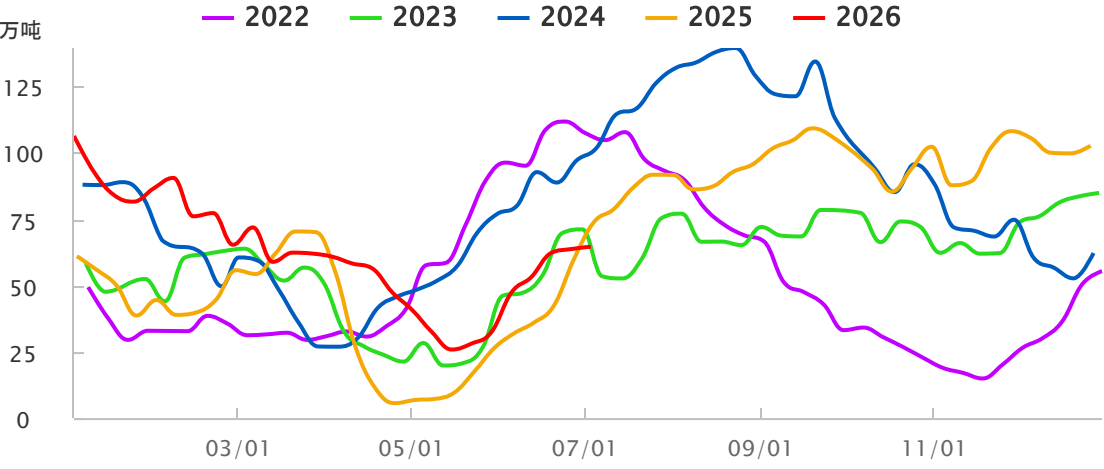
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



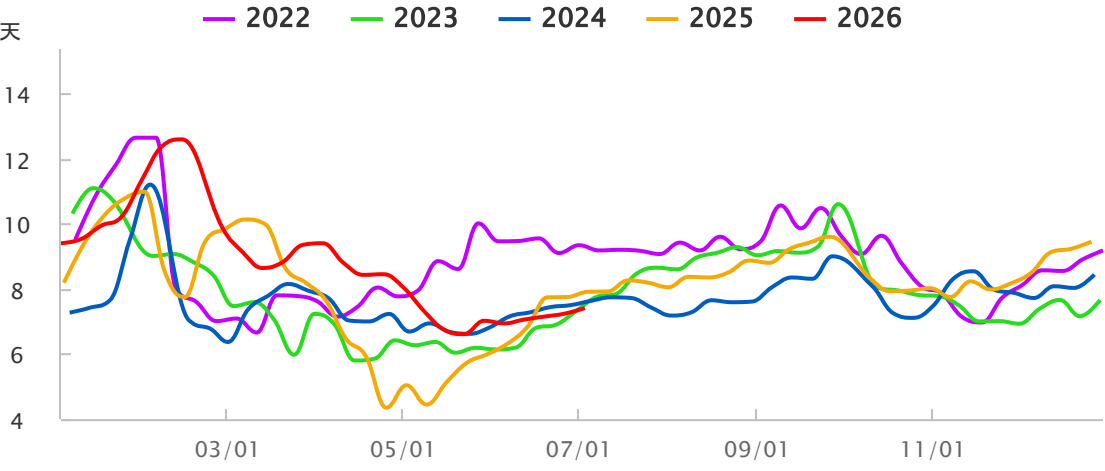
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



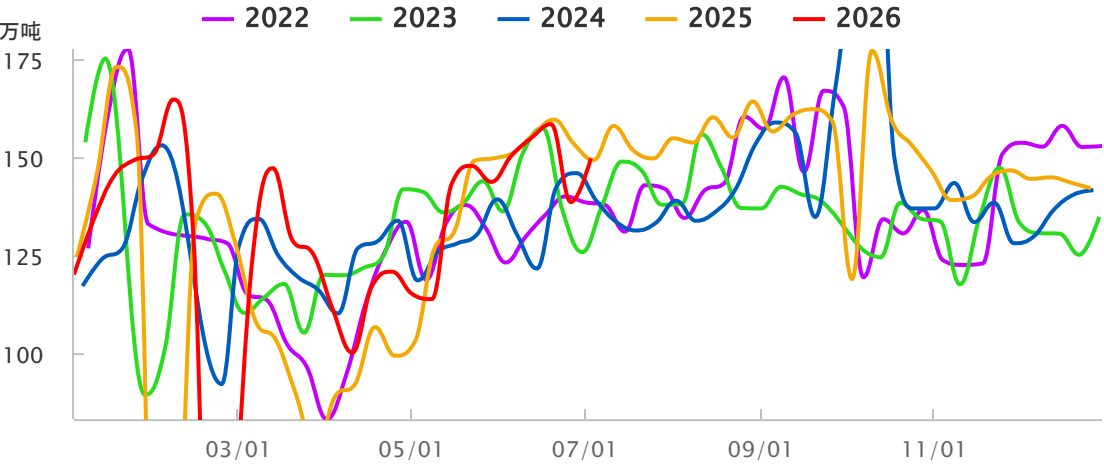
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



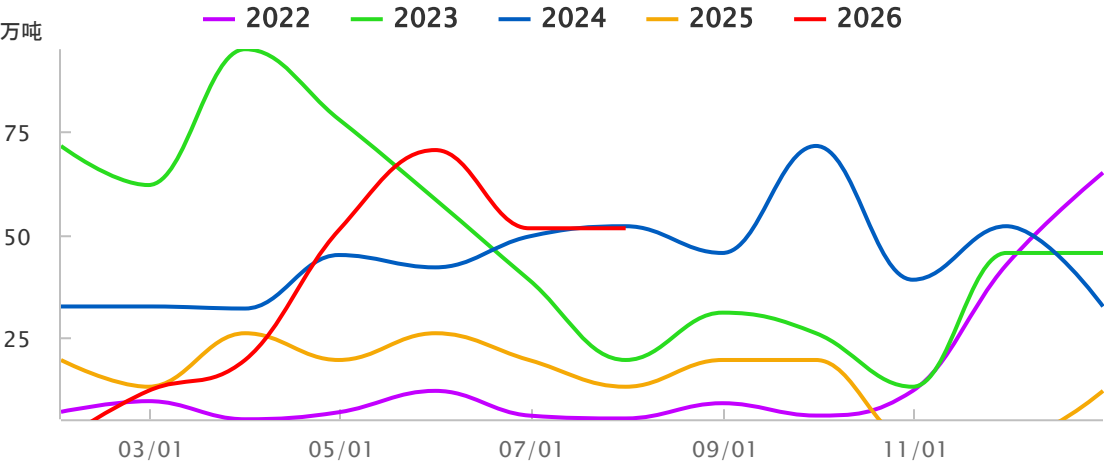
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



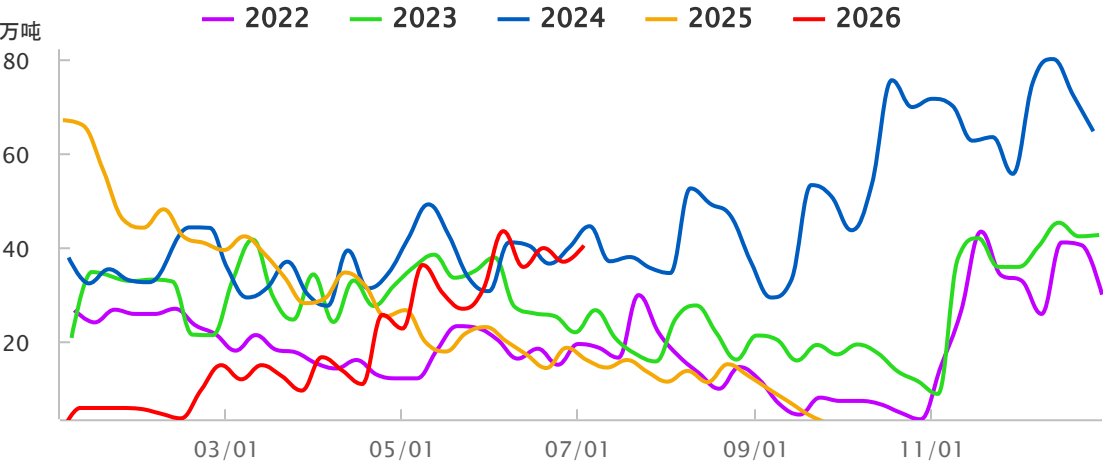
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



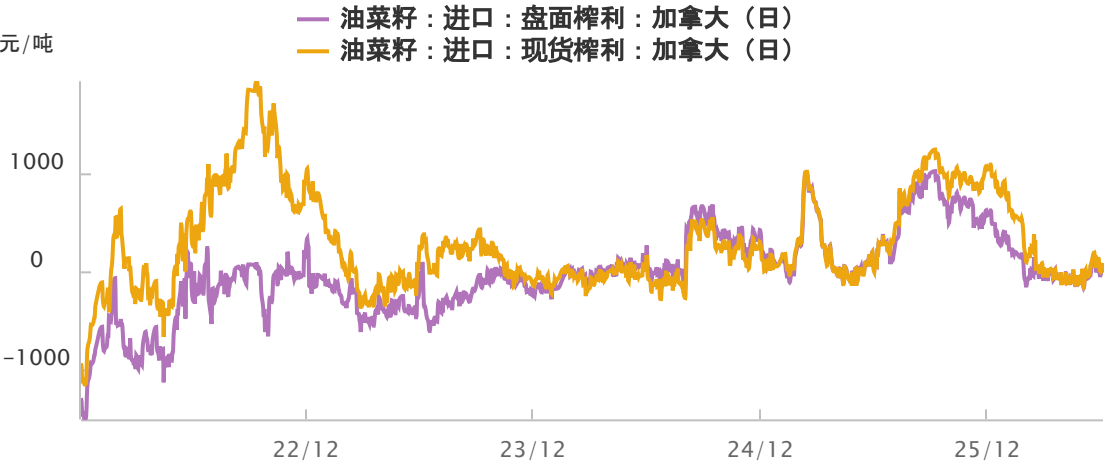
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



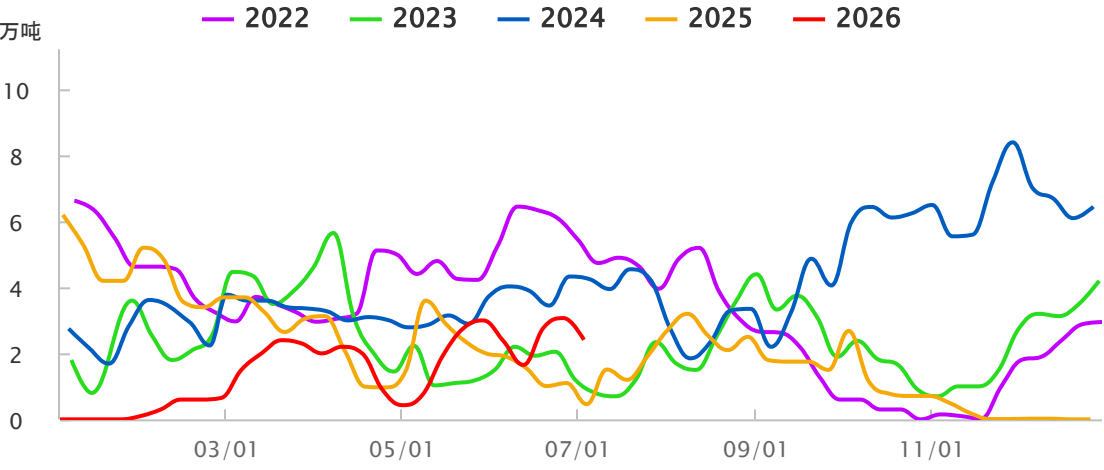
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



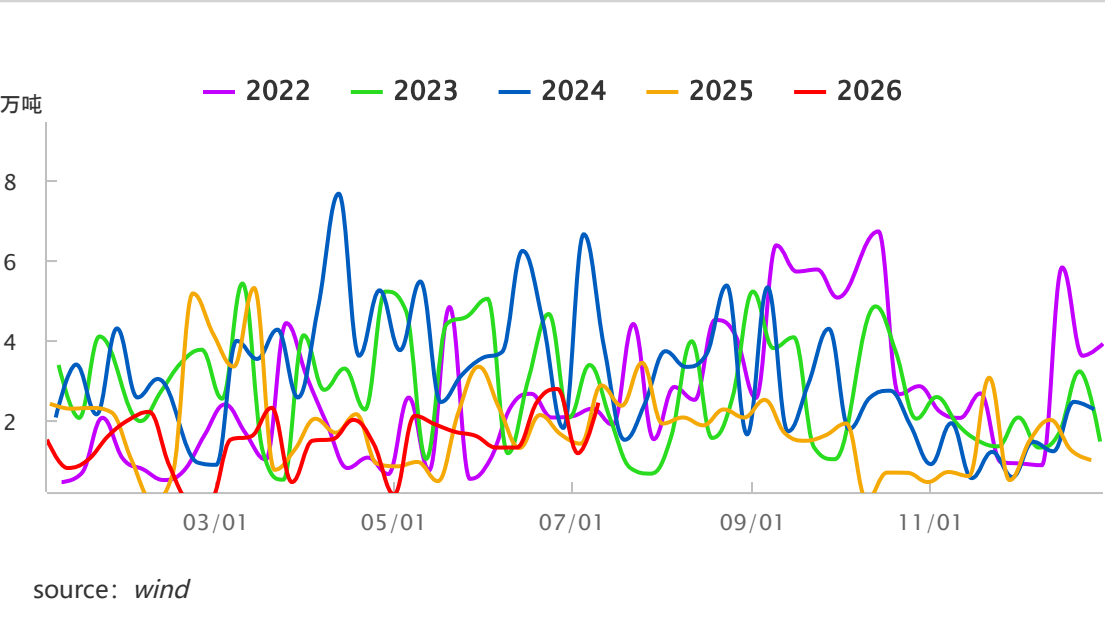
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.

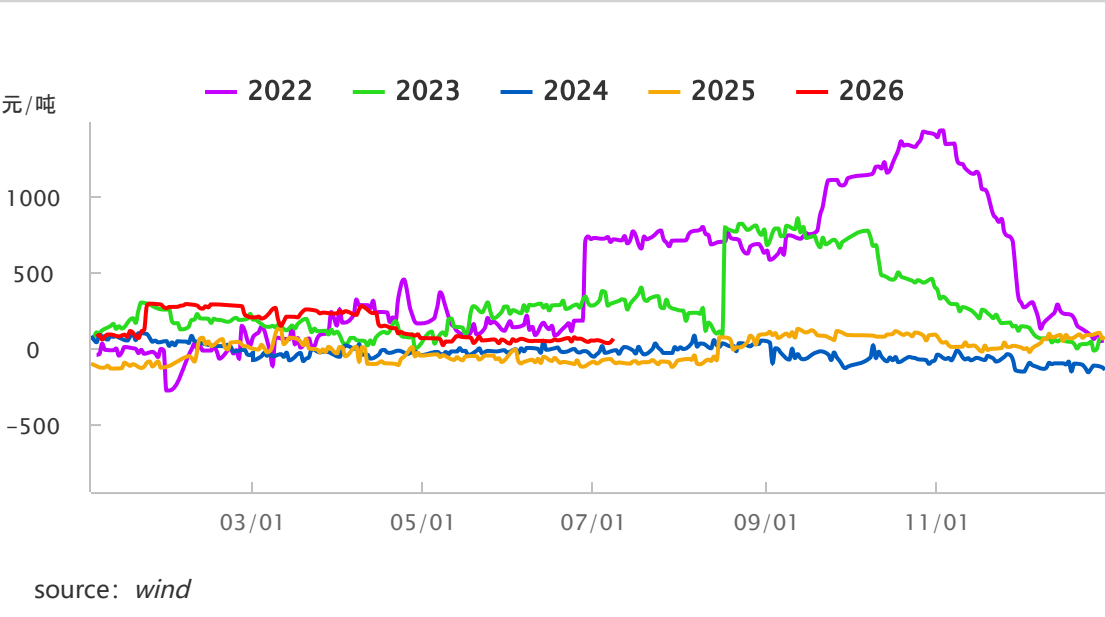


source: wind

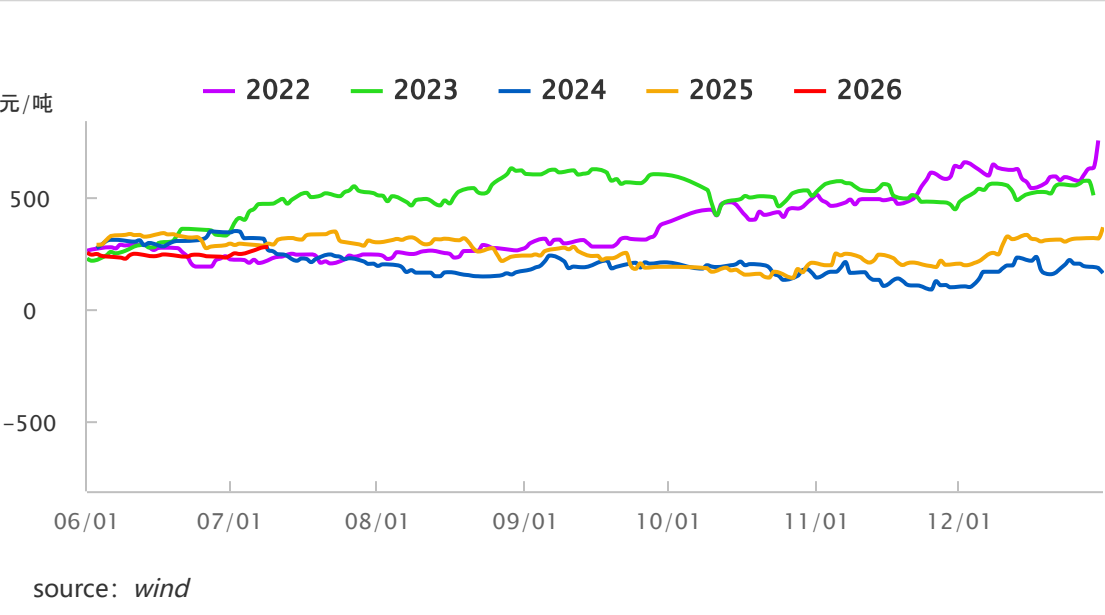
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



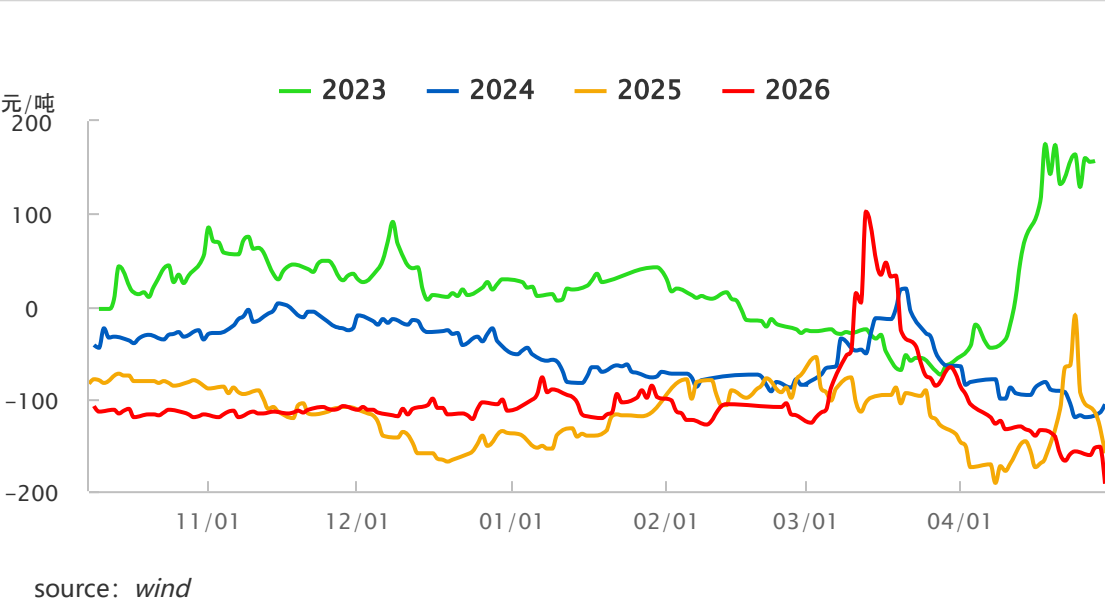
菜粕现货基差



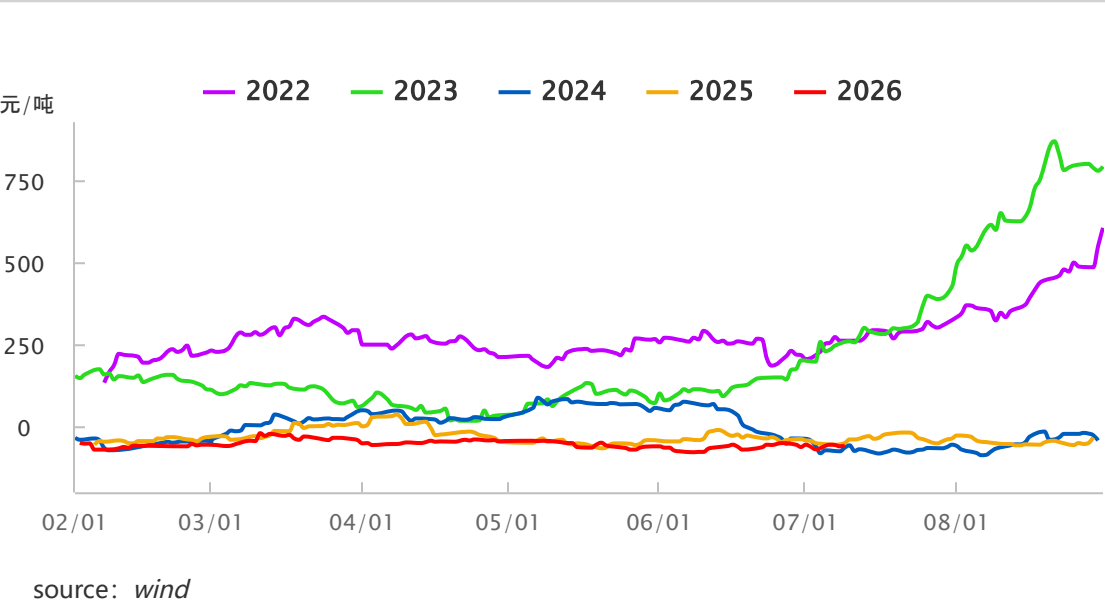
豆粕期货月差（01-05）



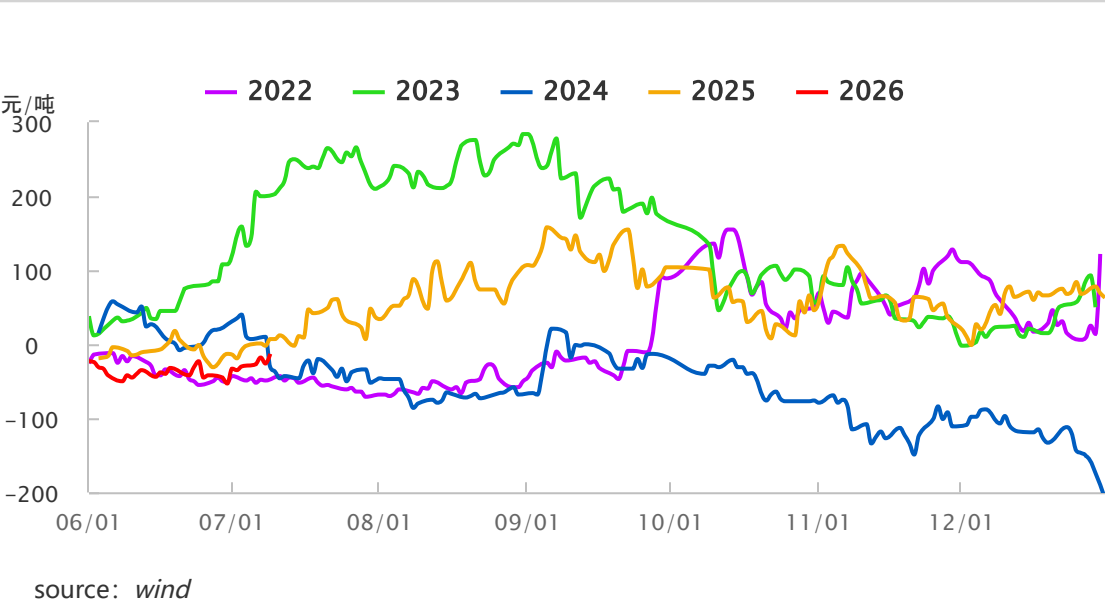
豆粕期货月差（05-09）



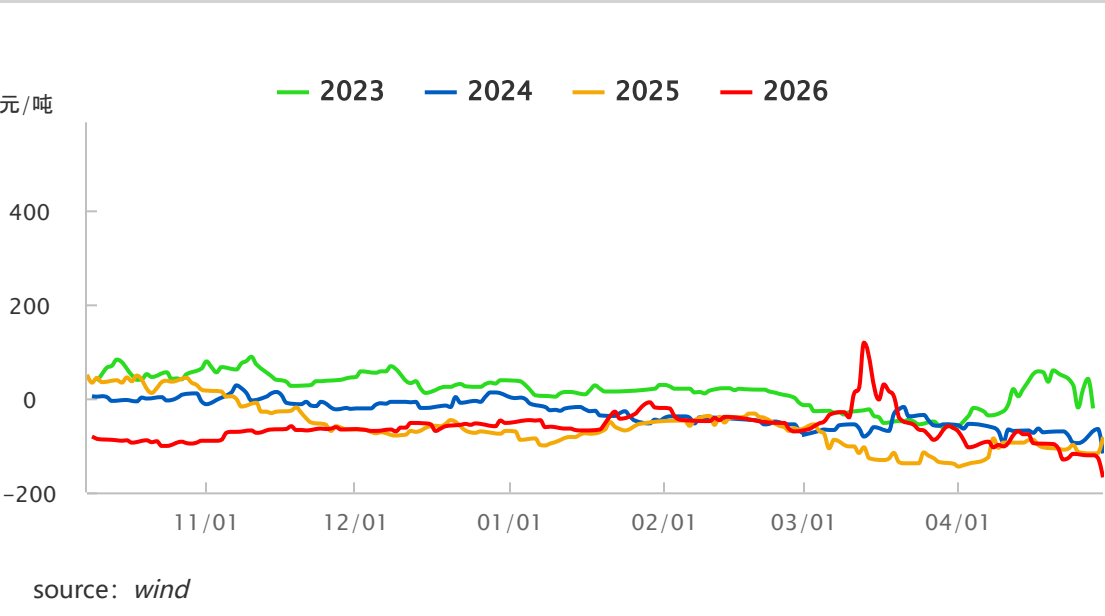
豆粕期货月差（09-01）



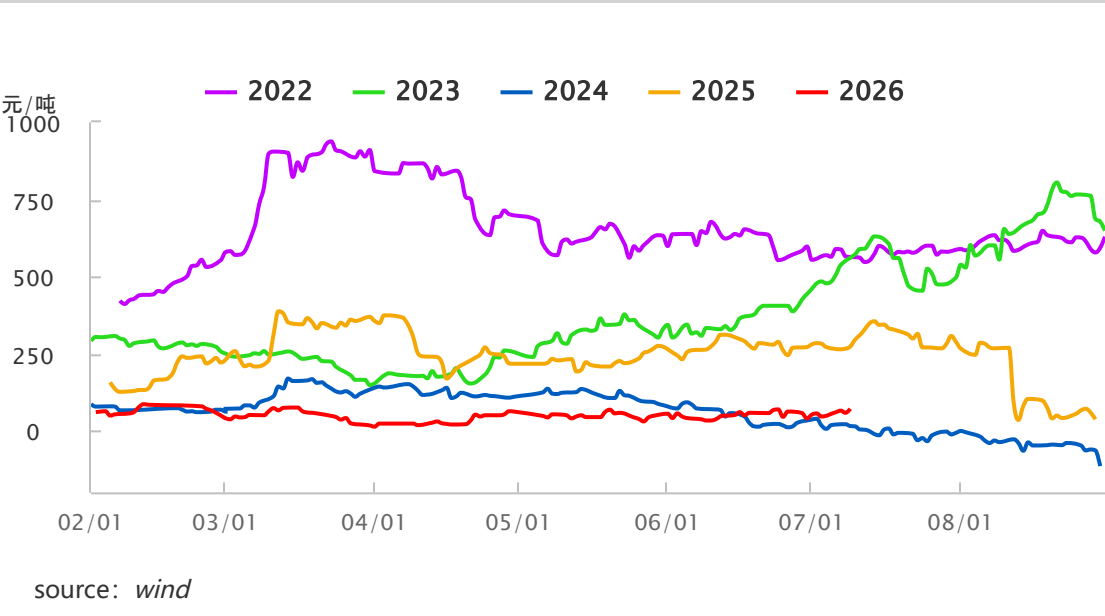
菜粕期货月差（01-05）



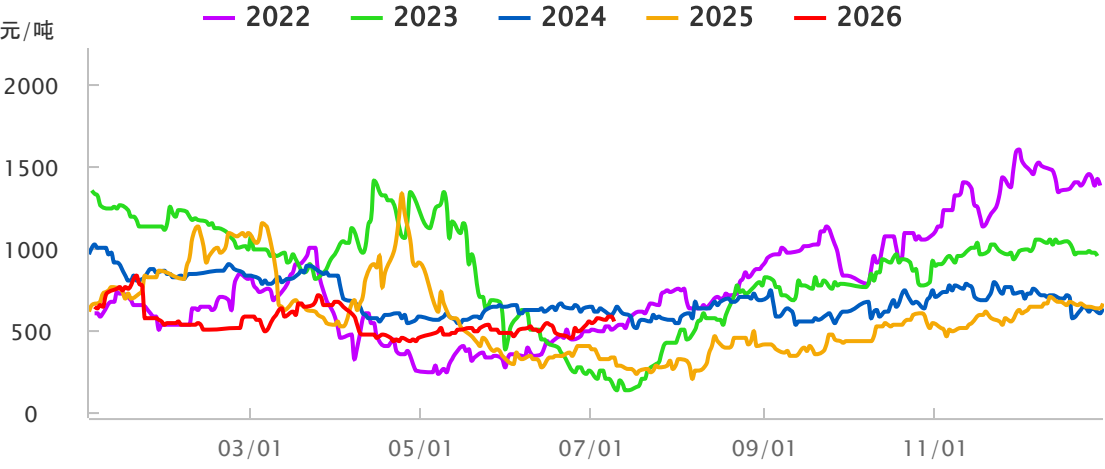
菜粕期货月差（05-09）



菜粕期货月差（09-01）

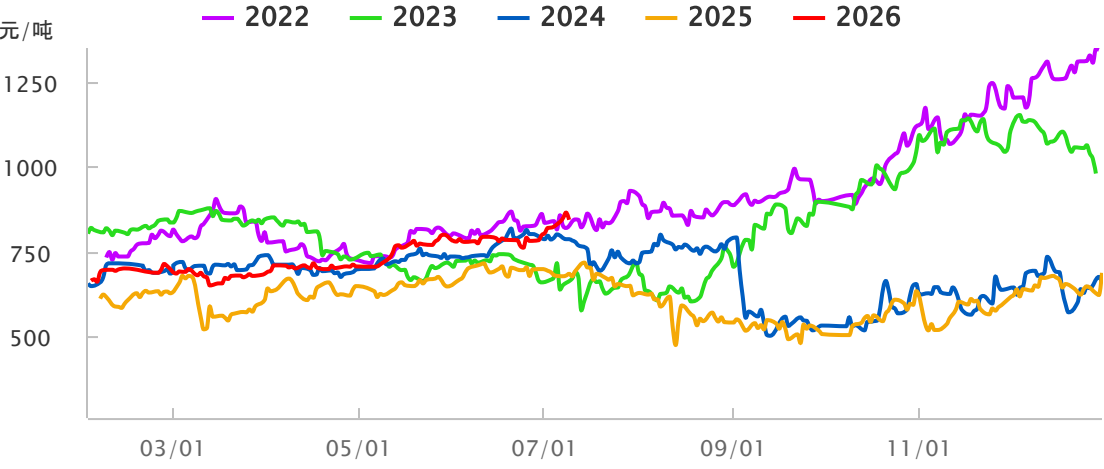


豆菜粕现货价差.



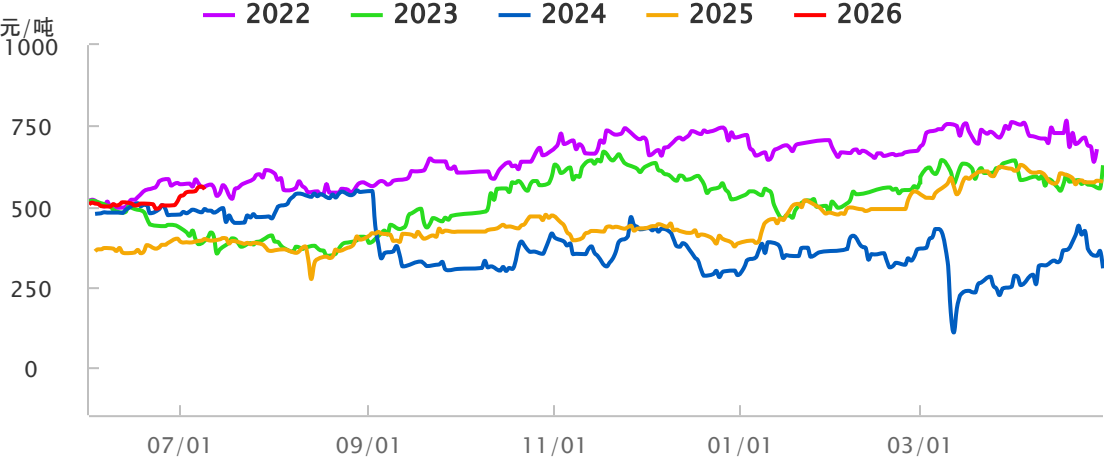
source: *wind*

豆菜粕期货价差01



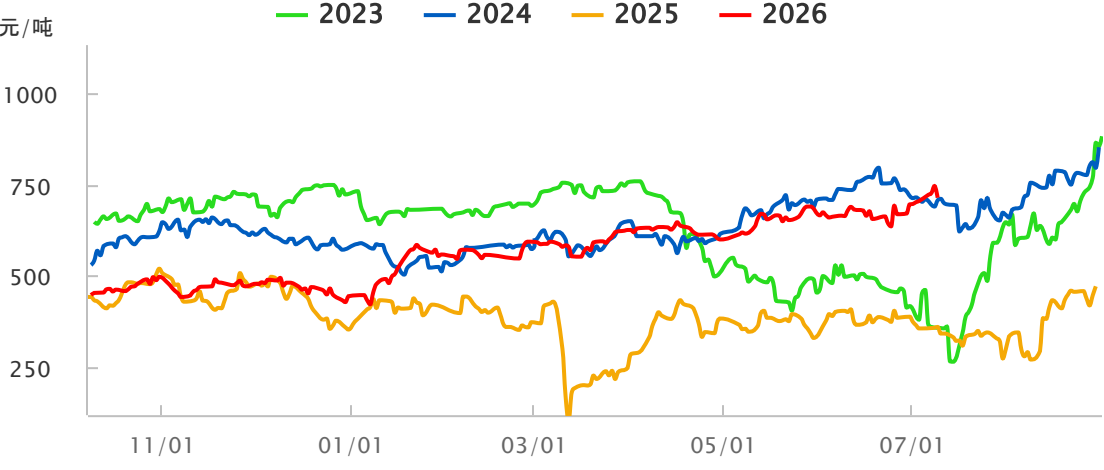
source: *wind*

豆菜粕期货价差05



source: *wind*

豆菜粕期货价差09



source: *wind*