



基本面及逻辑整理

一、豆油：

供应端：

- 1.本周压榨厂豆油产量周度42.85万；豆油厂周度开工率65.45%，环比+5.7%
- 3.USDA出口销售报告：截至7月2日当周，美国2025/2026年度对中国大豆净 销售20.21万吨，前一周为6.54万吨；对中国大豆累计销售1222.77万吨，前一周 为1202.56万吨。本周对中国大豆出口装船26.8万吨，前一周为6.54万吨；本年度 对中国累计装船1216万吨，前一周为1189.16万吨。美国2025/2026年度对除中 国外地区净销售-14.78万吨，前一周为-2.36万吨。截至当周，对中国外地区大豆累 计销售2890.79万吨，前一周为2905.56万吨

需求端：

- 1.本周全国油厂日均成2.9万吨
- 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.本周压榨厂豆油全国豆油商业库存周度110.3万吨， 环比+7.6%
- 2.NOPA:美国6月豆油库存为15.01亿磅，市场预期为16.53亿磅， 5月为17.35 亿磅；美国6月大豆压榨量为2.1434亿蒲式耳，市场预期为2.03989亿蒲式耳， 5 月为2.08785亿蒲式耳

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

观点：

利多方面：原油价格大涨直接通过成本端及生物柴油竞争力提升的逻辑对三大油脂形成支撑，同时美伊局势再度升级，地缘扰动霍尔木兹海峡航运，溢价迅速回升，另外印尼政策与马棕出口改善，最后美国产区高温天气威胁大豆生长及中国采购需求向好

利空方面：油厂开机率维持高位，豆油商业库存持续累积，供应压力不减；下游需求仅维持刚需采购，市场成交平淡。

综合来看，外盘成本支撑力度弱化与国内供强需弱格局共同施压，预计短期现货 将延续区间震荡、基差偏弱承压的走势。下周重点关注：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.SPOMA：2026年7月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加7.79%，鲜果串 单产增加7.68%，出油率提高0.02%
- 2.ITS：马来西亚7月1-15日棕榈油出口量为739282吨，较上月同期出口的 657557吨增加12.43%
- 3.MPOB：受进入传统6-8月旺产周期，鲜果串产出持续释放影响，6月马来西亚 棕榈油产量163.88万吨，环比大增8.08%
- 4.MPOB：马来西亚已将8月毛棕榈油出口参考价格上调至每吨4412.19林吉特（合1084.08美元）， 7月为每吨4346.79林吉特；出口税率仍维持在10%【当毛棕榈油价格在每吨2250至2400林吉特区间时，税率为3%；当价格超过每吨4050 林吉特时，最高税率设定为10%】
- 5.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，本周国内棕榈油无新增买船
- 2.国内重点油厂棕榈油成交总量为2563吨，日均成交量为512.6 吨，较上周日均增加128.6吨，增幅33.49%

库存端：

- 1.截止7月10日全国重点地区棕榈油商业库存75.86万吨，环比+2.32%，同比+34.74%
- 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.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

观点：

利多：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；原油价格大涨直接通过成本端及生物柴油竞争力提升的逻辑对三大油脂形成支撑。

利空：主产地基本面持续宽松抑制涨幅、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，现货基差贴水

综合来看，本周棕榈油期货在外盘成本与情绪提振下短暂走强，但产地高库存与弱需求压制了上涨空间，后期回吐涨幅。短期在产地压力以及原油期货影响下，预计短期区间震荡运行

下周需重点关注：产地棕榈油产量与库存变化、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11.56万吨；油厂菜油产量4.85万吨
- 2.加拿大谷物委员会，本年度菜籽累计出口已接近826万吨，距离AAFC全年840万吨的预测目标只有一步之遥

需求端：

- 1.本周沿海压榨厂菜油提货量5.4052万吨

库存端：

1.本周菜油华东地区库存周度30万吨；沿海压榨厂菜油库存3.25万吨

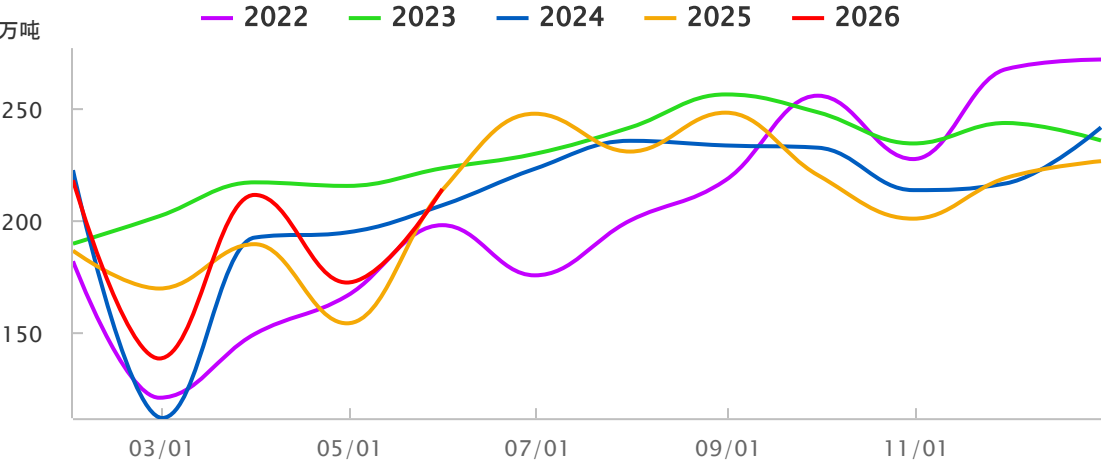
政策&要闻：

- 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.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
- 4.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

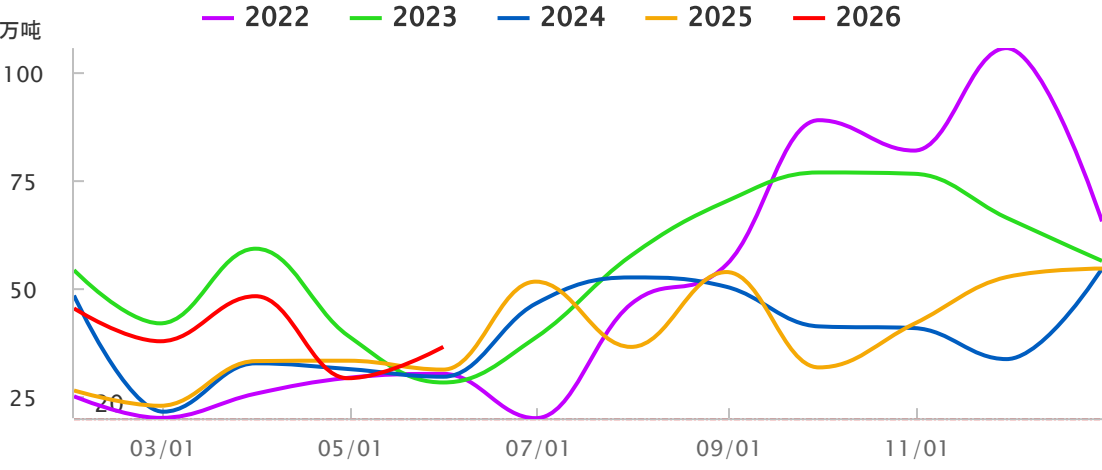
观点:

本周外部油脂回暖及国内现货偏紧支撑下逐步走强，夜盘多次走出独立上涨行情，三大油脂中走势最为坚挺， 万元关口附近博弈加剧，持仓量持续增加。中东地缘冲突持续发酵，美伊局势反复推升国际原油价格，生物柴油消费预期回暖，整体油脂板块估值有所抬升，为菜油提供板块氛围支撑。加拿大主产区天气与洪涝灾害持续影响菜籽生长。国内菜油库存处于历史同期低位，货源供给偏紧，供应增量有限。叠加储备还储持续推进，市场流通货源收缩，阶段性供应偏紧格局延续，企业挺价意愿较强。消费淡季，下游仅零星刚需采购，现货成交整体清淡，需求疲软持续压制盘面上涨空间。市场关注新增澳籽买船消息，远期进口预期趋于宽松，近端偏强与远端宽松预期形成博弈。预计后市延续高位宽幅震荡走势。下周需重点关注：加拿大菜籽产区天气与作物长势、国际原油价格波动、ICE油菜籽盘面走势、国内菜籽到港节奏及澳籽进口进展、油厂压榨开工变动以及菜油库存变化， 同时关注储备收储进度对现货流通量的影响、万元关口

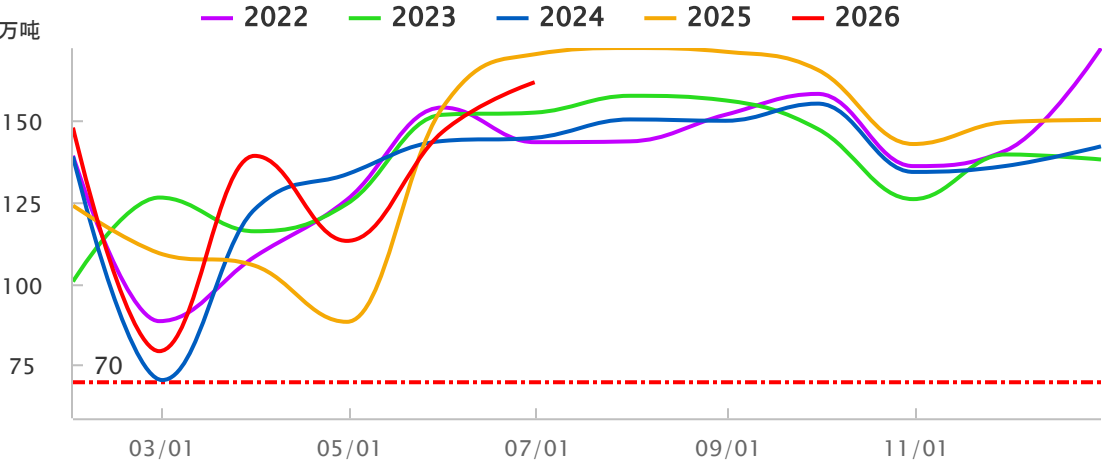
中国三大油脂月度供给季节性



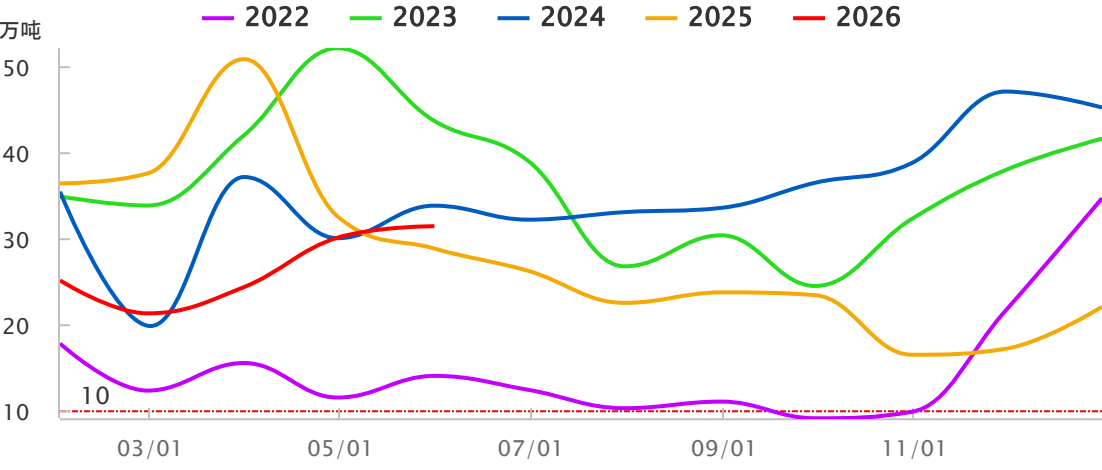
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



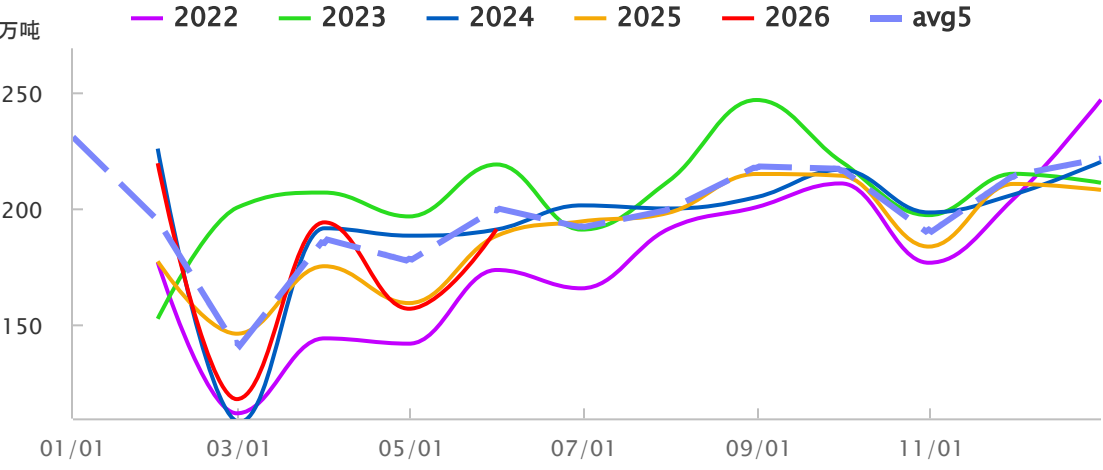
中国压榨厂豆油月度产量季节性



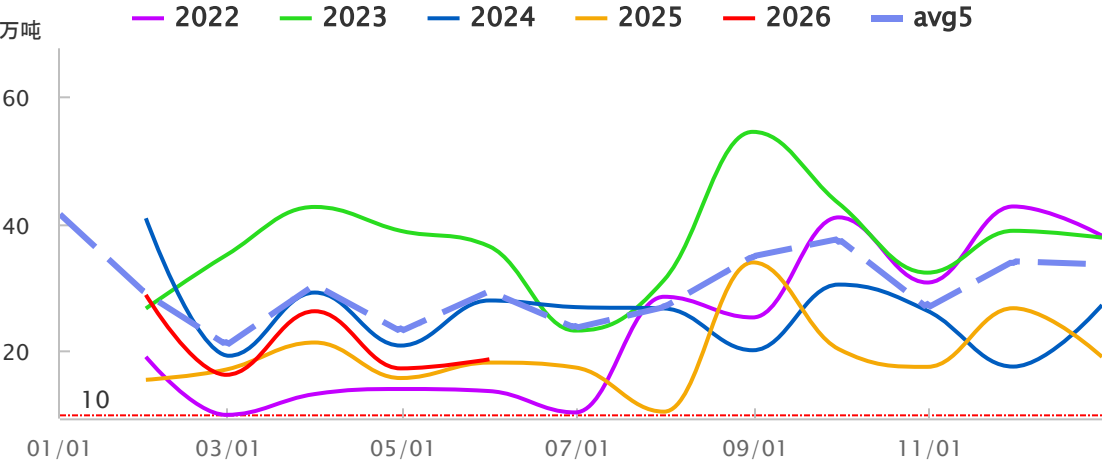
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



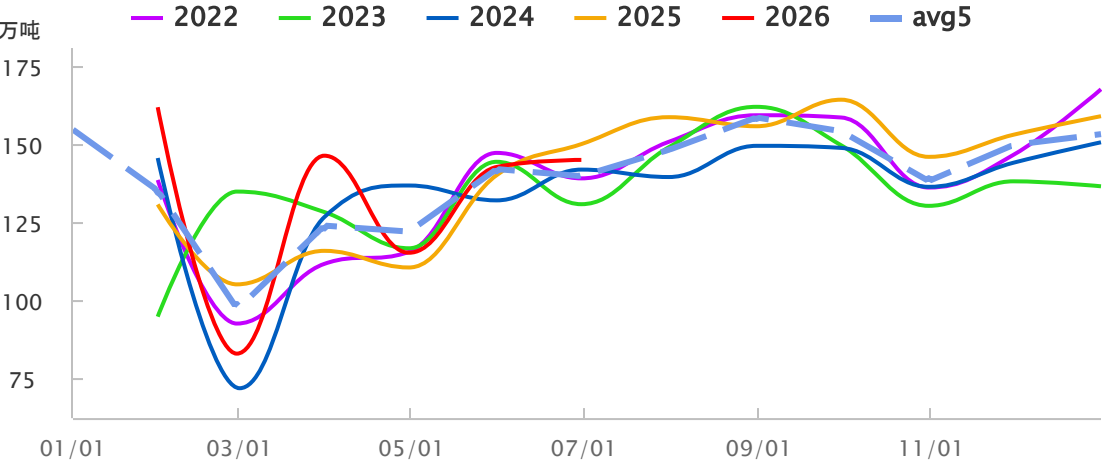
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



棕榈油表观消费量：中国（月）。

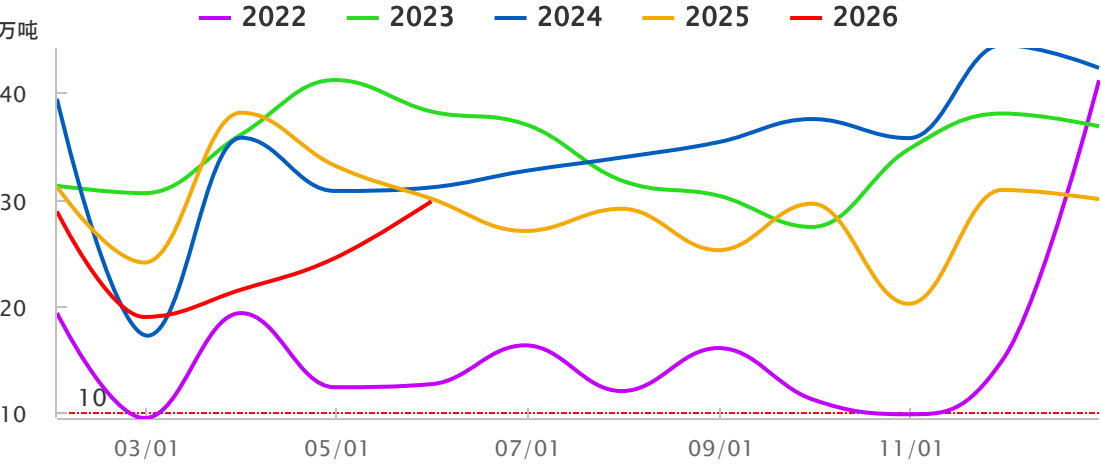


中国豆油月度表观消费量季节性



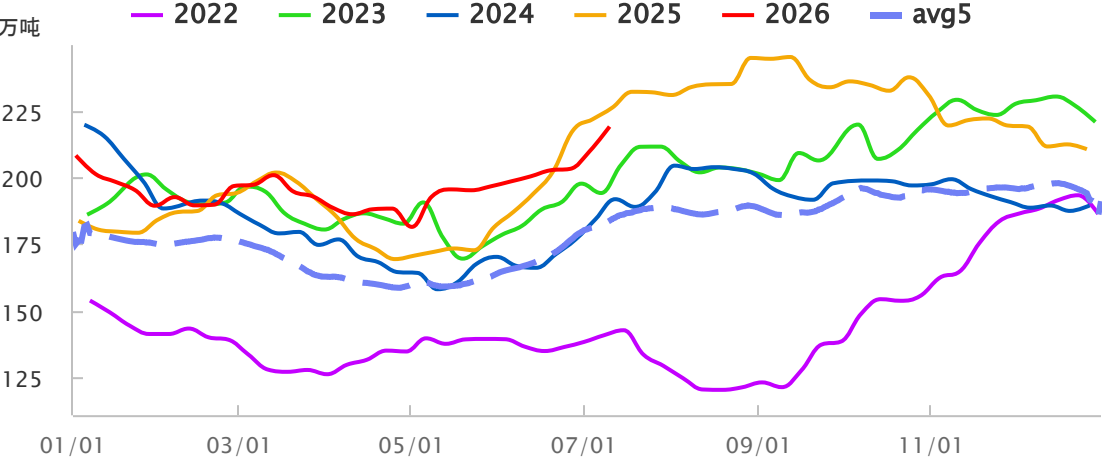
source: *wind*

中国菜油月度表观消费量.



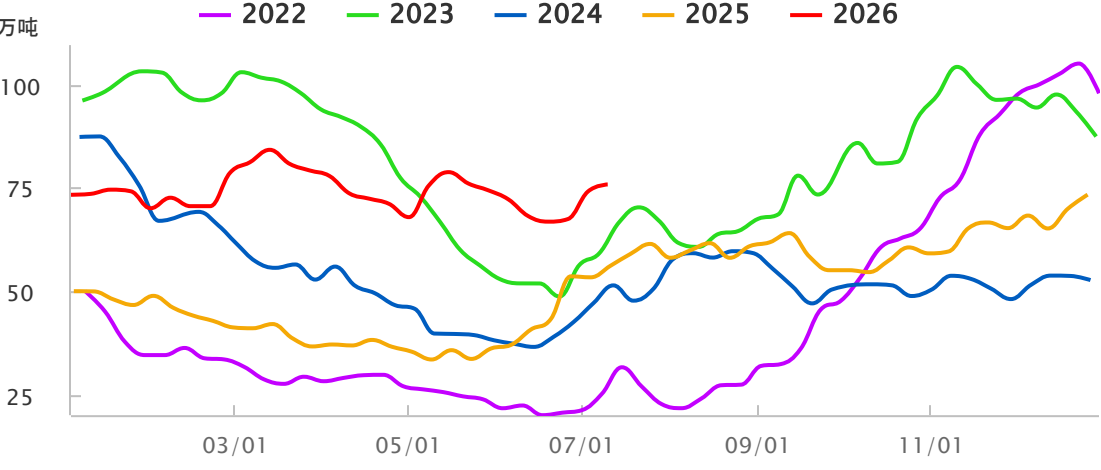
source: *wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



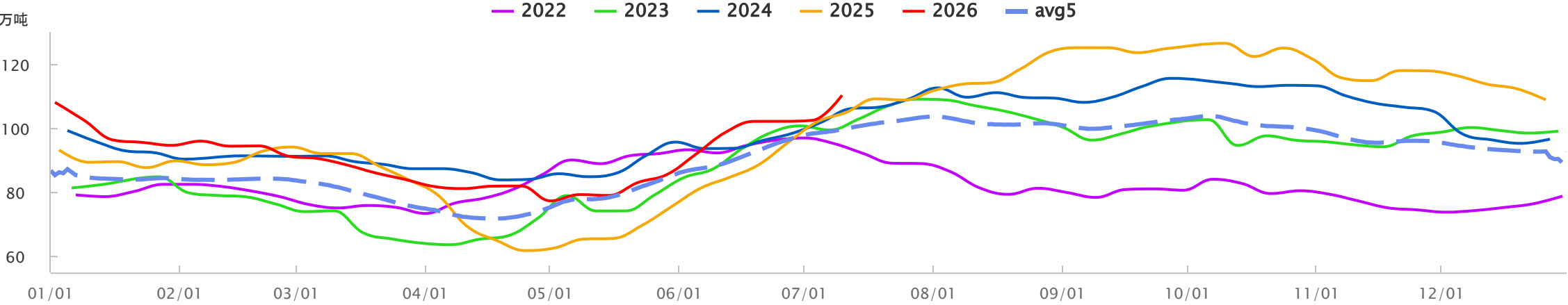
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



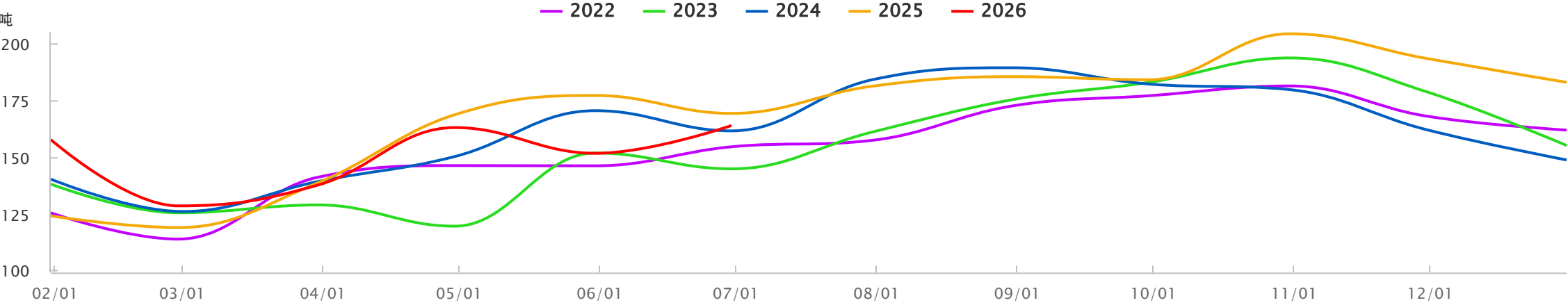
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



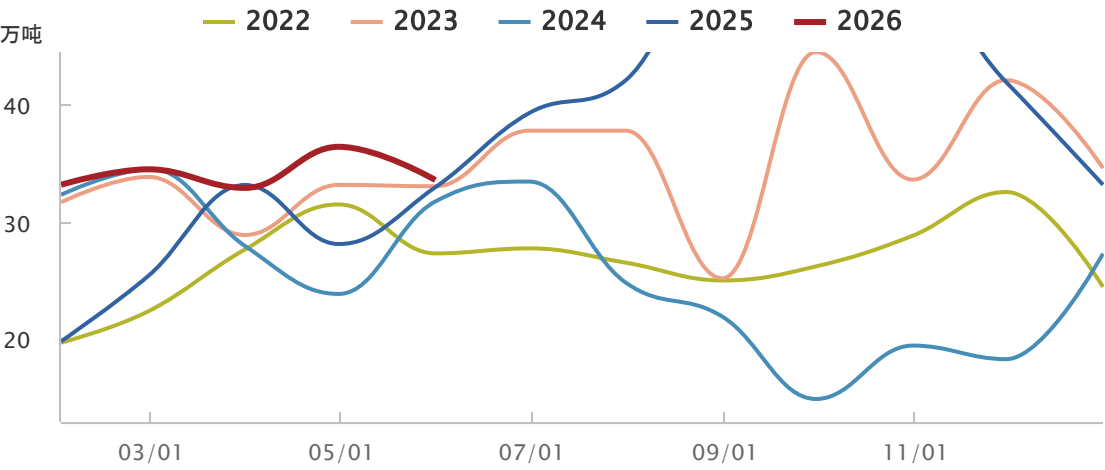
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



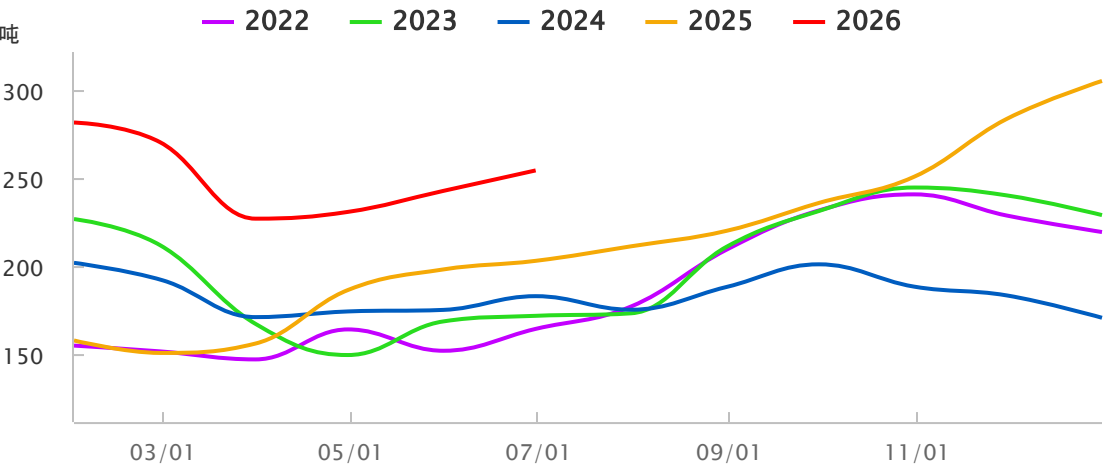
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



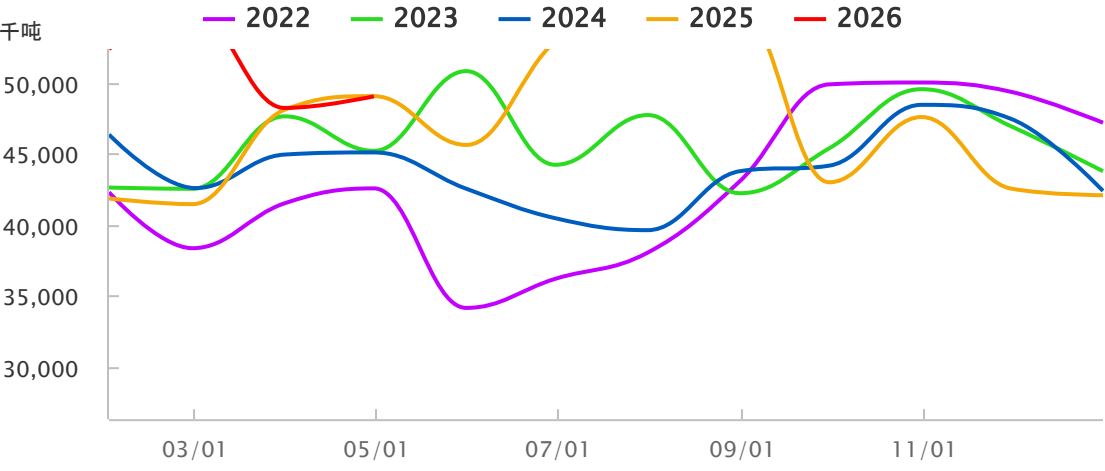
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



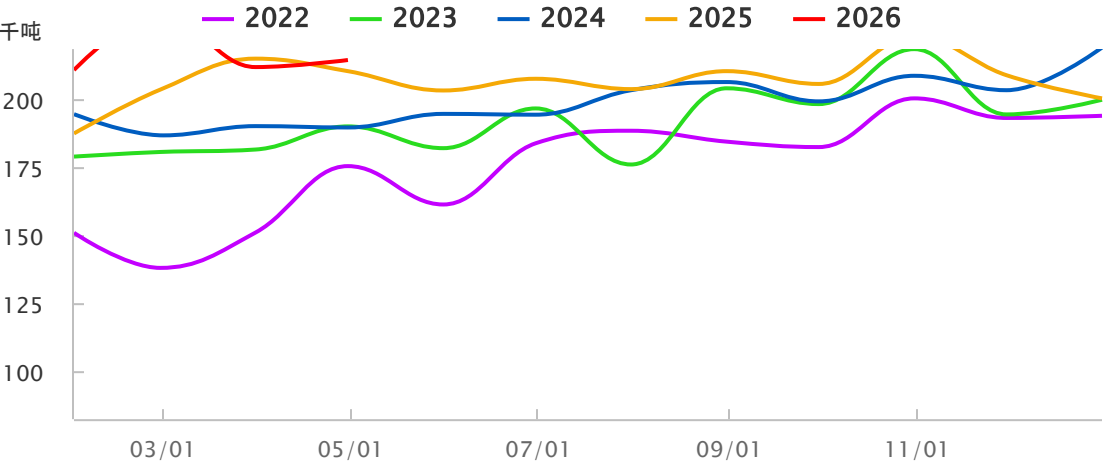
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



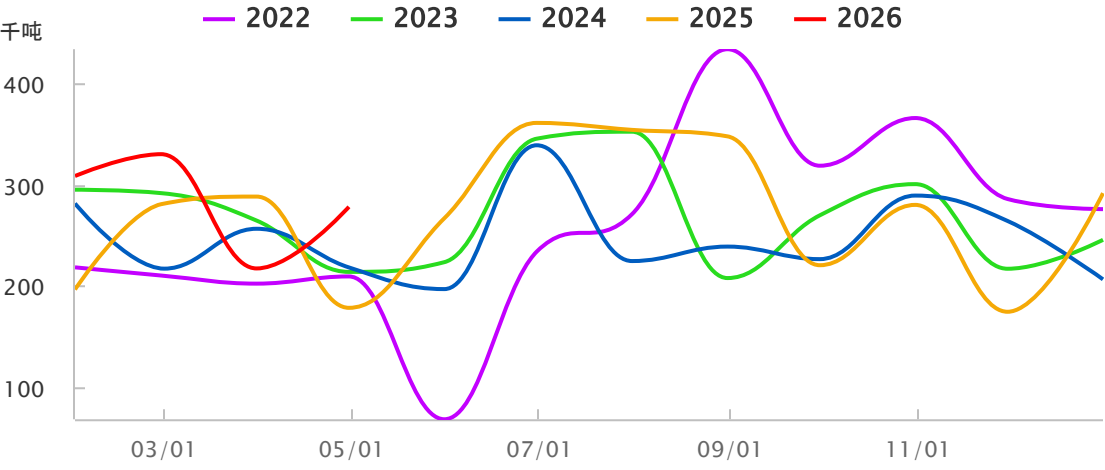
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



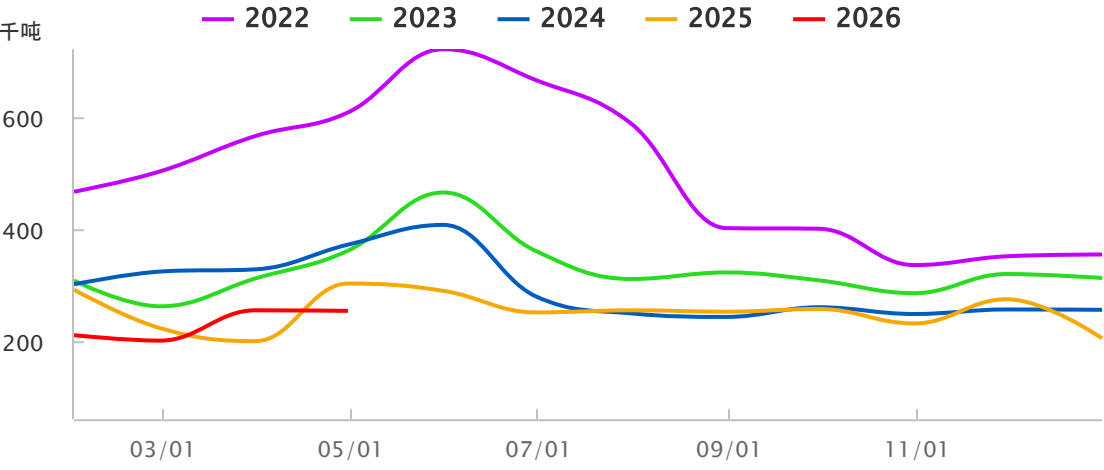
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



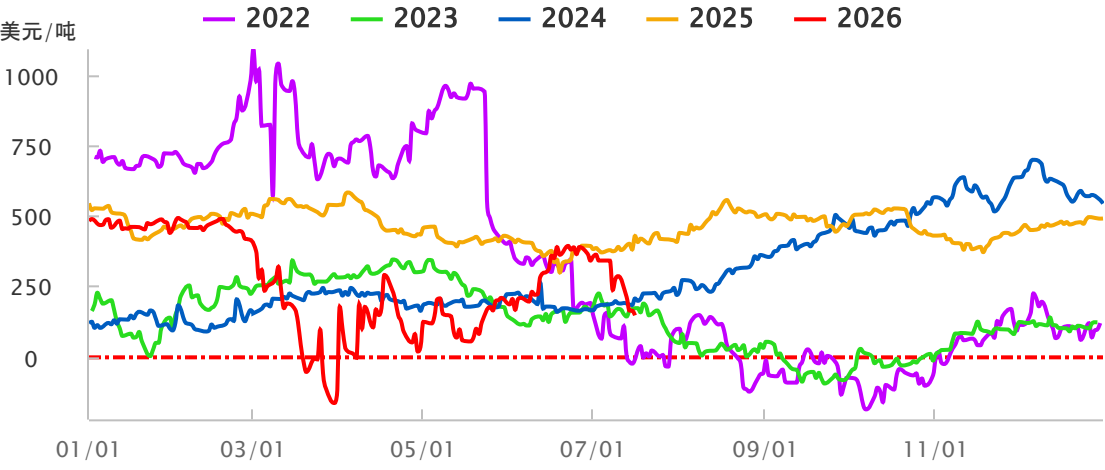
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



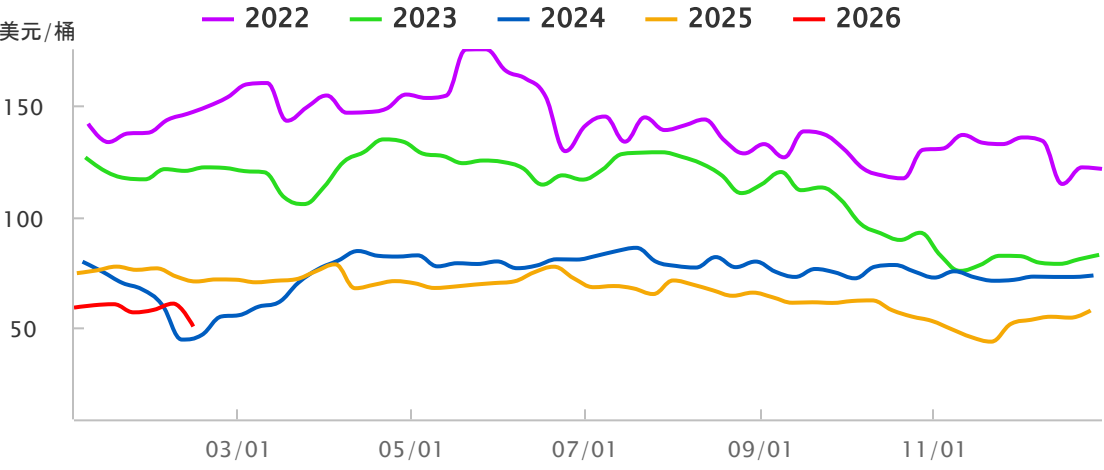
source: wind

POGO价差.

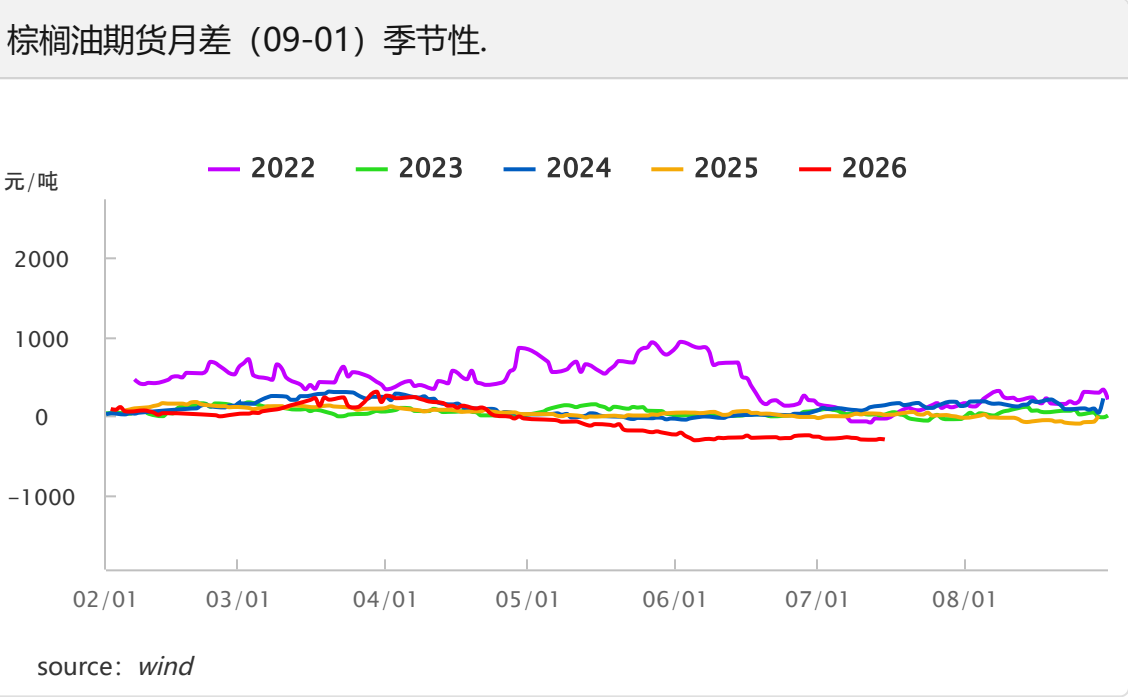
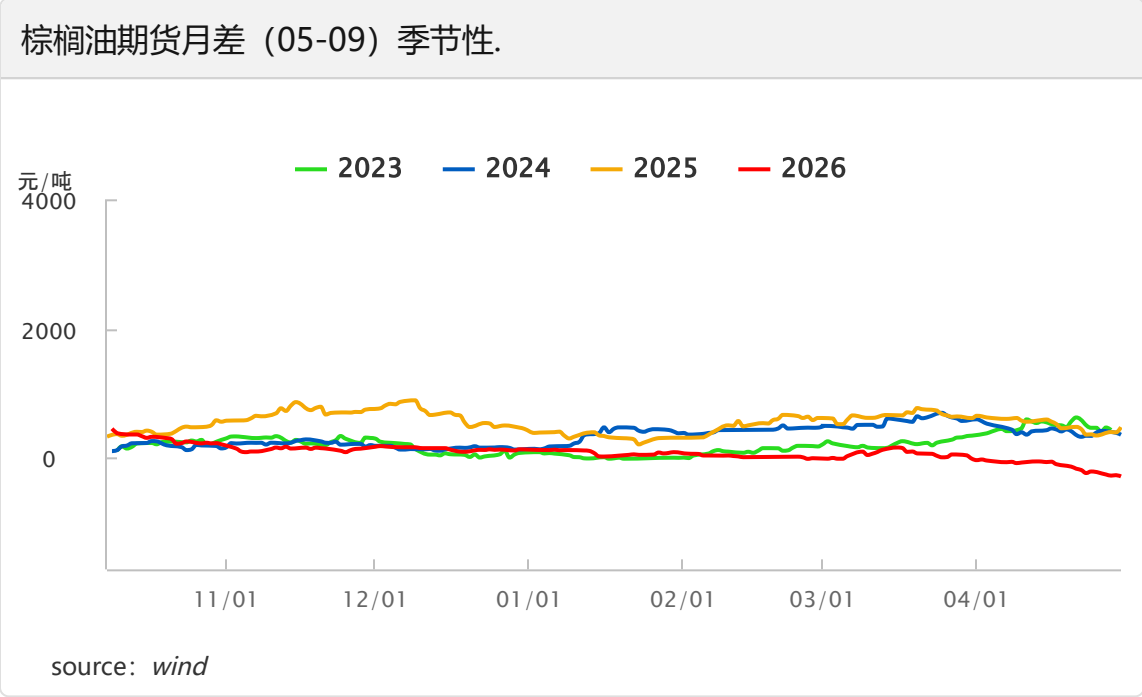
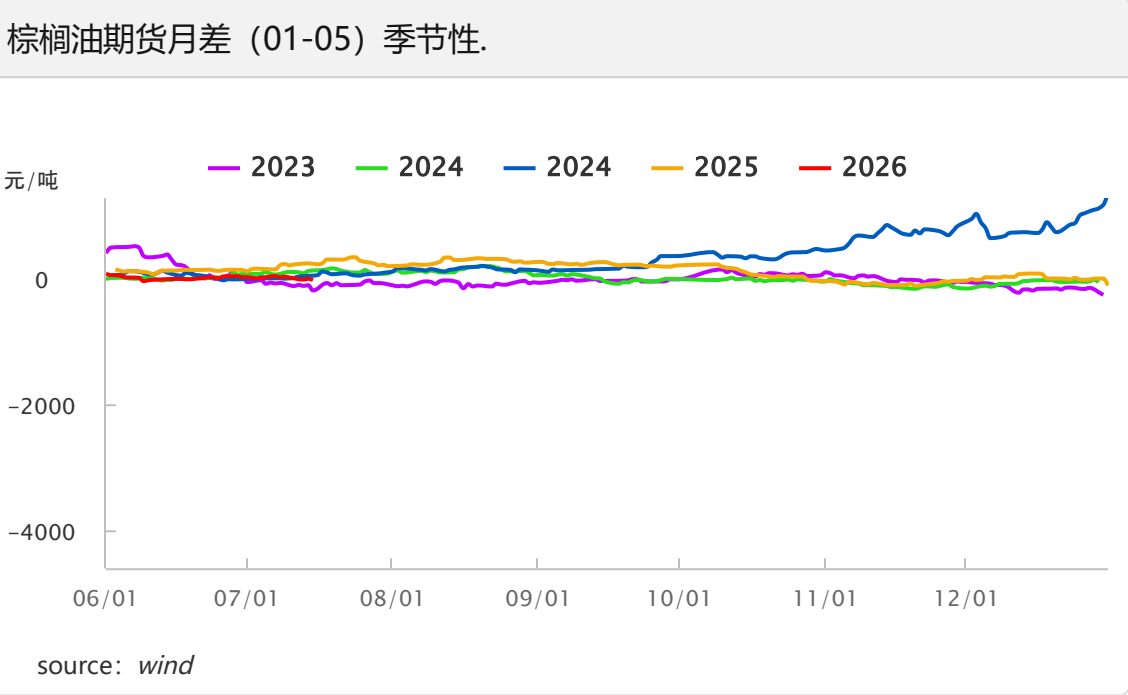
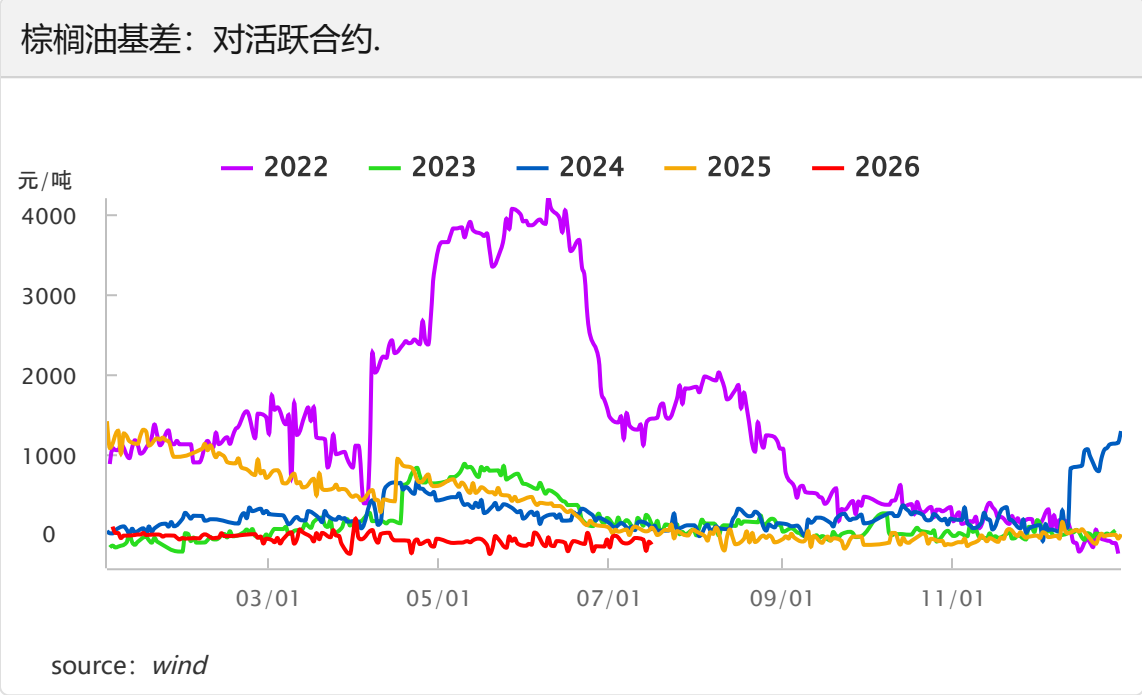
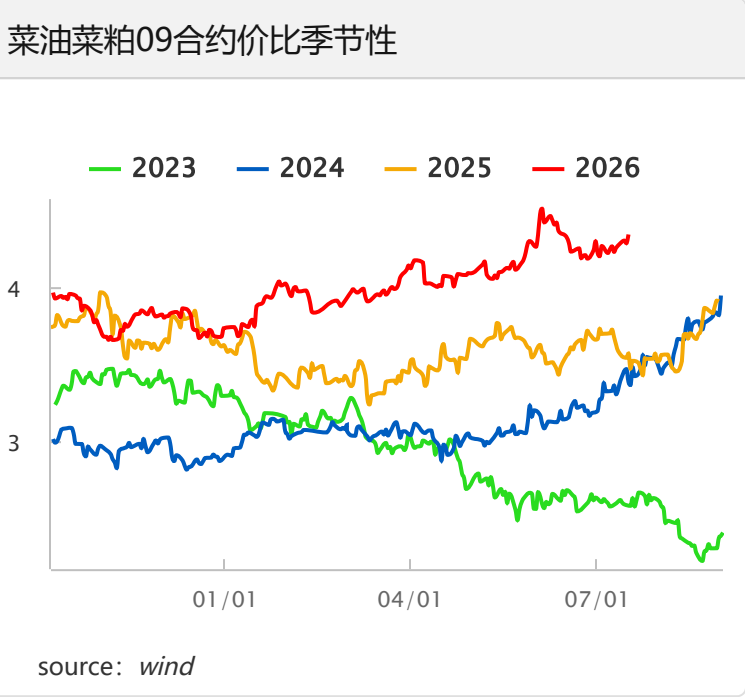
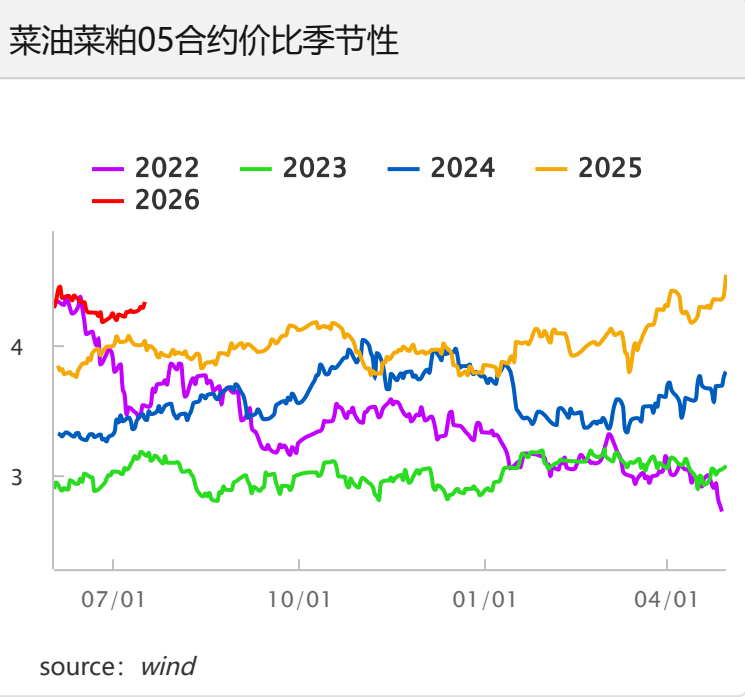
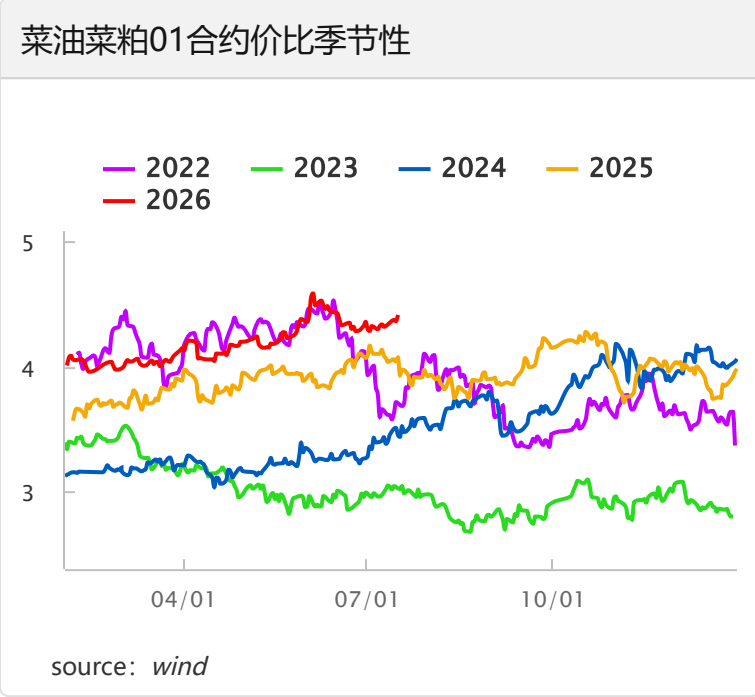
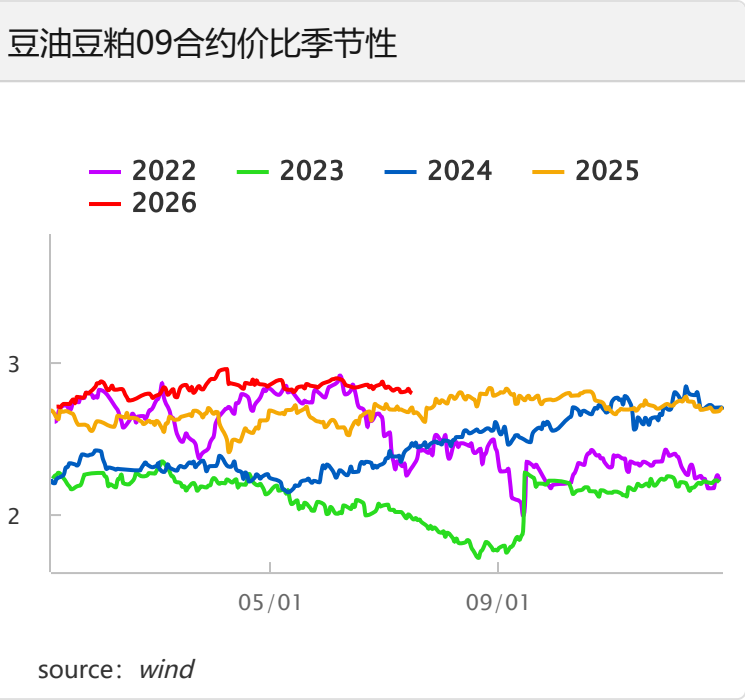
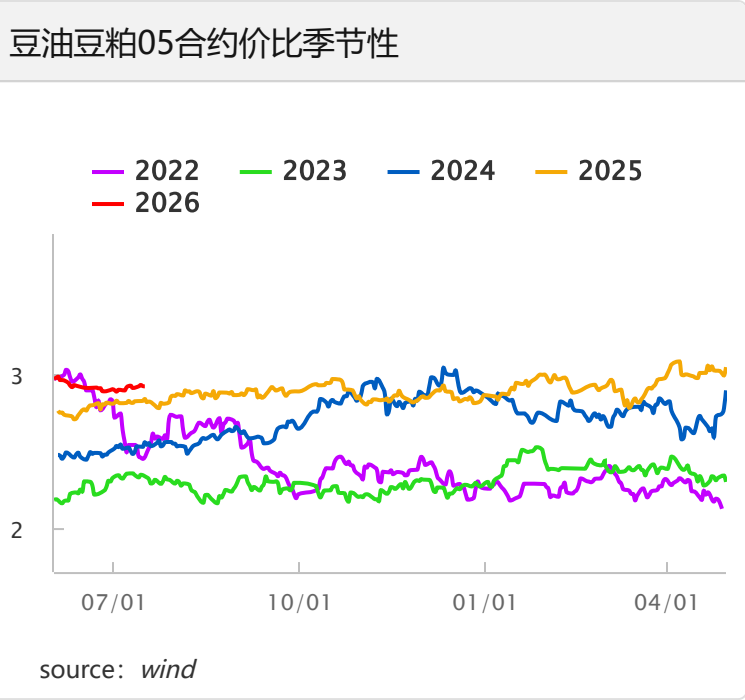
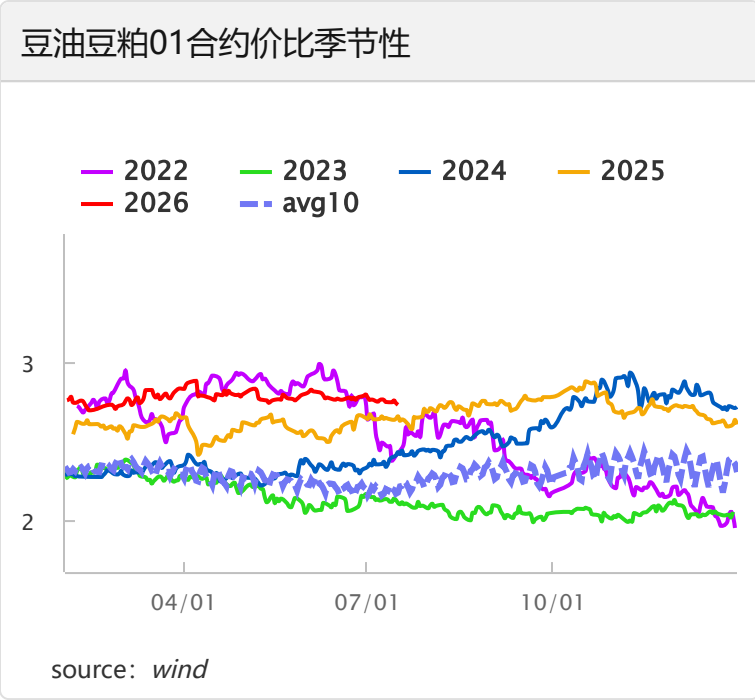


source: wind

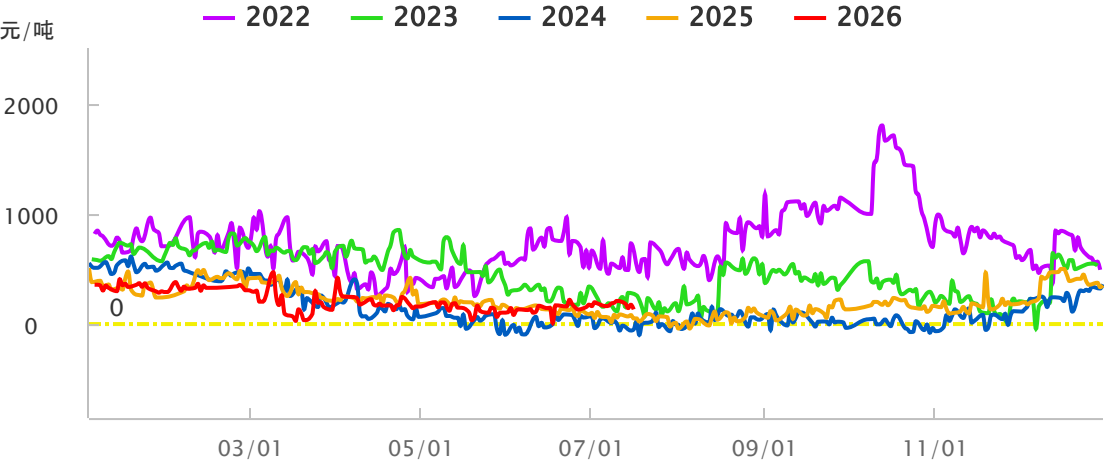
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

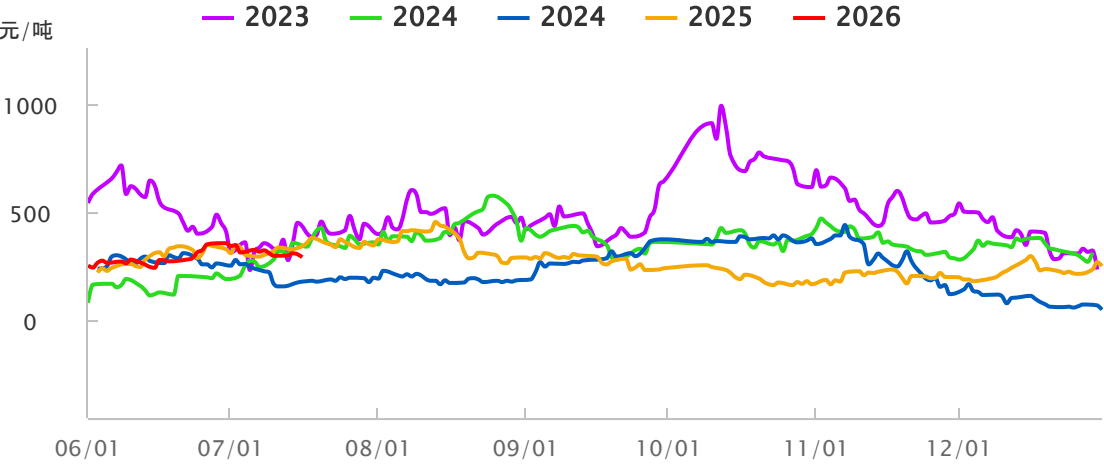


山东豆油现货基差.



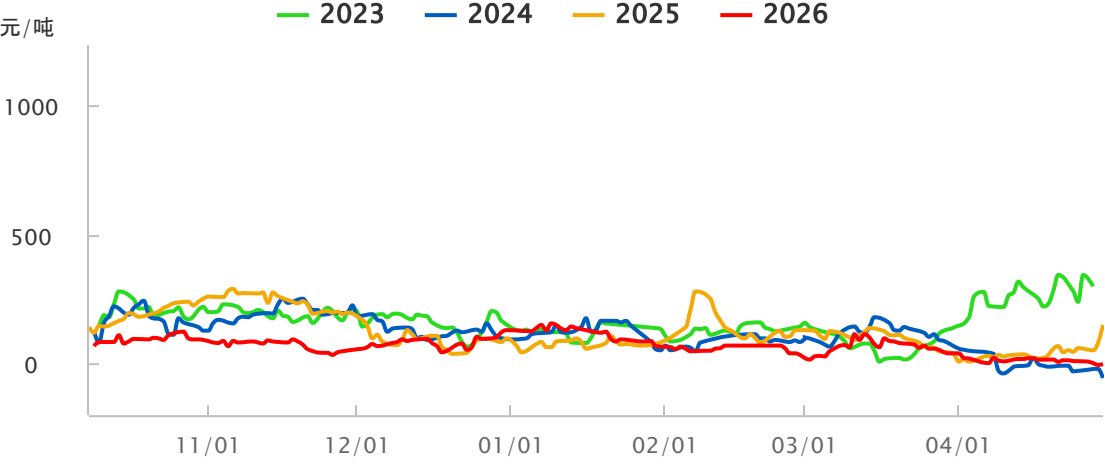
source: *wind*

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



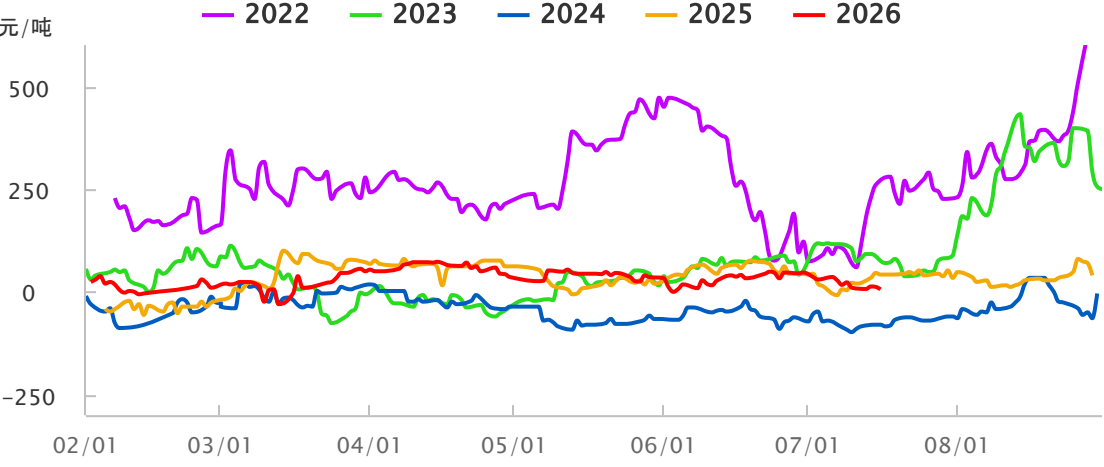
source: *wind*

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



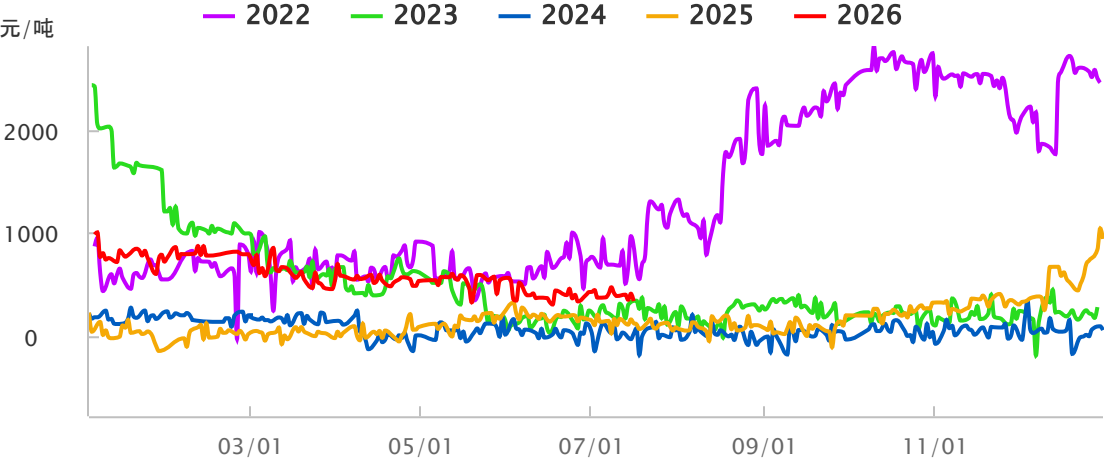
source: *wind*

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



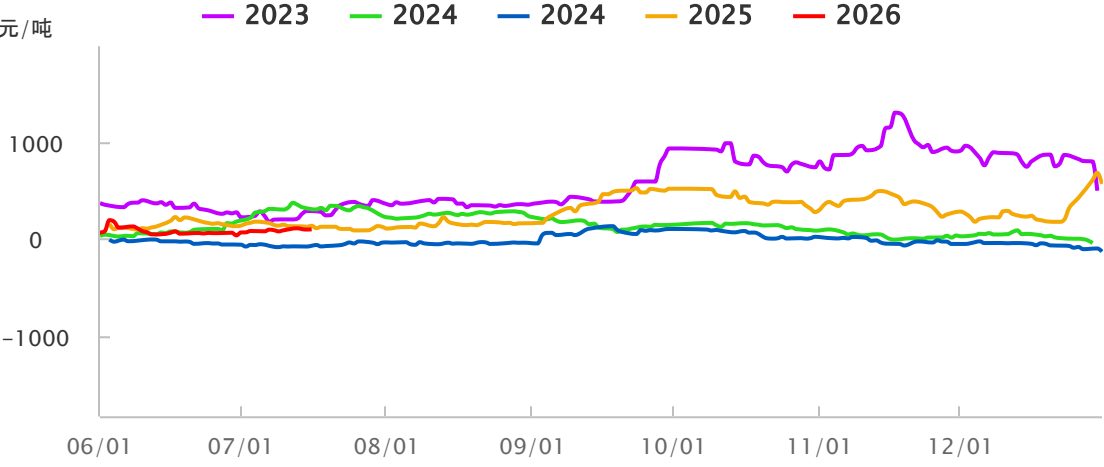
source: *wind*

华东菜油基差.



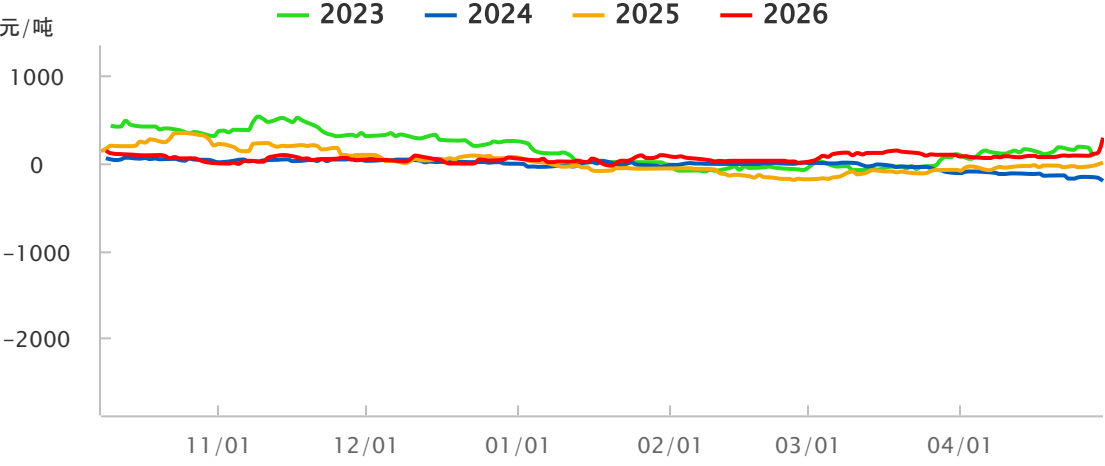
source: *wind*

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



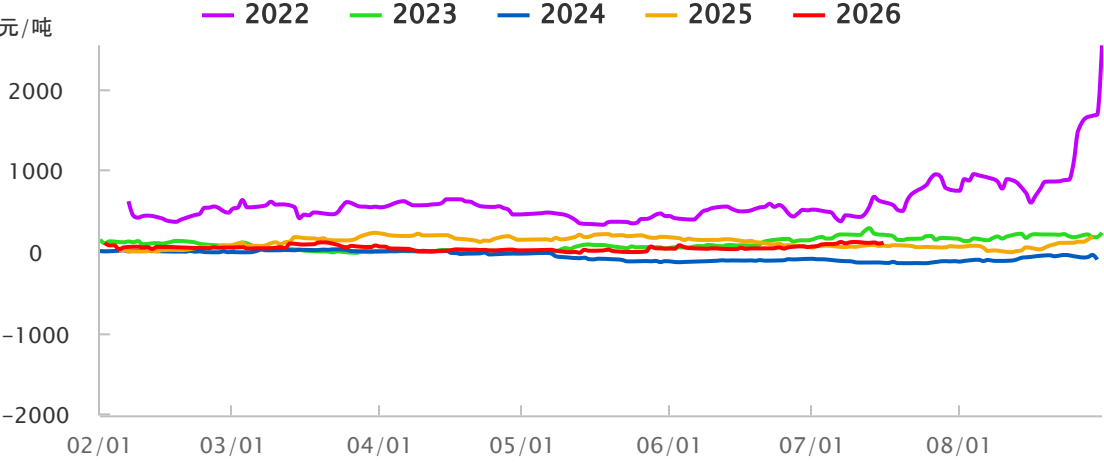
source: *wind*

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



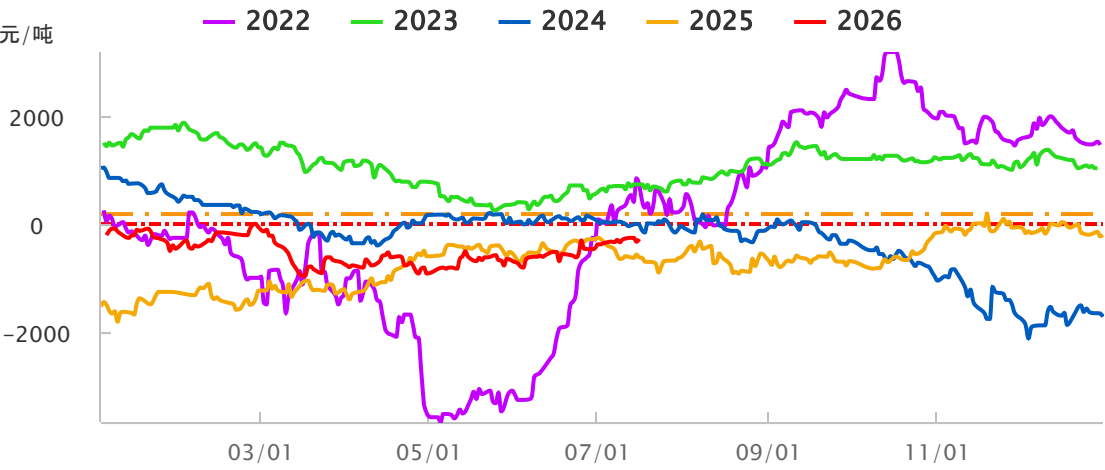
source: *wind*

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



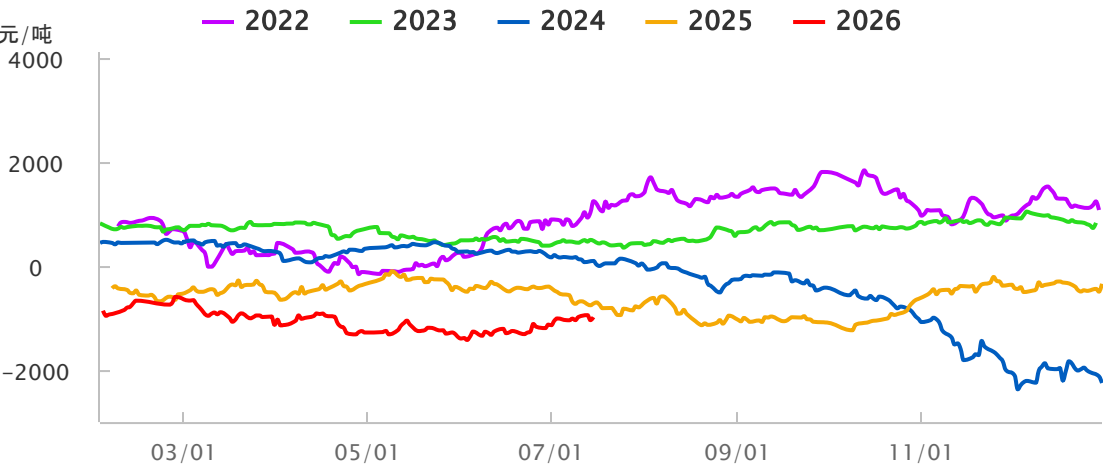
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



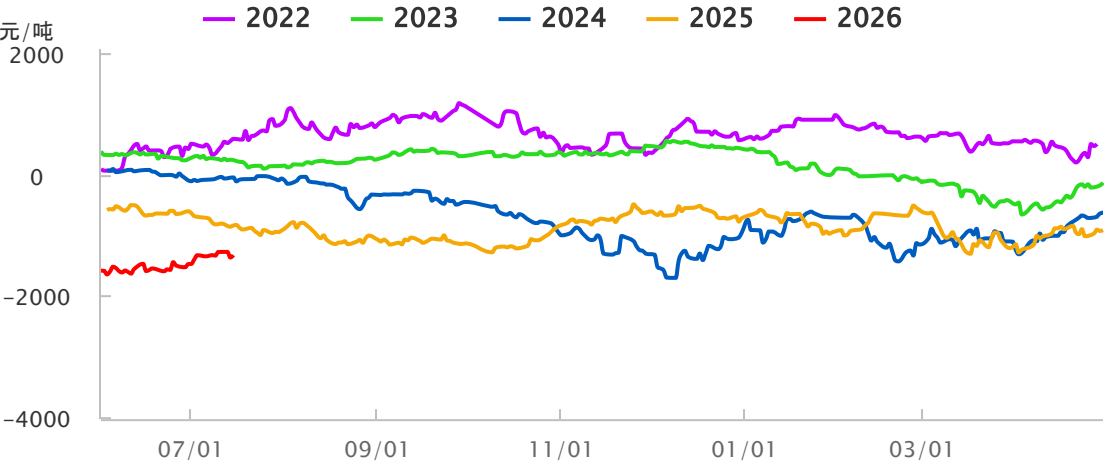
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



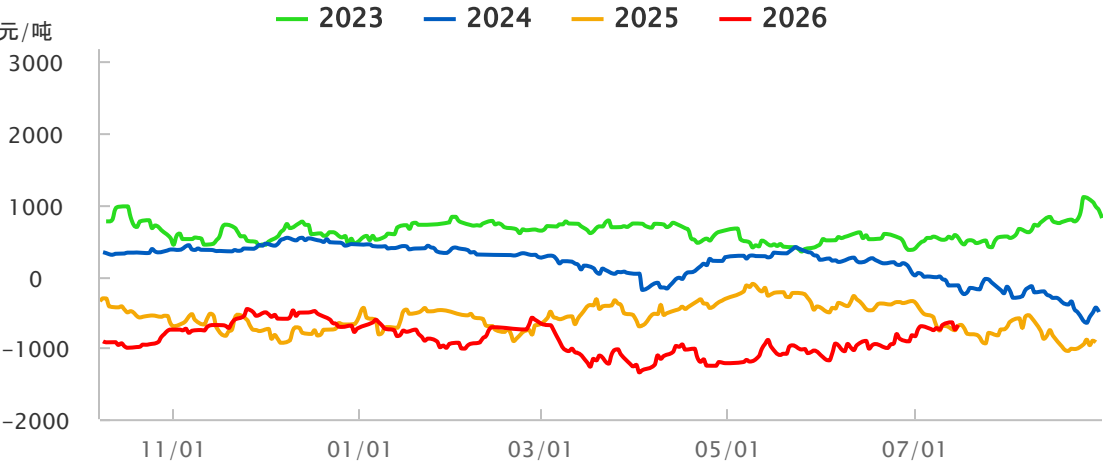
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



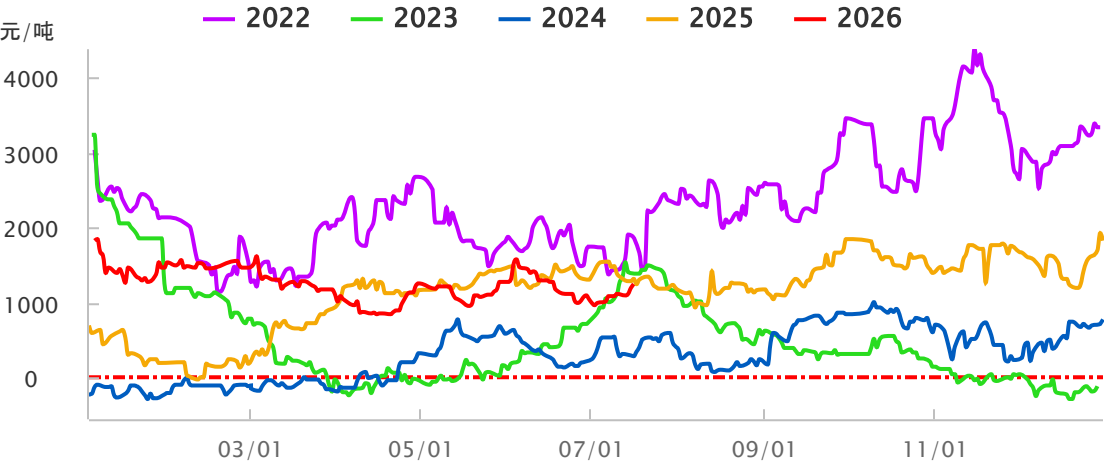
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



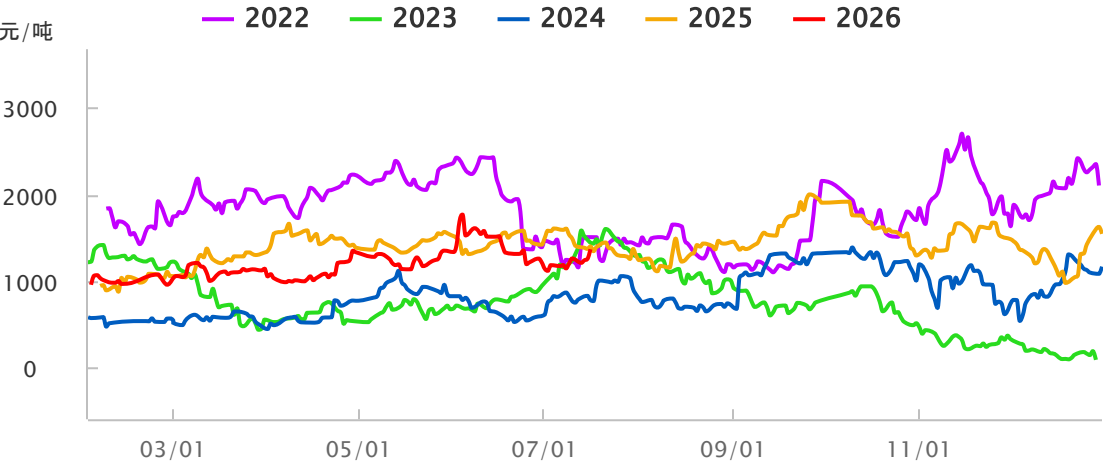
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



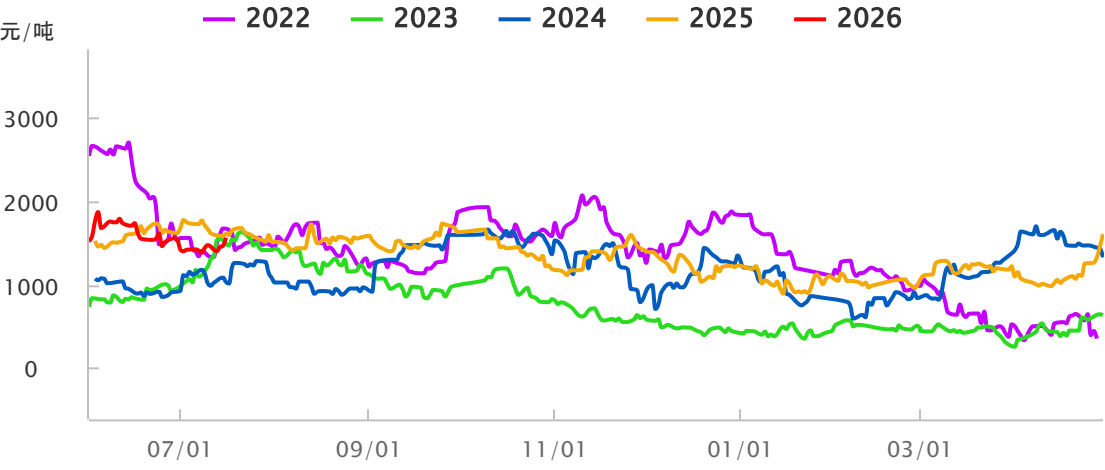
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



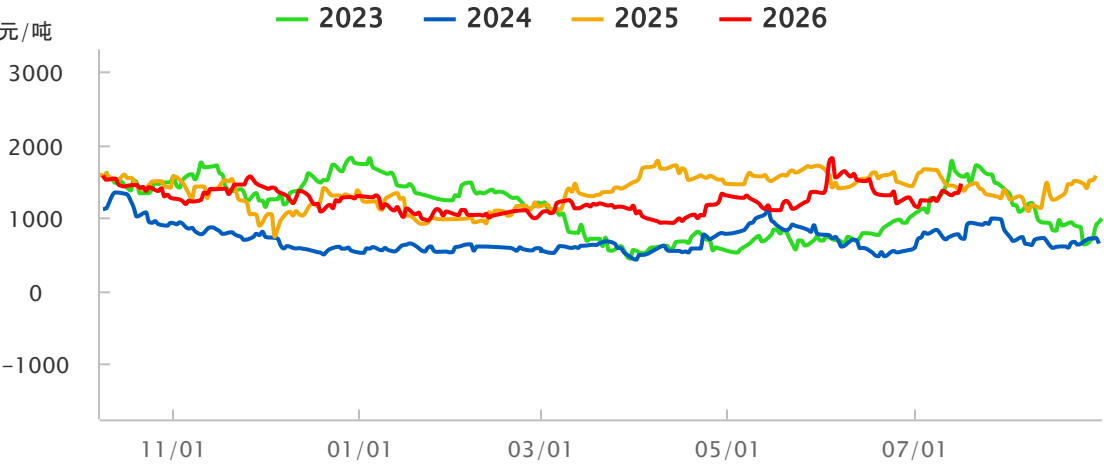
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性

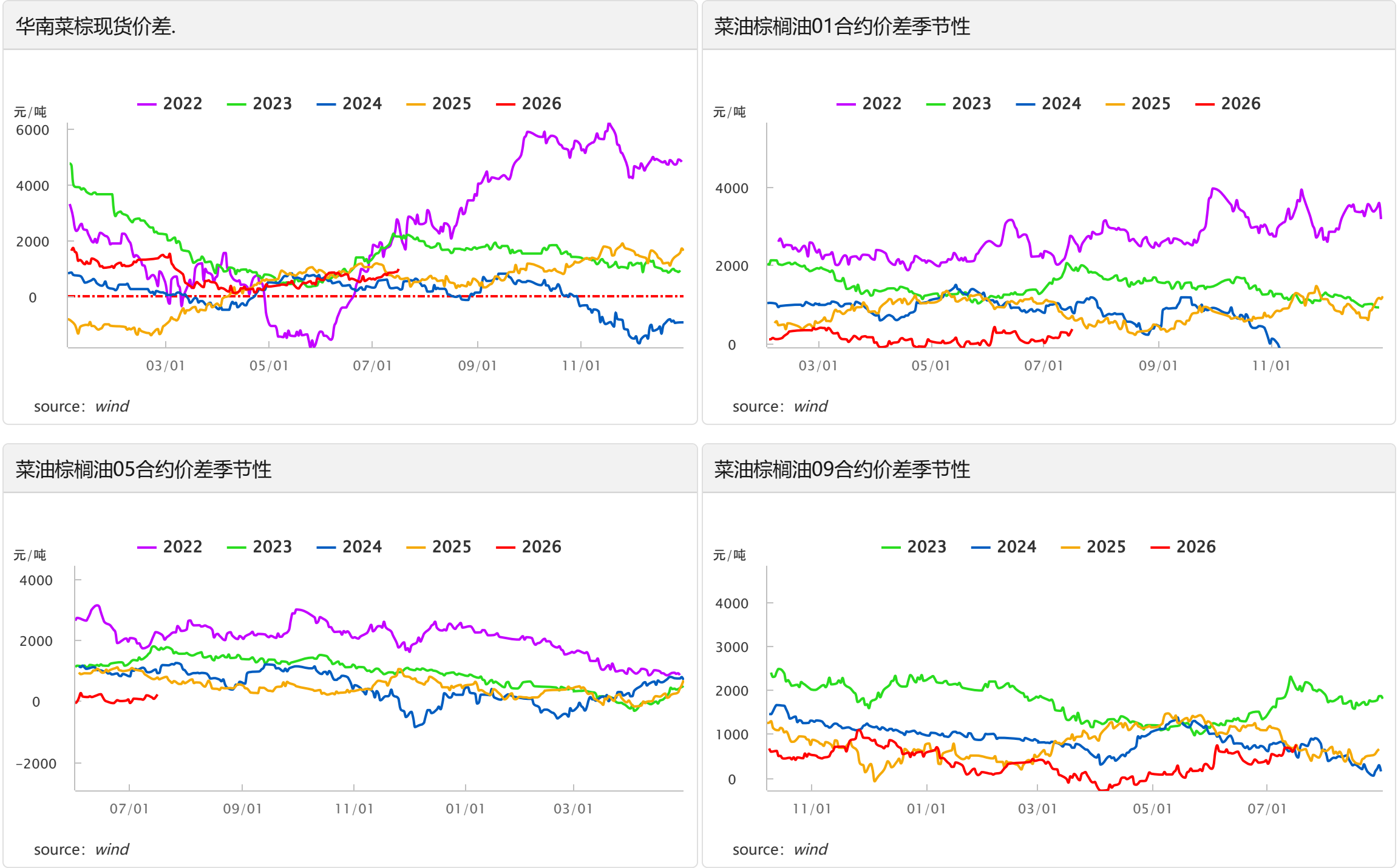


source: wind

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

2026/07/17

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16日，压榨厂豆粕成交量日度6.92万吨，压榨厂豆粕提货量日度19.88万吨
- 截止7月16日，豆粕产量周度187.77万吨；大豆进口量209.95万吨
- 美国农业部(USDA)周度出口检验报告，截至2026年7月9日当周，美国大豆出口检验量为418592吨，对中国大陆的大豆出口检验量为65869吨，占出口检验总量的15.74%

需求端：

- 截止7月16日，油厂豆粕成交量周度54.98万吨；油厂豆粕提货量周度102.14万吨

库存端：

- 截止7月16日，油厂大豆库存周度757.75万吨；油厂豆粕库存周度77.95万吨；饲料企业豆粕物理库存周度7.58万吨

政策及要闻：

美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年7月12日当周，豆优良率65%，环比增加1个百分点，低于市场预期的66%，去年同期70%

观点：

本周新高，维持高位震荡，现货有震荡走强迹象。但市场购销情绪整体冷清，主要因油厂压榨量持续处于高位，豆粕库存累积节奏加快，沿海各主产区油厂催提力度明显增强，尤其以华东、华南地区最为突出。夏季高温天气抑制下游需求，饲料企业提货意愿偏低。整体来看，豆粕市场供强需弱，预计下周维持高位震荡。

菜粕：

供应端：

- 本周国内菜籽压榨量11.56万吨；菜粕产量6.59万吨
- 菜粕月度供给量2026年5月，79.06万吨

需求端：

- 本周沿海压榨厂菜粕提货量6.5万吨

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

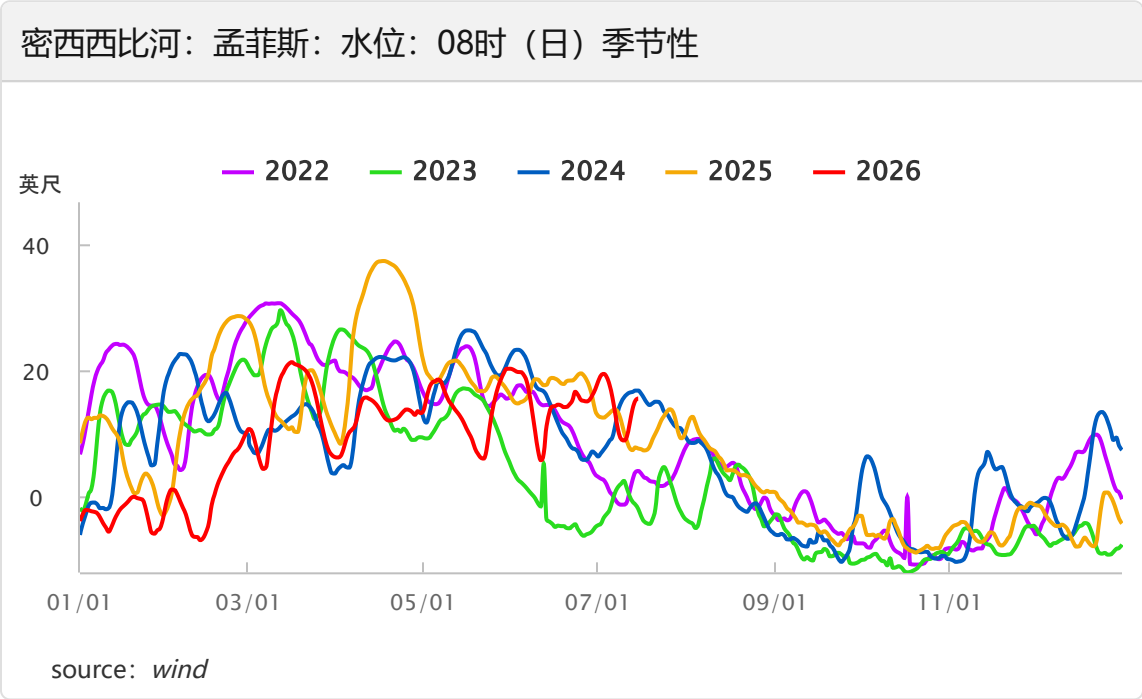
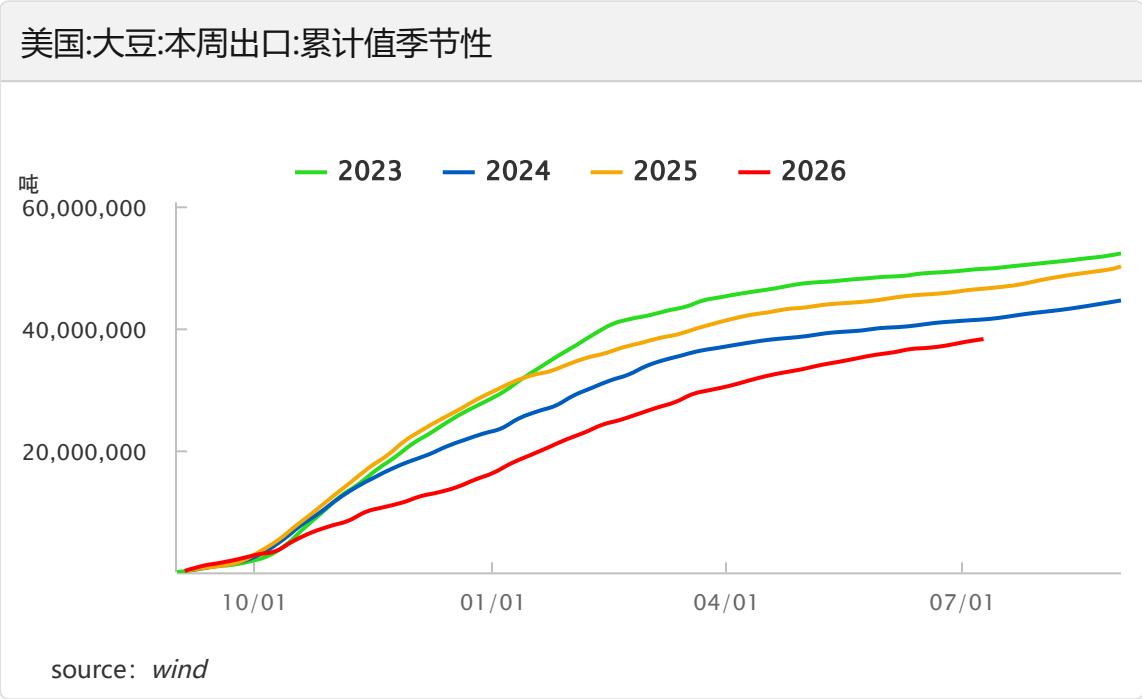
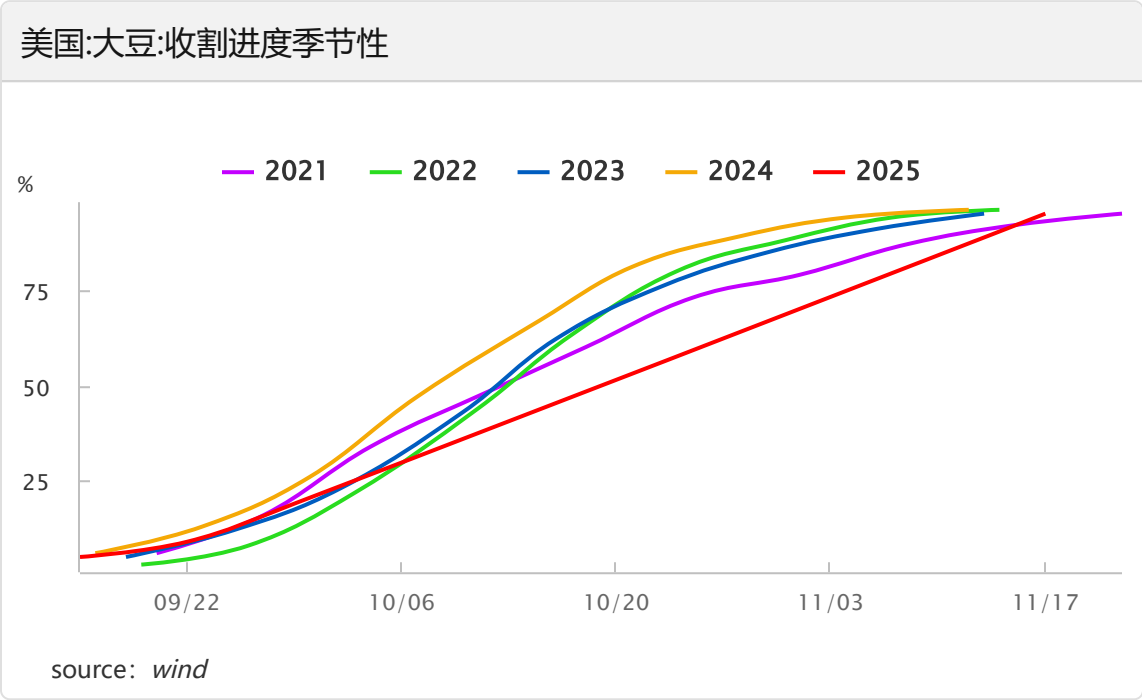
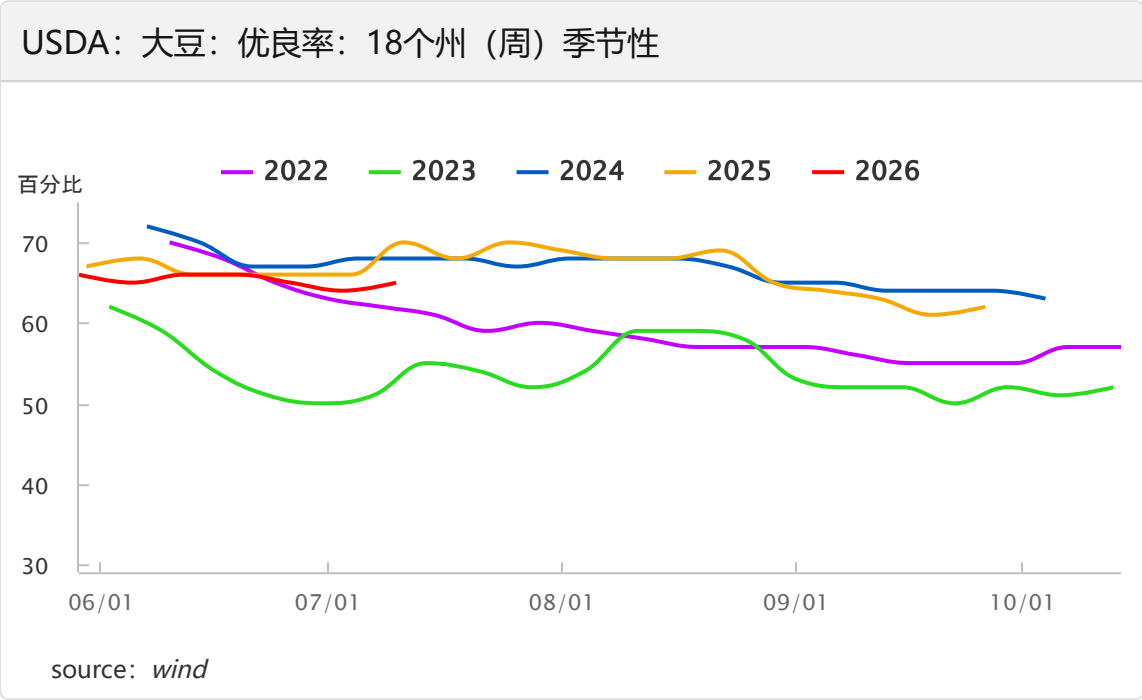
- 库存端：
- 1.本周在榨油厂菜粕库存2.5万吨；菜粕颗粒南通库存周度7.26万吨；港口库存周度24.36万吨
 - 2.菜粕月度期末库存2026年6月27.22万吨

政策信息：

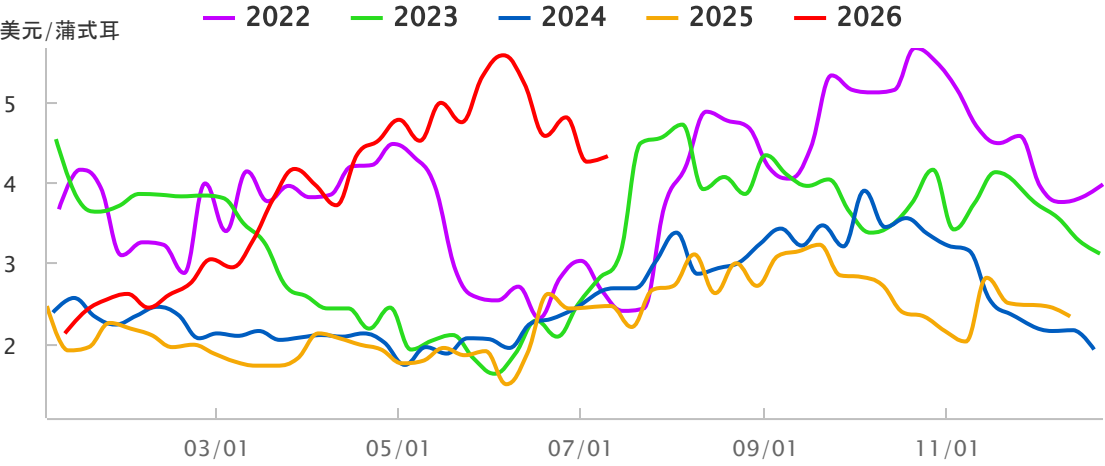
加拿大菜籽征收5.9%反倾销税，导致进口成本减少

观点:

广东地区部分油厂因菜籽衔接不畅而停机，华南区域现货可提量偏少，区域库存压力不大，对基差及现货价格形成阶段性支撑。前期受洪涝影响的广西区域，油厂开机已全面恢复。当前正值水产养殖传统旺季，菜粕在水产料中的刚性需求基础稳固，但下游饲企及贸易商备货策略仍偏谨慎，大批量建立库存的意愿不强，更多维持刚需采购节奏。整体看菜粕市场供应阶段性收缩、需求刚需托底、外部氛围偏暖，短期价格预计震荡偏强运行，同步参考豆粕走势。后续重点关注广东油厂开机节奏、进口菜籽到港情况以及美豆产区天气变化。

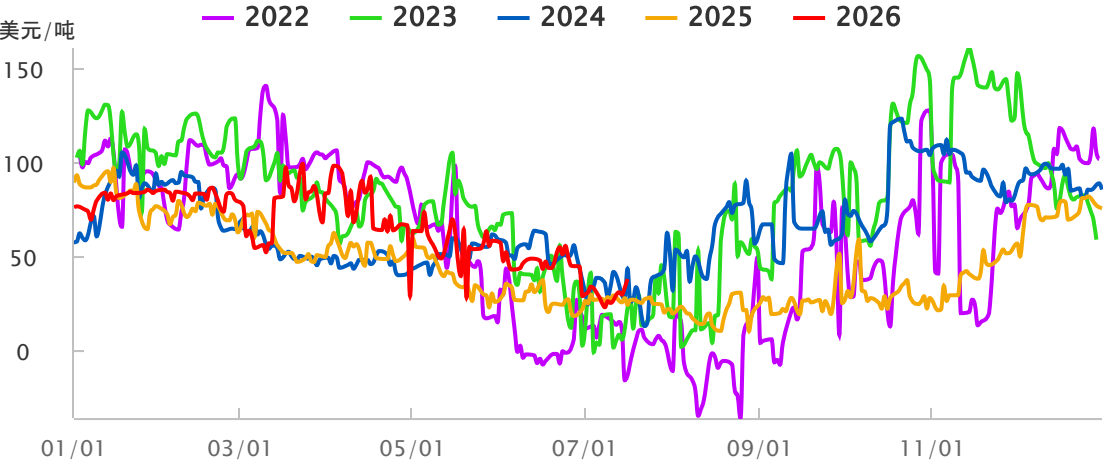


美国大豆周度压榨利润季节性，



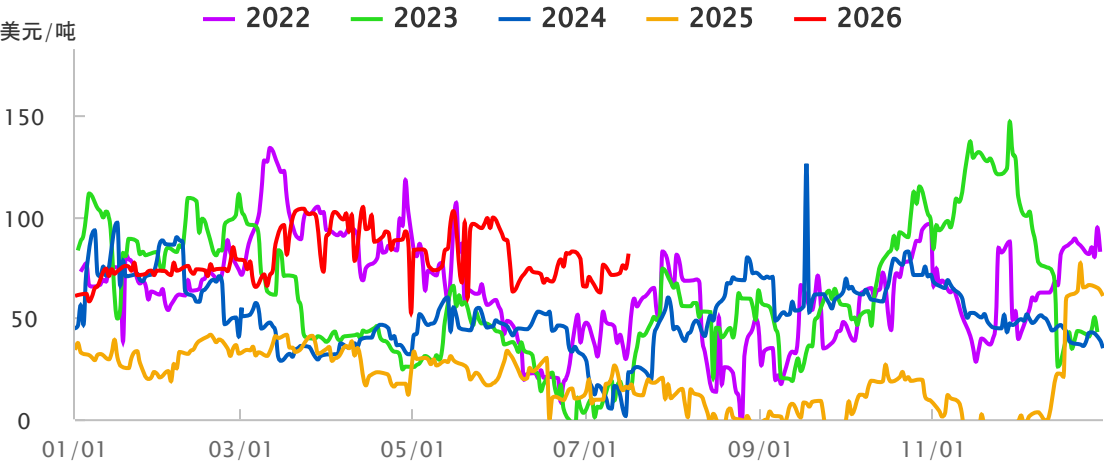
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性，



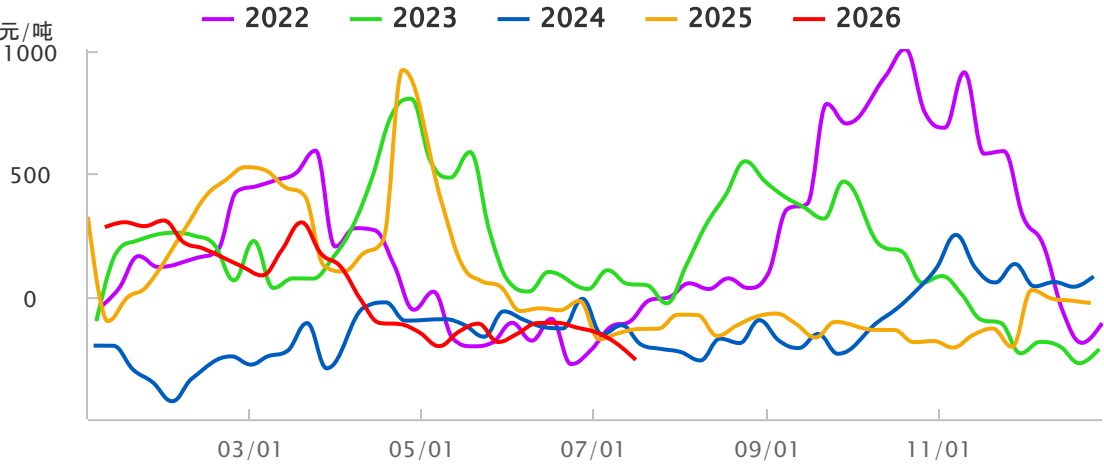
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性，



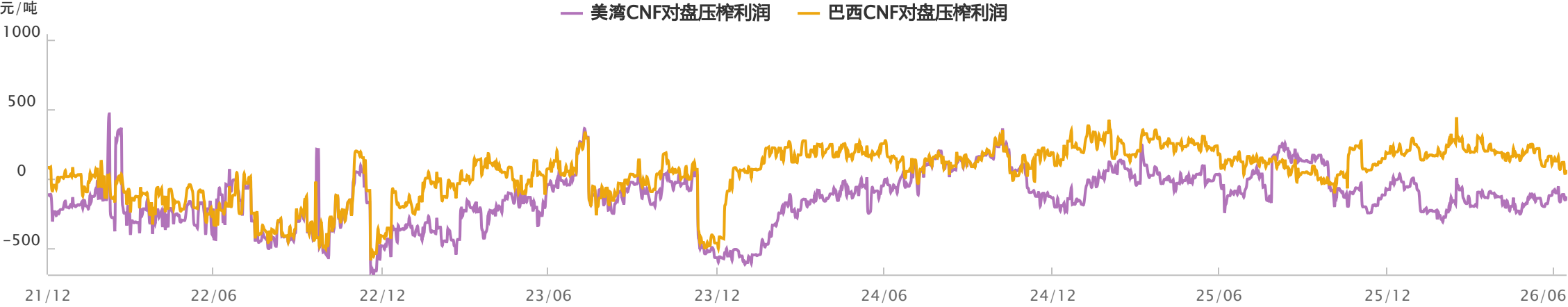
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



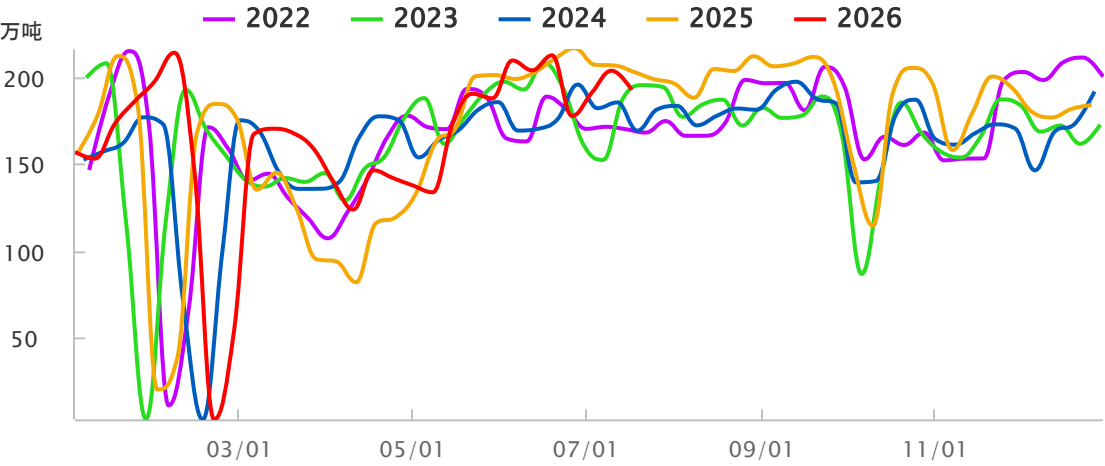
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



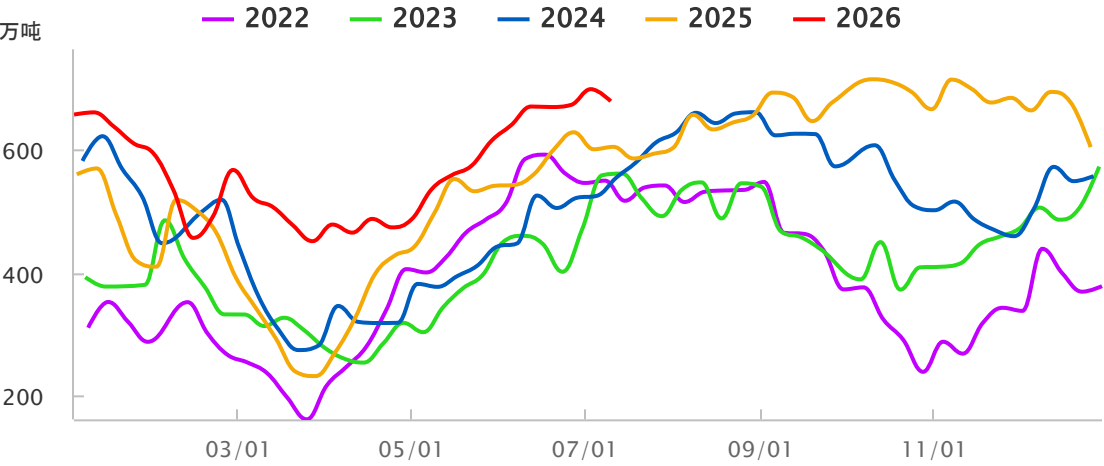
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



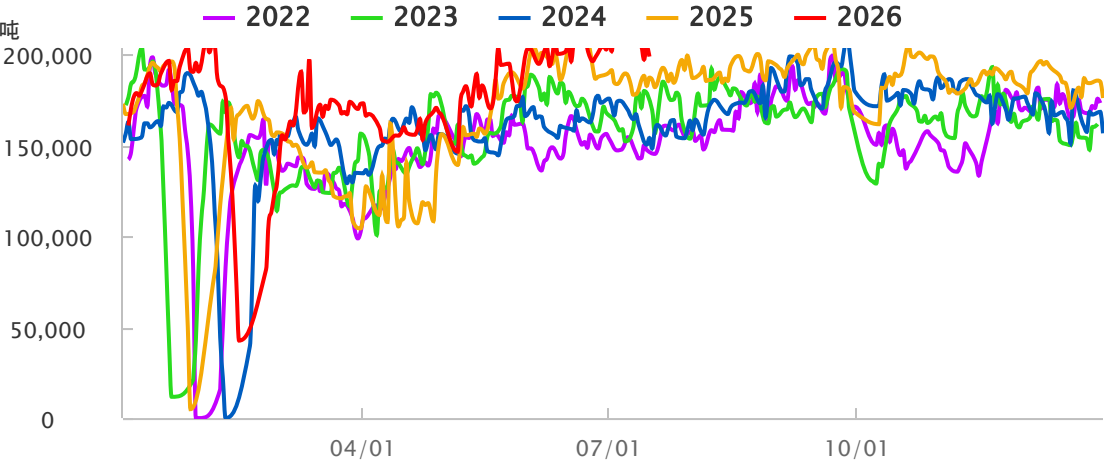
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



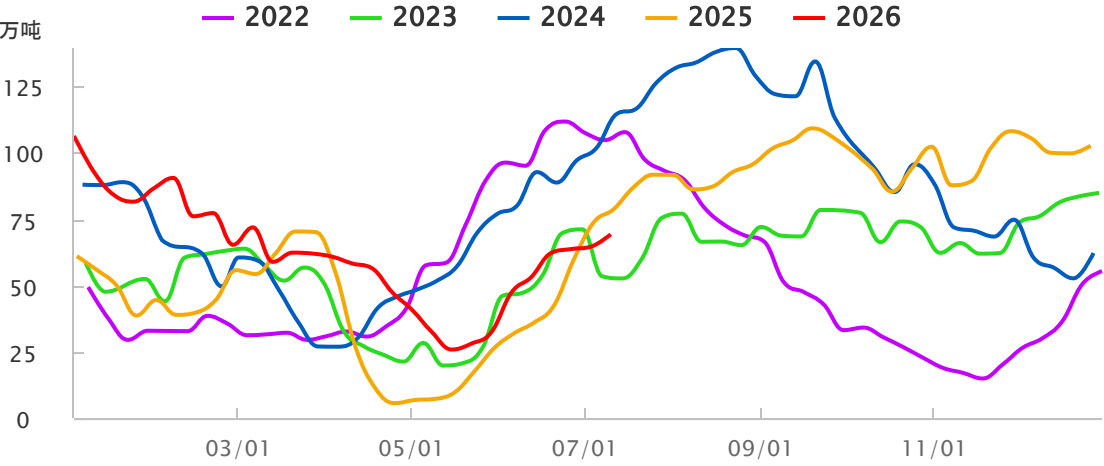
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



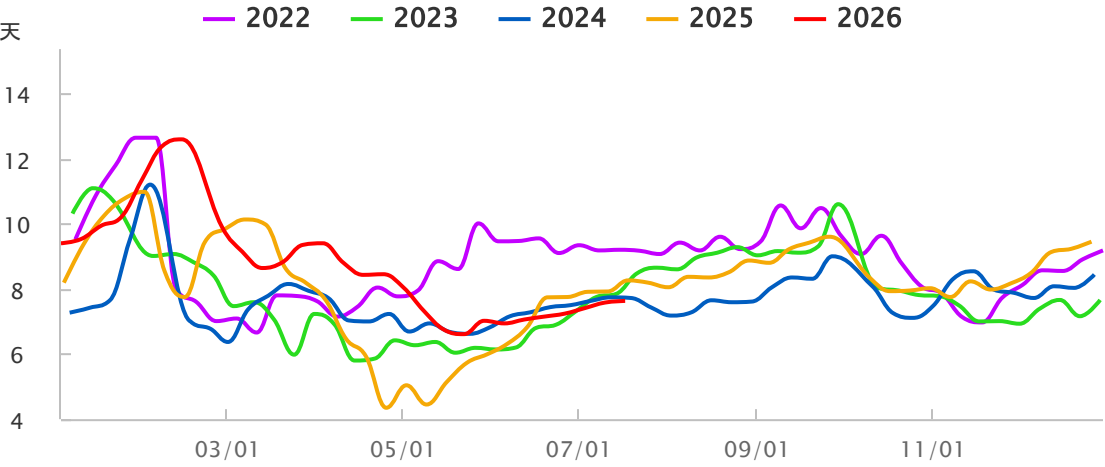
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



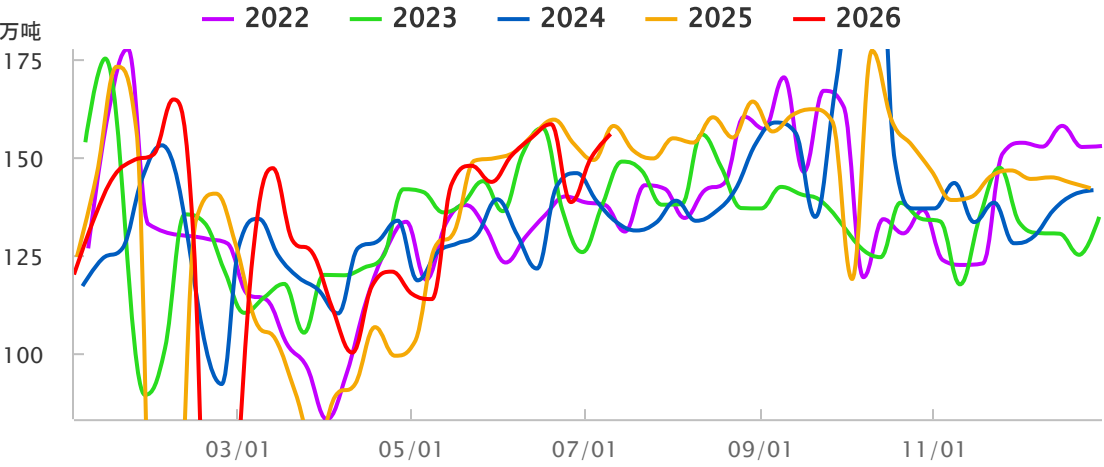
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



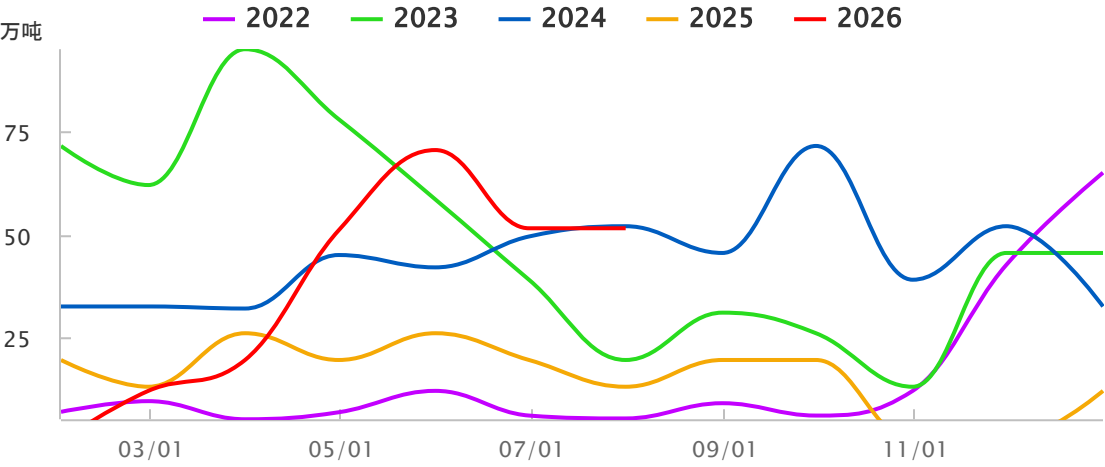
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



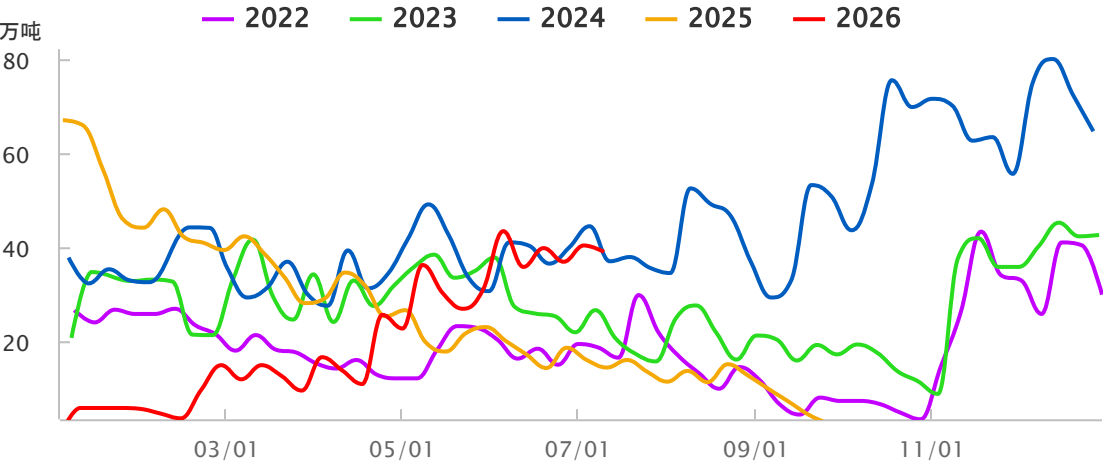
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



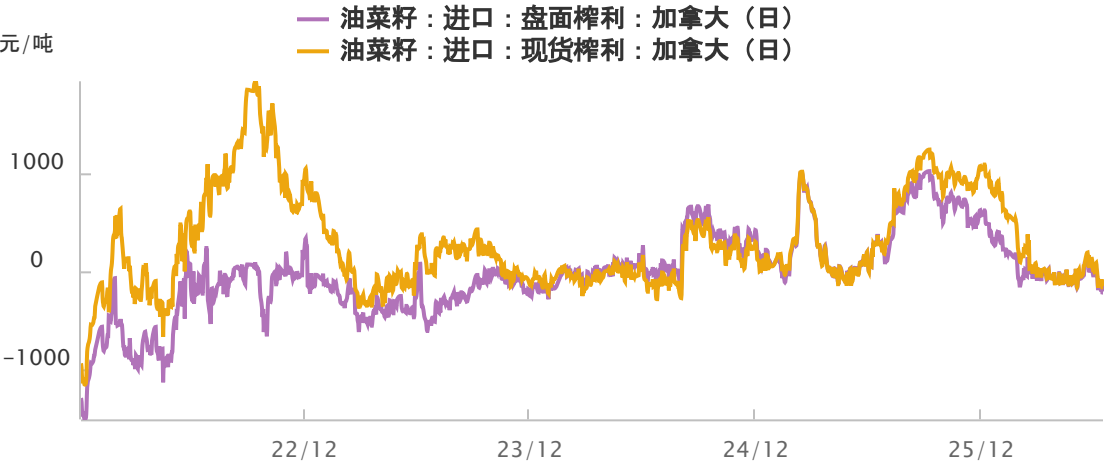
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



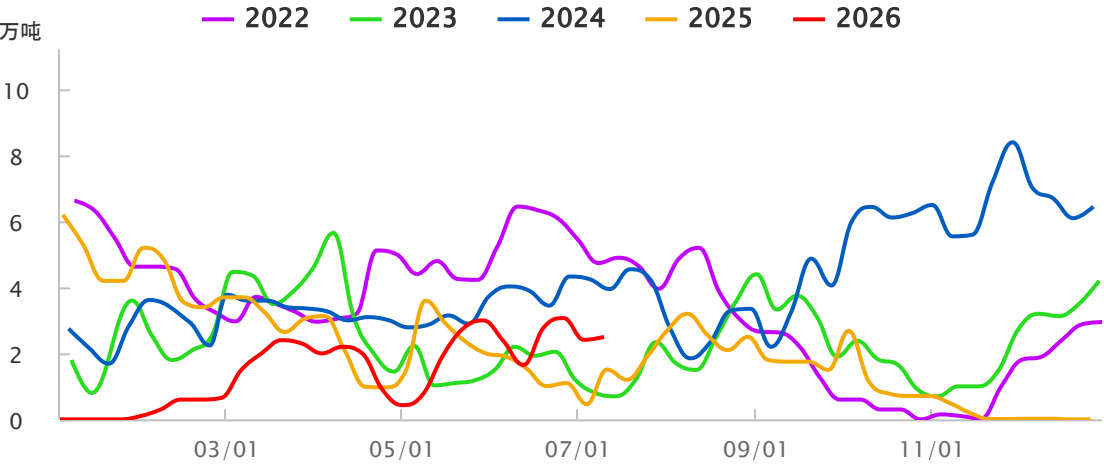
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



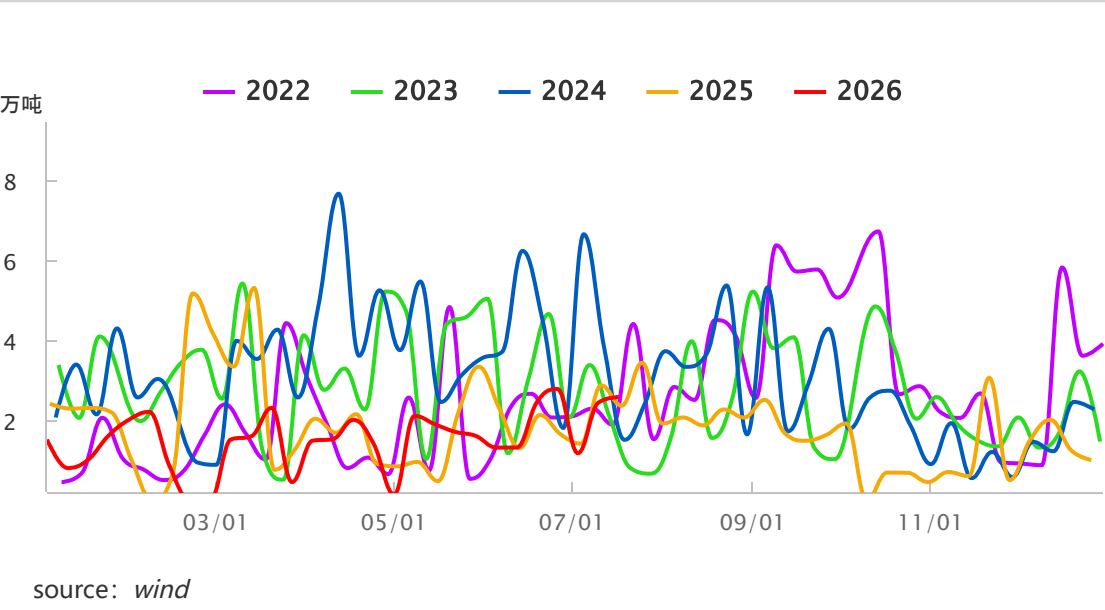
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.

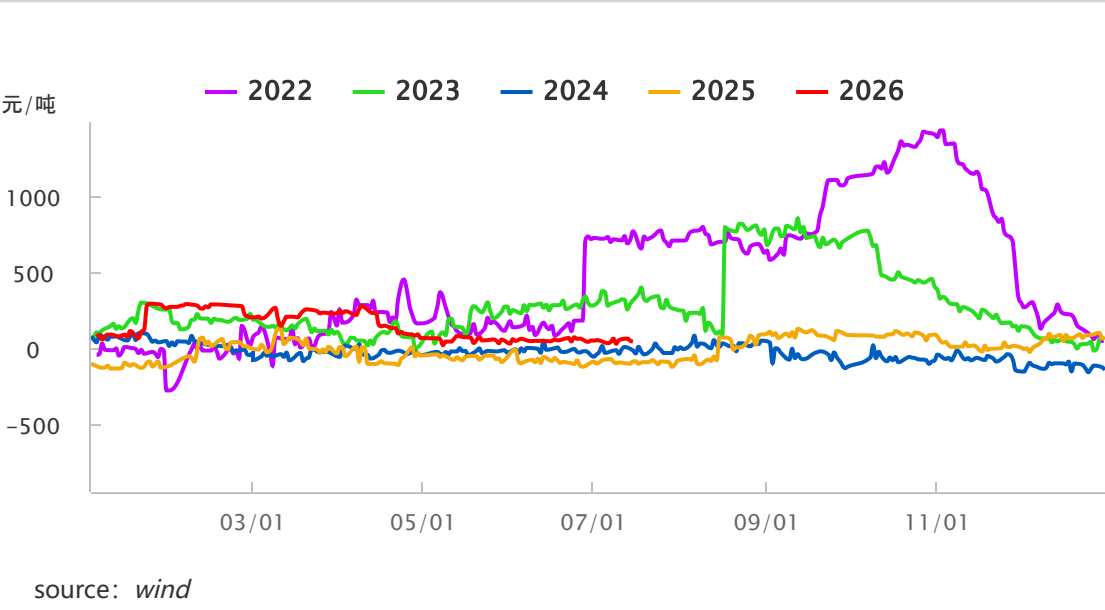


source: wind

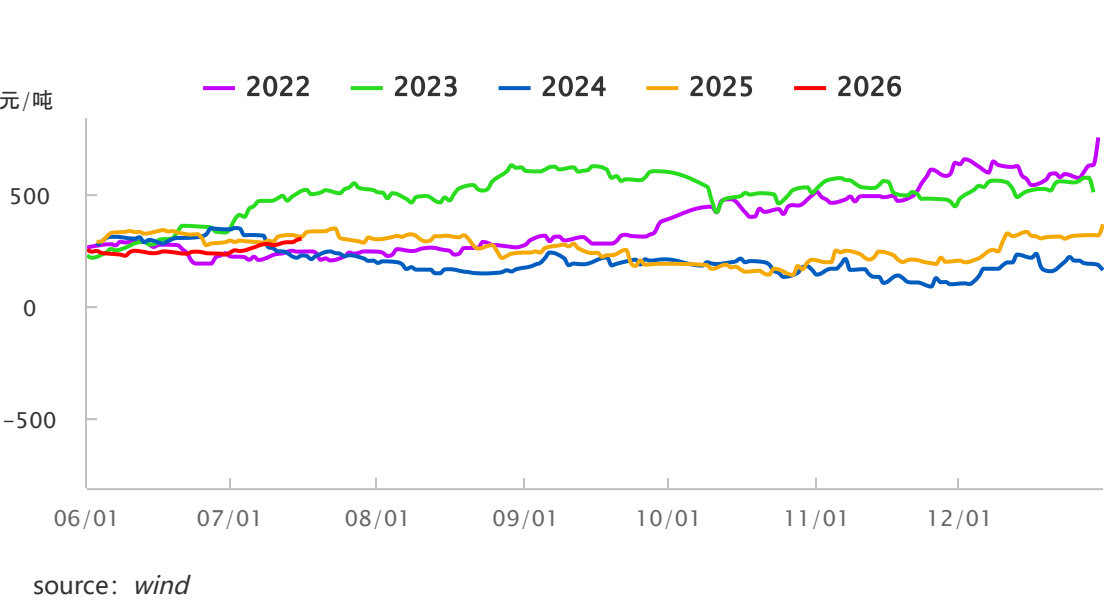
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



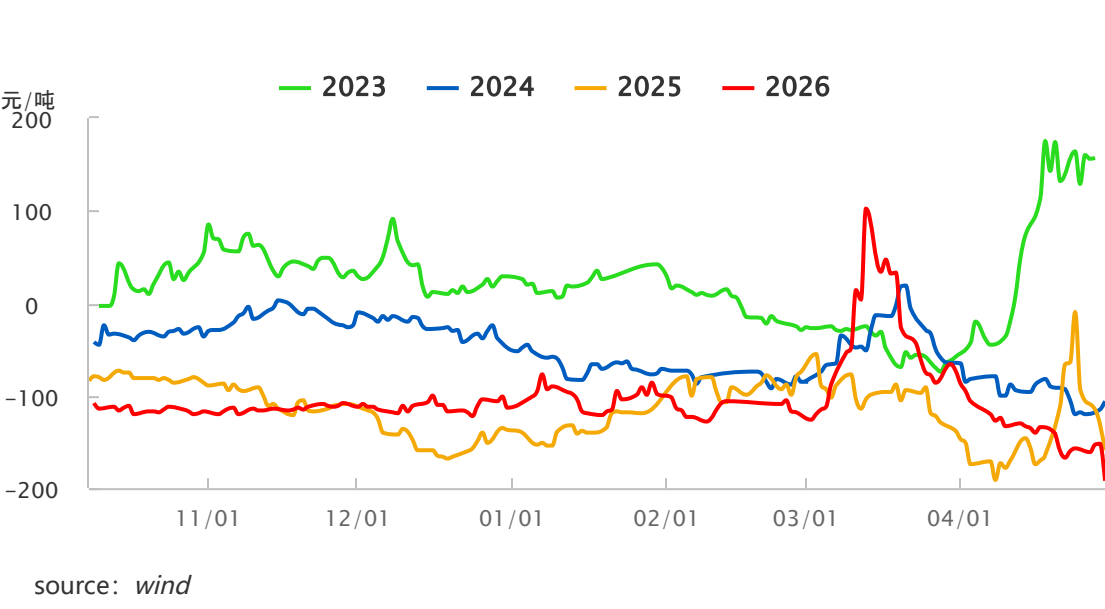
菜粕现货基差



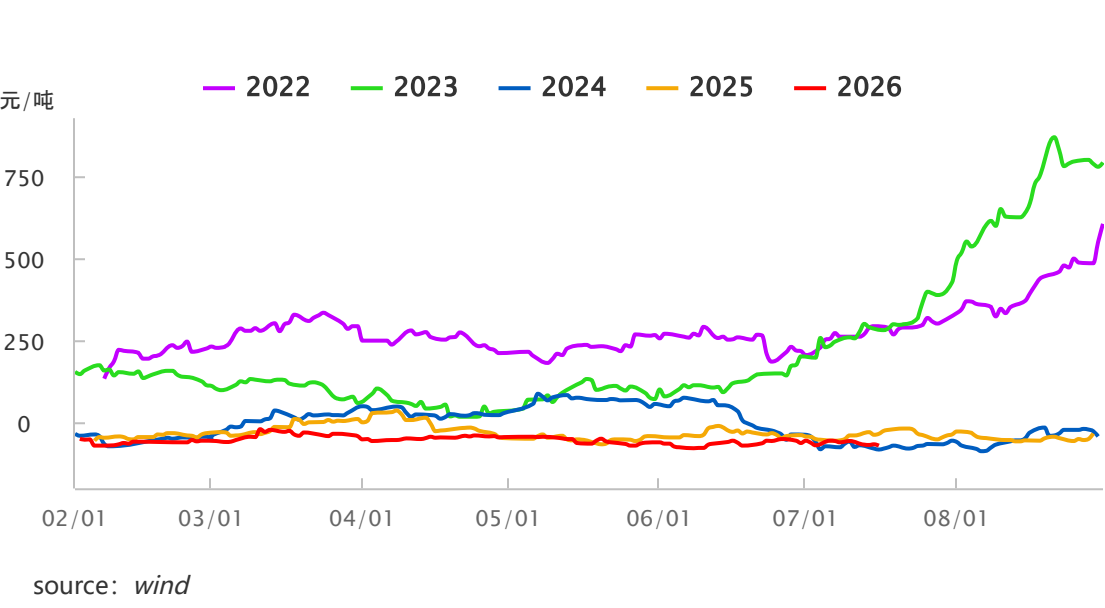
豆粕期货月差（01-05）



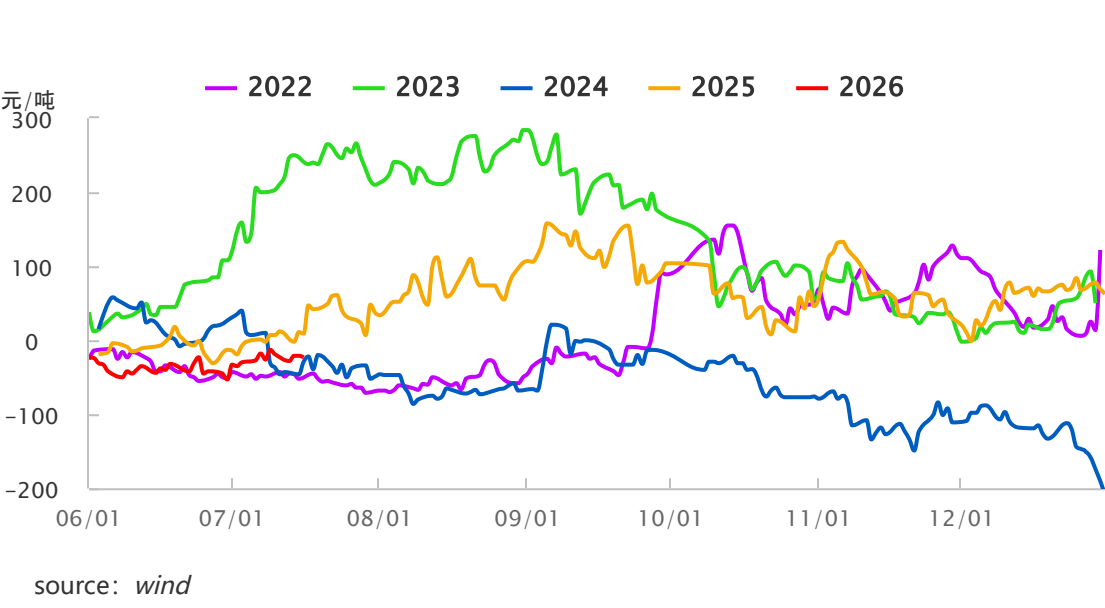
豆粕期货月差（05-09）



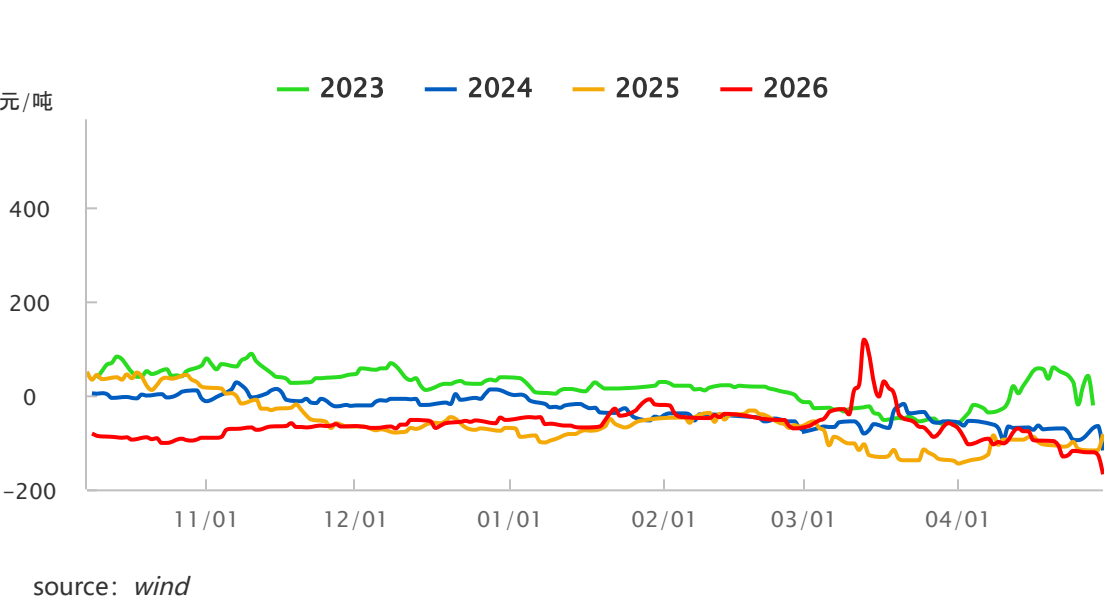
豆粕期货月差（09-01）



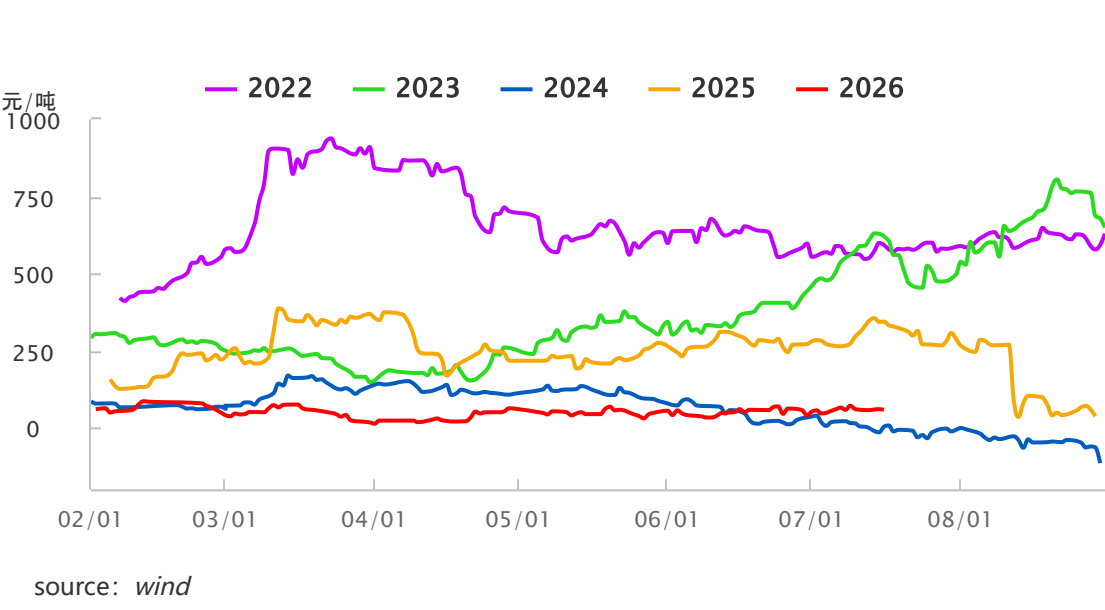
菜粕期货月差（01-05）



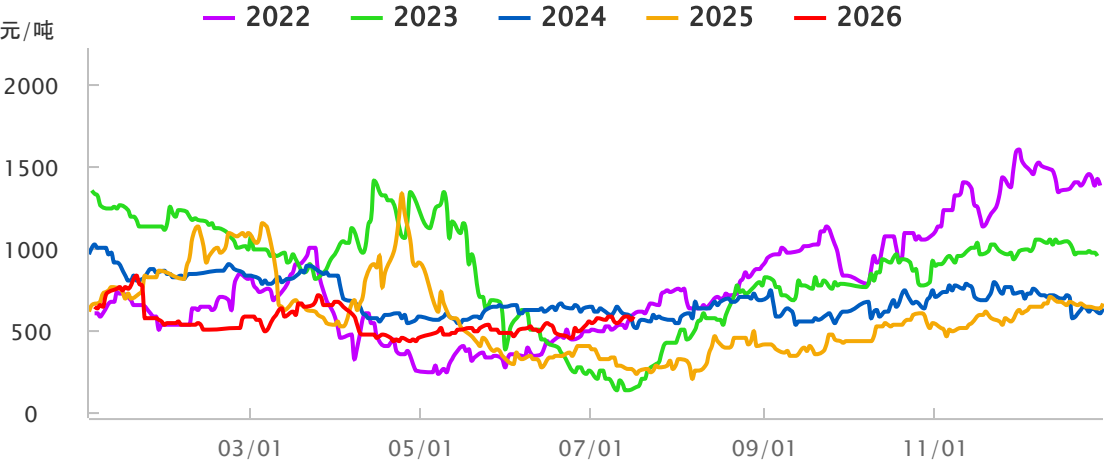
菜粕期货月差（05-09）



菜粕期货月差（09-01）

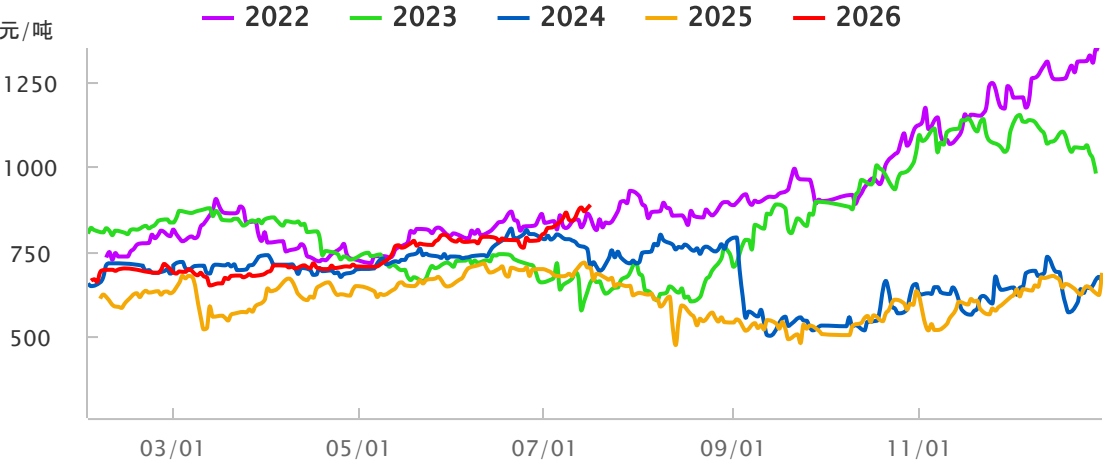


豆菜粕现货价差.



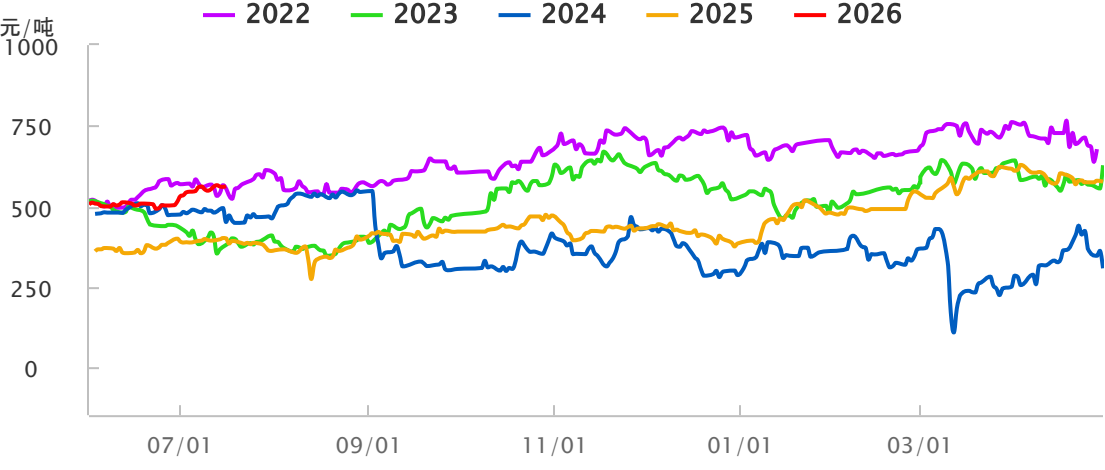
source: *wind*

豆菜粕期货价差01



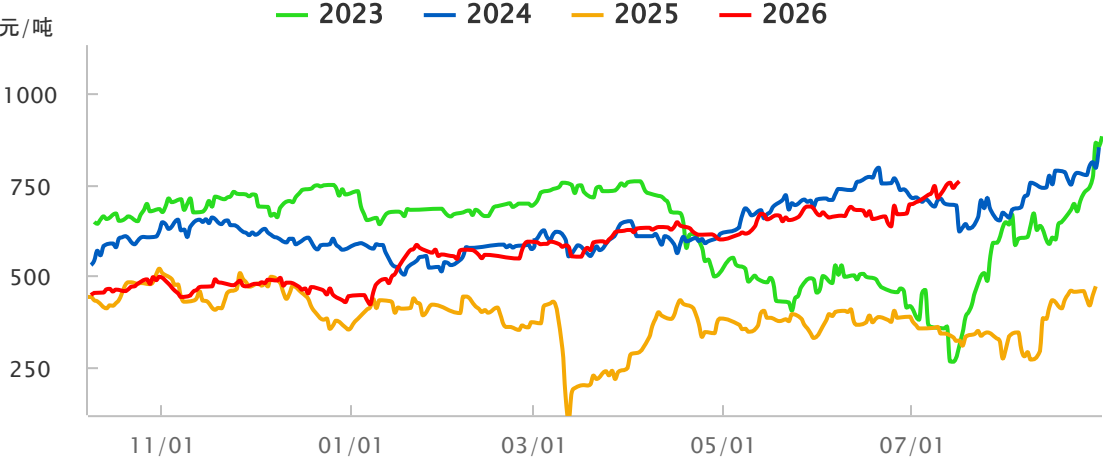
source: *wind*

豆菜粕期货价差05



source: *wind*

豆菜粕期货价差09



source: *wind*