



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44.54万；豆油厂周度开工率64.54%，环比+3.9%
- 2.截至2026年7月23日当周，美国大豆出口检验量为34.89万吨，前一周修正后为31.9万吨，初值为29.7万吨。2025年7月24日当周，美国大豆出口检验量为42.78万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为3898.65万吨，上一年度同期 4724.96 万吨。当周，美国对中国（大陆地区）装运0吨大豆。前一周美国对中国大陆装运6.56万吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的0.00%，上周是22.10%

需求端：

- 1.本周全国油厂日均成3.26万吨
- 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120.92万吨，环比+2.5%
- 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
- 3.市场传闻美国环保署（EPA）可能向炼油企业发放大量“小型炼油 厂豁免”（SRE），从而降低对生物燃料原料的需求

观点：

利多方面：中国持续采购美豆（近期累计采购超 300 万吨）提供底部支撑，美伊由停战转为矛盾升级，地缘不断扰动霍尔木兹海峡航运，另外印尼政策与马棕出口改善
利空方面：美豆产区天气改善预期增强，原油波动及美国政策利空传闻打压，国内豆油因累库压力表现更为疲软
豆油预计延续宽幅震荡。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

二、棕榈油：

供应端：

- 1.马棕产量：SPPOMA数据显示2026年7月1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降0.11%
- 2.马棕出口：ITS数据显示7月1-25日 出口环比增加15.9%；AmSpec数据显示增加8.1%；SGS马来西亚数据显示减少17.93%
- 3.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%】
- 4.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%
- 5.印尼贸易部：印尼已将8月毛棕榈油参考价格从7月的每吨1000.90美元下调至996.52美元。新的参考价格将使下月毛棕榈油出口税维持不变，仍为每吨148美元。印尼还对毛棕榈油征收12.5%的单独出口专项税

需求端：

- 1.据Mysteel调研，本周国内棕榈油新增买船7条，其中8月1条，12月3条，2027年5月3条。
- 2.国内重点油厂棕榈油成交总量为1096吨，日均成交量为219.2吨

库存端：

- 1.截止7月24日全国重点地区棕榈油商业库存83.91万吨，环比+4.57%，同比+36.33%
- 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
- 4.印尼总统PrabowoSubianto宣布，本国B50棕榈油基生物柴油政策取得成功，印尼自 2026 年7月起全面停止进口柴油
- 5.印尼能源部：印尼已将2026年棕榈油生物柴油配额提高至1675万千升，高于最初的1565 万千升。配额提高旨在落实7月1日开始实施的B50生物柴油强制政策。随着B50政策的实施，印尼用于生物柴油生产的毛棕榈油消费量预计将达到每年1630万吨到1700万吨，高于此前的每年1520万吨

观点：

利多：国际原油价格震荡上涨，棕榈油作为生柴原料替代性增加，推动BMD棕榈油期货走高，对国内盘面形成进口成本支撑；美伊局势由停战转为升级矛盾，地缘扰动霍尔木兹海峡航运
利空：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；马来西亚棕榈油库存历史高位
棕榈油预计延续震荡。下周需重点关注：棕榈油产量与库存变化、印尼B50政策执行、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10.88万吨；油厂菜油产量4.02万吨
- 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
- 3.截至07月19日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少44.9%至16.81万吨，之前一周为30.51万吨。2025年8月1日至2026年07月19日，加拿大油菜籽出口量为873.03万吨，较上一年度同期的943.7万吨减少7.49%。截至07月19日，加拿大油菜籽商业库存为126.01 万吨

需求端:
1.本周沿海压榨厂菜油提货量3.9236万吨

库存端:
1.本周菜油华东地区库存周度31.08万吨；沿海压榨厂菜油库存3.85万吨

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

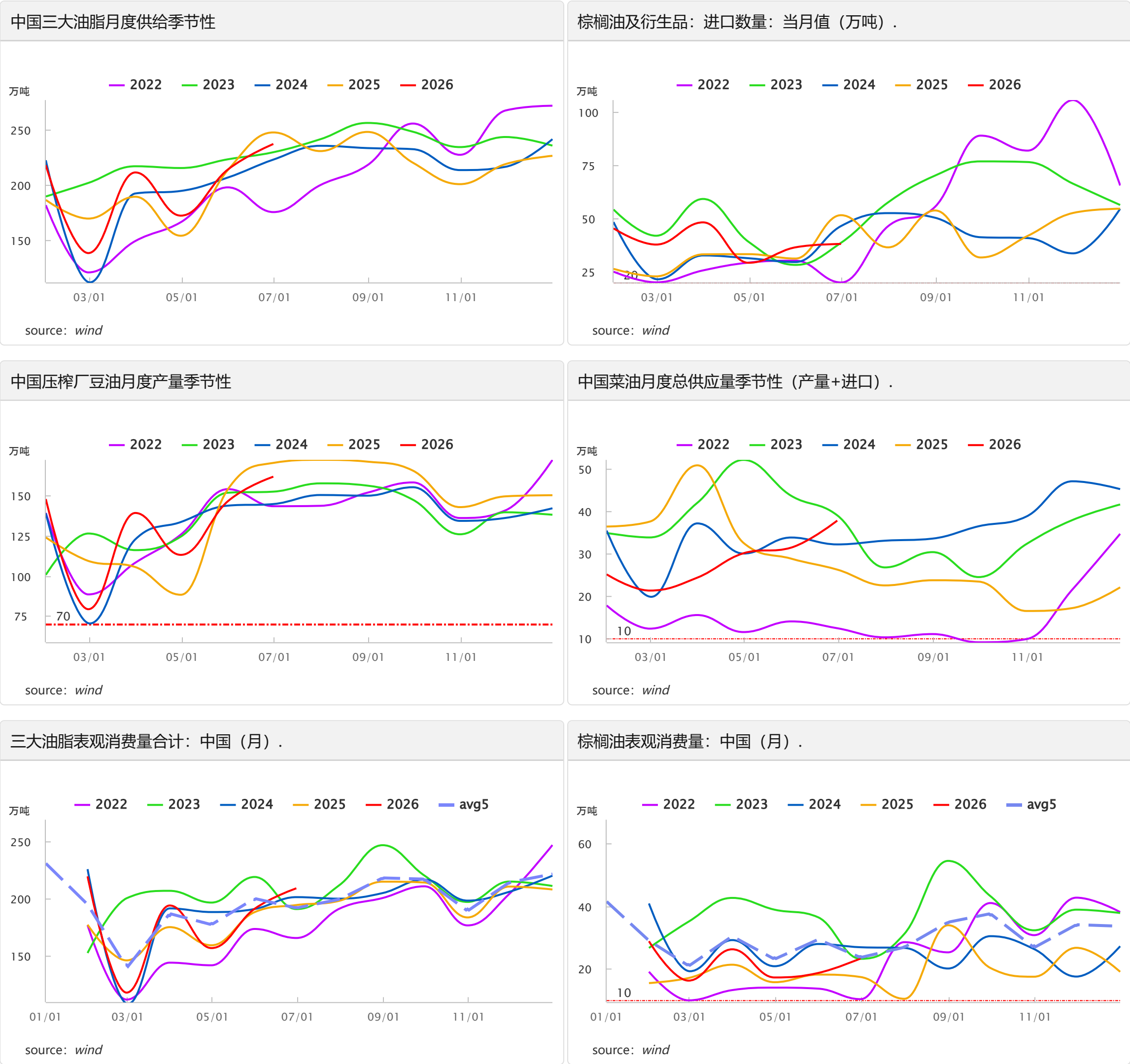
4.加拿大菜籽产区面临局部的涝灾风险，以萨斯喀彻温省东部与阿尔伯塔省北部最为严峻，土壤湿度过高不仅拖慢了油菜生长进度，阻碍了机械化田间作业的开展，同时加剧了市场对实际弃种比例较高的担忧。北美油籽生长期天气的不确定性近期有所增强

观点:

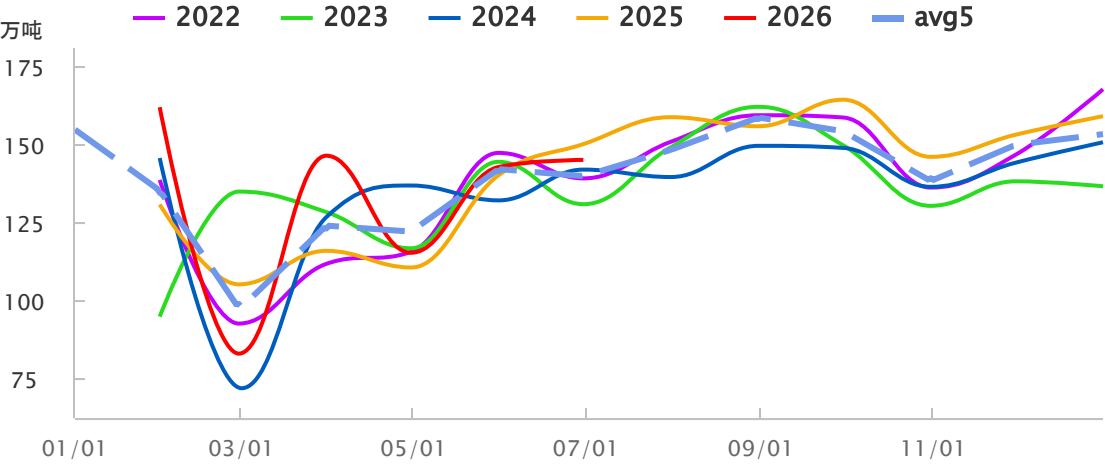
利多：国内现货偏紧、低库存与现货高基差构成的"强现实"提供坚实底部，限制下行空间；国际原油价格震荡、美伊局势持续反复，地缘扰动霍尔木兹海峡航运

利空：加拿大农业部7月报告大幅上调新作产量预估至2100万吨；需求淡季低迷，外部成本支撑松动，远期油脂供给宽松形成的“弱预期”压制盘面上涨动能

菜油预计延续宽幅震荡。下周需重点关注：中东地缘局势、国际原油价格波动、加拿大产区天气变化、国内油厂开工率及菜油库存

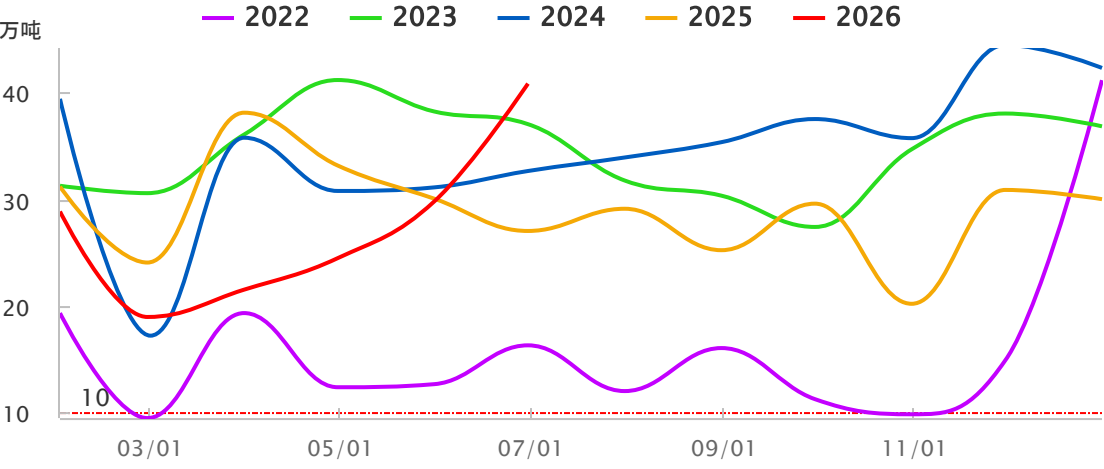


中国豆油月度表观消费量季节性



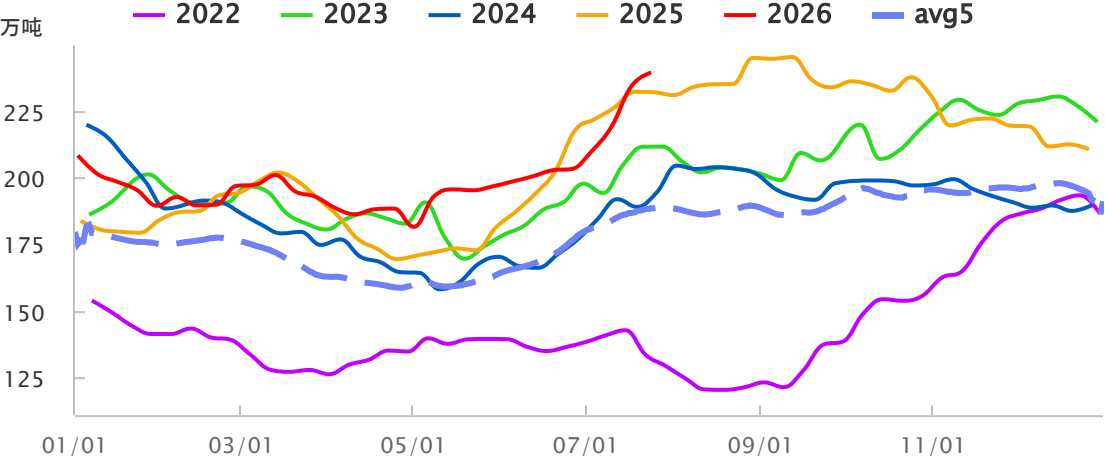
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



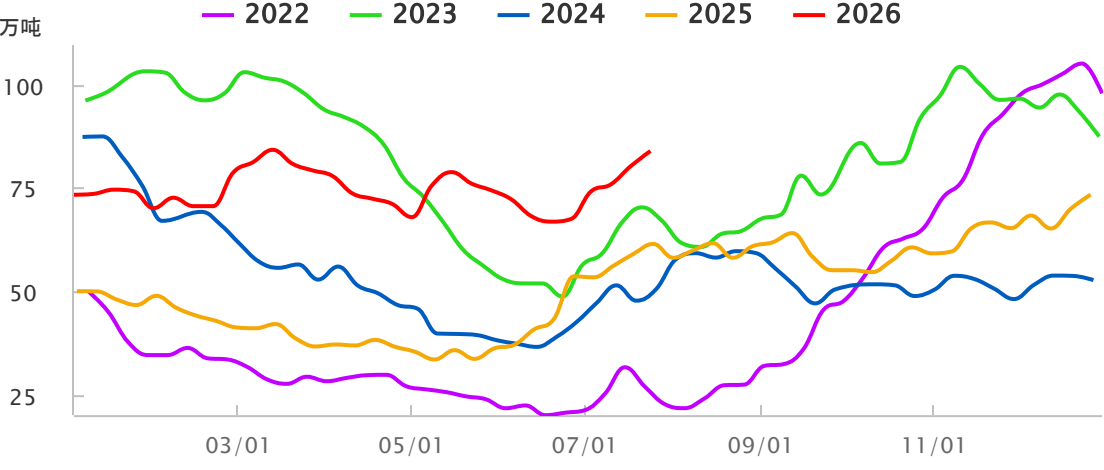
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



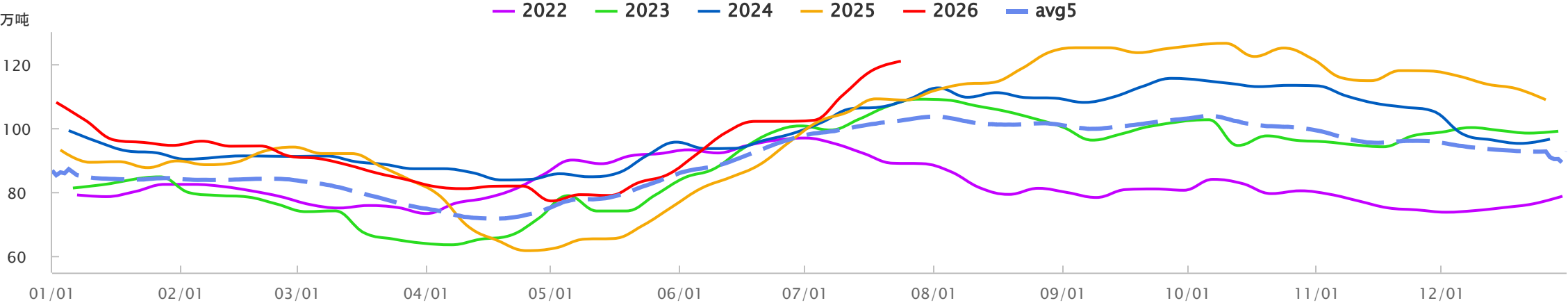
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.



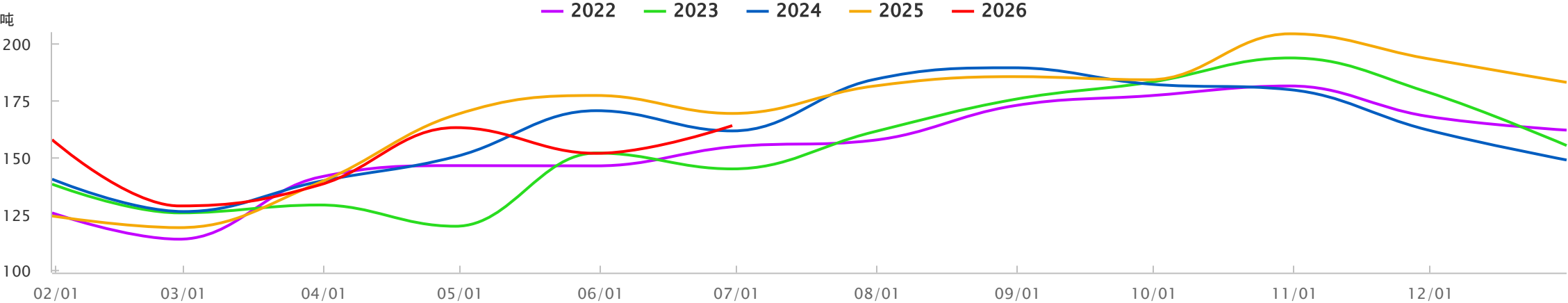
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



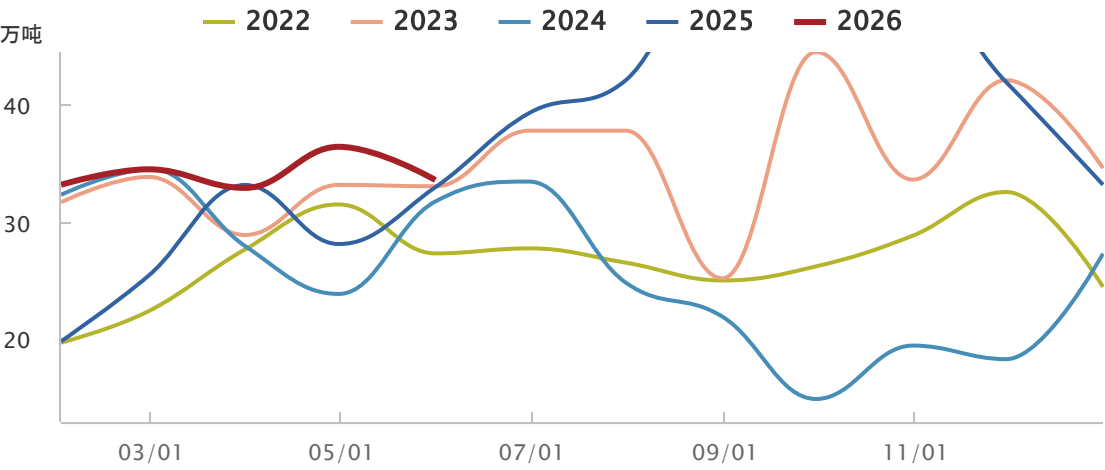
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



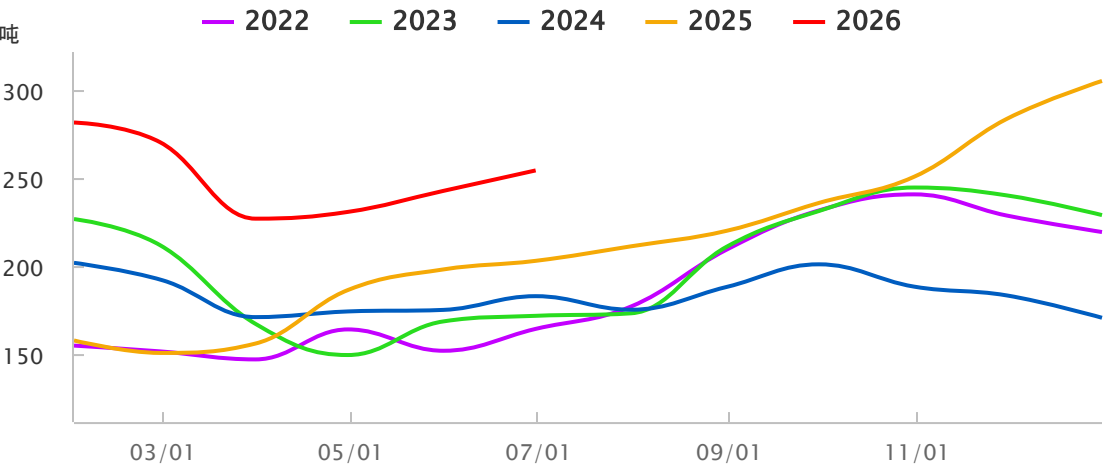
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



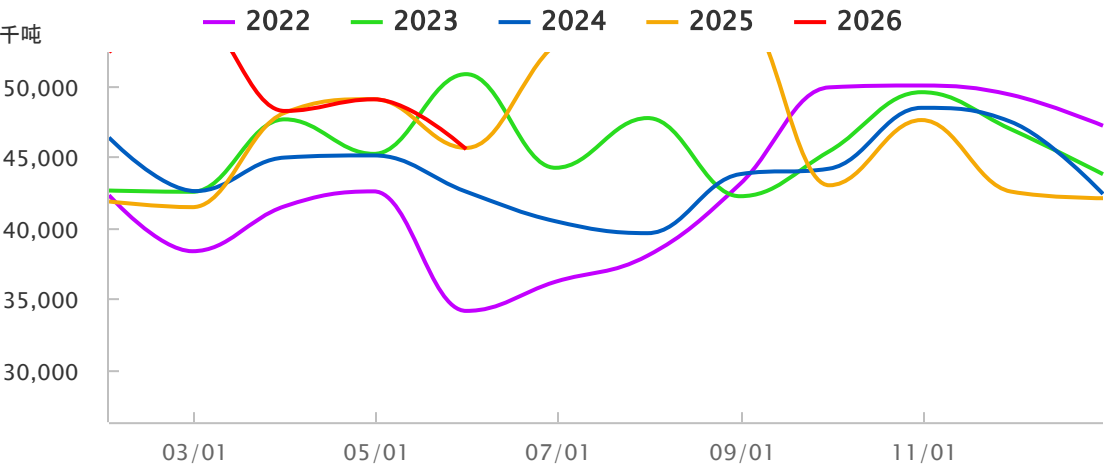
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



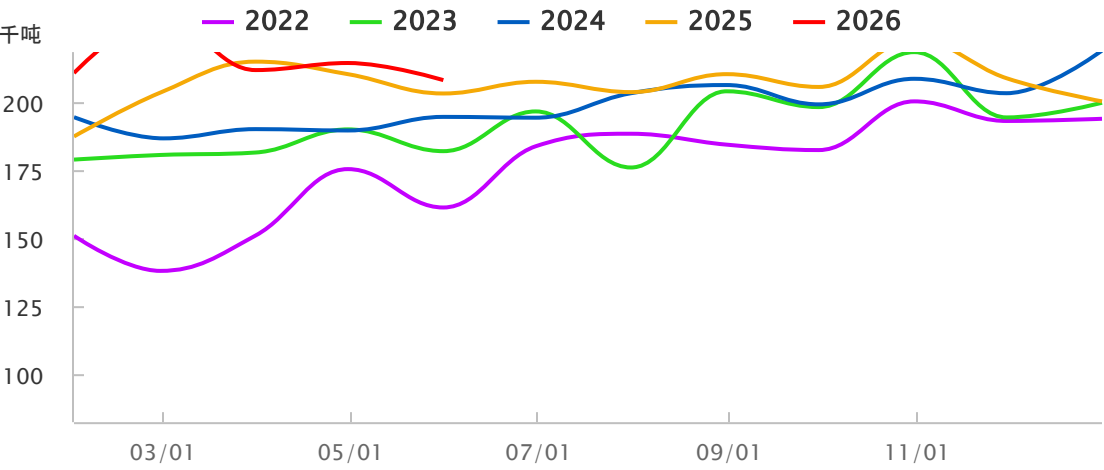
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



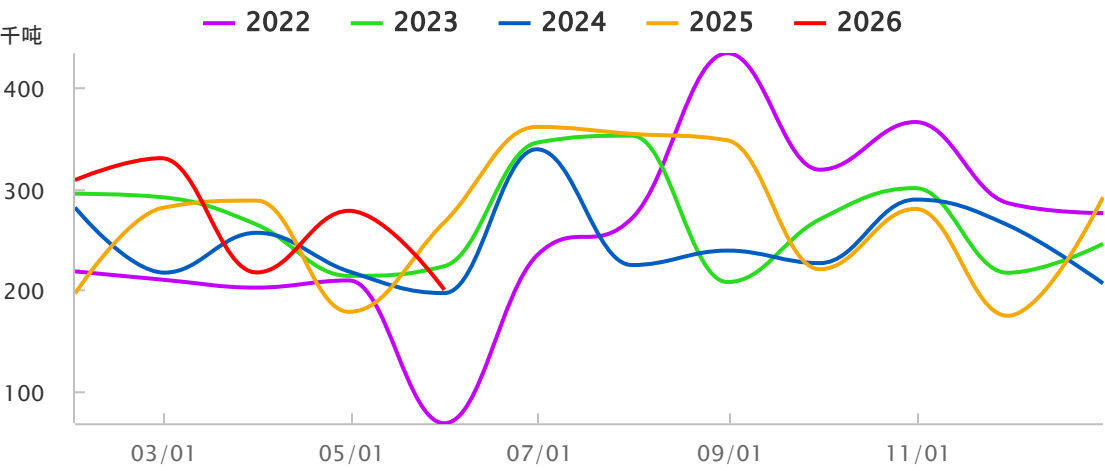
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



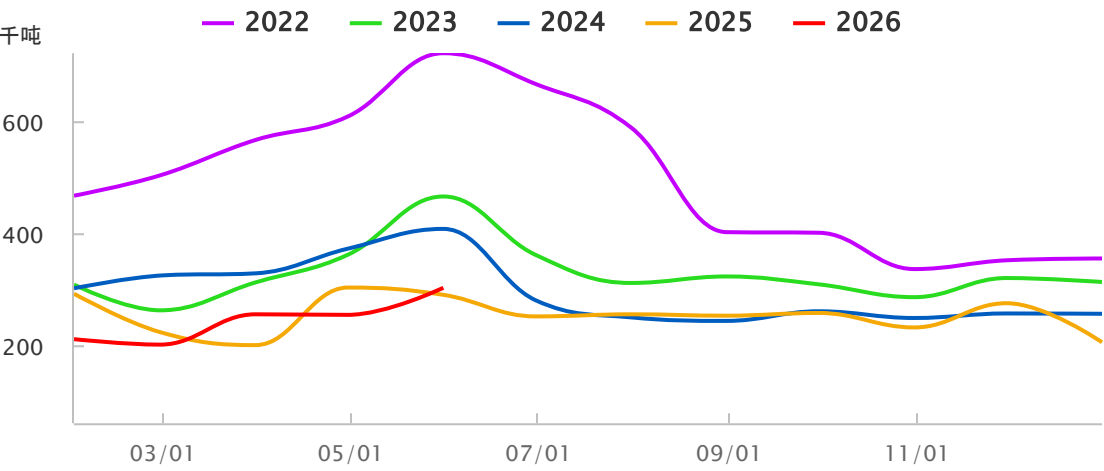
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



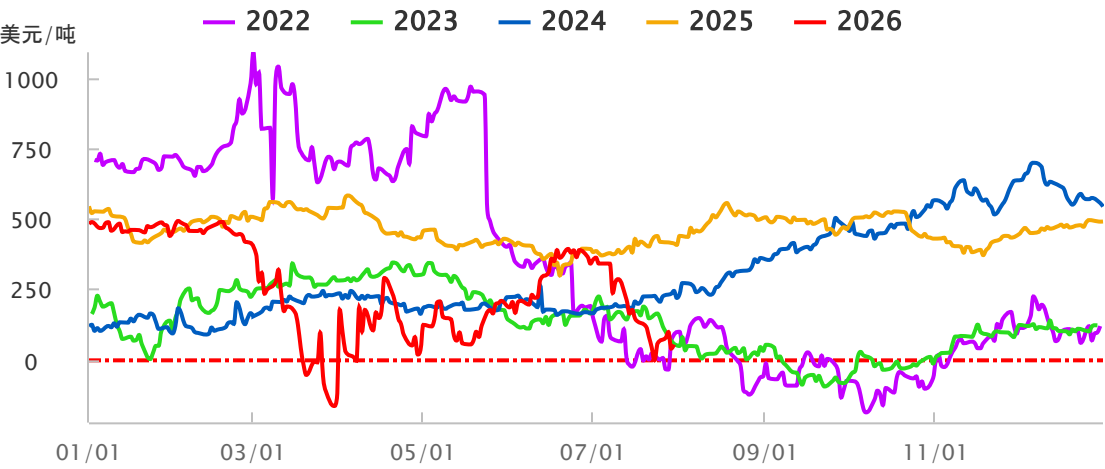
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



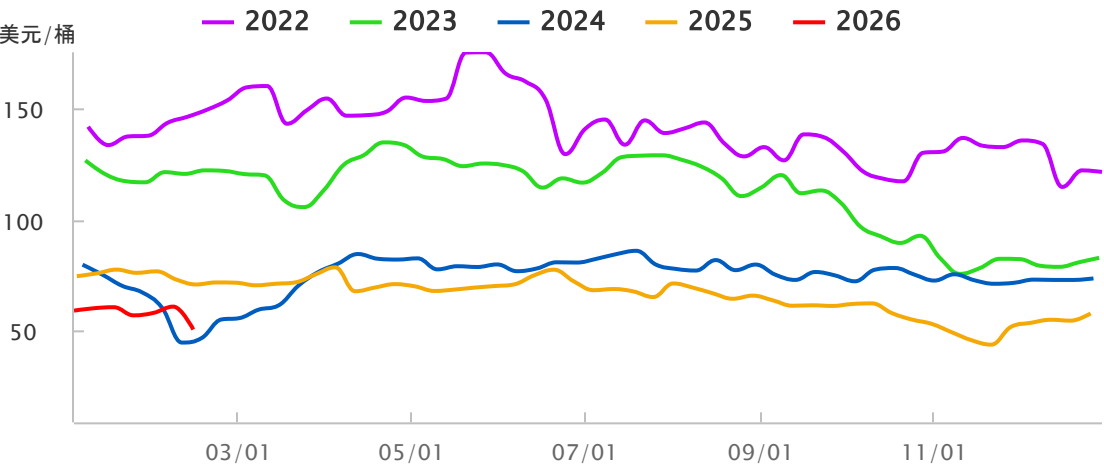
source: wind

POGO价差.

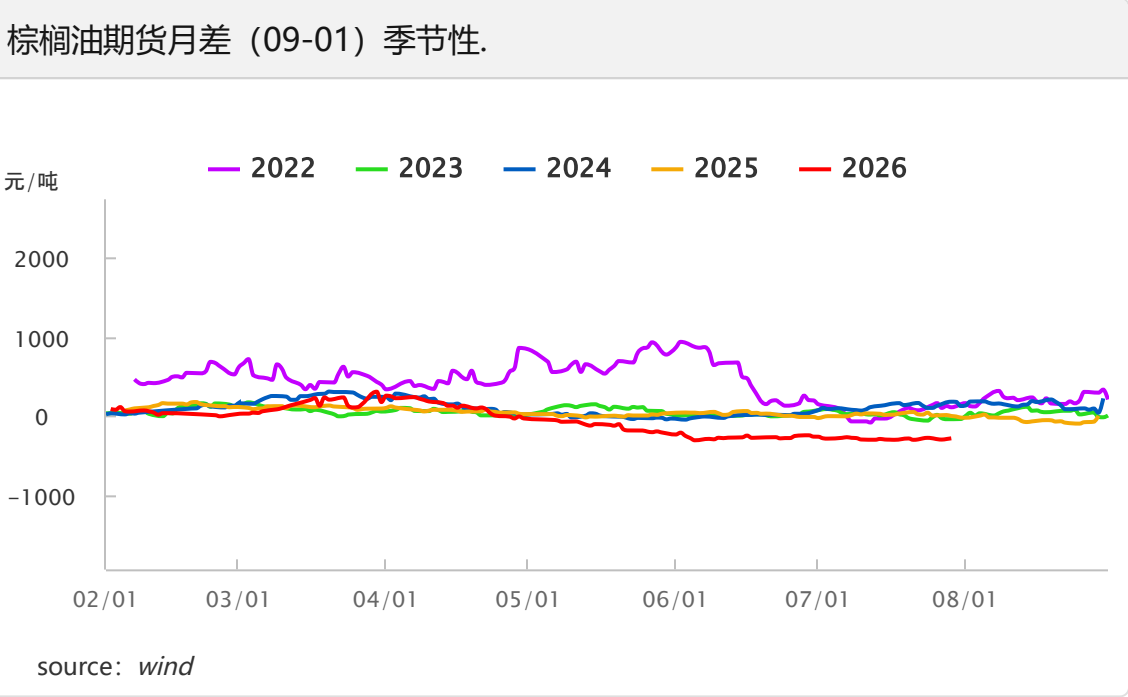
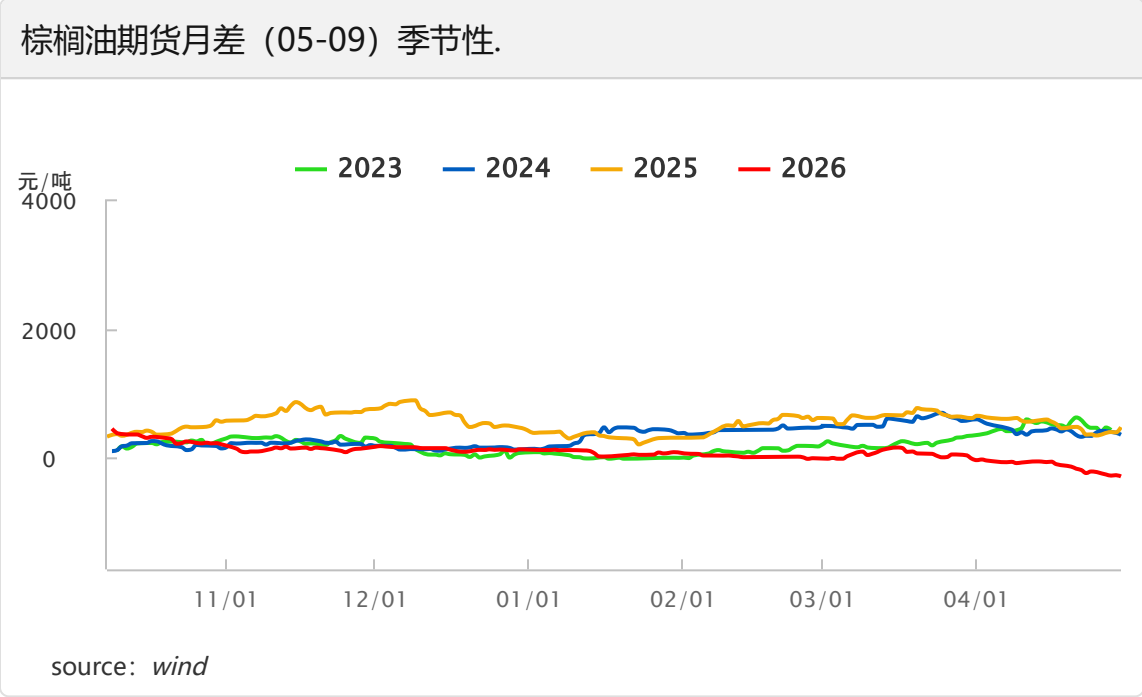
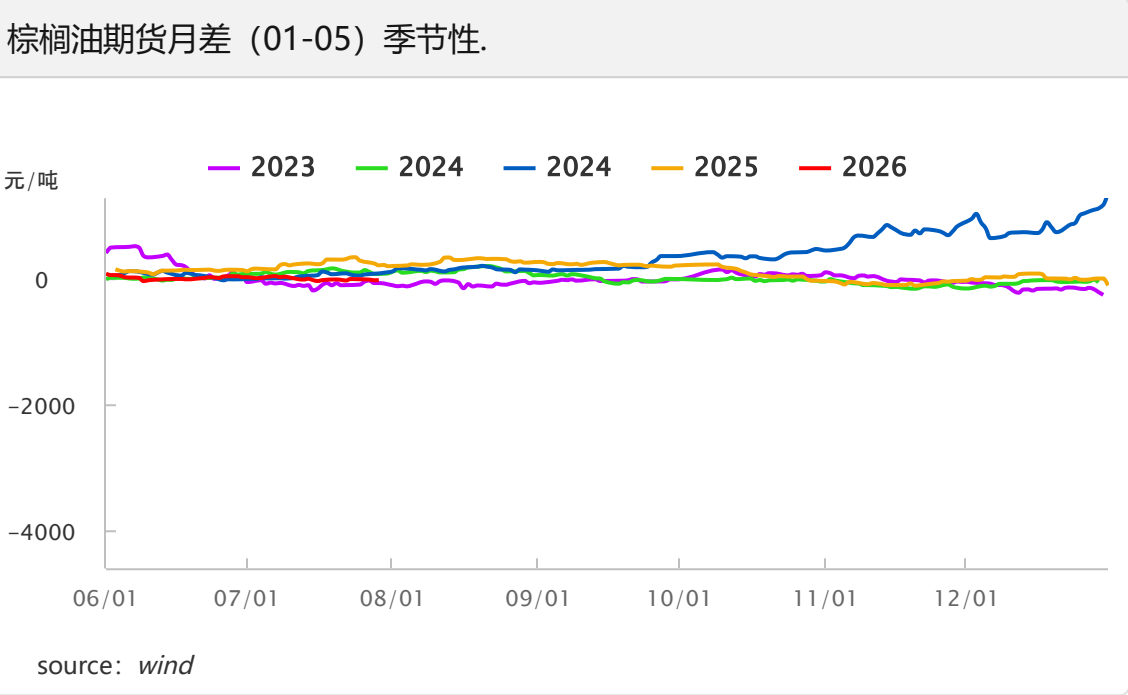
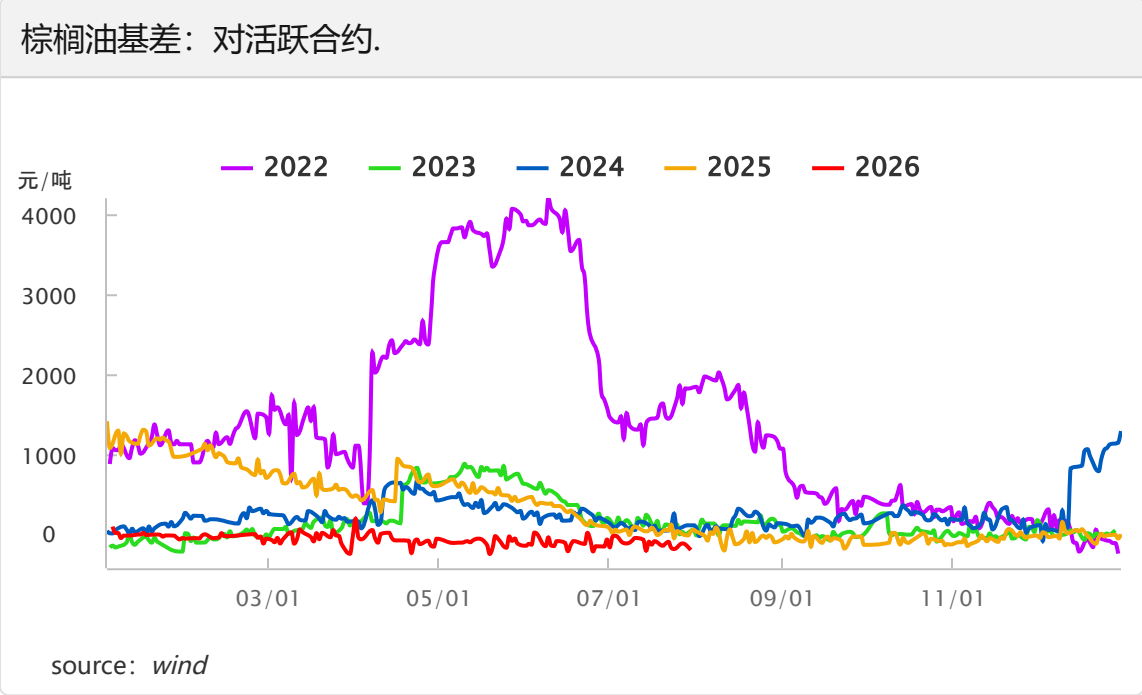
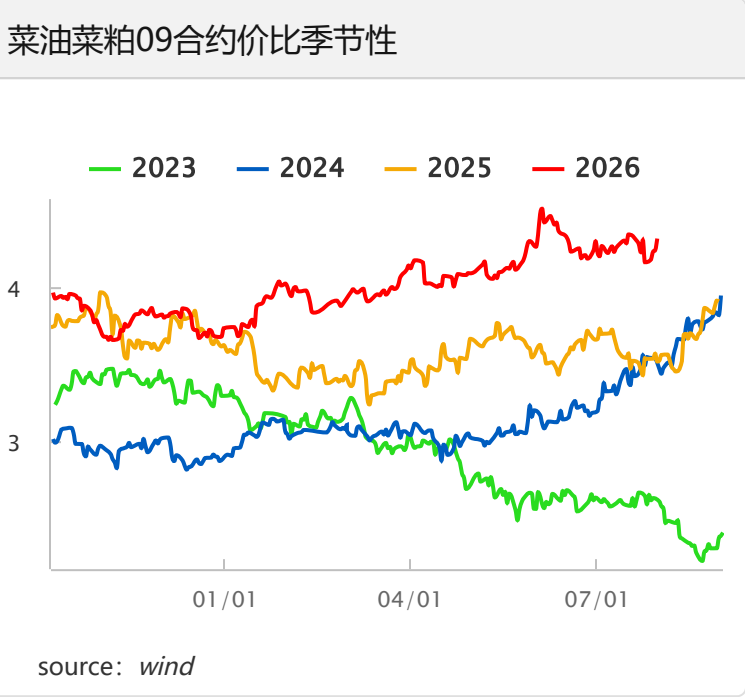
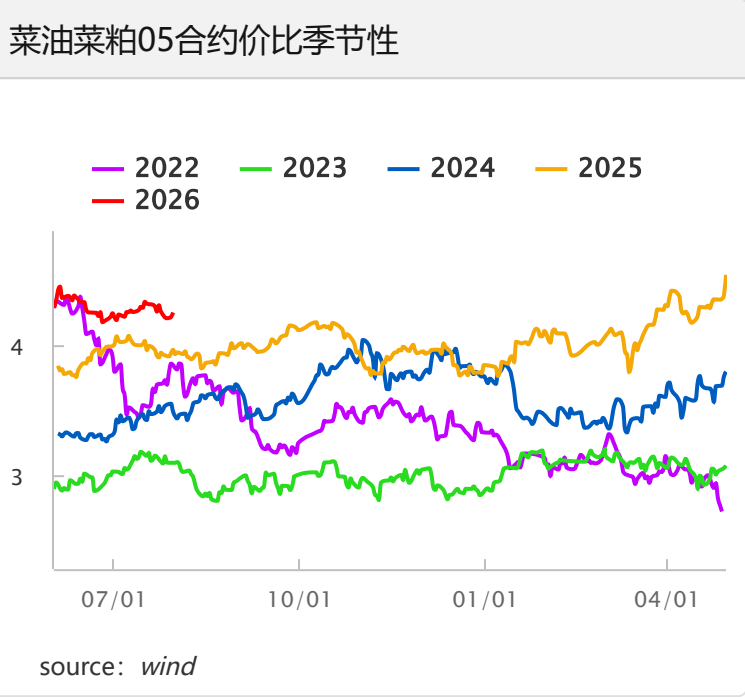
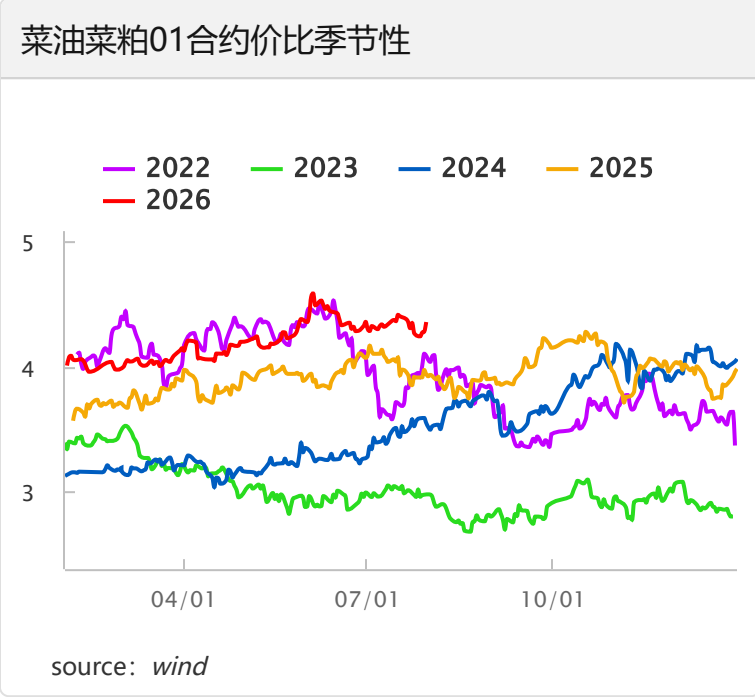
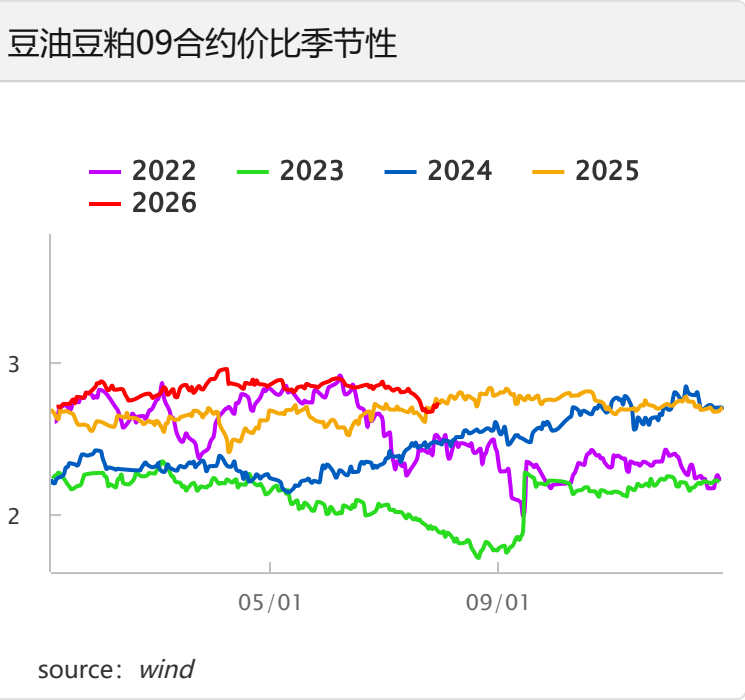
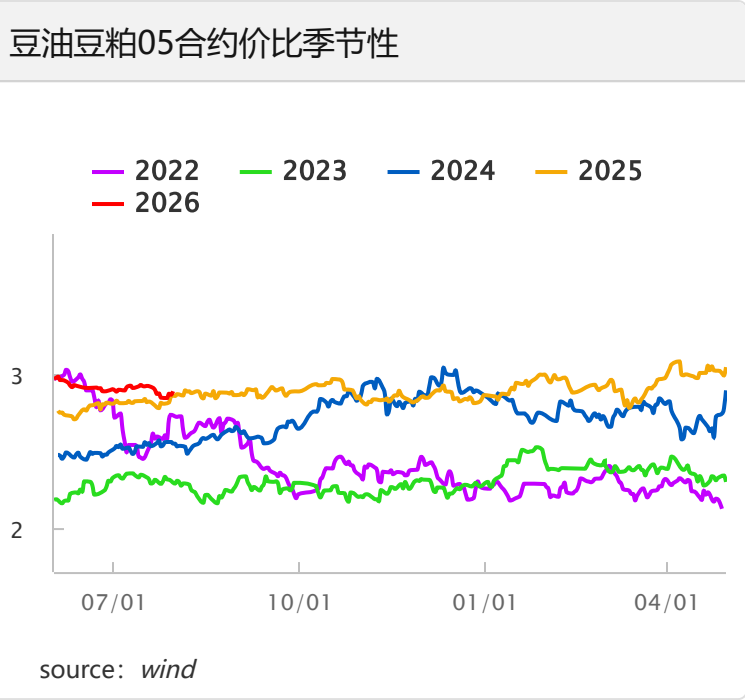
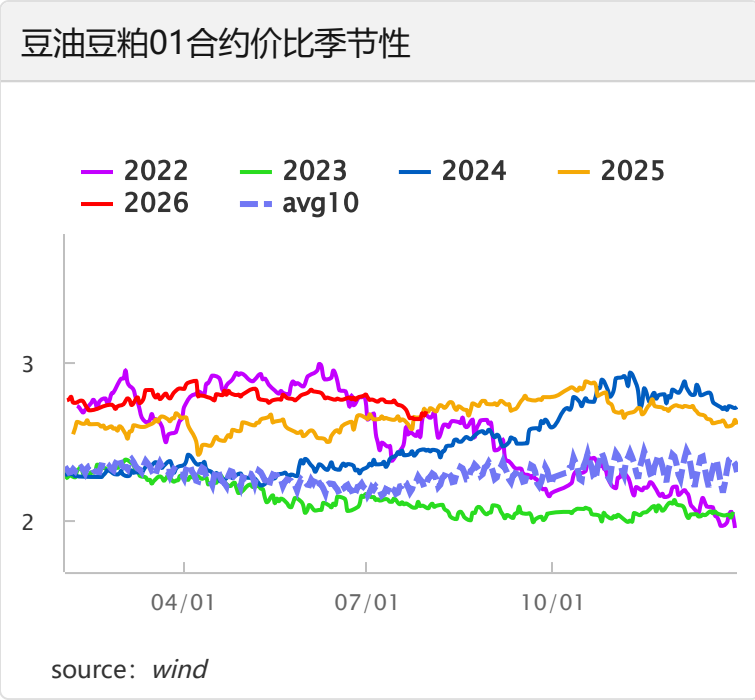


source: wind

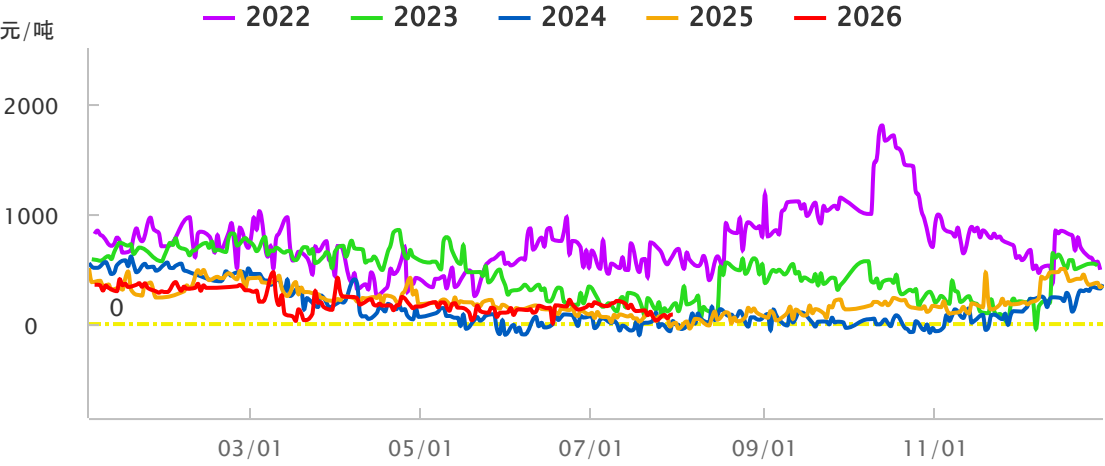
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

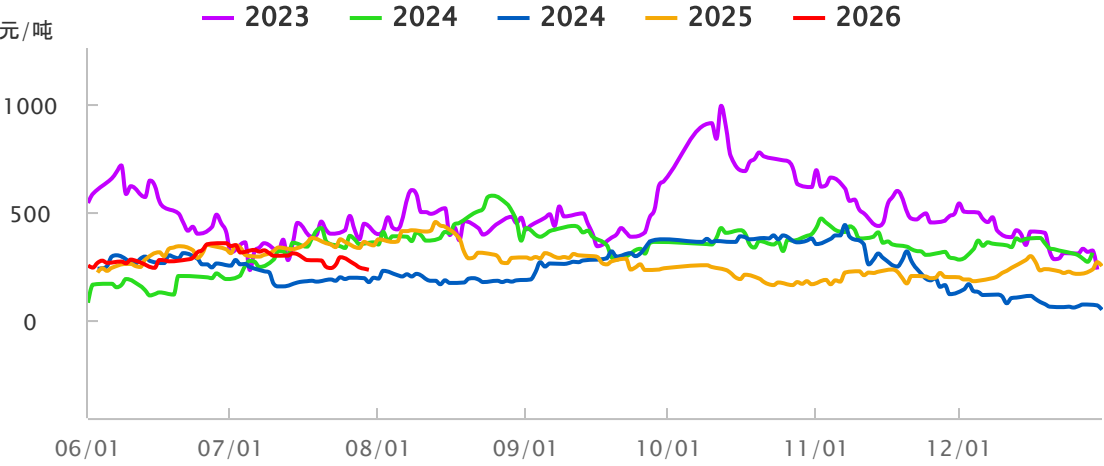


山东豆油现货基差.



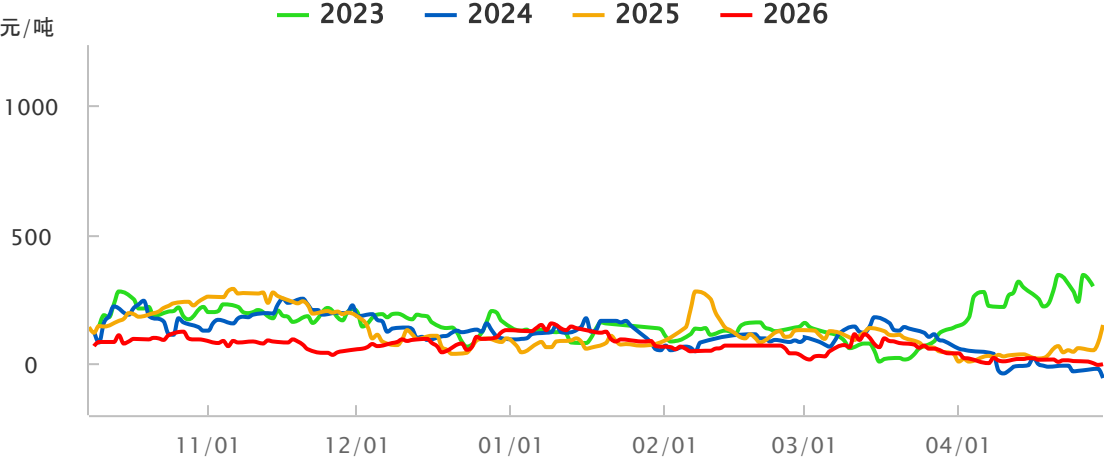
source: *wind*

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



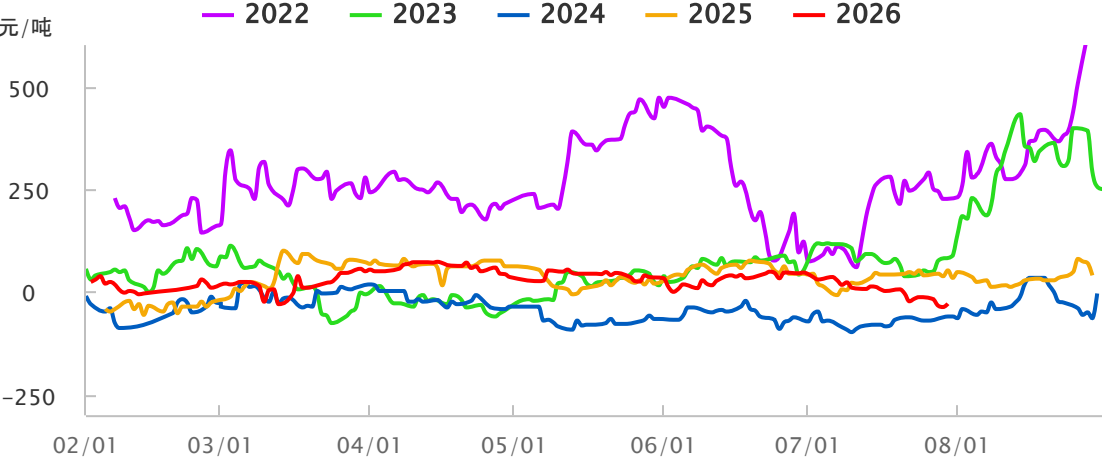
source: *wind*

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



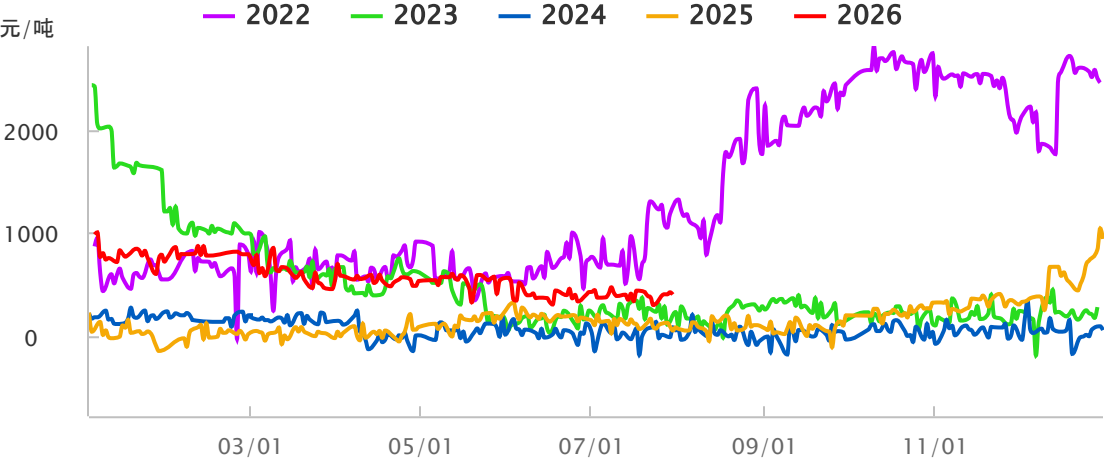
source: *wind*

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



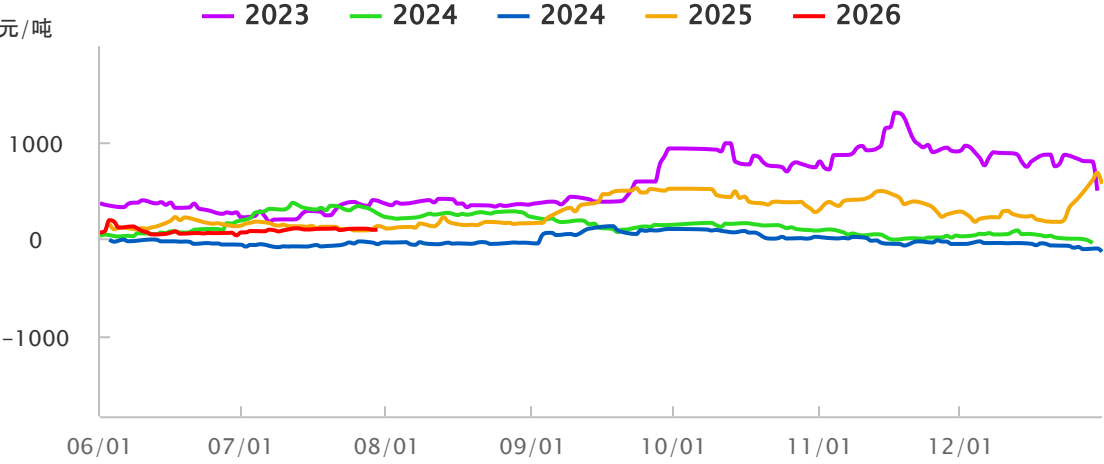
source: *wind*

华东菜油基差.



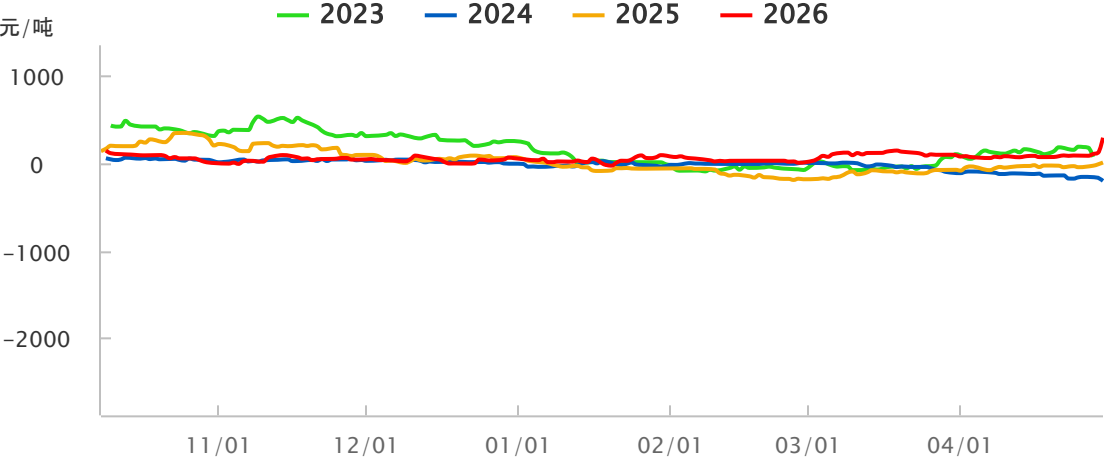
source: *wind*

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



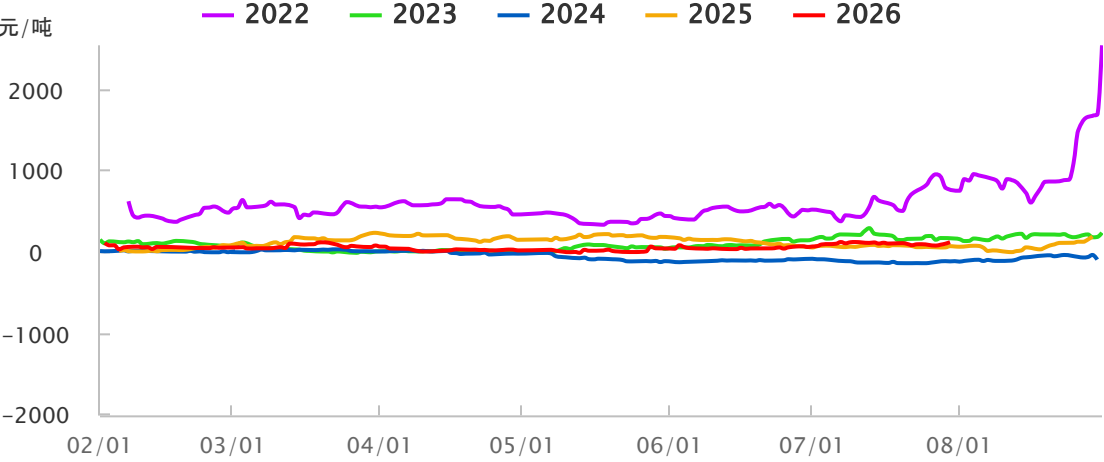
source: *wind*

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



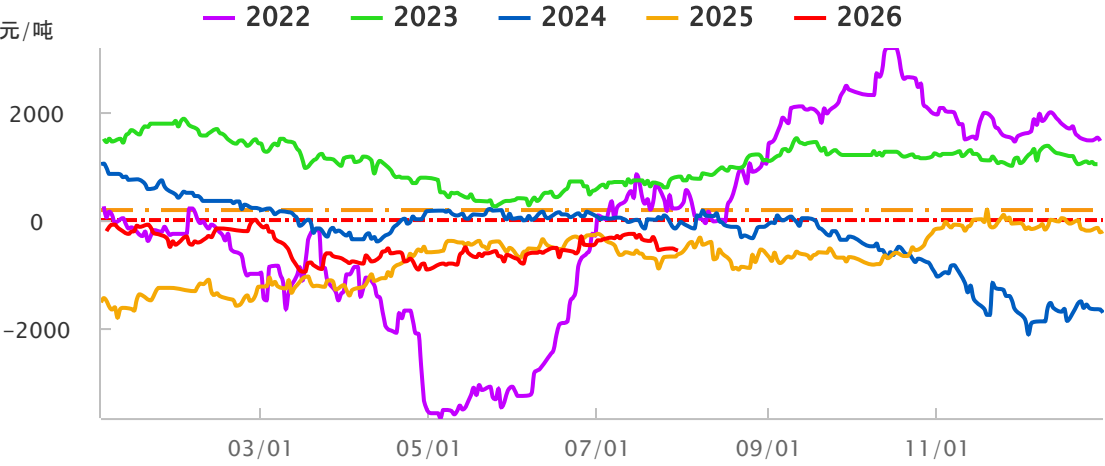
source: *wind*

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



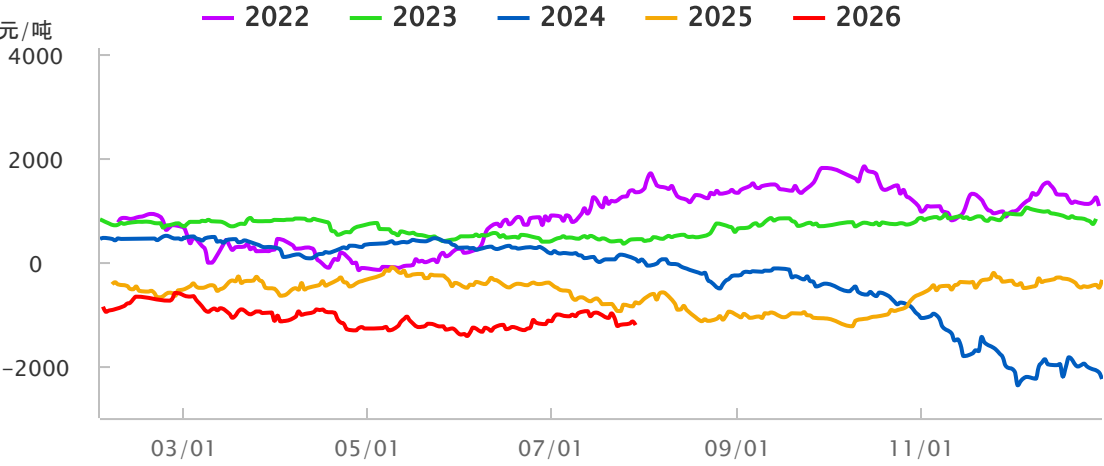
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



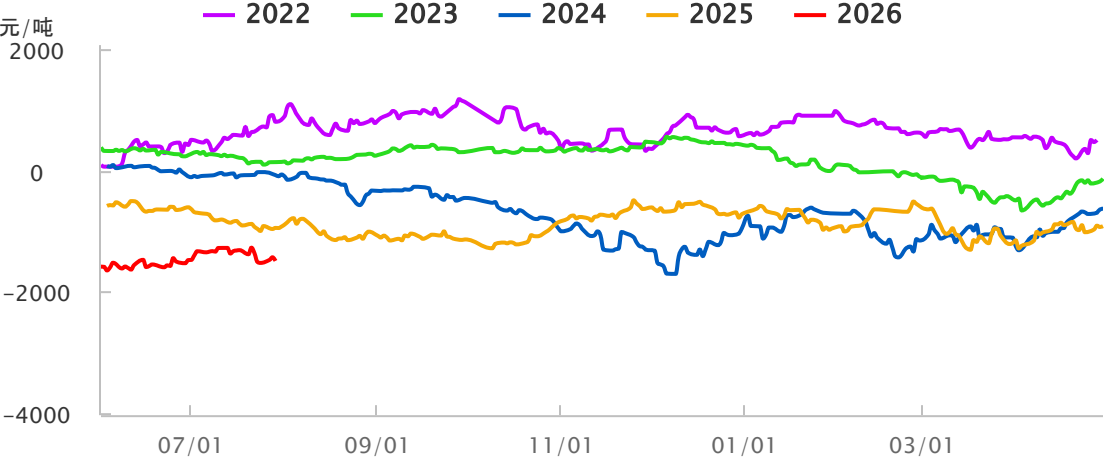
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



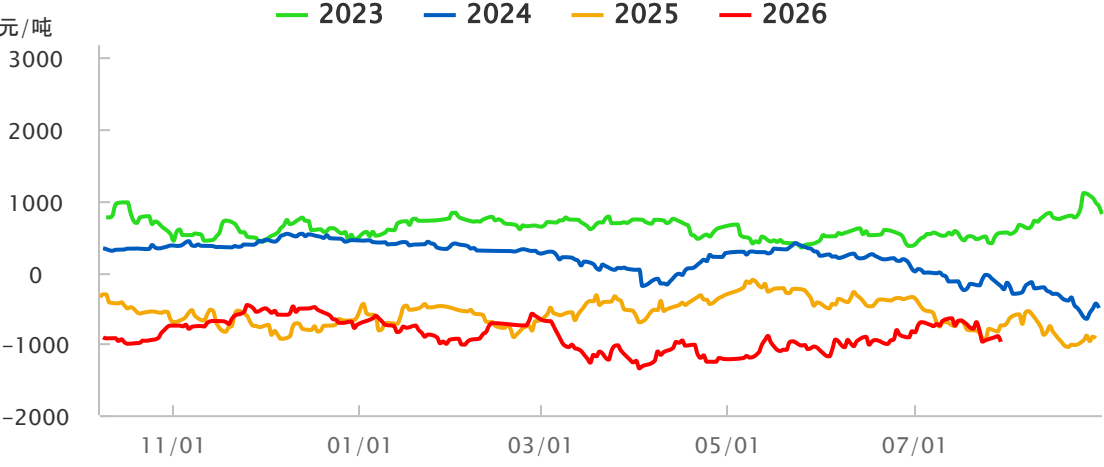
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



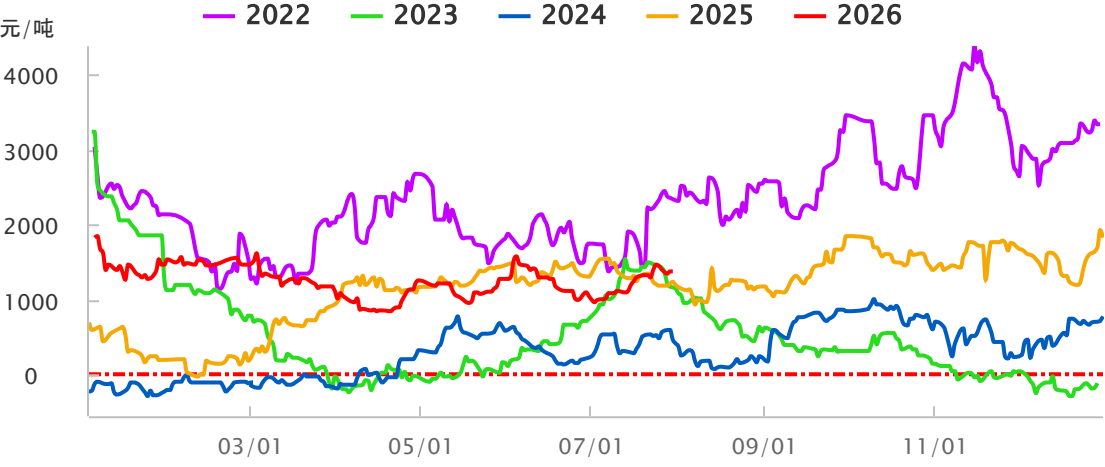
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



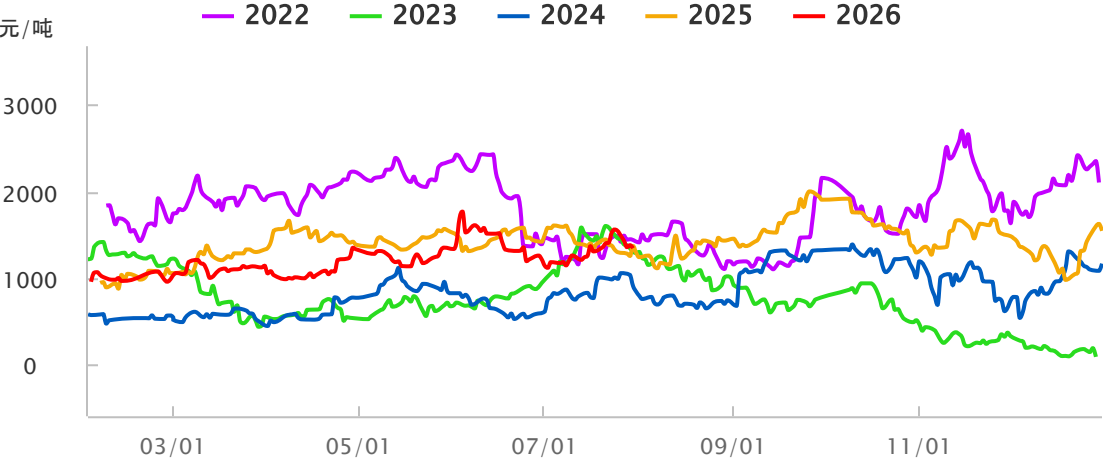
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



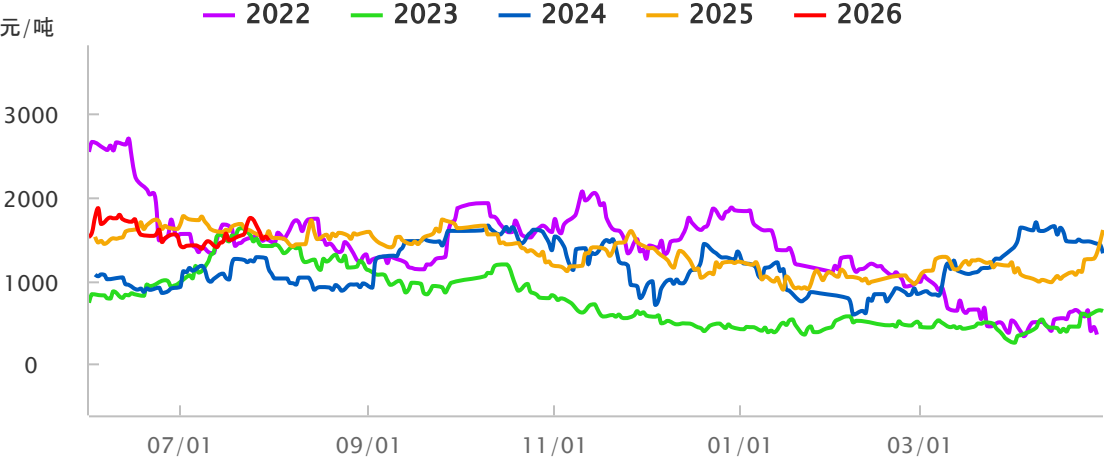
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



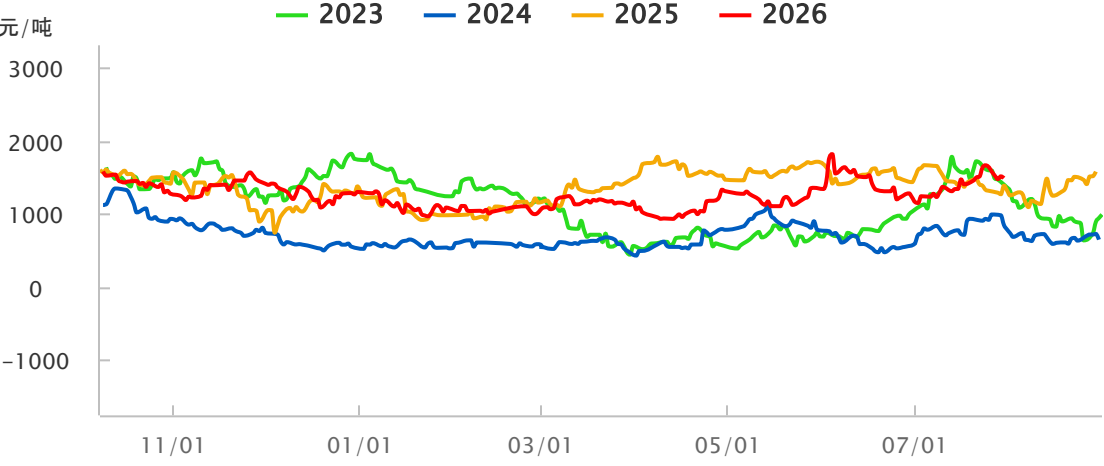
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性

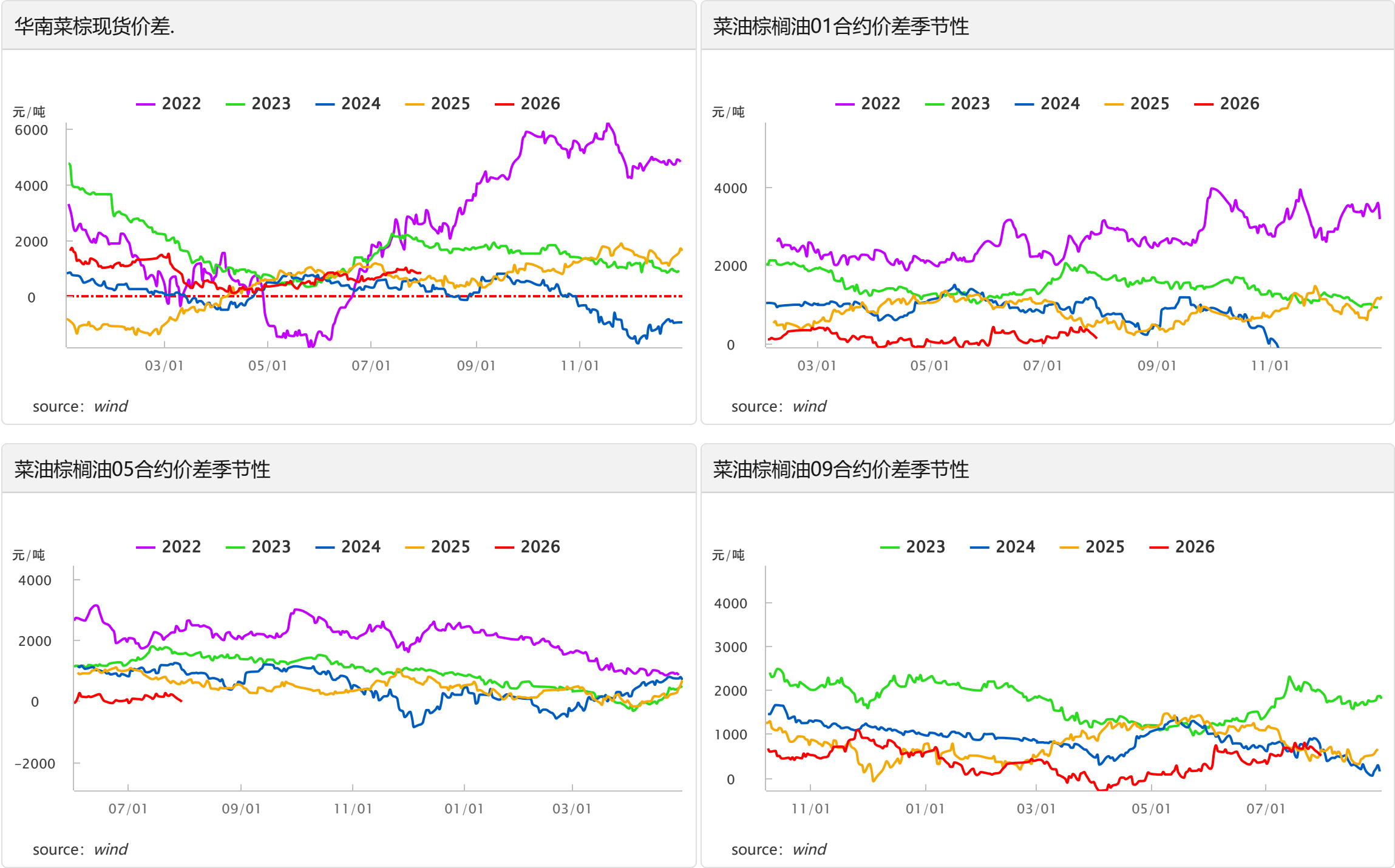


source: wind

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

2026/07/31

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30日，压榨厂豆粕成交量日度20.01万吨，压榨厂豆粕提货量日度19.85万吨
- 截止7月30日，豆粕产量周度185.18万吨；大豆进口量263.9万吨
- 美国农业部(USDA)周度出口检验报告，截至2026年7月23日当周，美国大豆出口检验量为348850吨，前一周修正后为319022吨，去年同期美国大豆出口检验量为427807吨。对中国大陆的大豆出口检验量为0吨，占出口检验总量的0%

需求端：

- 截止7月30日，油厂豆粕成交量周度54.56万吨；油厂豆粕提货量周度100.39万吨

库存端：

- 截止7月30日，油厂大豆库存周度742.3万吨；油厂豆粕库存周度96.73万吨；饲料企业豆粕物理库存周度7.57万吨

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26日当周，美国大豆优良率为63%，市场预估为64%，之前一周为66%，上年同期为70%
- 截至7月21日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为13.05万手，环比前一周增加5.53万手，增幅73.56%；同比增加12.14万手，增幅1332.7%
- 中储粮宣布将于7月31日拍卖 50.4 万吨国储进口大豆

观点：

本周豆粕，自高位单边大幅回落，释放一大部分的风险，同时受外盘天气升水回吐叠加国内供强需弱格局未改，且中储粮宣布将于7月31日拍卖50.4万吨国储进口大豆，进一步增加市场供应压力，豆粕库存加速攀升，国内豆粕期货M2609合约受临近交割月移仓换月主导，资金持续撤离背景下，短期预计维持弱势震荡

菜粕：

供应端：

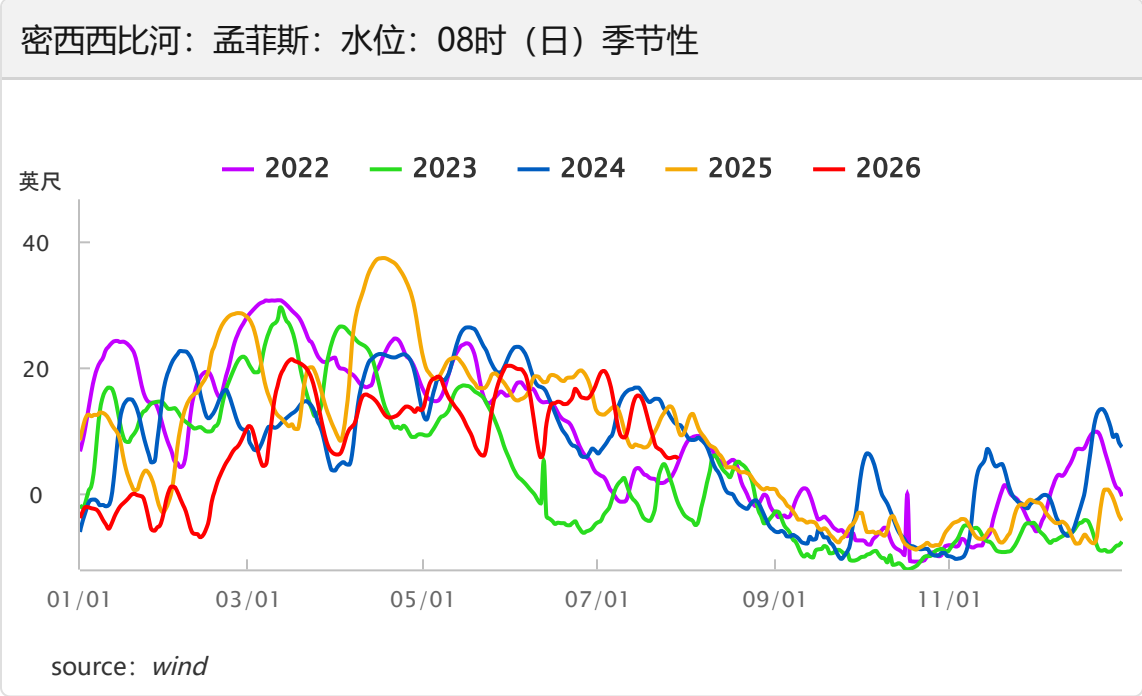
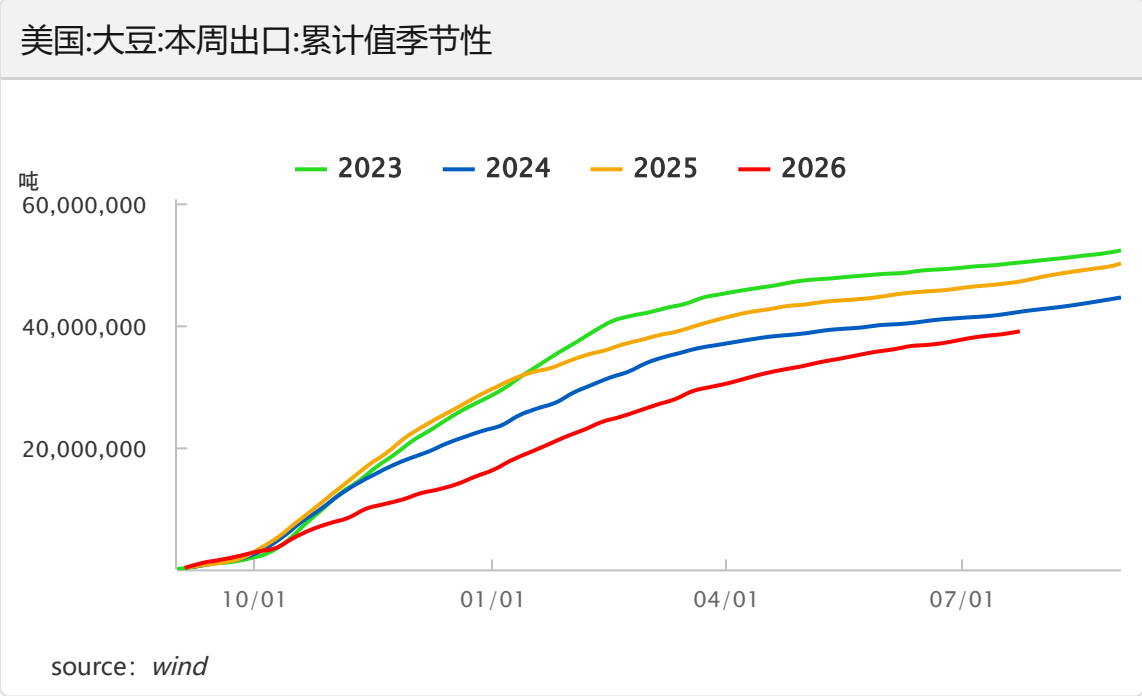
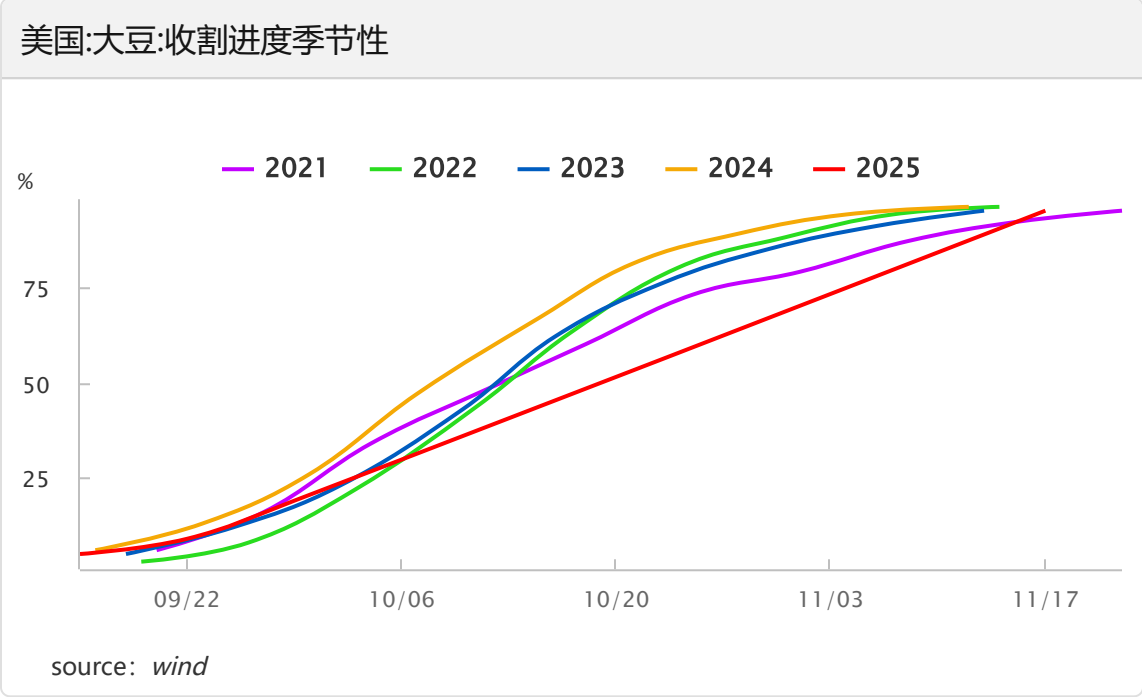
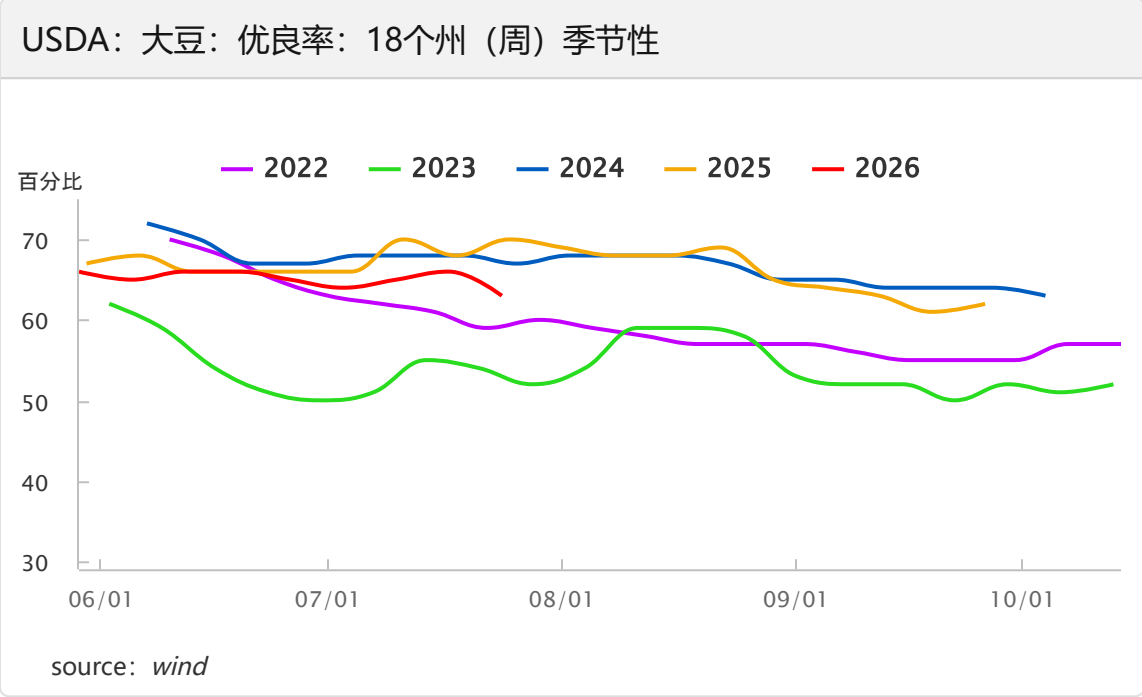
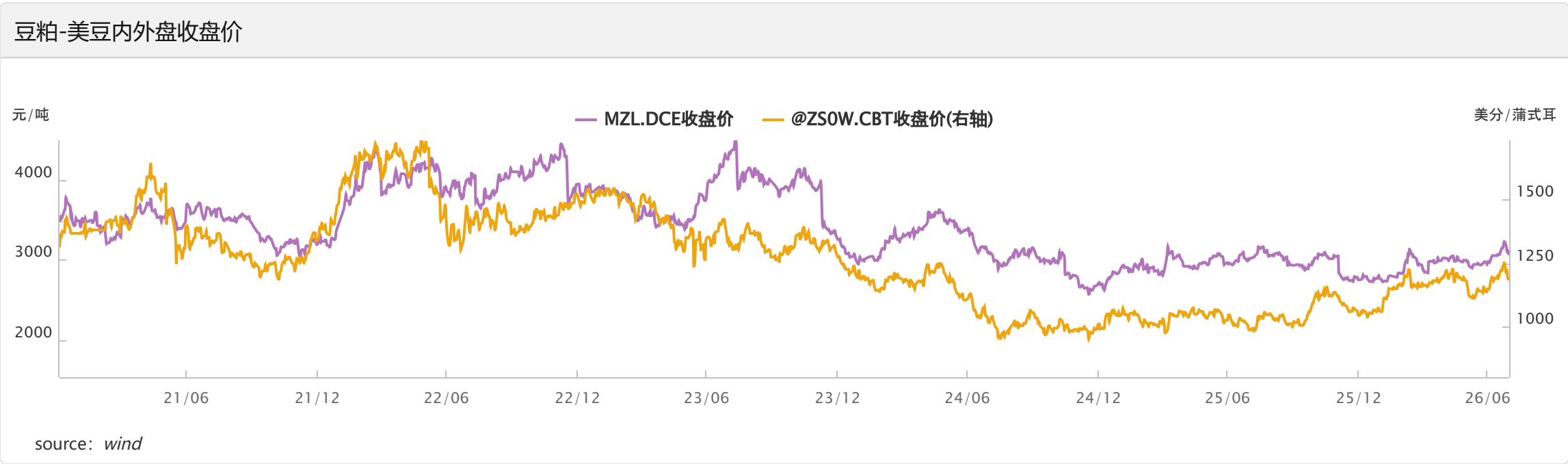
- 本周国内菜籽压榨量10.88万吨；菜粕产量6.2万吨
- 菜粕月度供给量2026年6月，93.41万吨

需求端：
1.本周沿海压榨厂菜粕提货量6.28万吨
2.菜粕月度需求量2026年6月， 66.19万吨；菜粕月度表观需求量2026年6月， 54.7万吨

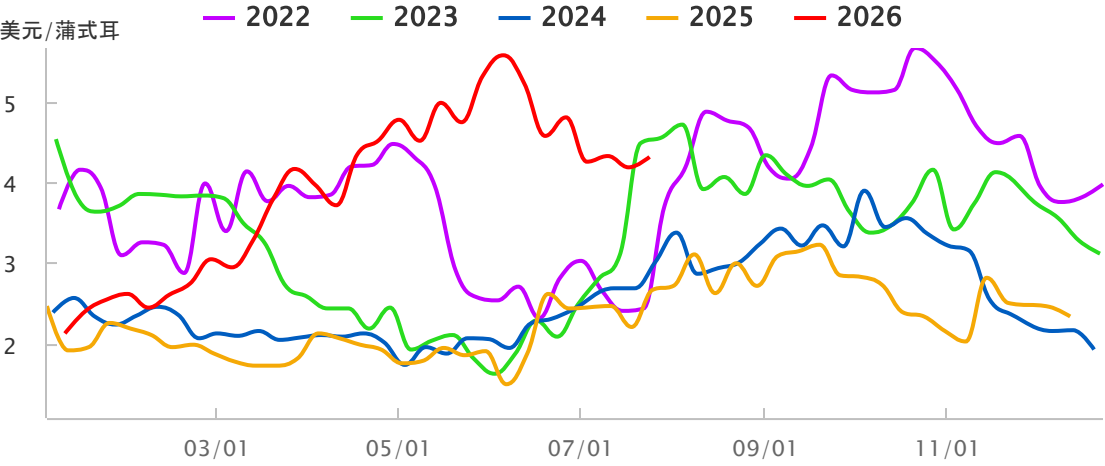
库存端：
1.本周在榨油厂菜粕库存2.45万吨
2.本周华东菜粕库存5.98万吨；华南菜粕库存5.9万吨；华北菜粕库存11.35万吨；
3.菜粕月度期末库存2026年6月27.22万吨

政策&信息：
1.加拿大菜籽征收5.9%反倾销税，导致进口成本减少
2.加拿大菜籽需求韧性延续，出口、内需表现稳健。截至7月19日 当周，菜籽出口16.8万吨，环比大幅回落，但本年度累计出口873万吨，再度超额 完成全年840万吨出口目标，仅同比小幅下降7.5%
3.加拿大农业部，2026/27年度菜籽产量预估上调180万吨至2100万吨

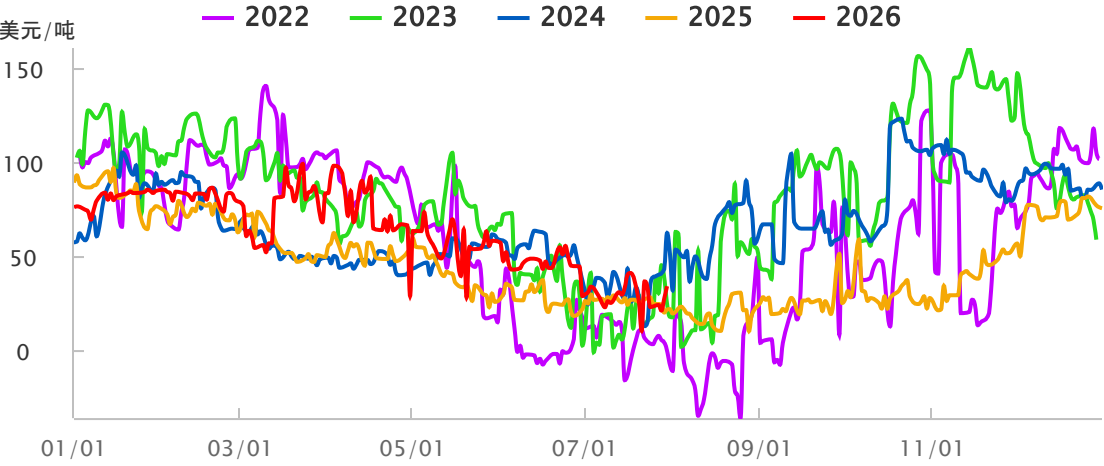
观点：
本周菜粕，跟随美豆及国内粕类市场整体走弱，表现比豆粕更弱，单边大幅回落至起涨点。受美豆降雨致天气升水回吐，菜粕跟随成本端走弱，且供应修复及叠加全球菜籽供应宽松预，压制远期价格，但水产旺季刚性需求依然稳固，限制下行空间，预计短期偏弱震荡。关注地缘油价、加拿大产区天气及到港节奏。



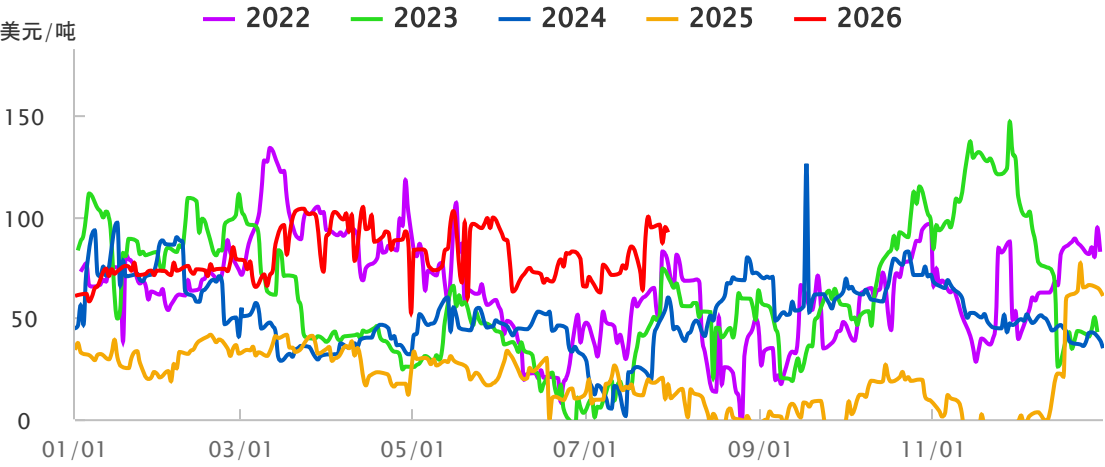
美国大豆周度压榨利润季节性，



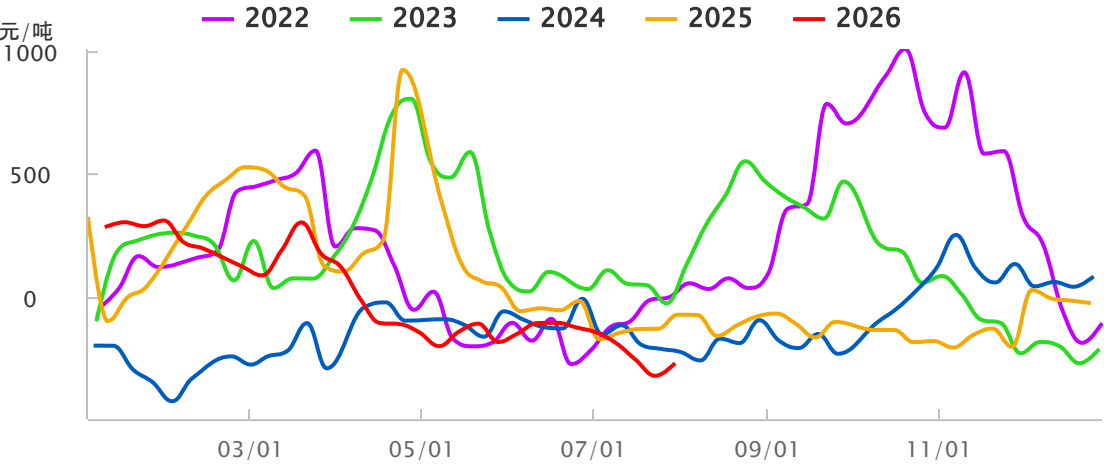
巴西大豆压榨利润季节性，



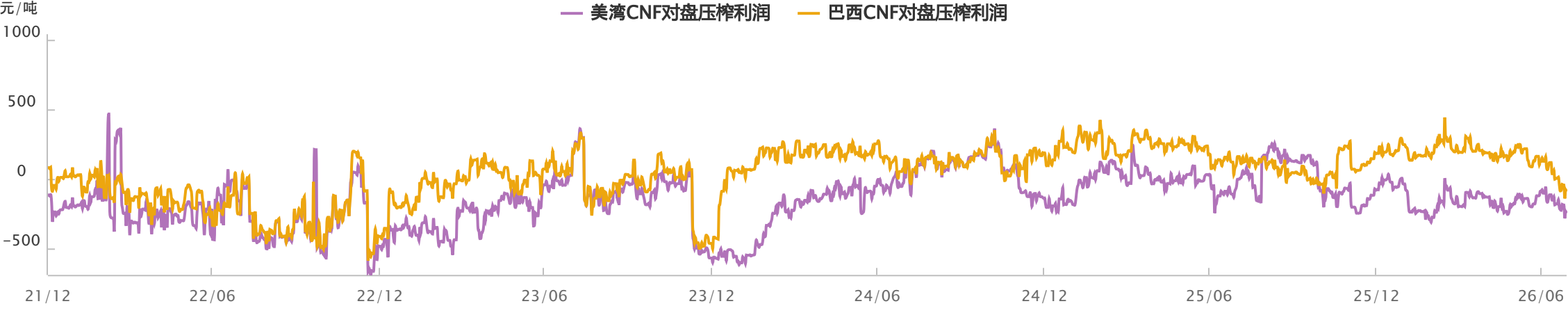
阿根廷大豆压榨利润季节性，



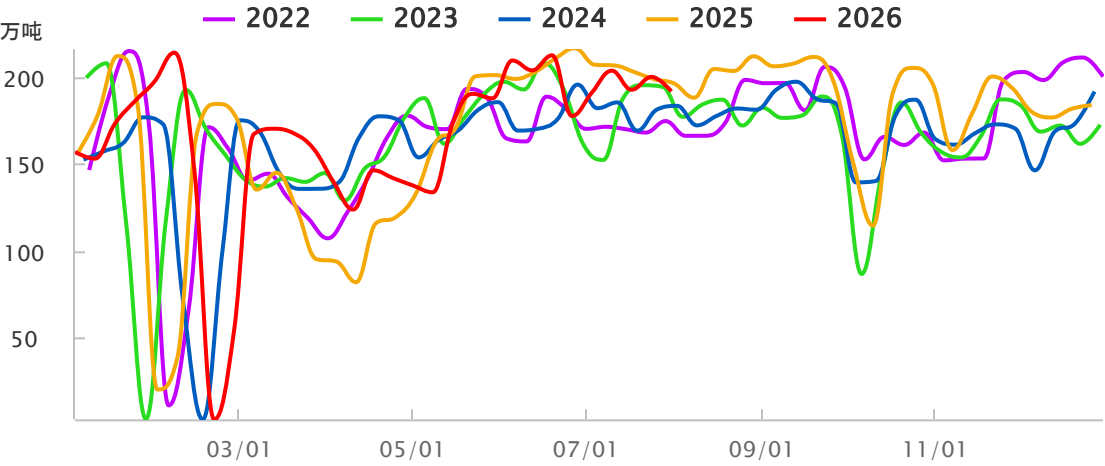
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



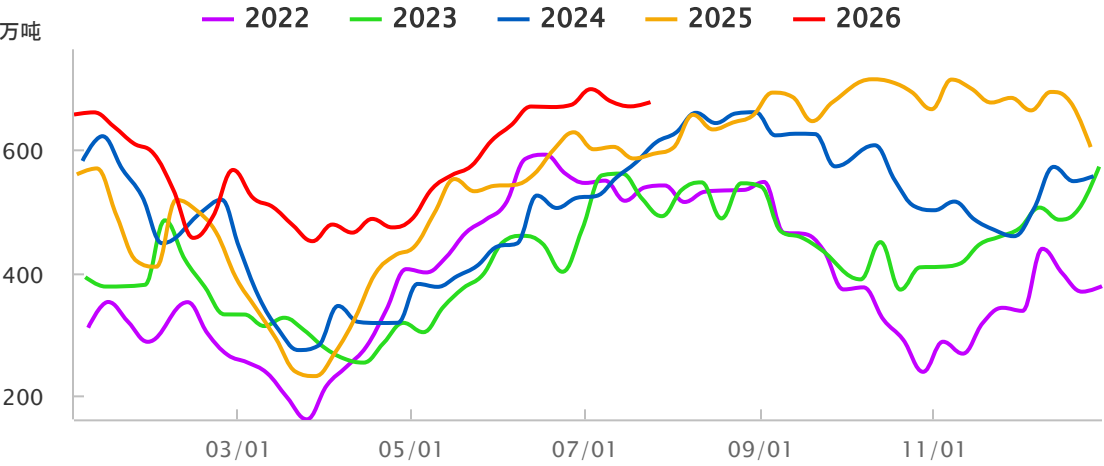
国际大豆对盘压榨利润



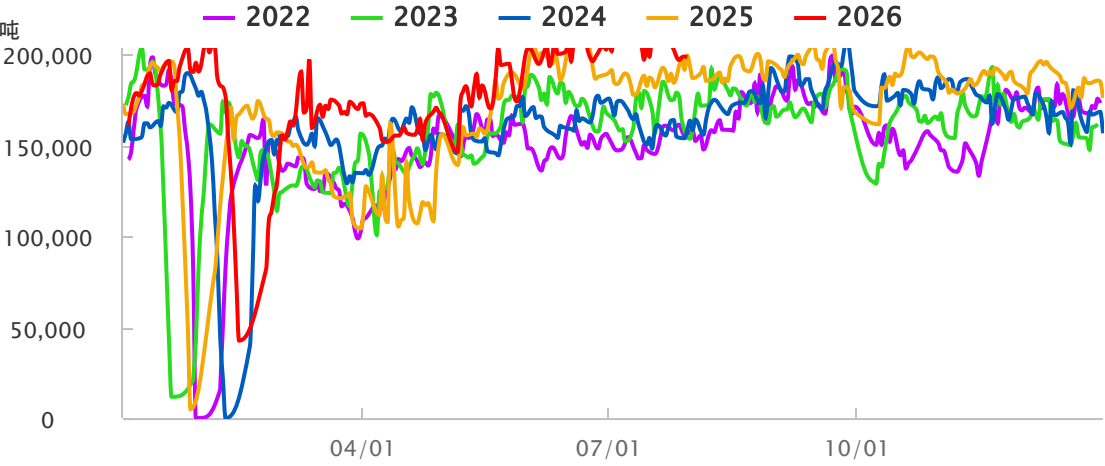
大豆：压榨量：中国（周）。



压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性

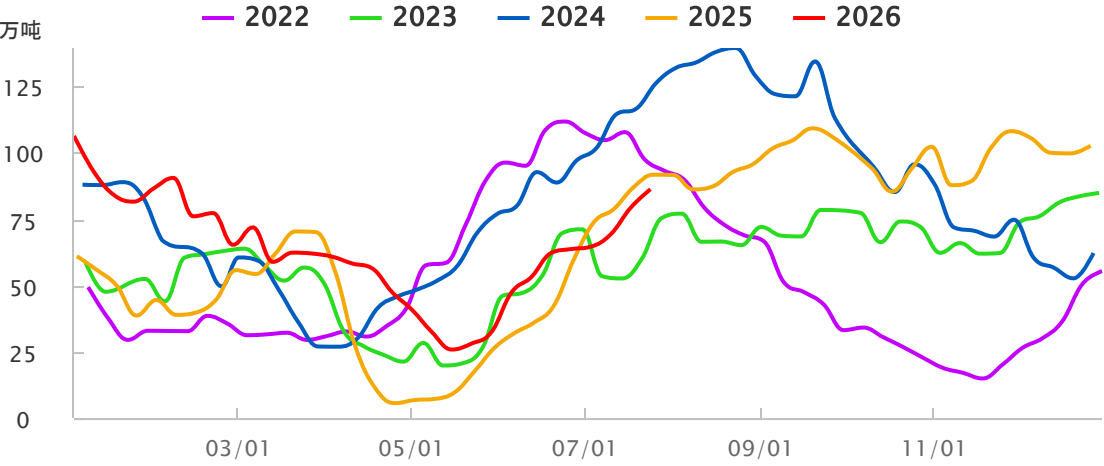


压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



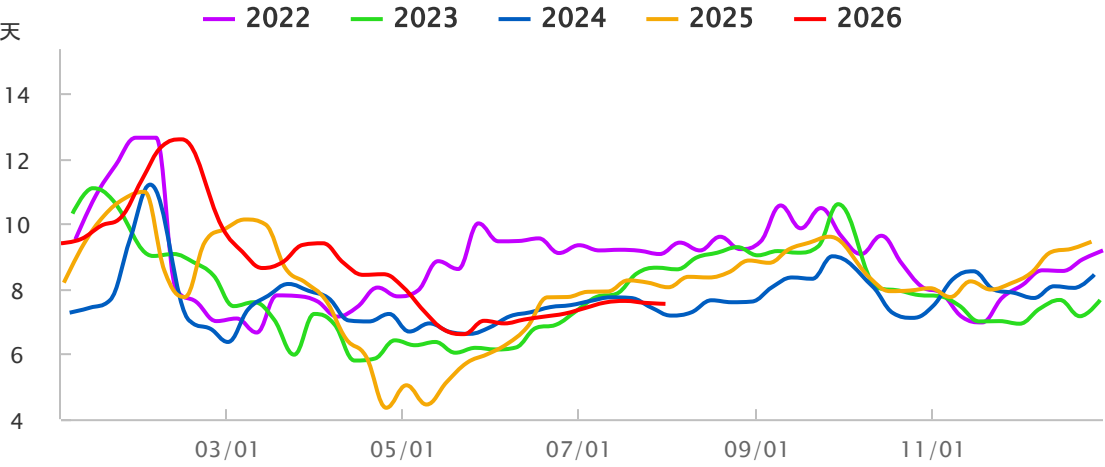
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



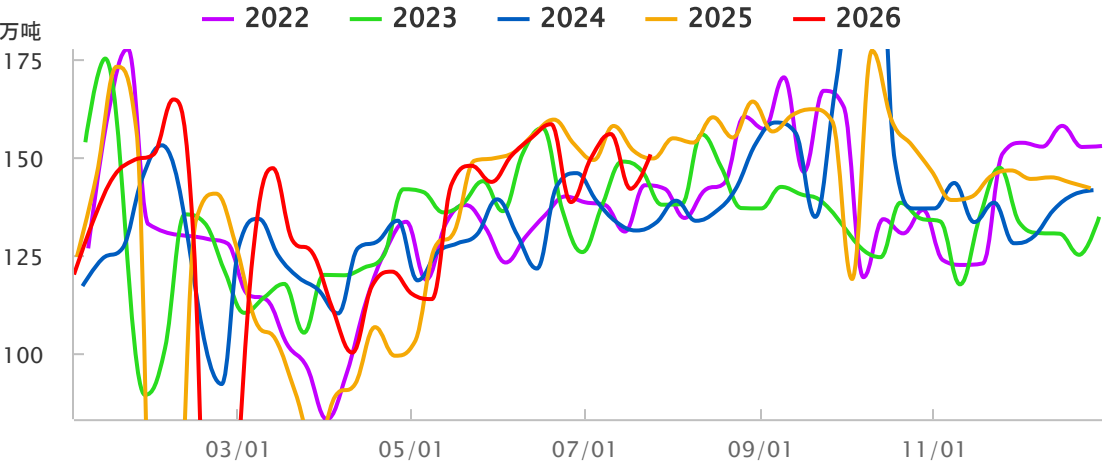
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



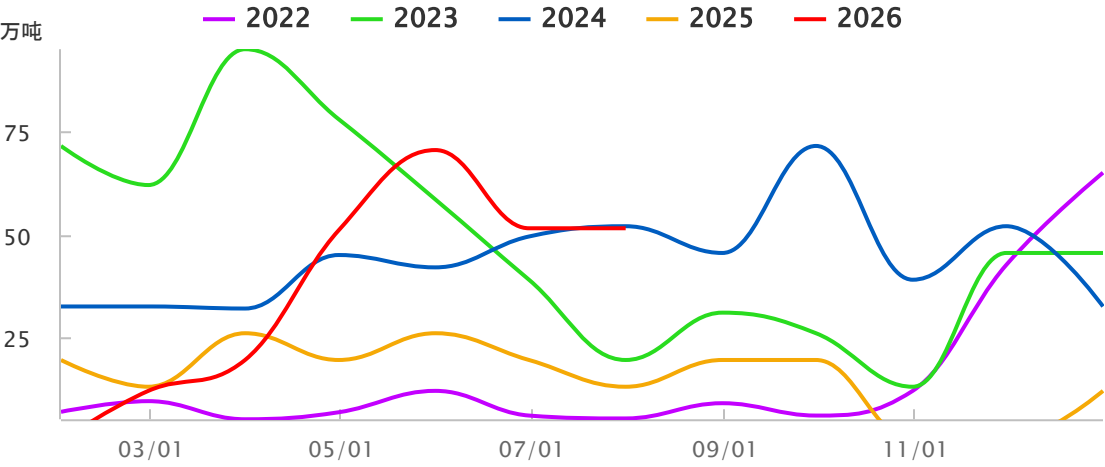
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



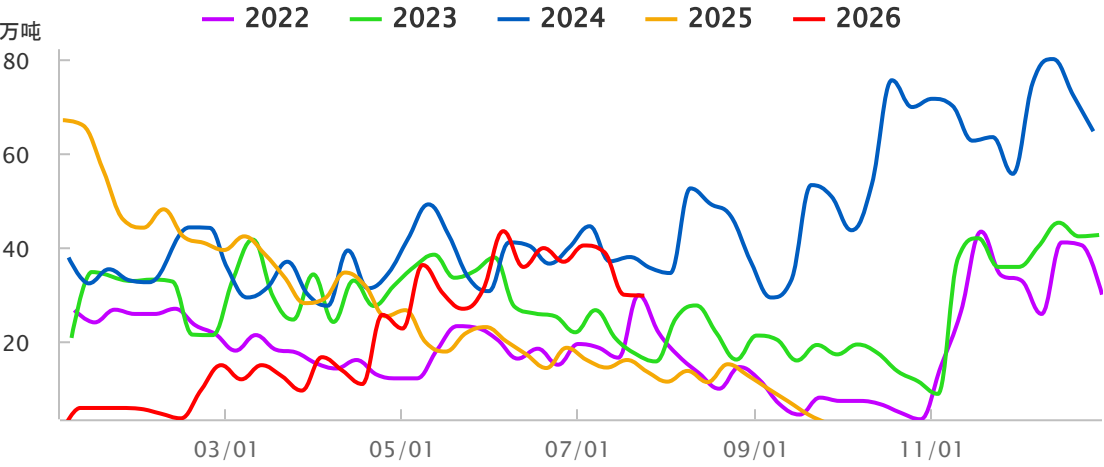
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



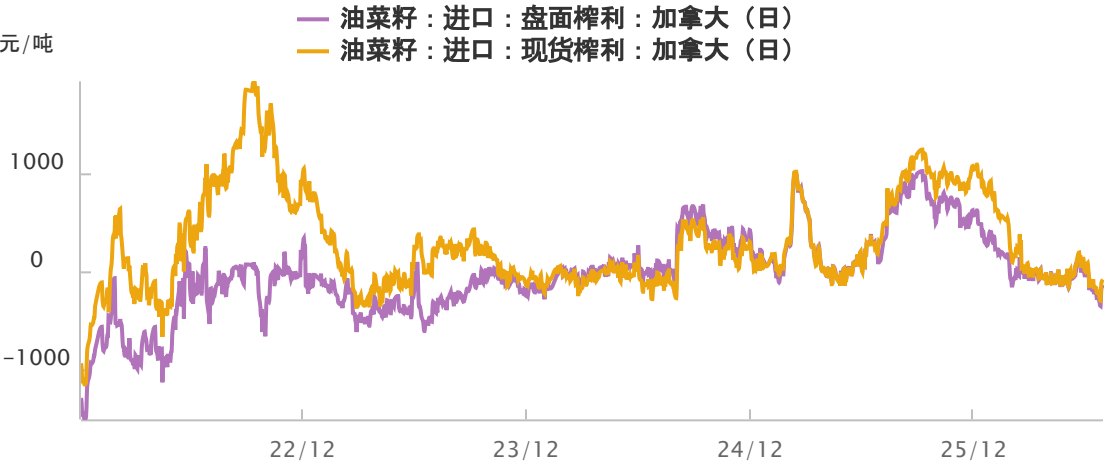
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



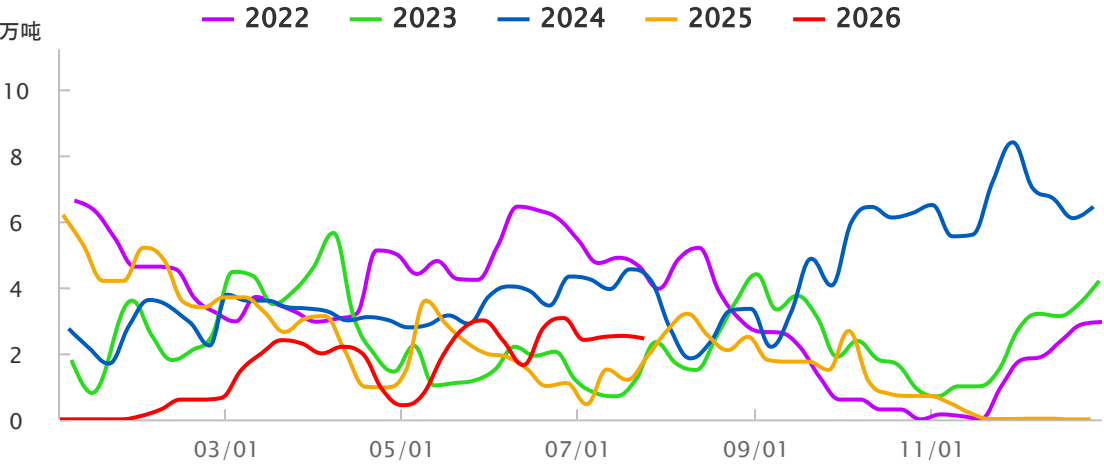
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



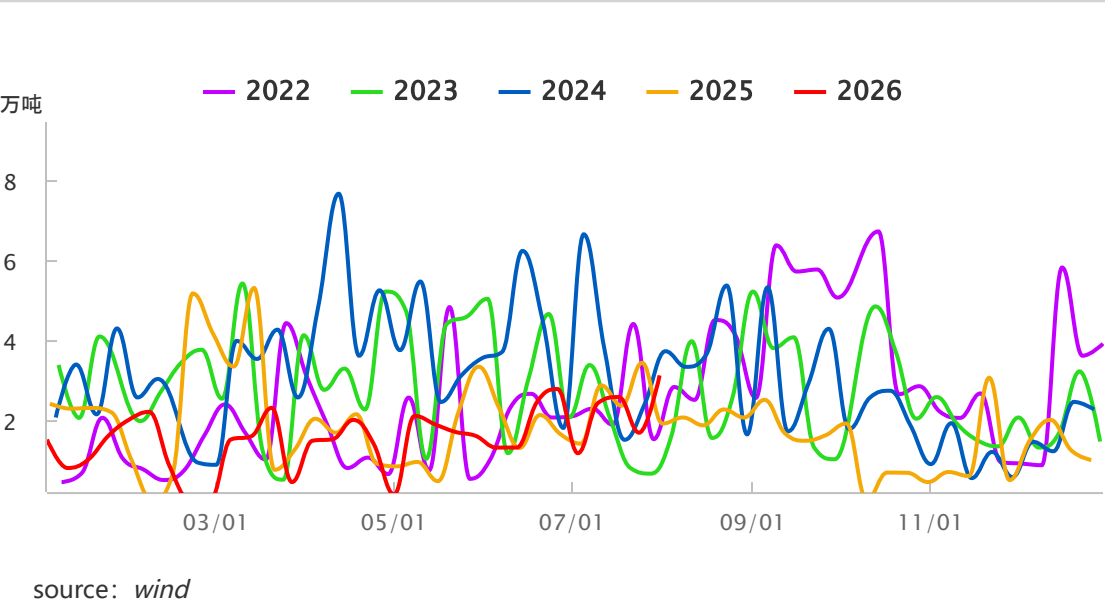
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.

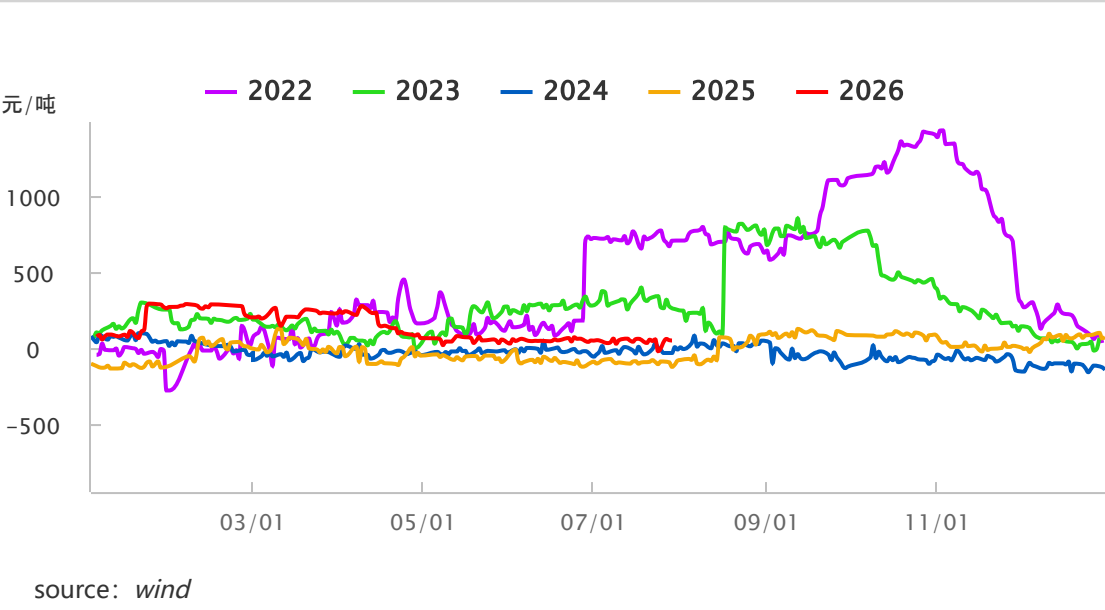


source: wind

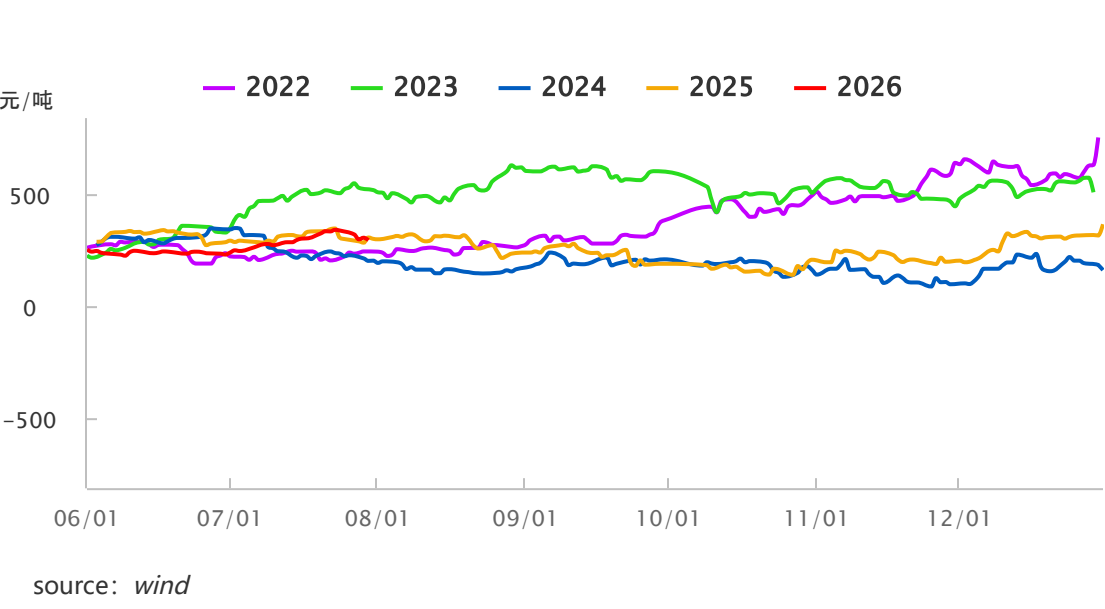
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



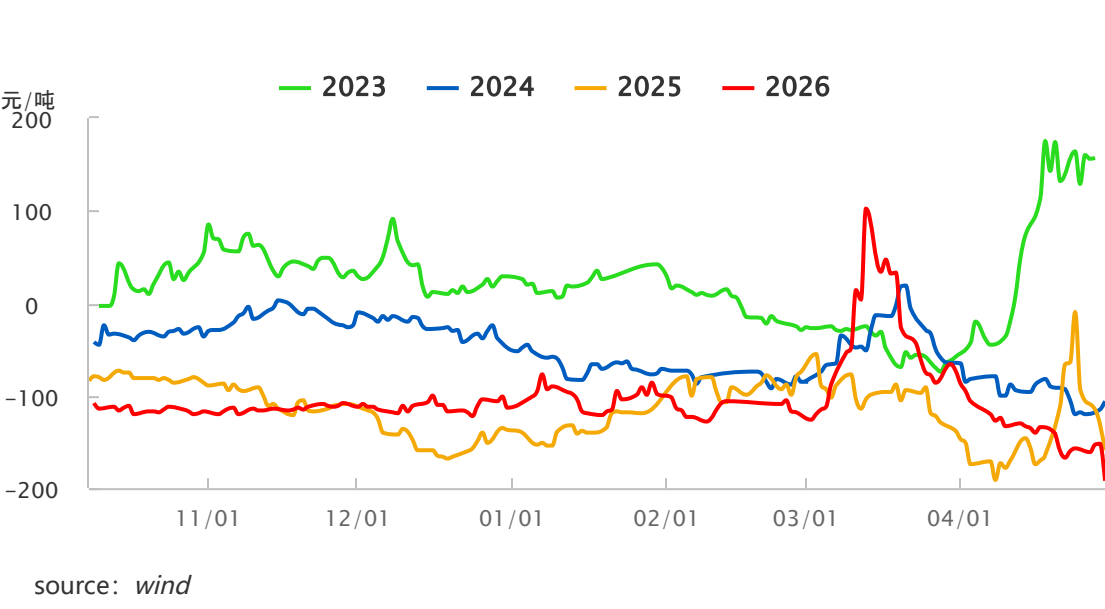
菜粕现货基差



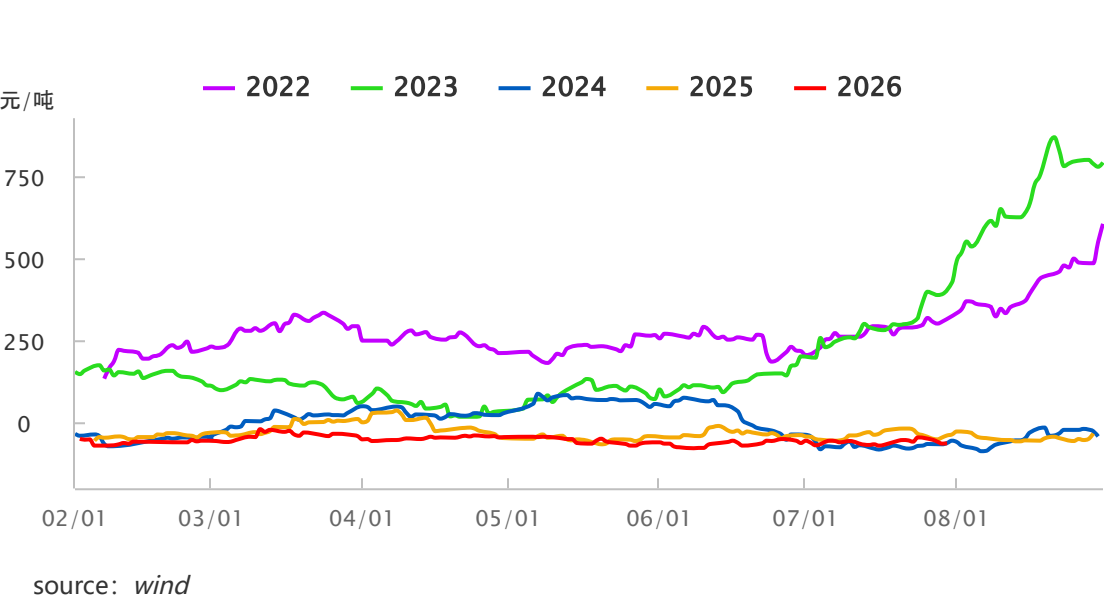
豆粕期货月差（01-05）



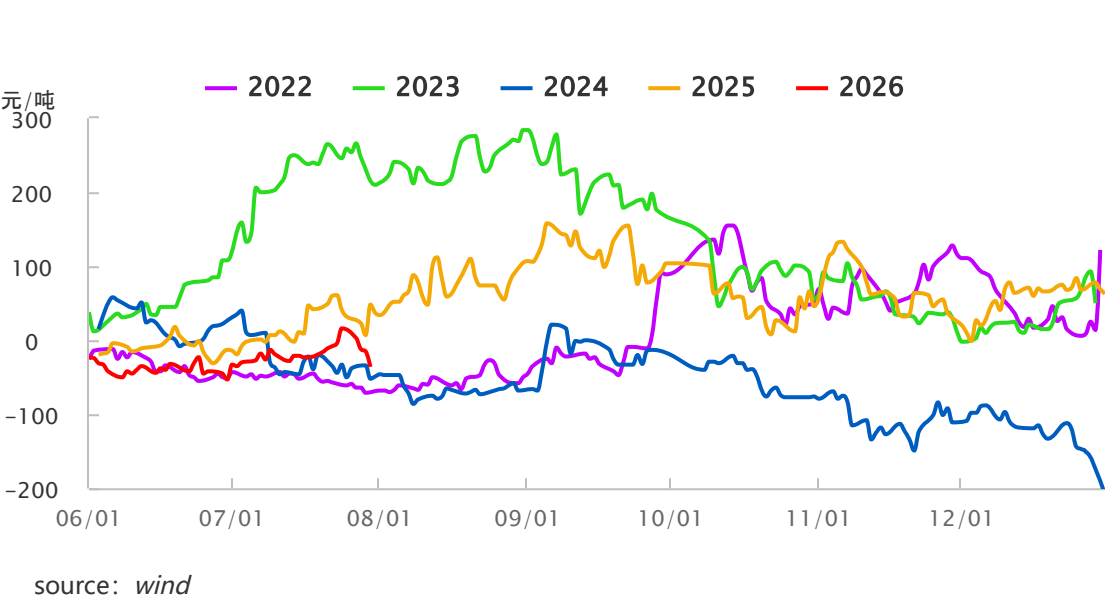
豆粕期货月差（05-09）



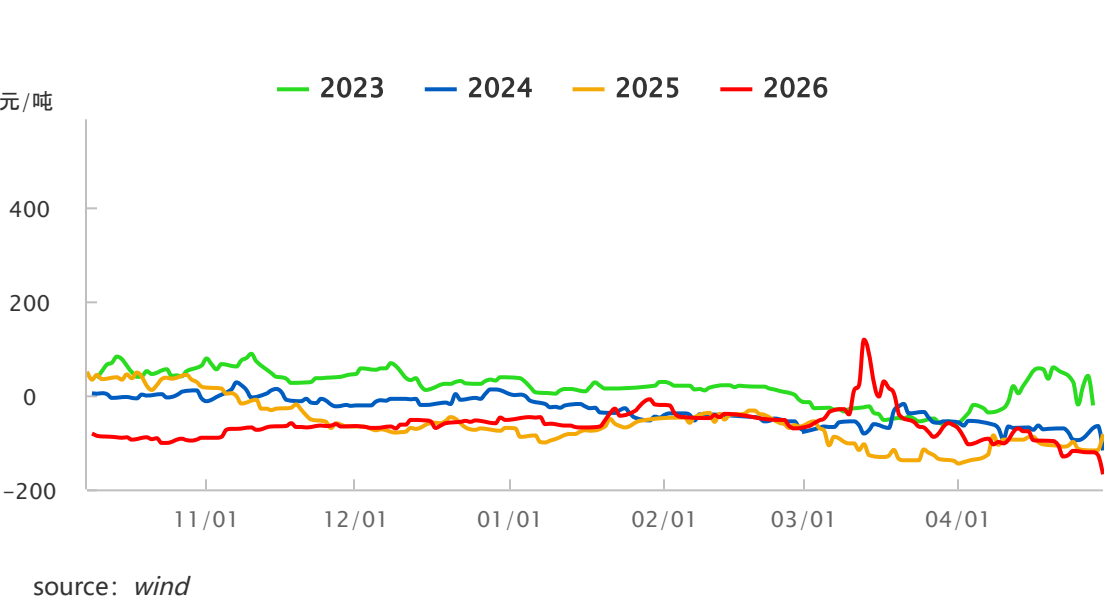
豆粕期货月差（09-01）



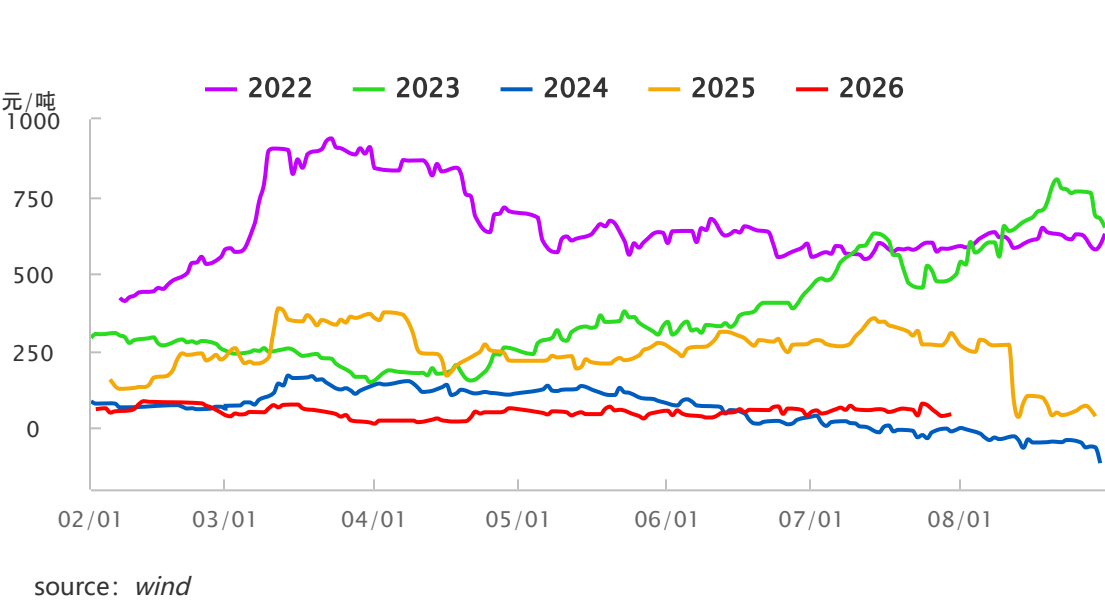
菜粕期货月差（01-05）



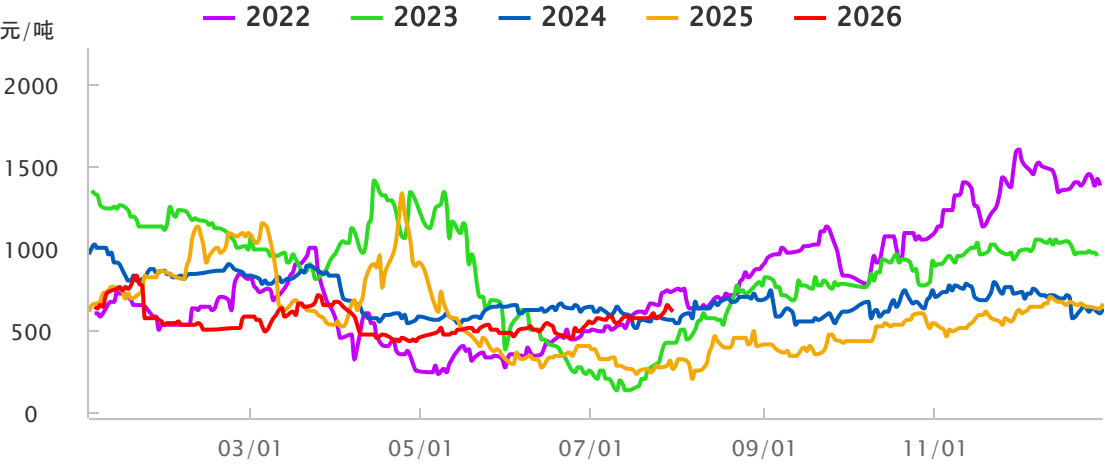
菜粕期货月差（05-09）



菜粕期货月差（09-01）

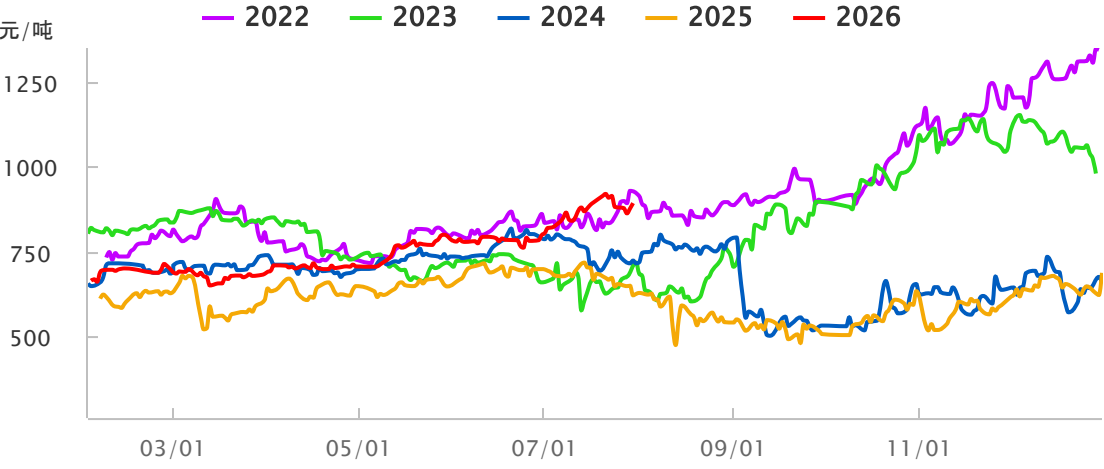


豆菜粕现货价差.



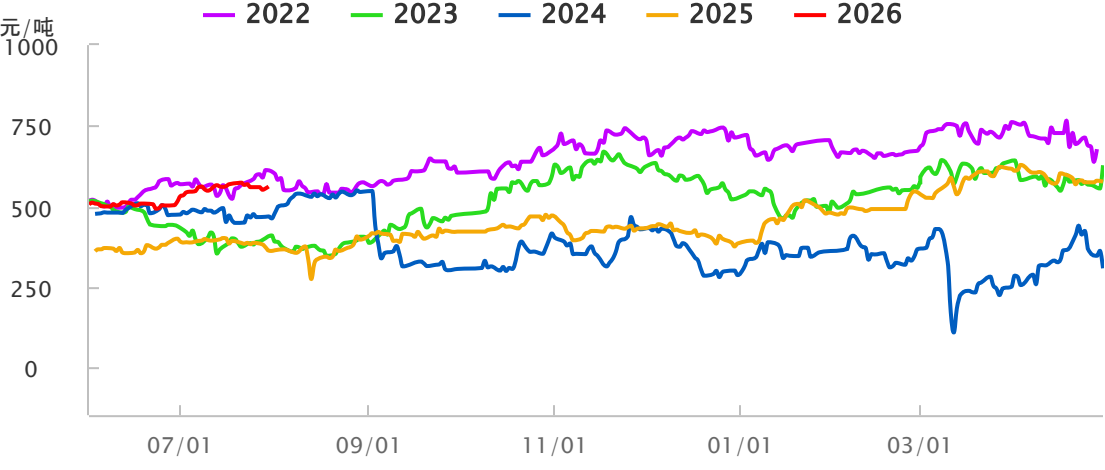
source: wind

豆菜粕期货价差01



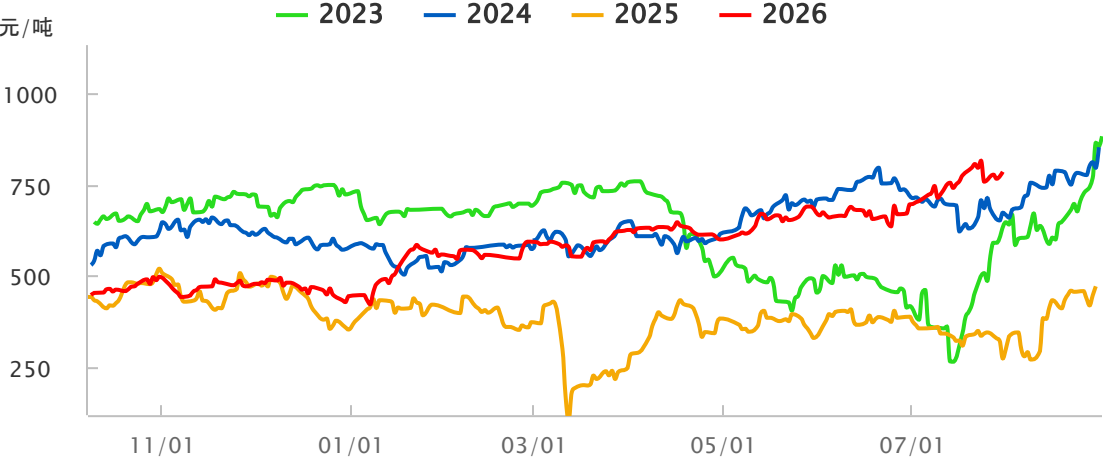
source: wind

豆菜粕期货价差05



source: wind

豆菜粕期货价差09



source: wind