



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44.19万；豆油厂周度开工率64.04%，环比-0.8%
- 2.USDA美豆出口检验：截至2026年7月30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。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

需求端：

- 1.本周全国油厂日均成2.37万吨
- 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119.35万吨，环比-1.3%
- 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
- 4.厄尔尼诺天气影响：NOAA最新监测显示，厄尔尼诺预计未来几个月增强，9-12月发展为超强事件 概率70-80%

观点：

利多方面：美豆主产区高温干旱天气威胁作物生长，中国持续采购美豆（近期累计采购超300万吨）提供底部支撑，美伊由矛盾升级转为和谈，地缘扰动霍尔木兹海峡航运

利空方面：美豆到港压力，国内油厂维持高开机率，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，国内豆油高累库豆油预计震荡。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：2026年8月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降8.35%，鲜果串单产下降9.3%，出油率提高0.18%；路透：预计马来西亚7月毛棕榈油产量为176万吨，较6月增长7.4%；出口预计为138万吨，较6月增长14.8%
- 2.马棕出口：ITS数据显示:7月棕榈油产品出口量为1,602,475吨，较上月的1,340,842吨增加19.5%；AmSpec数据显示:7月棕榈油产品出口量为1,428,275吨，较上月的1,274,506吨增加12%
- 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
- 6.印尼官方统计局BPS公布的数据显示，2026年1至6月棕榈油出口额增至122.7亿美元，高于2025年同期的114.3亿美元。上半年棕榈油出口量小幅增长2.50%，至1,128万吨。单看6月，毛棕榈油出口额同比下降0.39%，至3.937亿美元；出口量仅为33.54万吨，同比大幅下降19.78%

需求端：

- 1.据Mysteel调研，本周国内棕榈油新增买船1条，为9月1条
- 2.贸易商表示，印度7月食用油进口量攀升至10个月来最高水平，因精炼企业在国内供应收紧之际扩大棕榈油和豆油采购力度，以便在节日季之前补充库存。据估计，受三大油脂进口增加推动，印度7月食用油进口总量环比增加34%，至10个月来最高的149万吨。
- 3.欧盟委员会：截至8月2日，欧盟2026/27年棕榈油进口量为19万吨，而去年为28万吨。

库存端：

- 1.截止7月31日全国重点地区棕榈油商业库存83.08万吨
- 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，几乎是历史同期最高库存水平
- 3.路透：预计马来西亚7月毛棕榈油期末库存预计为261万吨，较6月上升2.6%

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
- 6.厄尔尼诺天气影响：NOAA最新监测显示，厄尔尼诺预计未来几个月增强，9-12月发展为超强事件 概率70-80%

观点：

利多：天气题材发酵引发马棕产量下降担忧，马棕出口需求增加19.5%

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11.22万吨；油厂菜油产量4.71万吨
- 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- 5 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.CGC:截至07月26日当周， 加拿大油菜籽出口量较前周增加55.7%至26.17万吨， 之前一周为16.81万吨。2025年8月1日至2026年07月26日， 加拿大油菜籽出口量为905.10万吨， 较上一年度同期的949.22万吨减少4.6%。截至7月26日， 加拿大油菜籽商业库存为105.43万吨

需求端:

- 1.本周沿海压榨厂菜油提货量4.22万吨

库存端:

- 1.本周菜油华东地区库存周度31.77万吨；沿海压榨厂菜油库存4.34万吨

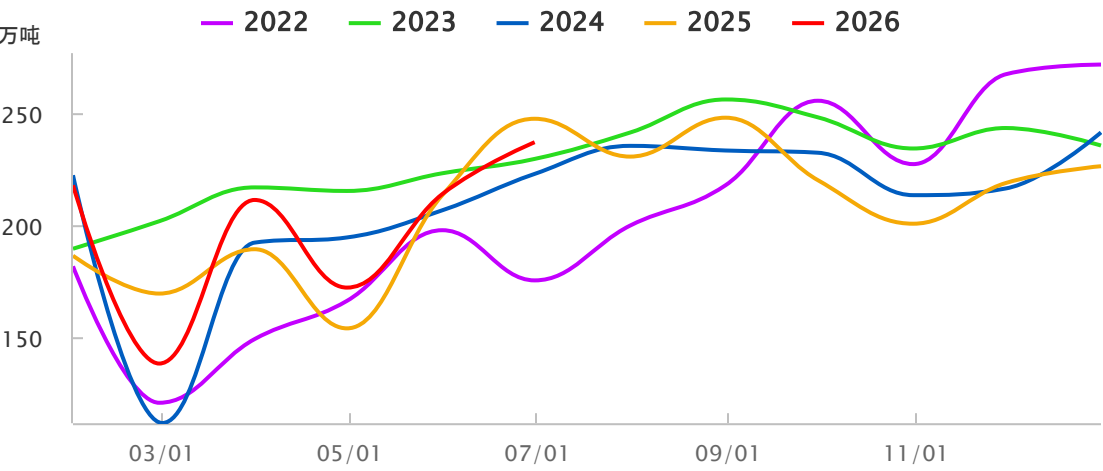
政策&要闻：

- 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.厄尔尼诺天气影响：NOAA最新监测显示， 厄尔尼诺预计未来几个月增强， 9-12月发展为超强事件 概率70-80%

观点:

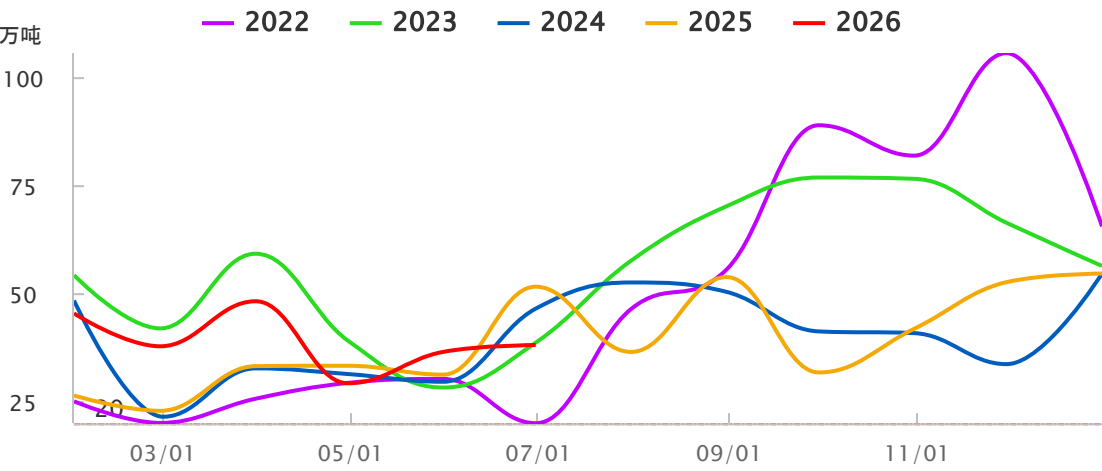
利多：国内现货偏紧 、低开机、低库存与现货高基差构成的"强现实"提供坚实底部， 限制下行空间
利空：终端采购低迷， 外加海外油脂累库、加拿大菜籽丰产预期
菜油预计延续宽幅震荡， 三个油脂中最强。下周需重点关注：中东地缘局势 、国际原油价格波动、加拿大产区天气变化、终端现货成交情况

中国三大油脂月度供给季节性



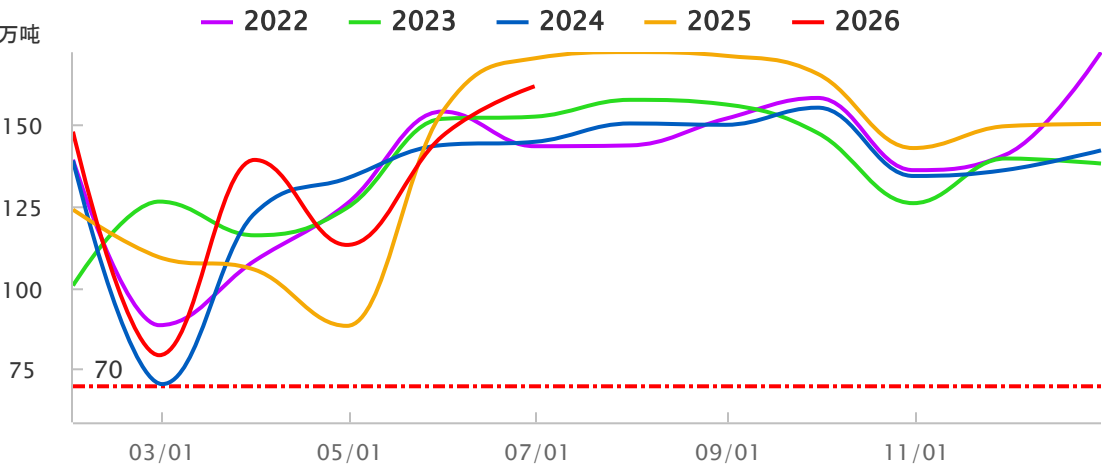
source: wind

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



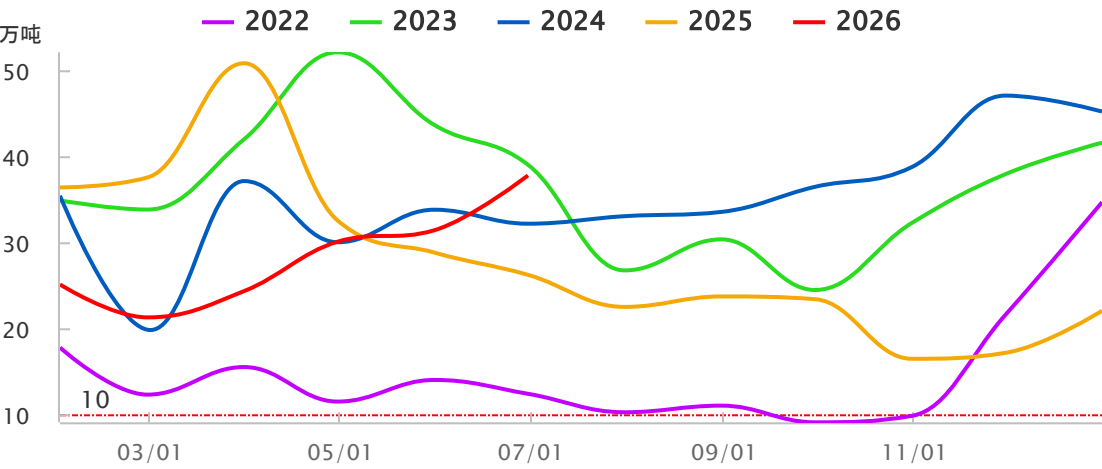
source: wind

中国压榨厂豆油月度产量季节性



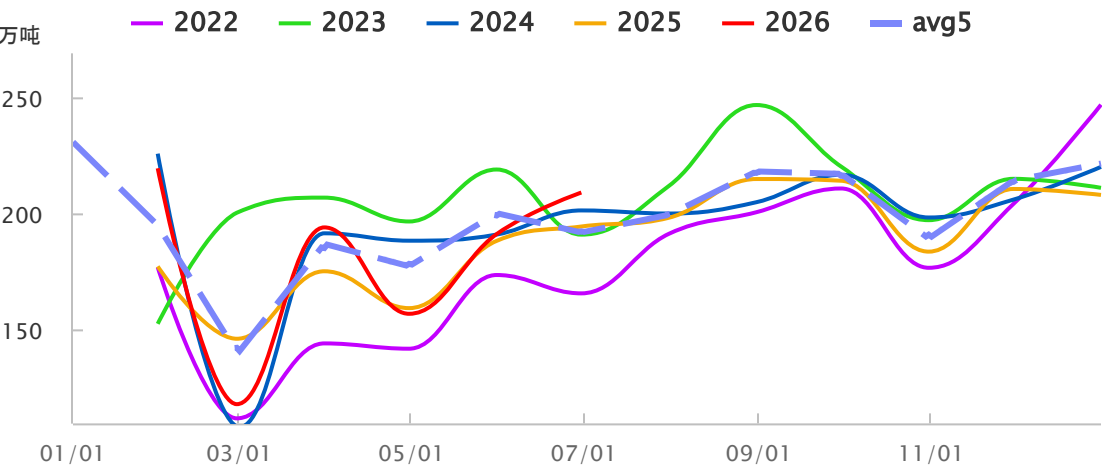
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



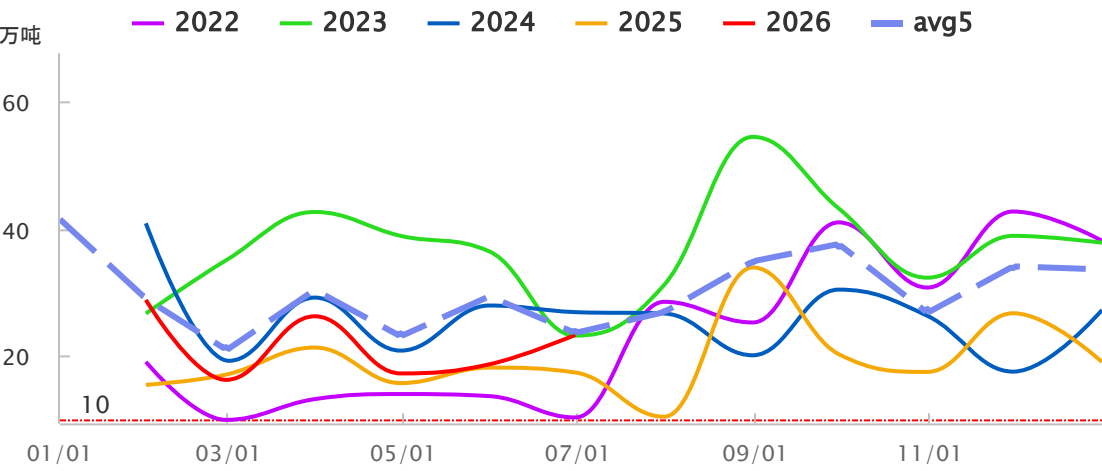
source: wind

三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



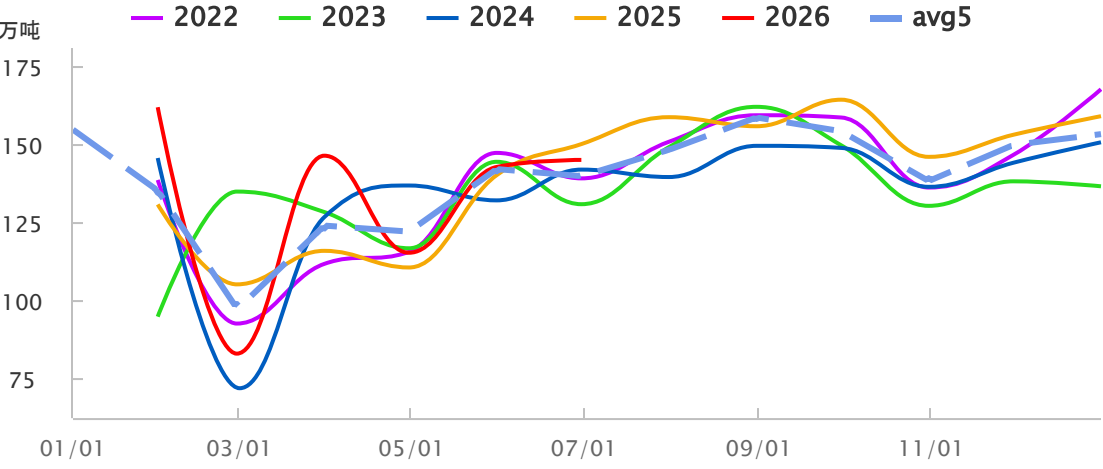
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）。



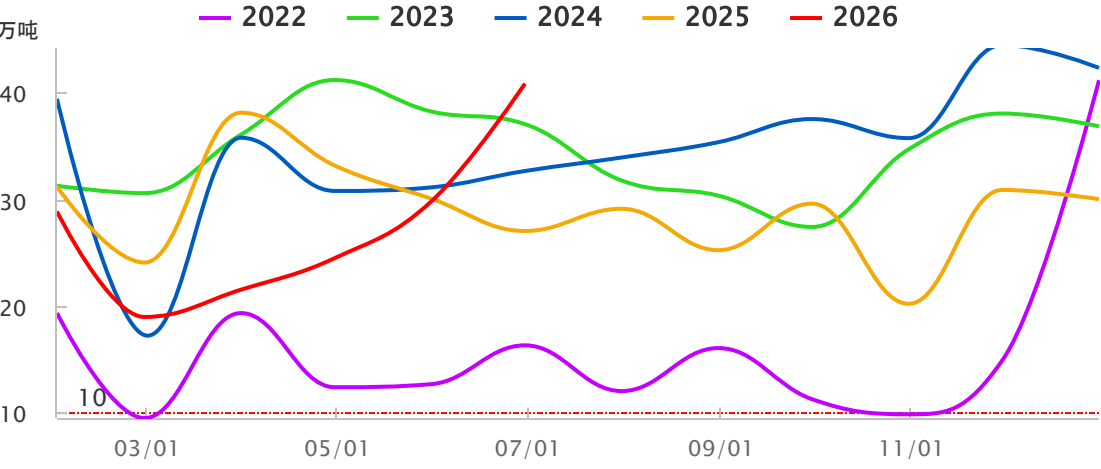
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



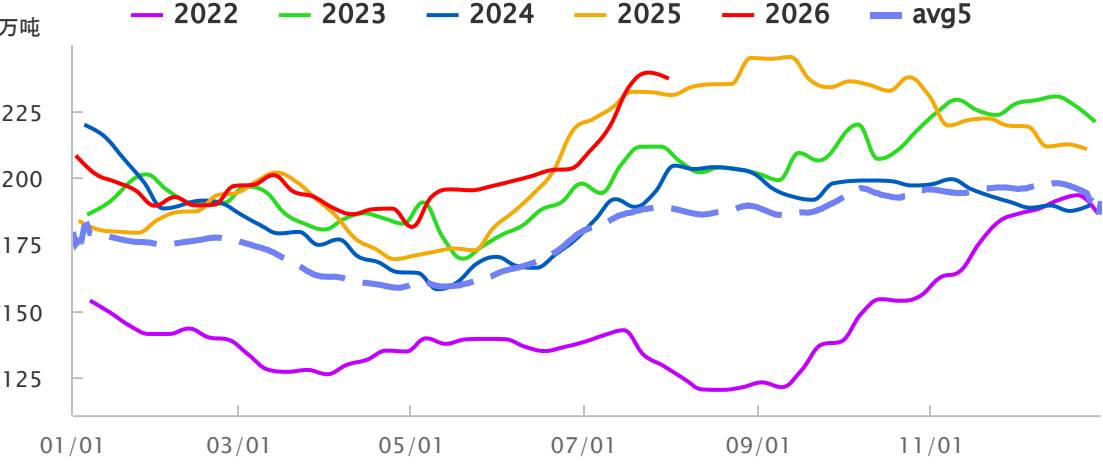
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



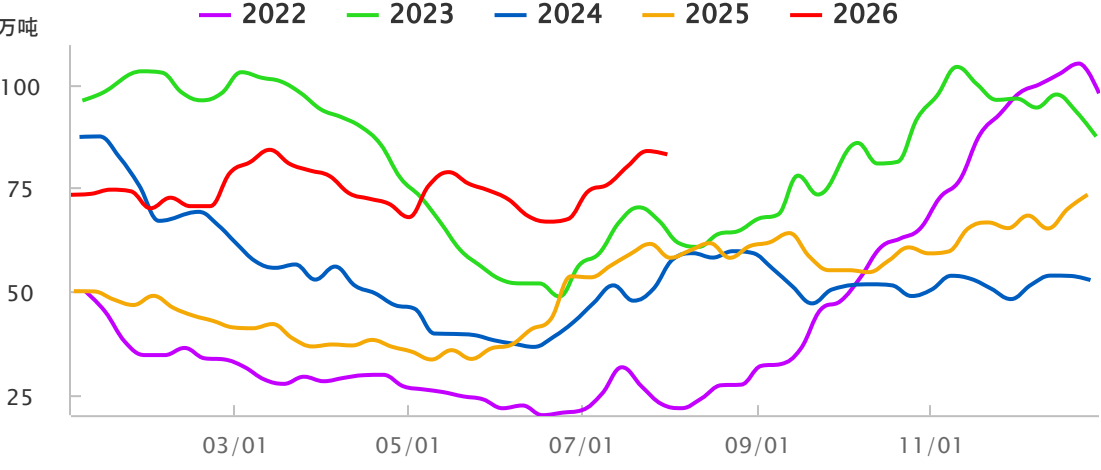
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



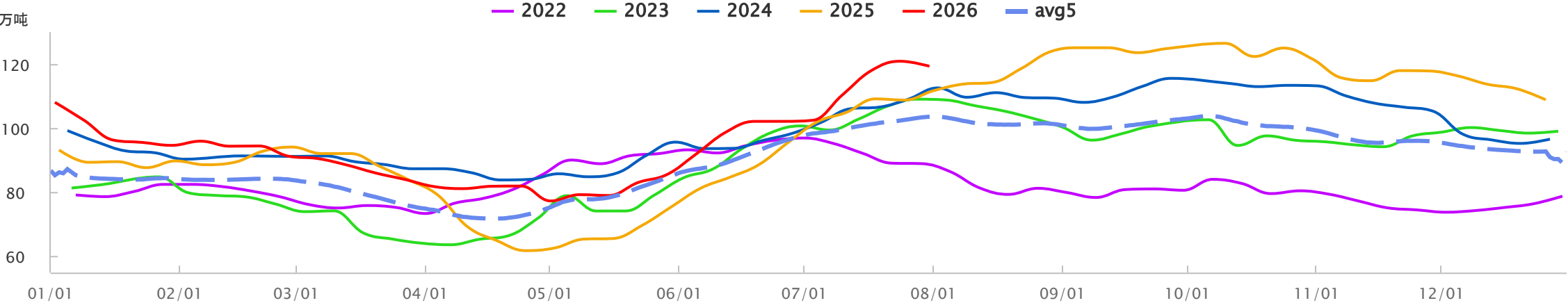
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.



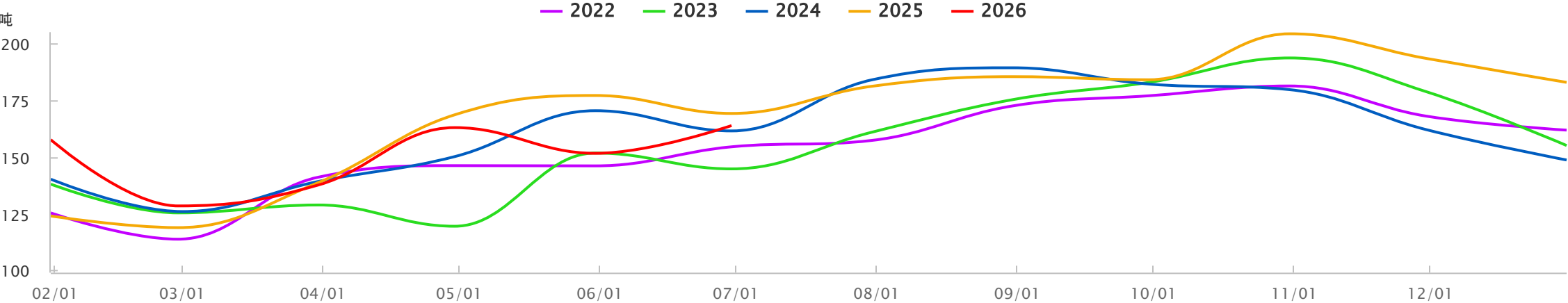
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



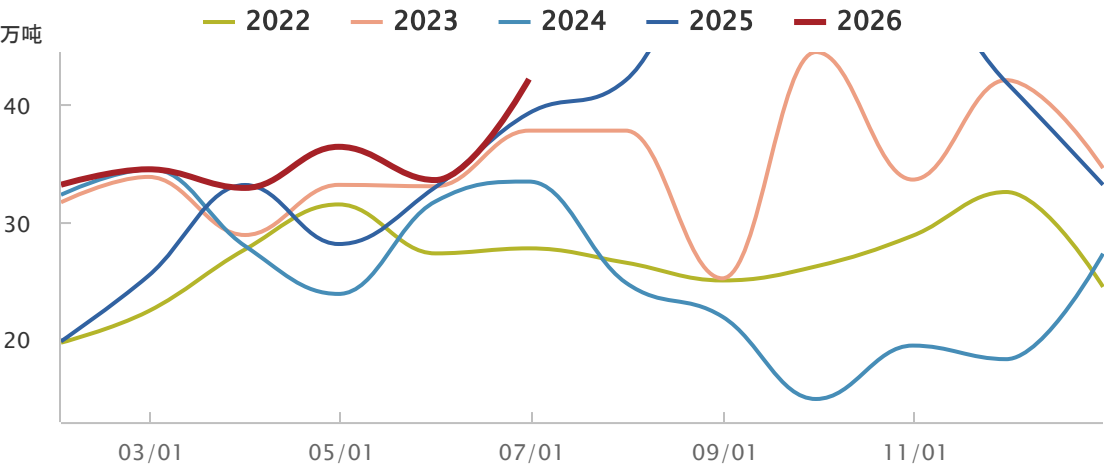
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



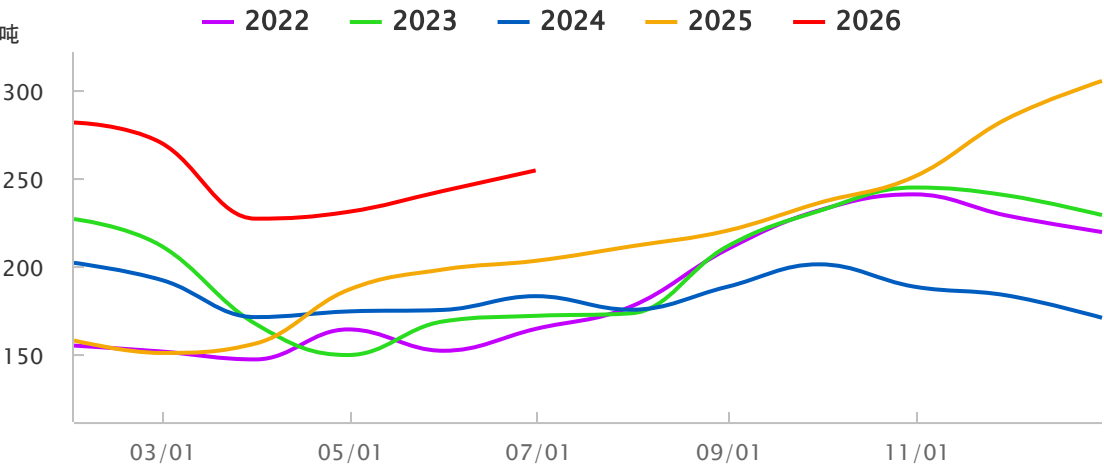
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



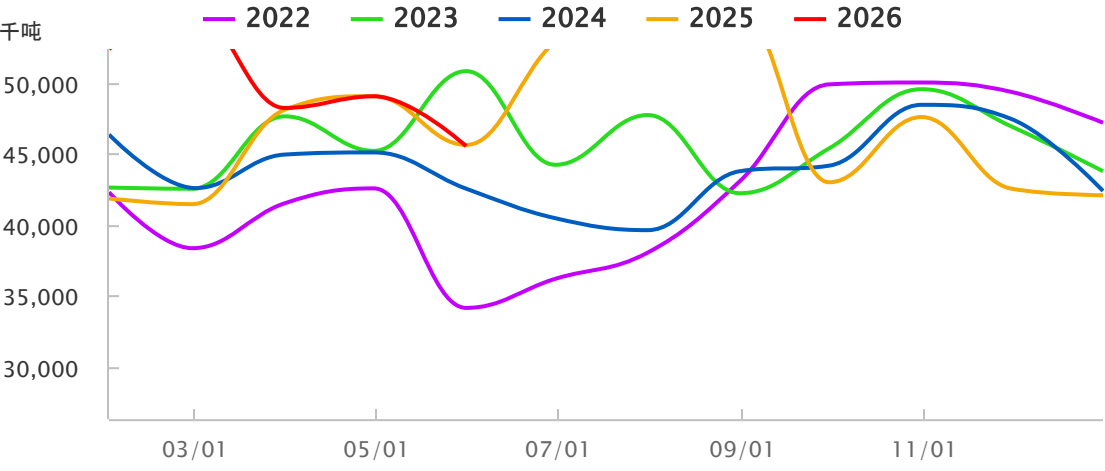
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



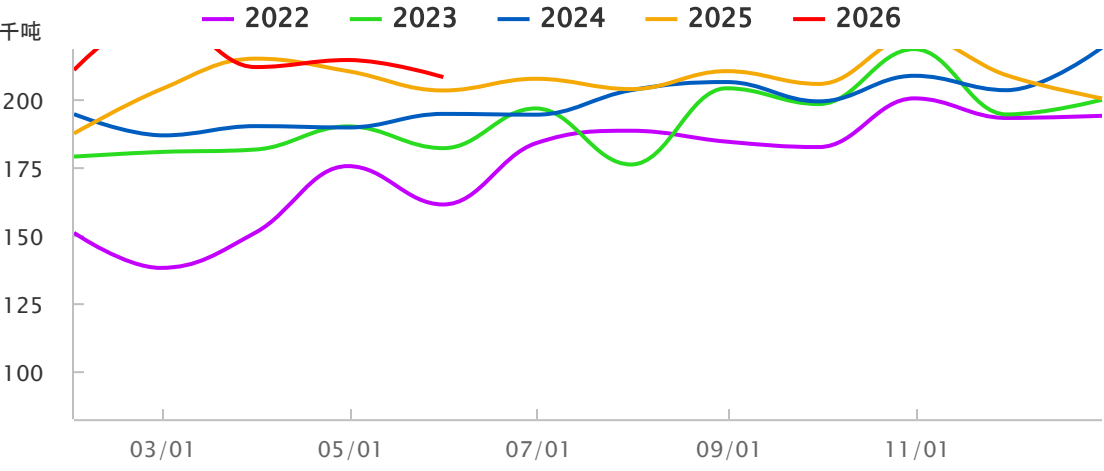
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



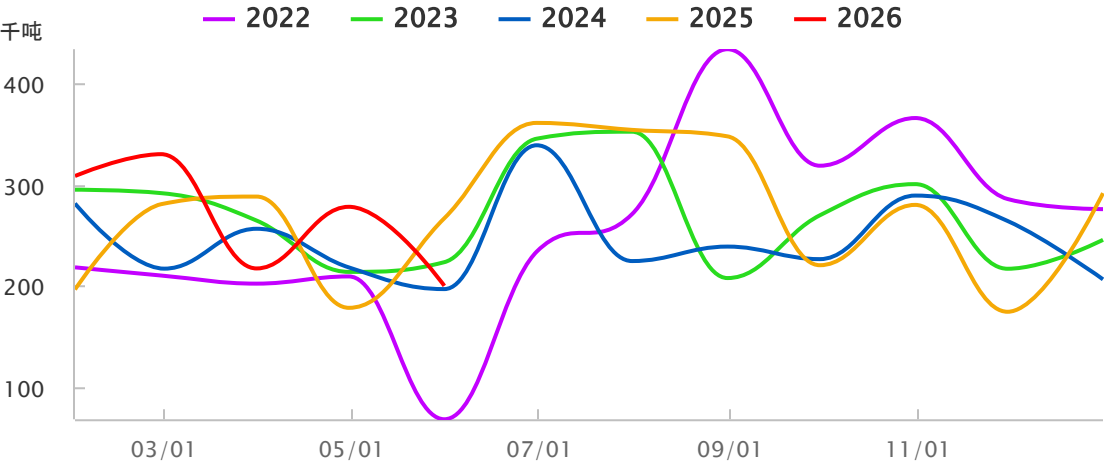
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



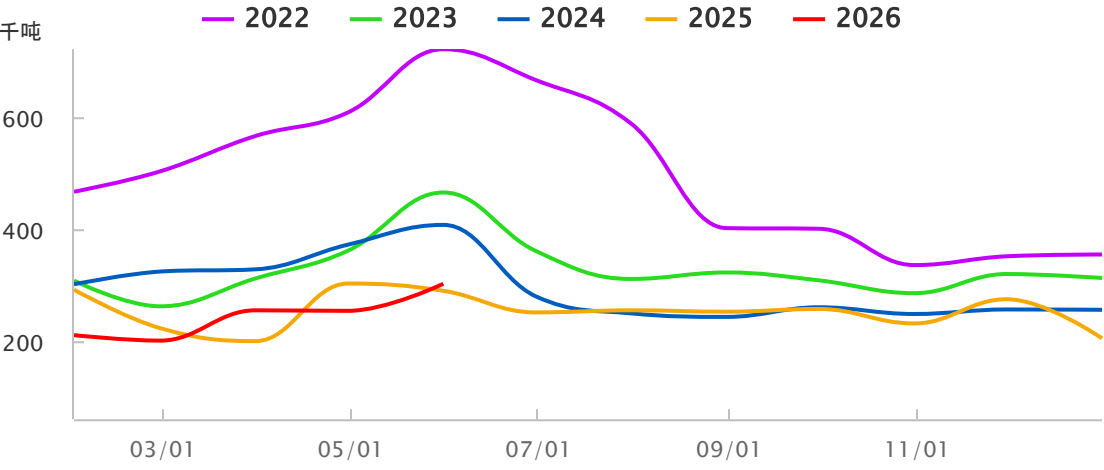
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



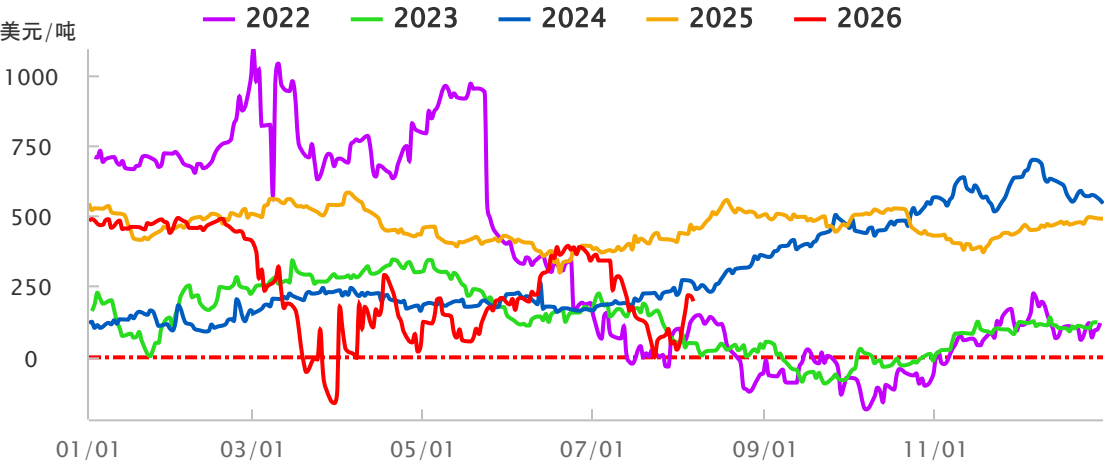
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



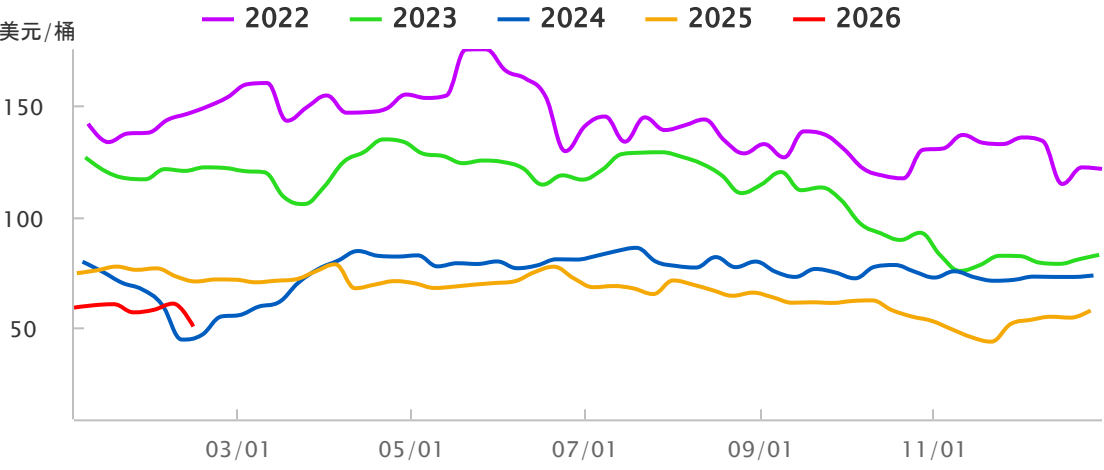
source: wind

POGO价差.

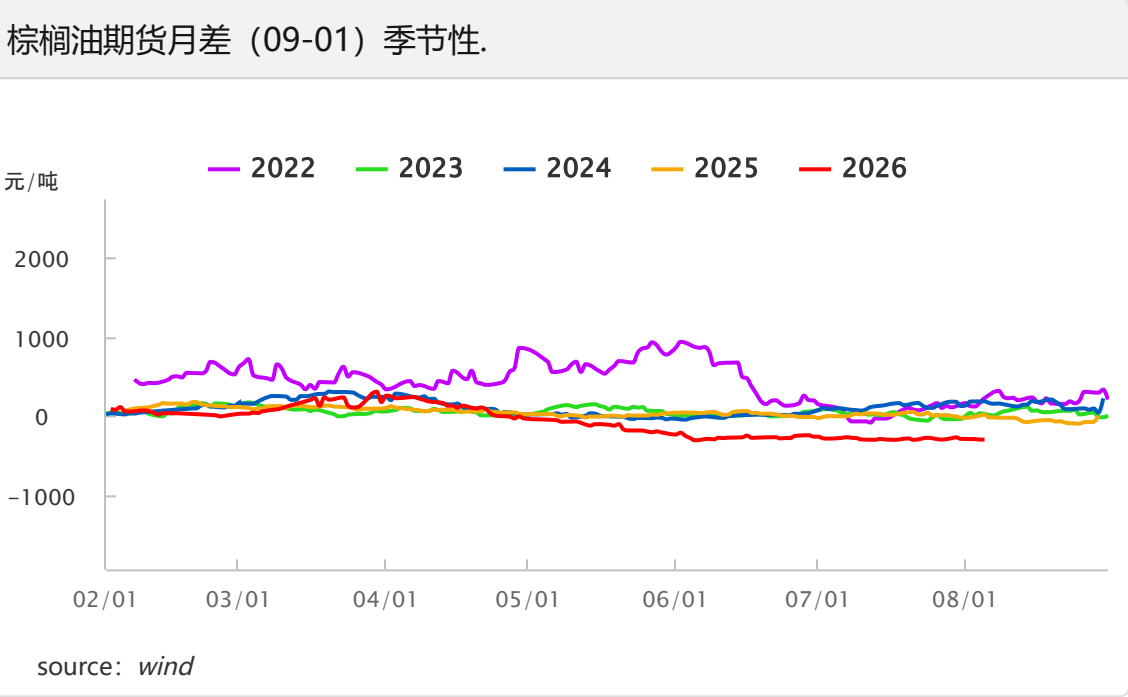
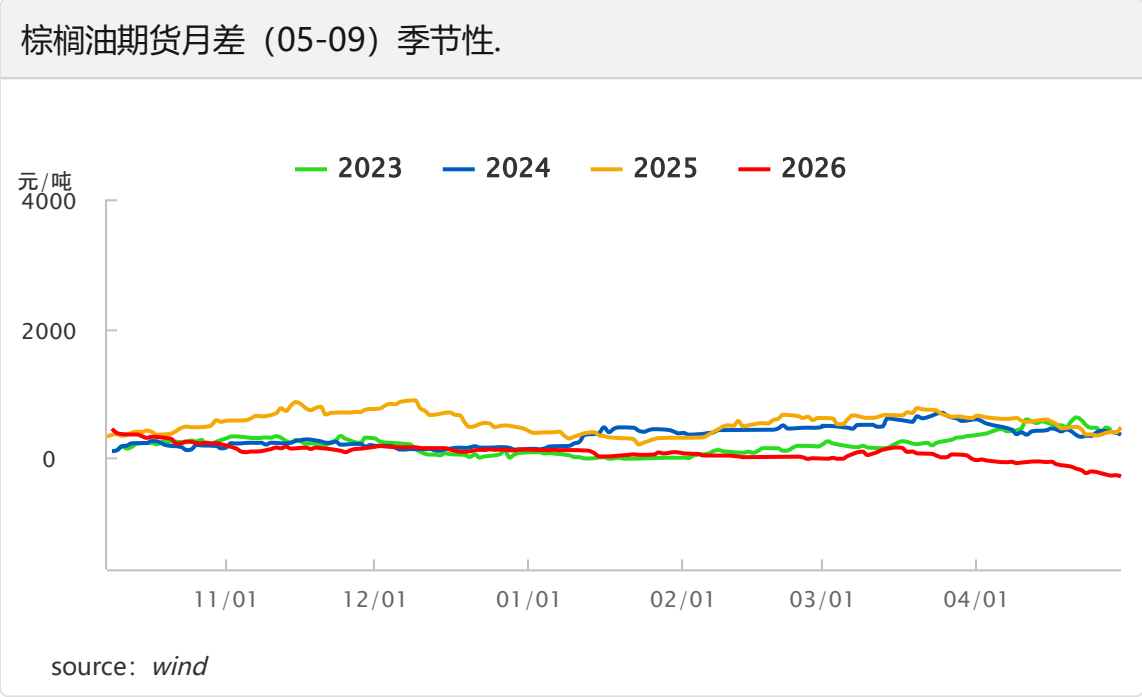
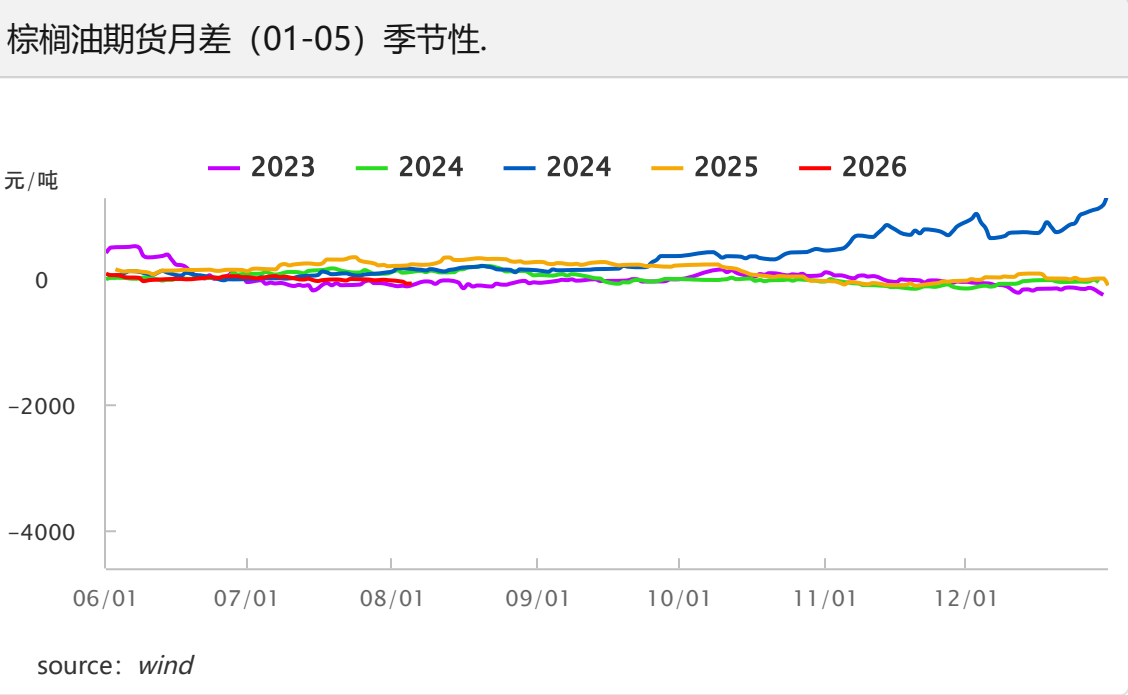
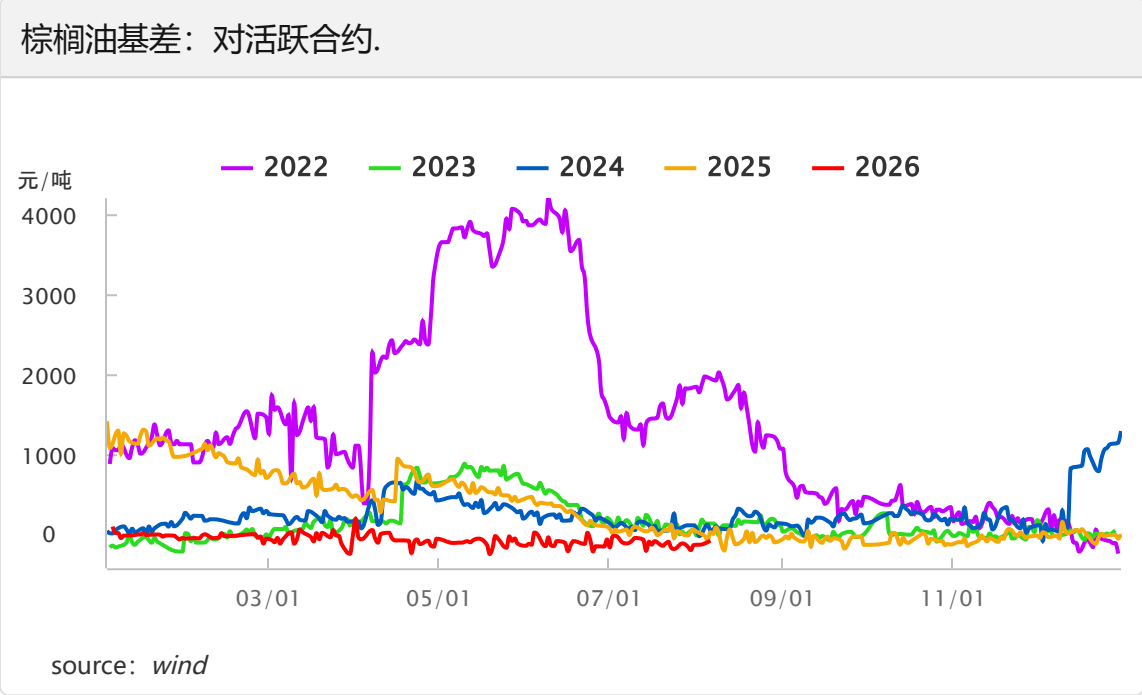
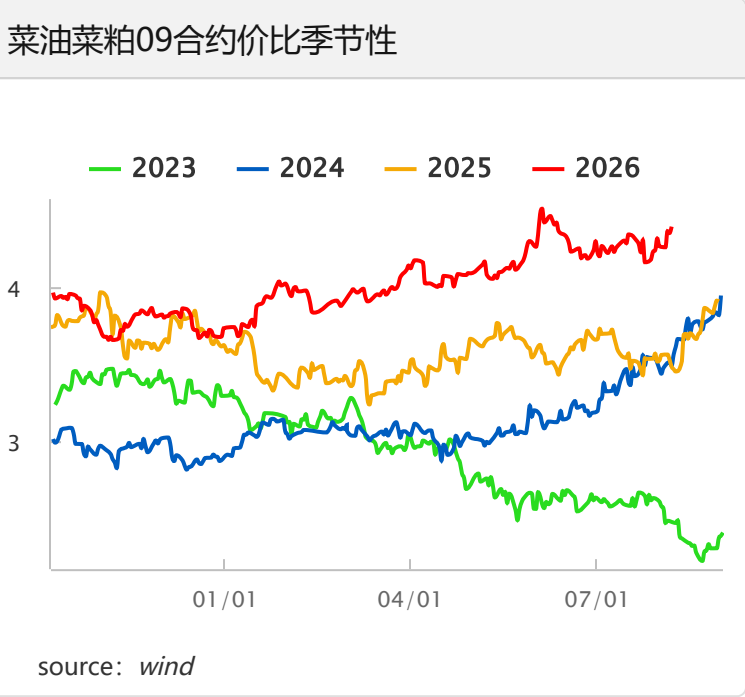
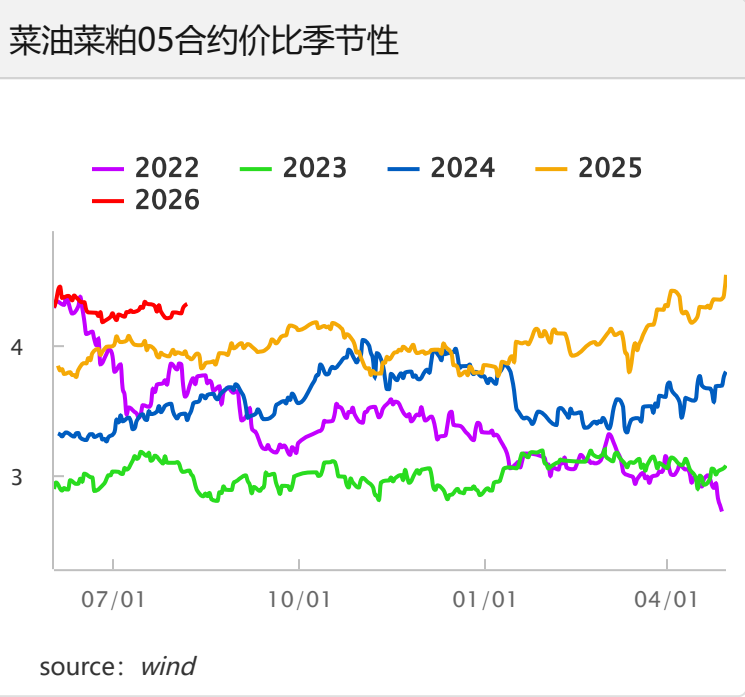
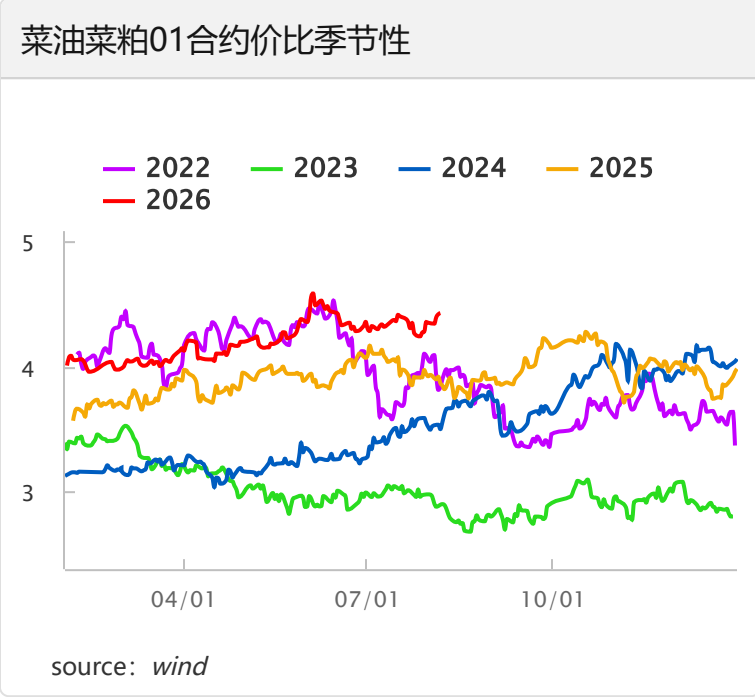
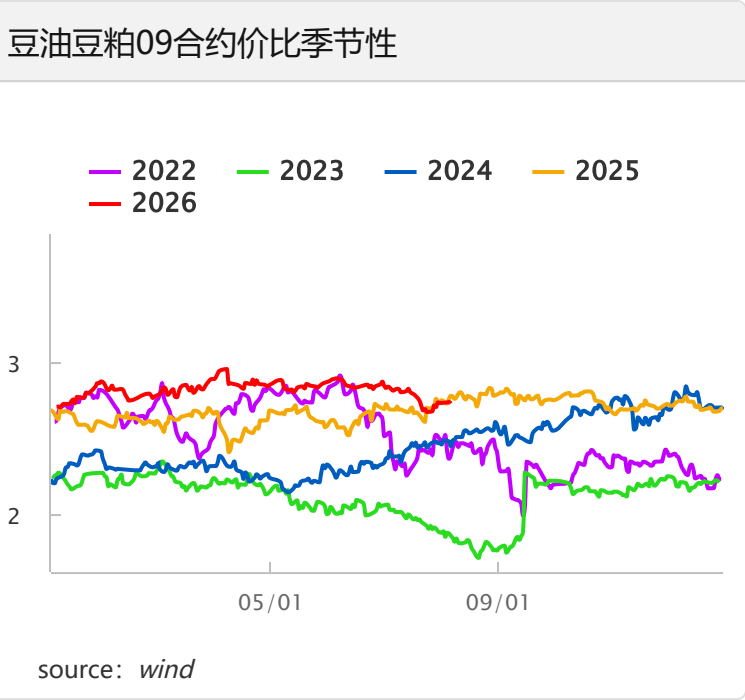
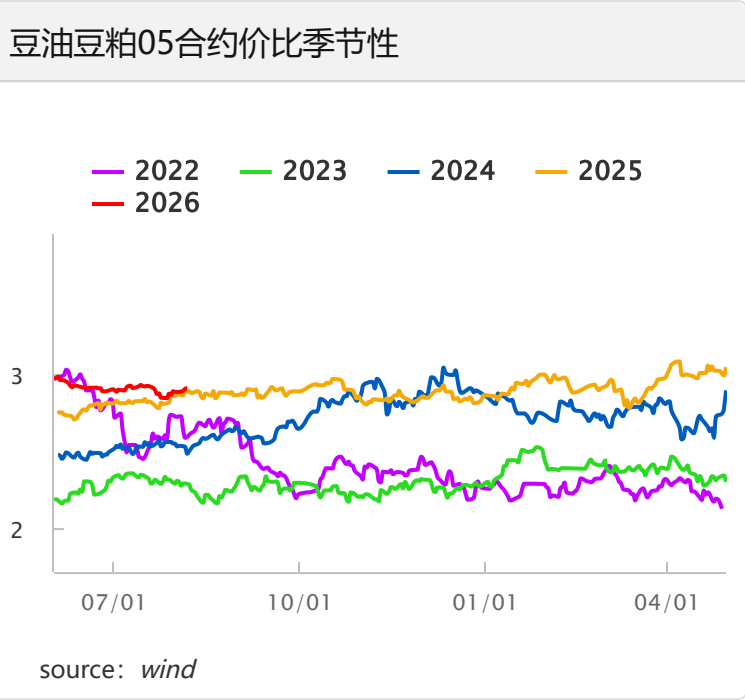
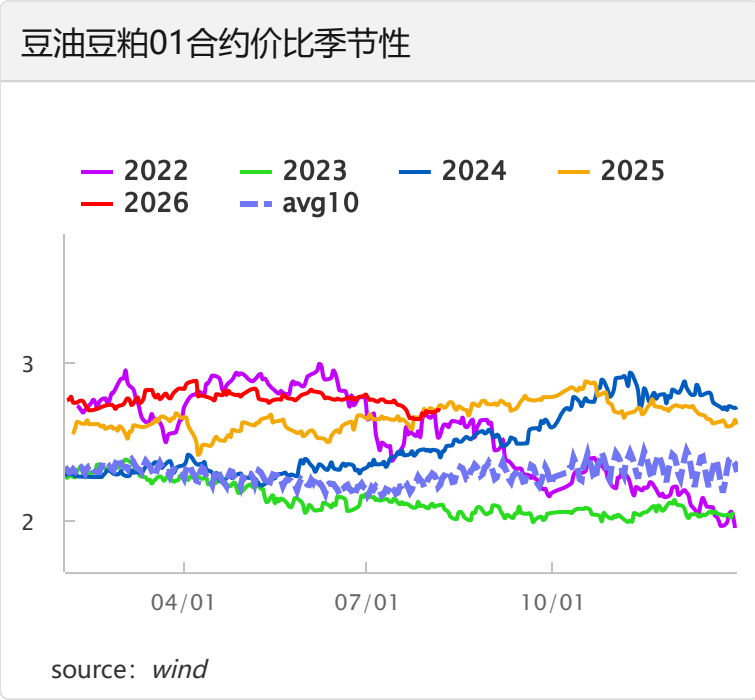


source: wind

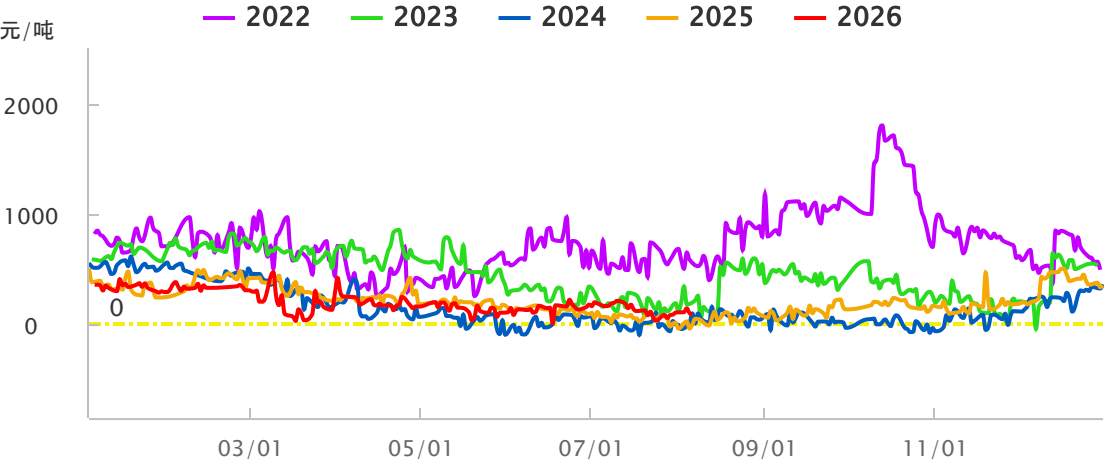
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

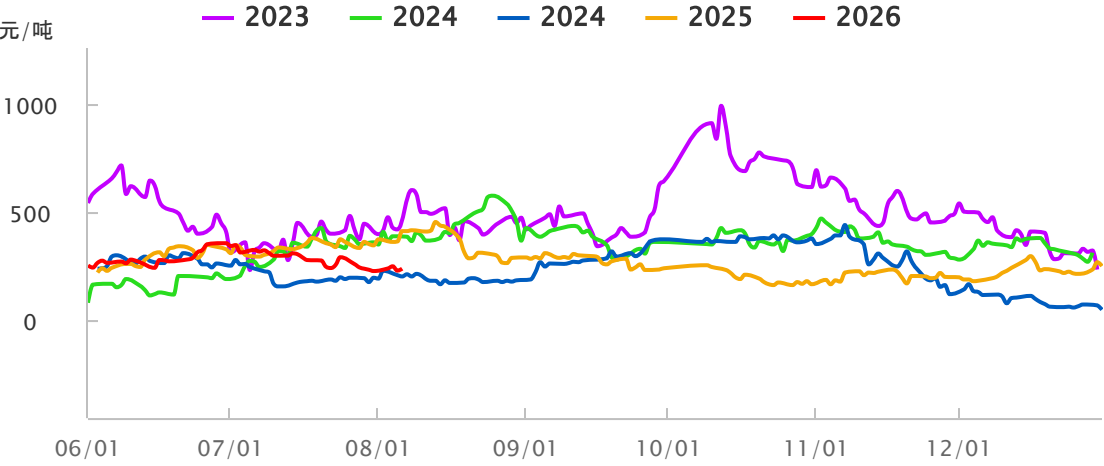


山东豆油现货基差.



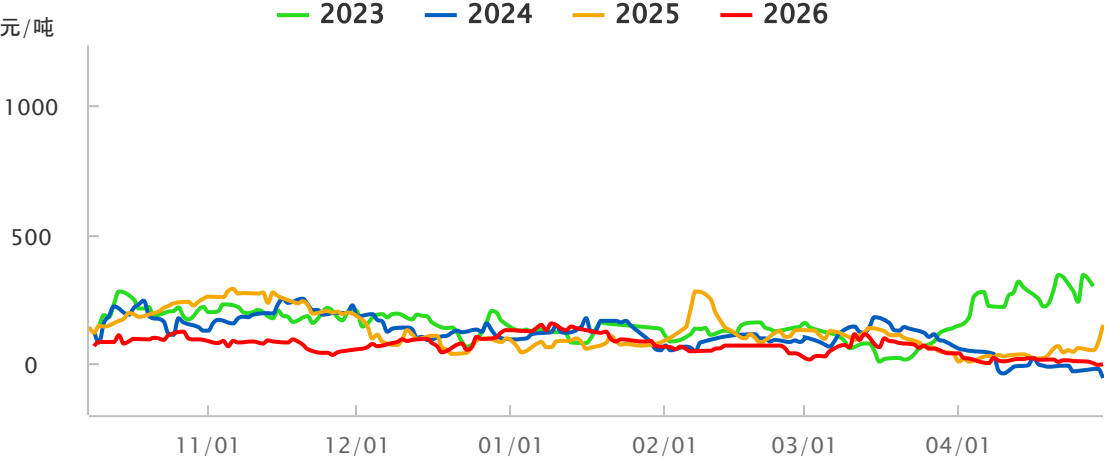
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



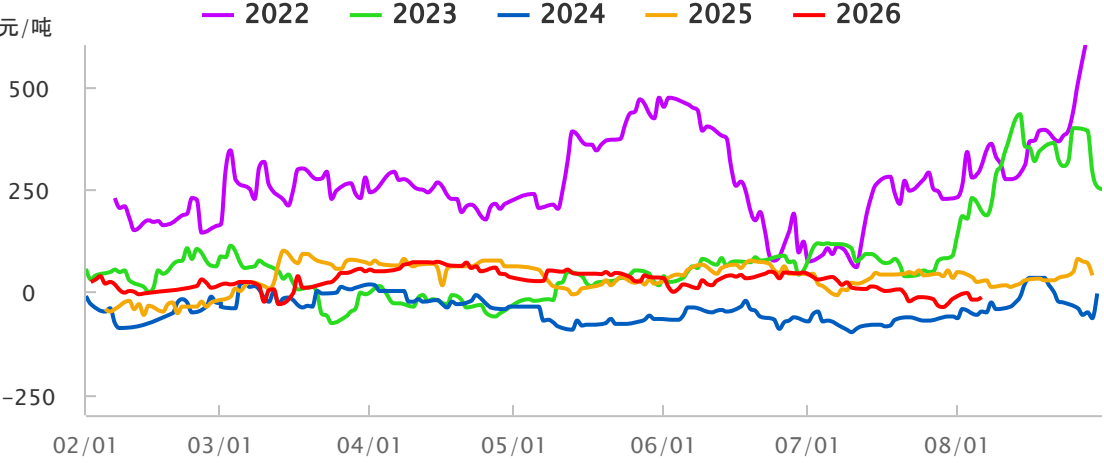
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



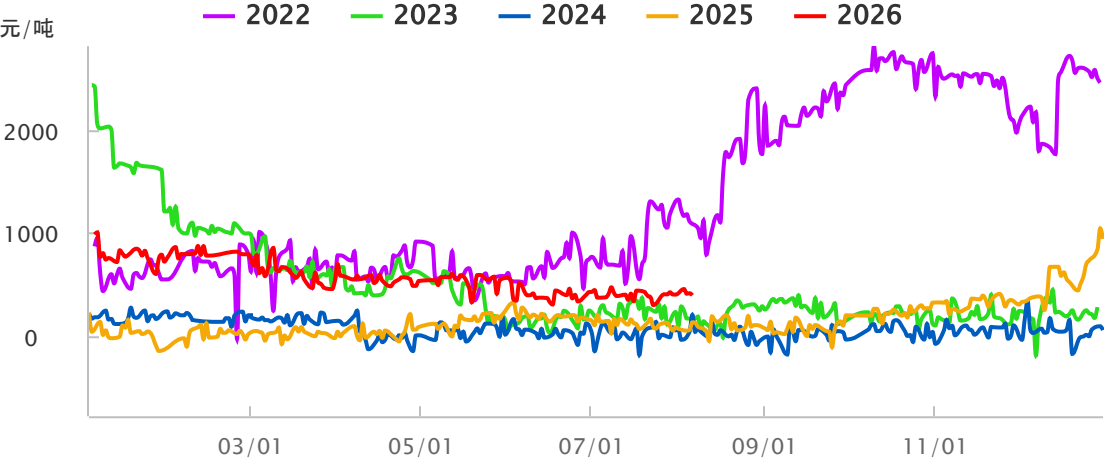
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



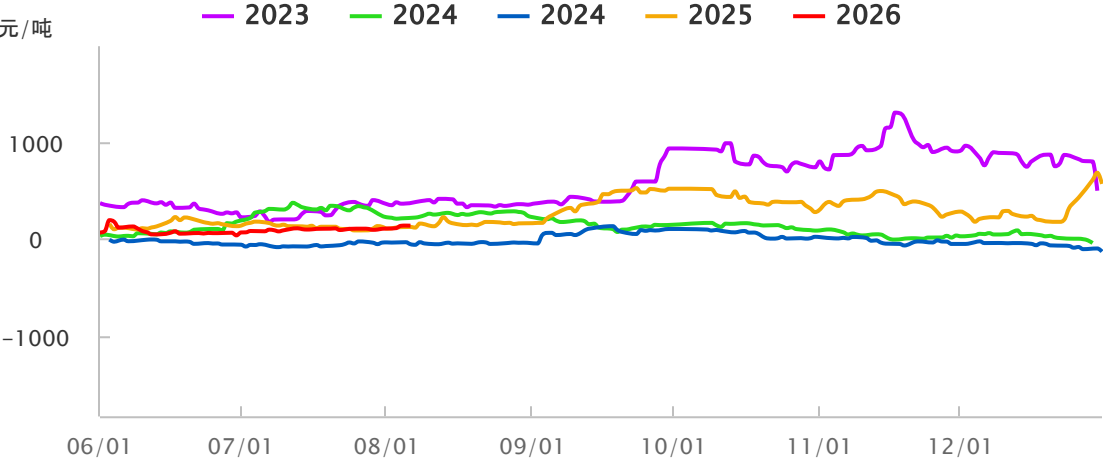
source: wind

华东菜油基差.



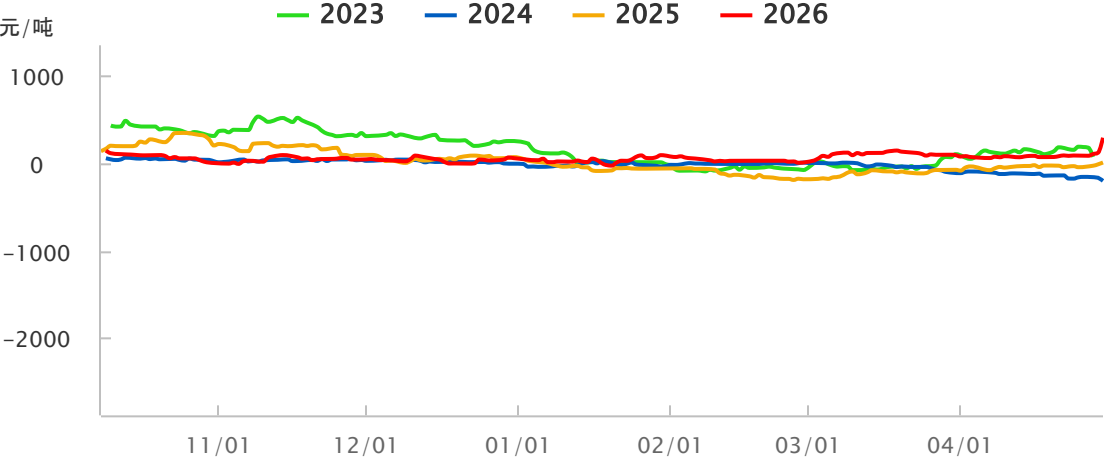
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



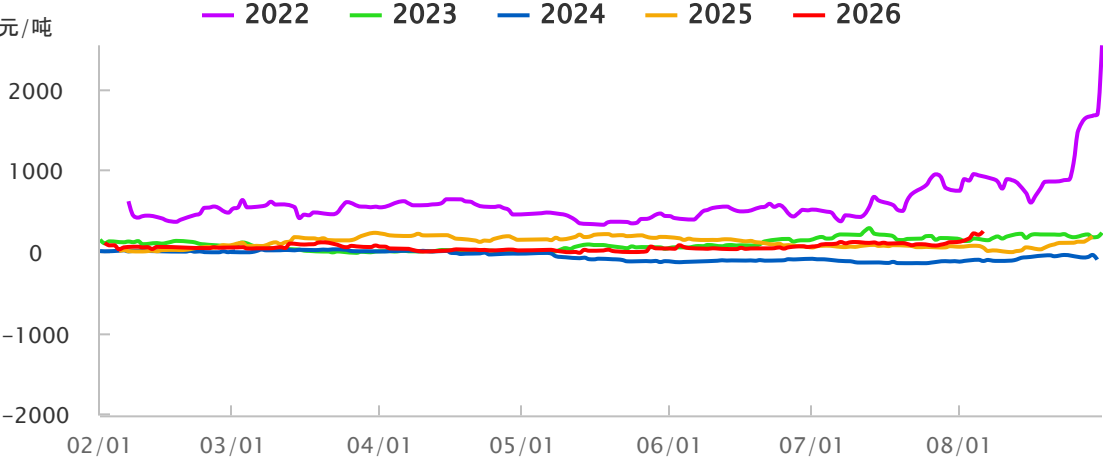
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



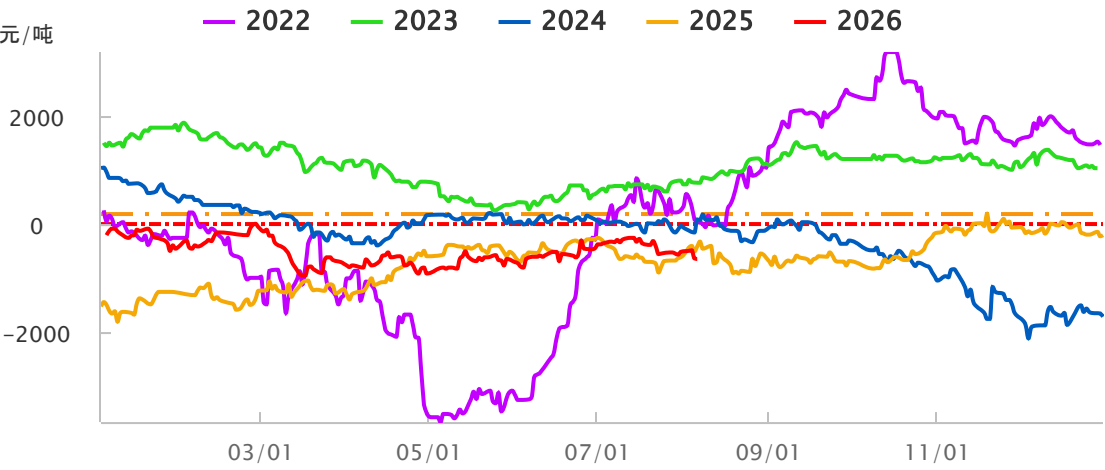
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



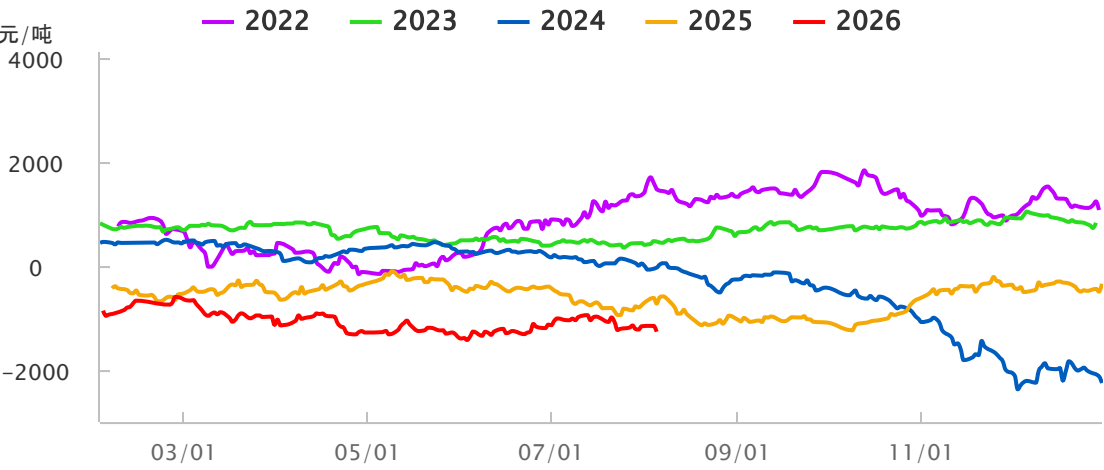
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



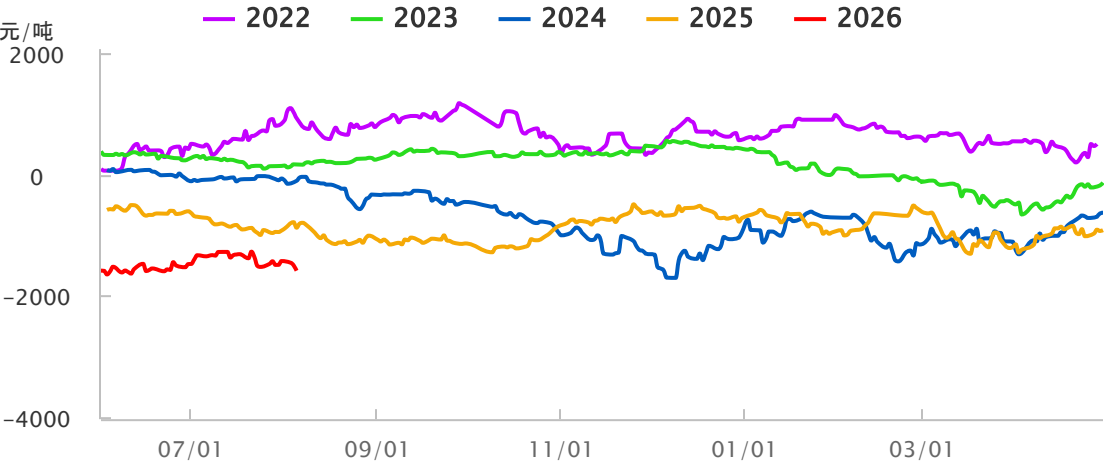
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



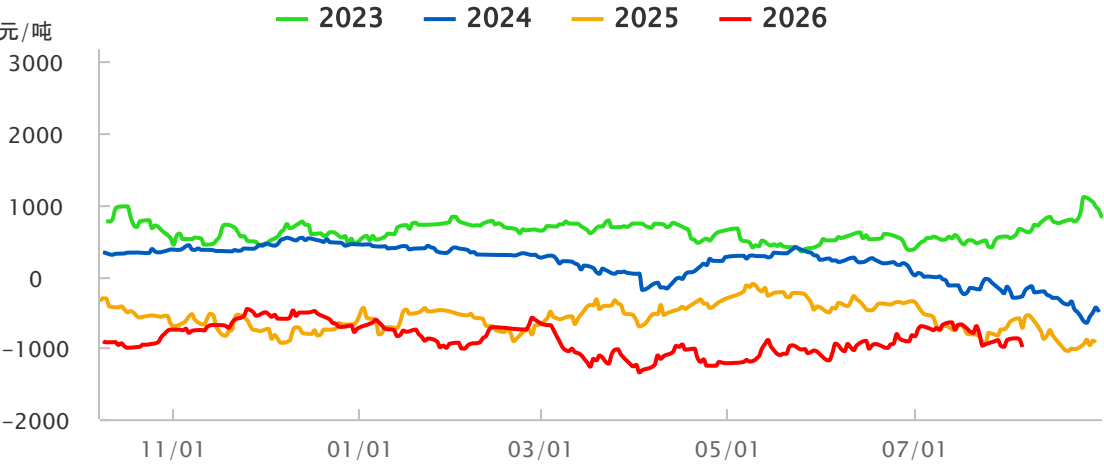
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



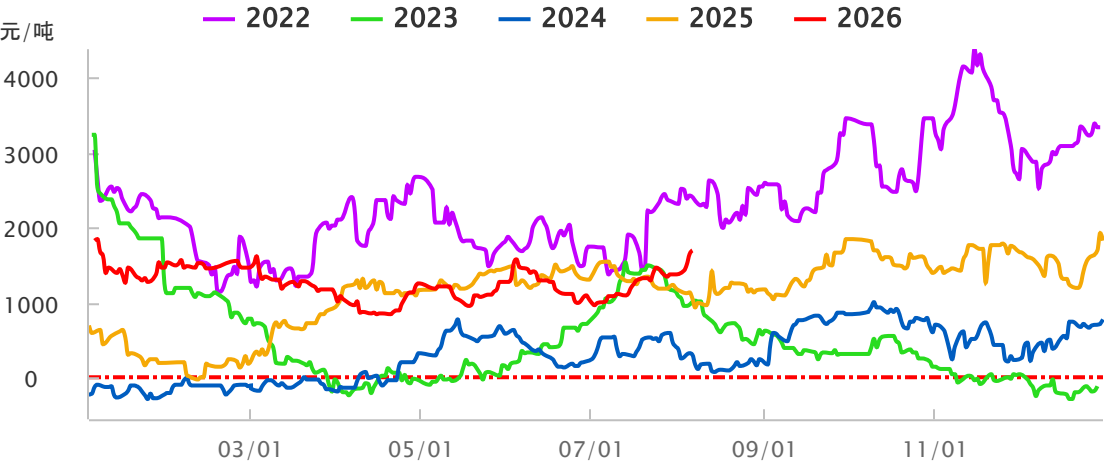
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



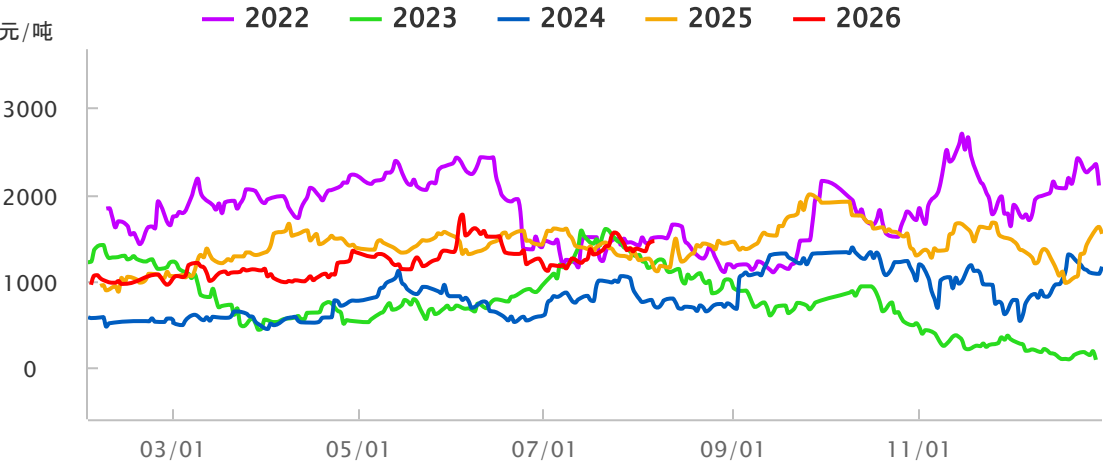
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



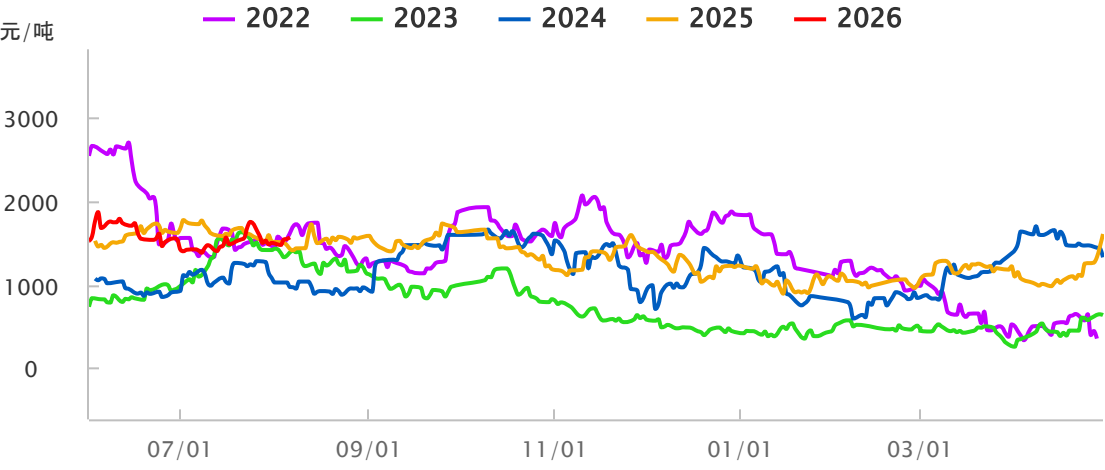
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



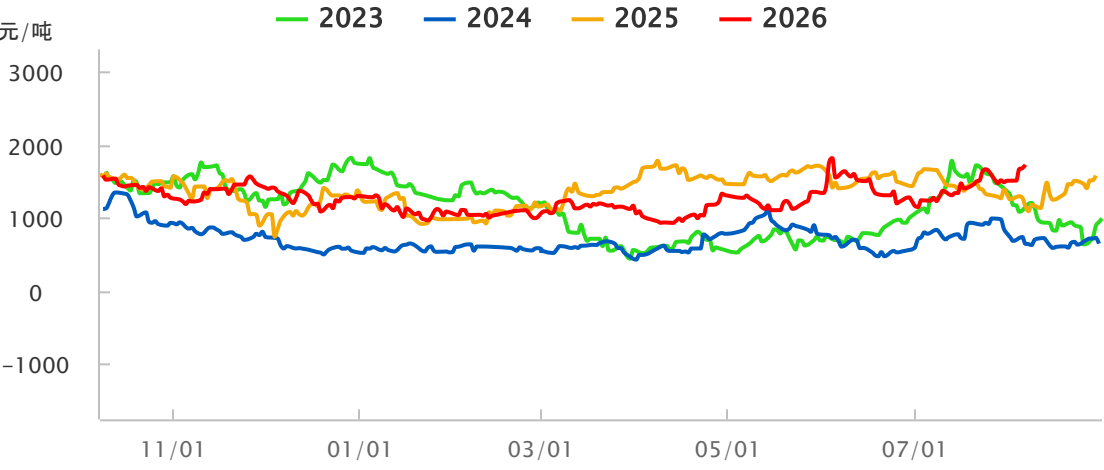
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性

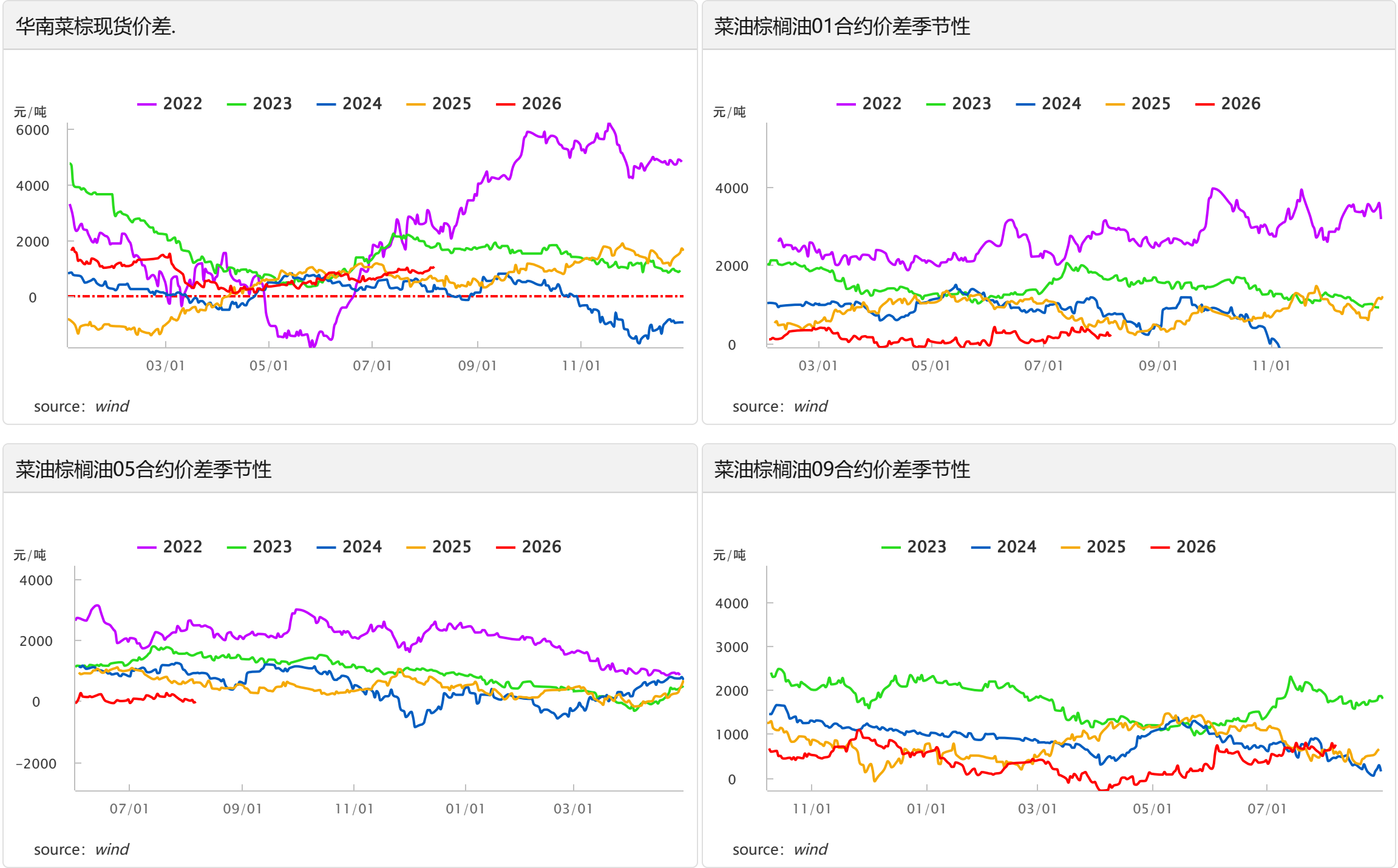


source: wind

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

2026/08/07

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8月6日，压榨厂豆粕成交量日度46.43万吨，压榨厂豆粕提货量日度19.61万吨
- 截止8月6日，豆粕产量周度183.74万吨；大豆进口量250.25万吨
- 美国农业部(USDA)周度出口检验报告，截至2026年7月30日当周，美国大豆出口检验量为343941吨，前一周修正后为365720吨，初值为348850吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为39349241吨，上一年度同期47877962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8月6日，油厂豆粕成交量周度117.38万吨；油厂豆粕提货量周度100.23万吨

库存端：

- 截止8月6日，油厂大豆库存周度753.45万吨；油厂豆粕库存周度100.34万吨；饲料企业豆粕物理库存周度7.54万吨

政策及要闻：

- 美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年8月2日当周，美国大豆优良率为63%市场预估为 64%，之前一周为63%，上年同期为69%
- 截至7月28日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为16.05万手，环比前一 周增加3万手，增幅22.97%；同比增加18.53万手，增幅747.82%
- 中储粮于7月31日拍卖国储进口大豆结果：竞价交易503694吨，年份22、23、24、25年，分布在天津、山东、河南、江苏、重庆、四川、湖南、广西。底价3910-4070元/吨。成交248618吨，成交率49.4%，成交均价4033.1元/吨
- 中储粮于8月12日13:30拍卖国储进口大豆51.6万吨
- Anec：巴西8月大豆出口量预计达974万吨，高于上年同期的811万吨。巴西8月豆粕出口量预计为248万吨，高于上年同期的202万吨。巴西8月玉米出口量预计达到408万吨，低于上年同期的734万吨

观点：

本周豆粕，震荡走高。豆粕M2609合约临近交割，资金加速移仓换月，盘面定价逻辑正逐步回归现货基本面。当前国内油厂高压榨持续运转，豆粕库存已突破百万吨，且催提现象普遍，过剩供应将显著压制M2609 的上行空间。远月M2701合约受进口大豆成本支撑及远期供应收紧预期提振，下行空间有限，走势相对抗跌。现货方面，油厂开机率维持高位，豆粕加速累库，油厂催提现严重，甚至出现低价回购操作，短期供应压力仍待消化。部分饲料企业逢低补库意愿增强，现货购销情绪明显回暖。综合来看，短期催提与累库压力限制价格上涨空间，但成本端支撑强劲，预计下周豆粕维持震荡偏强运行为主

菜粕：

供应端：

- 1.本周国内菜籽压榨量11.22万吨；菜粕产量6.4万吨
- 2.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5.75万吨
- 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：

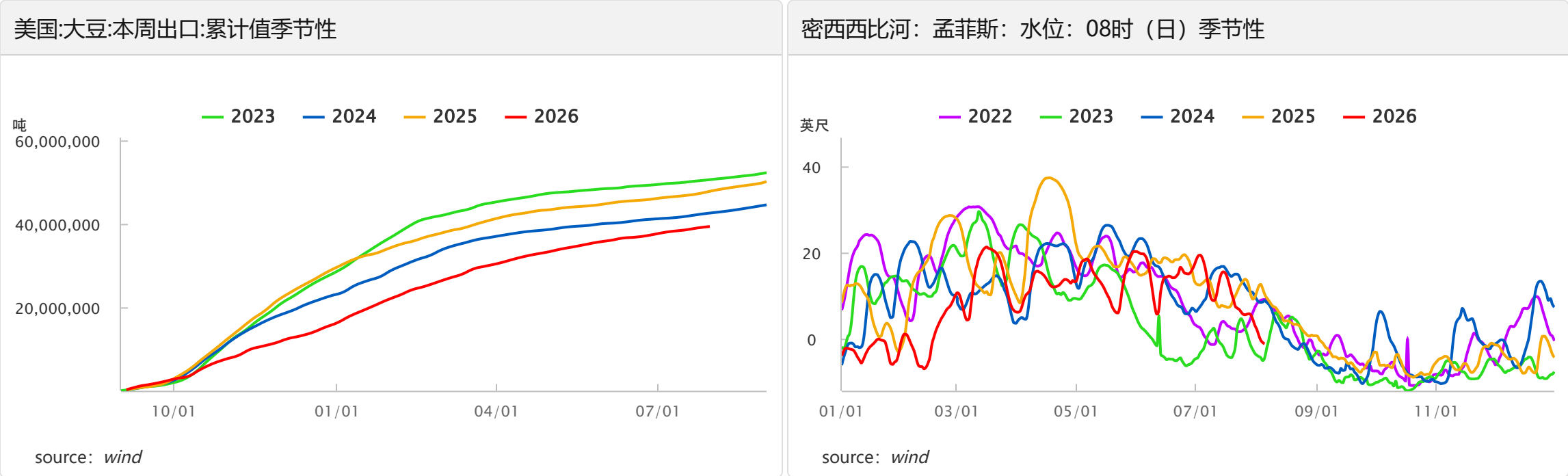
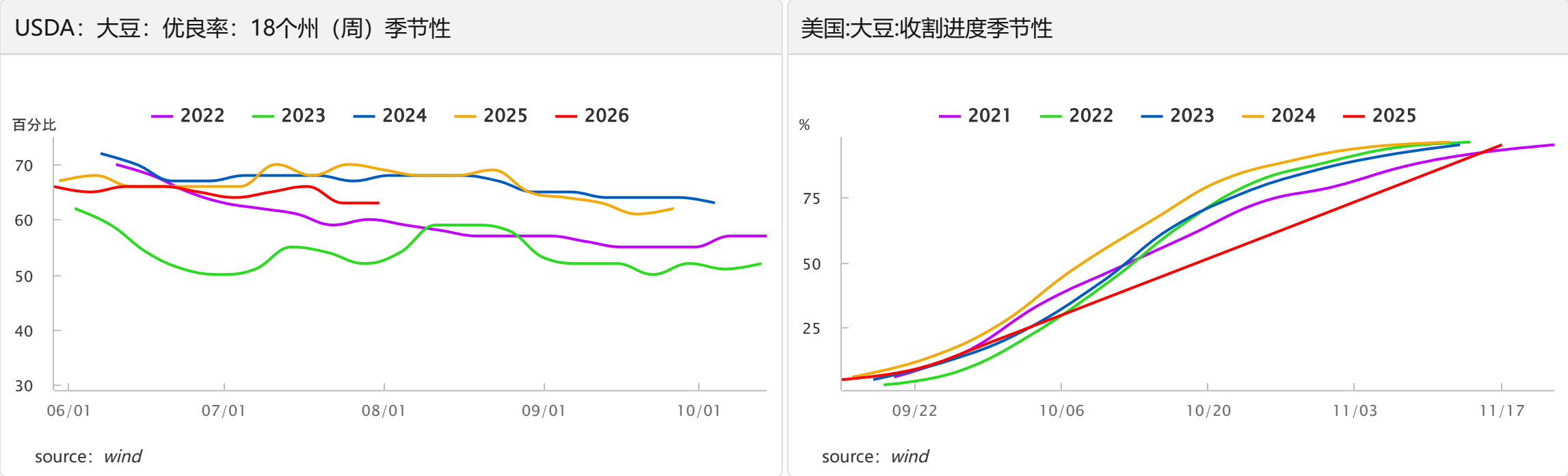
- 1.本周在榨油厂菜粕库存3.1万吨
- 2.本周华东菜粕库存11.58万吨；华南菜粕库存5.3万吨；华北菜粕库存13.77万吨；
- 3.菜粕月度期末库存2026年6月27.22万吨

政策&信息：

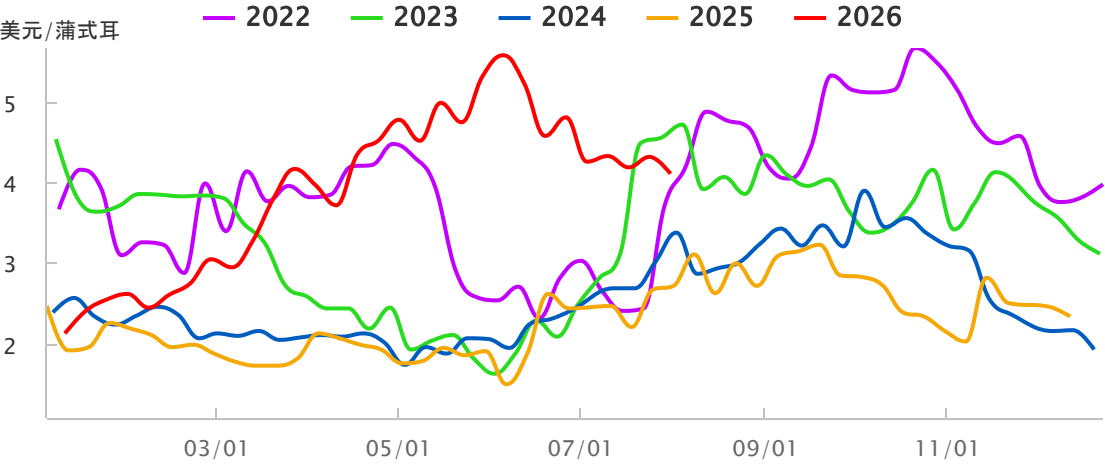
- 1.加拿大菜籽征收5.9%反倾销税， 导致进口成本减少
- 2.加拿大农业部， 2026/27年度菜籽产量预估上调180万吨至2100万吨

观点：

本周菜粕换月， 盘面rm2609横盘， rm2611单边下跌。现货端远月基差成交向好， 近月流通货源偏紧；油厂开工缓慢回升， 产量偏低， 部分地区库存增加过快， 下游按需采购、主动备货谨慎， 叠加三季度菜粕到港压力偏大， 整体区间震荡偏弱， 下方刚需托底、上方供给预期承压， 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

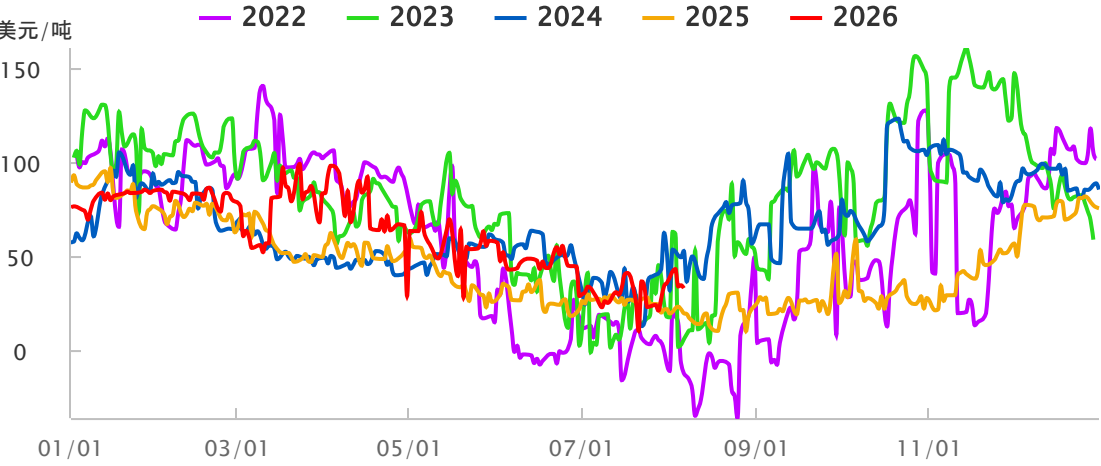


美国大豆周度压榨利润季节性，



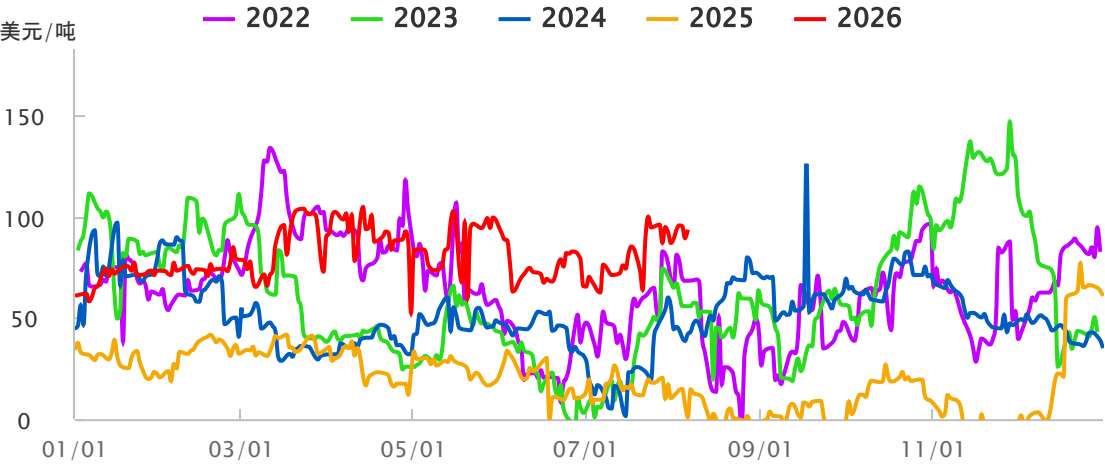
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性，



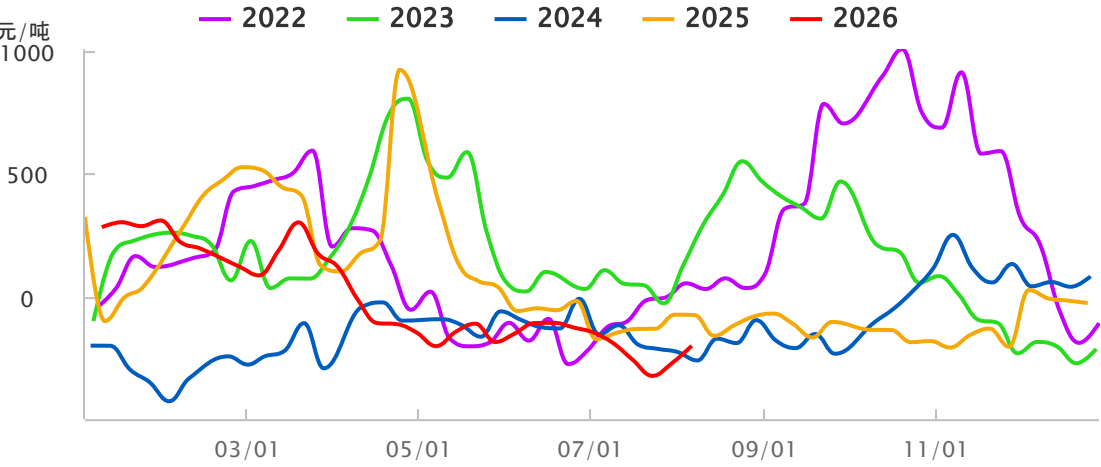
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性，



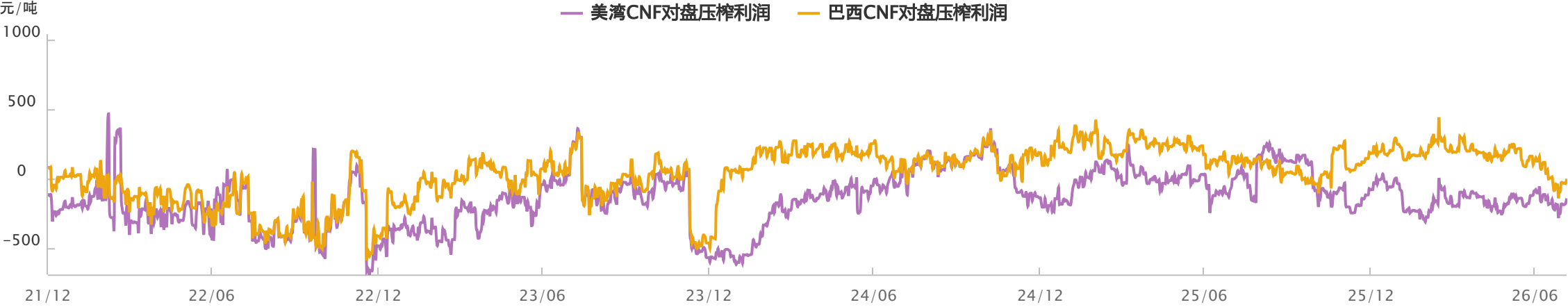
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



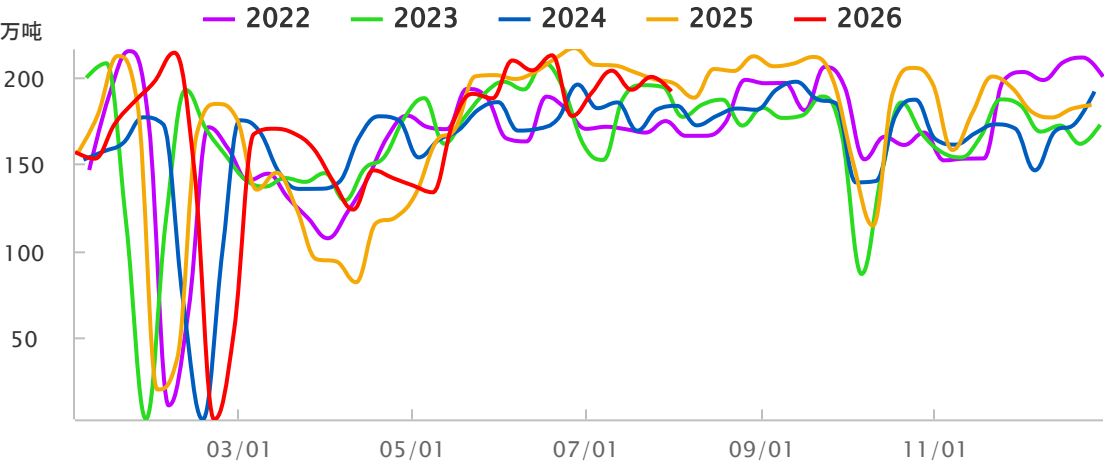
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



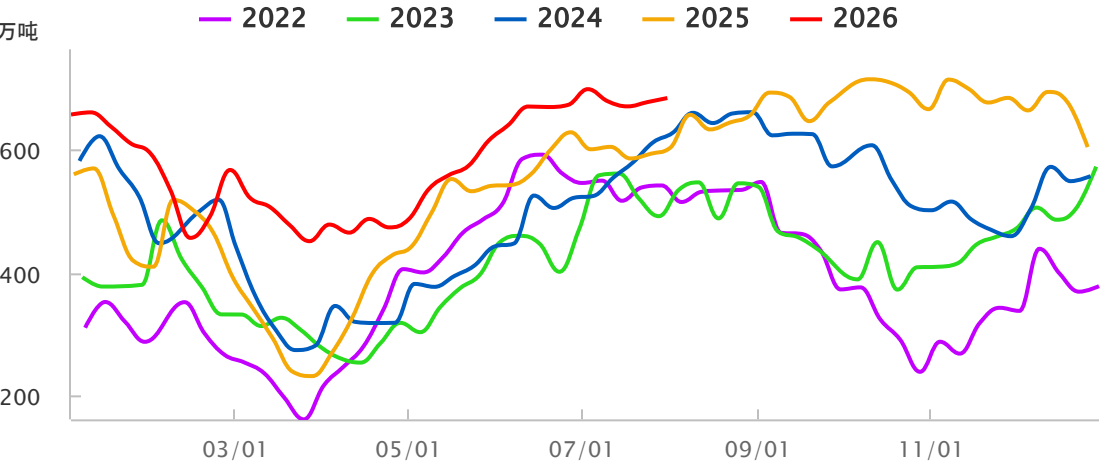
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



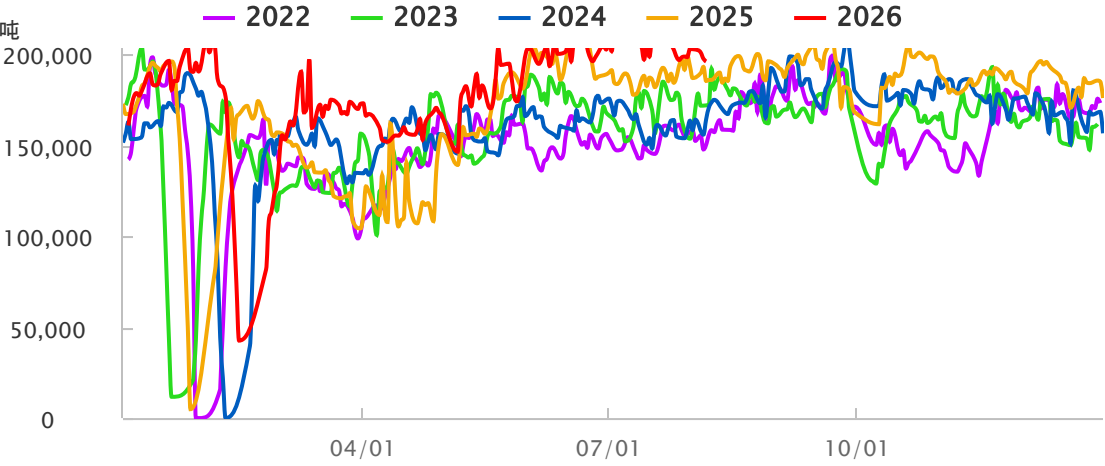
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



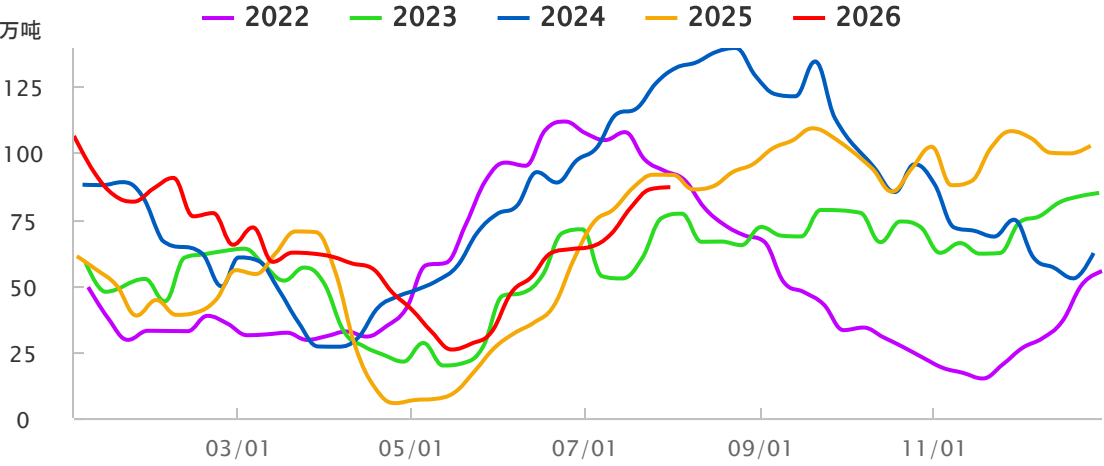
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



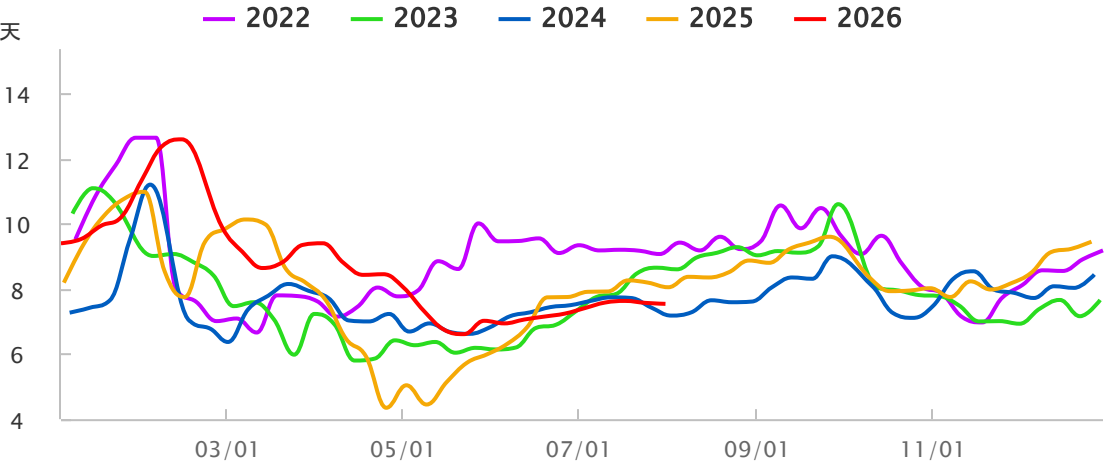
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



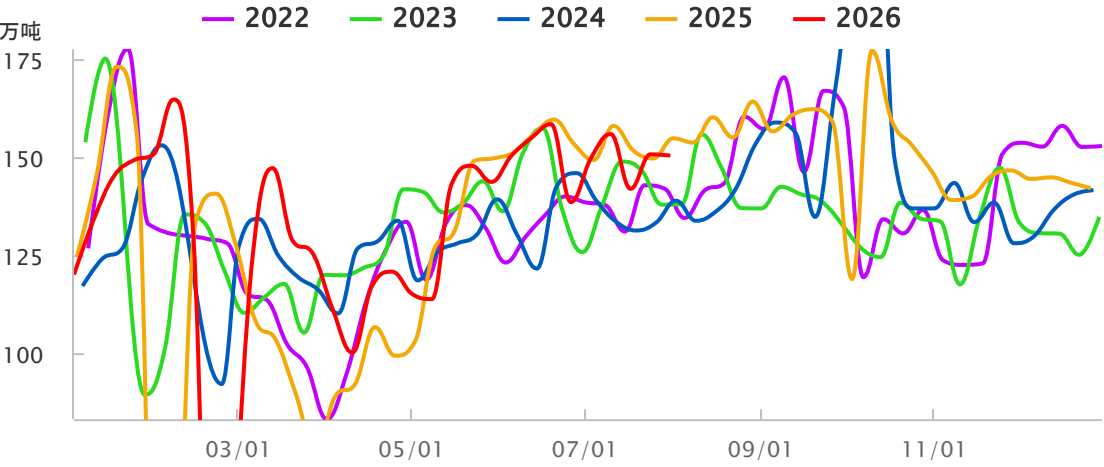
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



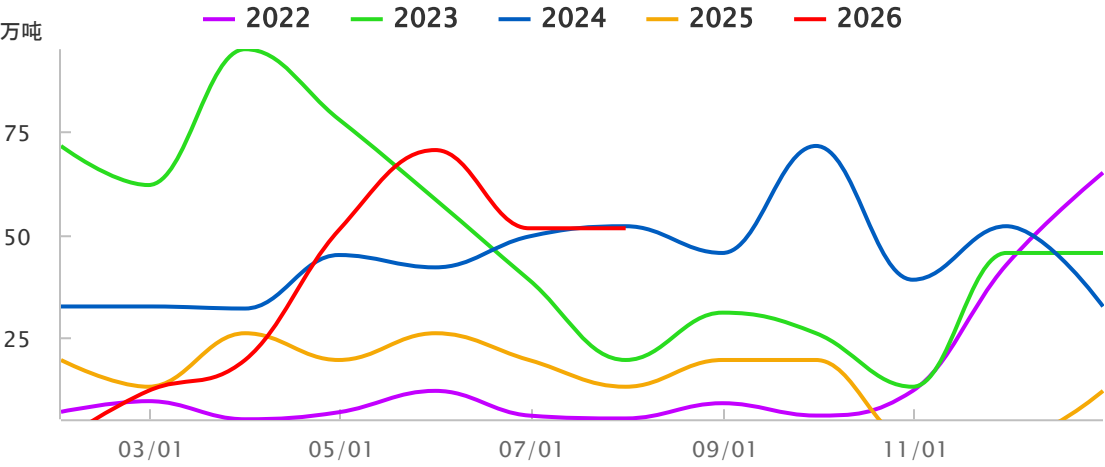
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



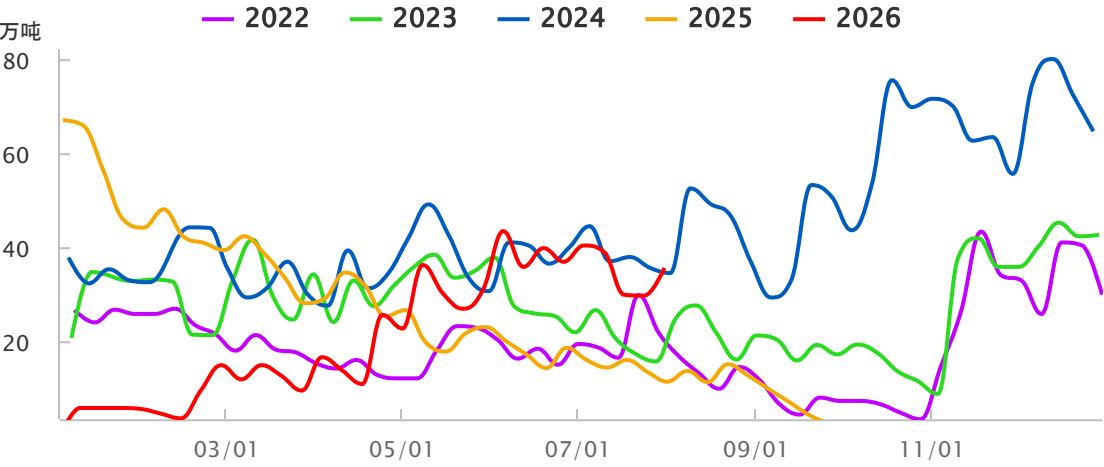
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



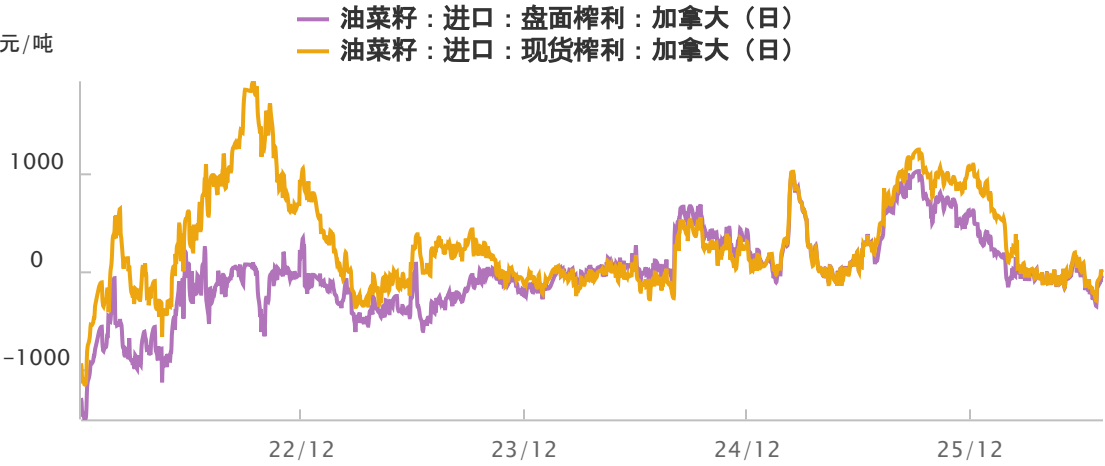
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



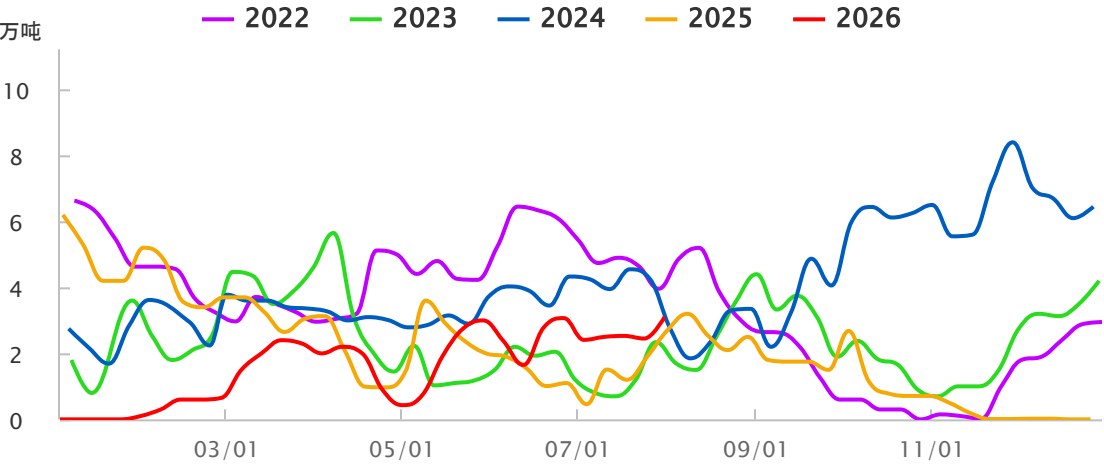
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



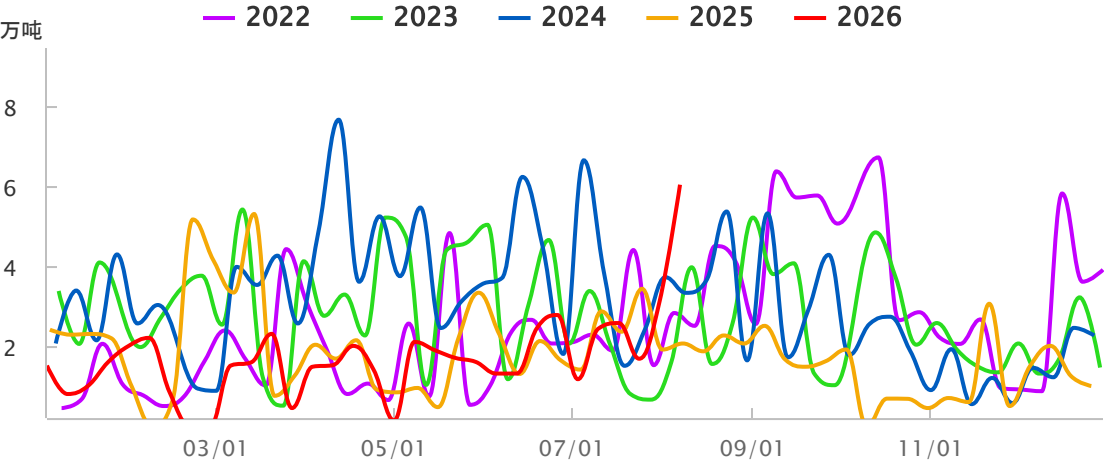
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



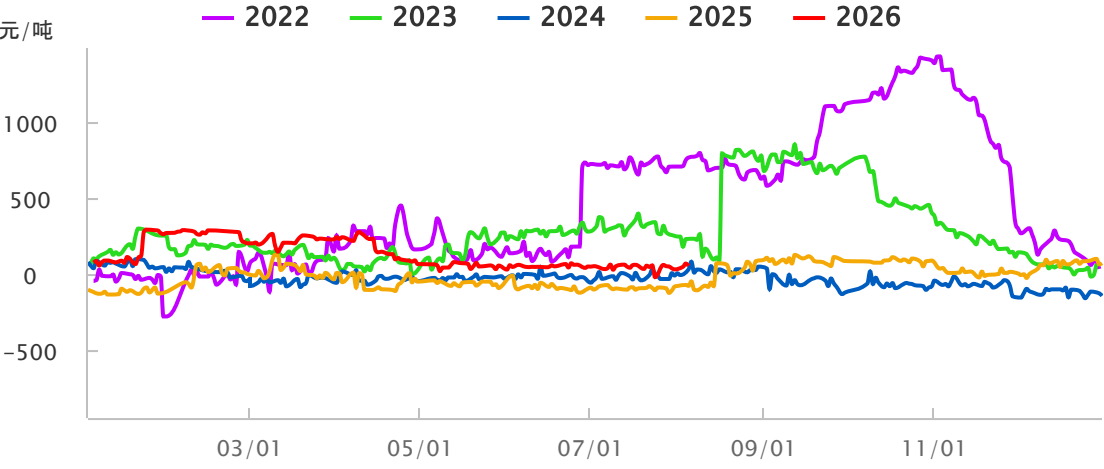
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



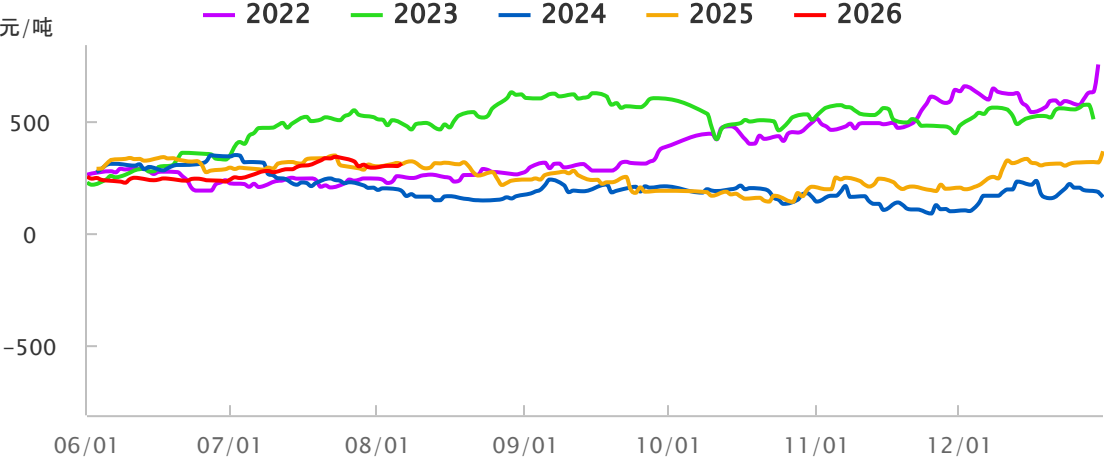
source: wind

菜粕现货基差



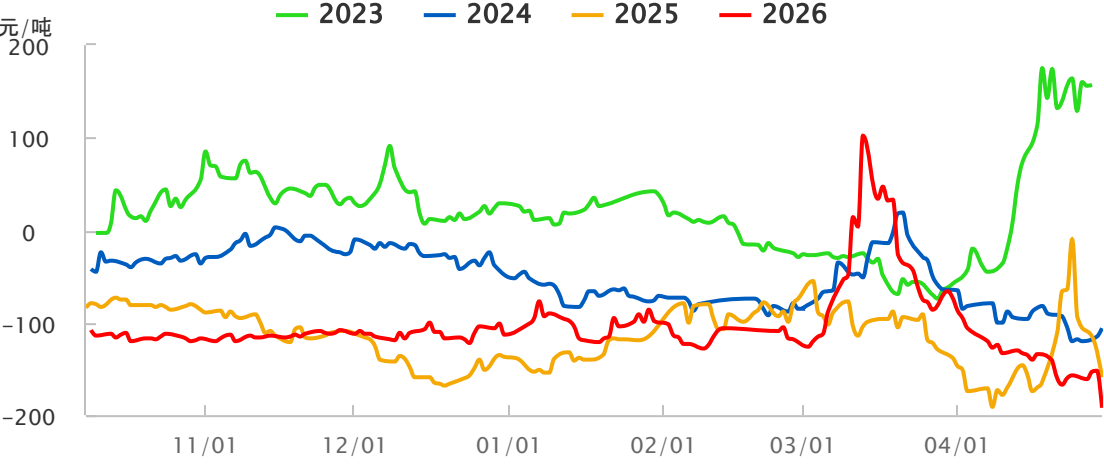
source: wind

豆粕期货月差（01-05）



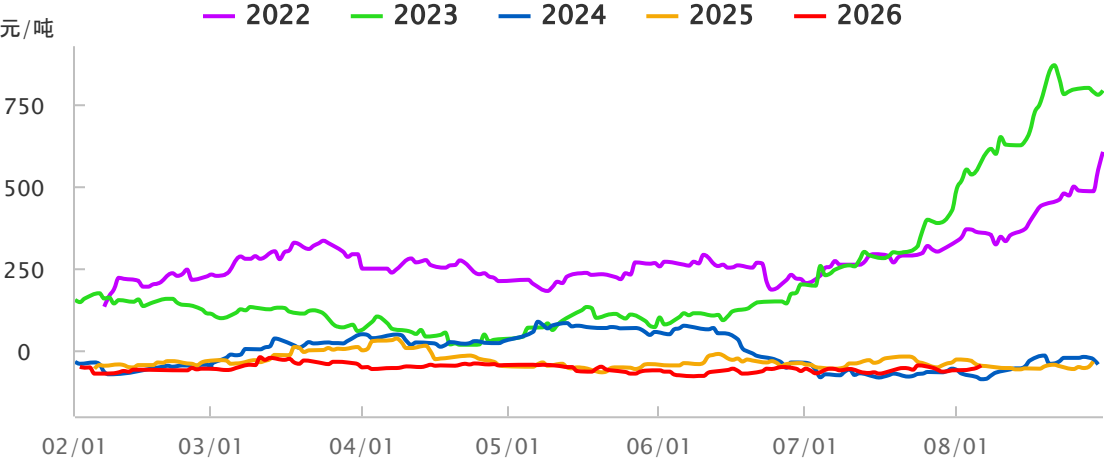
source: wind

豆粕期货月差（05-09）



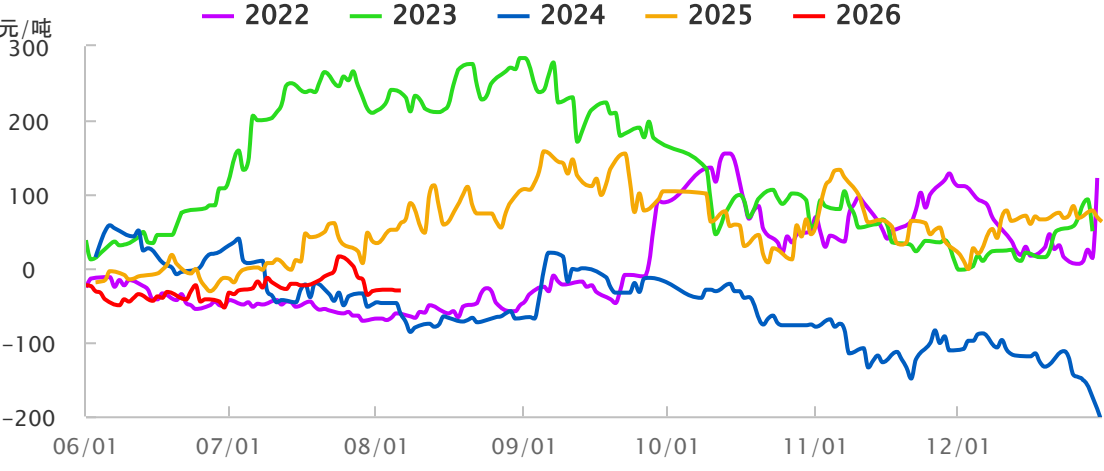
source: wind

豆粕期货月差（09-01）



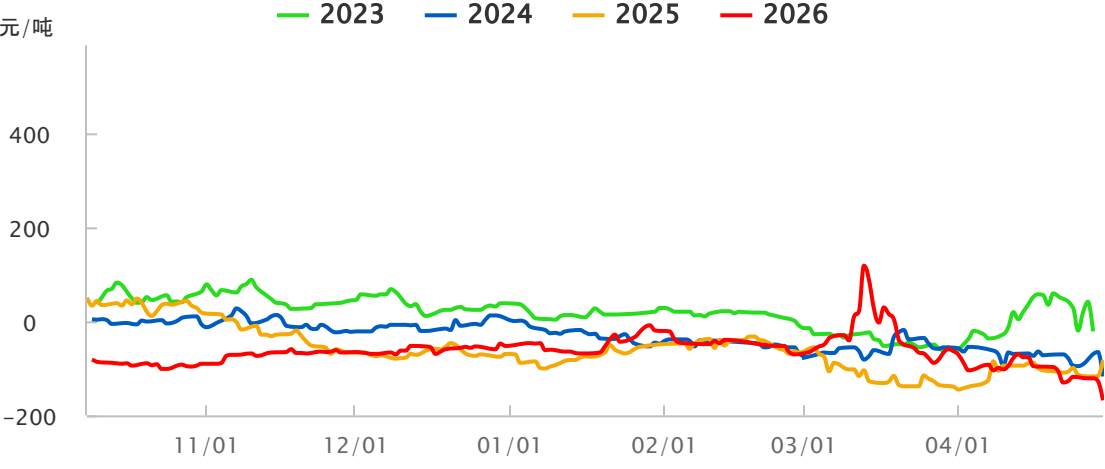
source: wind

菜粕期货月差（01-05）



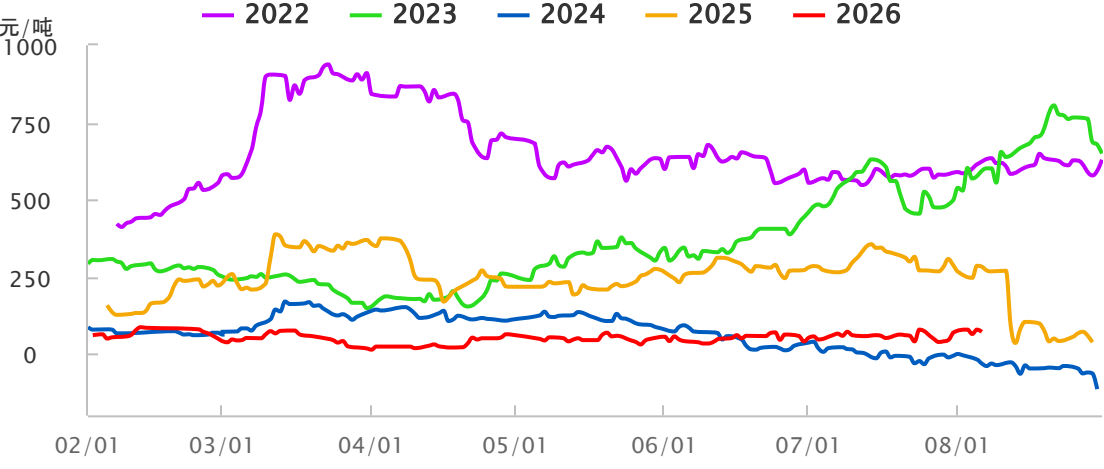
source: wind

菜粕期货月差（05-09）



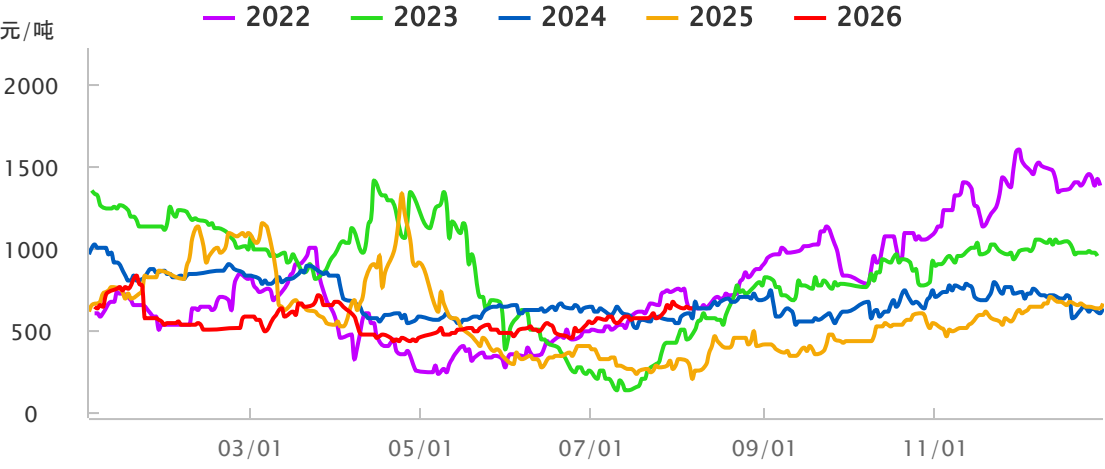
source: wind

菜粕期货月差（09-01）

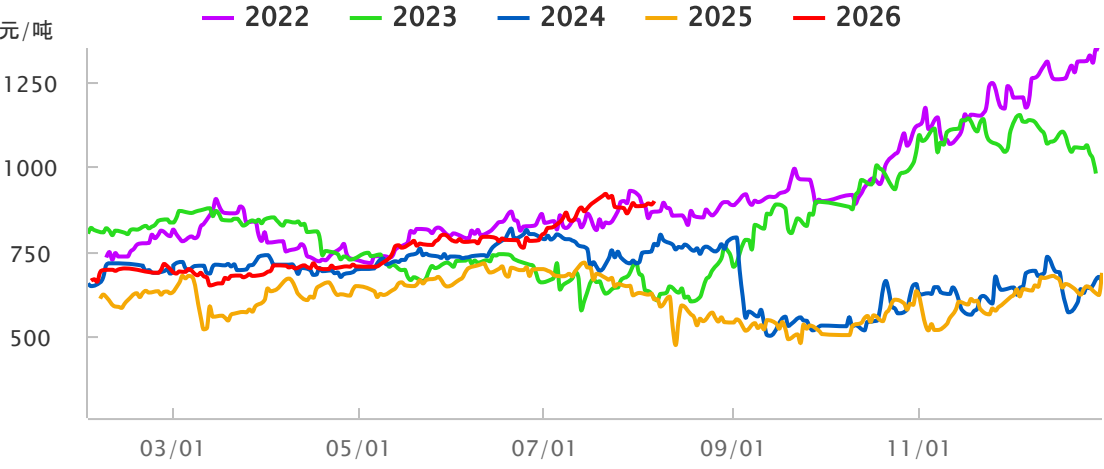


source: wind

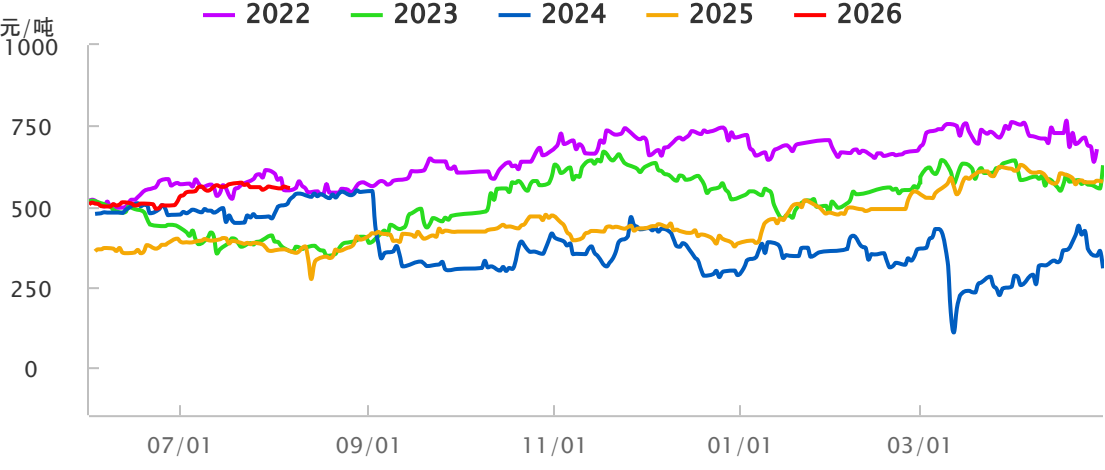
豆菜粕现货价差.



豆菜粕期货价差01



豆菜粕期货价差05



豆菜粕期货价差09

