



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42.49万；豆油厂周度开工率61.58%，环比-4.14%
- 2.美国农业部(USDA)周度出口检验报告，截至2026年8月13日当周，美国大豆出口检验量为270201吨，前一周修正后为409509吨，初值为399201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0.00%。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为40036297吨，上一年度同期为48925124吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。

需求端：

- 1.本周全国油厂日均成4万吨
- 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
- 4.据路透社：贸易消息人士称，印度8月豆油进口量预计将跃升至创纪录的62万吨。印度已签约进口140万吨豆油，用于9月至12月装运。受俄乌冲突影响，运往印度的约15万吨葵花籽油船货出现延误

库存端：

- 1.本周压榨厂豆油全国豆油商业库存周度121.74万吨，环比+3.22%
- 2.NOPA:本周暂无NOPA7月报告更新。最新数据仍为美国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%
- 5. USDA：2026/27年度美国豆油产量8月预估为329.45亿磅，较7月预估的325.9亿磅增加了3.55 亿磅

观点：

- 利多方面：美豆主产区高温干旱天气威胁作物生长，原油与油脂走强，厄尔尼诺预期，中国持续采购美豆
- 利空方面：巴西大豆到港压力，国内油厂维持高开机率较高压榨量，美豆产区天气改善预期增强，原油波动，国内豆油持续累库
- 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

二、棕榈油：

供应端：

- 1.马棕产量：SPPOMA：马来西亚8月1-15日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%
- 2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为819141吨，较上月同期出口的943867吨减少13.2%；AmSpec数据显示：马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为807592吨，较上月同期出口的854823吨减少了5.52%；SGS数据显示：预计马来西亚8月1-15日棕榈油出口量为459907吨，较上月同期出口的456722吨增加0.7%
- 3.MPOB：马来西亚已将9月毛棕榈油出口参考价格下调至每吨4,392.32林吉特，8月参考价 为4,412.19 林吉特，7月为4,346.79林吉特；出口税率仍维持在10%MPOB7月供需月报显示，期末库存262.83万吨（环比+3.31%，五个月高位），产量179.30万吨（环比+9.41%），出口 139.22 万吨（环比+15.63%），库存压力延续宽松格局
- 4.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
- 5.中国2026年7月棕榈油进口量为336055.45吨，环比上升90.11%，同比上升82.05%。中国7月从印度尼西亚进口棕榈油328806.27吨，环比上升98.87%，同比上升93.59%。中国7月从马来西亚进口棕榈油4023.87吨，环比下降55.11%，同比下降72.33%。

需求端：

- 1.据Mysteel调研，本周国内棕榈油新增买船17条，16条为9月船期，1条为12月船期

库存端：

- 1.截止8月14日全国重点地区棕榈油商业库存86.41万吨
- 2.马来西亚棕榈油局MPOB，马来西亚棕榈油7月库存262.83万吨，几乎是历史同期最高库存水平，五个月高位

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：马棕产量下降，油价与油脂走强，厄尔尼诺预期
- 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并且继续累库
- 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10.99万吨；油厂菜油产量4.61万吨

需求端:

1.本周沿海压榨厂菜油提货量5.2158万吨

库存端：

1.本周菜油华东地区库存周度31.6万吨；沿海压榨厂菜油库存4.2万吨

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%
- 5.2025/26年度加拿 大菜籽压榨量创历史新高至1270万吨；USDA8月报告预计2026/27年度加拿大菜籽出口量785万吨，同比下降45 万吨；菜油出口量400万吨，同比增加55万吨
- 6.CFTC 数据显示截至8月11日当周，ICE油菜籽投机基金净多单减少12,658手至54,782 手

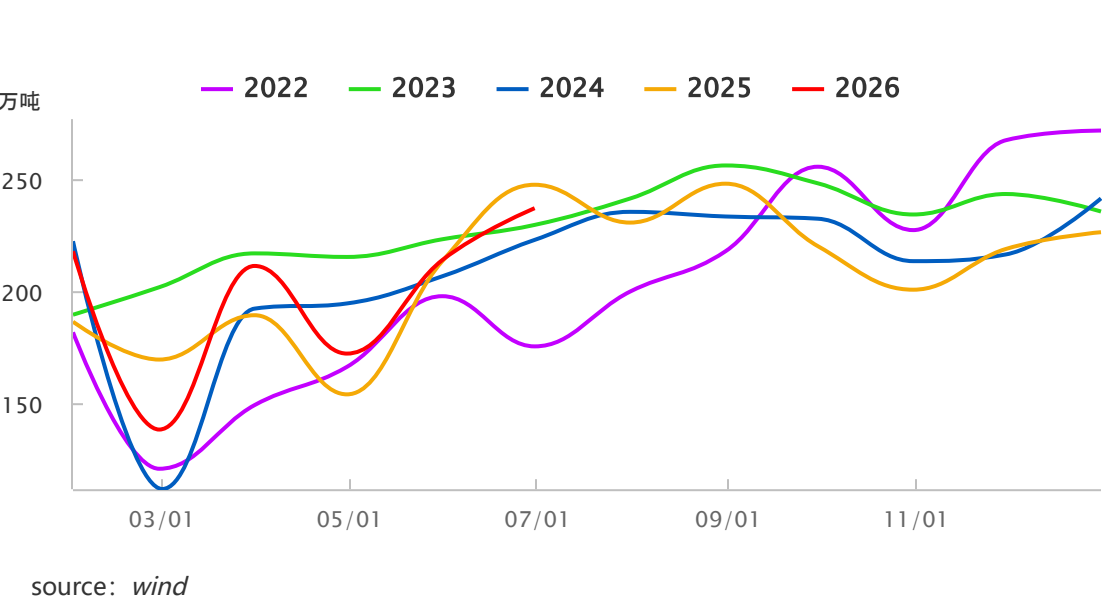
观点:

利多：国内现货偏紧，低开机，低库存，现货高基差，加拿大菜籽成本上升，俄罗斯转基因菜籽审查

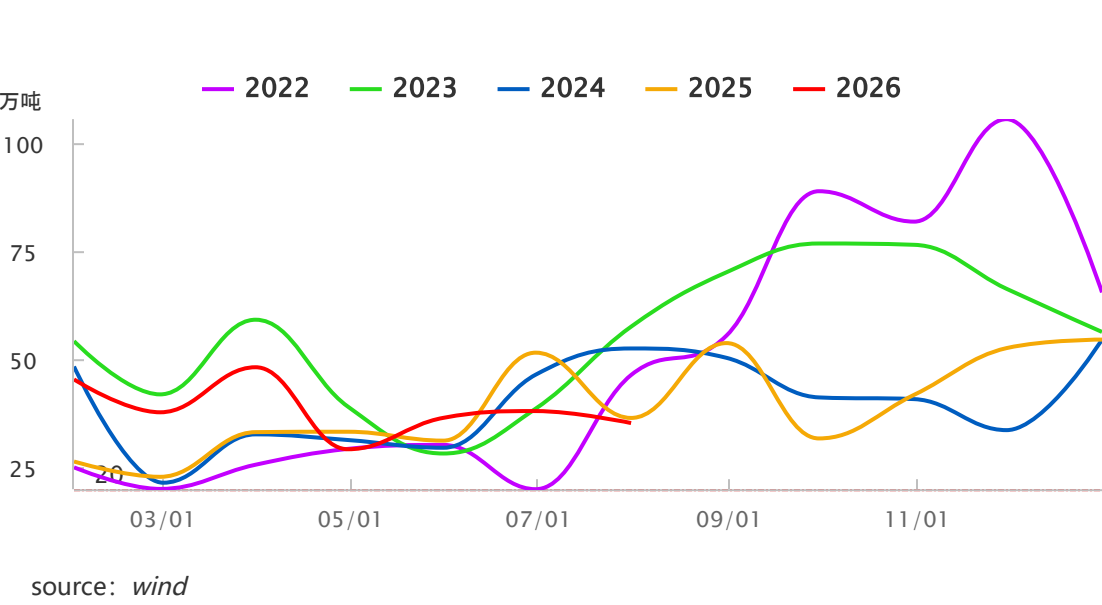
利空：终端采购低迷，外加海外油脂累库、加拿大菜籽丰产预期，原油大幅震荡，油脂消费淡季 菜油预计延续宽幅震荡，三个油脂中最强。

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

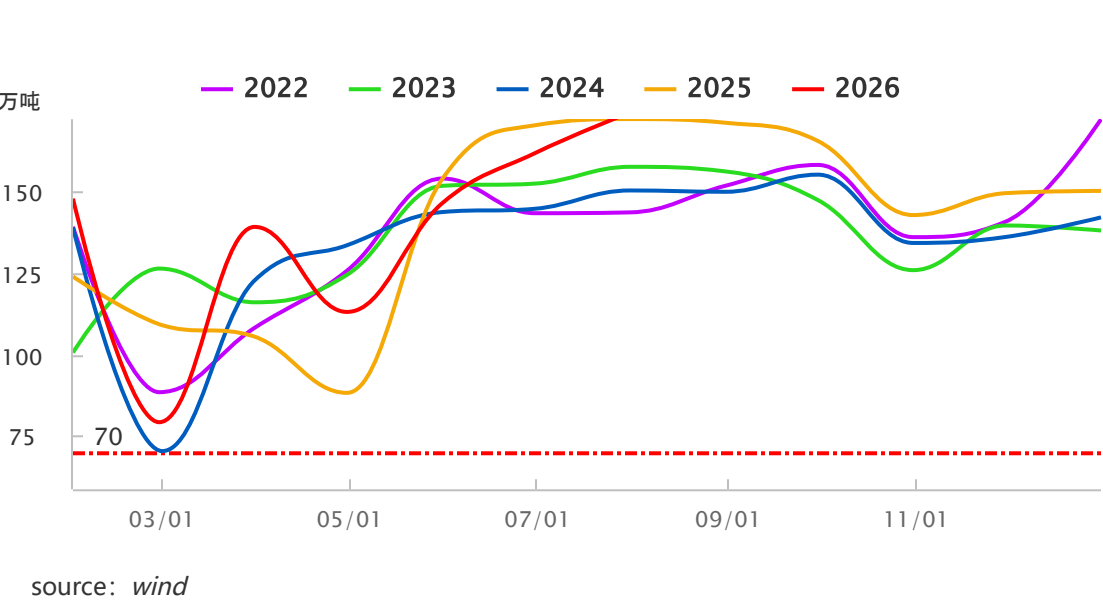
中国三大油脂月度供给季节性



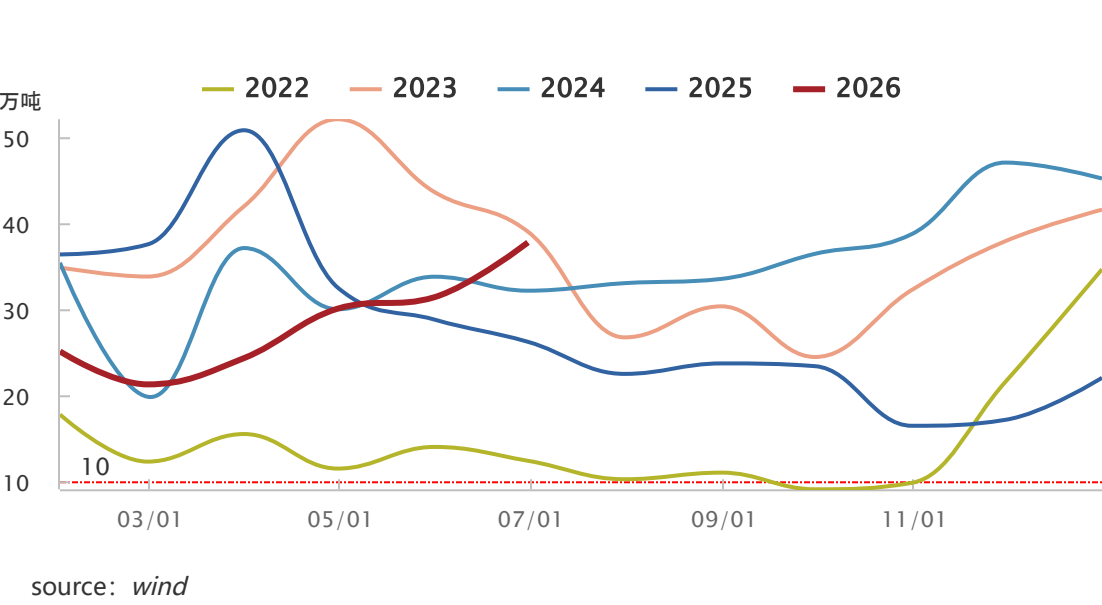
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



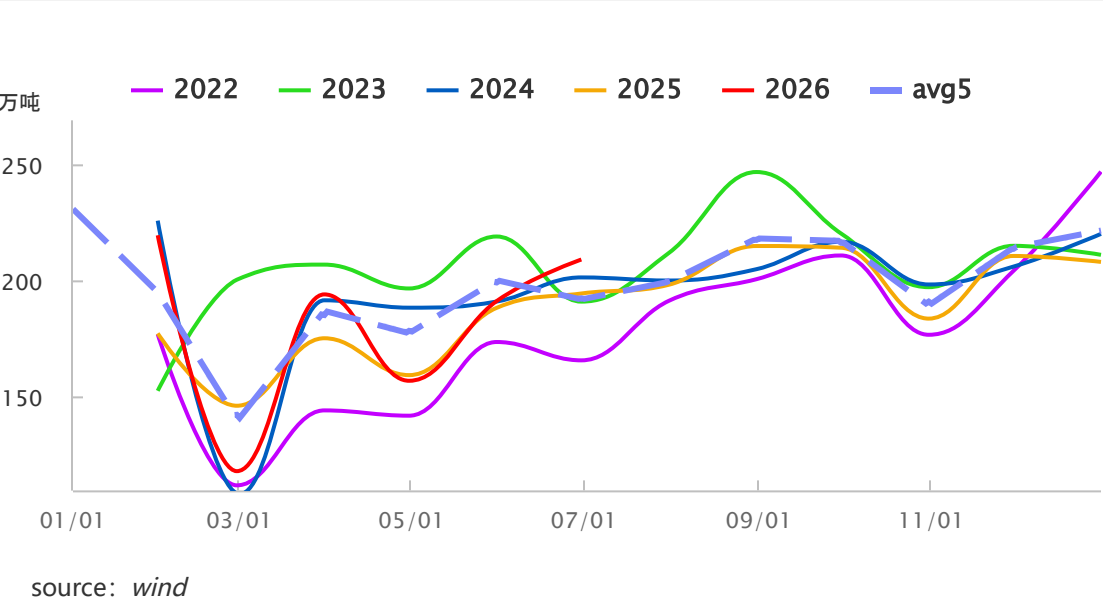
中国压榨厂豆油月度产量季节性



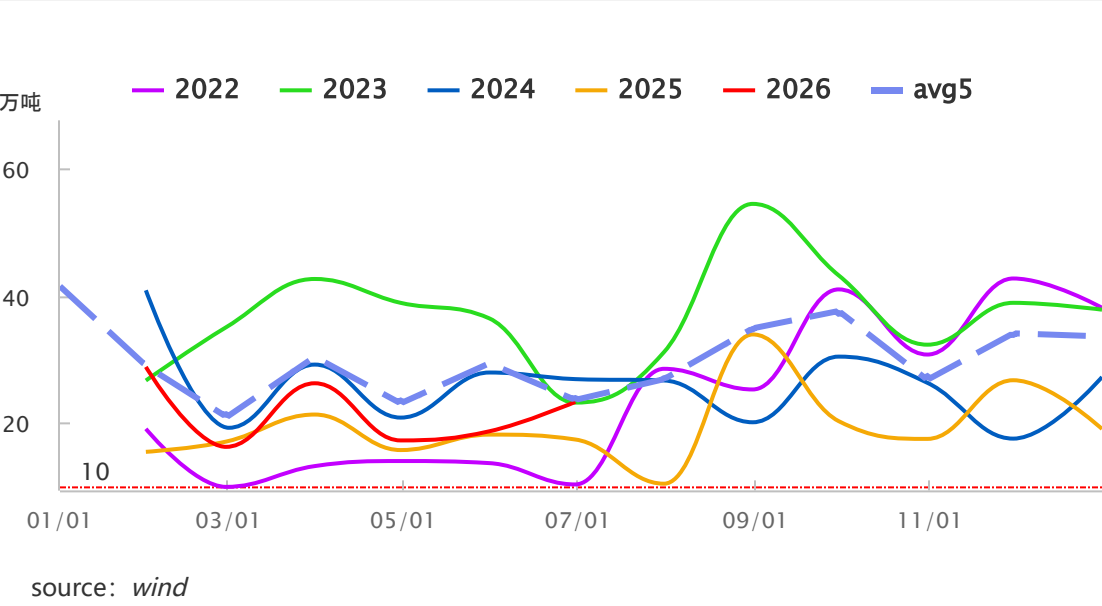
中国菜油月度总供应量季节性



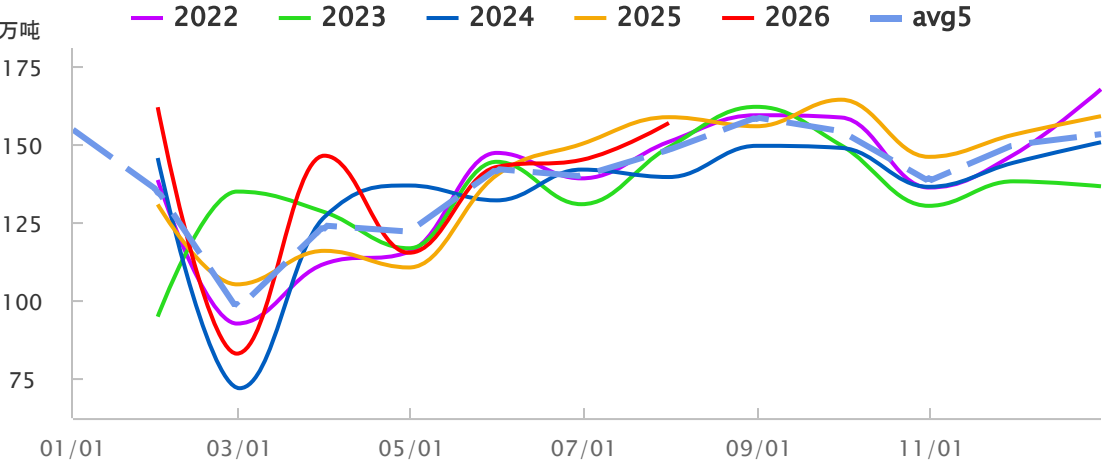
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



棕榈油表观消费量：中国（月）。

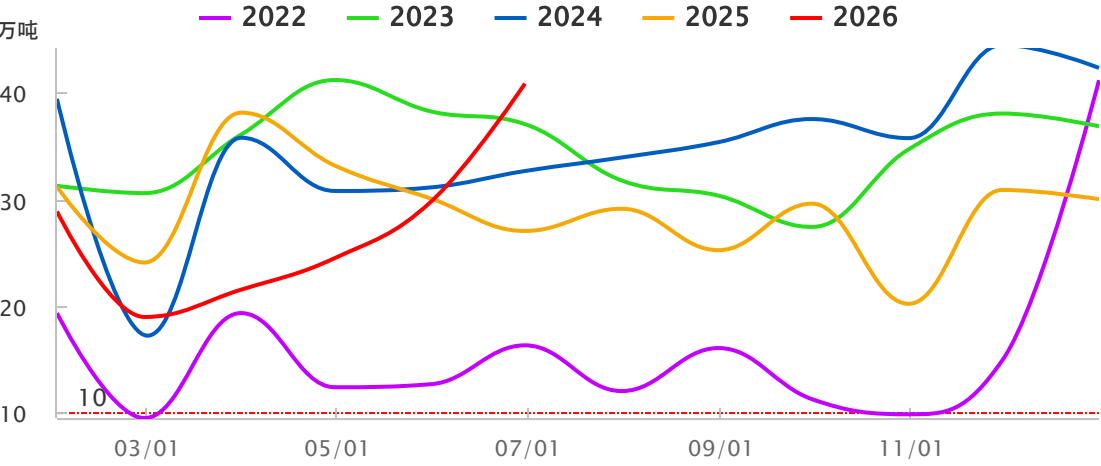


中国豆油月度表观消费量季节性



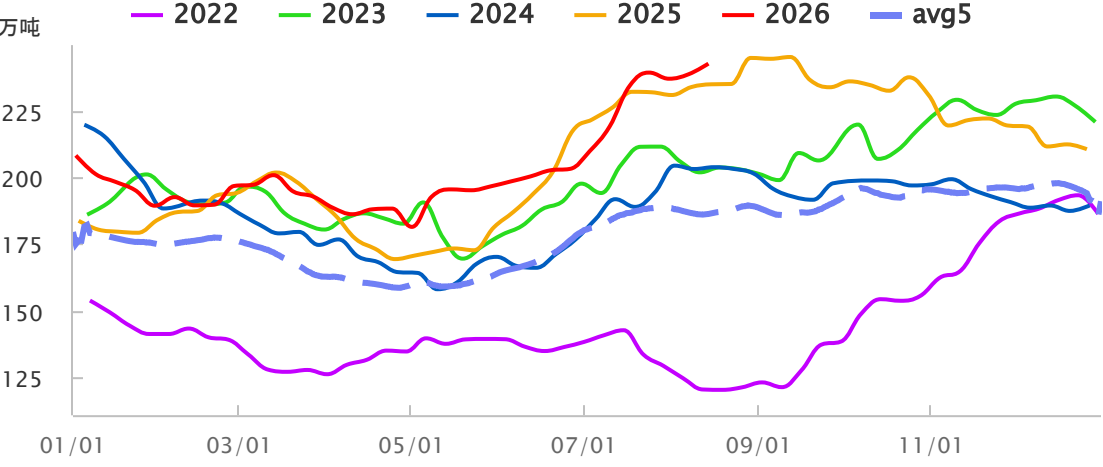
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



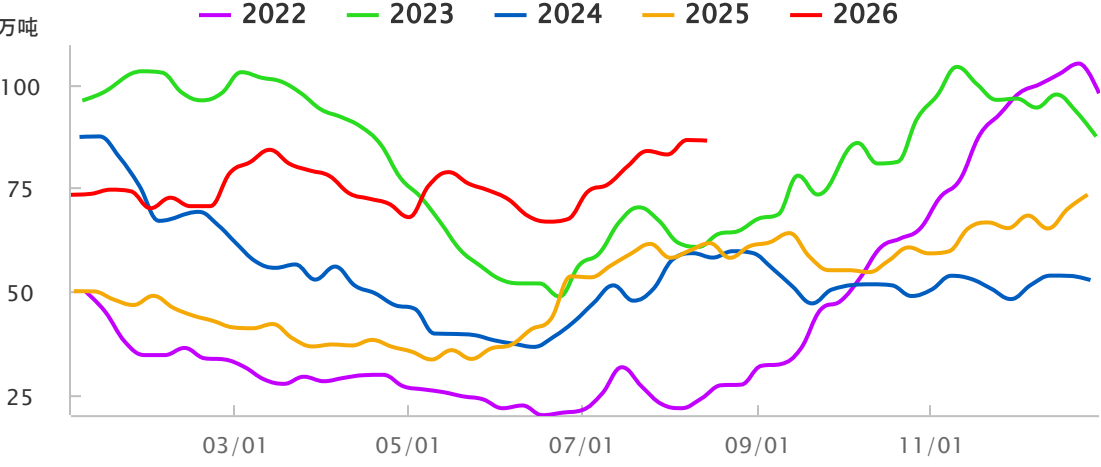
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



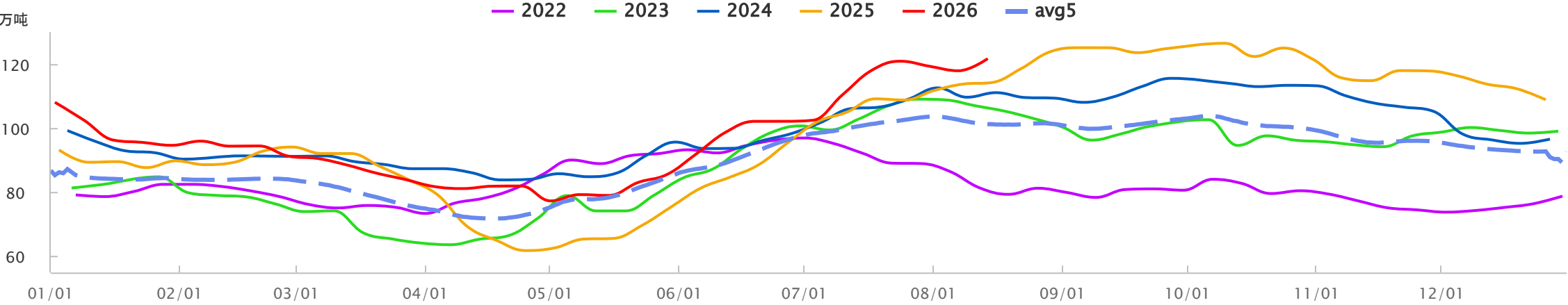
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.



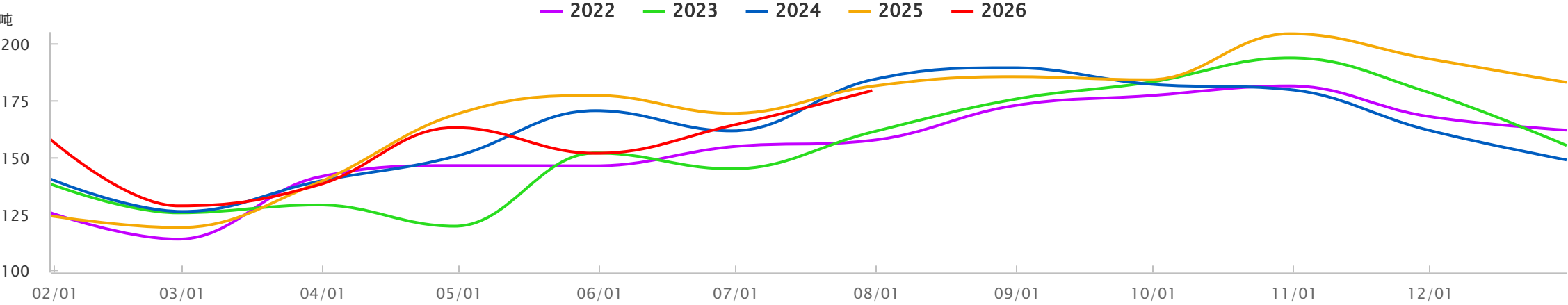
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



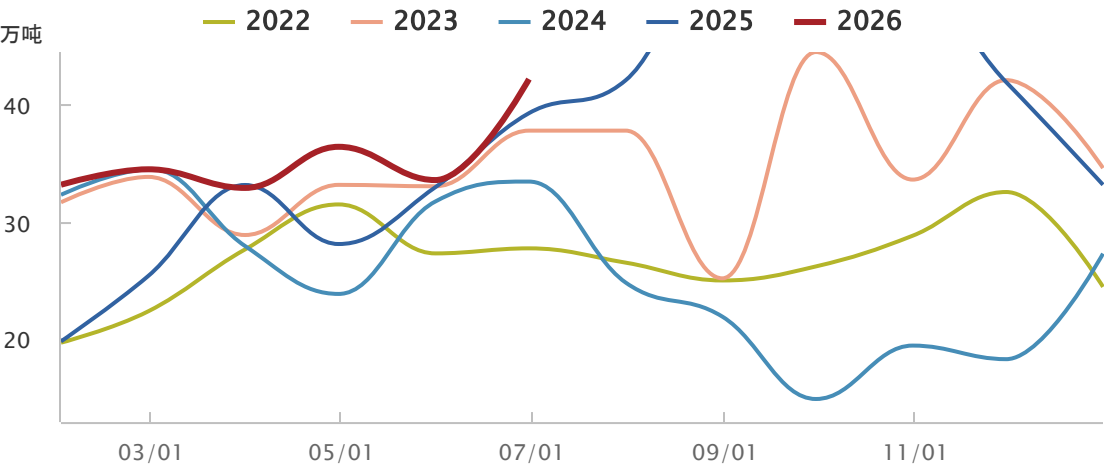
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



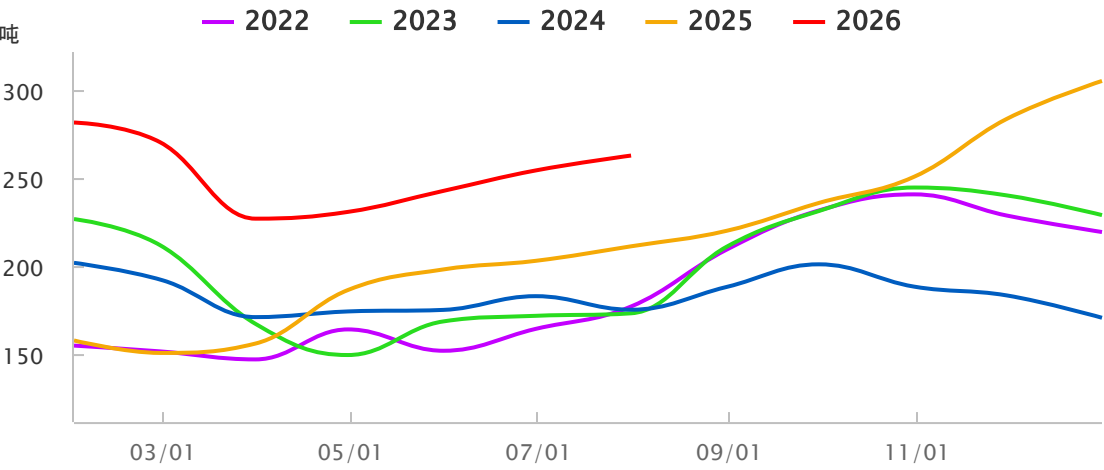
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



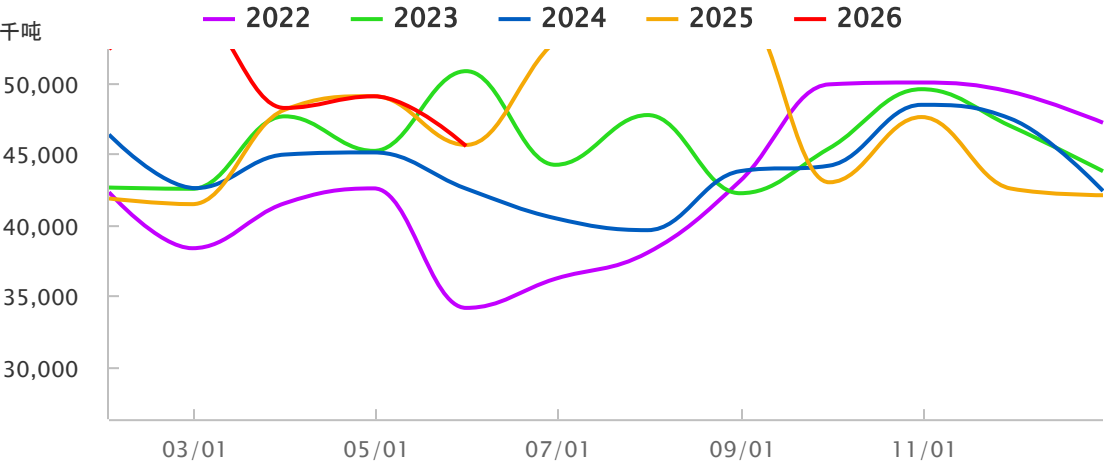
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



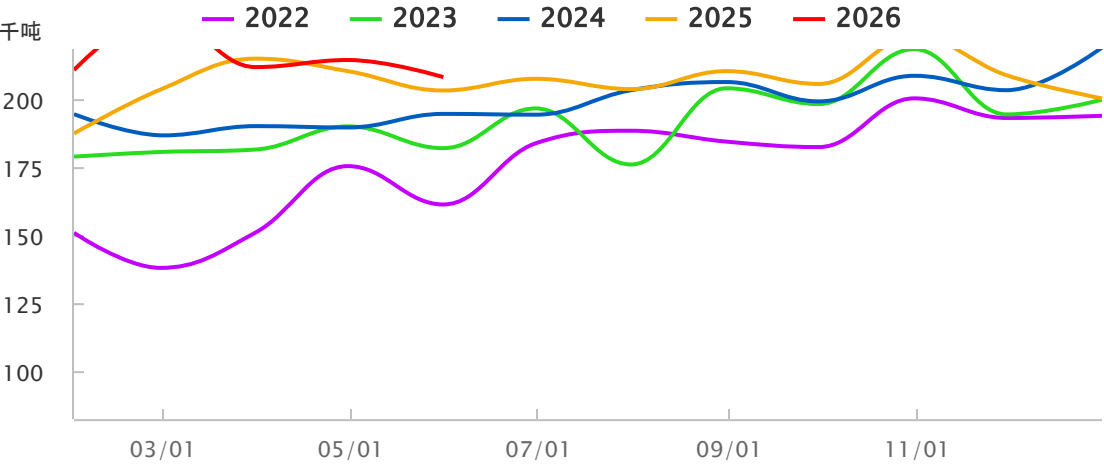
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



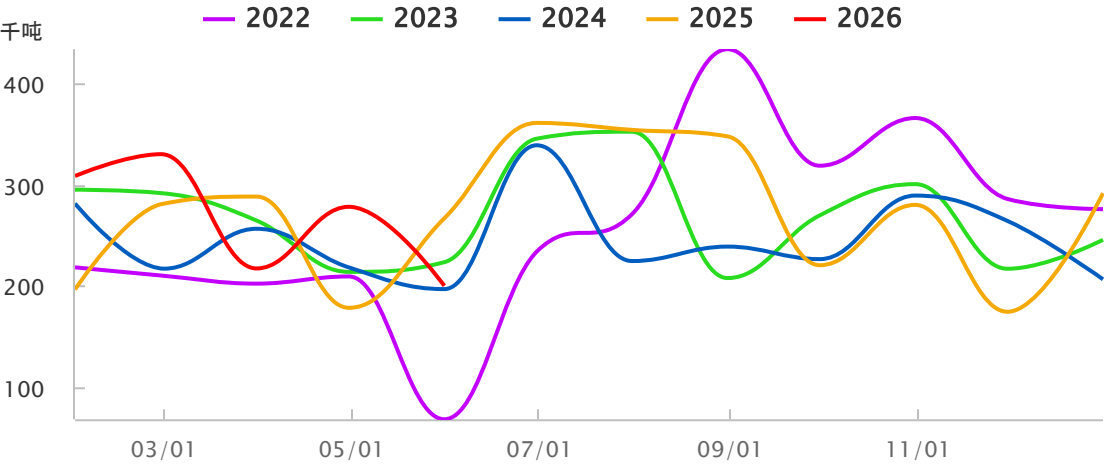
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



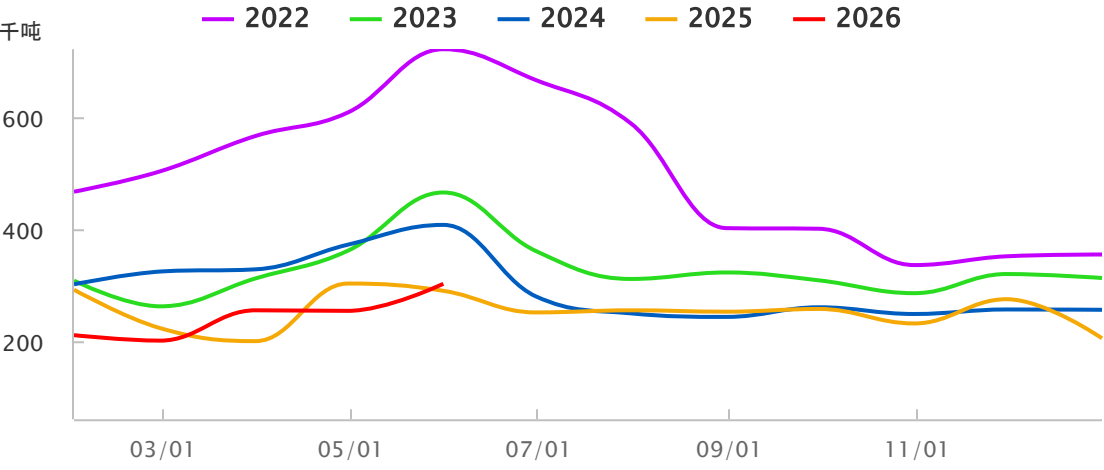
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



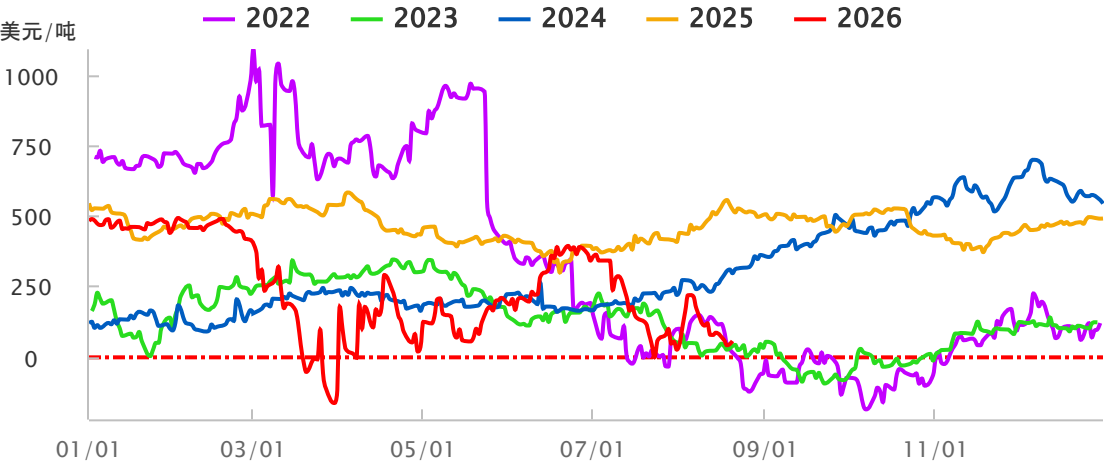
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



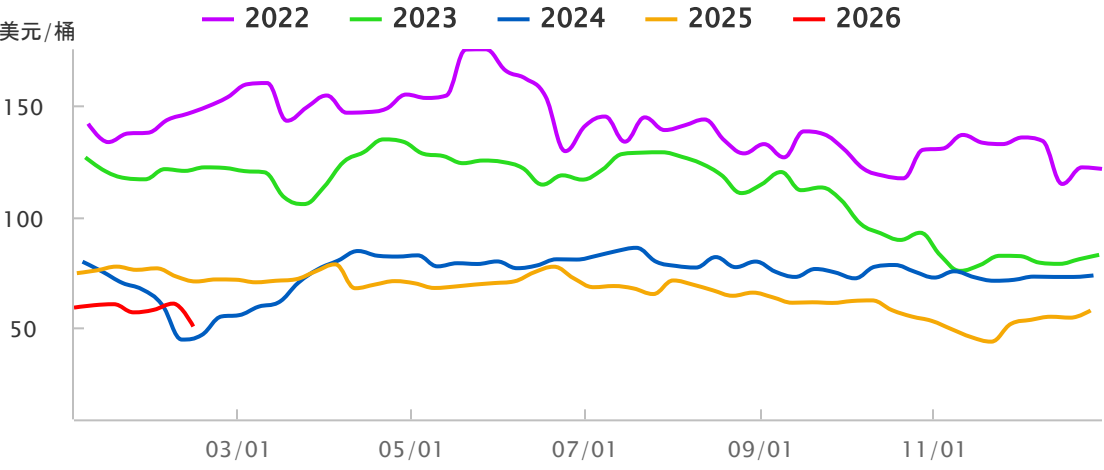
source: wind

POGO价差.

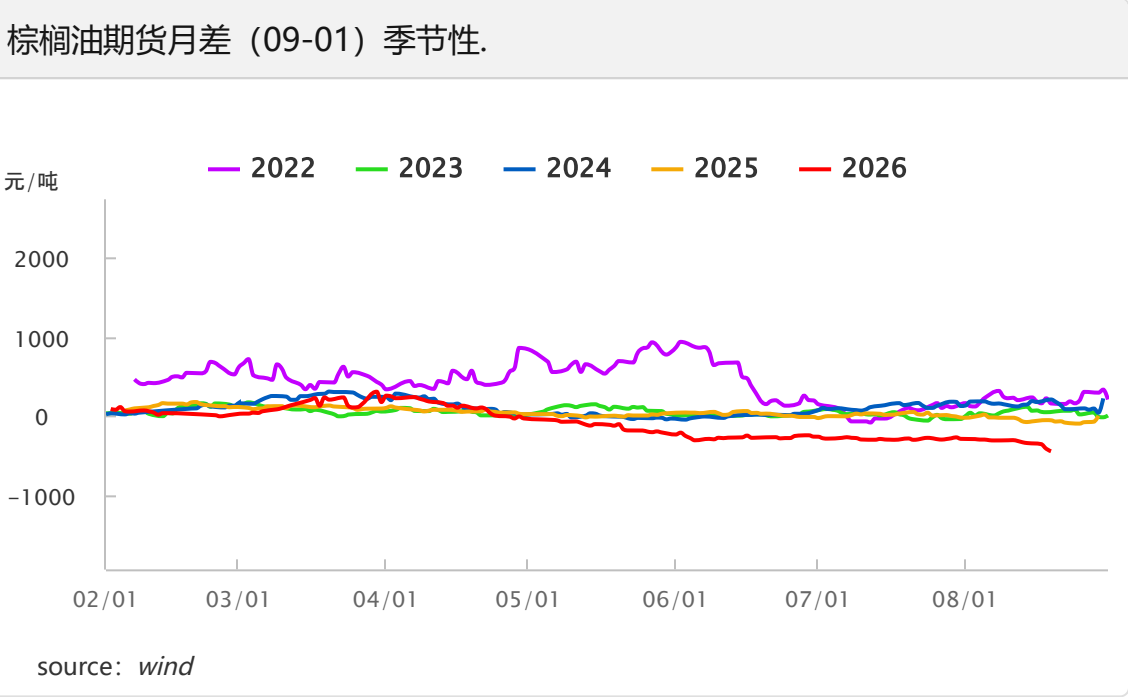
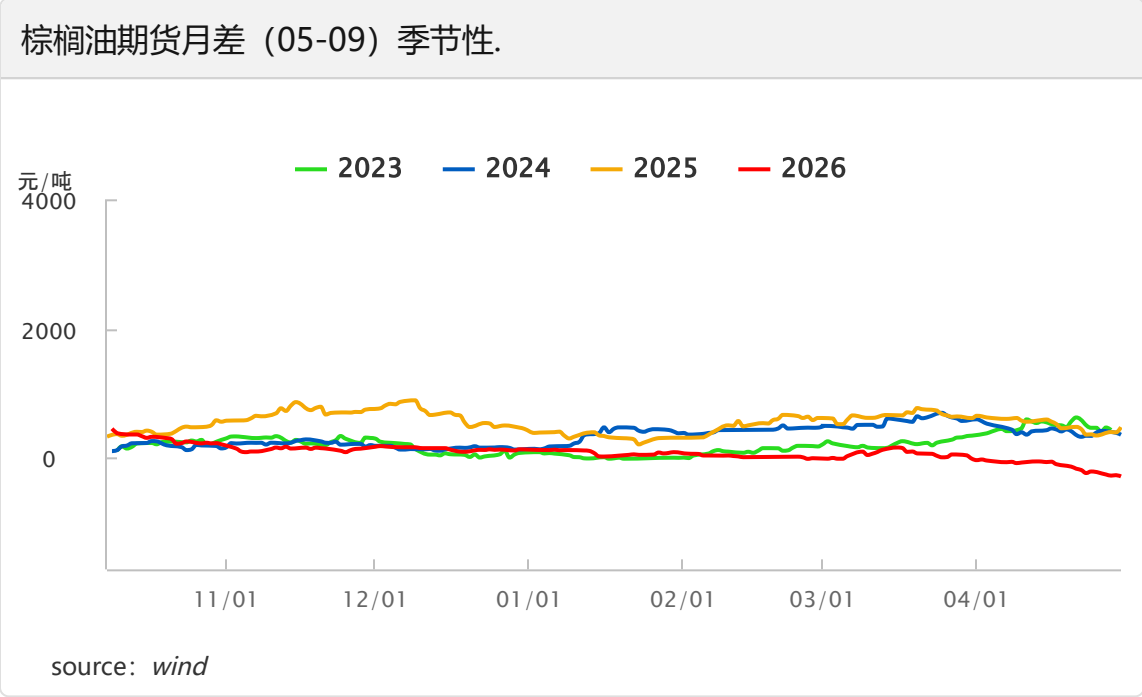
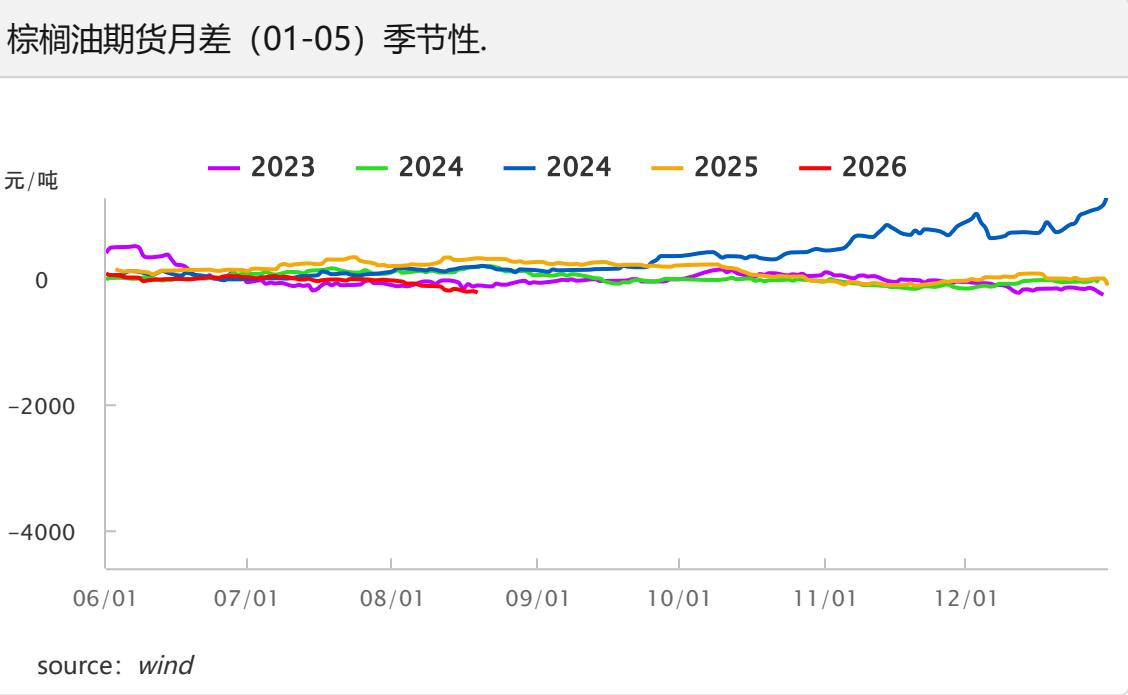
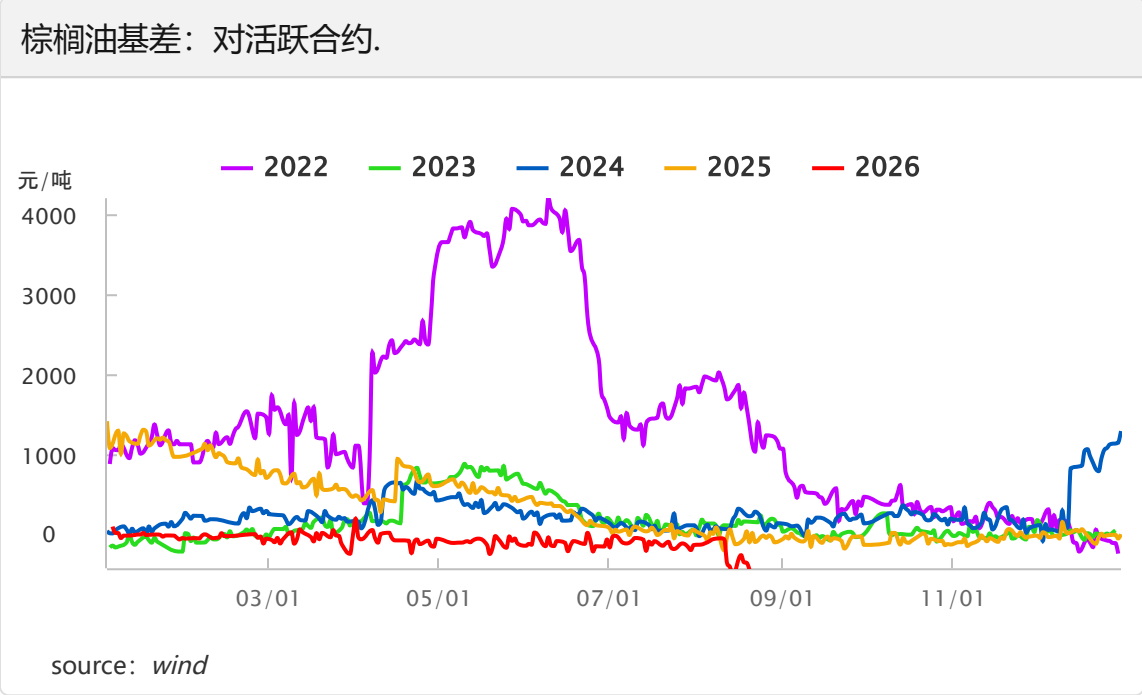
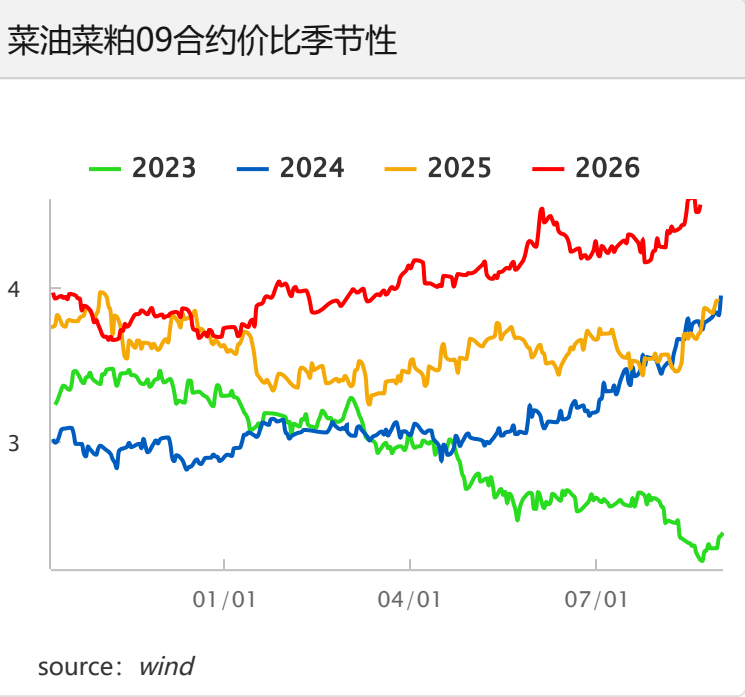
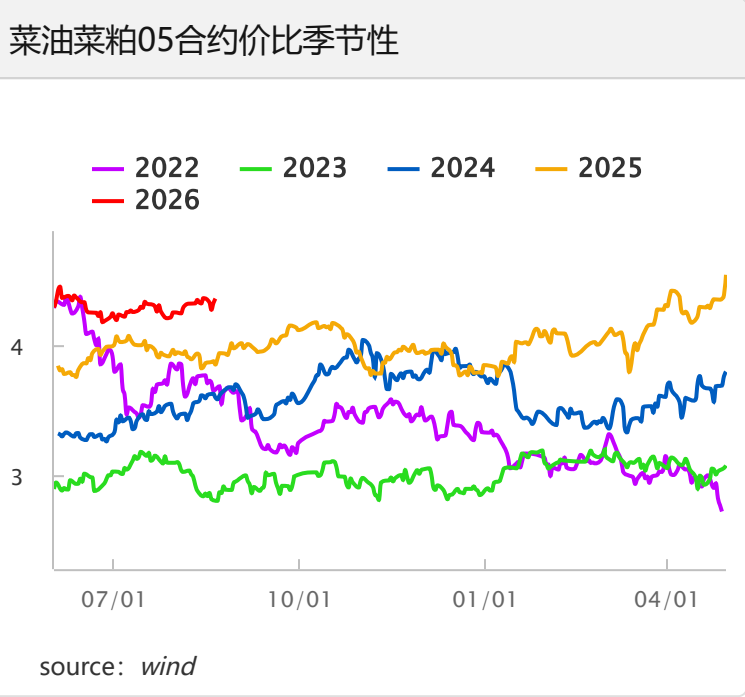
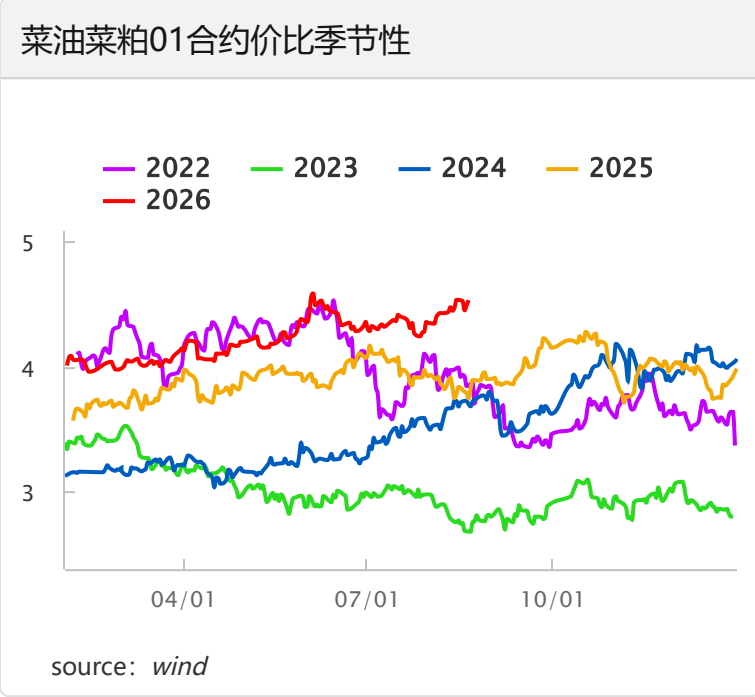
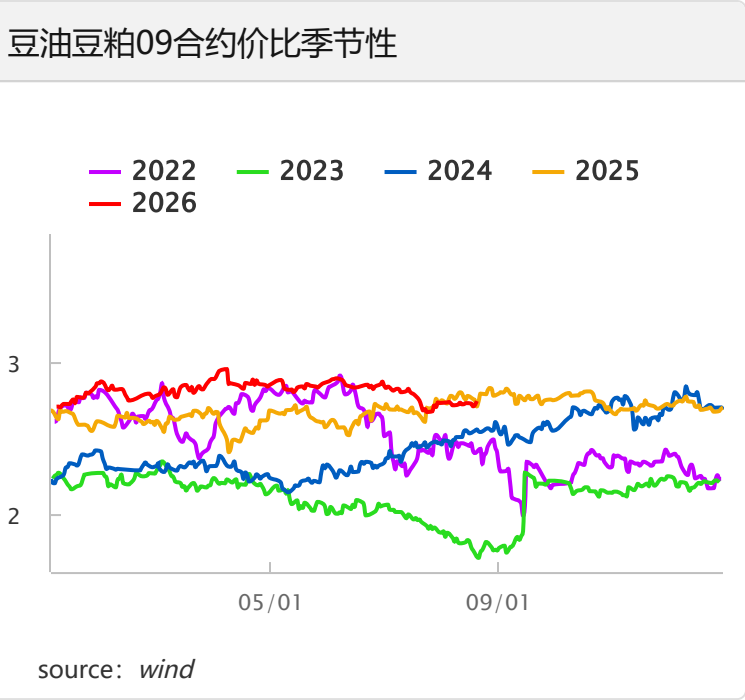
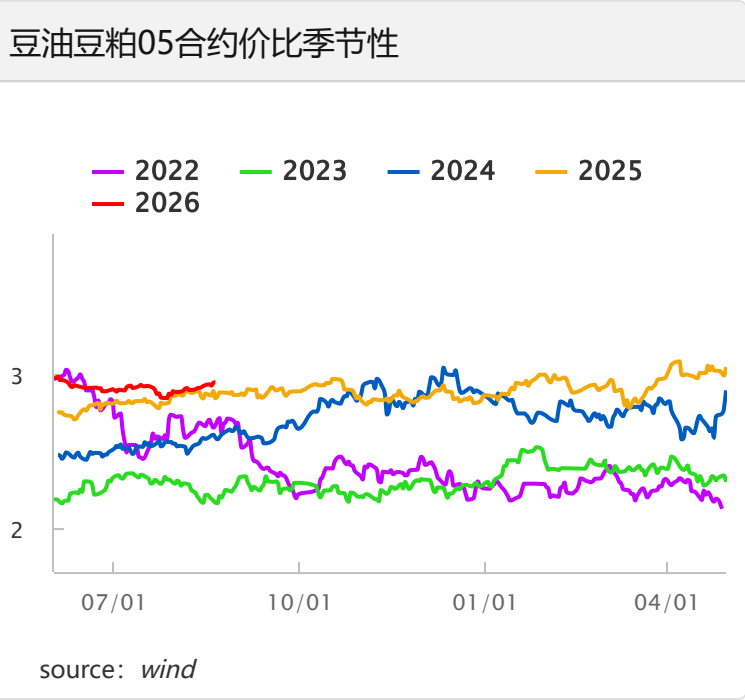
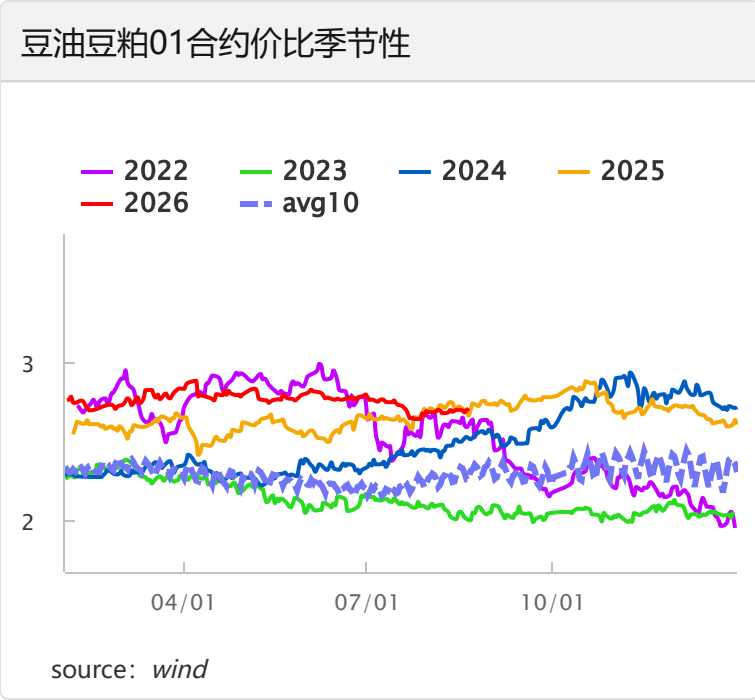


source: wind

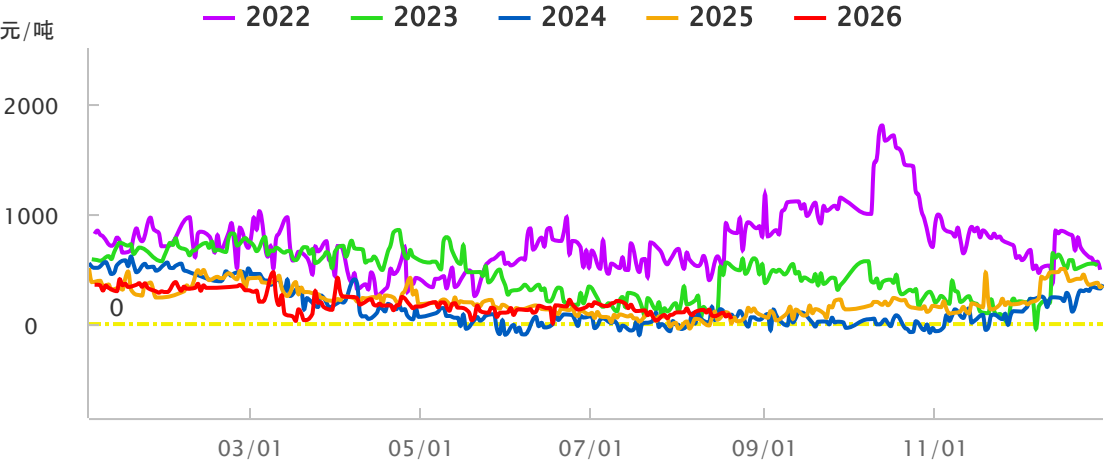
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

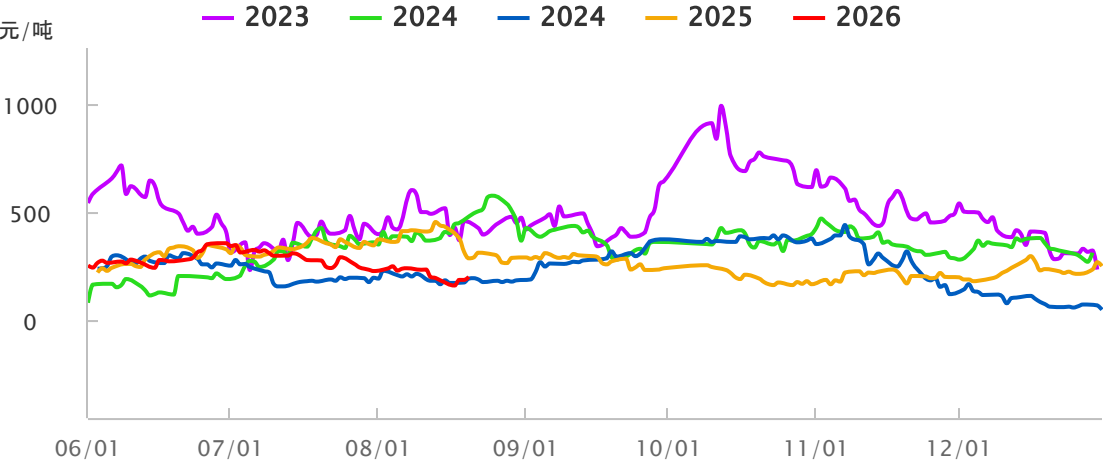


山东豆油现货基差.



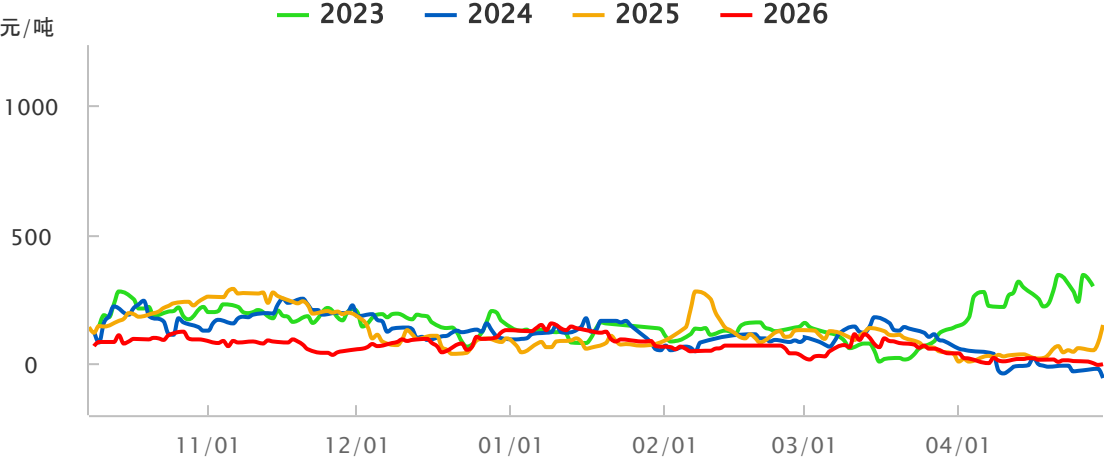
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



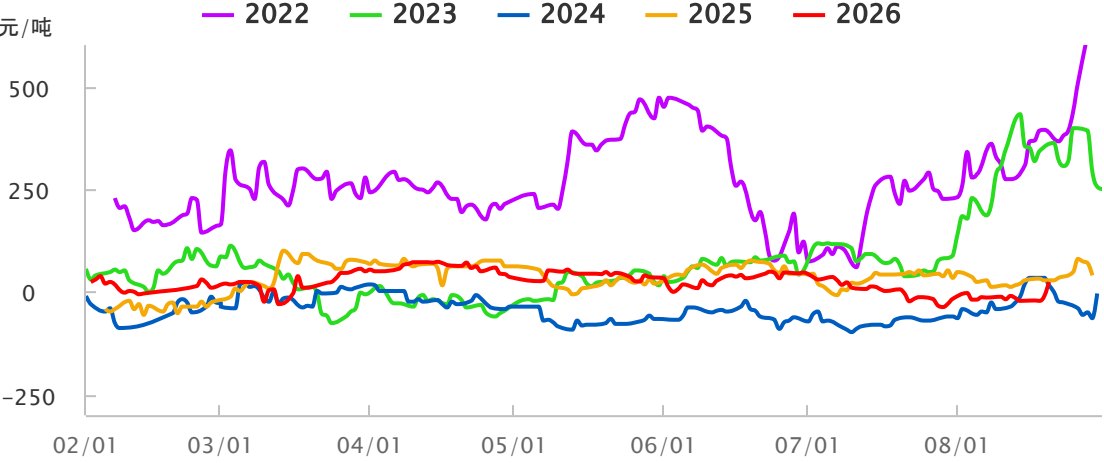
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



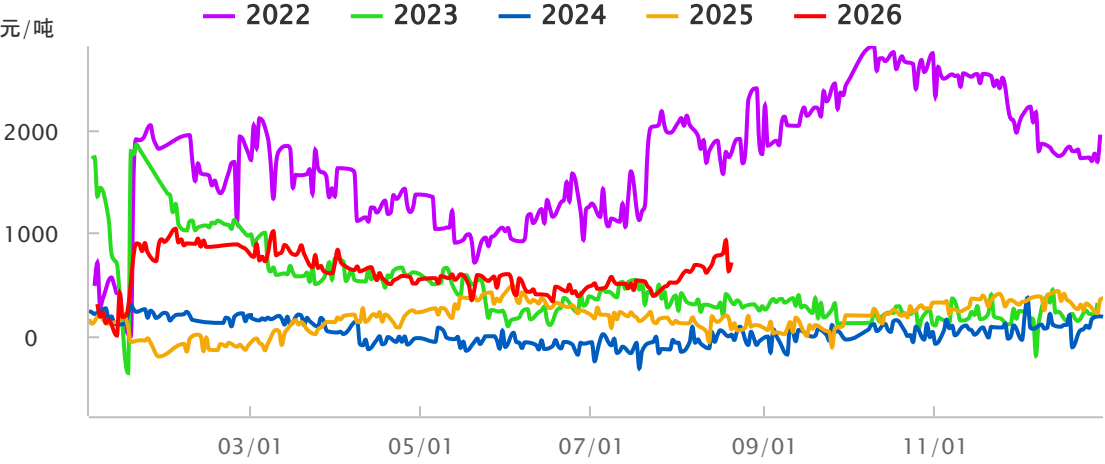
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



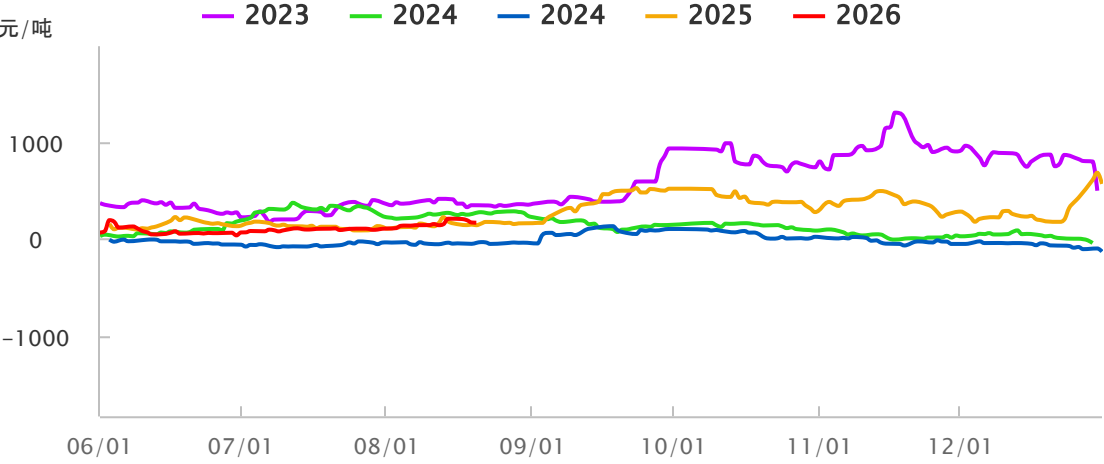
source: wind

华东菜油基差.



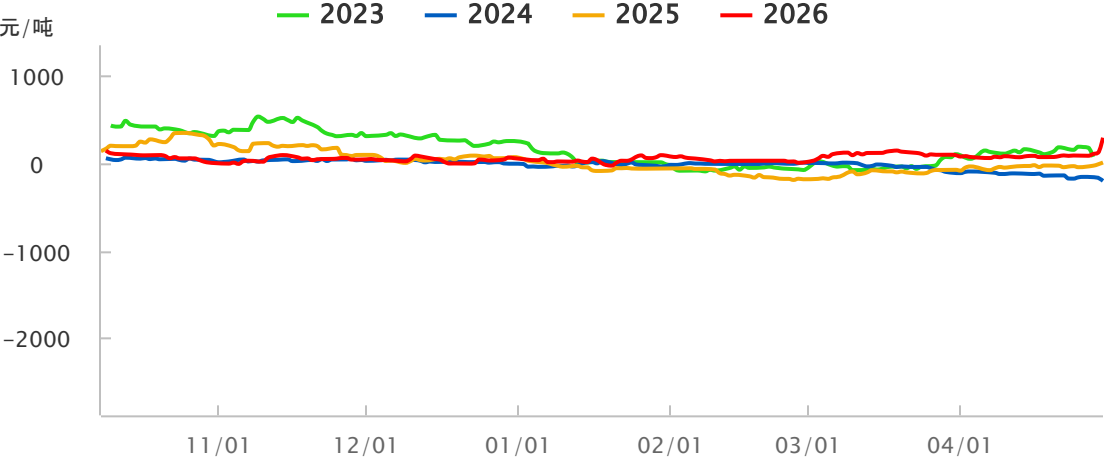
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



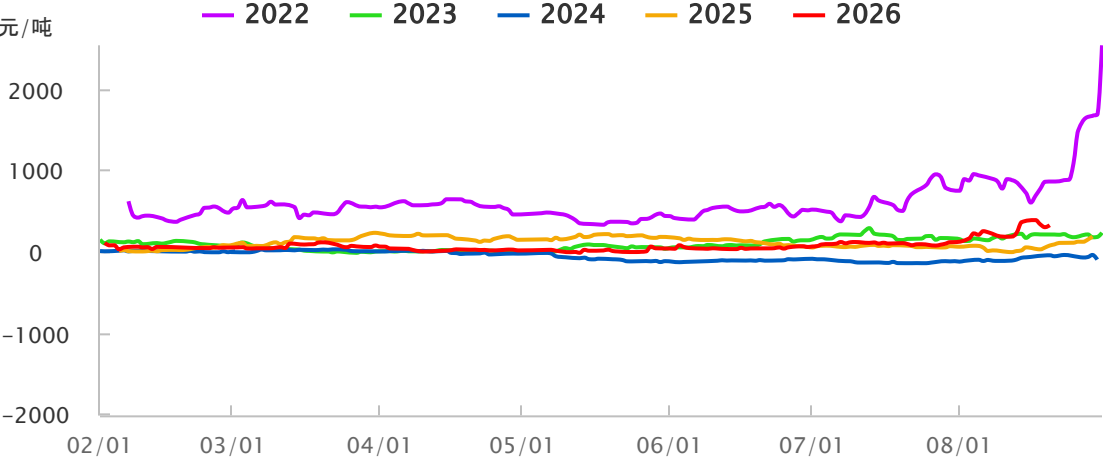
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



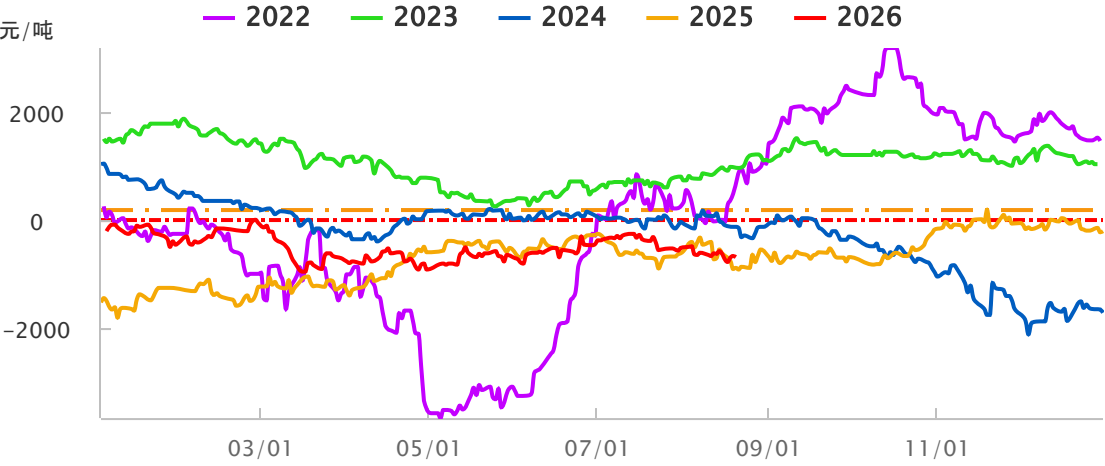
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



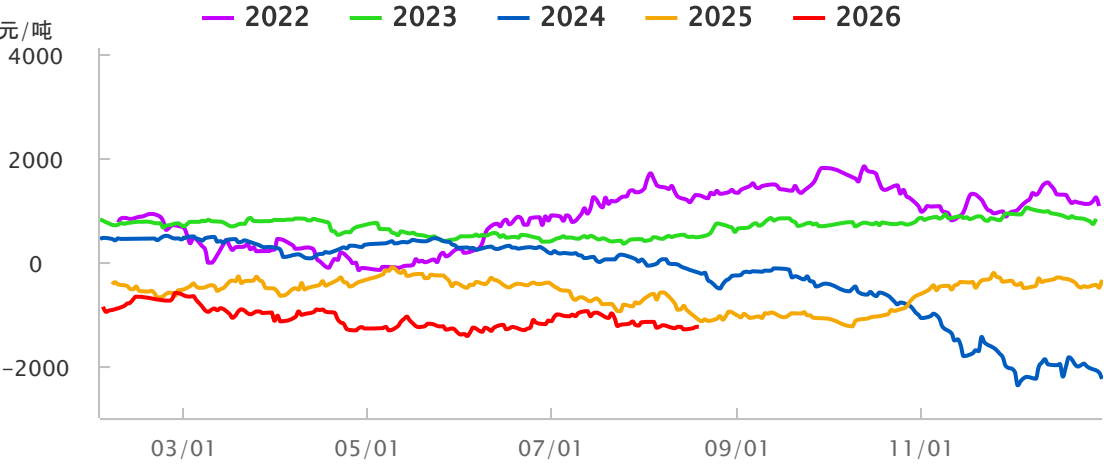
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



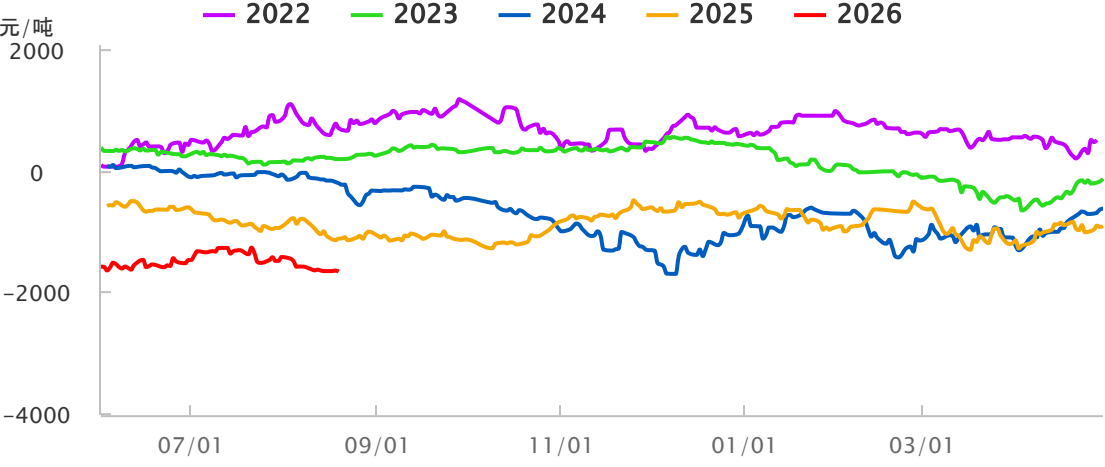
source: *wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



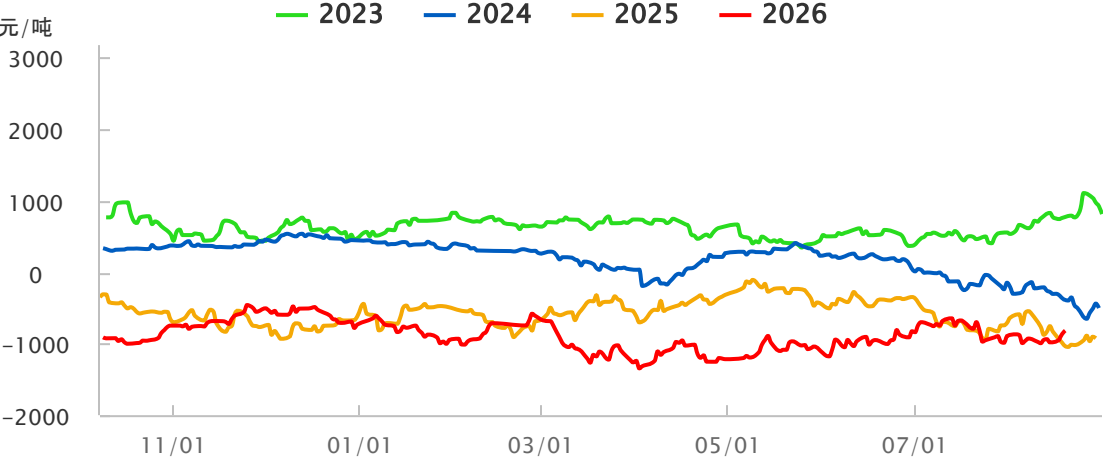
source: *wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



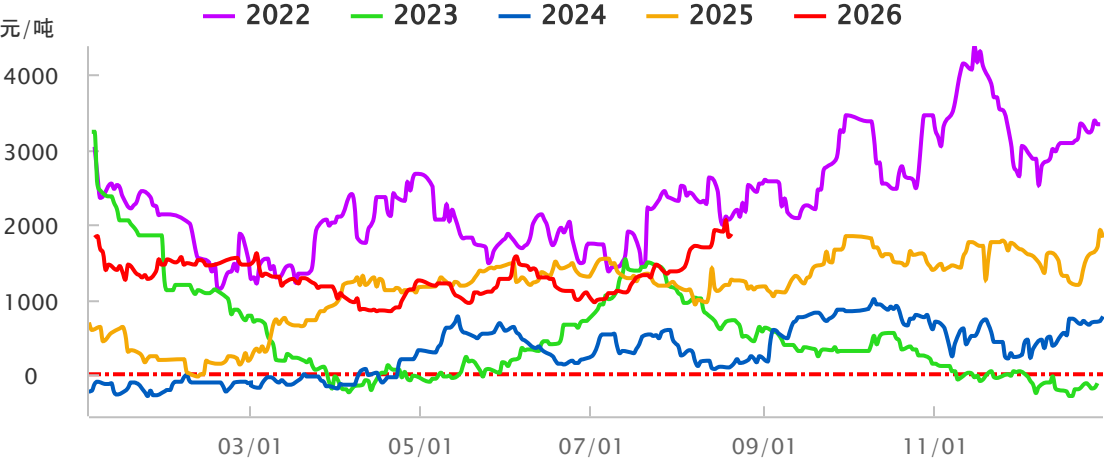
source: *wind*

豆油棕榈油09合约价差季节性



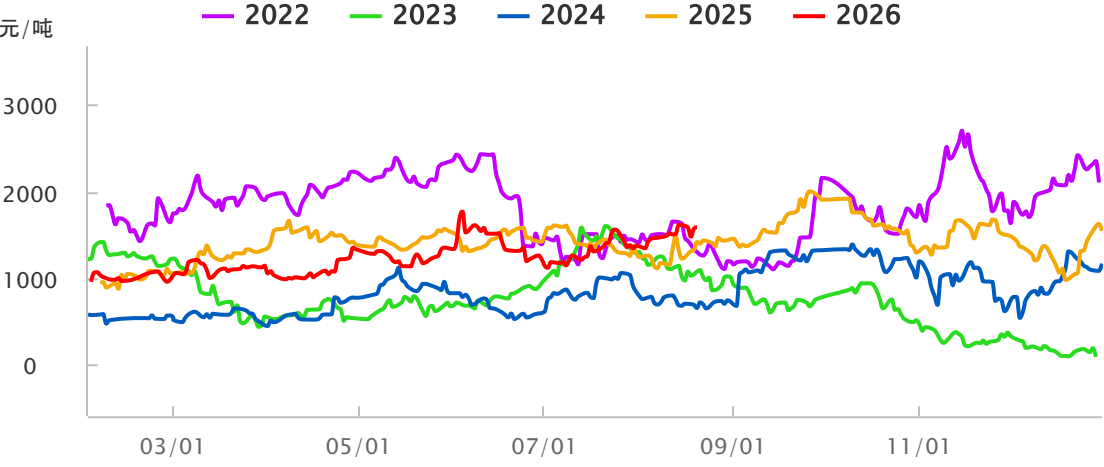
source: *wind*

华南菜油豆油现货价差季节性



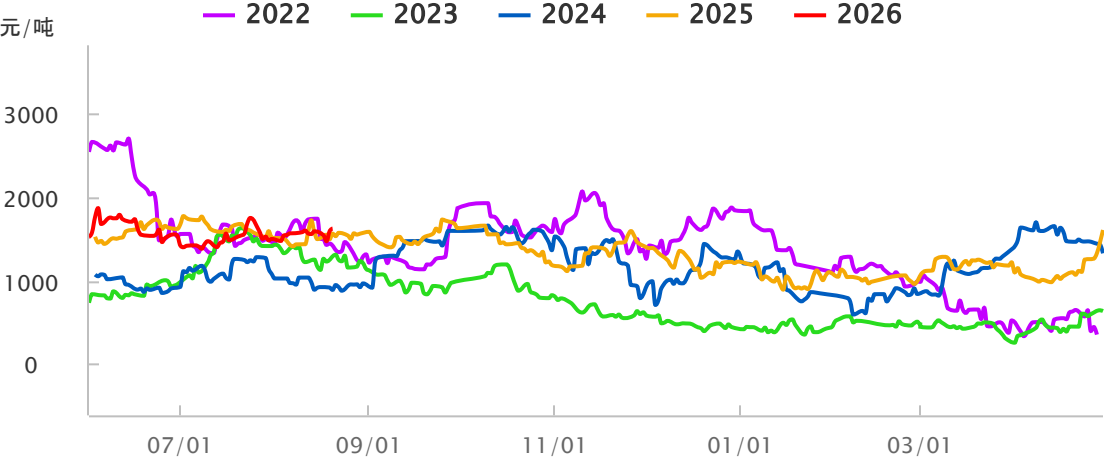
source: *wind*

菜油豆油01合约价差季节性



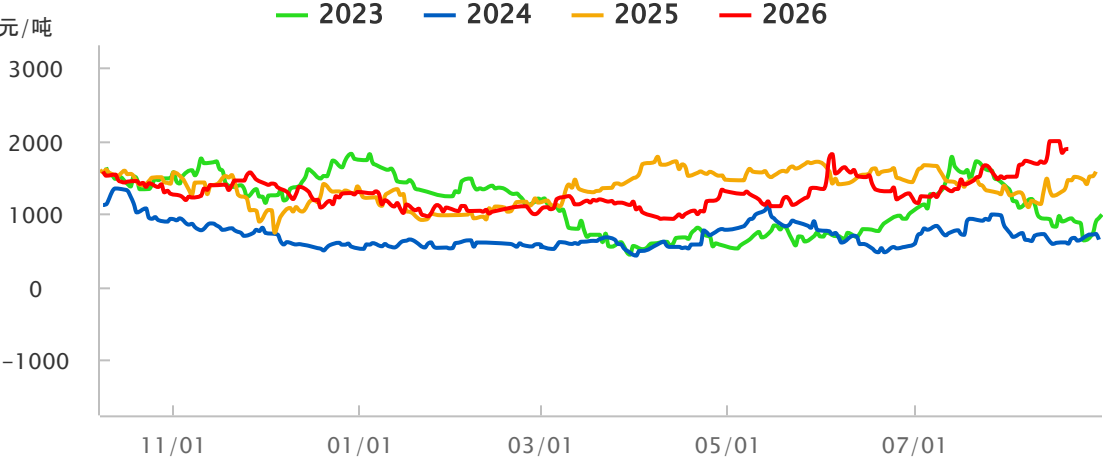
source: *wind*

菜油豆油05合约价差季节性

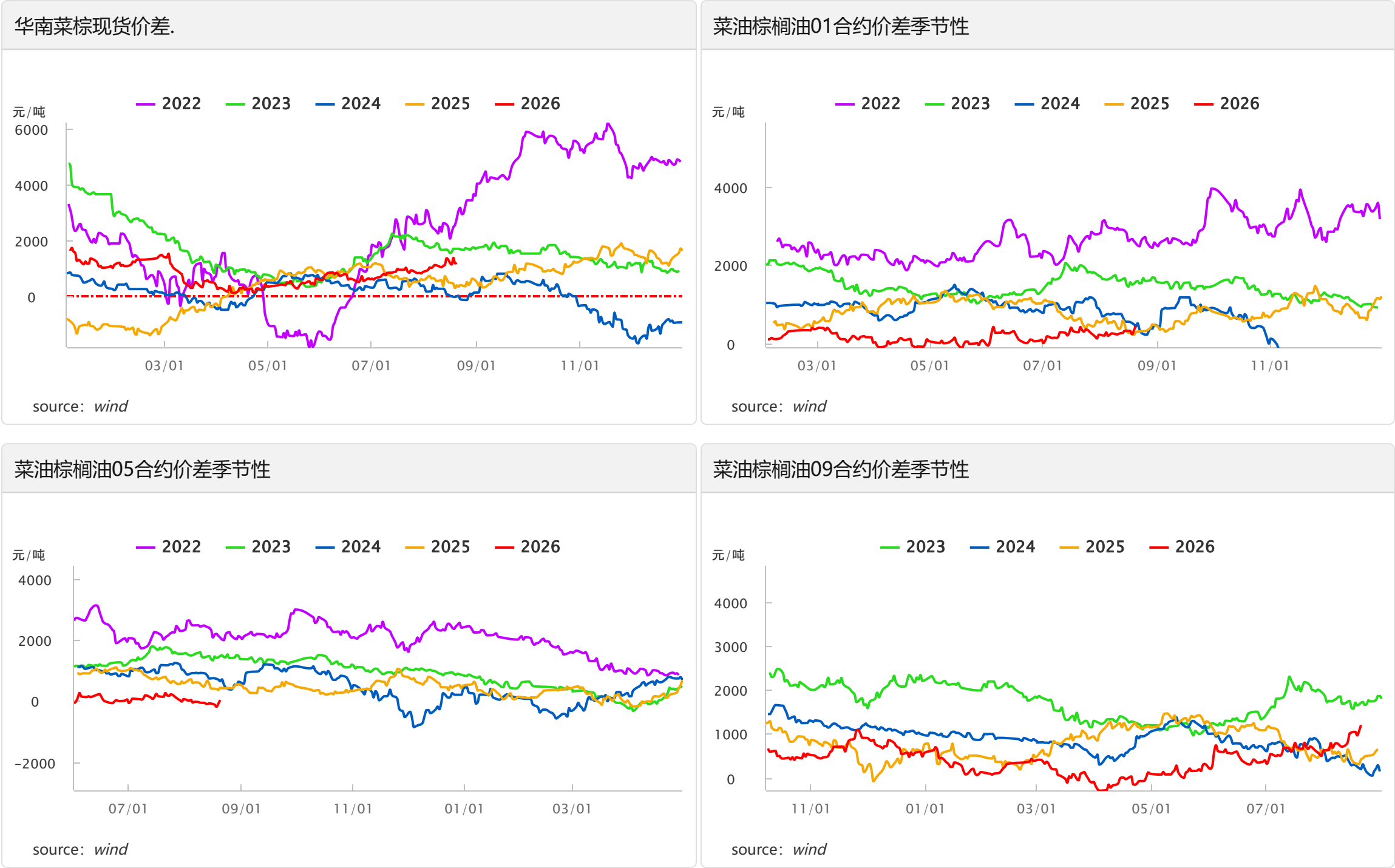


source: *wind*

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

2026/08/21

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20日，豆粕产量周度176.67万吨；大豆进口量213.85万吨
- 美国农业部(USDA)周度出口检验报告，截至2026年8月13日当周，美国大豆出口检验量为270201吨，前一周修正后为409509吨，初值为399201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0.00%。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为40036297吨，上一年度同期为48925124吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。
- 截至8月14日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为488.3435万吨，对中国已发船总量为318.5773万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来对华发船8.3364万吨，对中国排船47.4977万吨。

需求端：

- 截止8月20日，油厂豆粕成交量周度55.34万吨；油厂豆粕提货量周度101.91万吨

库存端：

- 截止8月20日，油厂大豆库存周度792.88万吨；油厂豆粕库存周度115.38万吨；饲料企业豆粕物理库存周度7.48万吨

政策及要闻：

- 1.1.美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年8月16日当周，美国大豆优良率为61%，市场预估为61%，之前一周为62%，上年同期为68%；开花率为96%，此前一周为93%，去年同期为94%，五年均值为94%；结荚率为85%，此前一周为74%，去年同期为80%，五年均值为80%
- 2.截至8月11日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为10.91万手，环比前一周减少2.34万手，减幅-17.67%；同比增加13.53万手，增幅516.08%
- 3.Abiove：巴西2026年豆粕出口量预计将达到创纪录的2530万吨，较7月预测上调40万吨。Abiove在月度报告中称，该出口规模将较2025年豆粕出口量增长8.7%。巴西今年豆粕产量预计将达到创纪录的4870万吨。
- 4.USDA：民间出口商报告向未知目的地出口销售15万吨大豆，于2026/27市场年度交付。

观点：

国际旧作市场整体稳定，需求增量相对比较有限，新作平衡表有所宽松但整体仍然偏紧，短期供应端仍然缺乏明显变动表现。当前国内豆粕市场“弱现实、强预期”格局，本周中储粮国产大豆专场拍卖10.21万吨全数成交，最高溢价150元/吨，带动市场看涨情绪升温。但储备粮持续投放持续补充流通粮源，叠加市场对东北新豆丰产的预期，多空博弈加剧

菜粕：

供应端：

1.本周国内菜籽压榨量10.99万吨；菜粕产量6.26万吨

需求端：

- 1.本周沿海压榨厂菜粕提货量6.52万吨
- 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2.55万吨
- 2.本周华东菜粕库存6.59万吨；华南菜粕库存4.5万吨；华北菜粕库存12.86万吨；
- 3.菜粕月度期末库存2026年7月33.75万吨

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
- 3.2025/26年度加拿 大菜籽压榨量创历史新高至1270万吨；USDA8月报告预计2026/27年度加拿大菜籽出口量785万吨， 同比下降45 万吨；菜粕出口量640万吨， 同比增加 30万吨
- 4.CFTC 数据显示截至8月11日当周， ICE油菜籽投机基金净多单减少12,658手至54,782 手

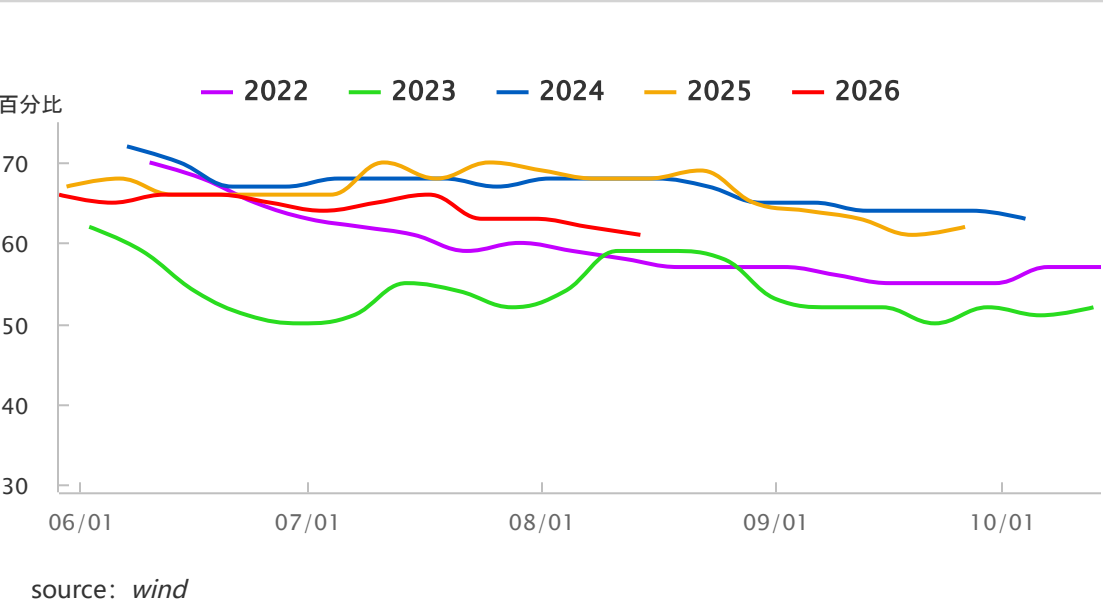
观点：

受美国Pro Farmer 作物巡查美豆结荚不及预期、美豆优良率持续回落等利多刺激，CBOT 大豆走强，成本传导带动国内菜粕跟涨。现货成交偏淡，油厂执行旧合同为主，下游追涨谨慎；菜籽到港与油厂开机区域分化，部分地区库存承压压制涨幅，水产刚需形成底部支撑。重点关注美豆巡查结果与菜籽到港情况

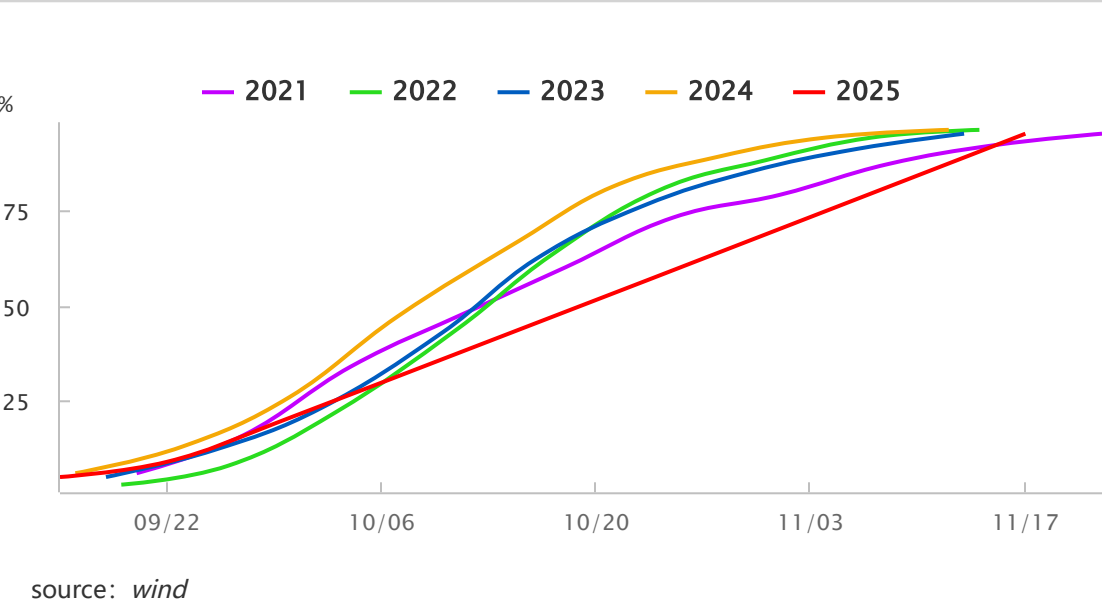
豆粕-美豆内外盘收盘价



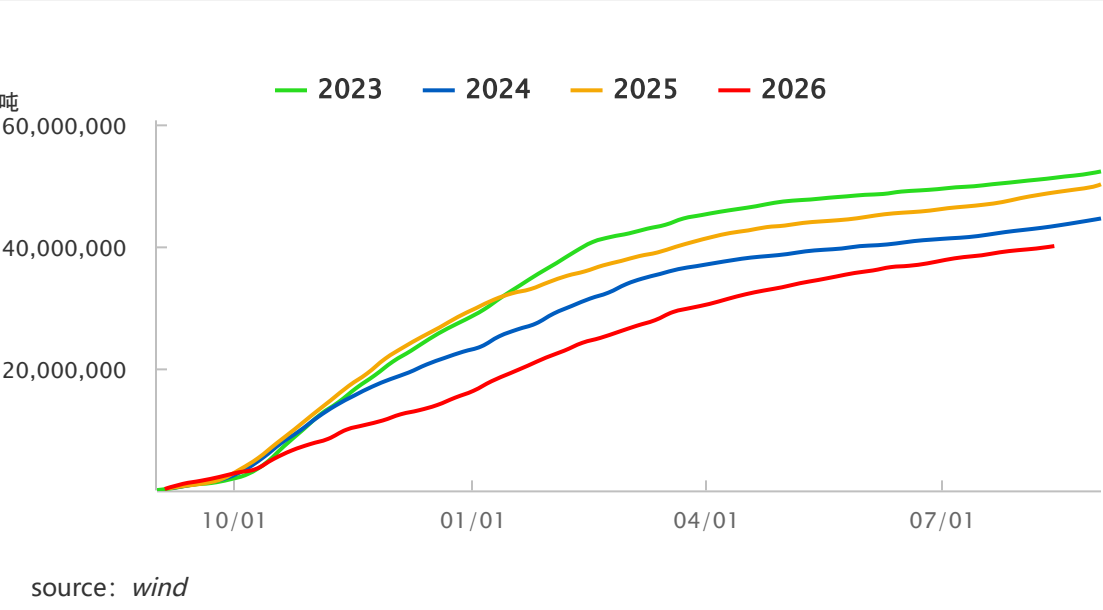
USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



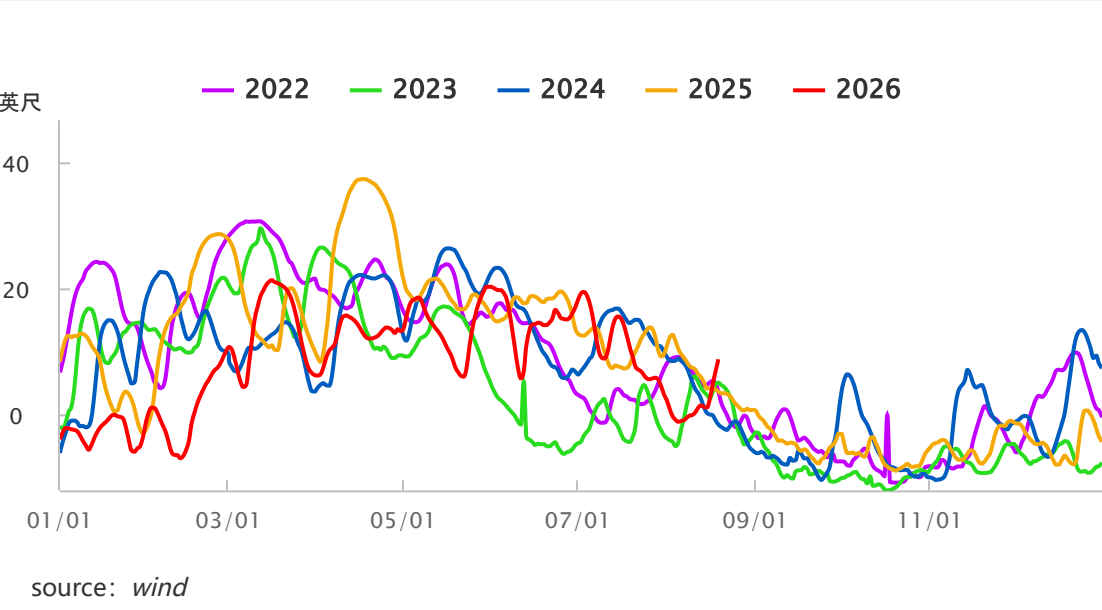
美国:大豆:收割进度季节性



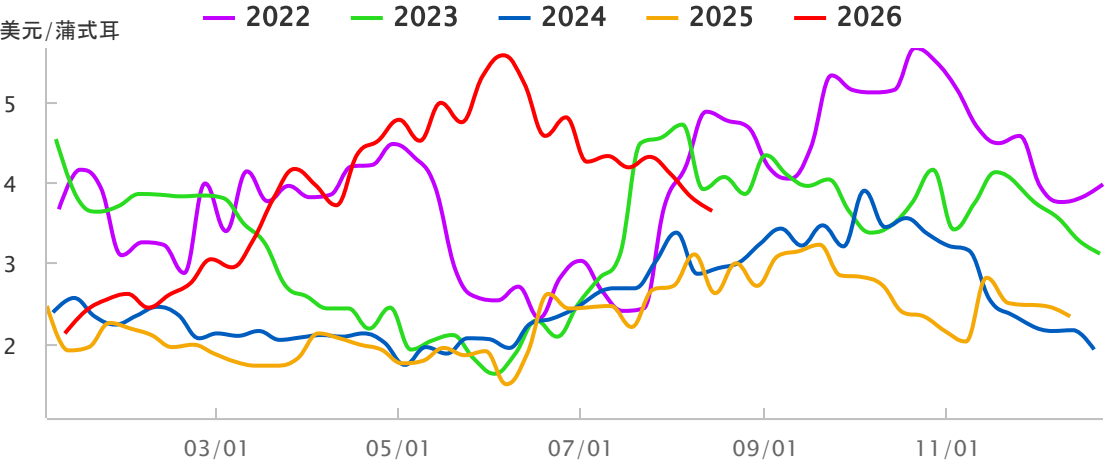
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性

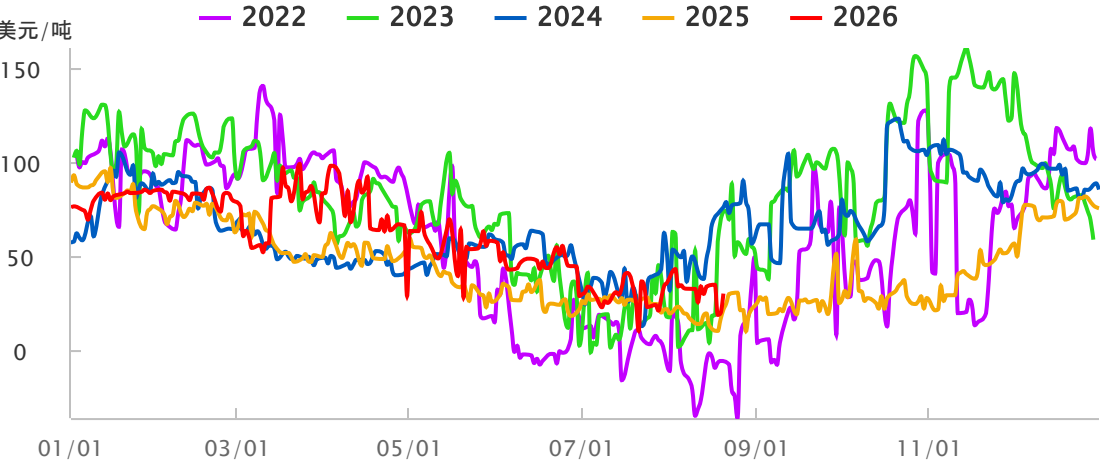


美国大豆周度压榨利润季节性，



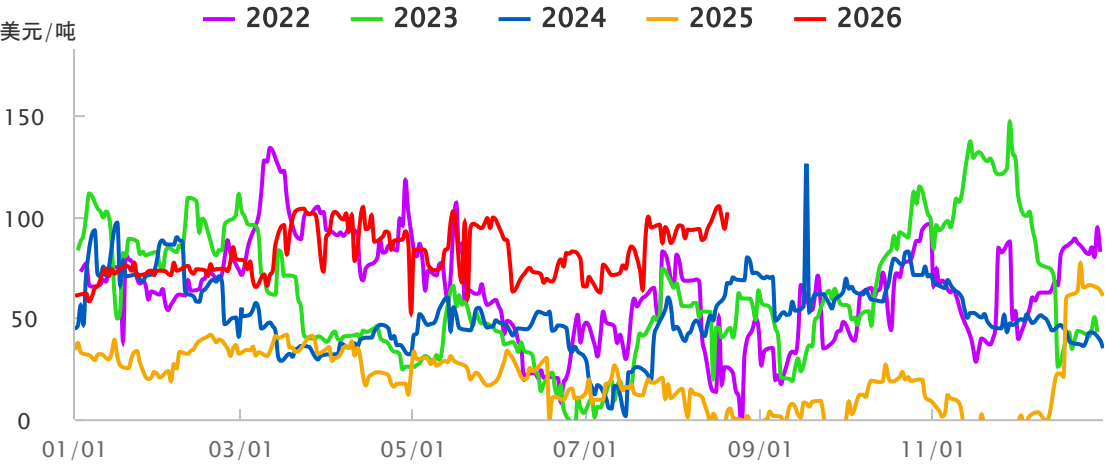
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性，



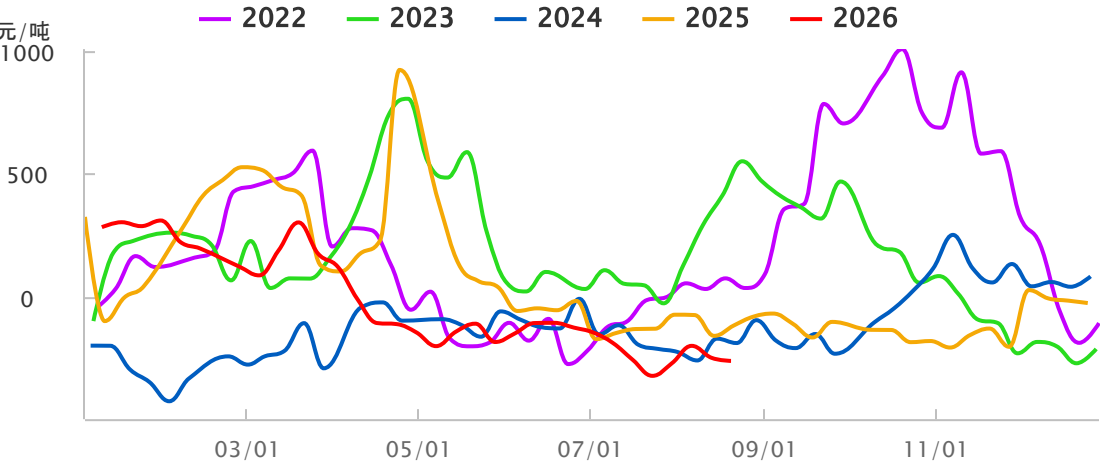
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性，



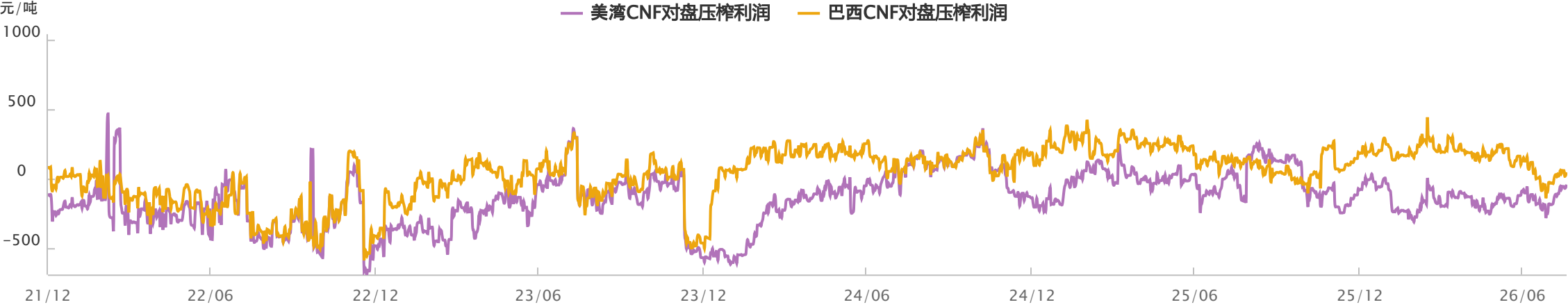
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



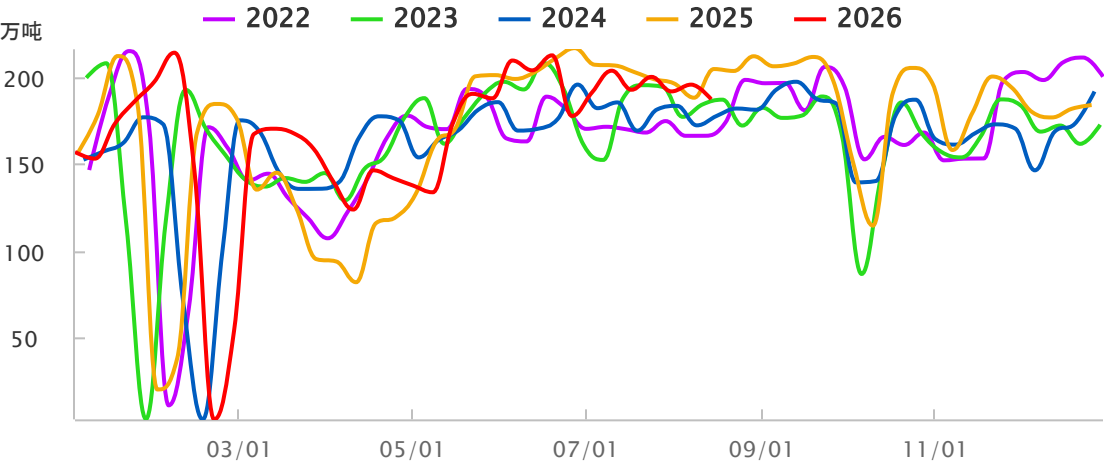
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



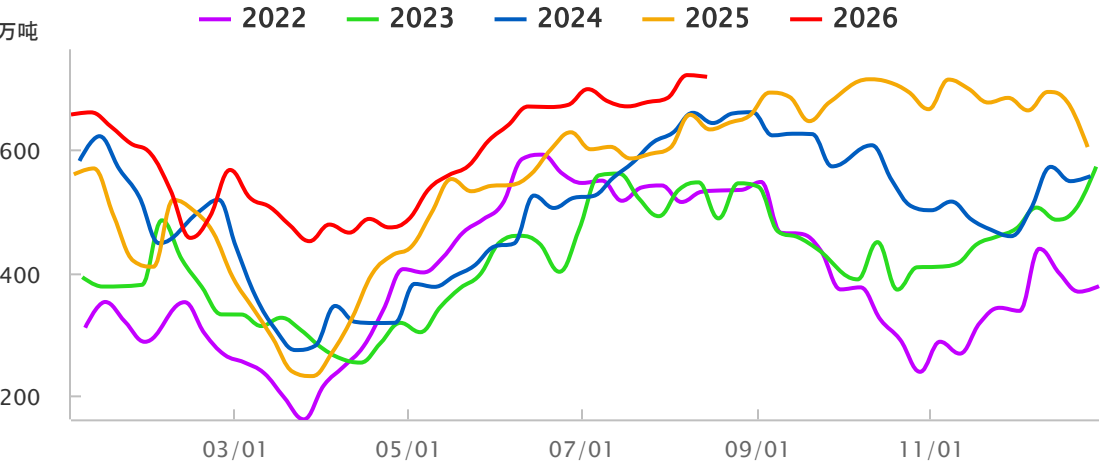
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



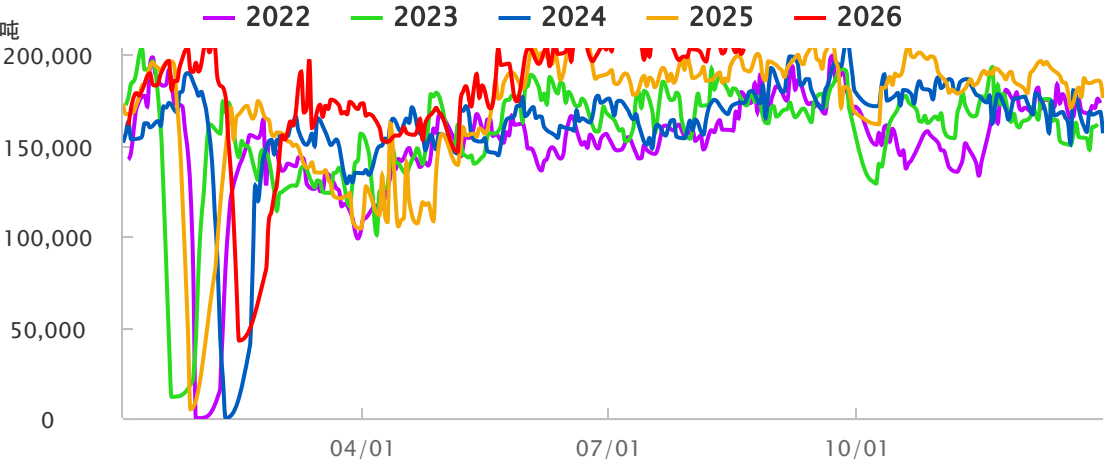
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



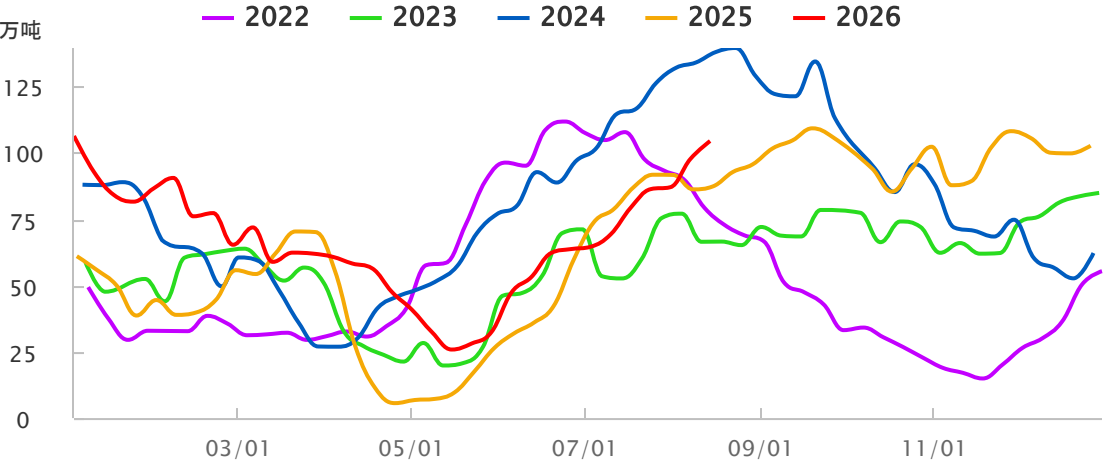
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



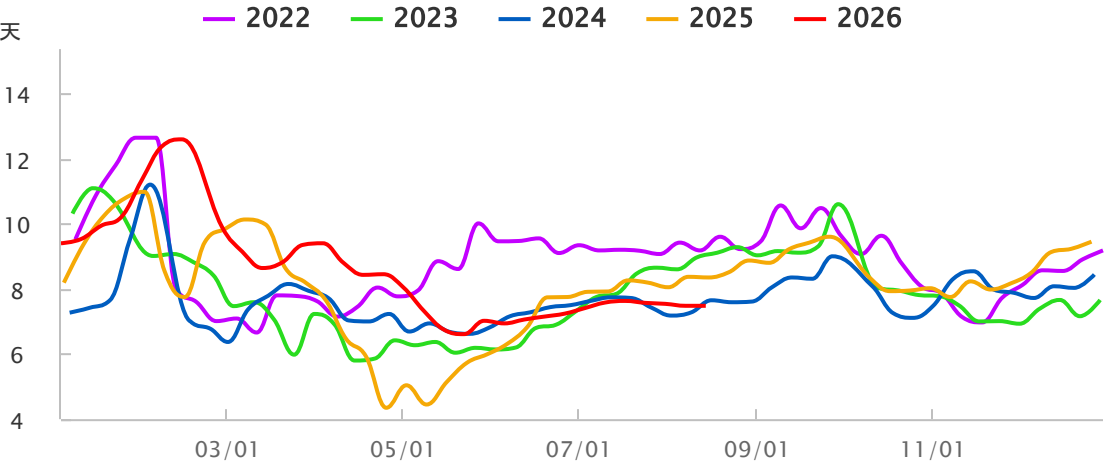
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



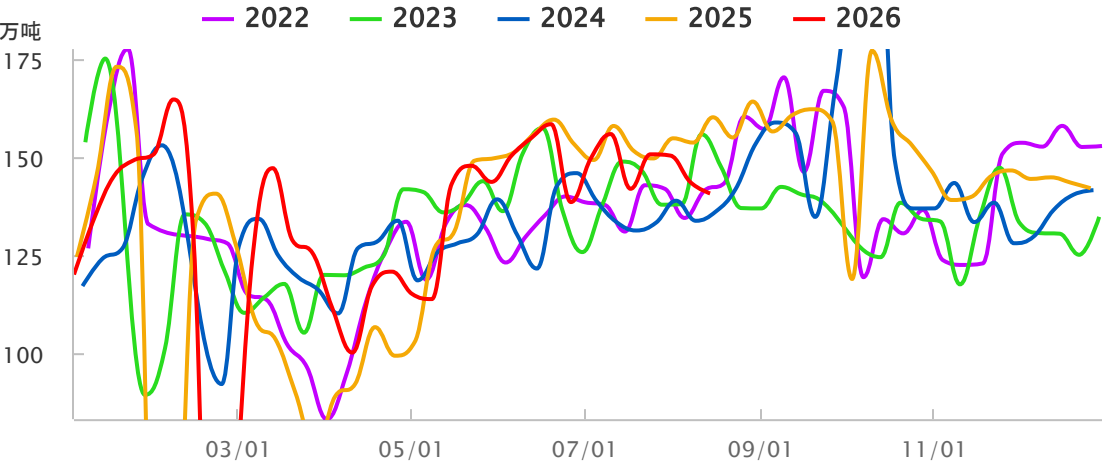
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



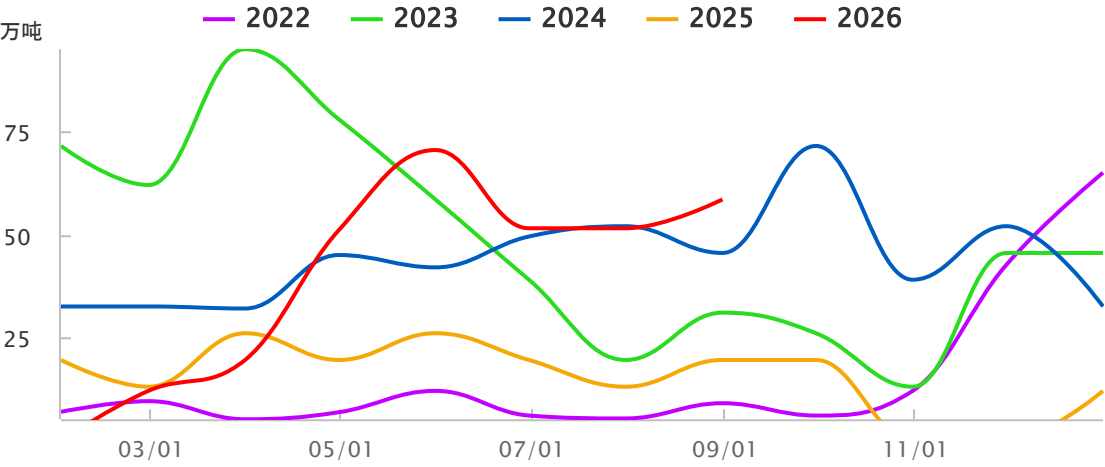
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



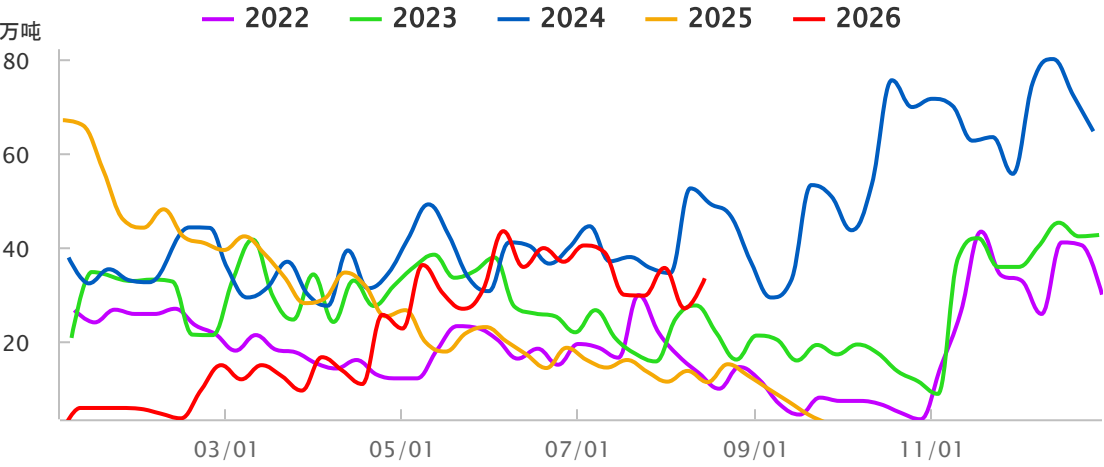
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



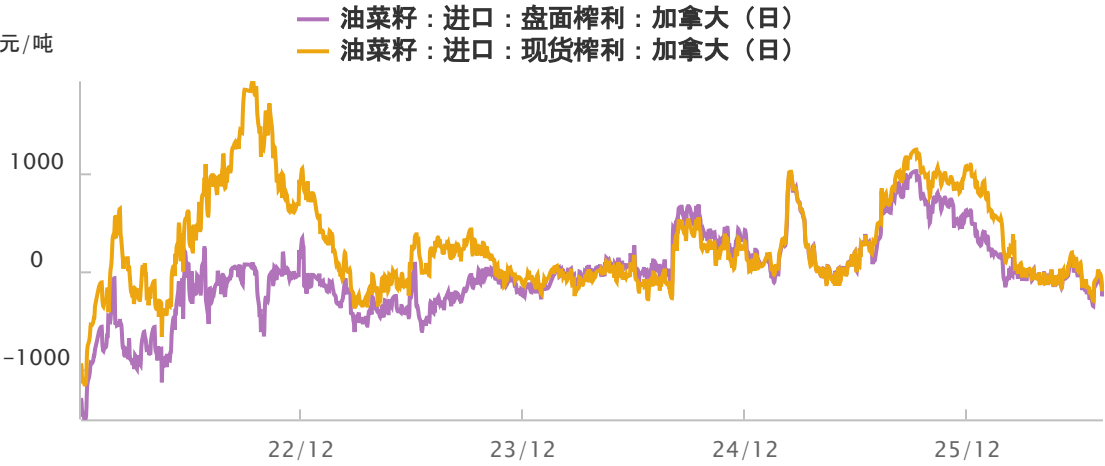
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



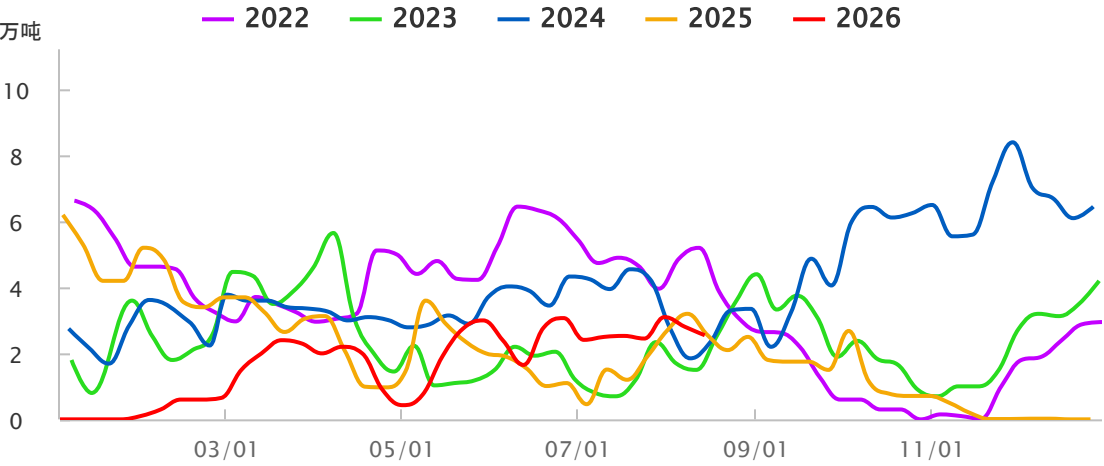
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



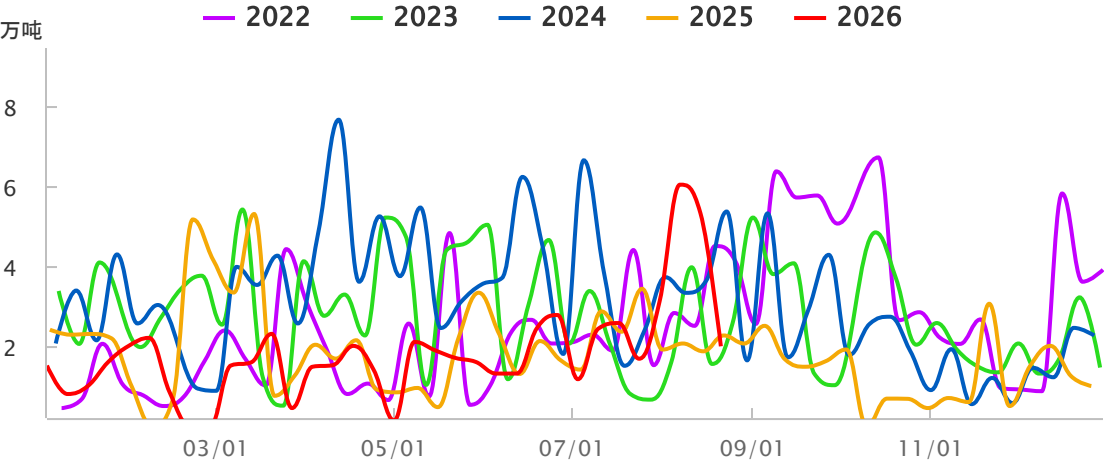
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



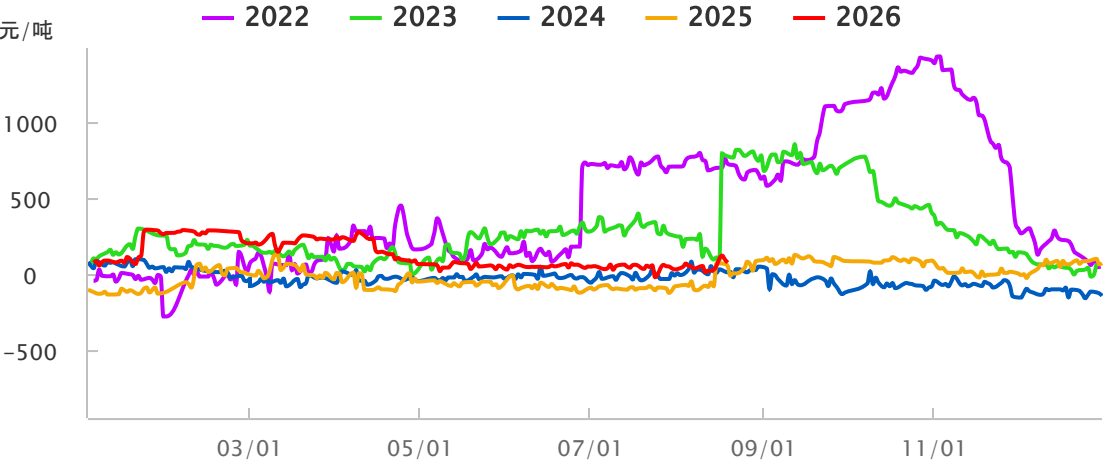
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



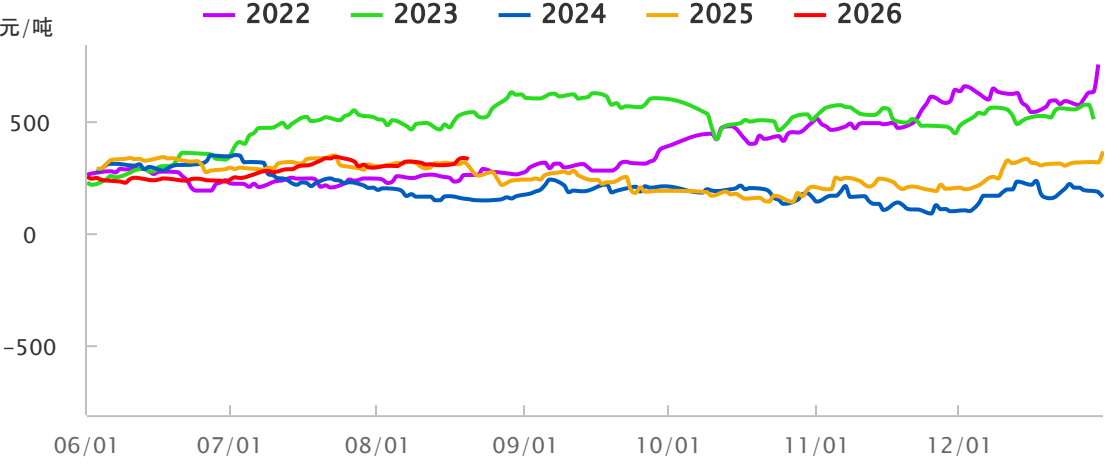
source: wind

菜粕现货基差



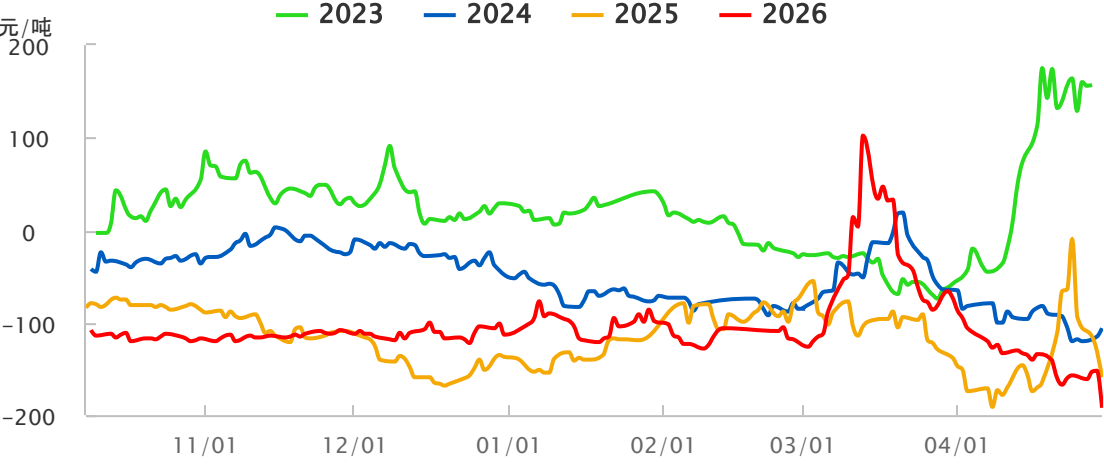
source: wind

豆粕期货月差（01-05）



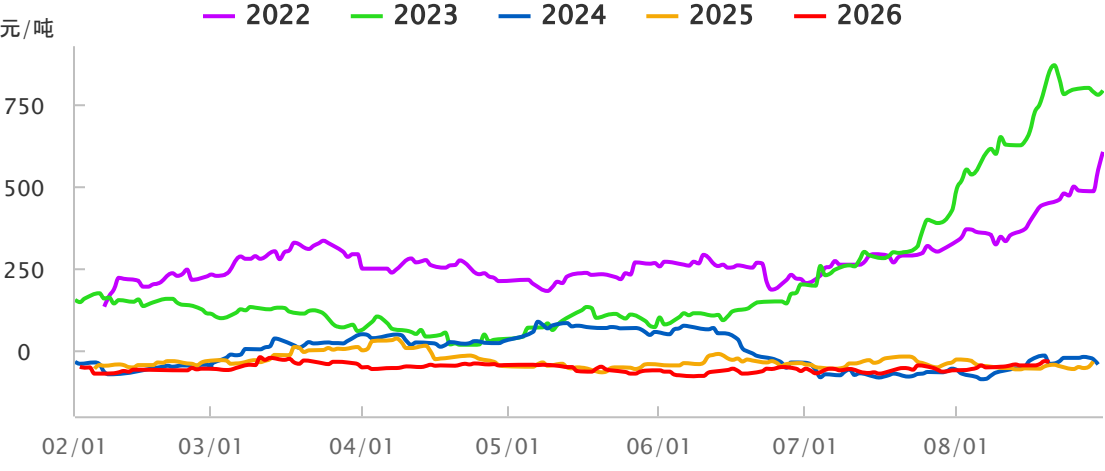
source: wind

豆粕期货月差（05-09）



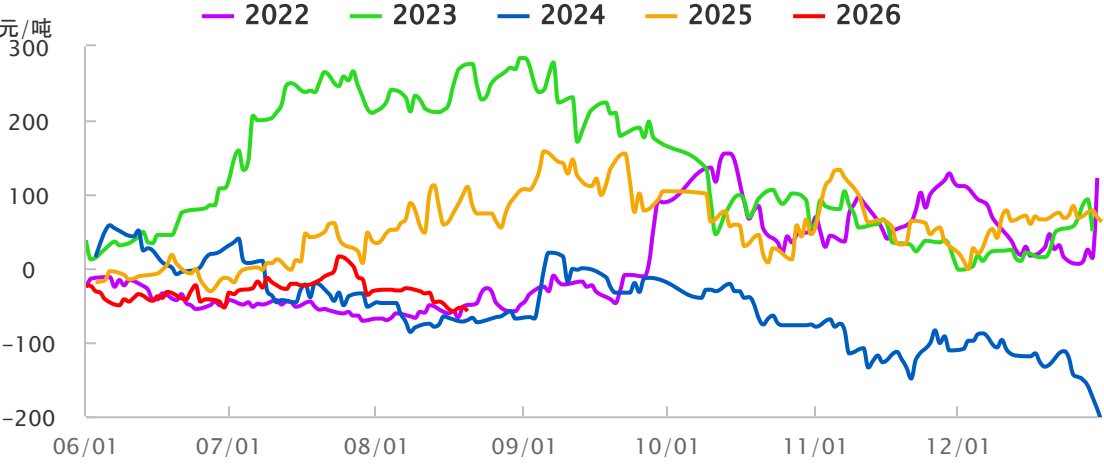
source: wind

豆粕期货月差（09-01）



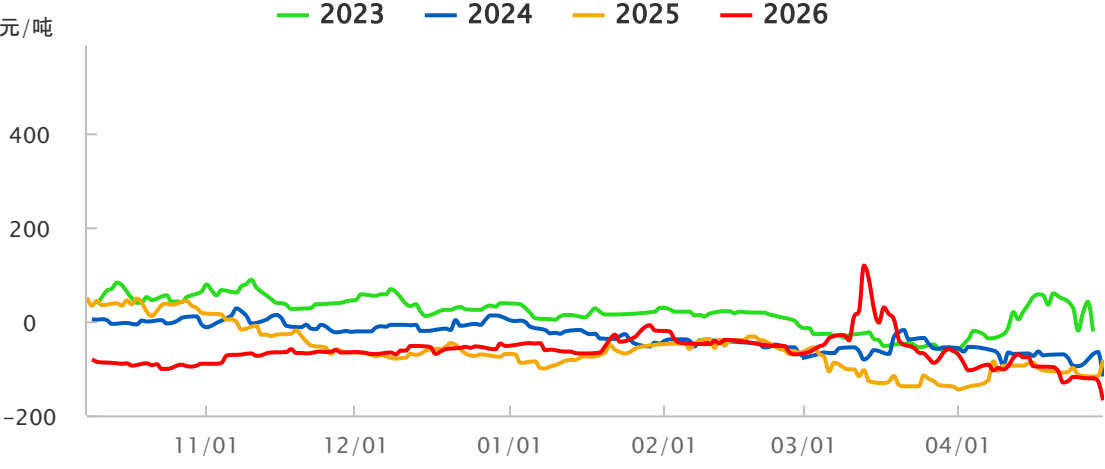
source: wind

菜粕期货月差（01-05）



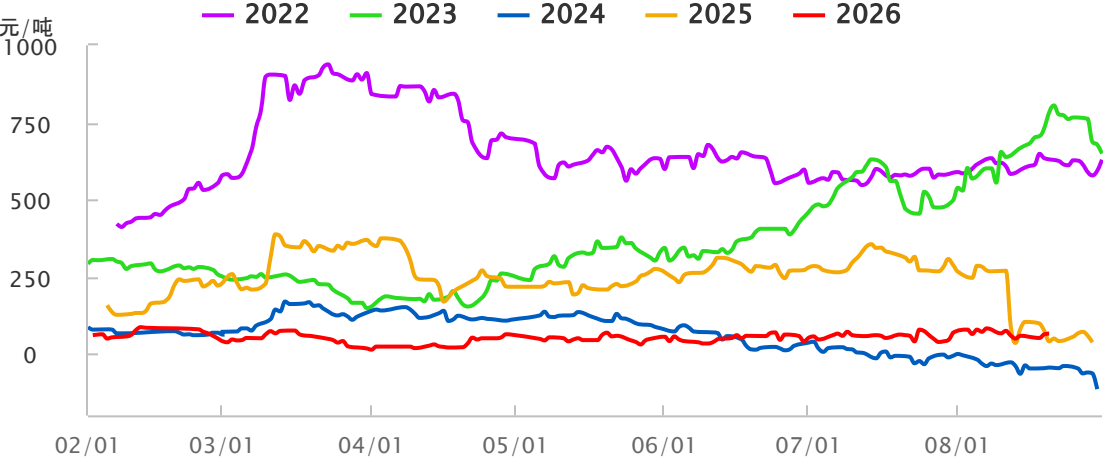
source: wind

菜粕期货月差（05-09）



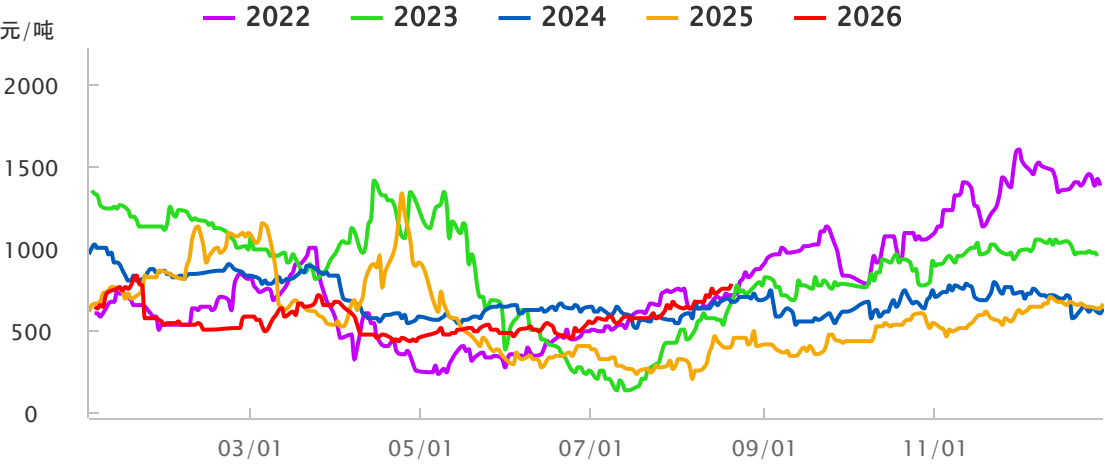
source: wind

菜粕期货月差（09-01）



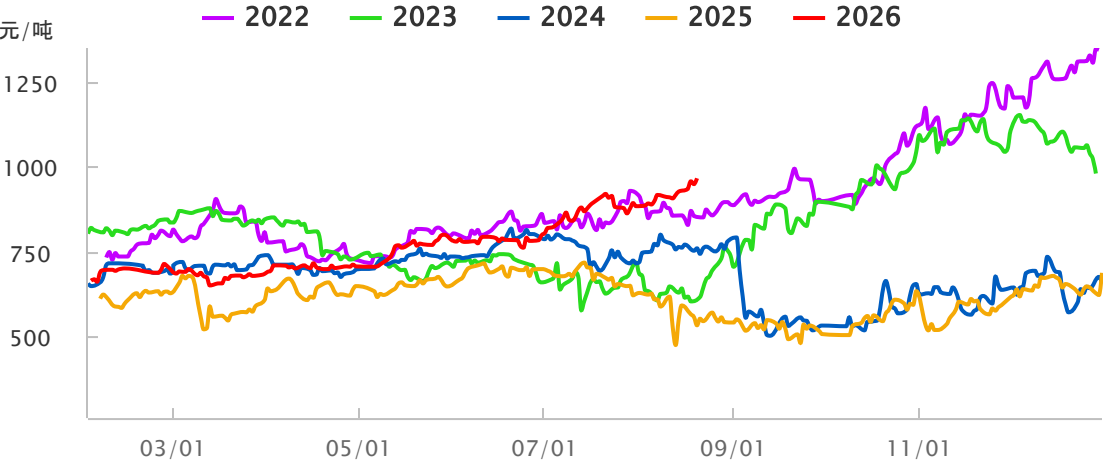
source: wind

豆菜粕现货价差.



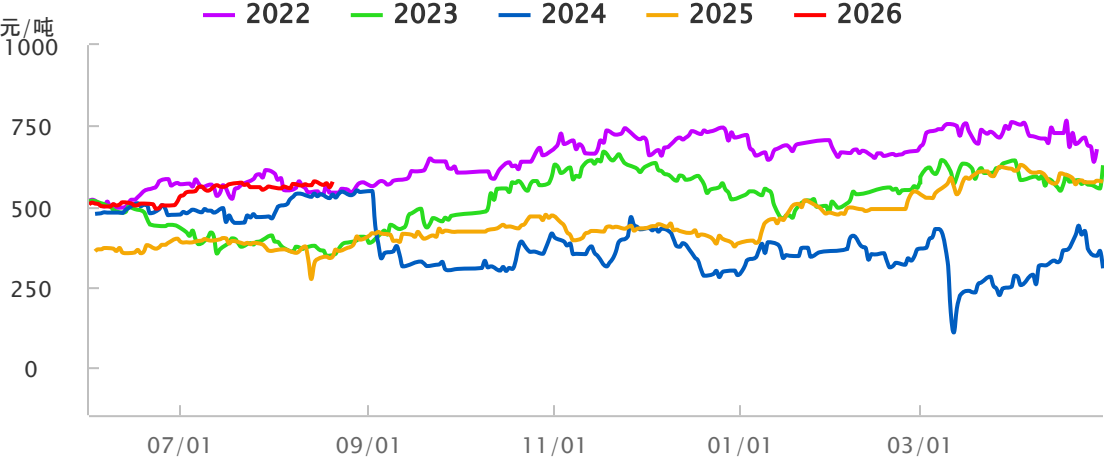
source: wind

豆菜粕期货价差01



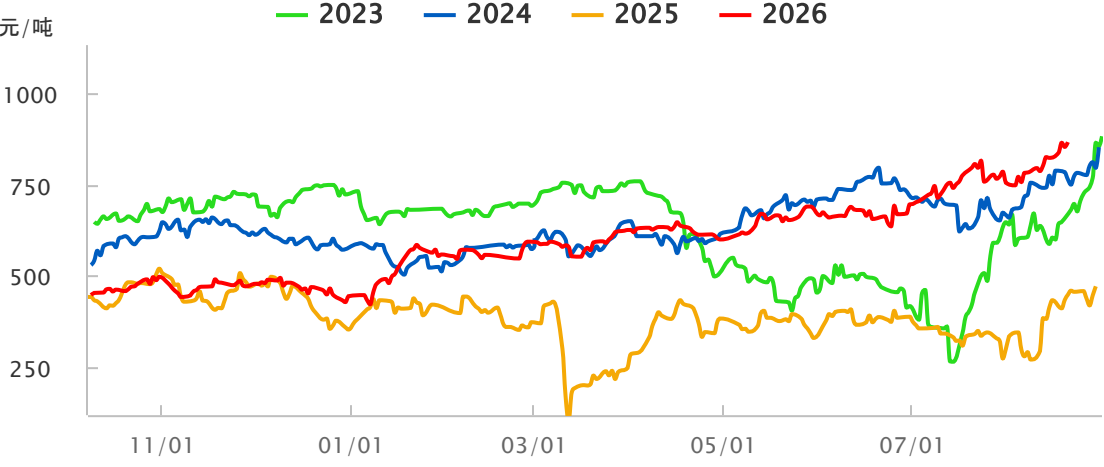
source: wind

豆菜粕期货价差05



source: wind

豆菜粕期货价差09



source: wind