



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42.13万；豆油厂周度开工率61.05%，环比-0.9%
- 2.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8月20日当周，美国大豆出口检验量为420895吨，前一周修正后为294329吨，去年同期美国大豆出口检验量为393654吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为40,482,275吨，上一年度同期为49,318,778吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。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%

需求端：

- 1.本周全国重点油厂豆油散油成交总量为16.79万吨，油厂日均成交量 3.36万吨
- 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122.22万吨，环比+0.4%
- 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，成本支撑
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、国内双节备货节奏

二、棕榈油：

供应端：

- 1.马棕产量：SPPOMA：2026年8月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少5.58%，出油率环比上月同期增加0.17%，产量环比上月同期减少4.69%
- 2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为1045204吨，较上月同期出口的1307012吨减少了20%；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1-20日棕榈油出口量为555572吨，较上月同期出口的622277吨减少10.72%
- 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

需求端：

- 1.据Mysteel调研，本周国内棕榈油新增买船1条9月船期，1条洗船

库存端：

- 1.截止8月21日全国重点地区棕榈油商业库存87.24万吨
- 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.据印尼棕榈油协会：受厄尔尼诺现象引发的干旱影响，2027年印尼的棕榈油生产面临挑战，毛棕榈油和棕榈仁油产量可能减少400万至500万吨。在棕榈油产量预期下滑之际，正值国内对棕榈油的需求持续增长，部分原因是实施B50计划。B50需要额外约100万吨毛棕榈油，毛棕榈油原料需求总量约为1400万吨。

观点：

利多：马棕产量下降、油脂走强、厄尔尼诺预期、产地逐步进入季节性减产周期
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、原油大幅震荡
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、国内双节备货节奏

三、菜油：

供应端：

1.本周油厂菜油产量3.8万吨

需求端：

1.本周国内重点油厂菜油成交总量为0万吨

库存端：

1.本周沿海压榨厂菜油库存4万吨

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18日当周，ICE油菜籽投机基金净多单增加36,670 至91,452 手

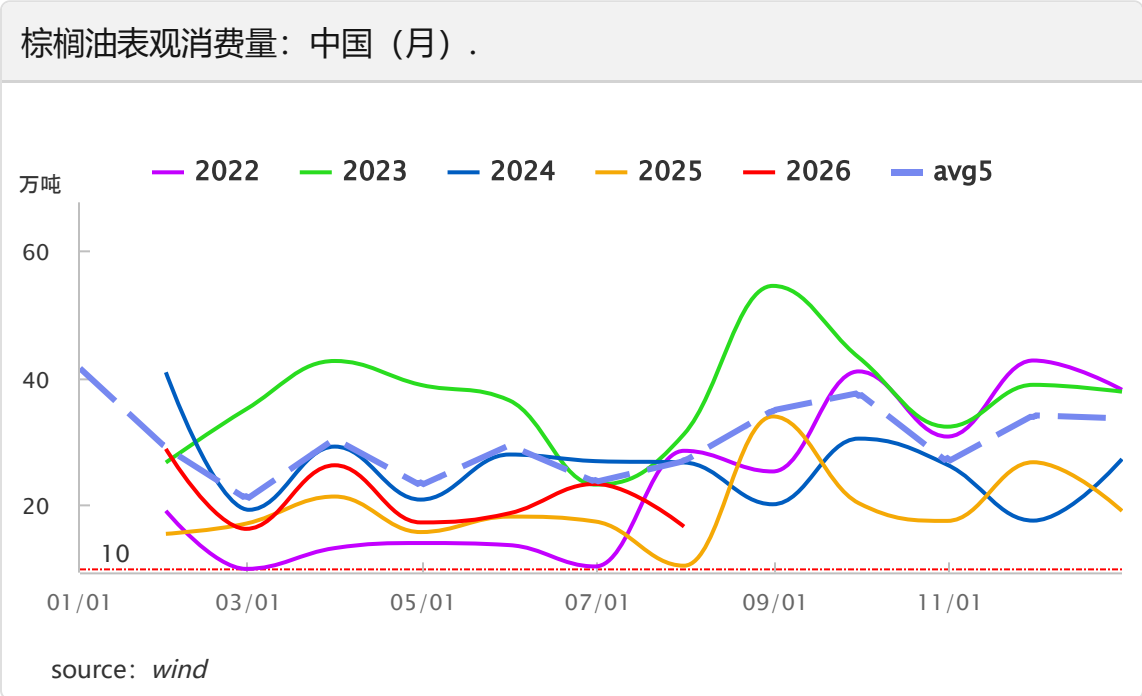
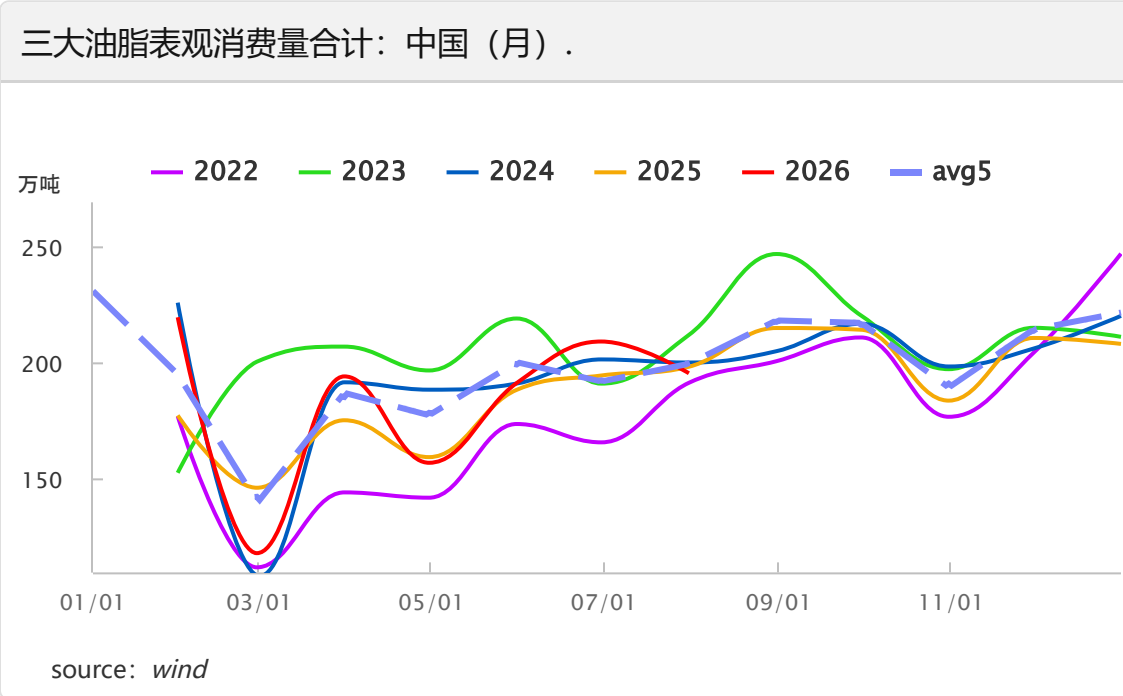
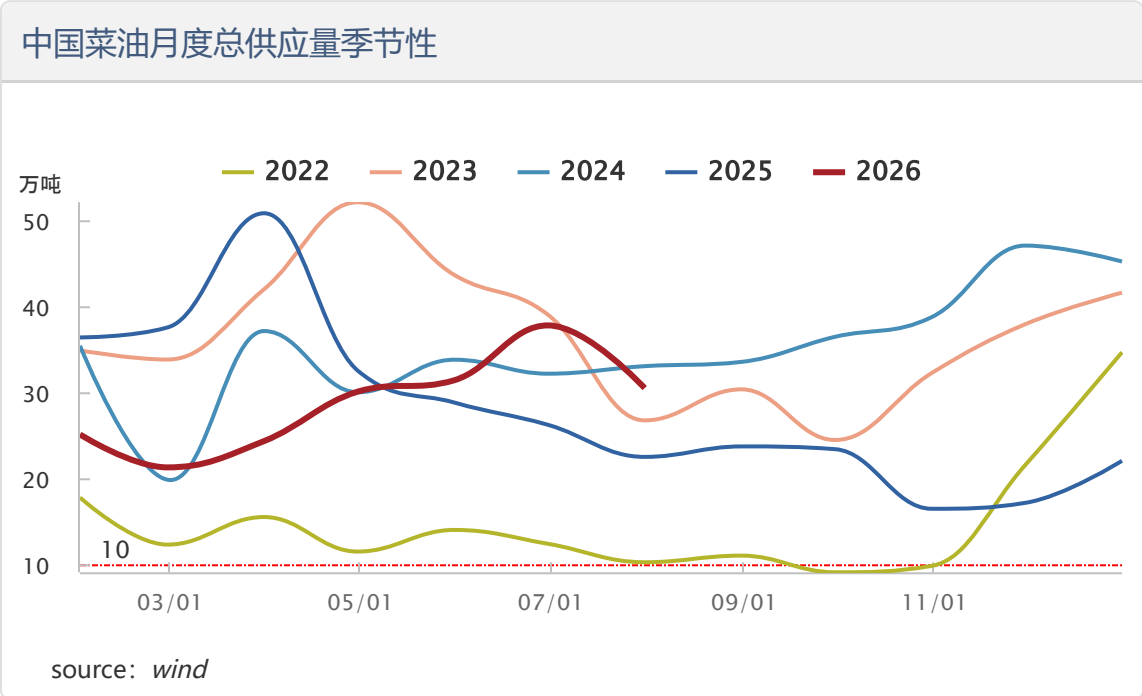
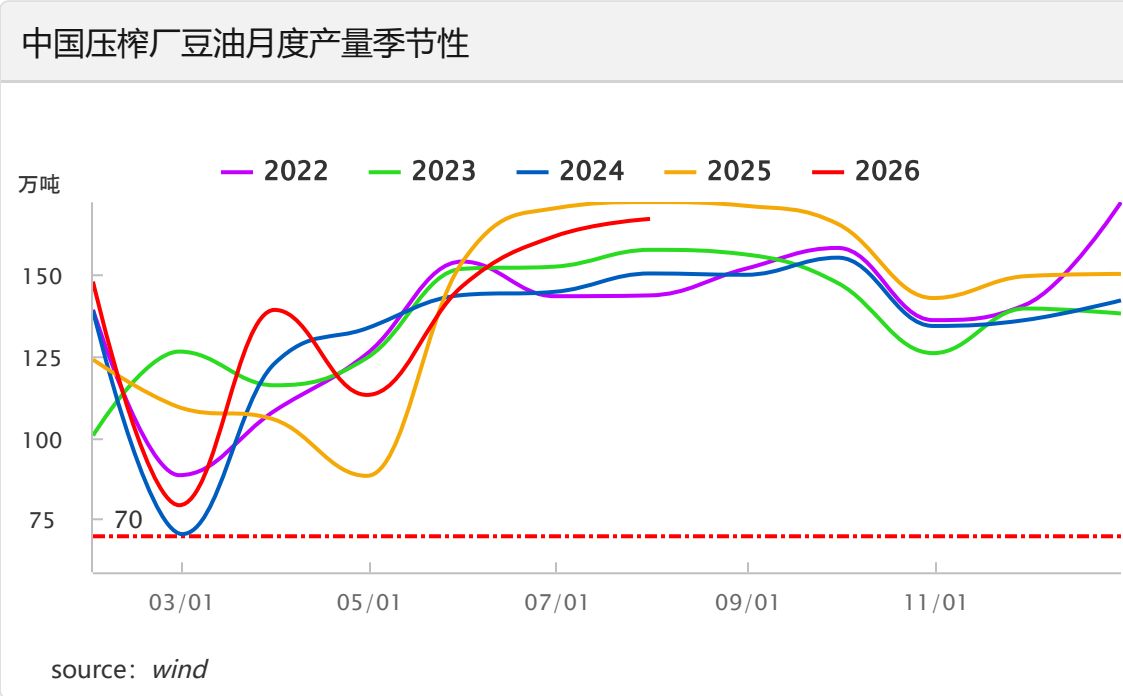
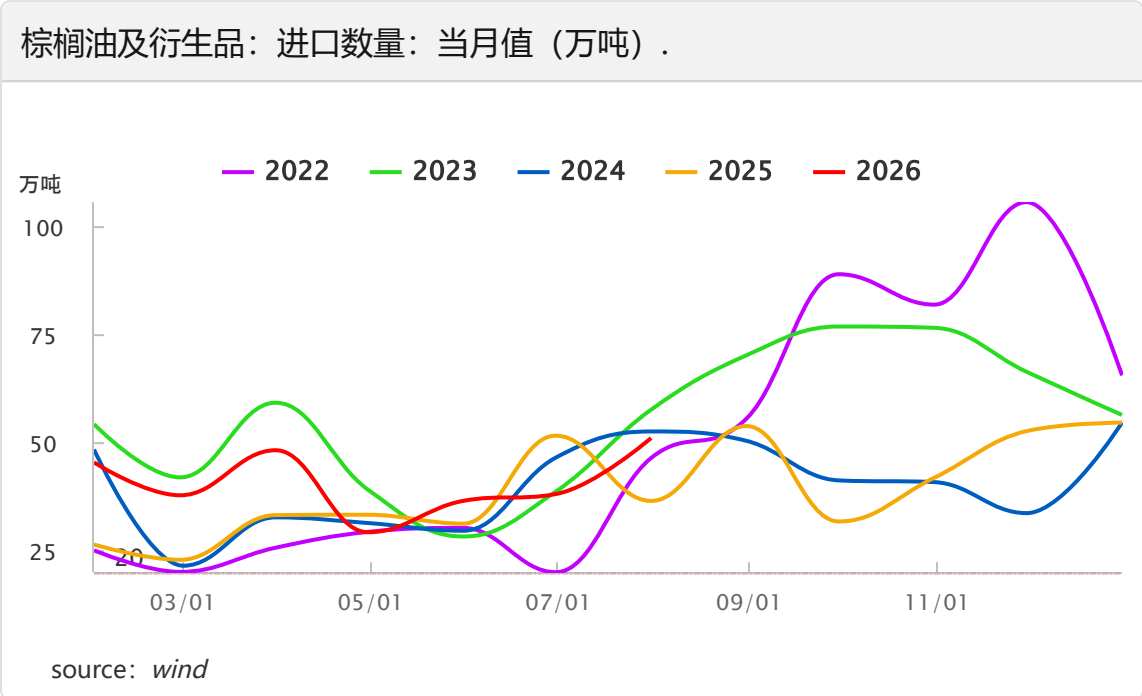
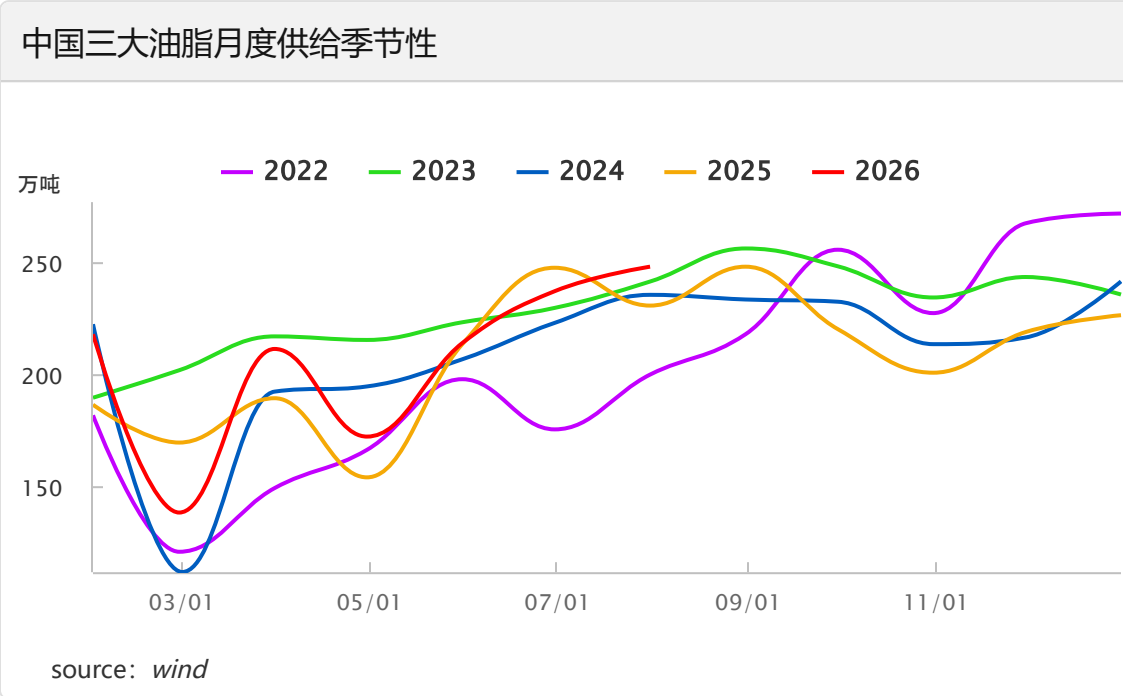
7.美国对加拿大部分产品征收50%关税

观点:

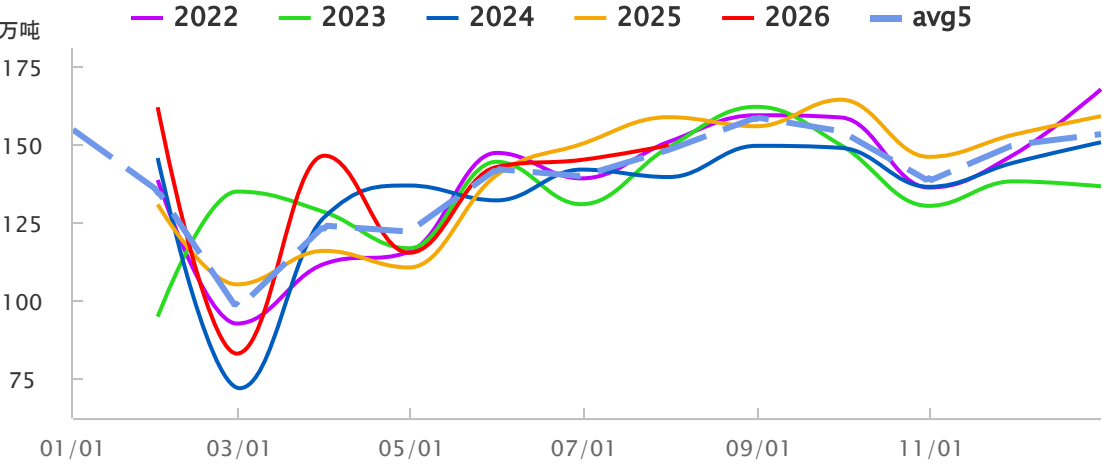
利多：国内现货偏紧、低开机、低库存、现货高基差、加拿大菜籽成本上升、俄罗斯转基因菜籽审查

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、现货货源增加、美国对加拿大加征关税、远月菜籽买船数量增加

下周需重点关注：加籽新作产量及压榨情况 、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、菜籽到港节奏、国内双节备货节奏

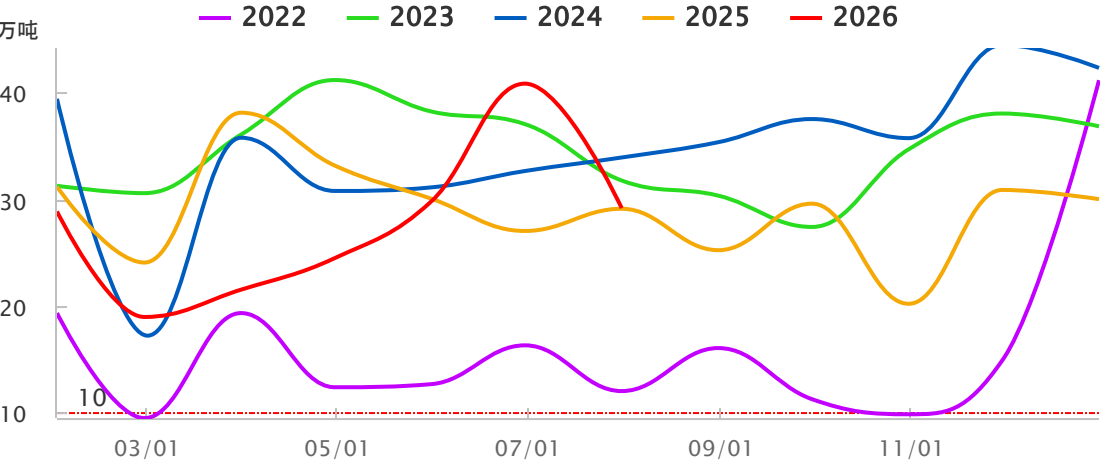


中国豆油月度表观消费量季节性



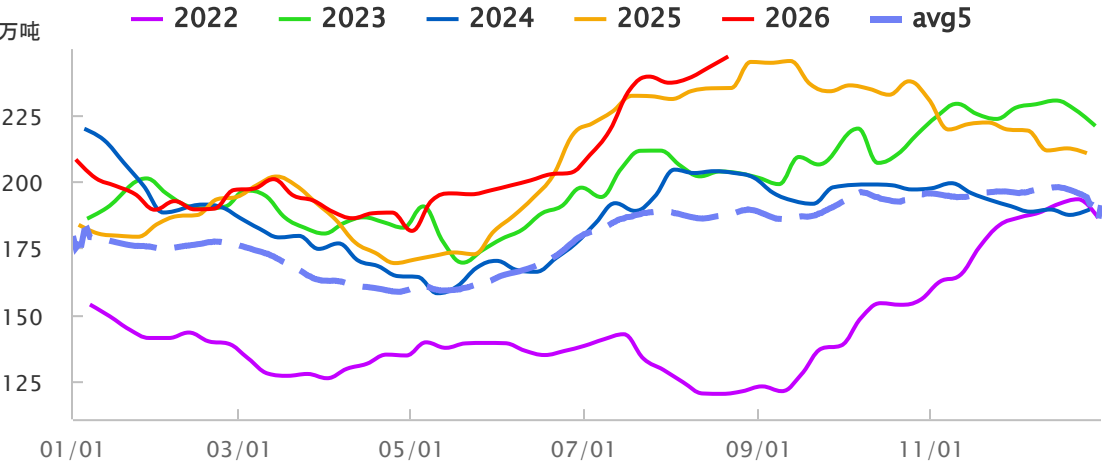
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



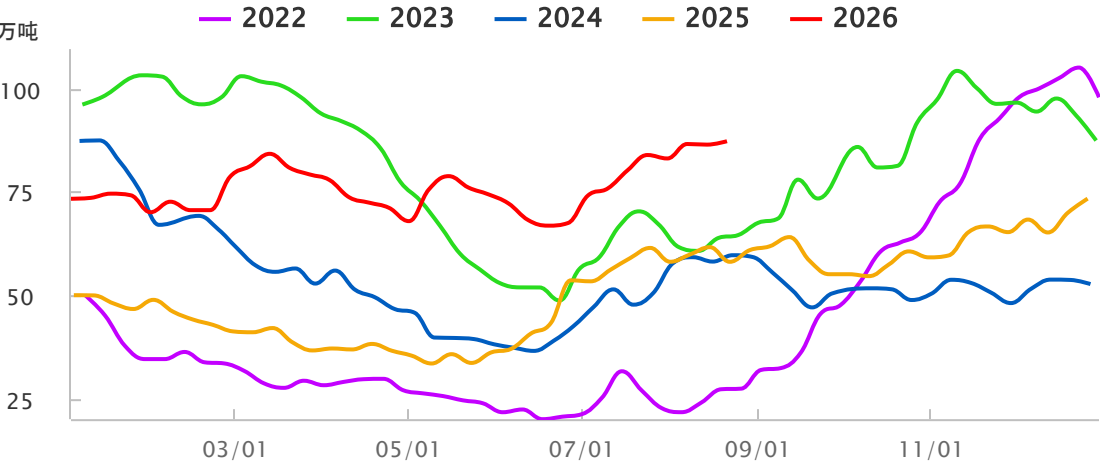
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



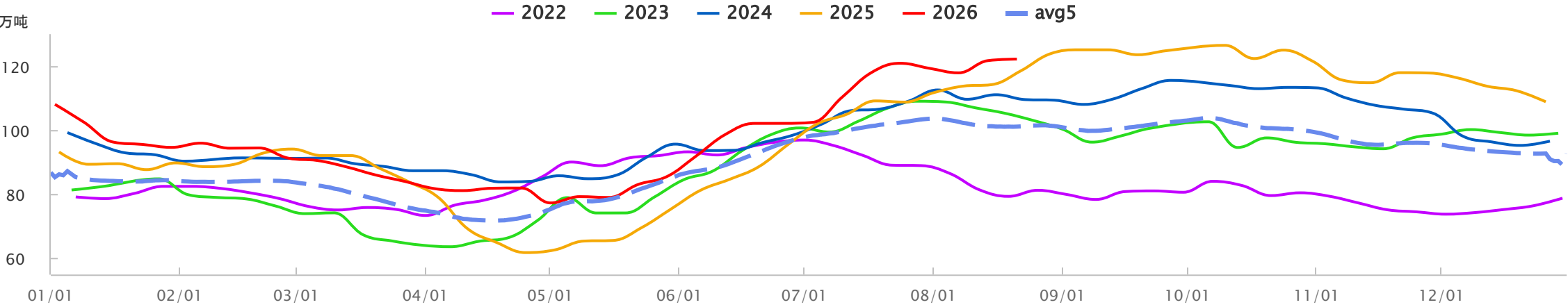
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.



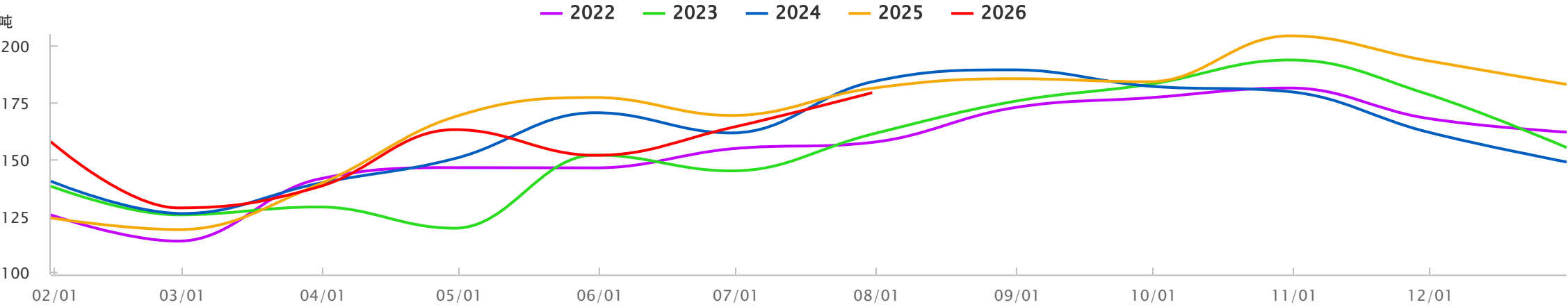
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



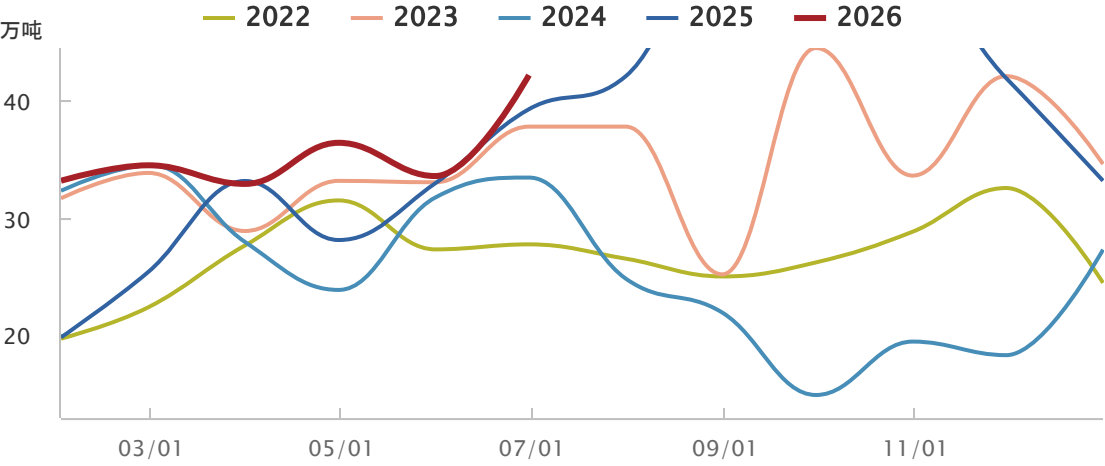
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



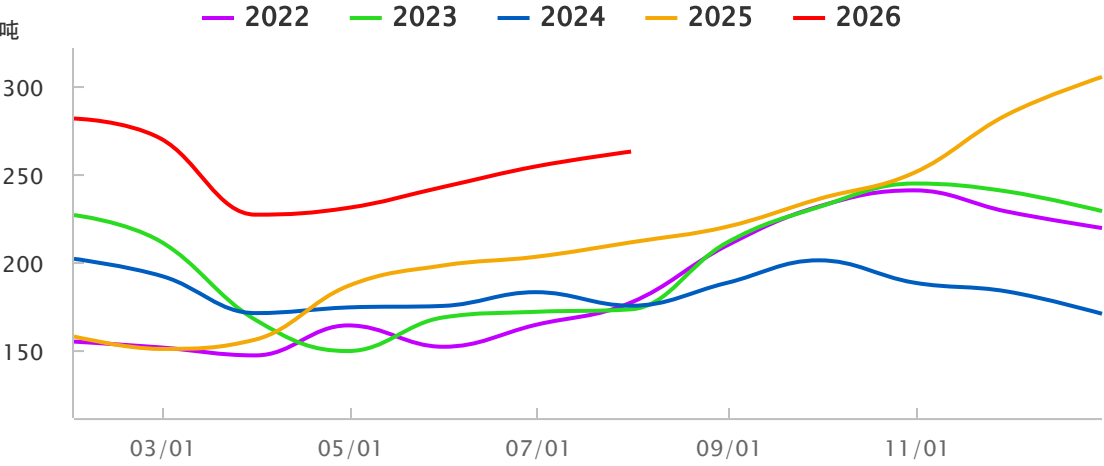
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



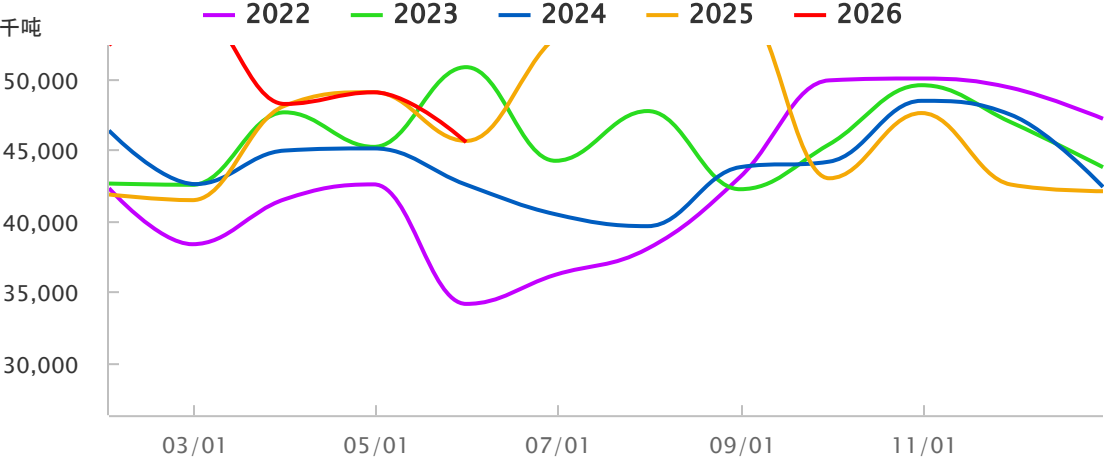
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



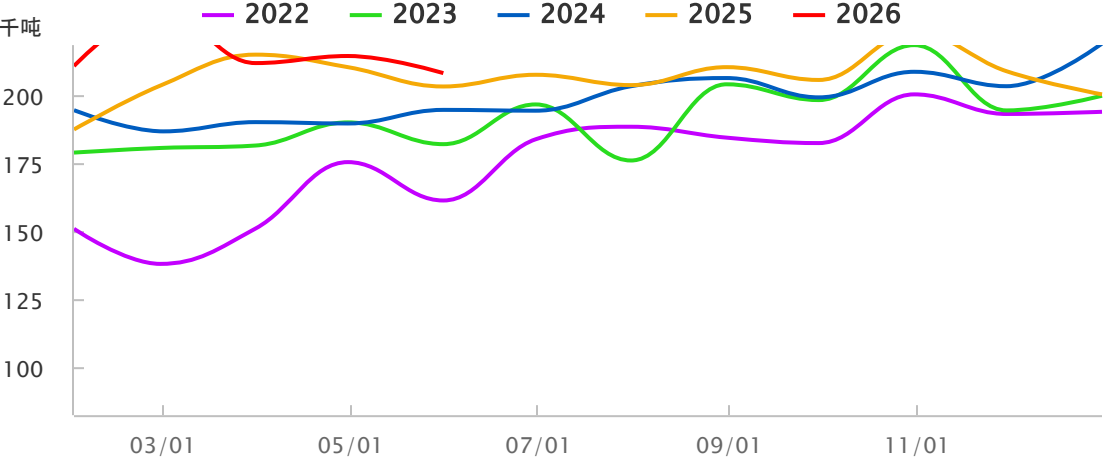
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



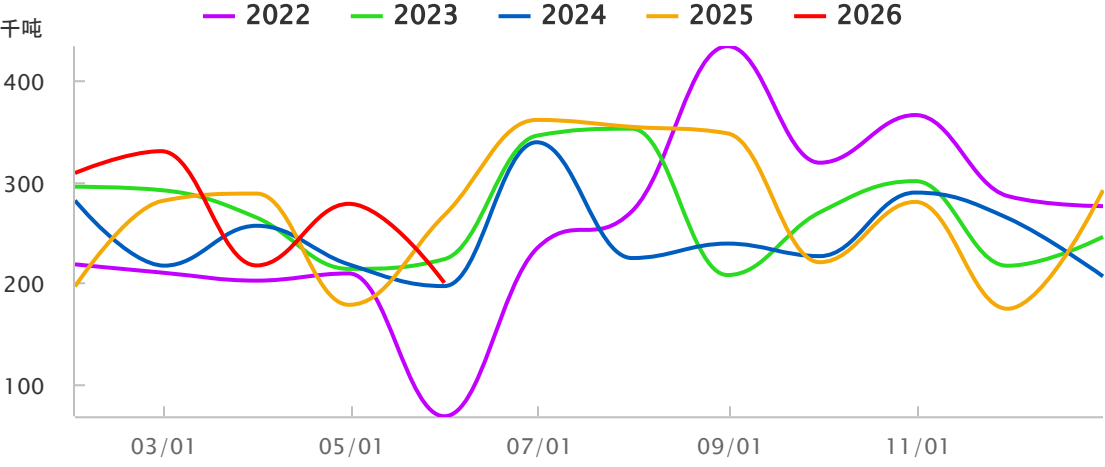
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



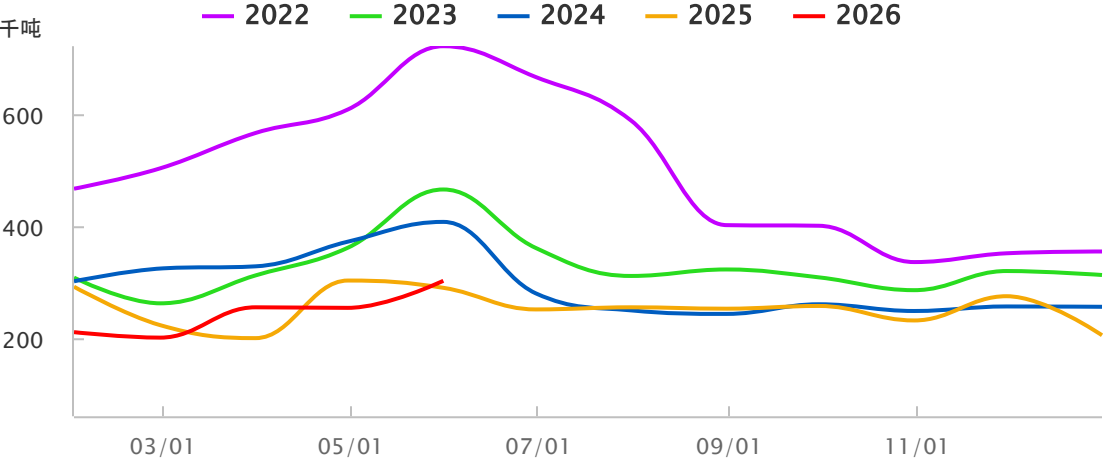
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



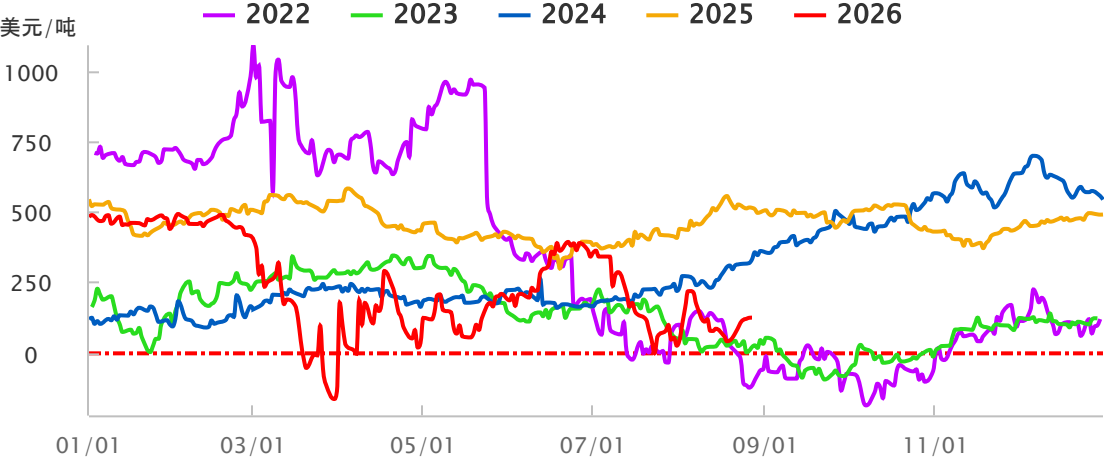
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



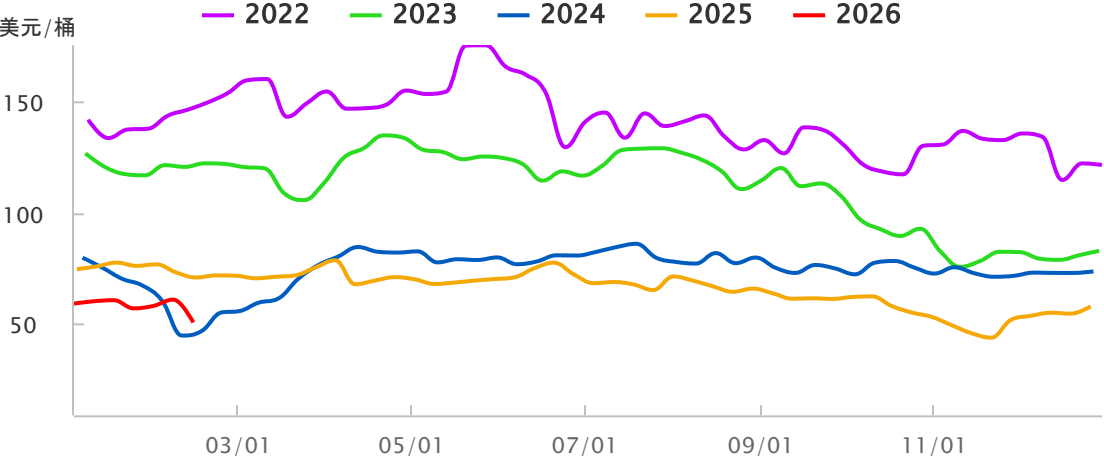
source: wind

POGO价差.

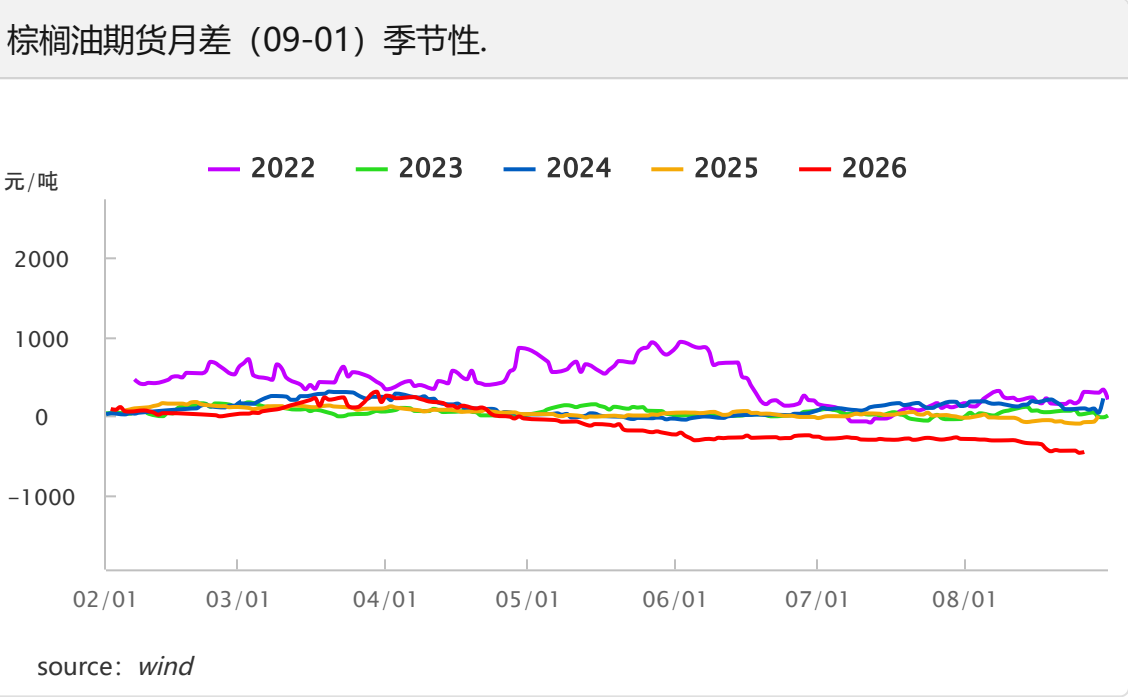
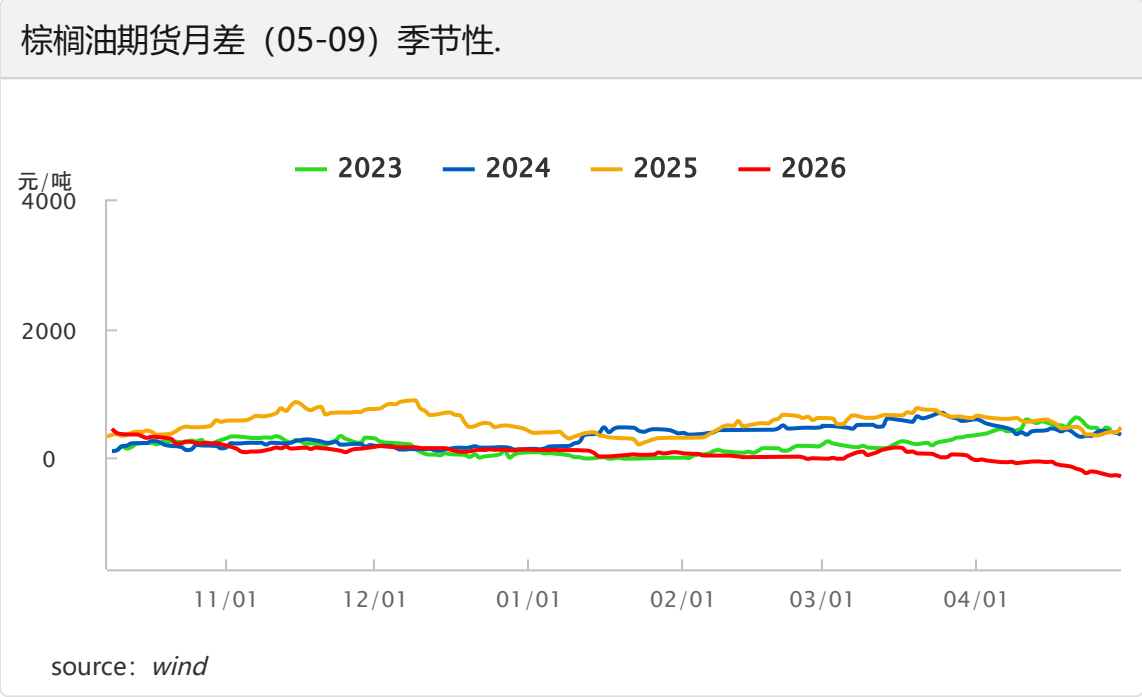
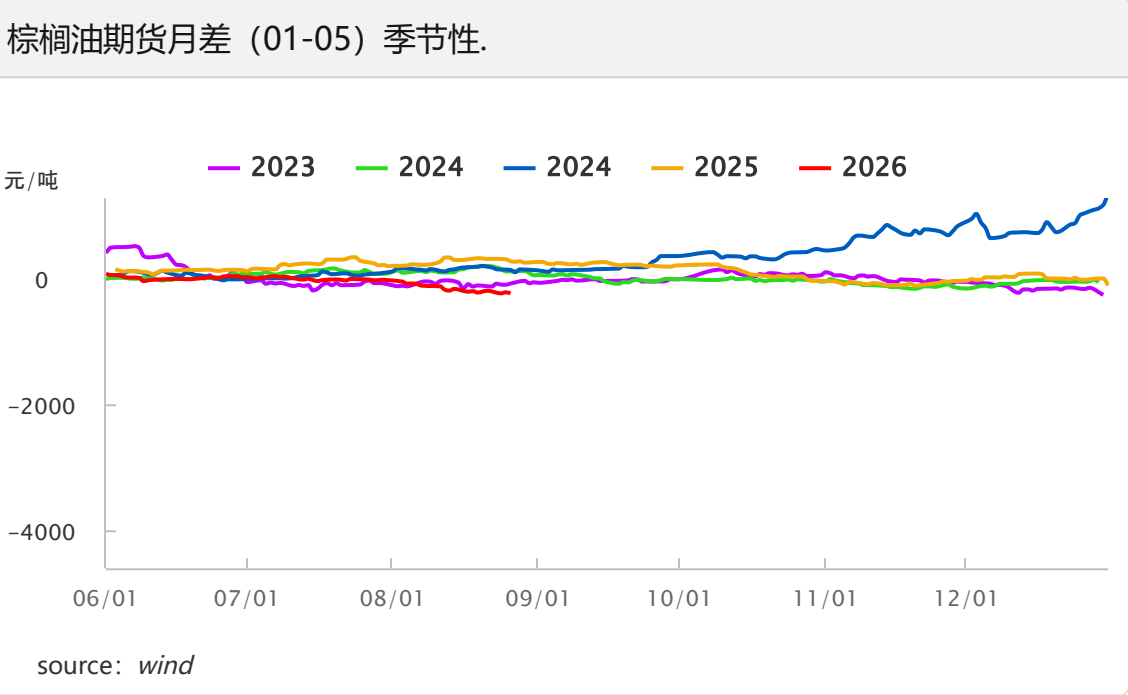
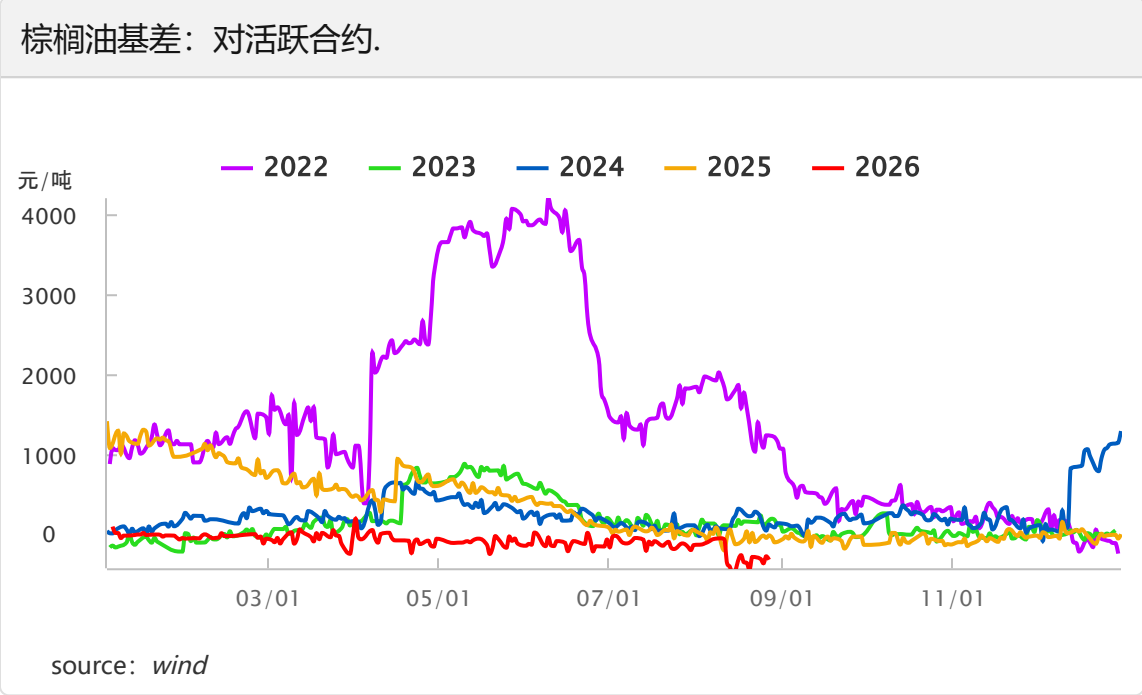
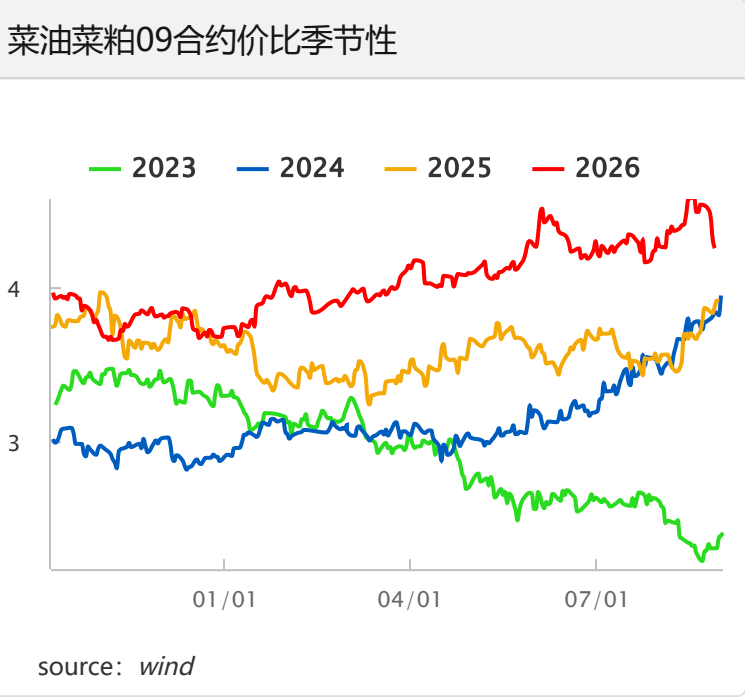
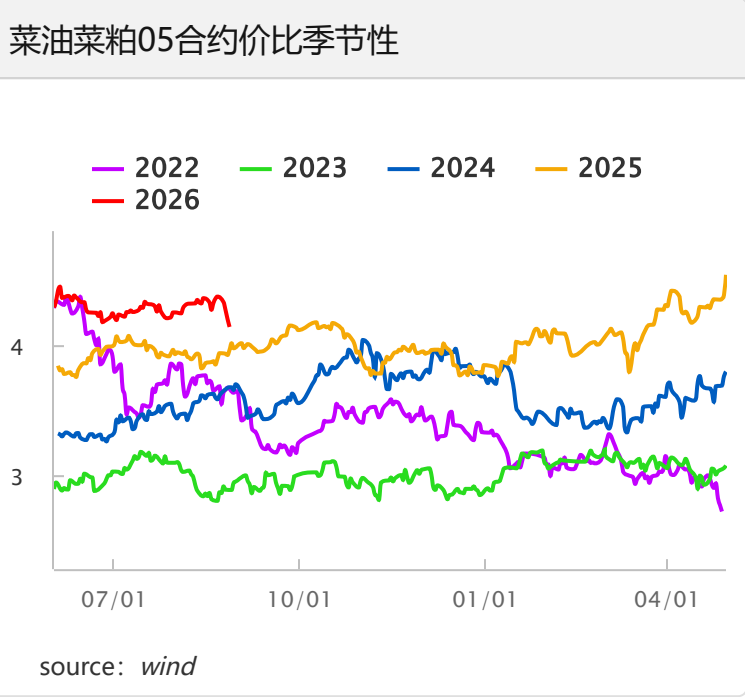
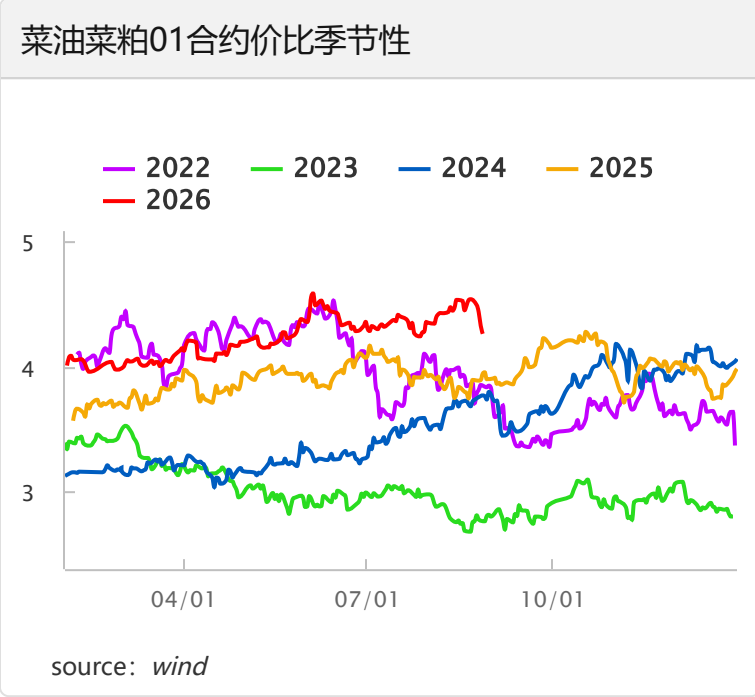
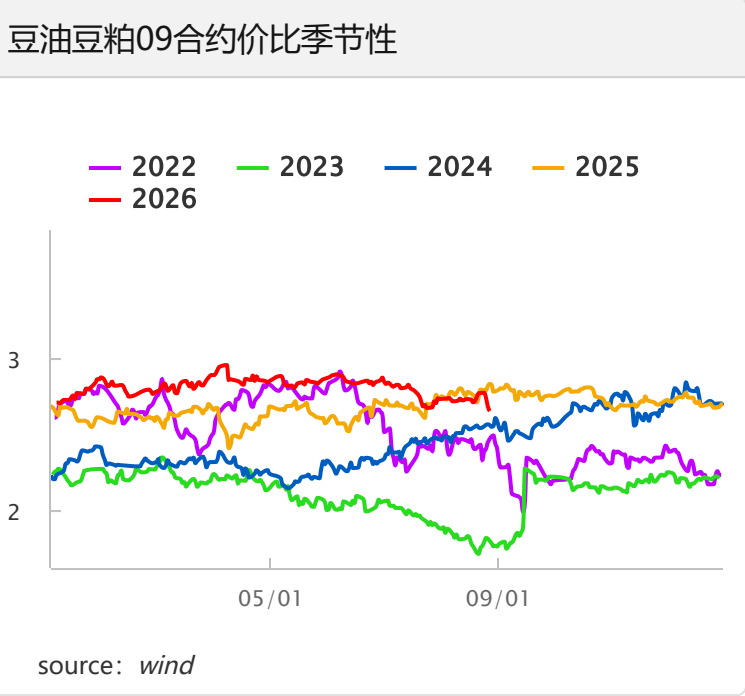
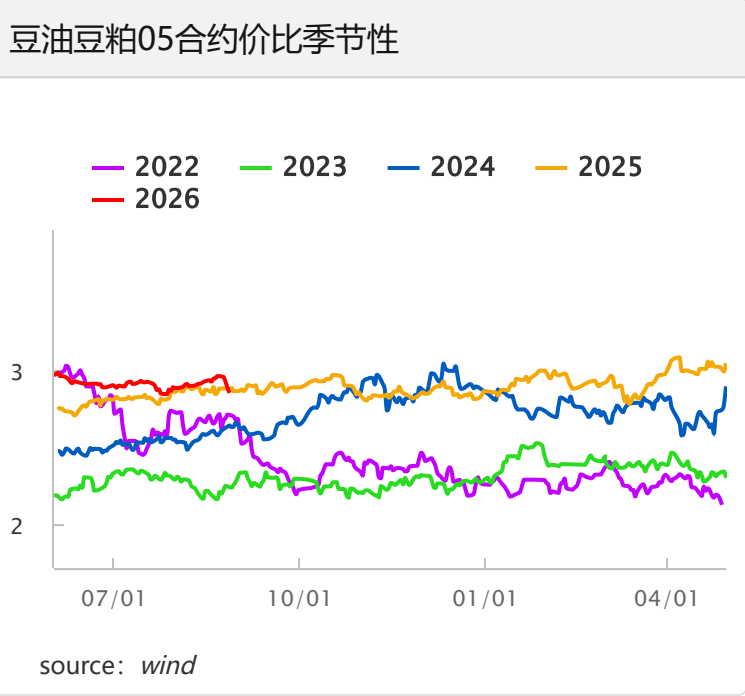
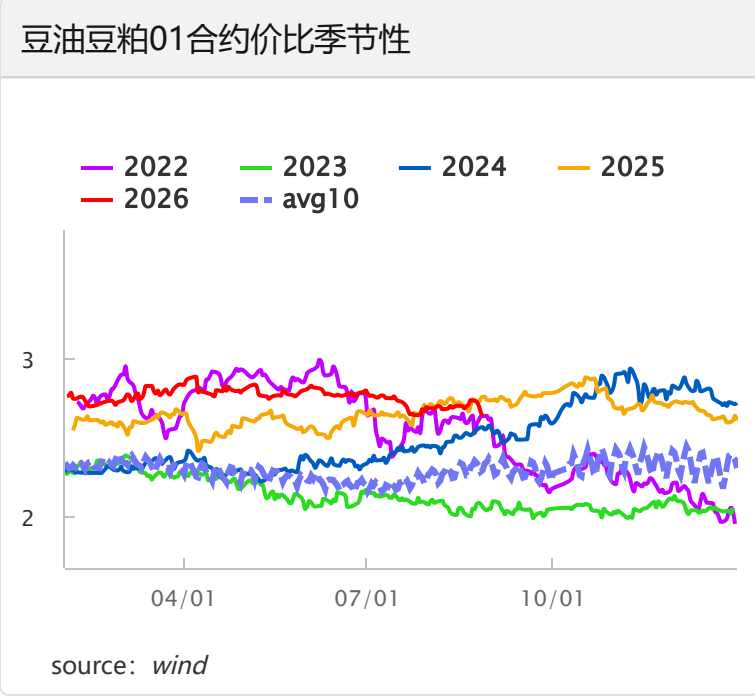


source: wind

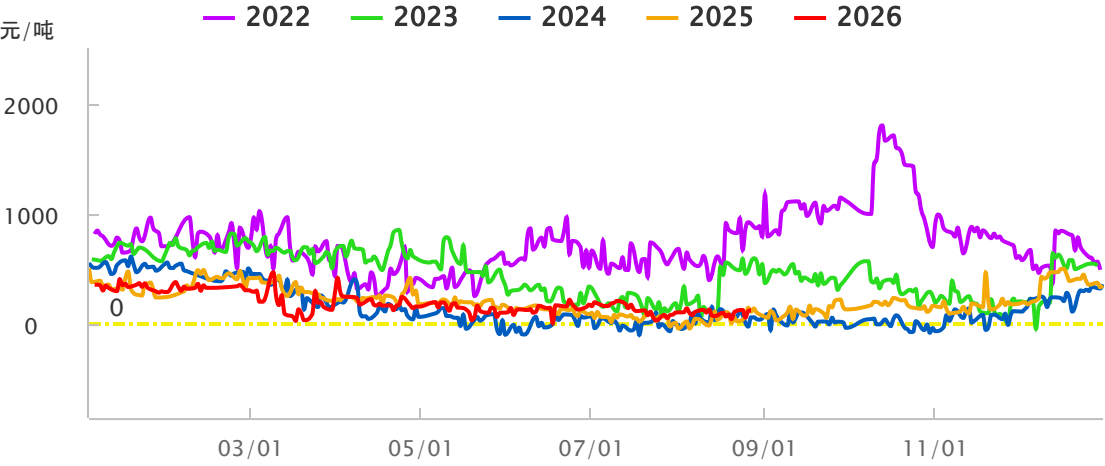
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

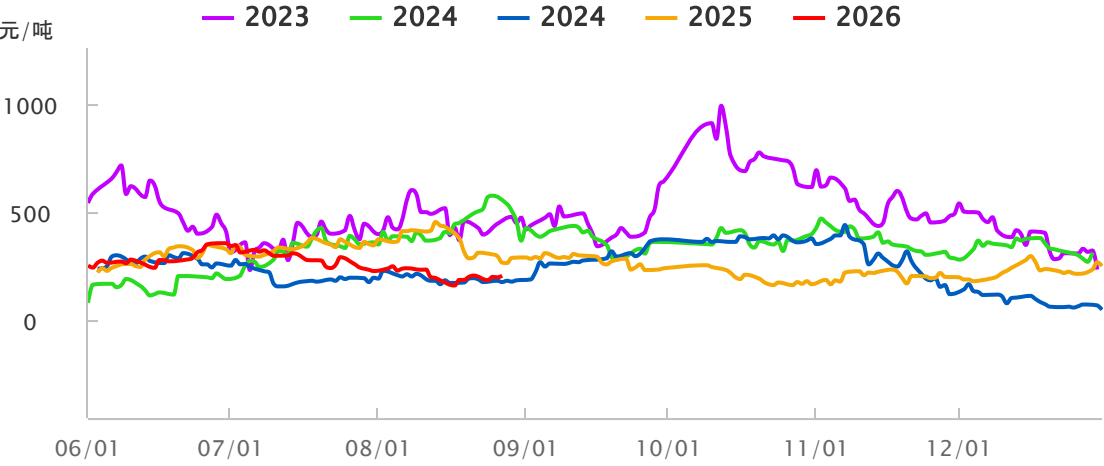


山东豆油现货基差.



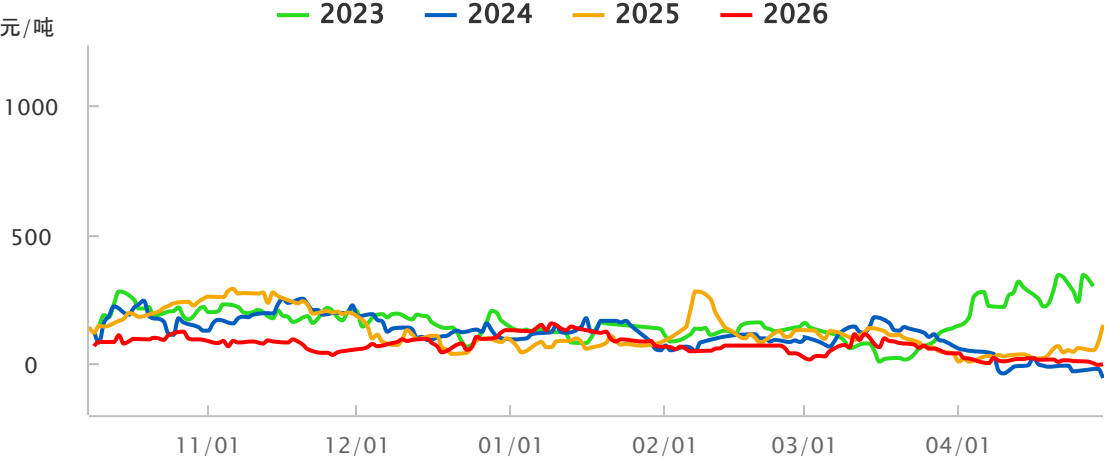
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



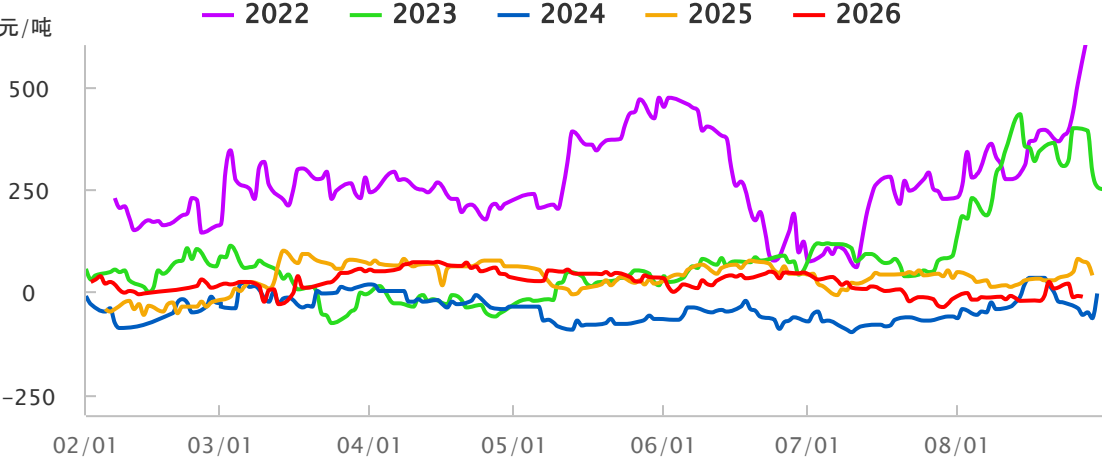
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



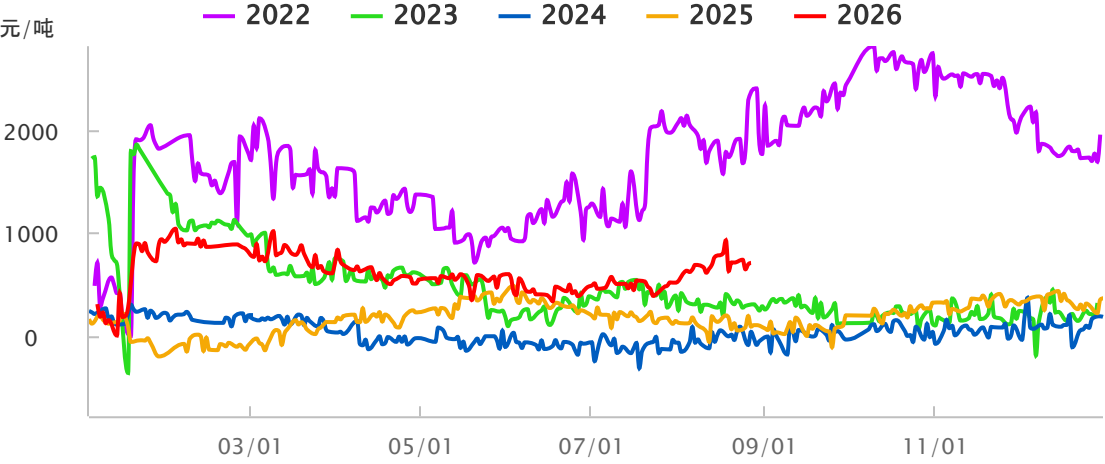
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



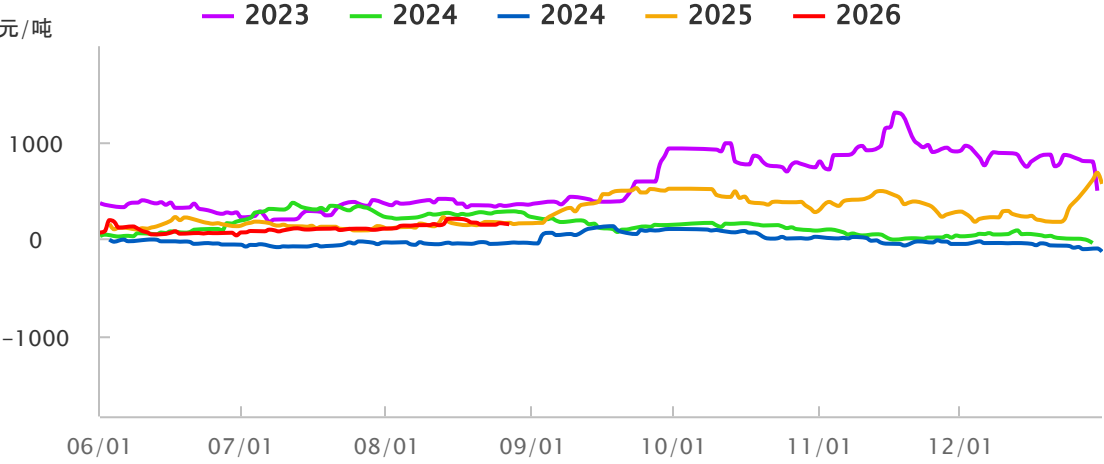
source: wind

华东菜油基差.



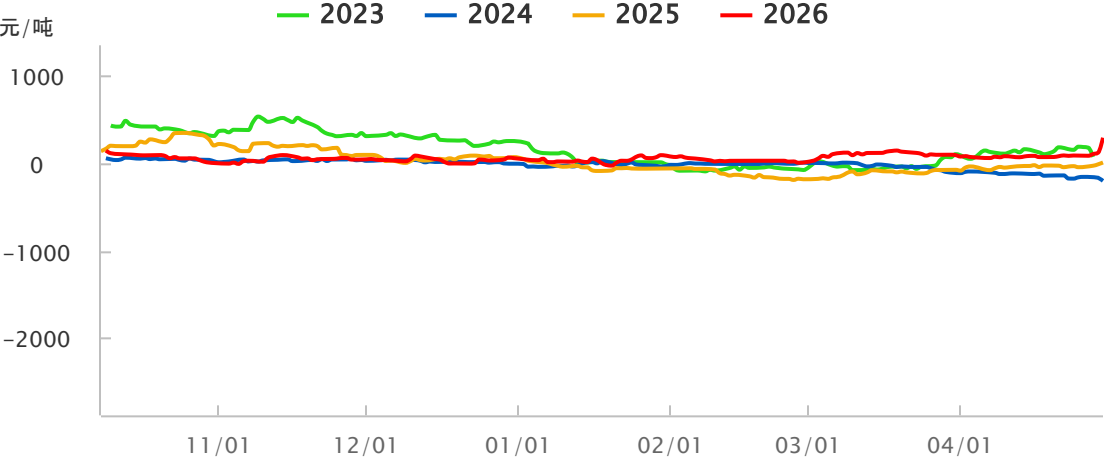
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



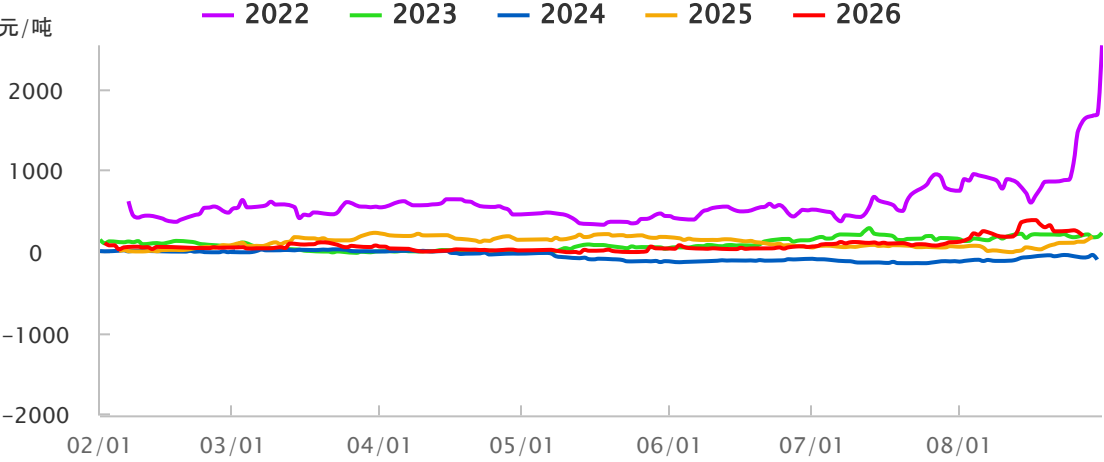
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



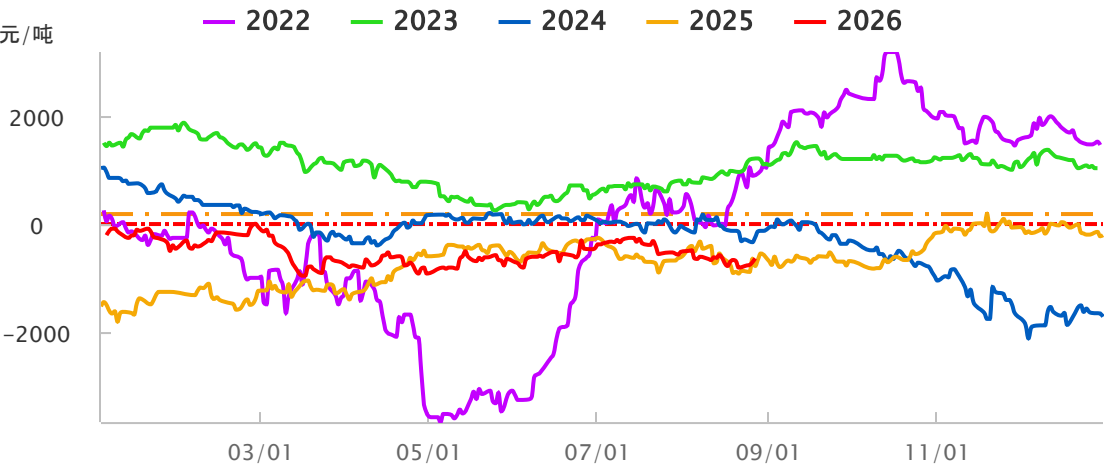
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



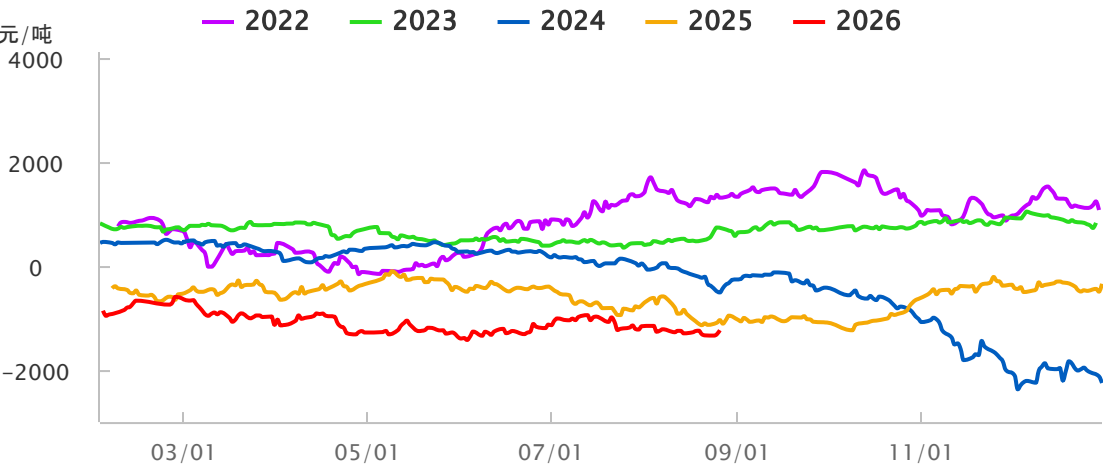
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



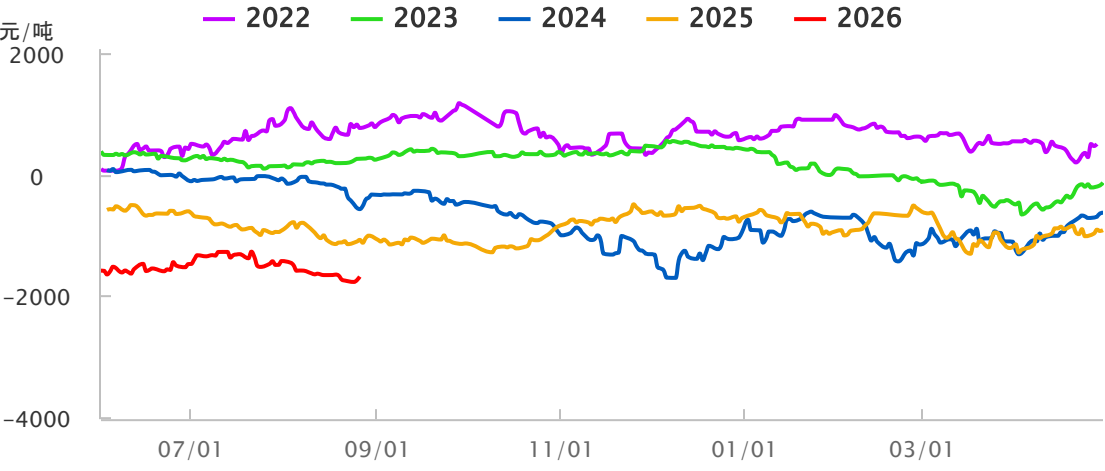
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



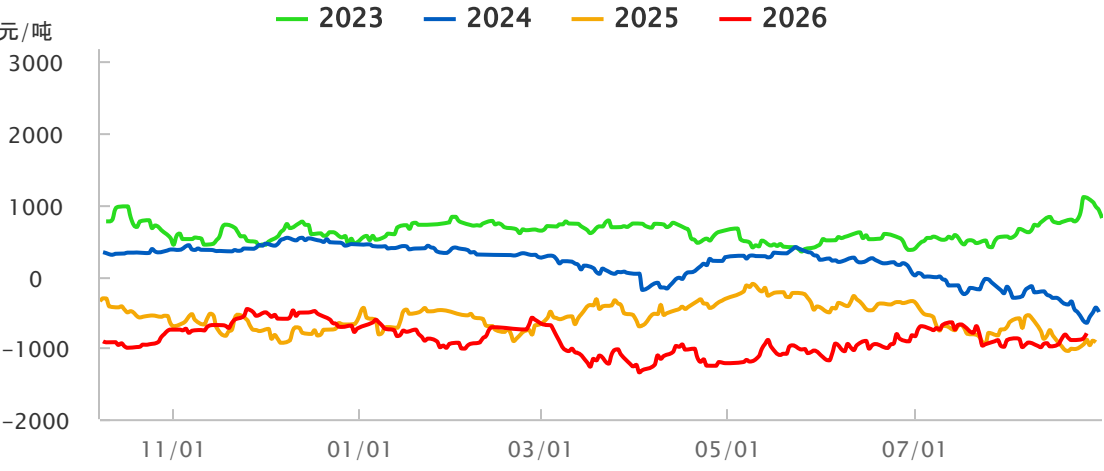
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



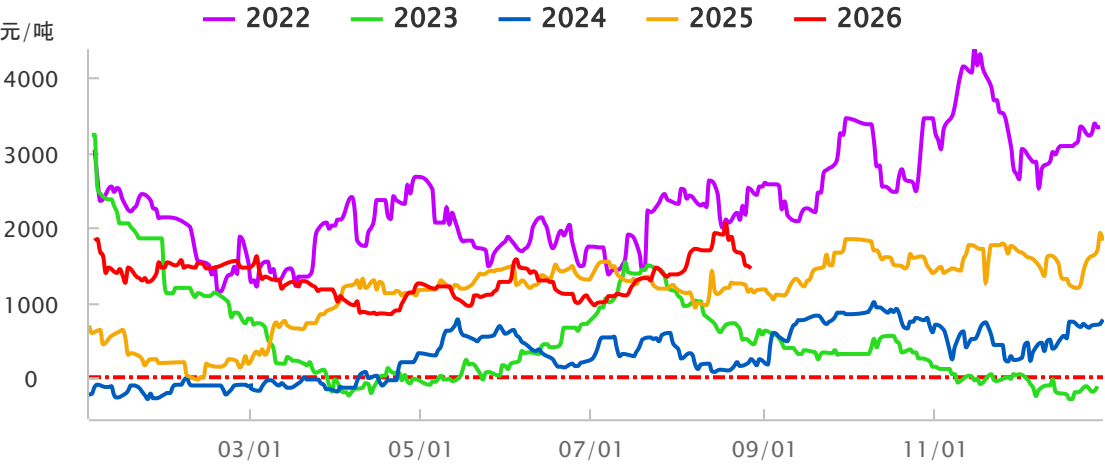
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



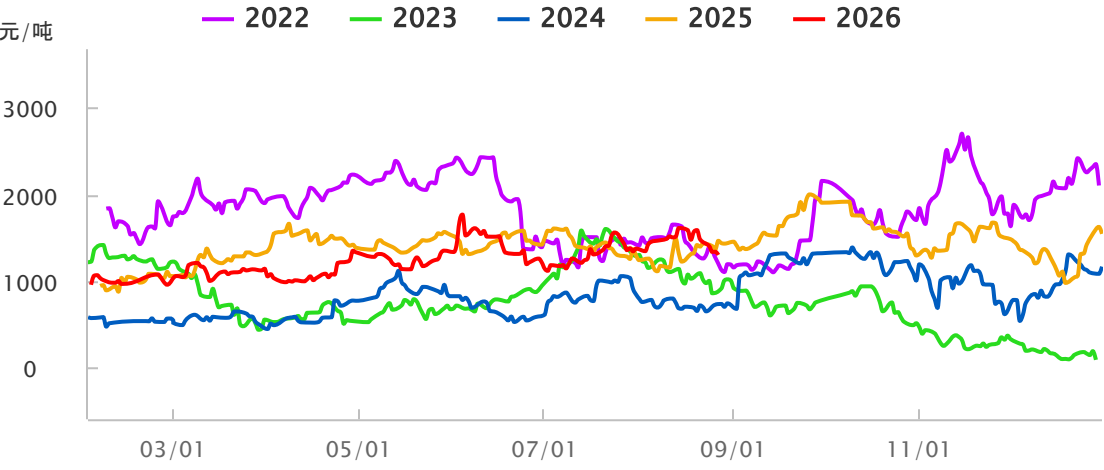
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



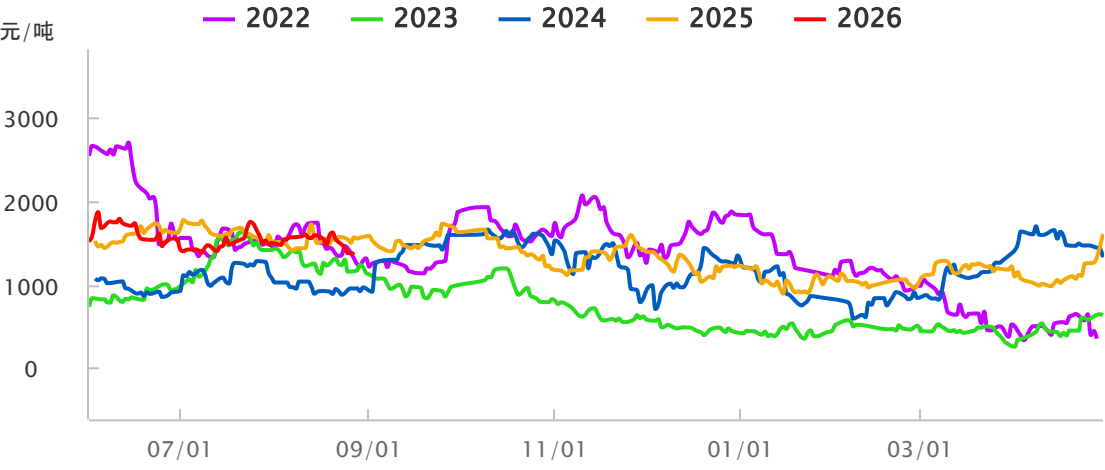
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



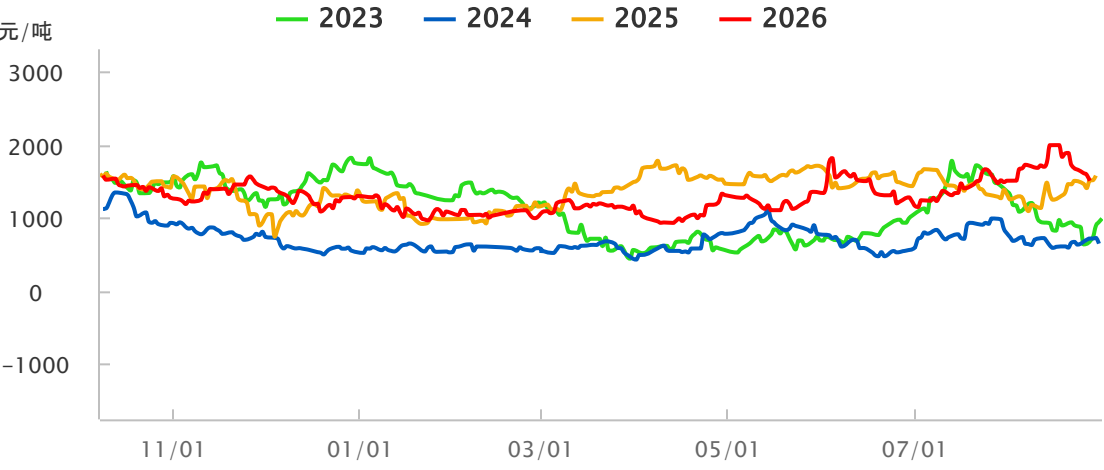
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性

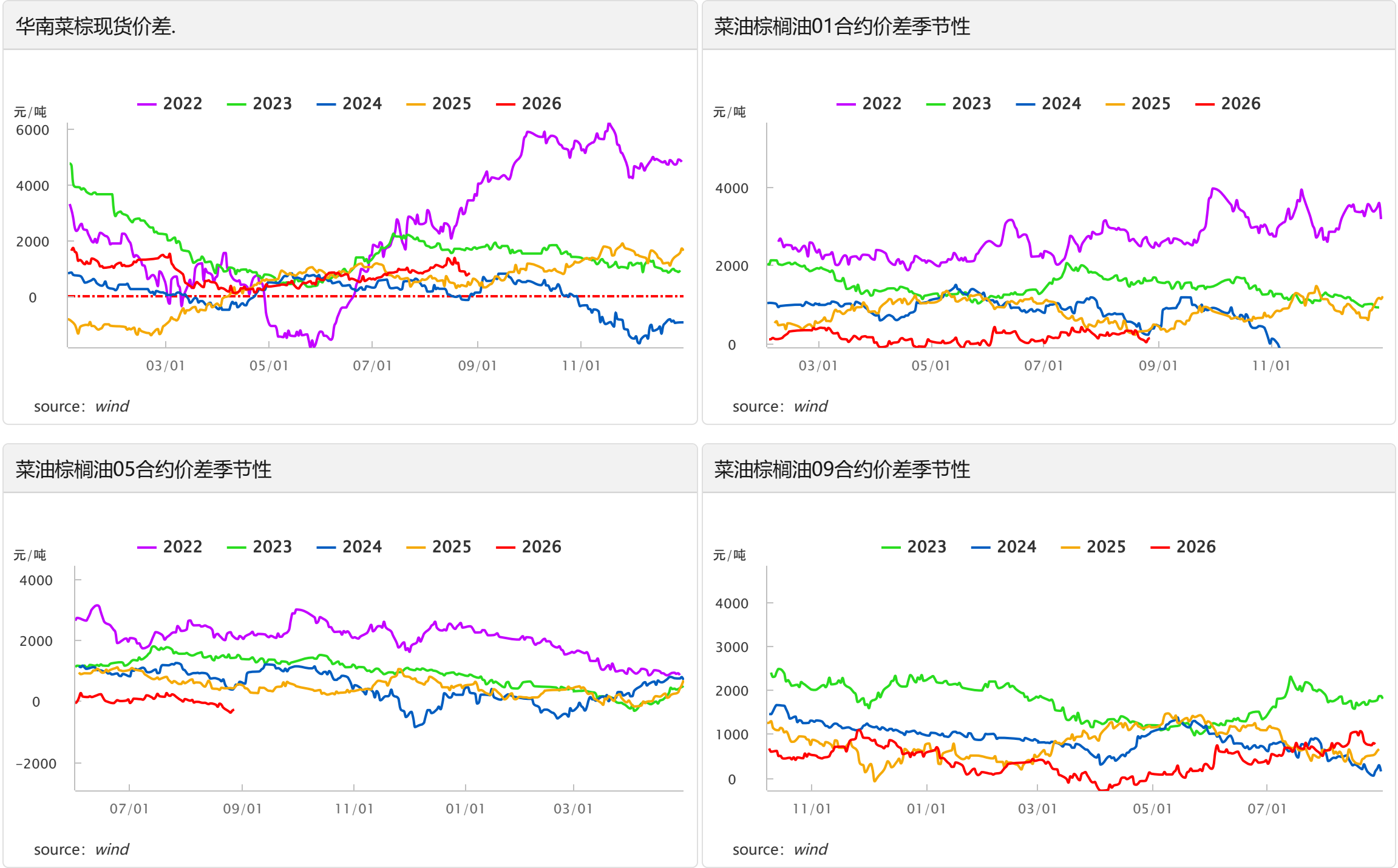


source: wind

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

2026/08/28

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27日，豆粕产量周度175.16万吨；大豆进口量276.25万吨
- 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8月20日当周，美国大豆出口检验量为420895吨，前一周修正后为294329吨，去年同期美国大豆出口检验量为393654吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为40,482,275吨，上一年度同期为49,318,778吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。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%
- 截至8月21日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为495.1619万吨，对中国已发船总量为464.3967万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来对华发船8.6316万吨，对中国排船58.0281万吨。

需求端：

- 截止8月27日，油厂豆粕成交量周度134.73万吨；油厂豆粕提货量周度103.07万吨

库存端：

- 截止8月27日，油厂大豆库存周度839.1万吨；油厂豆粕库存周度110.98万吨；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8月23日当周，美国大豆优良率为- 9 60%市场预估为62%，之前一周为61%，上年同期为69%
- 截至8月18日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为15.18万手，环比前一周增加4.27万手，增幅39.11%；同比增加15.35万手，增幅8758.41%。
- 巴西全国谷物出口商协会（ANEC）再度下调8月大豆出口预估1025万吨，此- 11 前一周预估1056万吨，8月初最高预估1088万吨，连续第二周下调
- ANEC维持2026全年巴西大豆出口1.14亿吨不变（7月9日上调，此前1.10亿吨；2025年全年1.0868亿吨），目标冲击历史新高；巴西植物油协会ABIOVE预估更为乐观，看到1.154亿吨

本周美国农业部接连公布民间出口商向中国及未知目的地销售合 计超过170万吨大豆，均为新年度付运，如此强劲的出口需求有效对冲了丰产预期的利空影响，同时压榨利润持续高企也刺激了美国国内加工需求。当前国内豆粕市场“弱现实、强预期”格局，期货端在多头资金推动下维持偏强态势，而现货端则因供需基本面承压面临回落风险。近期现货一口价跟随盘面大幅上调后，高价豆粕迅速引发下游抵触心理，多数企业谨慎追高，现货市场购销情绪趋于冷清，进一步压制了现货价格的跟涨动能

菜粕：

供应端：

1.本周国内菜籽压榨量8.14万吨；菜粕产量4.64万吨

需求端：

- 1.本周沿海压榨厂菜粕提货量5.24万吨
- 2.菜粕月度需求量2026年6月， 68.69万吨；菜粕月度表观需求量2026年7月， 68.24万吨

库存端：

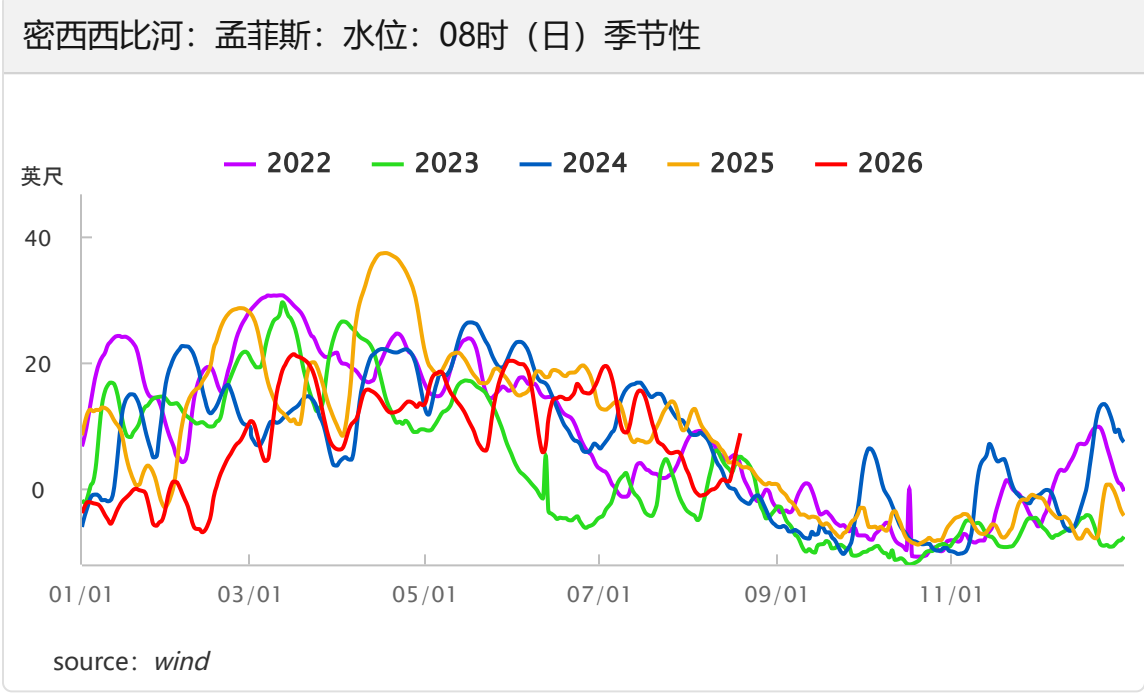
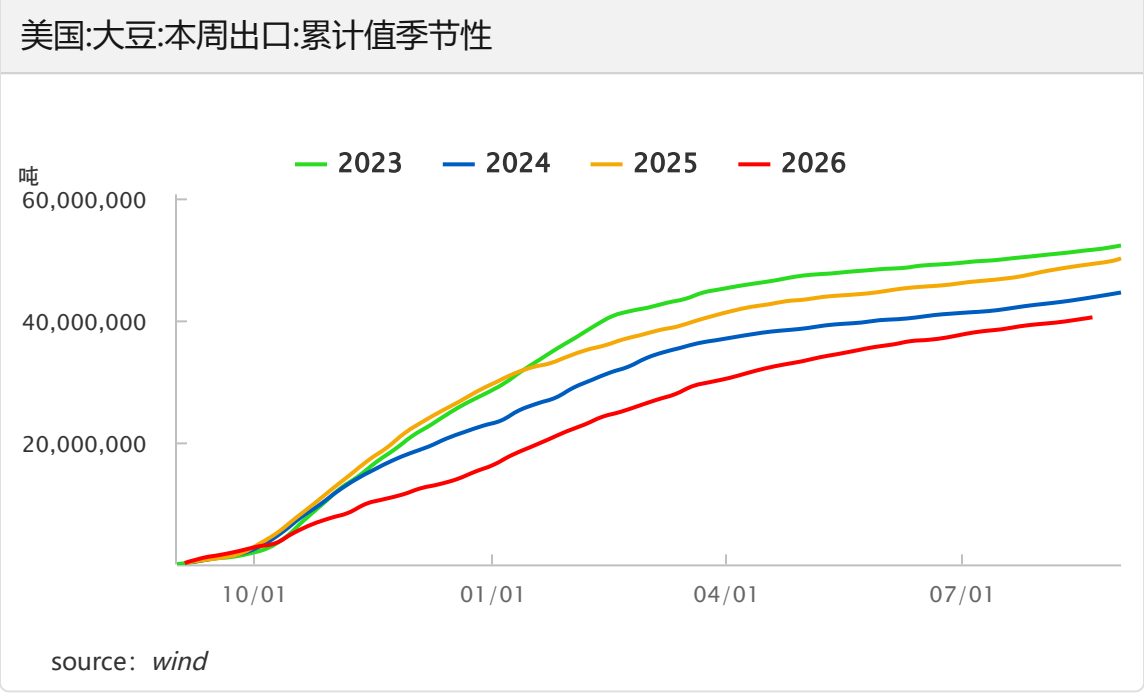
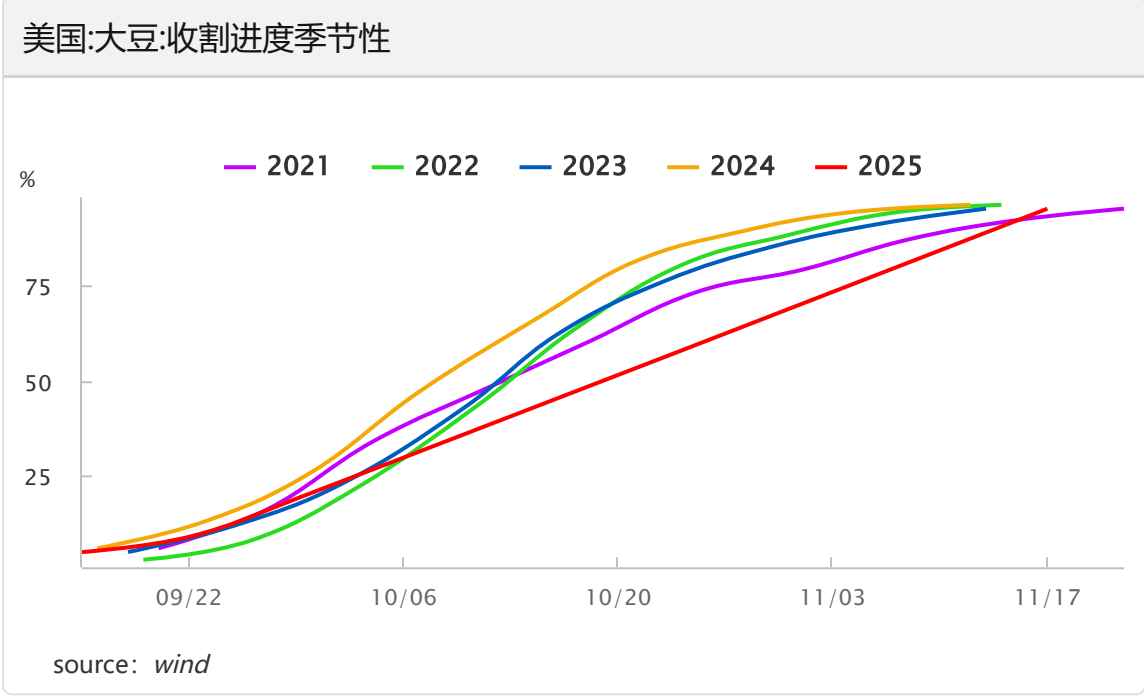
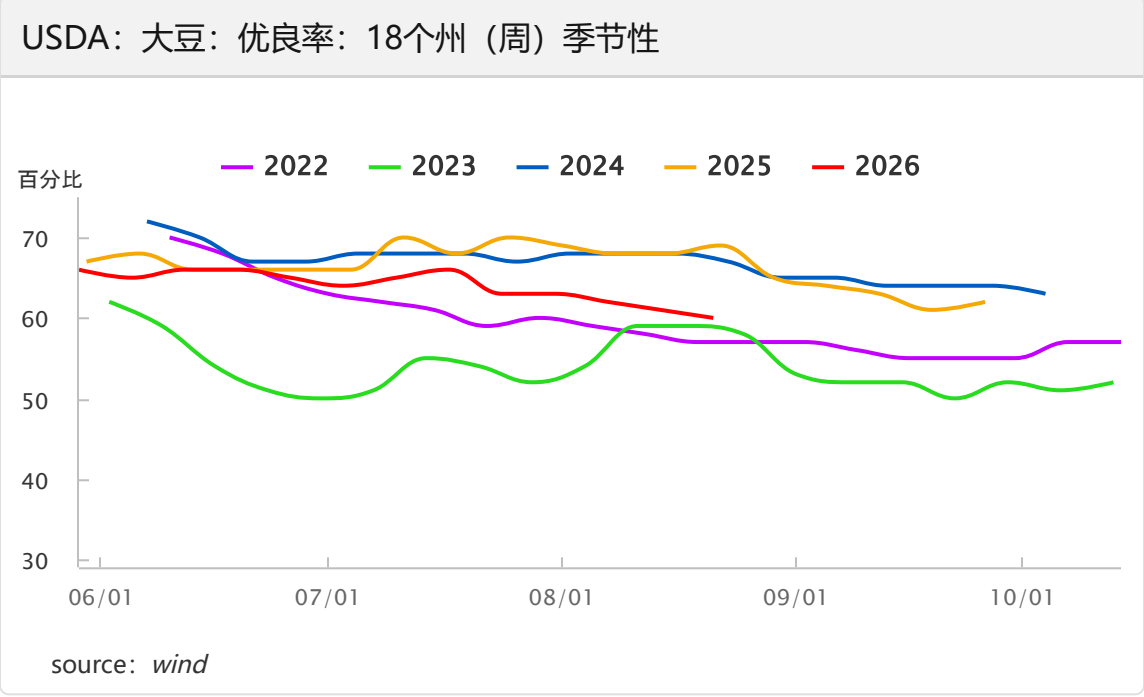
- 1.本周在榨油厂菜粕库存1.95万吨
- 2.本周华东菜粕库存4.6万吨；华南菜粕库存5万吨；华北菜粕库存11.67万吨；
- 3.菜粕月度期末库存2026年7月33.75万吨

政策&信息：

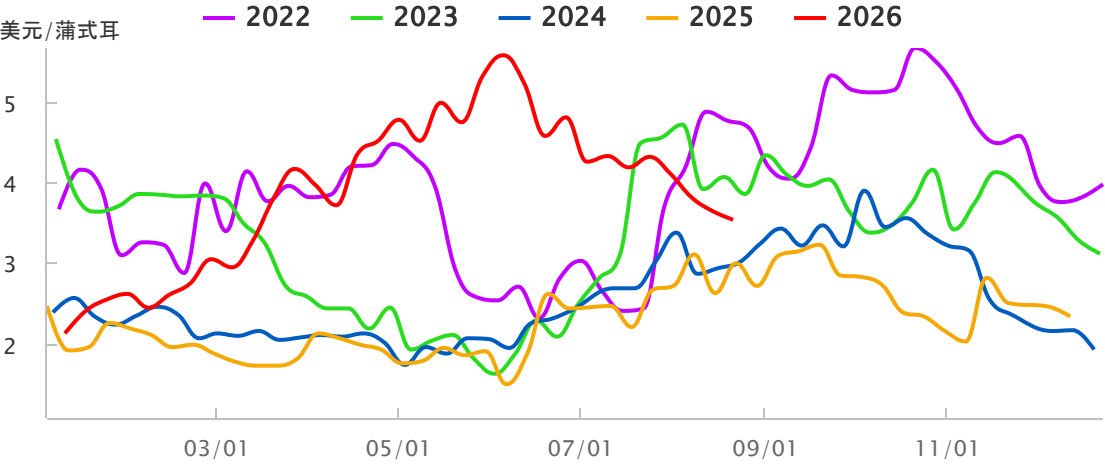
- 1.加拿大菜籽征收5.9%反倾销税， 导致进口成本减少
- 2.加拿大农业部， 2026/27年度菜籽产量预估上调180万吨至2100万吨
- 3.2025/26年度加拿大菜籽压榨量创历史新高至1270万吨；USDA8月报告预计2026/27年度加拿大菜籽出口量785万吨， 同比下降45 万吨；菜粕出口量640万吨， 同比增加 30万吨
- 4.CFTC 数据显示截至8月11日当周， ICE油菜籽投机基金净多单减少12,658手至54,782 手

观点：

本周菜粕大幅走高， 核心驱动来自成本端与地缘溢价的双重提振。美豆在中国持续采购及小麦比价提振下降至近一个月高位， 优良率处于三年低位叠加结荚数参差不齐， 成本端支撑强化；国内豆粕刷新年内高点带动菜粕跟随走强；俄乌冲突升级引发 黑海菜籽及葵粕进口受阻担忧。华南沿海油厂8月下旬至9月将陆续开机， 供应边际改善预期明确， 油厂以执行合同为主、新增成交有限， 下游追涨意愿不强

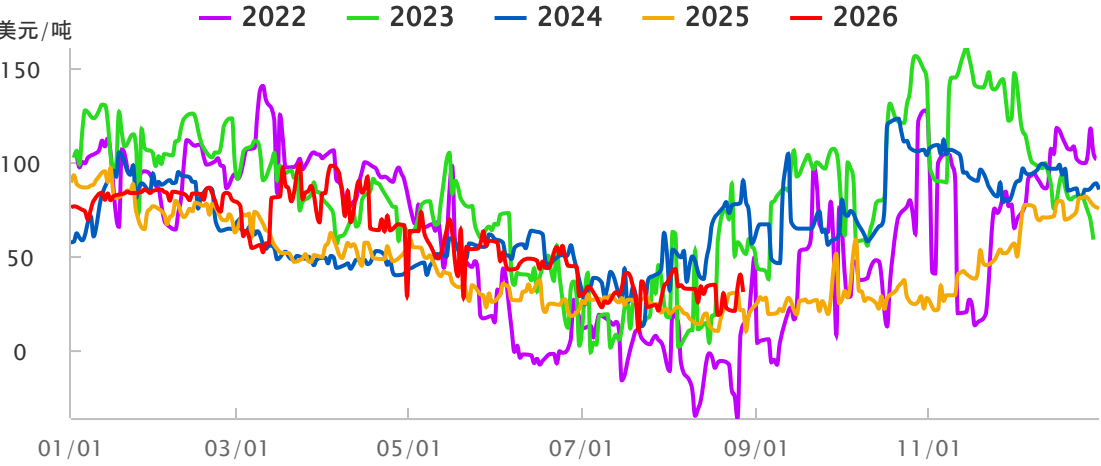


美国大豆周度压榨利润季节性，



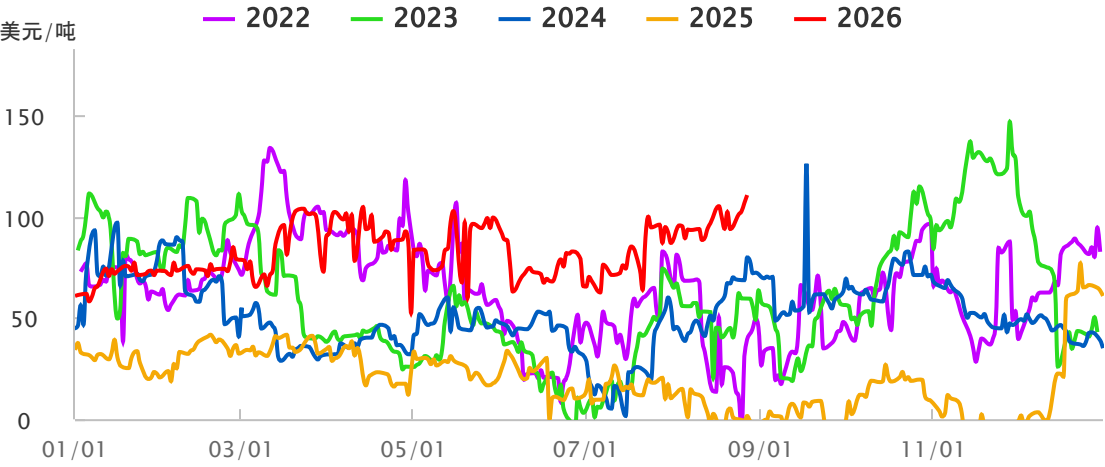
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性，



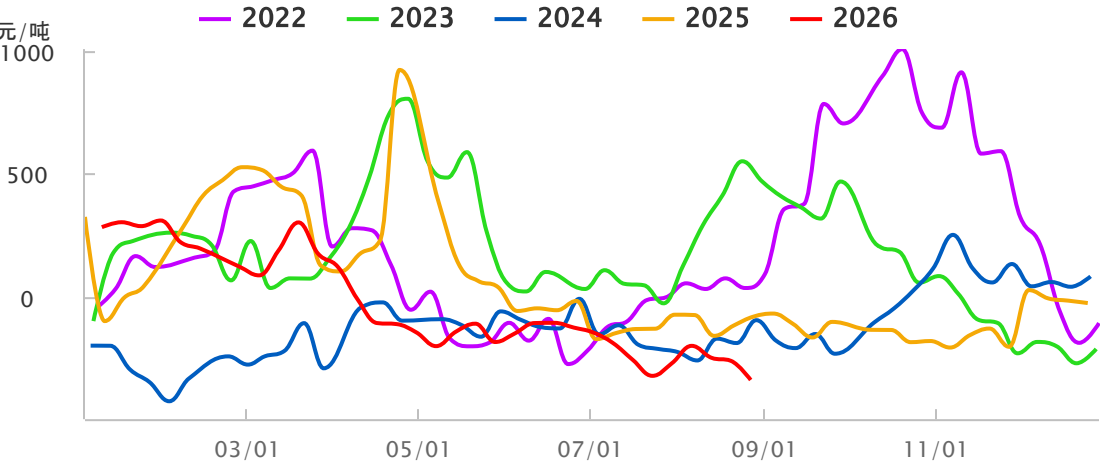
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性，



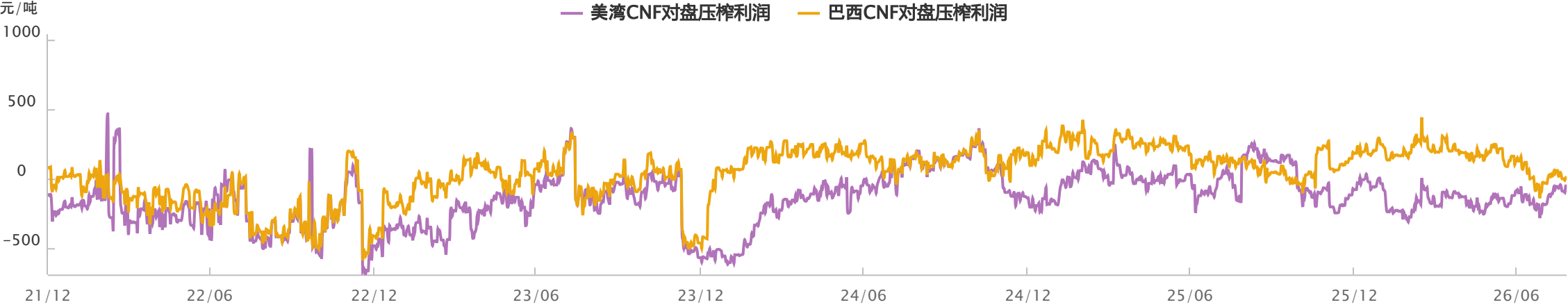
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



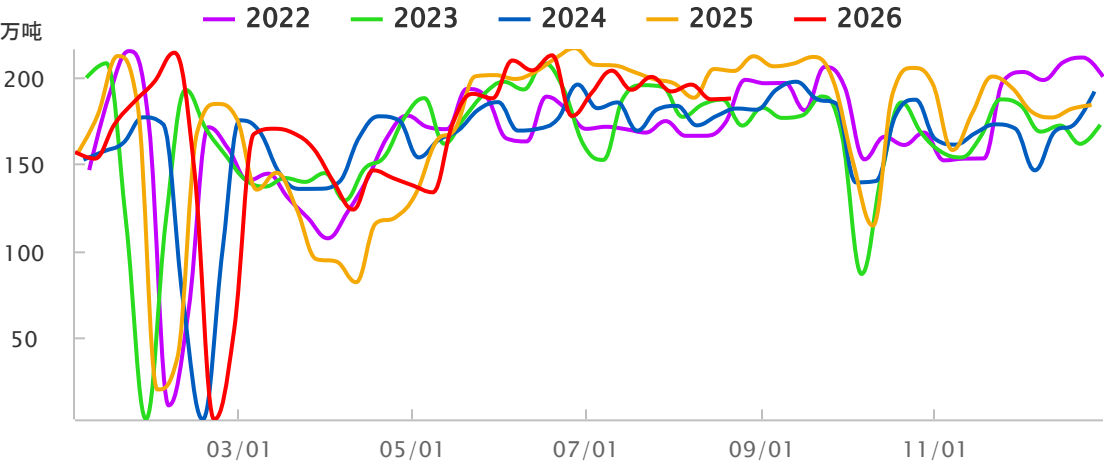
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



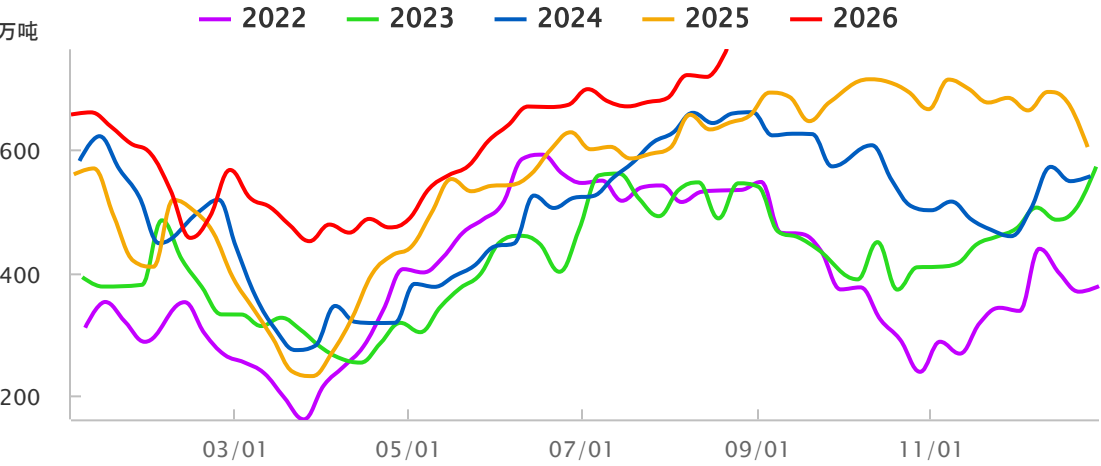
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



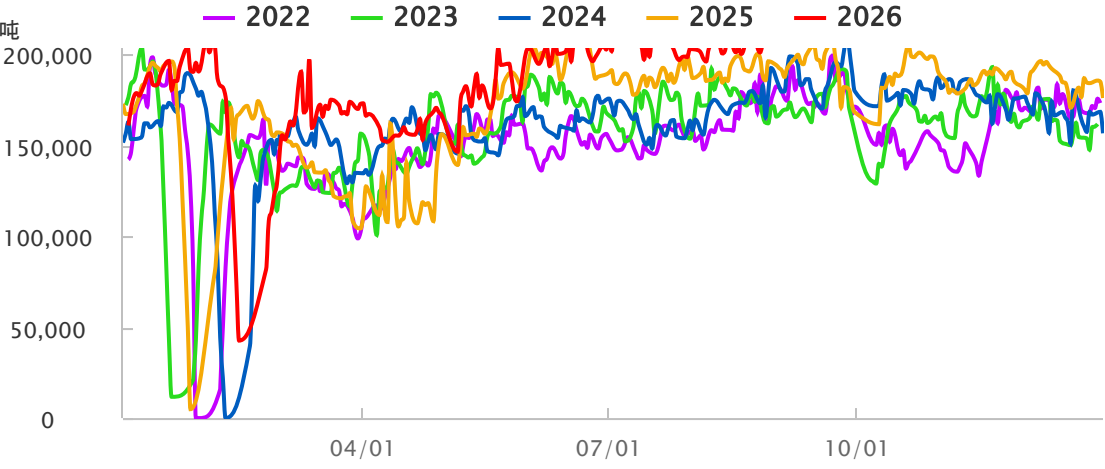
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



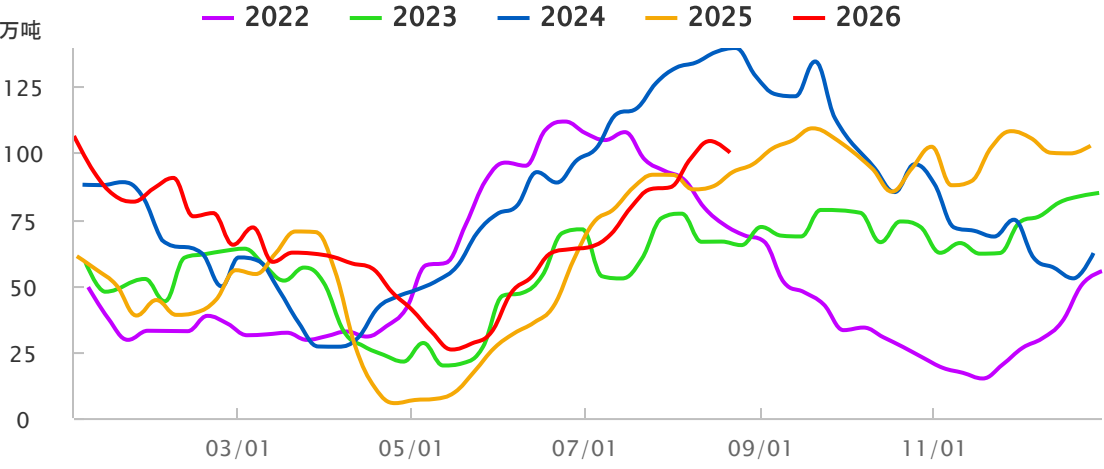
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



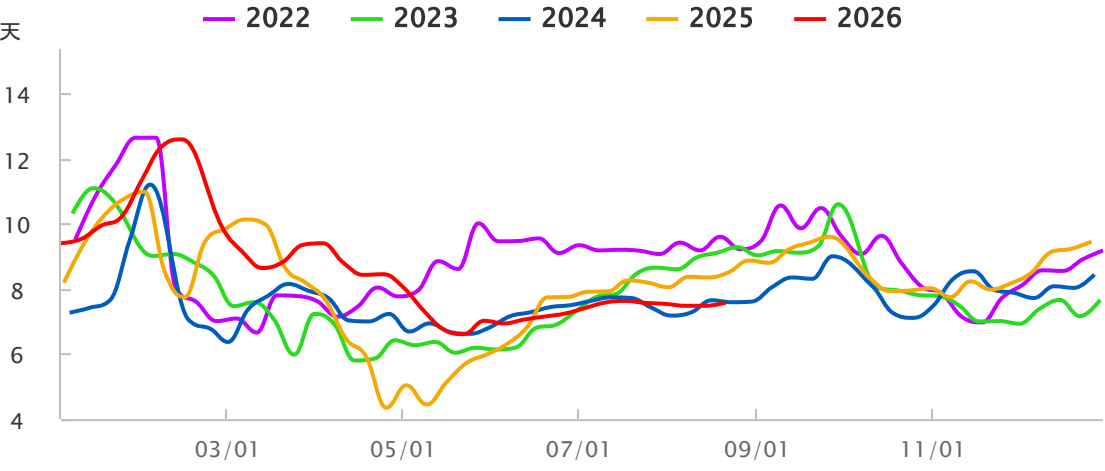
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



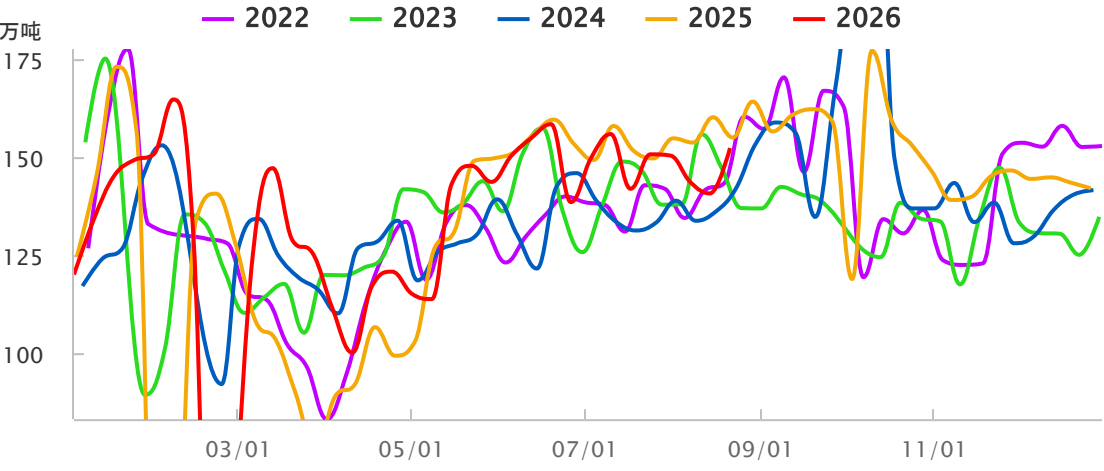
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



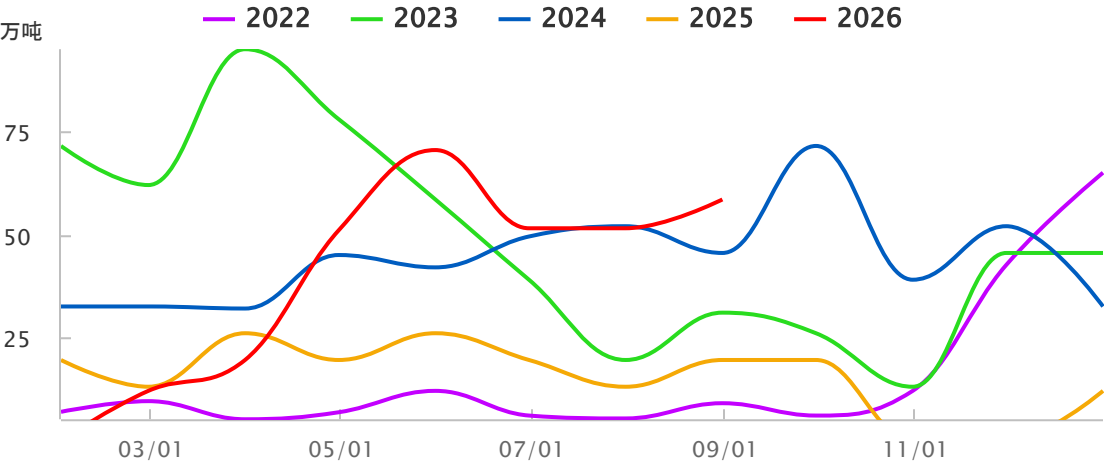
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



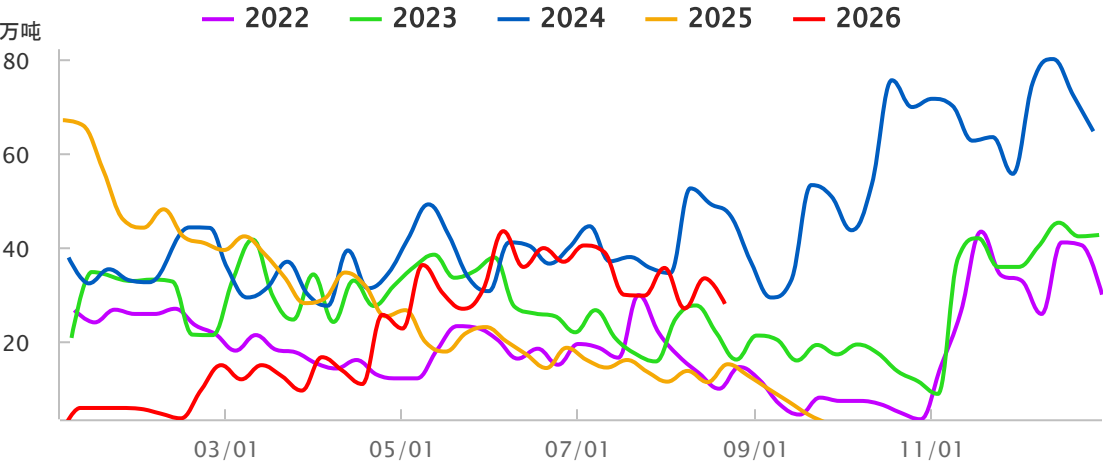
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



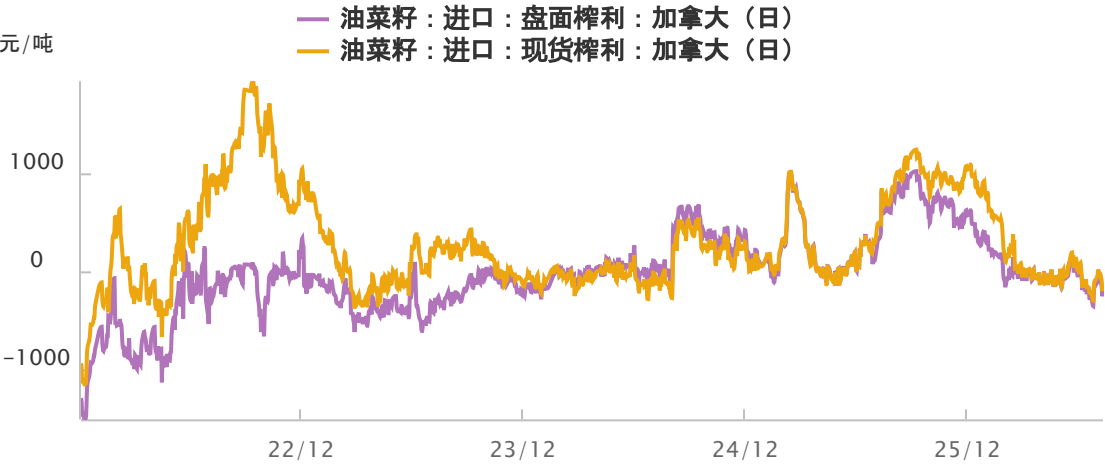
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



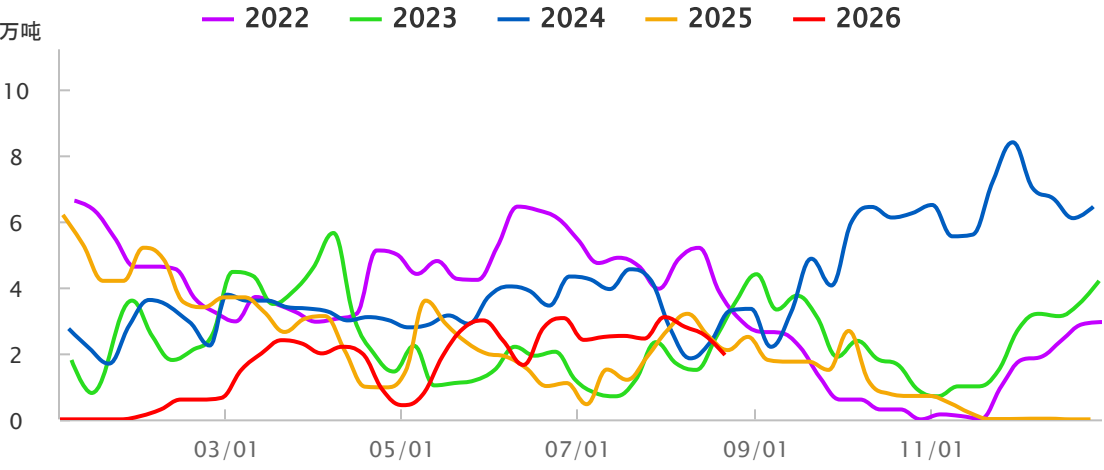
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



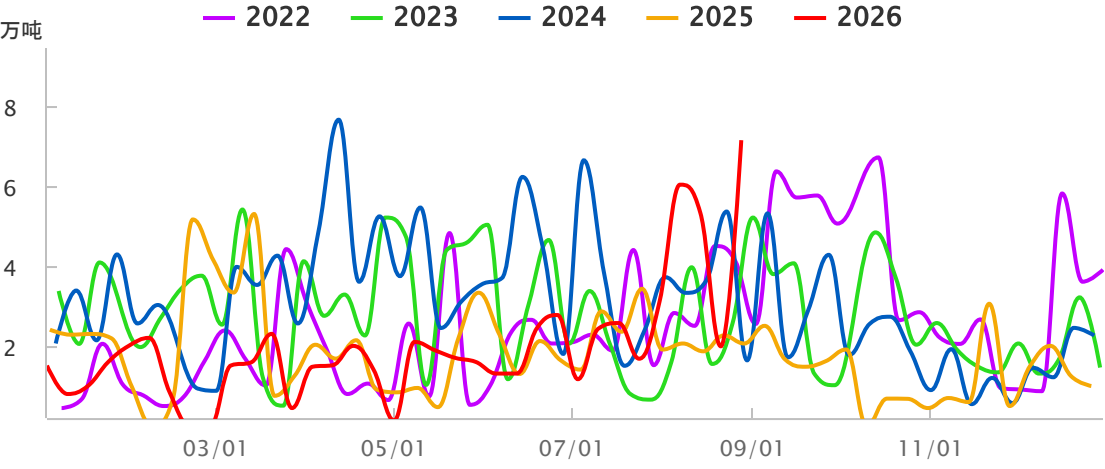
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



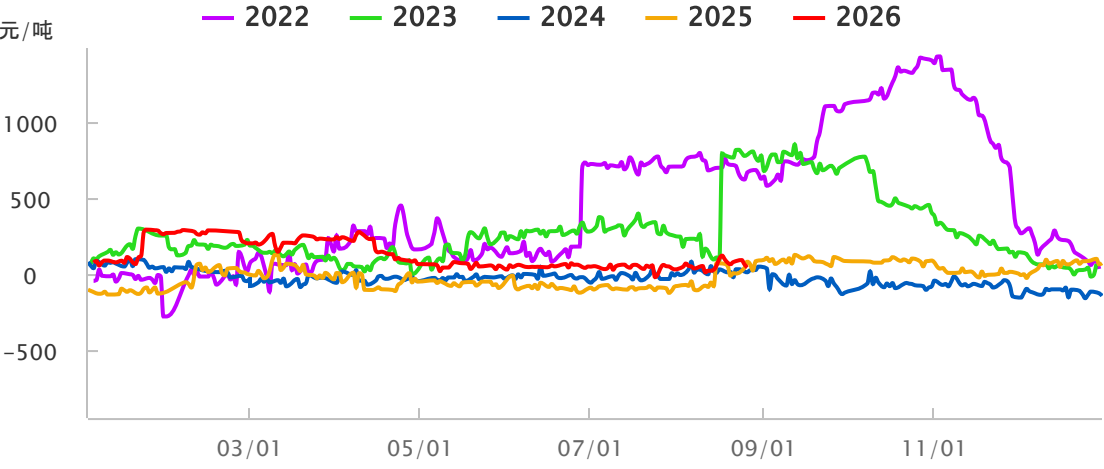
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



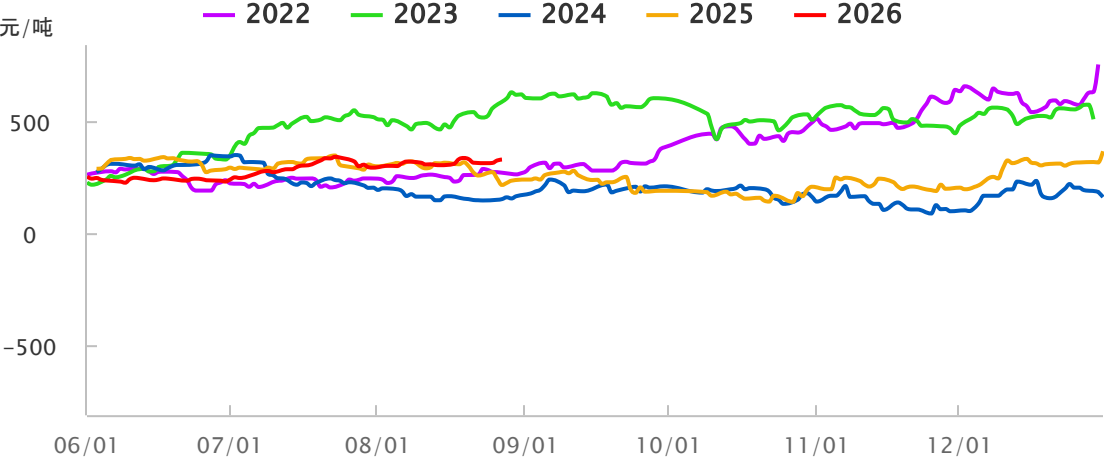
source: wind

菜粕现货基差



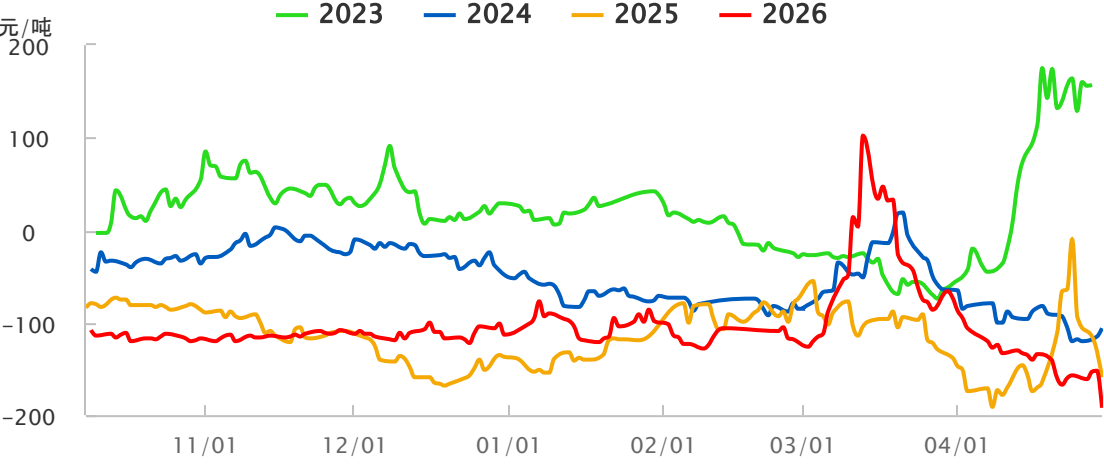
source: wind

豆粕期货月差（01-05）



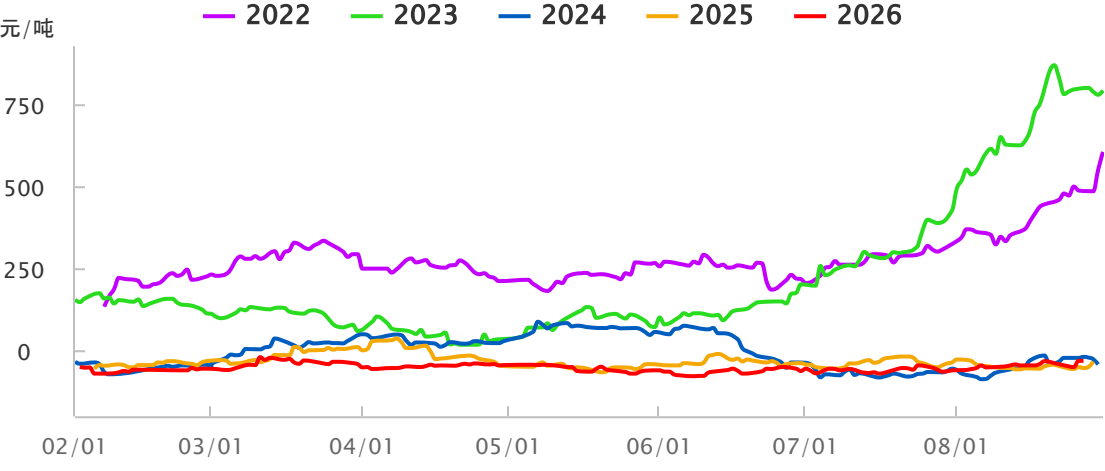
source: wind

豆粕期货月差（05-09）



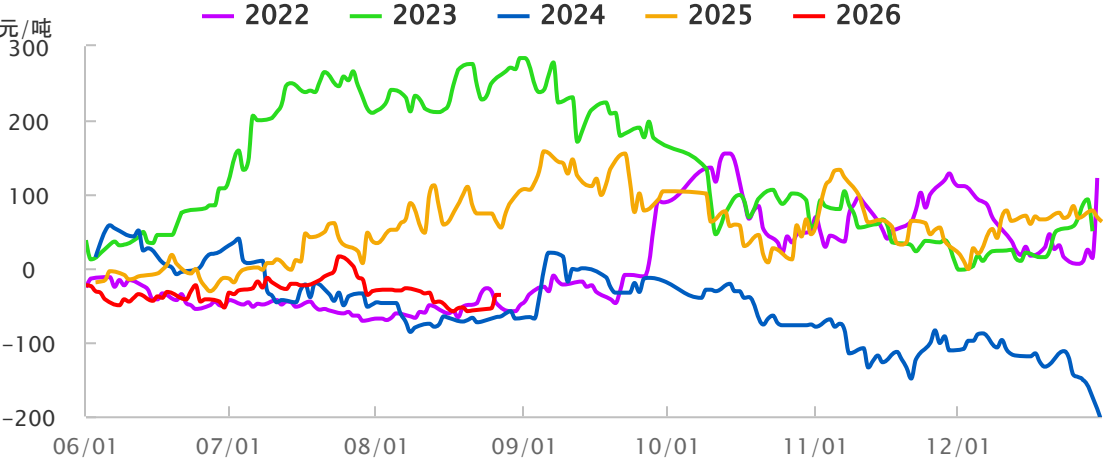
source: wind

豆粕期货月差（09-01）



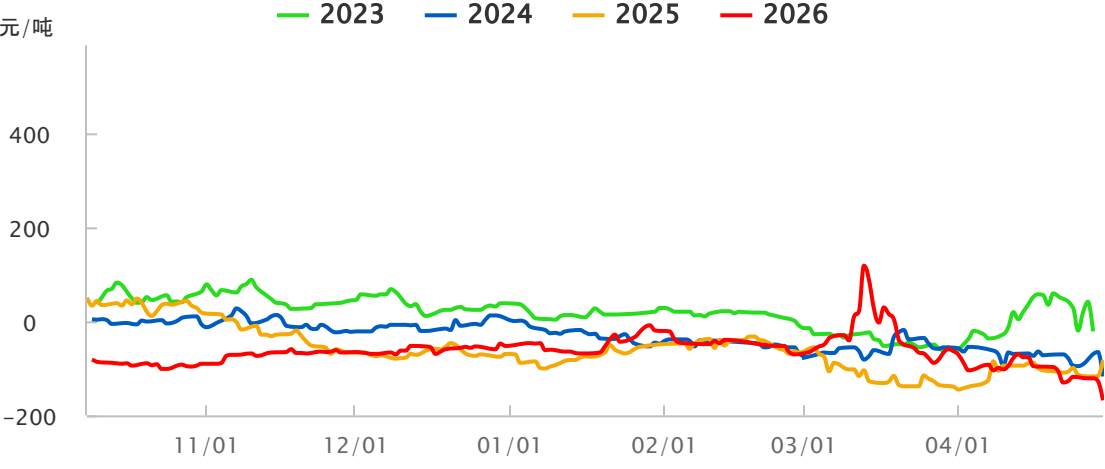
source: wind

菜粕期货月差（01-05）



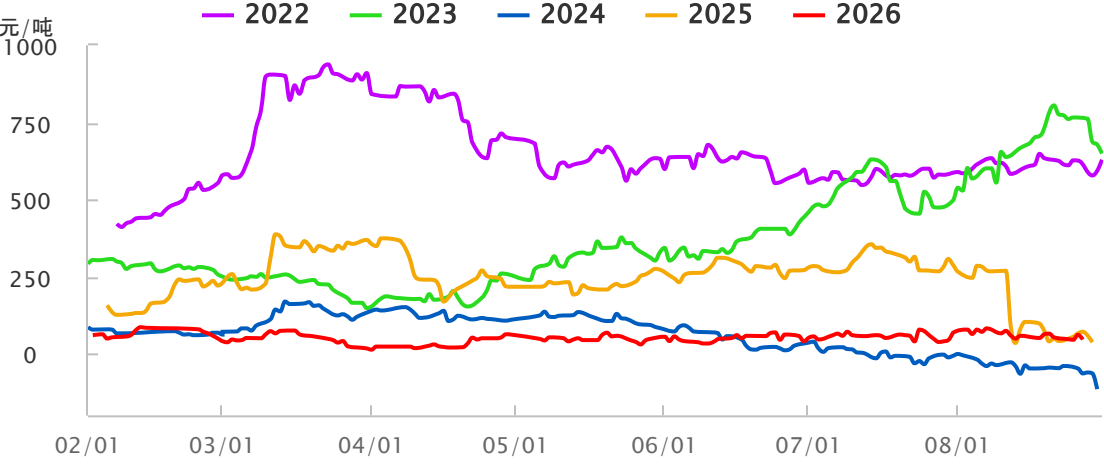
source: wind

菜粕期货月差（05-09）



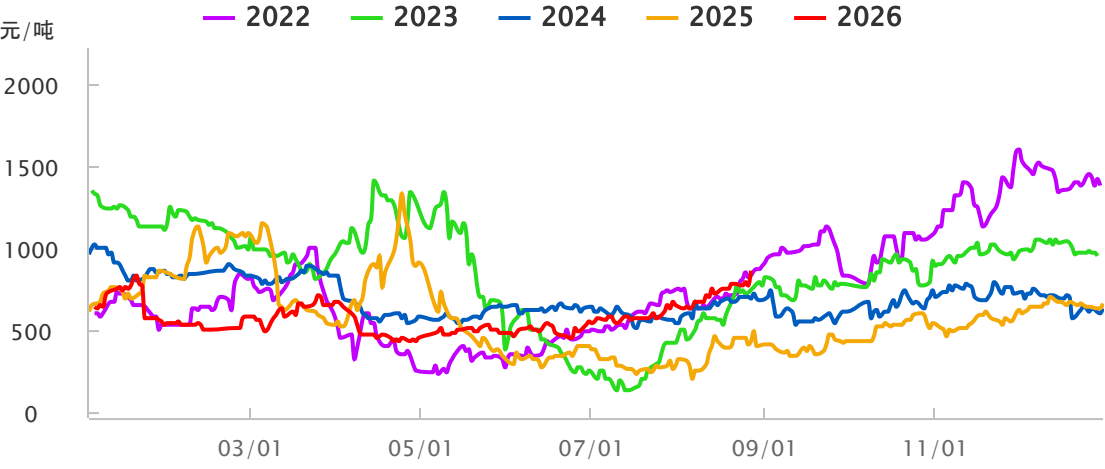
source: wind

菜粕期货月差（09-01）



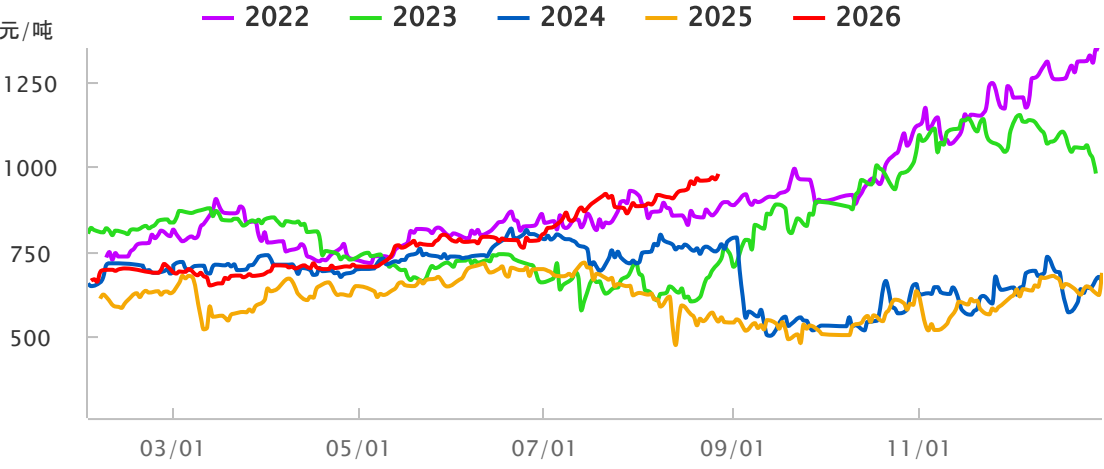
source: wind

豆菜粕现货价差.



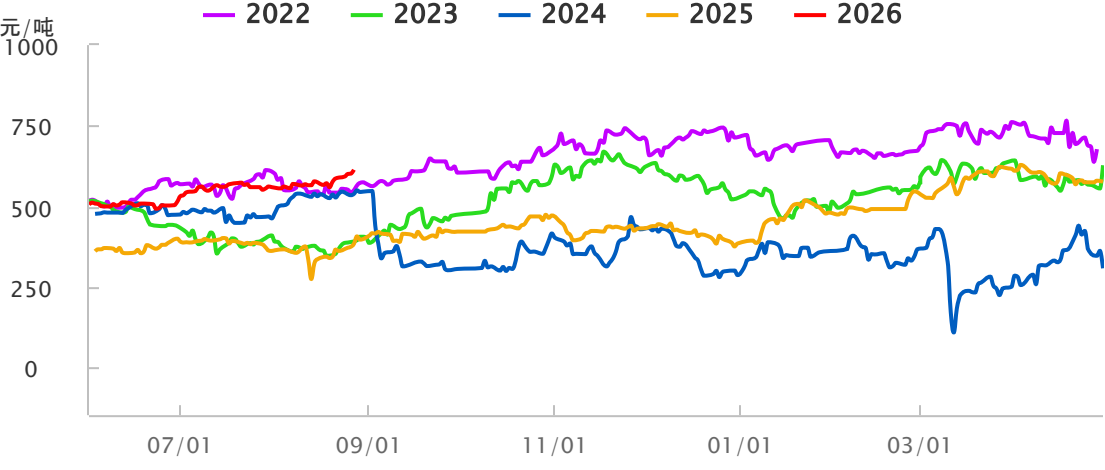
source: *wind*

豆菜粕期货价差01



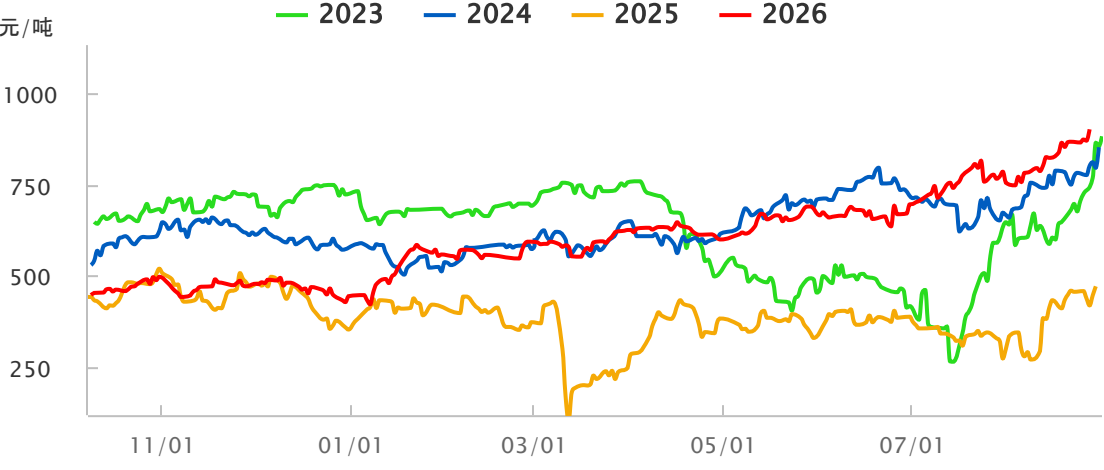
source: *wind*

豆菜粕期货价差05



source: *wind*

豆菜粕期货价差09



source: *wind*