



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44.16万；豆油厂周度开工率64%，环比+4.8%
- 2.美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年8月27日当周，美国大豆出口检验量为250801吨，前一周修正后为430079吨，去年同期美国大豆出口检验量为491966吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为40,744,315吨，上一年度同期为49,810,744吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。美国大豆出口检验量为250801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%

需求端：

- 1.本周全国重点油厂豆油散油成交总量为12.58万吨，油厂日均成交量2.52万吨
- 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.现114家样本调研显示，截至2026年8月28日，全国豆油商业库存142.94万吨，环比上周增加0.38万吨，增幅0.27%。同比减少2.36万吨，降幅1.62%

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.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：生柴政策预期，油脂走强，厄尔尼诺预期，中国持续采购美豆，成本支撑，双节备货窗口临近
- 利空方面：国内油厂高开机、高压榨格局短期难改，库存持续累积，叠加下游高价抵触情绪及双节备货需求释放不及预期，现货基差仍面临下行压力；美国大豆丰产格局未改且优良率仍处中高位
- 下周重点关注：美豆产区天气变化、生柴政策落地进度及油厂开机调整情况

二、棕榈油：

供应端：

- 1.马棕产量：SPPOMA：2026年8月1-31日马来西亚棕榈油单产yield环比上月同期-4.53%，出油率oer环比上月同期+0.15%，产量prod环比上月同期-3.74%
- 2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1364494吨，较上月同期出口的1602475吨减少了14.9%；AmSpec数据显示：马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1335281吨，较上月同期出口的1428275吨减少了6.51%；SGS数据显示：预计马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为930946吨，较上月同期出口的1088024吨减少14.44%
- 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4条10月船期
- 2.国内重点油厂棕榈油成交总量为2002吨，日均成交量为400吨

库存端：

- 1.截止8月28日全国重点地区棕榈油商业库存89.58万吨
- 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
- 7.第12届Indo EBT KE ConEx 2026上，印度尼西亚能源和矿产资源部副部长Yuliot Tanjung表示，普拉博沃·苏比安托总统在B50发生期间宣布印尼将在2027年实施B60
- 8.路透调查显示，马来西亚8月棕榈油库存预计将升至7个月高点，受产量达到九个月来最强劲水平以及出口下滑推动

观点：

- 利多：马棕产量下降、厄尔尼诺预期；印尼干旱下调产量预估及B50生柴政策预期，产地季节性减产周期，双节备货窗口临近
- 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，国内棕榈油9月到港压力大；马来西亚棕榈油库存历史高位并且继续累库，出口需求疲软；国内近期买船增加推动未来到港压力持续释放，商业库存趋于累库
- 下周需重点关注：印尼产量兑现情况、B50政策落地节奏及马棕出口数据变化

三、菜油：

供应端：

1.本周油厂菜油产量3.44万吨，开机率21.86%，沿海地区主要油厂菜籽库存34.98万吨

需求端:

1.本周国内重点油厂菜油成交总量为2.6万吨，油厂提货量4.14万吨

库存端:

1.全国主要油厂菜油库存53.6万吨

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
- 8.加拿大农业部预测今年油菜籽产量为2160万吨
- 9.CGC：截至08月30日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少50.64%至5.83万吨，之前一周为11.81万吨。2025年8月1日至2026年08月30日，加拿大油菜籽出口量为58.48万吨，较上一年度同期的48.23万吨增加21.25%；截至08月30日，加拿大油菜籽商业库存为57.21万吨

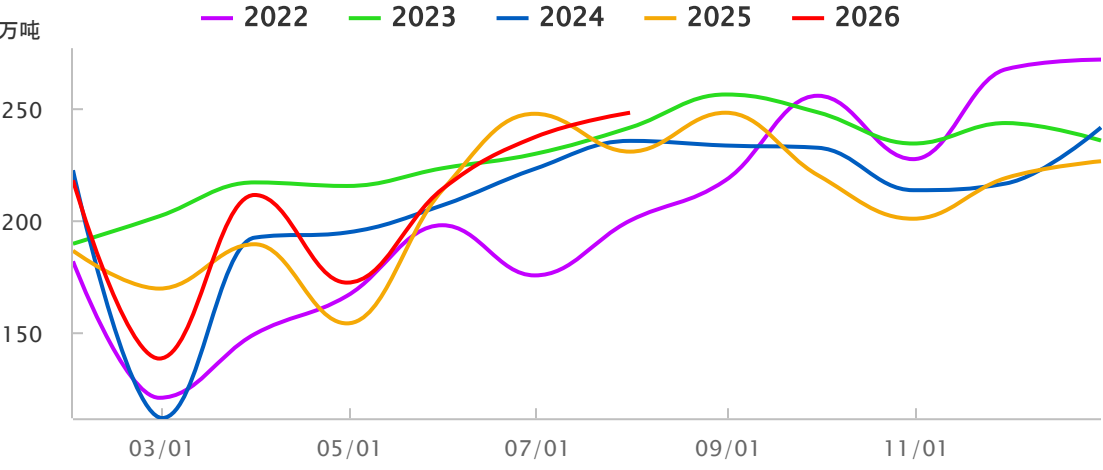
观点:

利多：国内现货偏紧、现货高基差、2-3月菜籽到港偏紧 、双节备货窗口临近

利空：油厂开机率回升，菜油远端买船增加

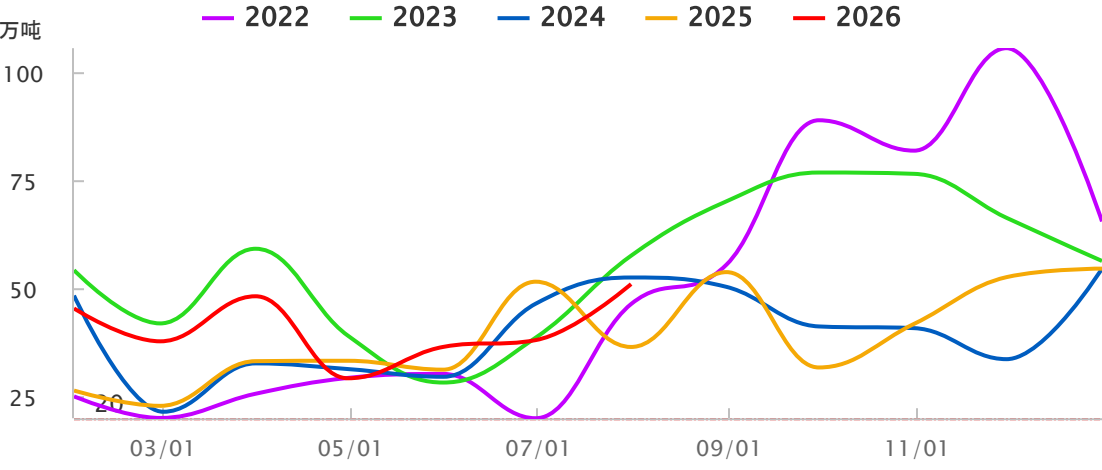
下周需重点关注：加拿大菜籽收割进度、国内买船到港节奏及中加贸易政策变化

中国三大油脂月度供给季节性



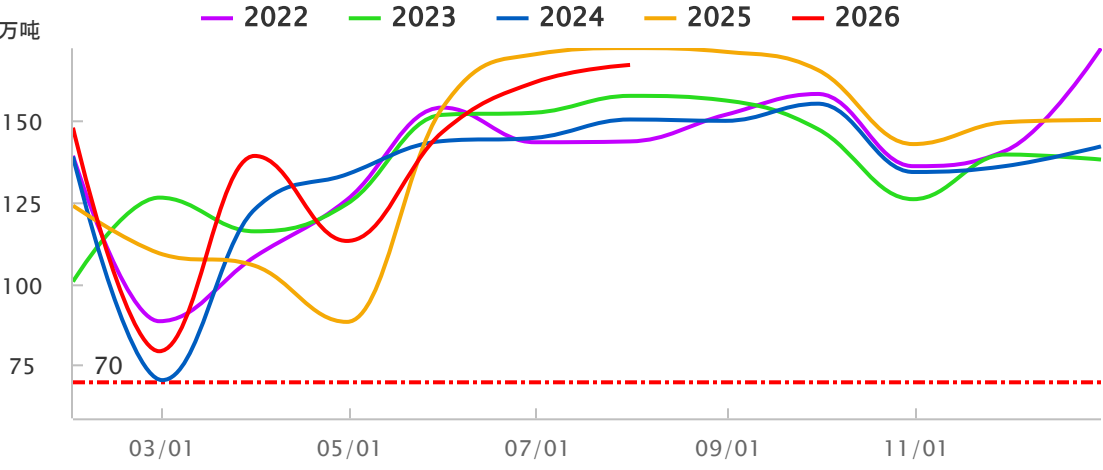
source: wind

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



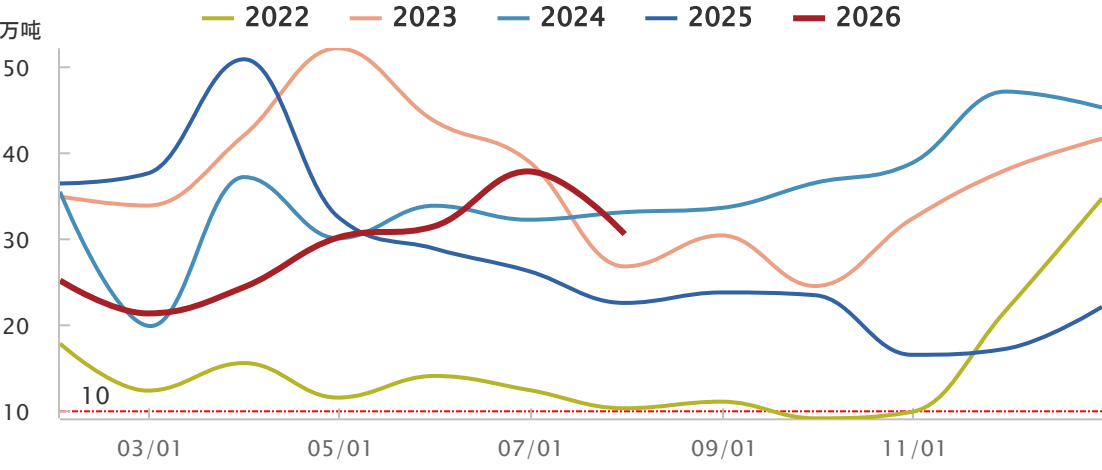
source: wind

中国压榨厂豆油月度产量季节性



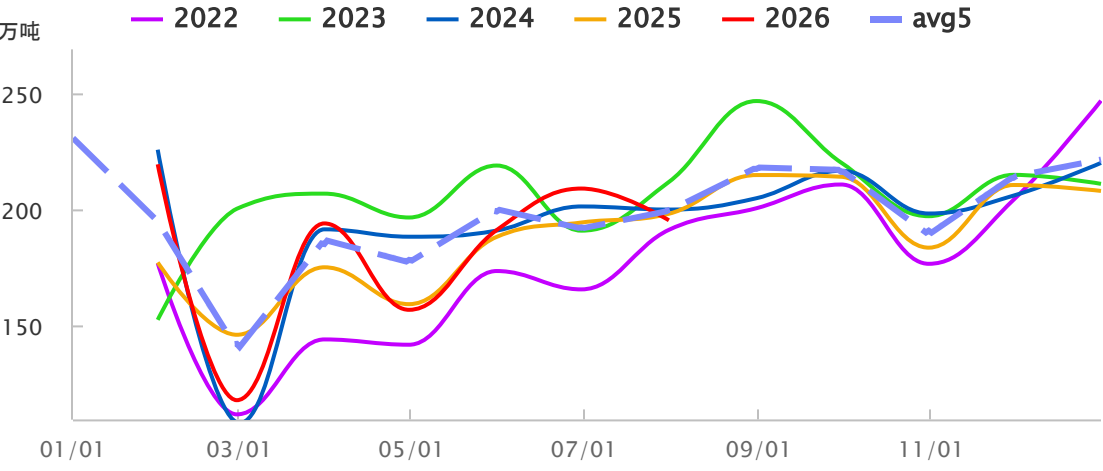
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性



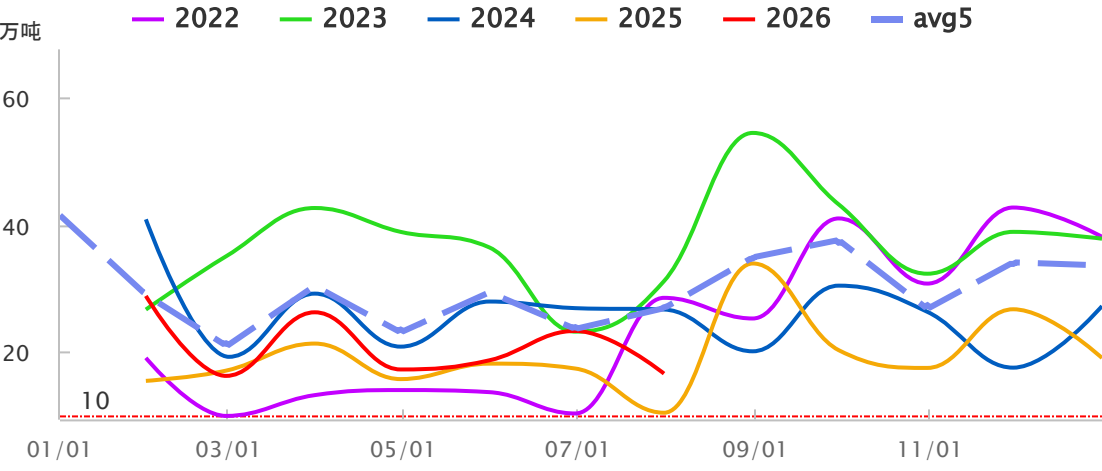
source: wind

三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



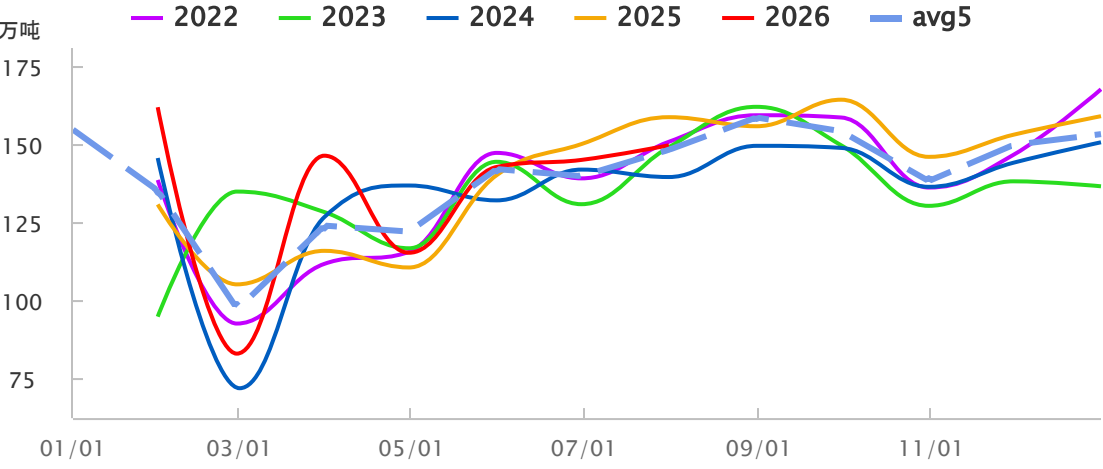
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）。



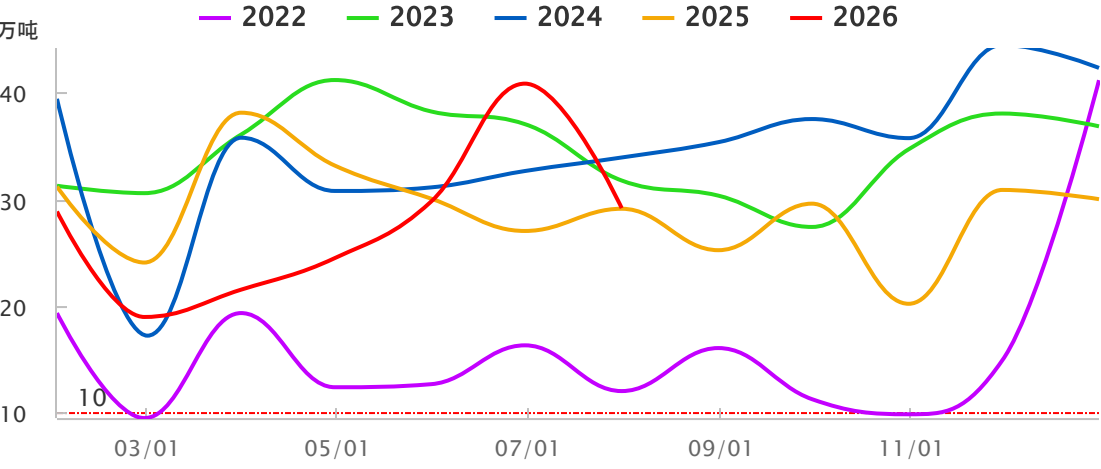
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



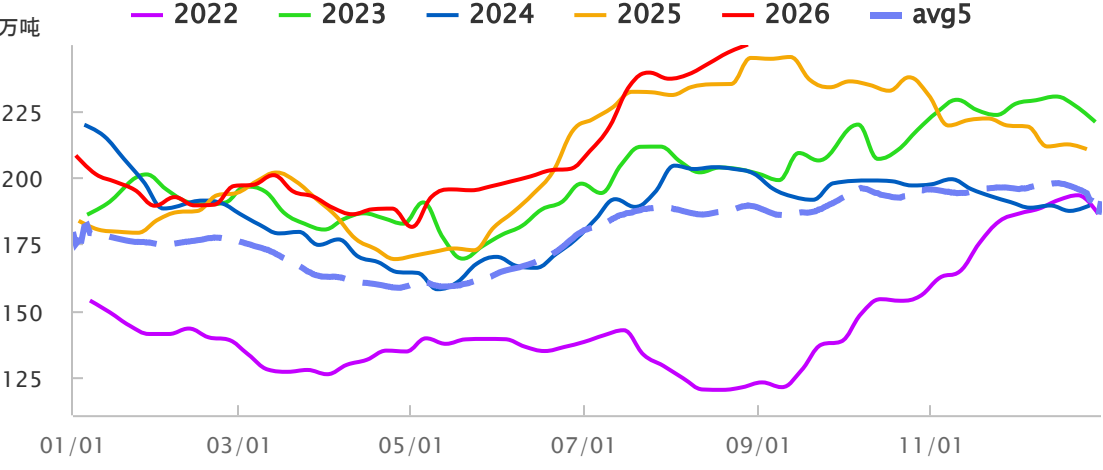
source: *wind*

中国菜油月度表观消费量.



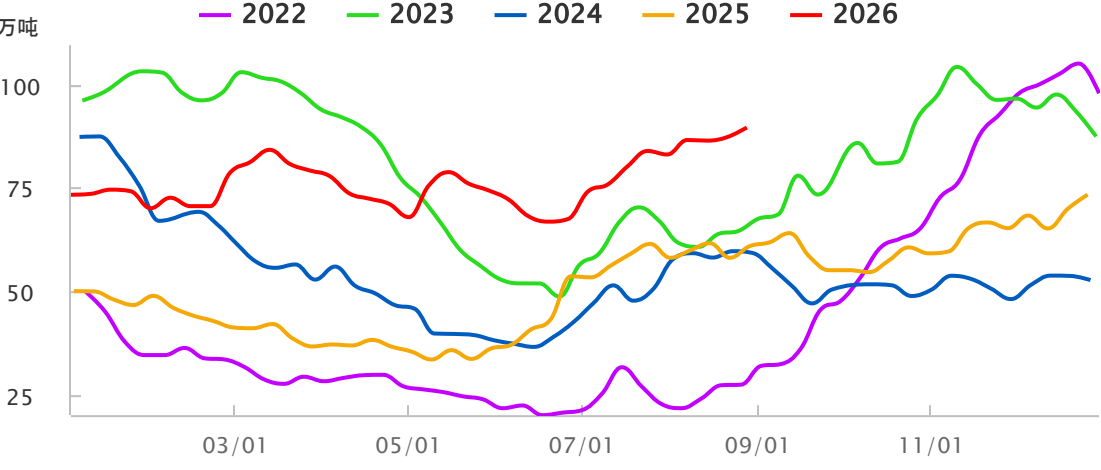
source: *wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



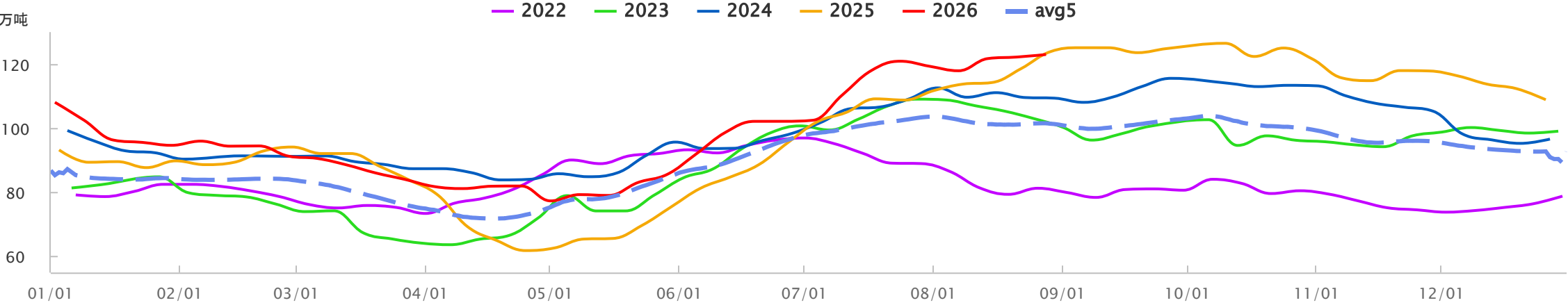
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



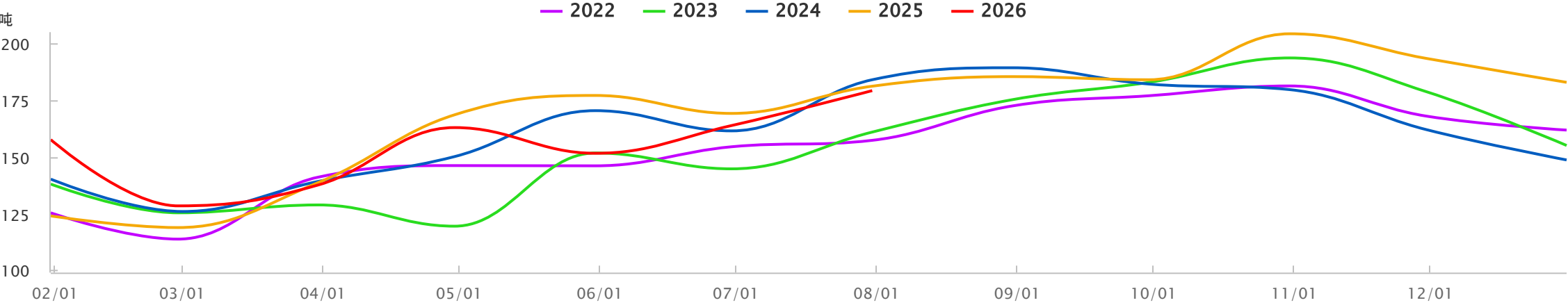
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



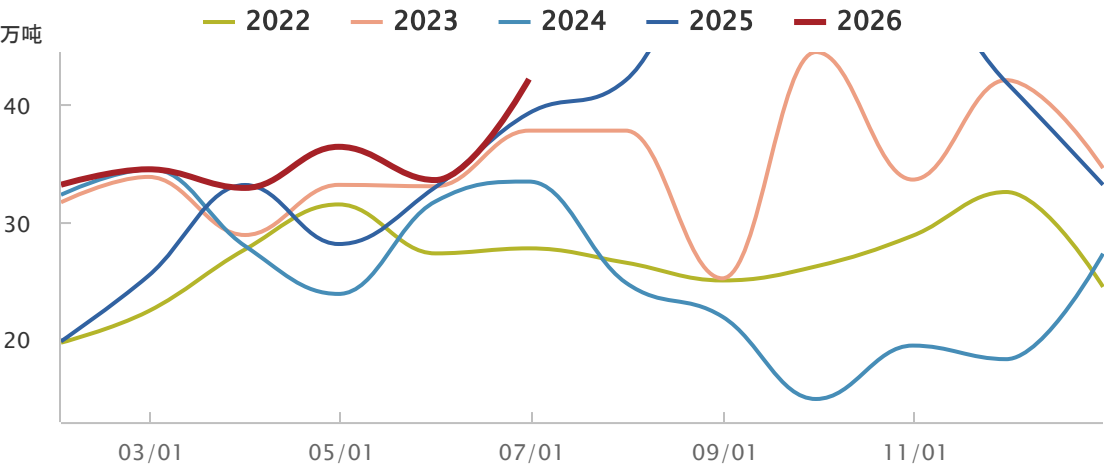
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



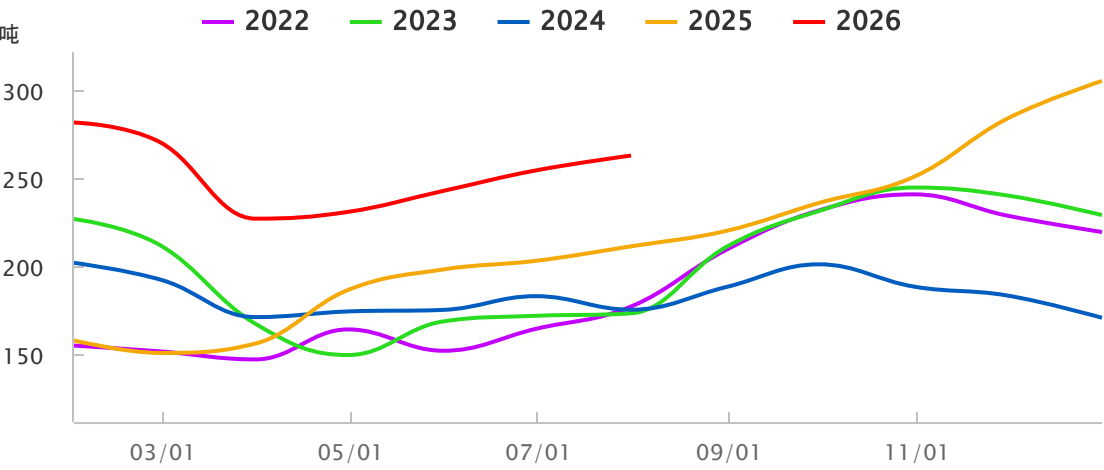
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



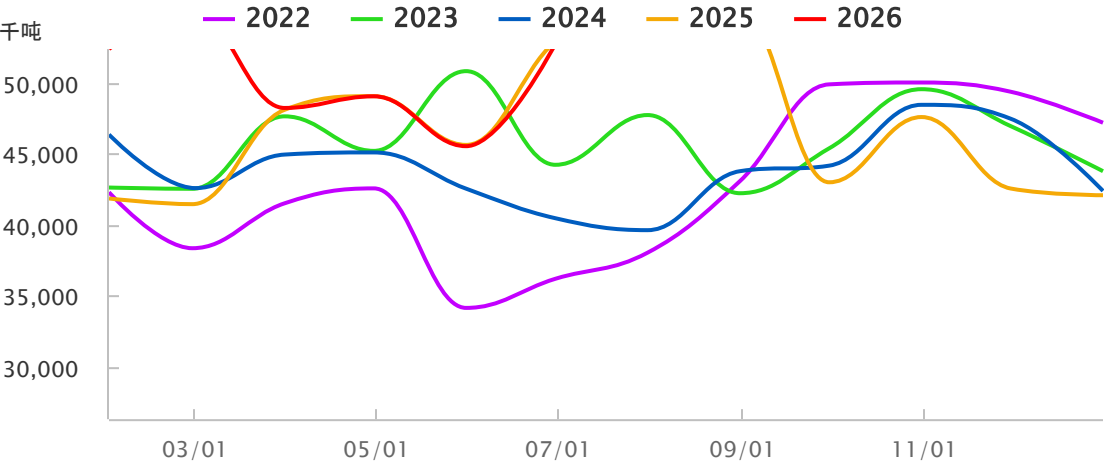
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



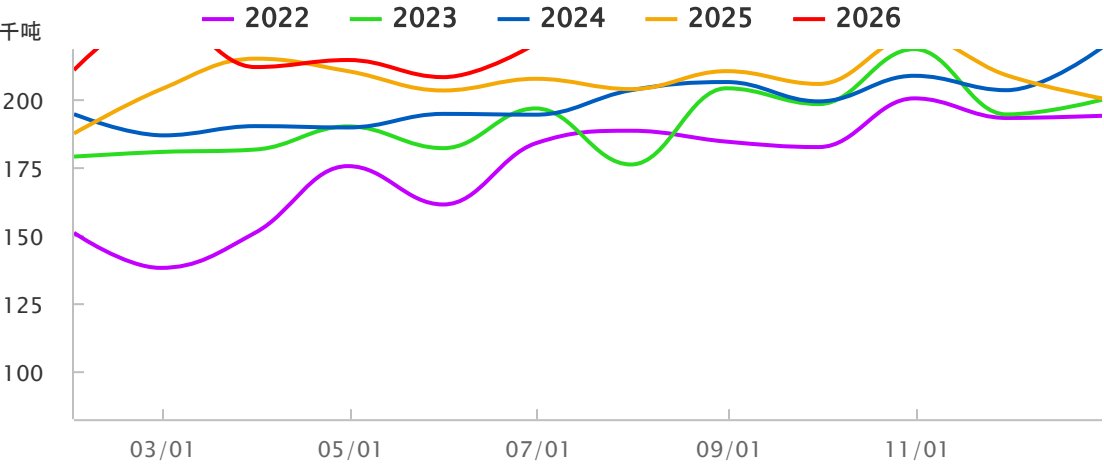
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



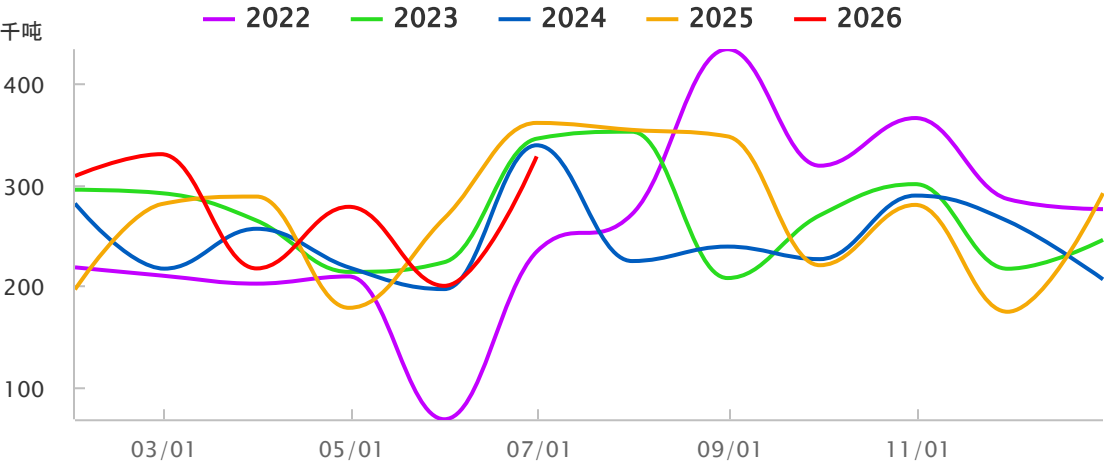
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



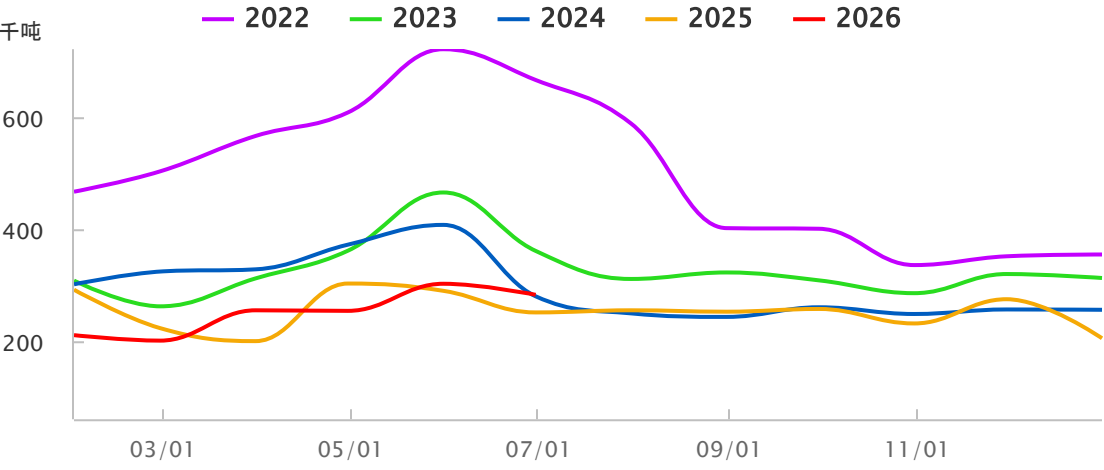
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



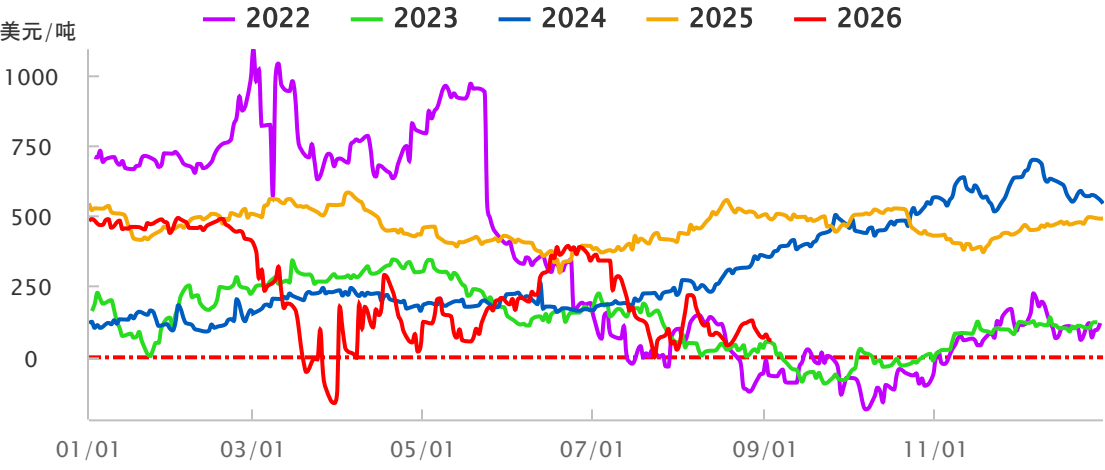
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



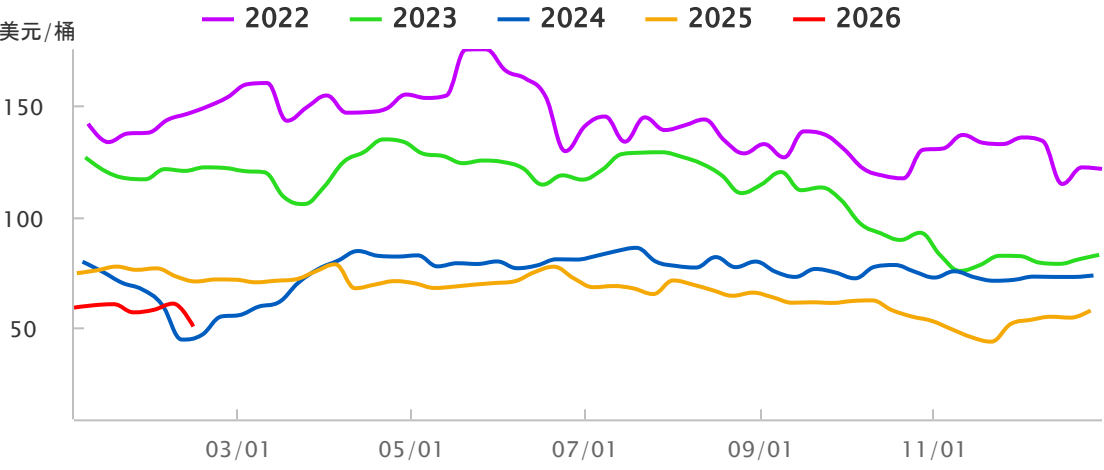
source: wind

POGO价差.

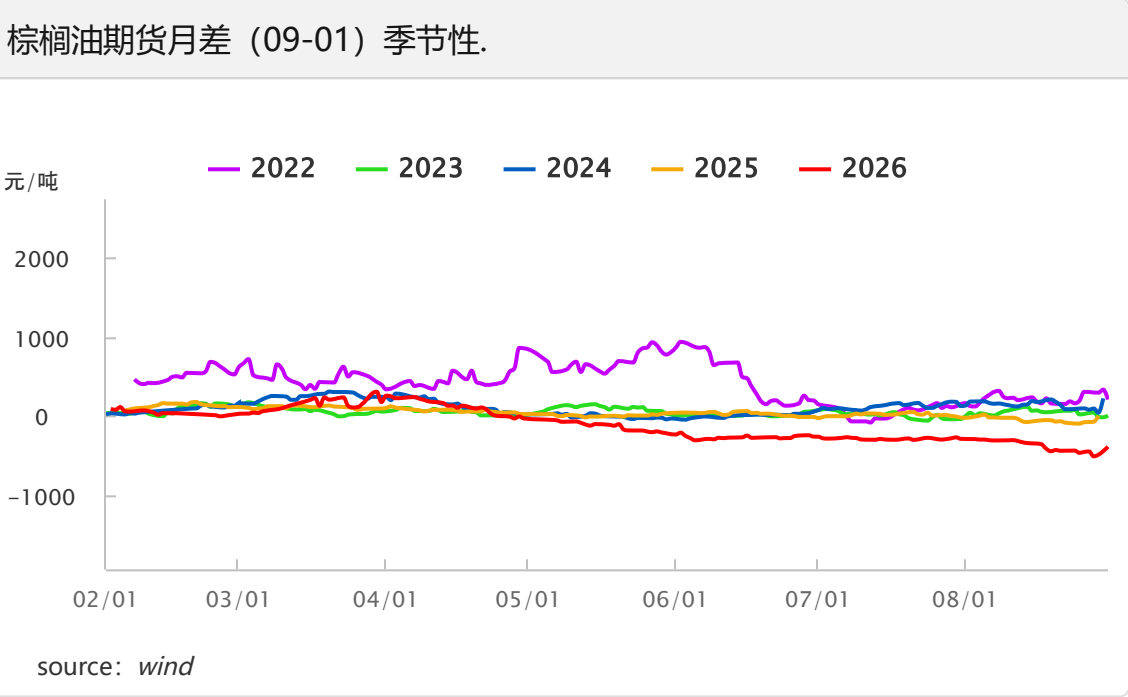
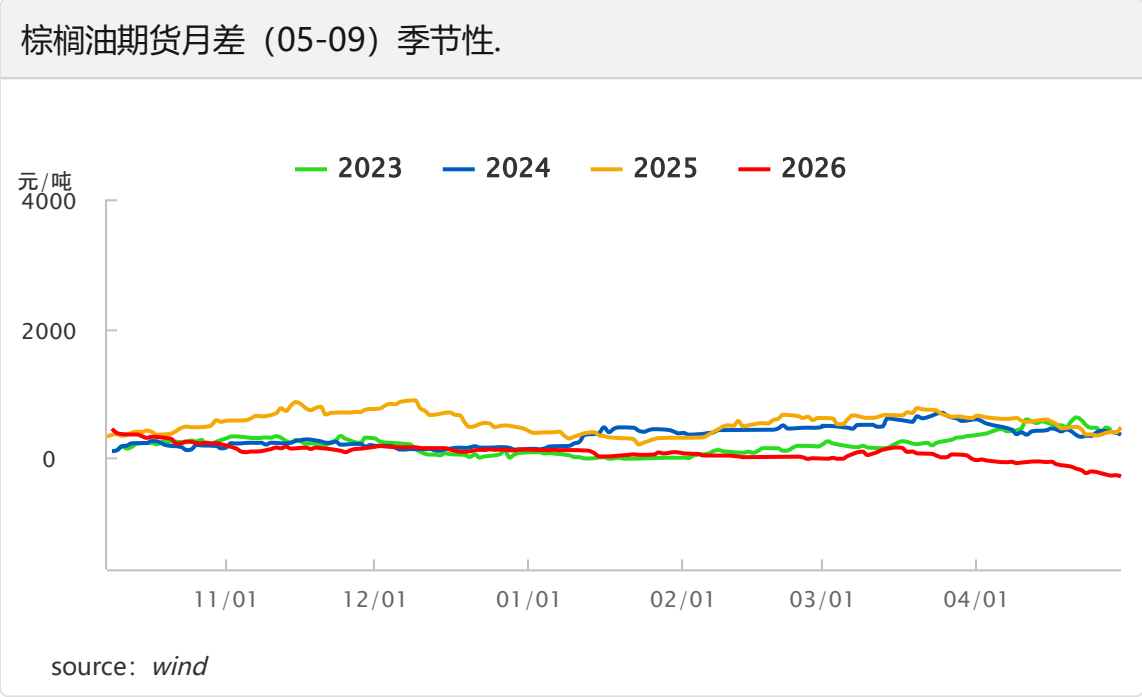
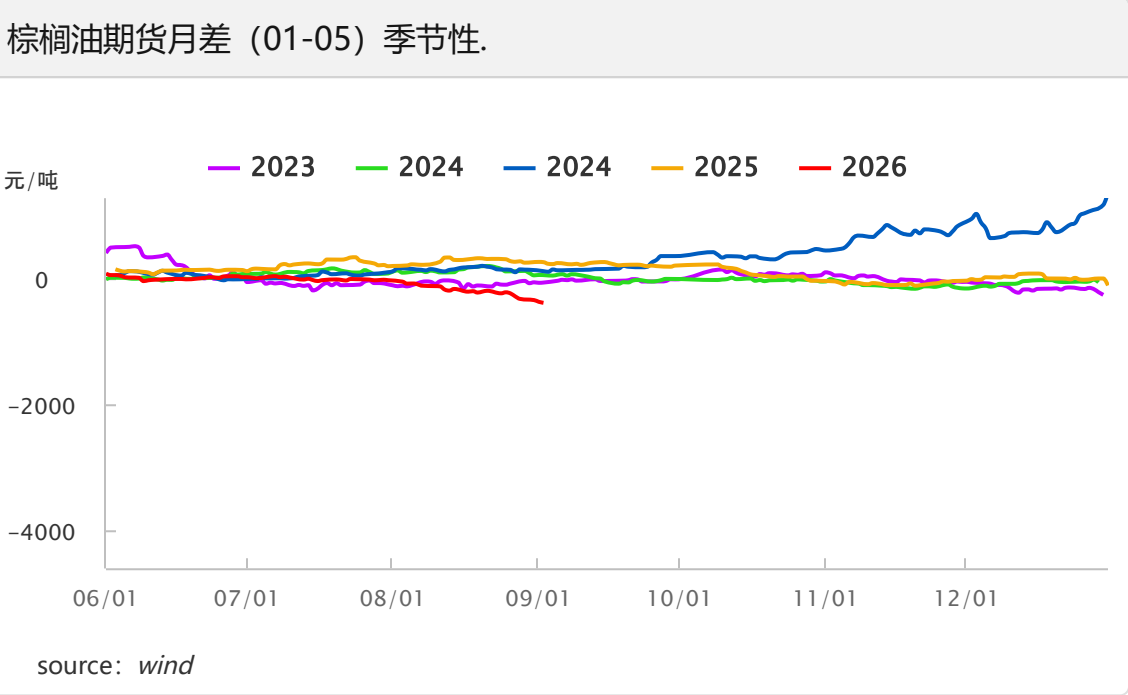
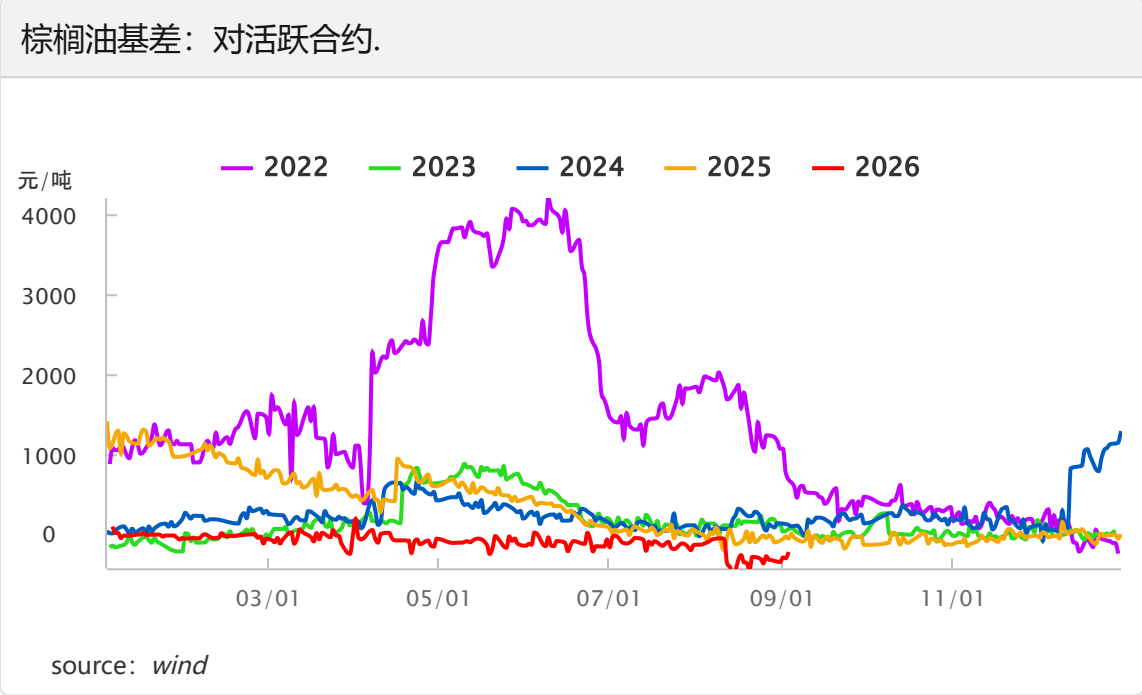
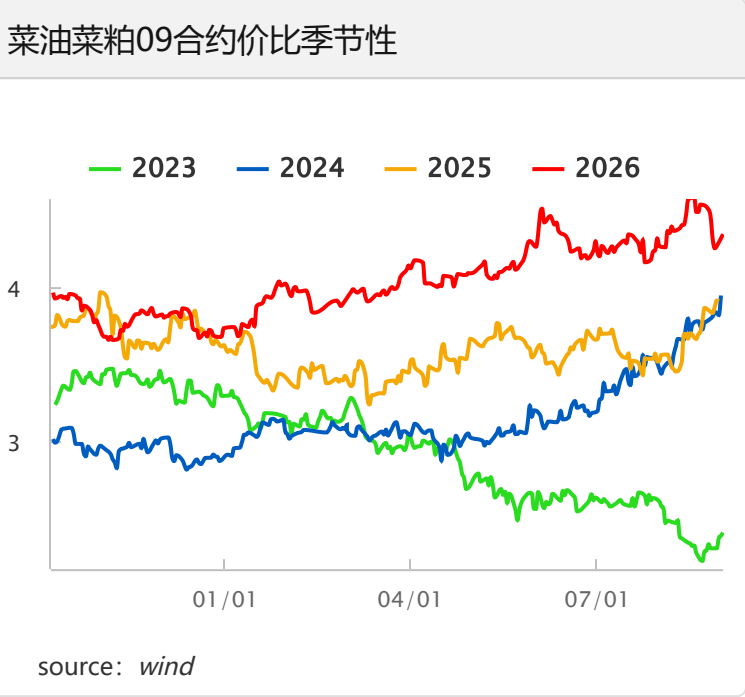
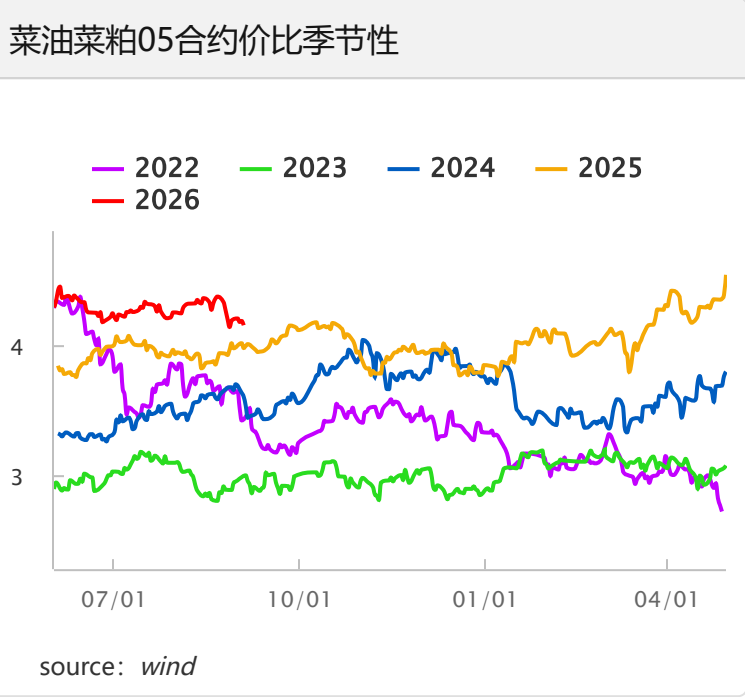
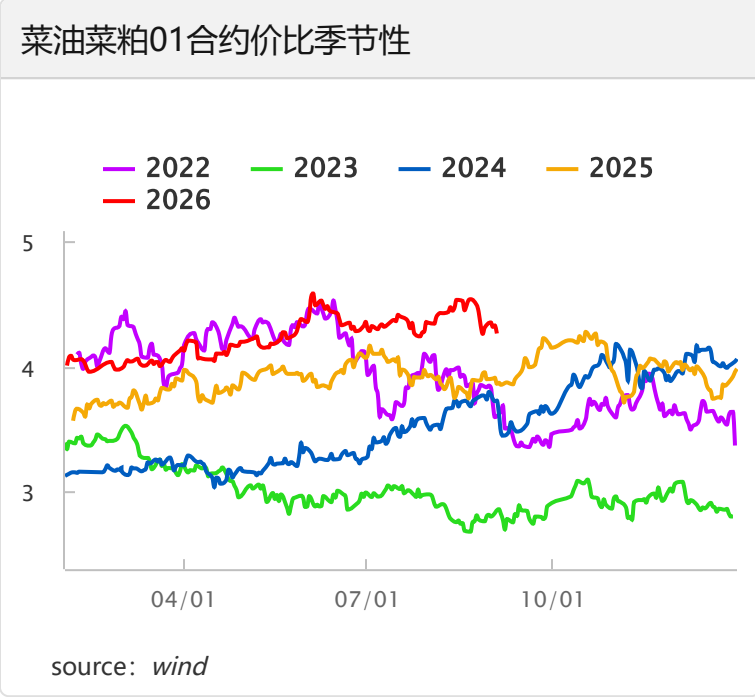
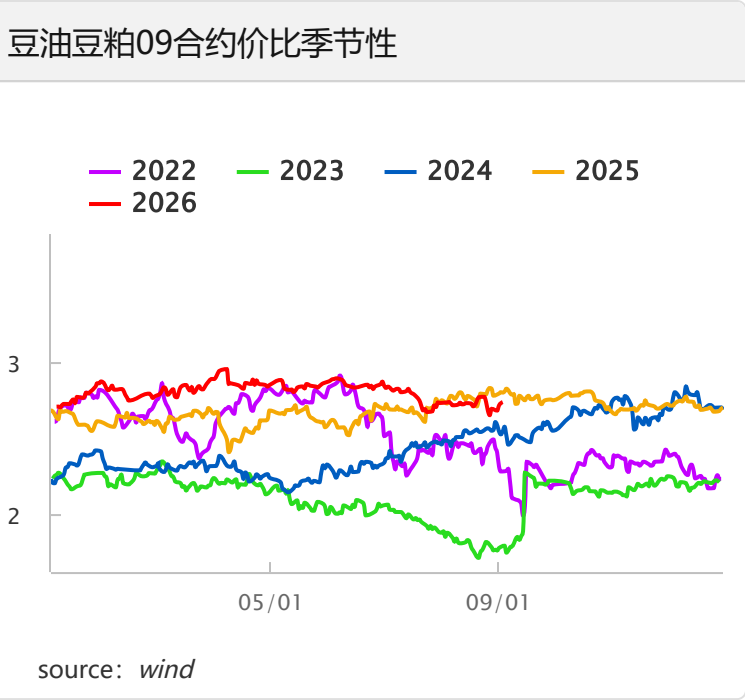
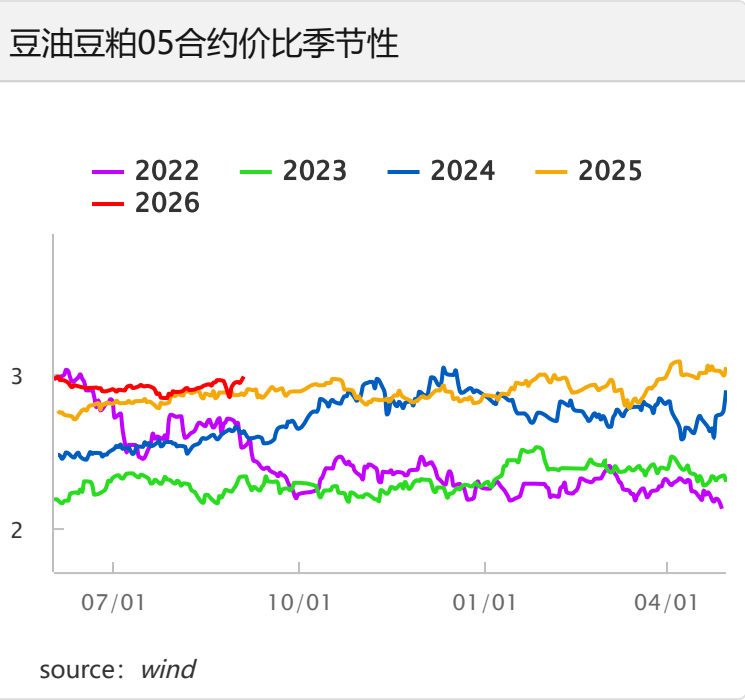
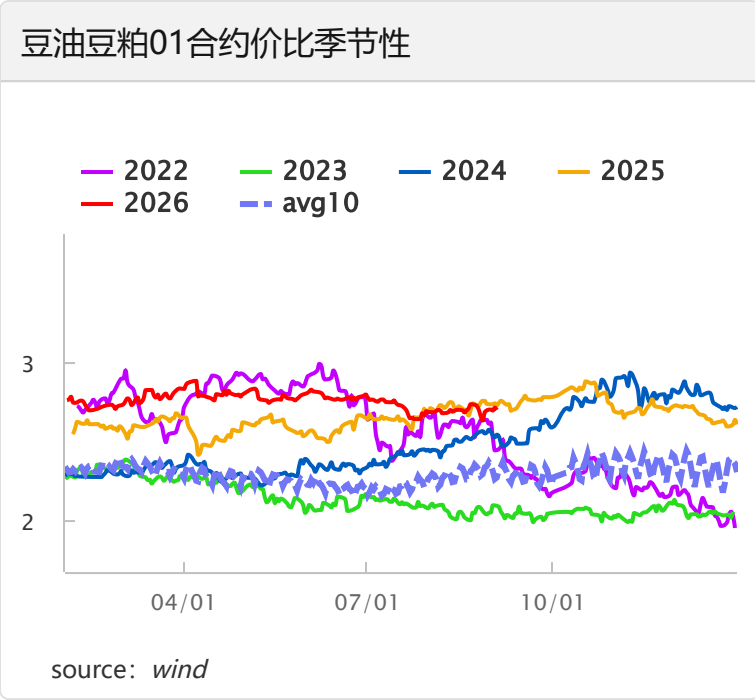


source: wind

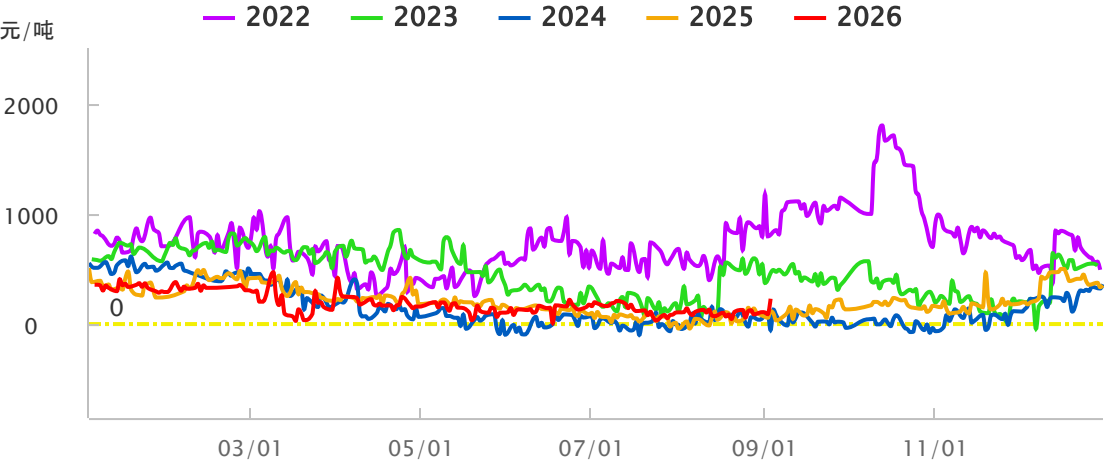
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

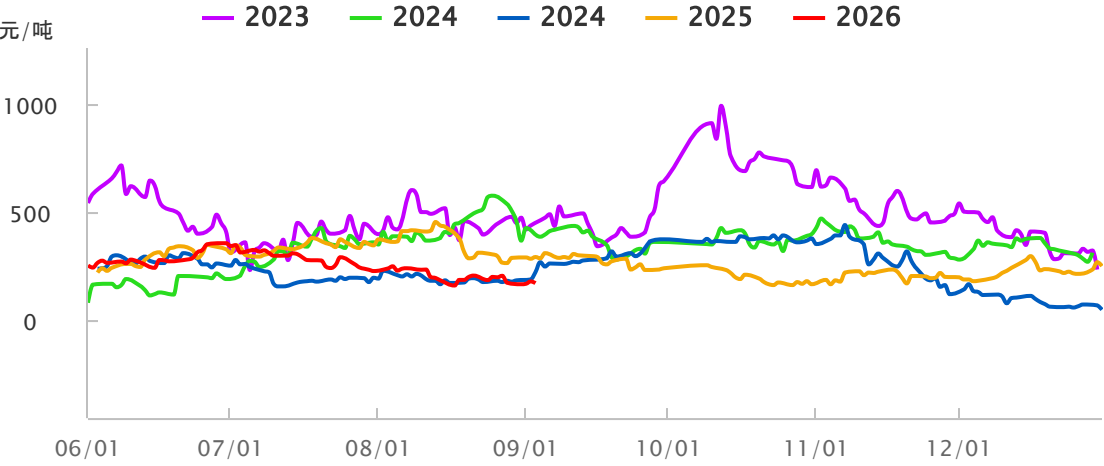


山东豆油现货基差.



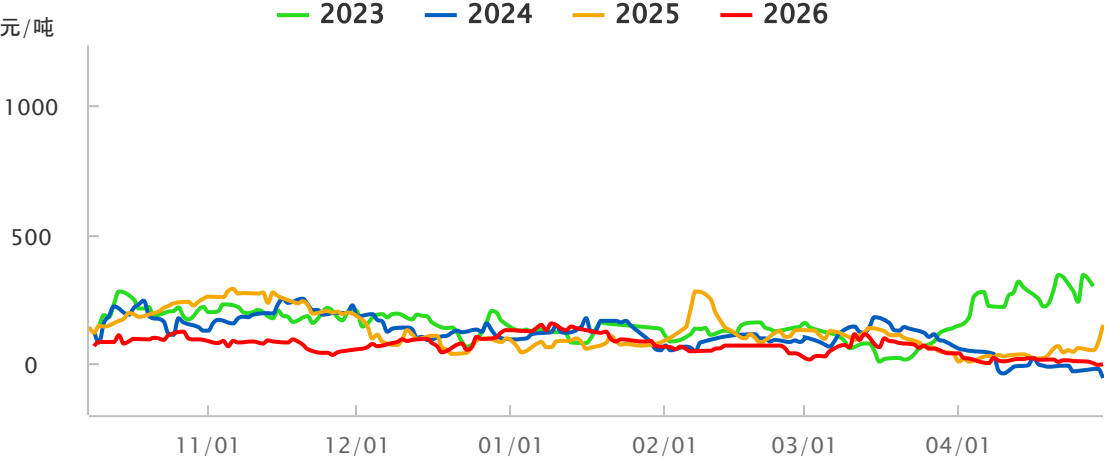
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



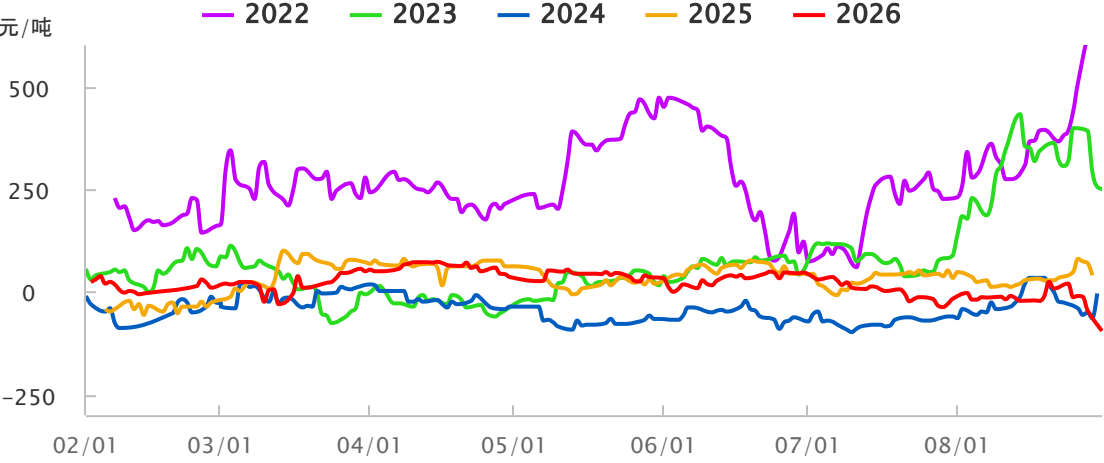
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



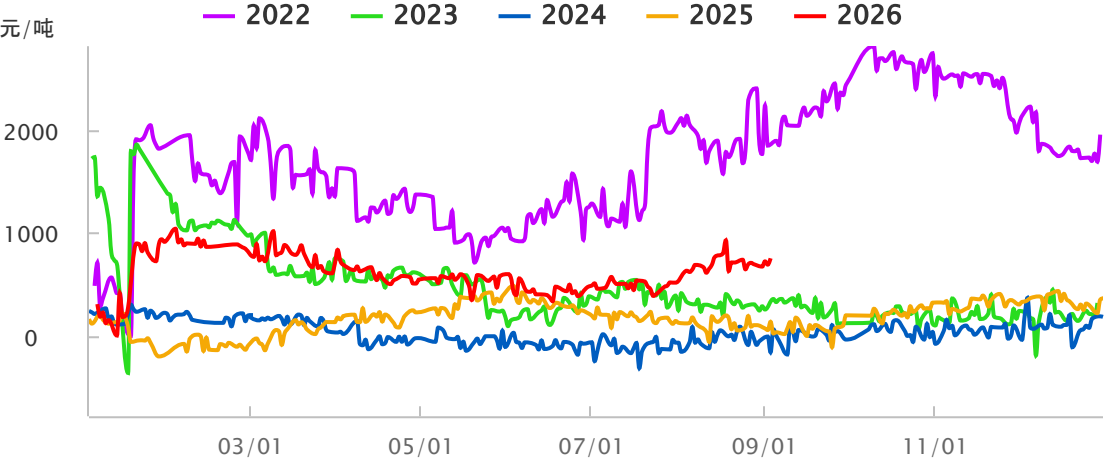
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



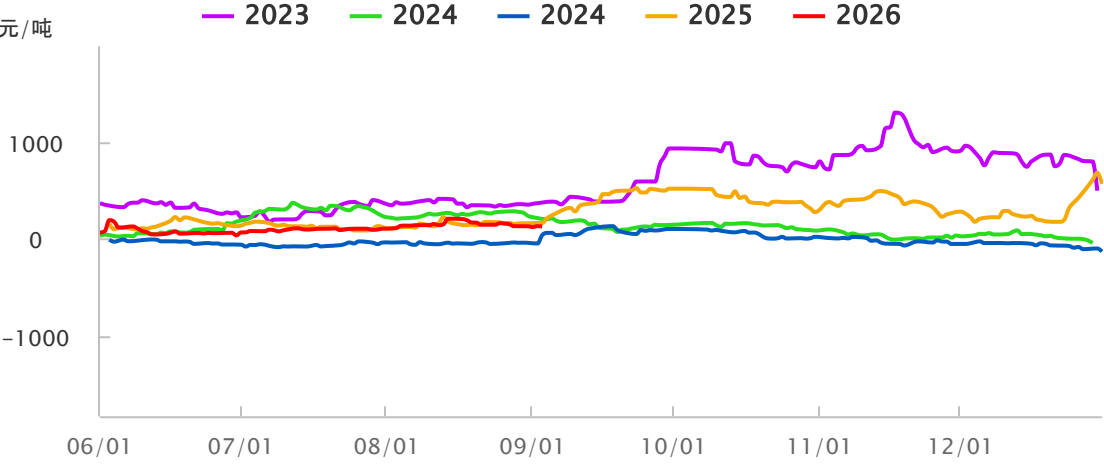
source: wind

华东菜油基差.



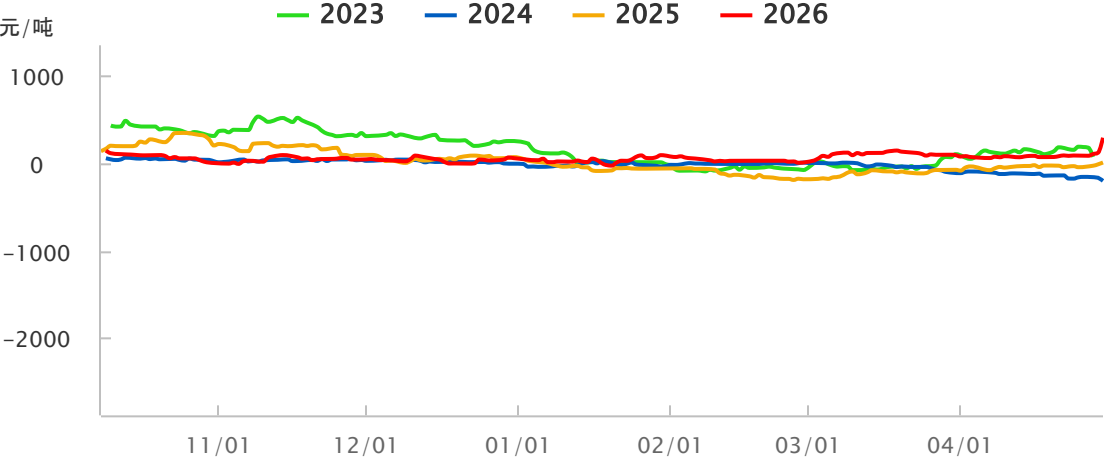
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



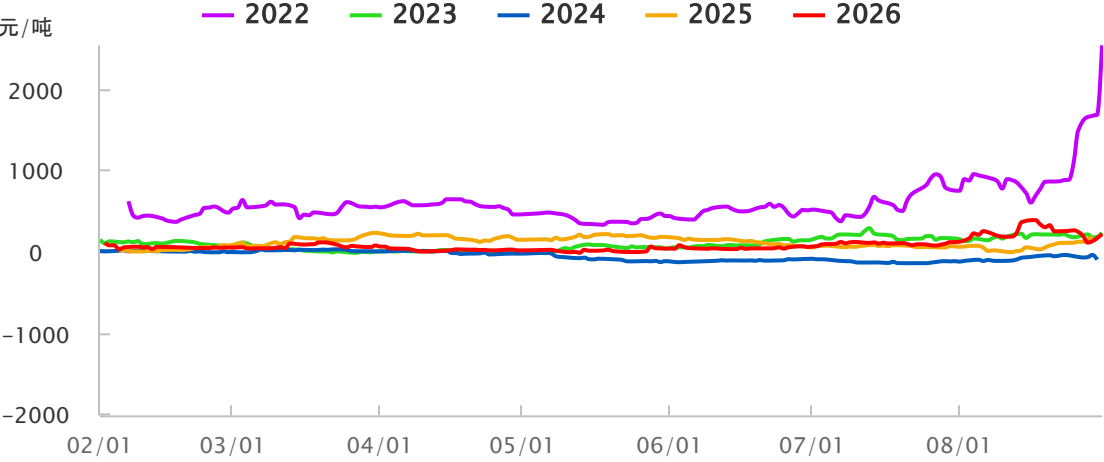
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



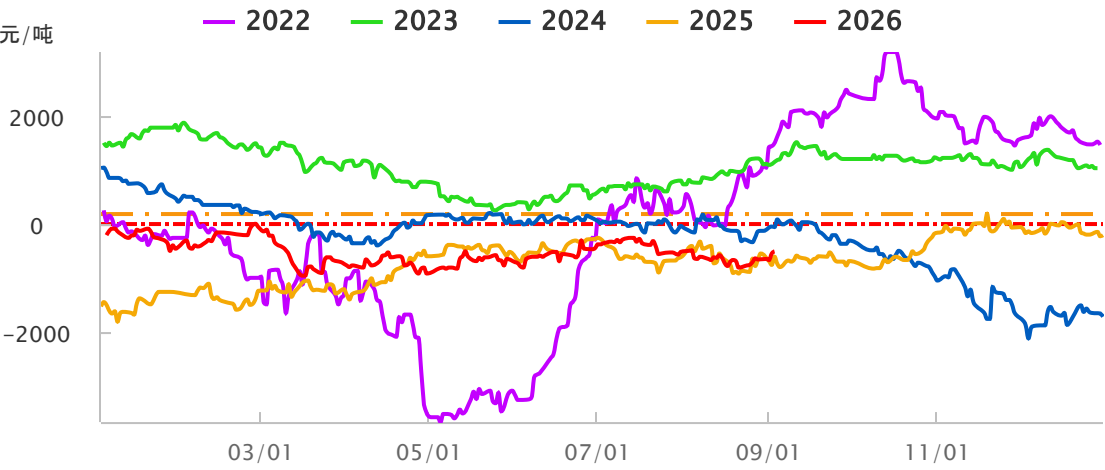
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



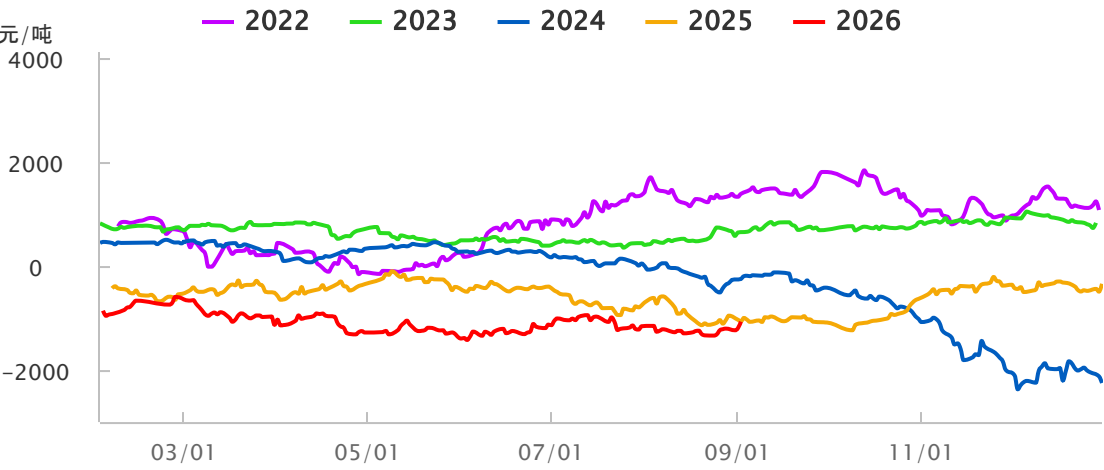
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



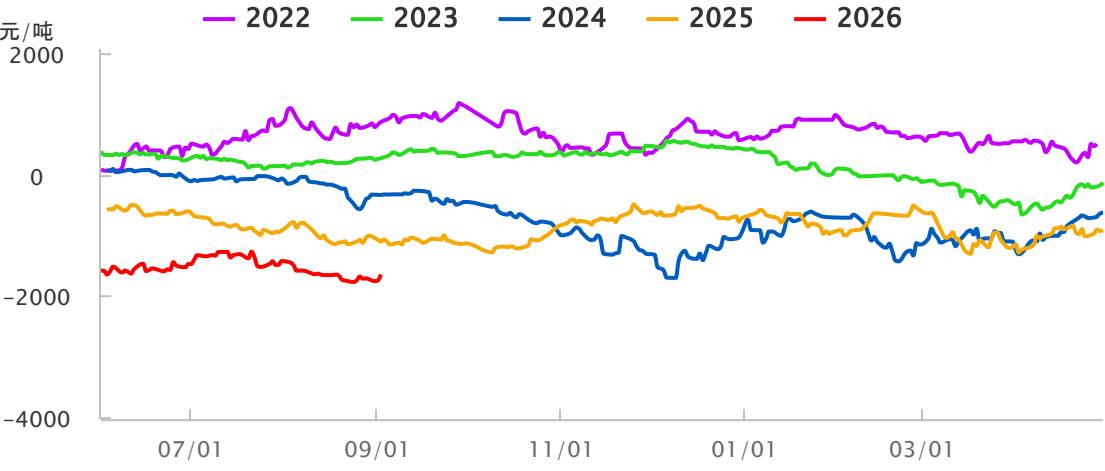
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



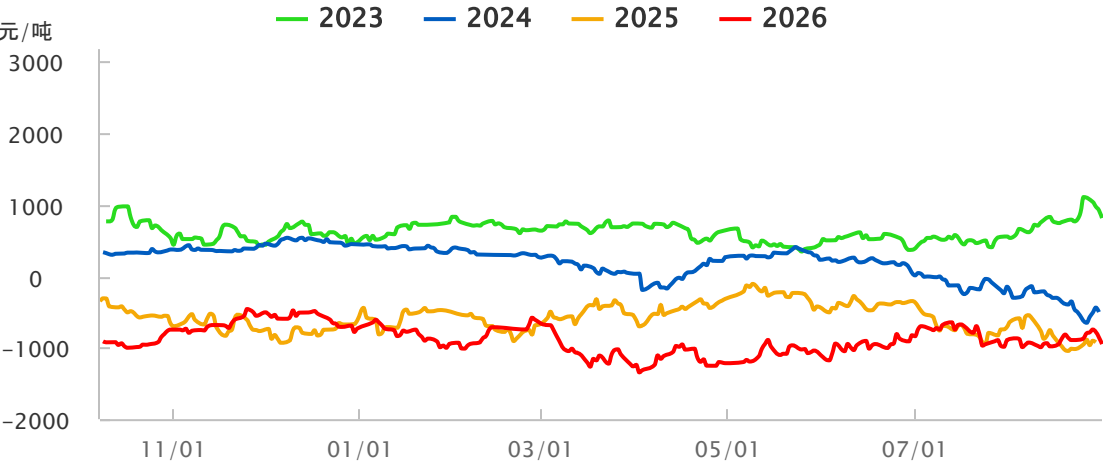
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



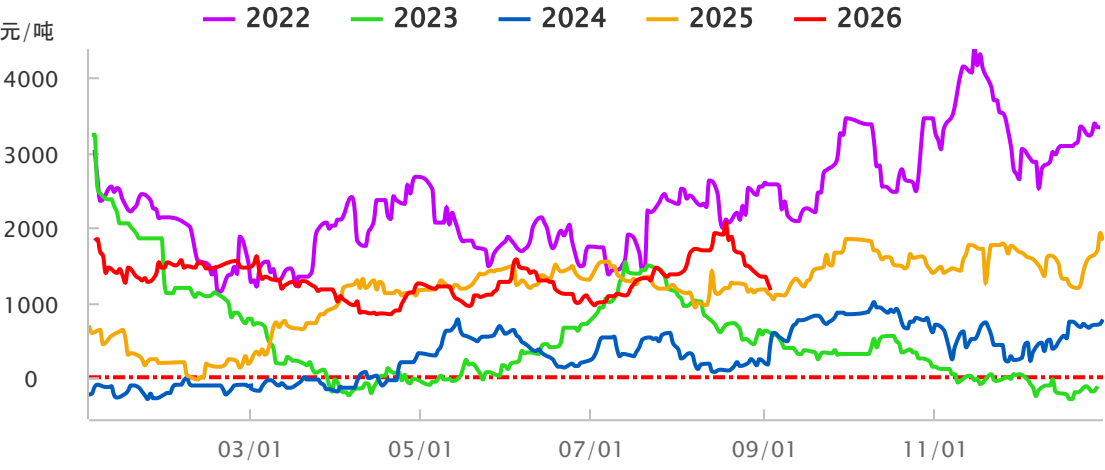
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



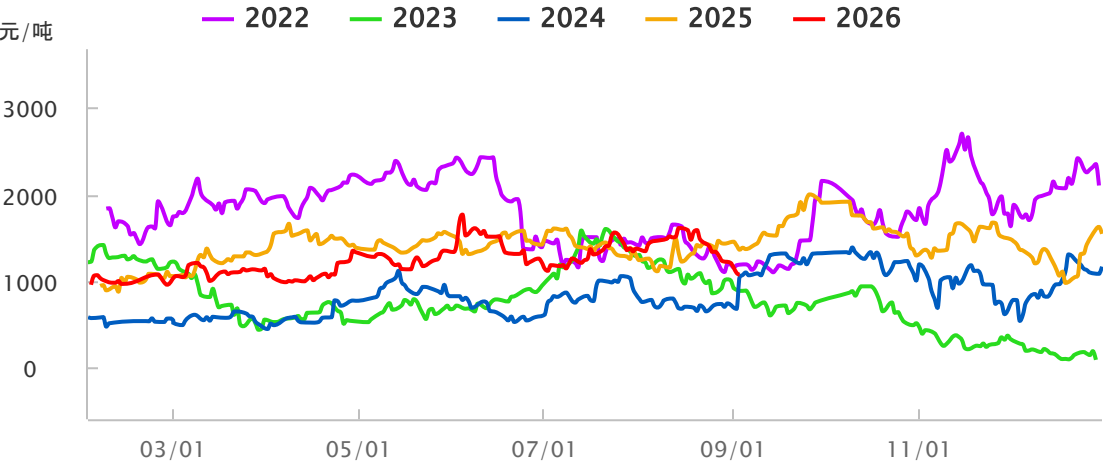
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



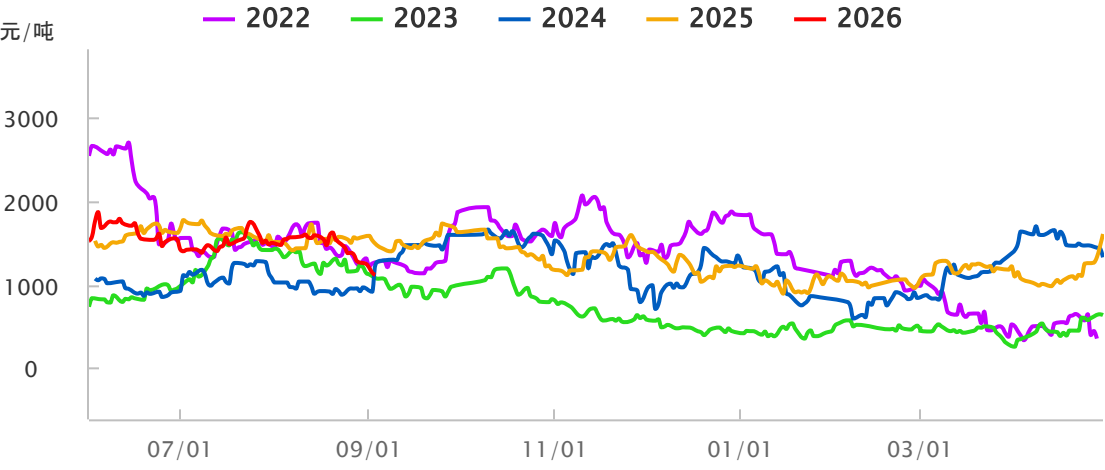
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



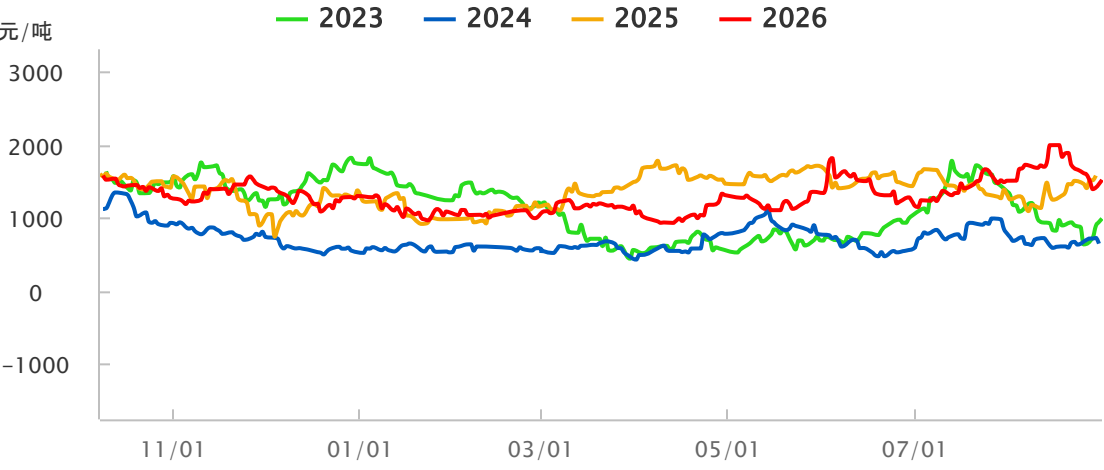
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性

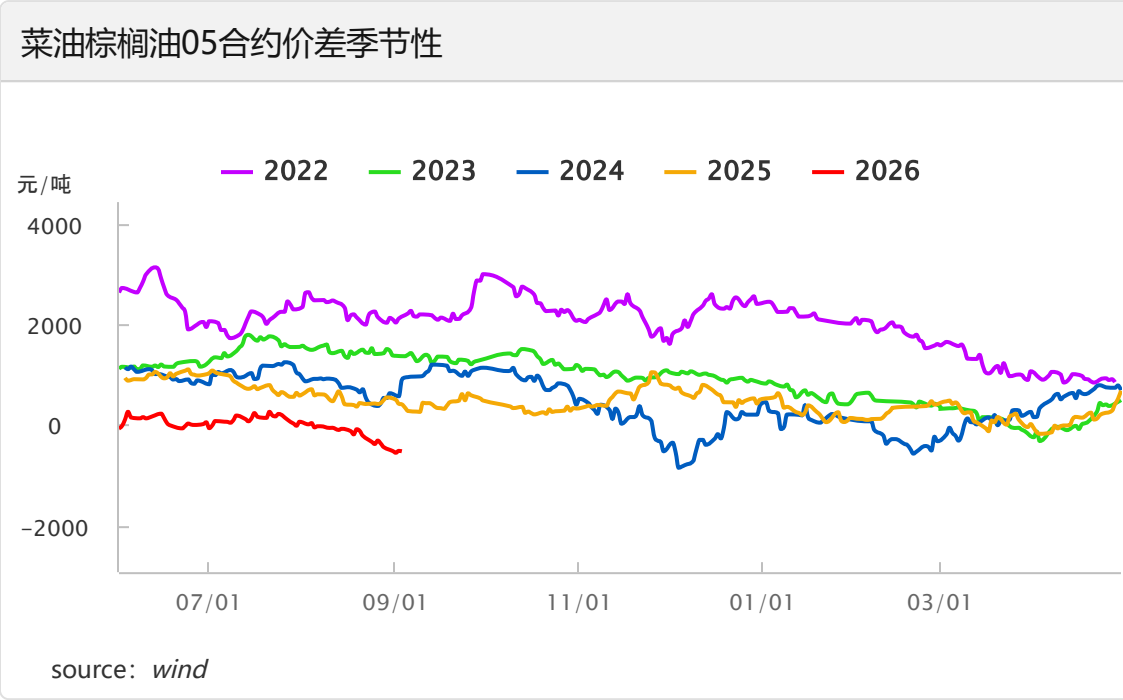
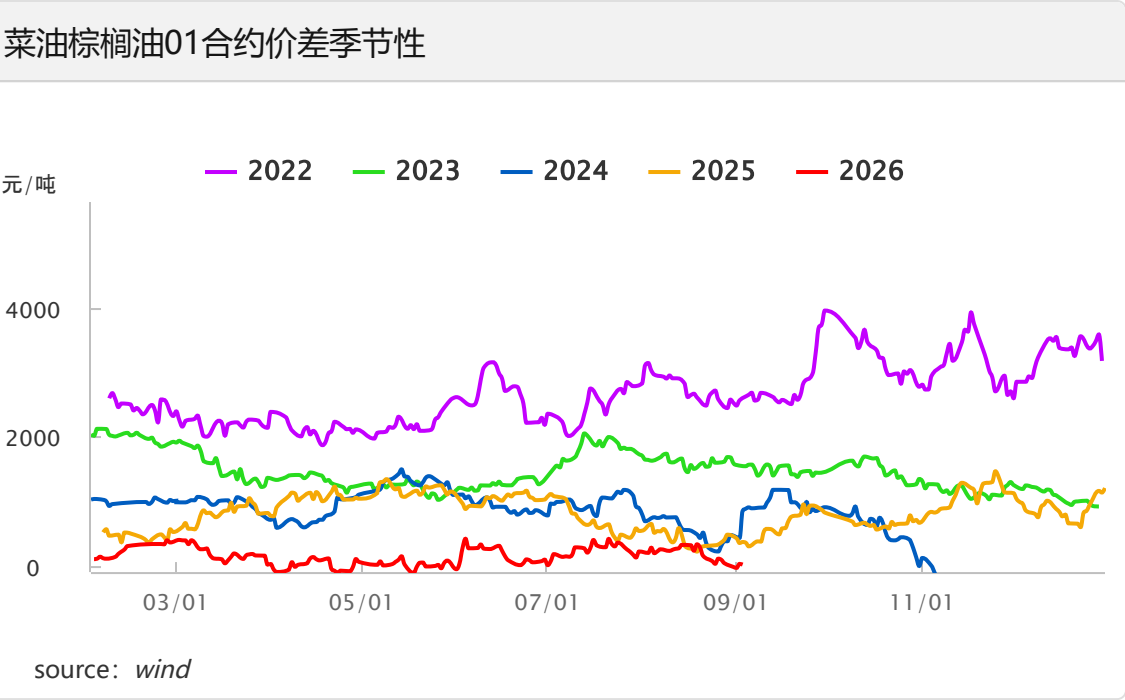
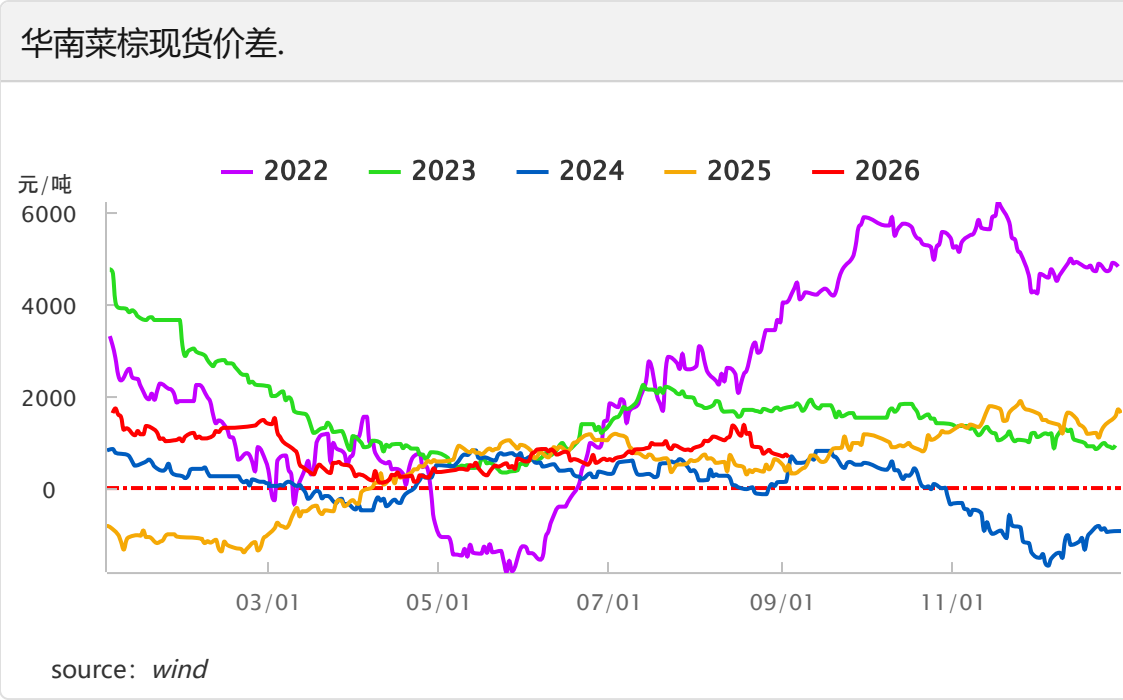


source: wind

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

2026/09/04

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9月3日，大豆进口量220.35万吨；豆粕产量周度183.61万吨
- 美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年8月27日当周，美国大豆出口检验量为250801吨，前一周修正后为430079吨，去年同期美国大豆出口检验量为491966吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为40,744,315吨，上一年度同期为49,810,744吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。美国大豆出口检验量为250801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%
- 截至8月28日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为430.1027万吨，对中国已发船总量为610.1383万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来对华发船26.4308万吨，对中国排船56.6937万吨

需求端：

- 截止9月3日，油厂豆粕成交量周度37.04万吨；油厂豆粕提货量周度103.32万吨

库存端：

- 截止9月3日，油厂大豆库存周度827.97万吨；油厂豆粕库存周度116.73万吨；饲料企业豆粕物理库存周度8.1万吨

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25日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为20.07万手，环比前一周增加4.89万手，增幅32.22%；同比增加18.15万手，增幅948.21%
- 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
- 2026年1–7月巴西大豆实际出口8462万吨，去年同期7999万吨，同比增加 5.8%；叠加8月最新预估后，1–8月大豆出口预计9415万吨，较去年同期8810万吨增长6.9%。7月巴西大豆最终核定出口1204万吨，此前预估1218.2万吨，2025年同期1194万吨
- 巴西全国谷物出口商协会（ANEC）再度下调8月大豆出口预估至953万吨，前一周预估1025万吨，8月初最高预估1088万吨，连续第三周下调；该数值仍较2025年8月的811万吨同比增加17.6%，较7月实际1204万吨环比减少20.8%。8月豆粕出口预估维持250万吨不变，前一周预测250万吨；同比2025年8月202万吨增长23.8%，低于7月实际253万吨

观点：

国内需求好，美国再度向中国销售20.2万吨新作大豆；地缘政治风险溢价，黑海地区谷物出口紧张局势持续升级，美麦飙升带来的比价效应外溢至大豆市场，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

菜粕：

供应端：

1.本周国内菜籽压榨量8.2万吨；菜粕产量4.67万吨

需求端：

- 1.本周沿海压榨厂菜粕提货量6.02万吨
- 2.菜粕月度需求量2026年7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：

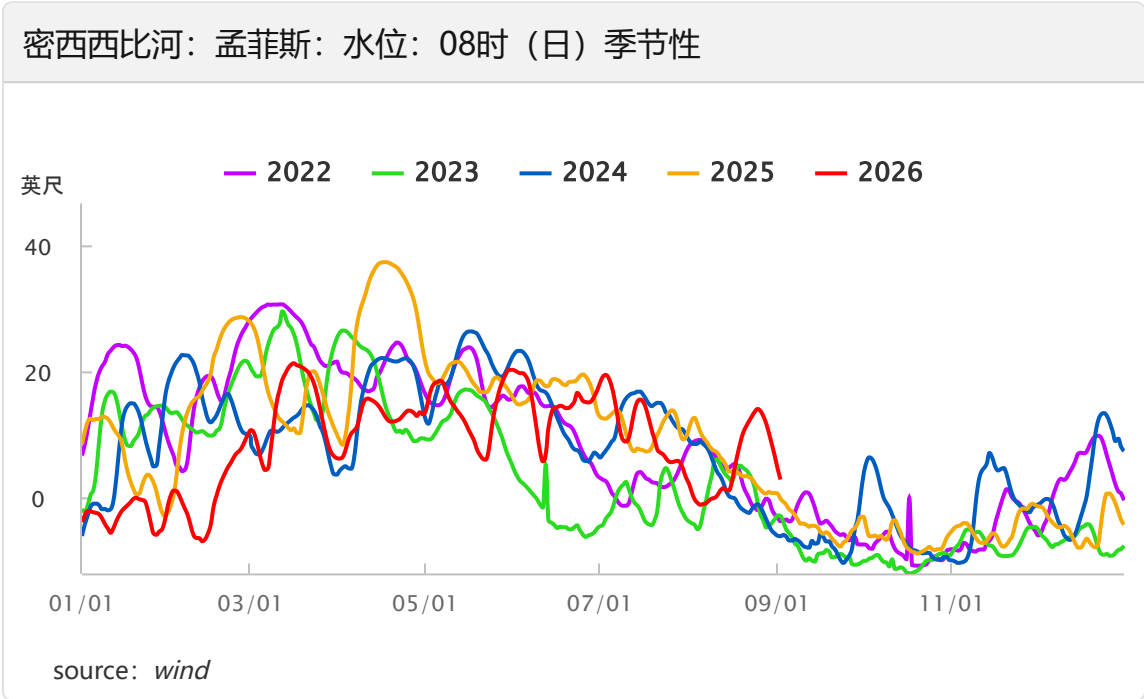
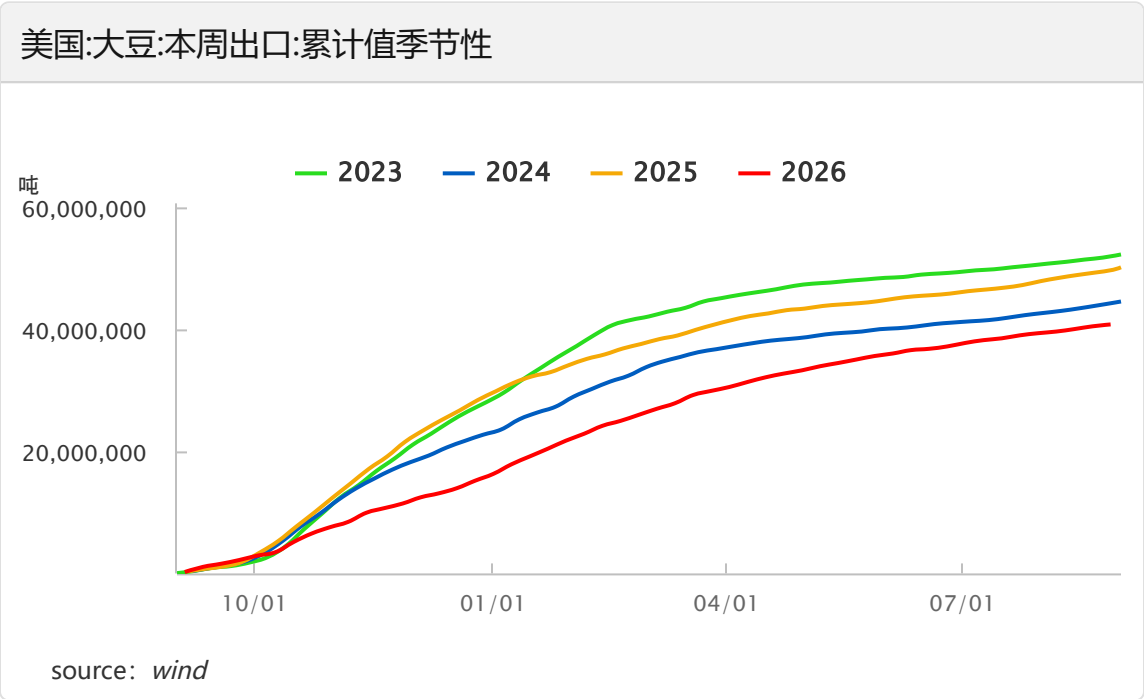
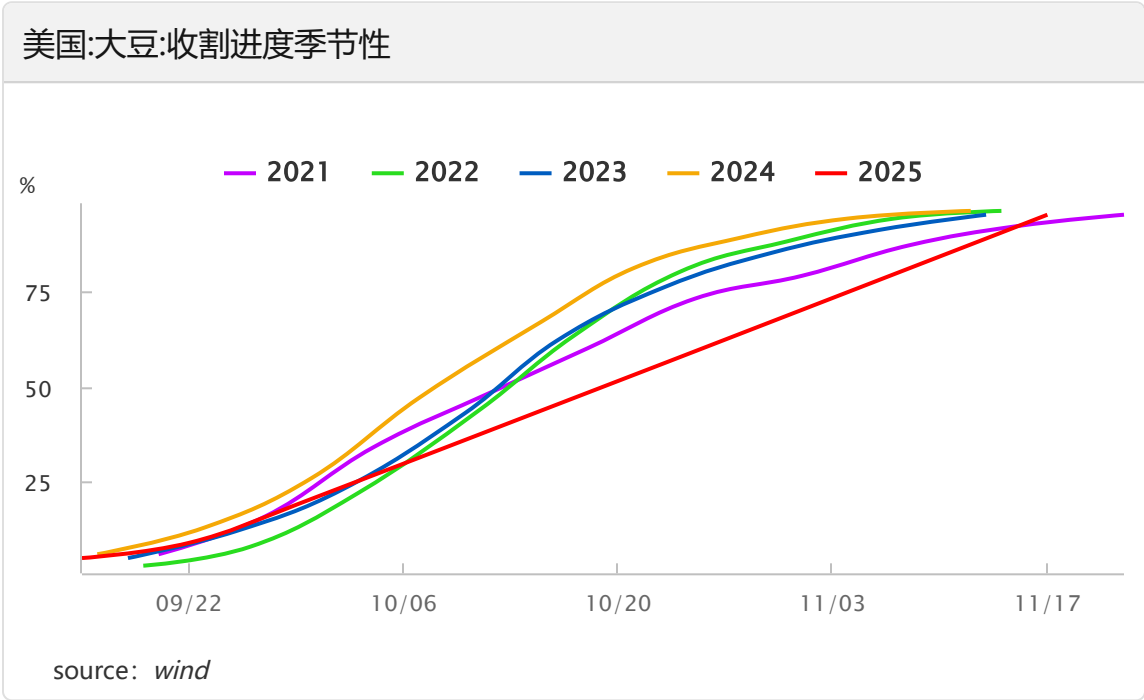
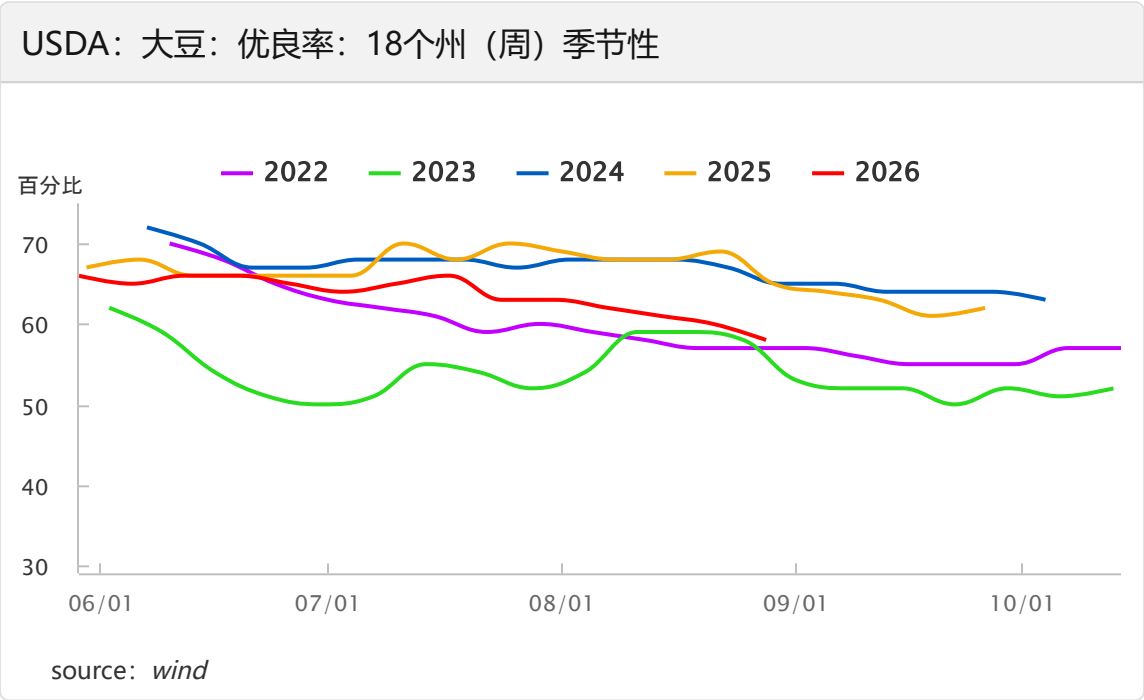
- 1.本周华东菜粕库存9.25万吨；华南菜粕库存4.5万吨；华北菜粕库存10.61万吨；在榨油厂菜粕库存0.6万吨
- 2.菜粕月度期末库存2026年8月， 24.96万吨

政策&信息：

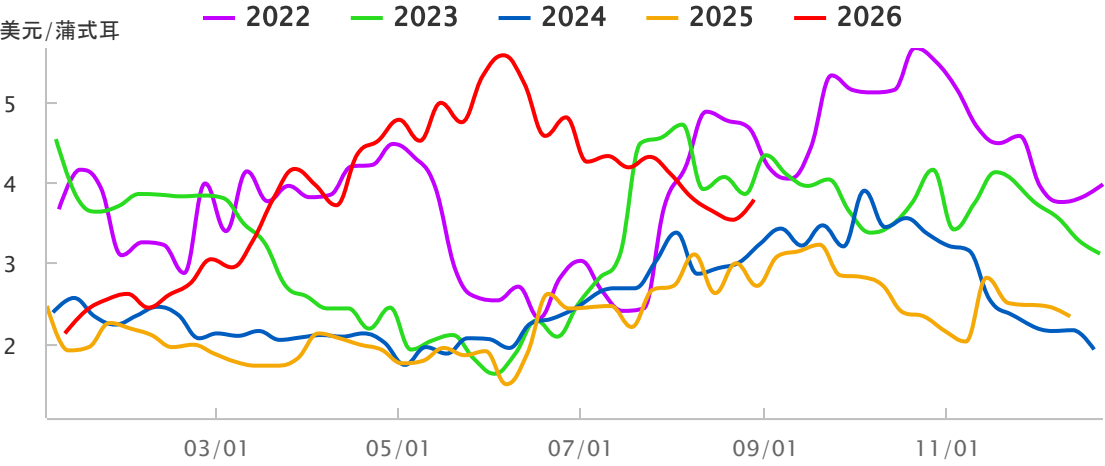
- 1.加拿大菜籽征收5.9%反倾销税，导致进口成本减少
- 2.加拿大农业部， 2026/27年度菜籽产量预估上调180万吨至2100万吨
- 3.2025/26年度加拿大菜籽压榨量创历史新高至1270万吨；USDA8月报告预计2026/27年度加拿大菜籽出口量785万吨， 同比下降45 万吨；菜粕出口量640万吨， 同比增加 30万吨
- 4.CFTC 数据显示截至8月11日当周，ICE油菜籽投机基金净多单减少12,658手至54,782 手

观点：

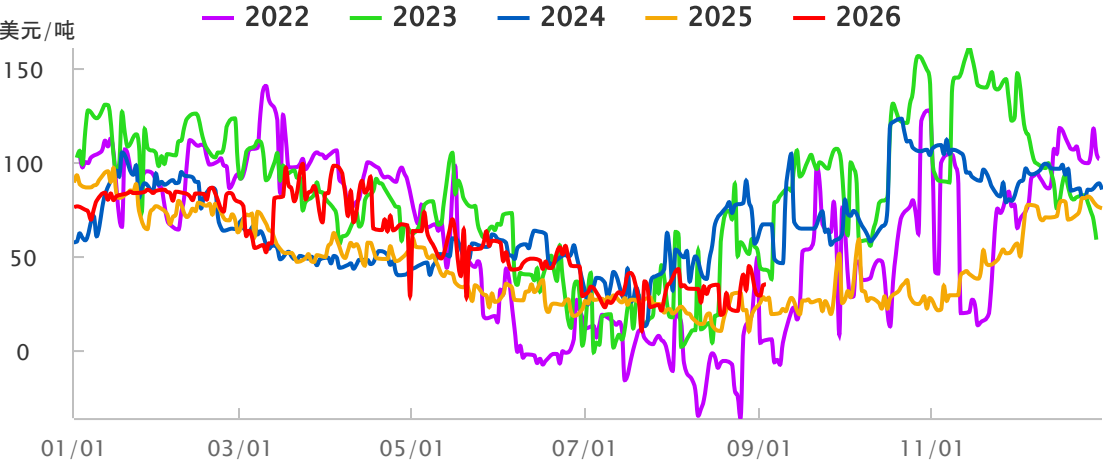
本周菜粕继续偏强，ICE油菜籽受原油提振走强，美豆优良率持续下滑至58%、干旱面积扩大至28%，单产前景不确定性支撑成本端；中国持续采购美豆及美国生物燃料政策利好进一步提振外盘。水产旺季刚需稳固， 但今年投苗量偏低及养殖利润不佳制约增量，下游追涨意愿不强、成交以远月基差为主，现货跟涨幅度受限。后续关注加拿大收割压力及10月后水产需求季节性回落



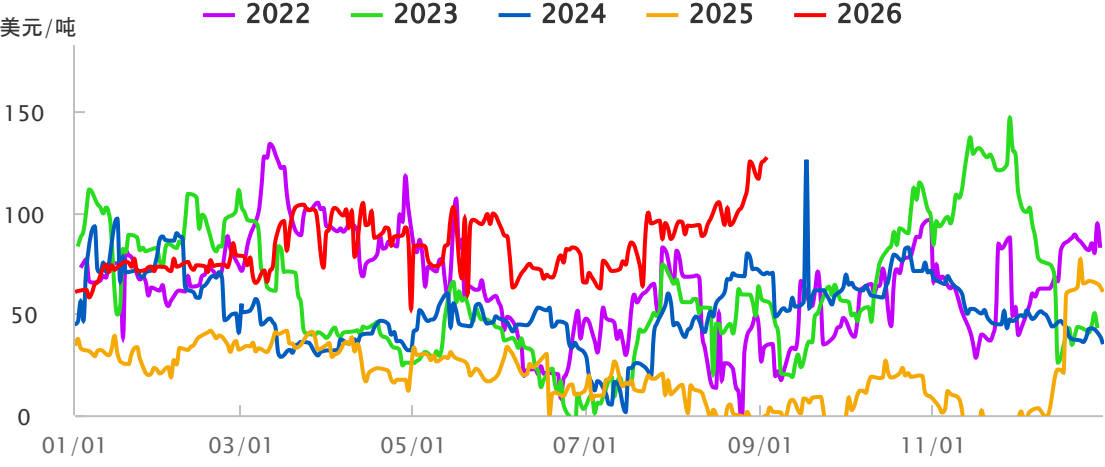
美国大豆周度压榨利润季节性，



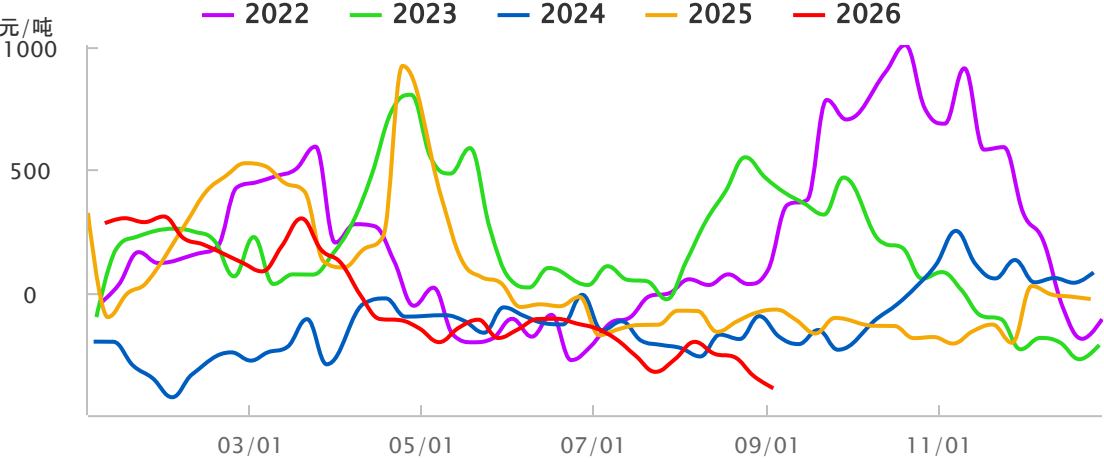
巴西大豆压榨利润季节性，



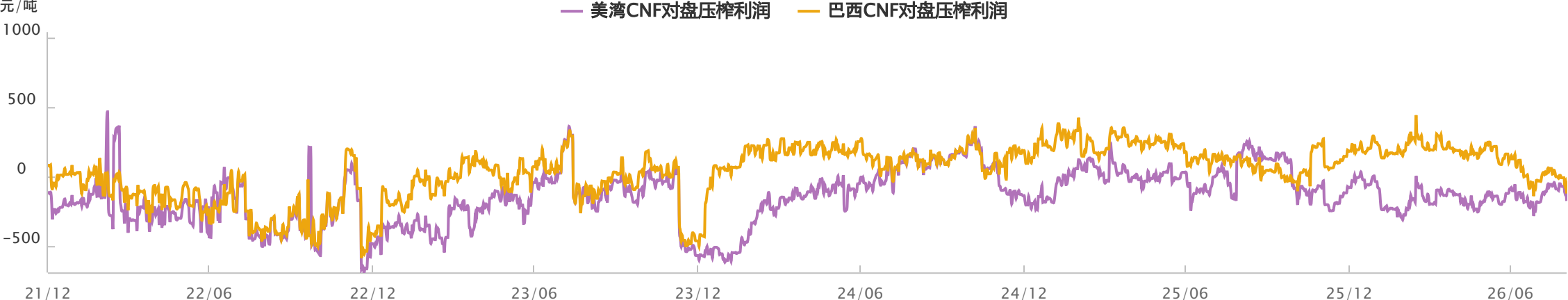
阿根廷大豆压榨利润季节性，



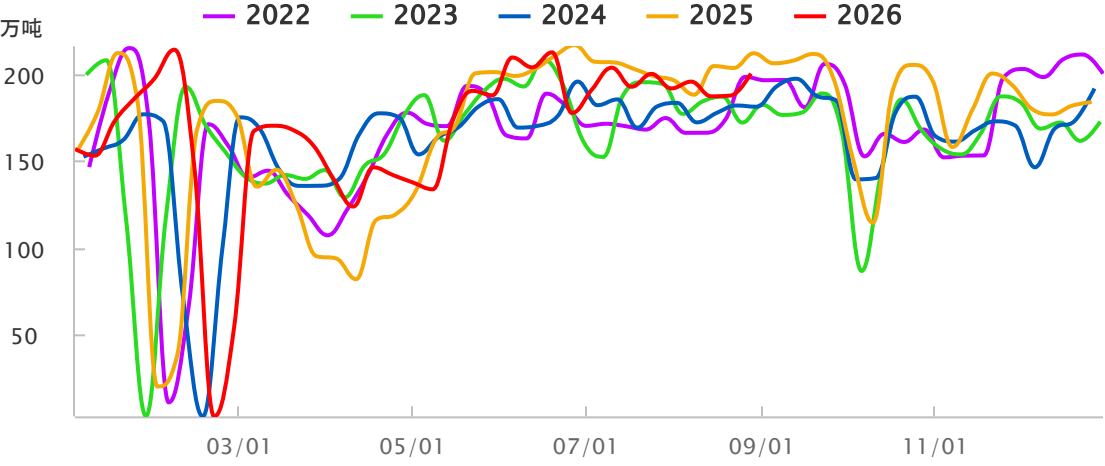
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



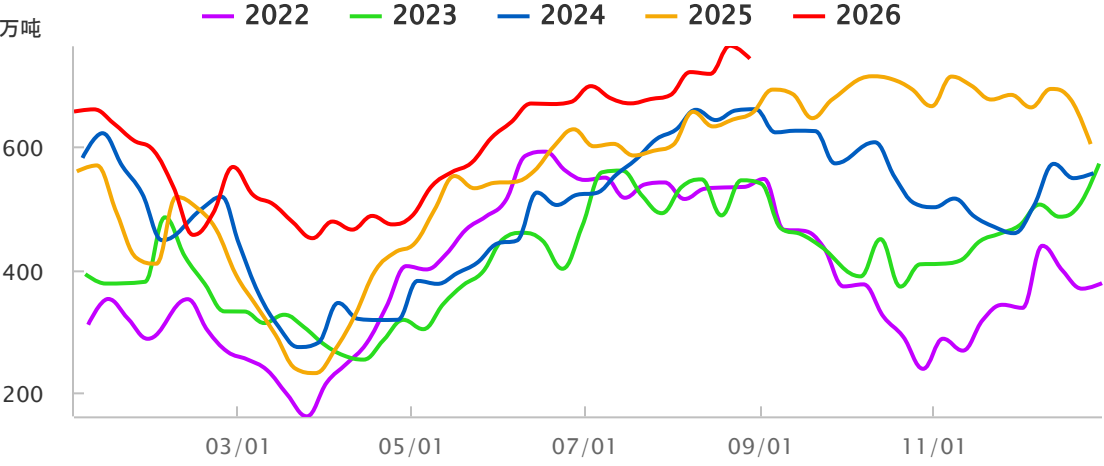
国际大豆对盘压榨利润



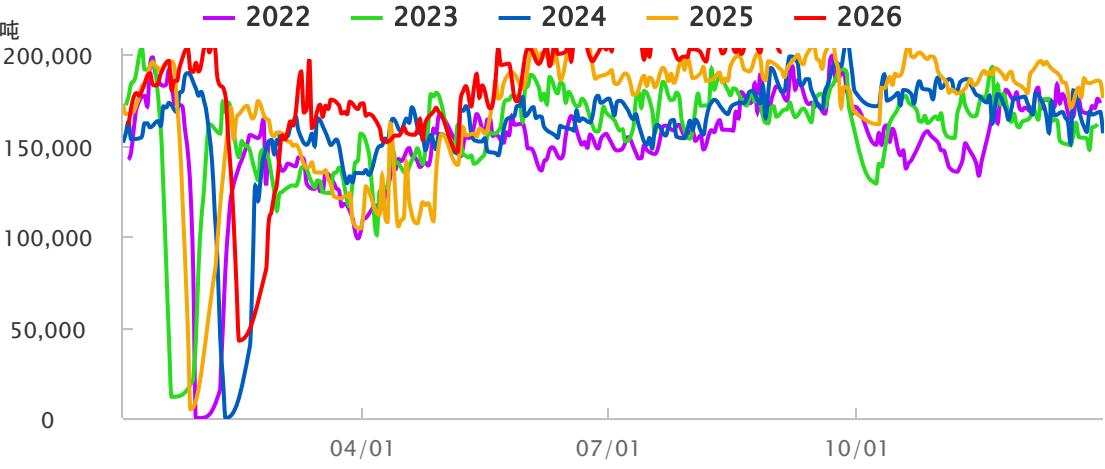
大豆：压榨量：中国（周）。



压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性

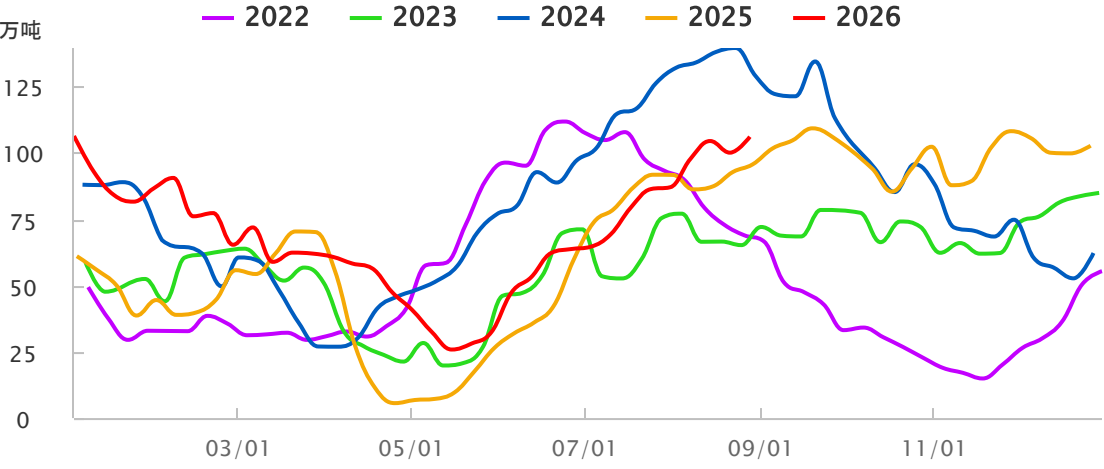


压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



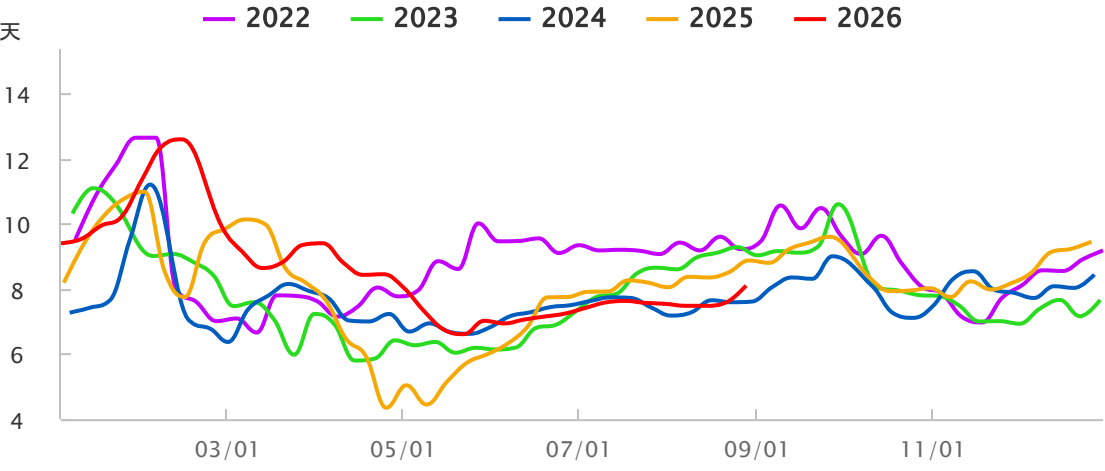
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



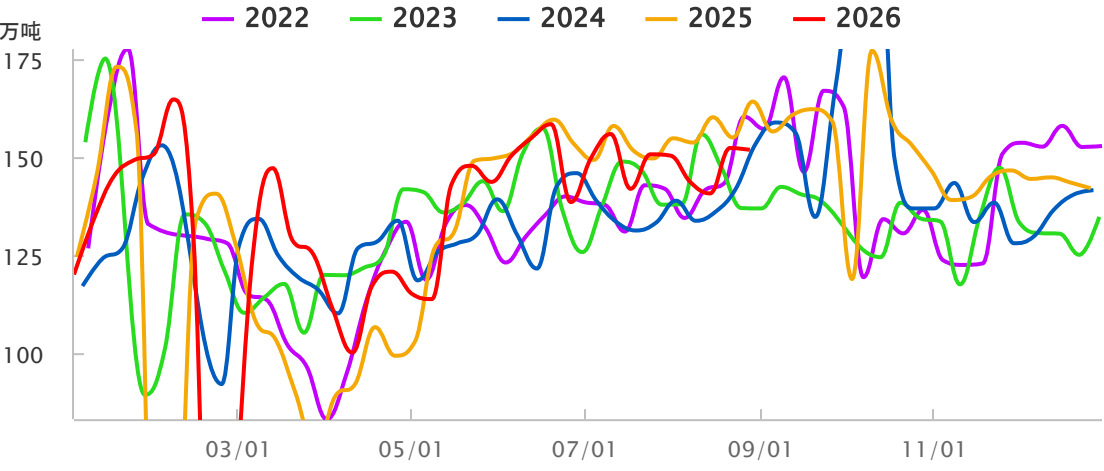
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



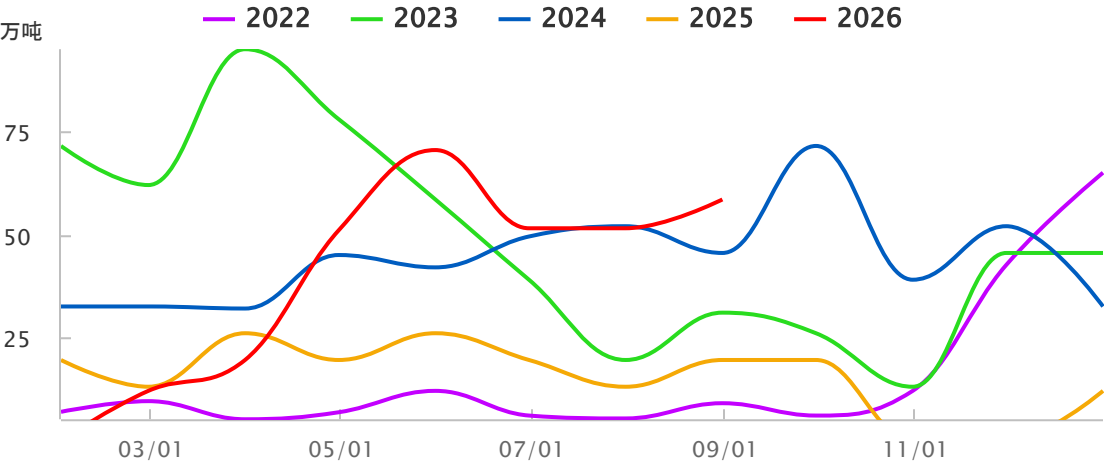
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



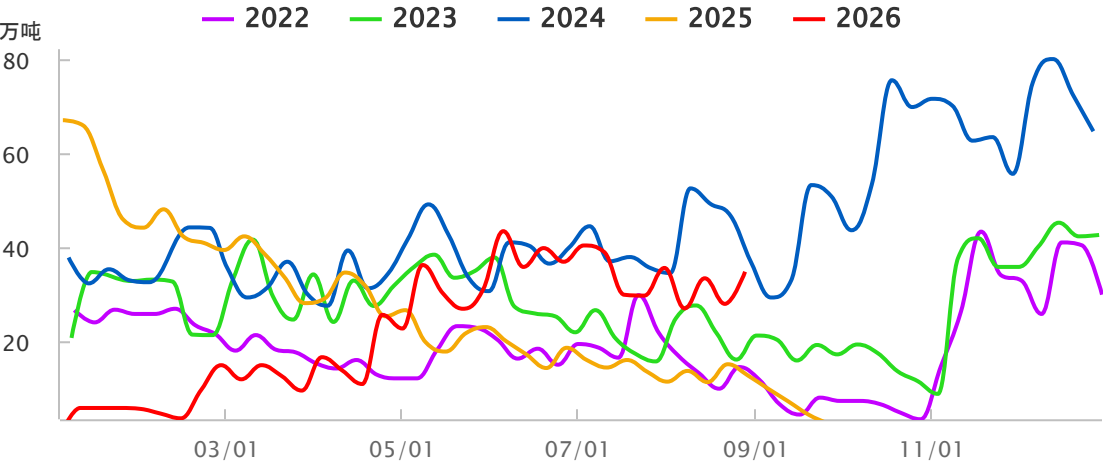
source: wind

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）.



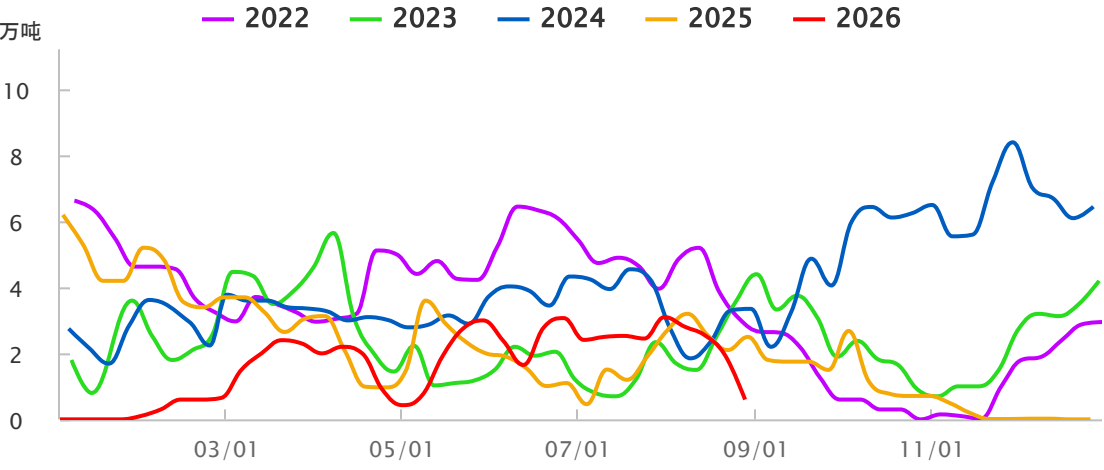
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



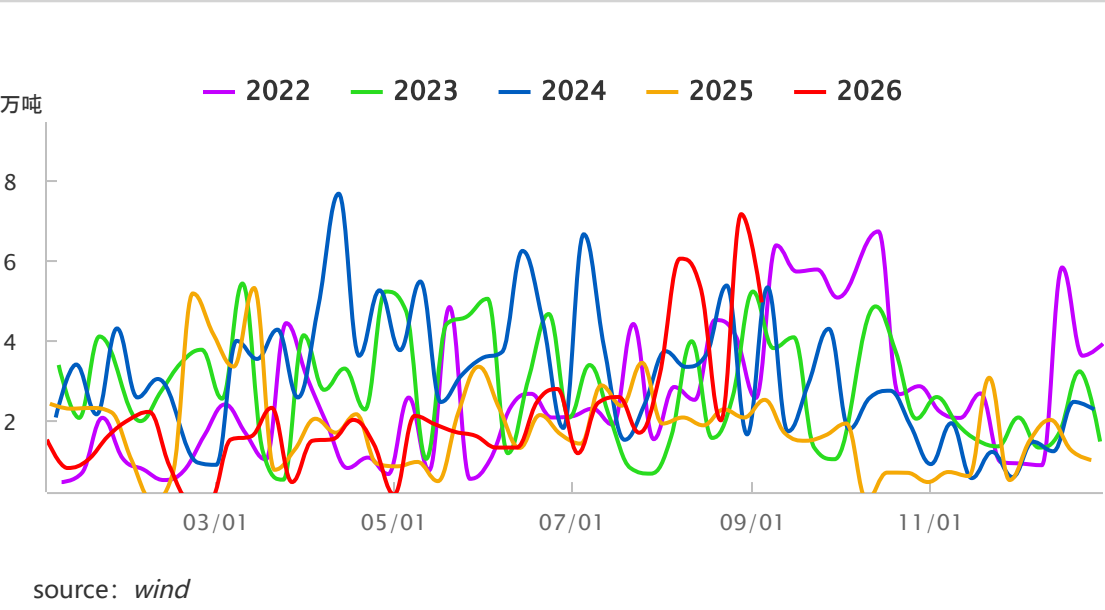
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.

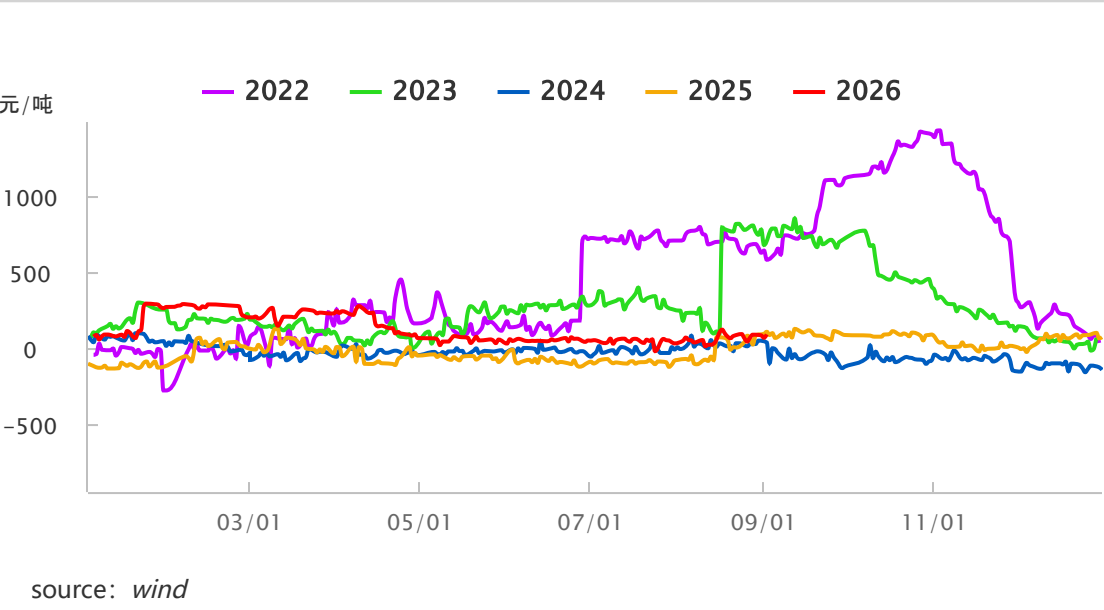


source: wind

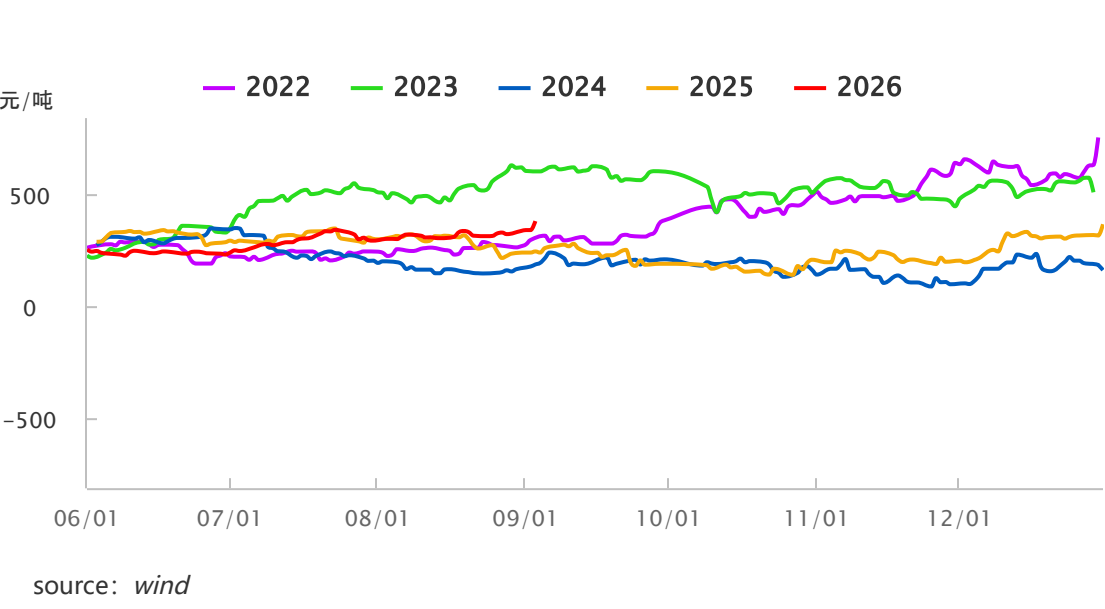
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



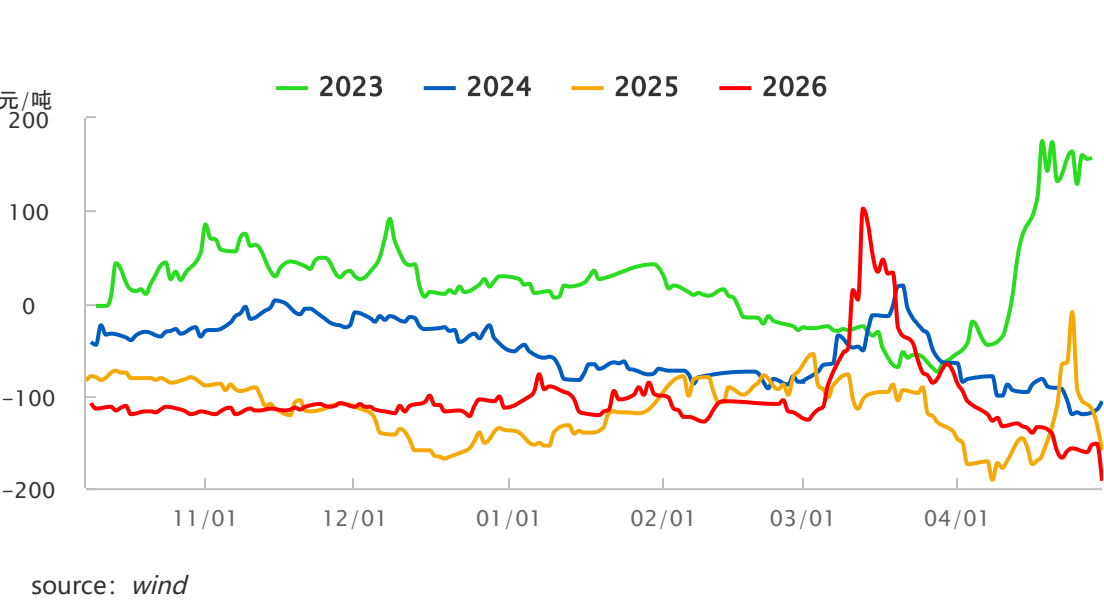
菜粕现货基差



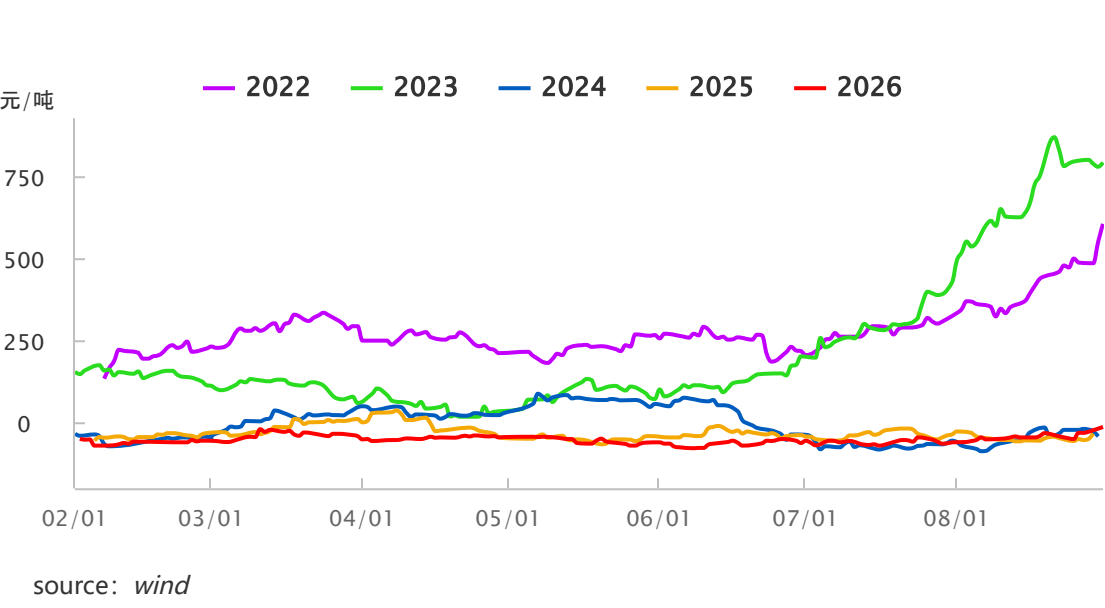
豆粕期货月差（01-05）



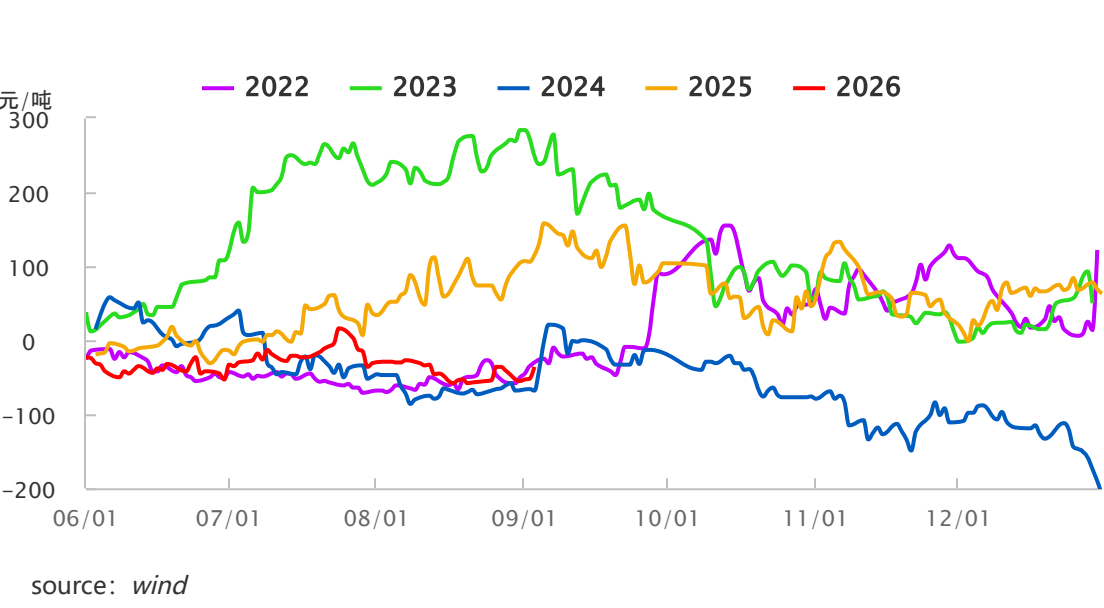
豆粕期货月差（05-09）



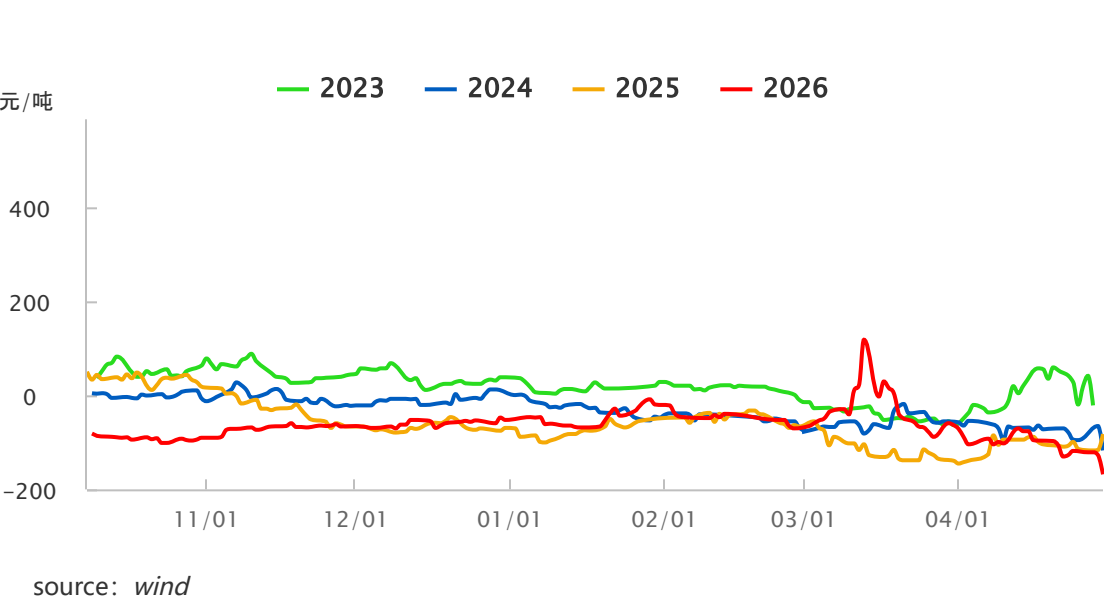
豆粕期货月差（09-01）



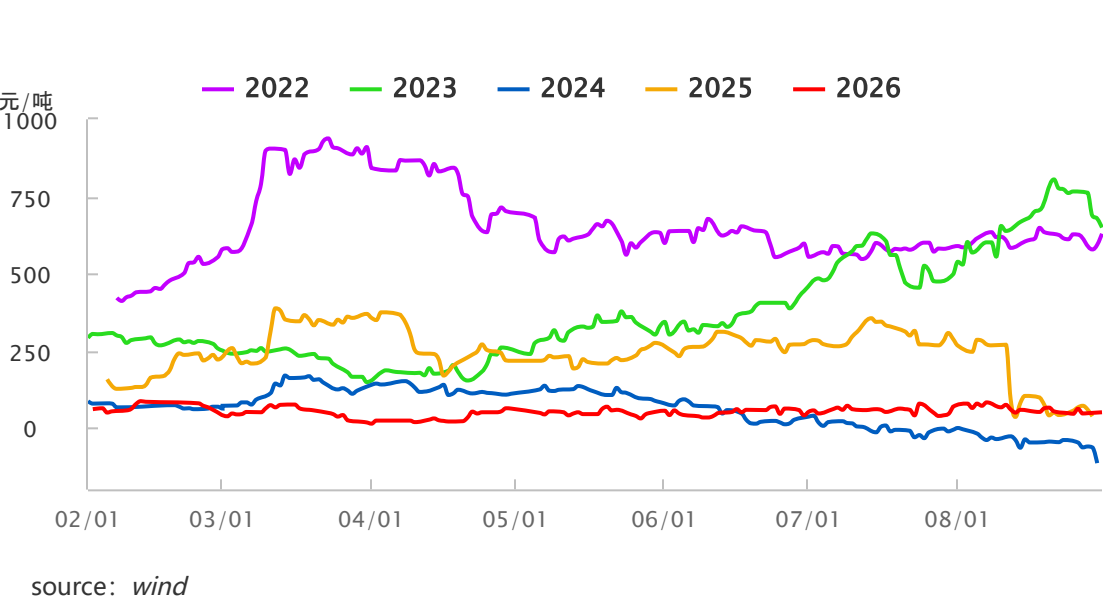
菜粕期货月差（01-05）



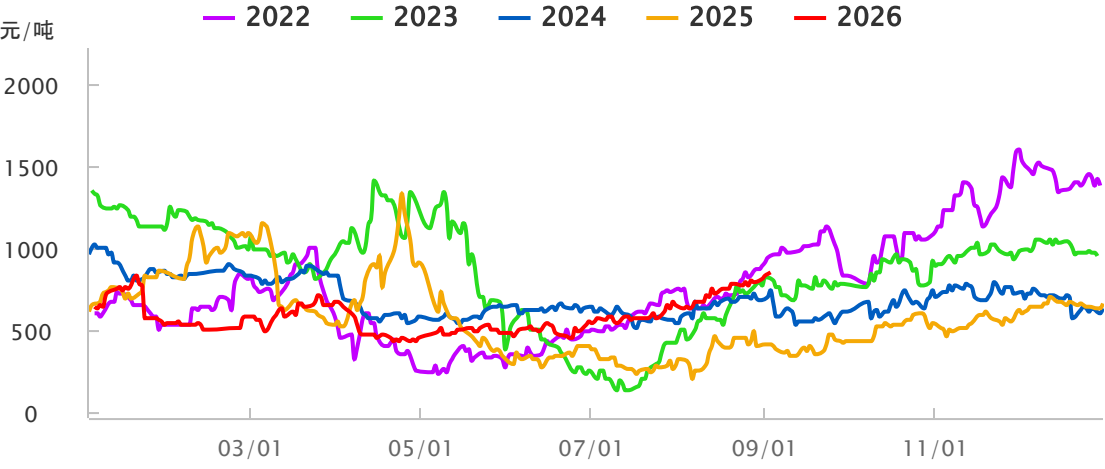
菜粕期货月差（05-09）



菜粕期货月差（09-01）

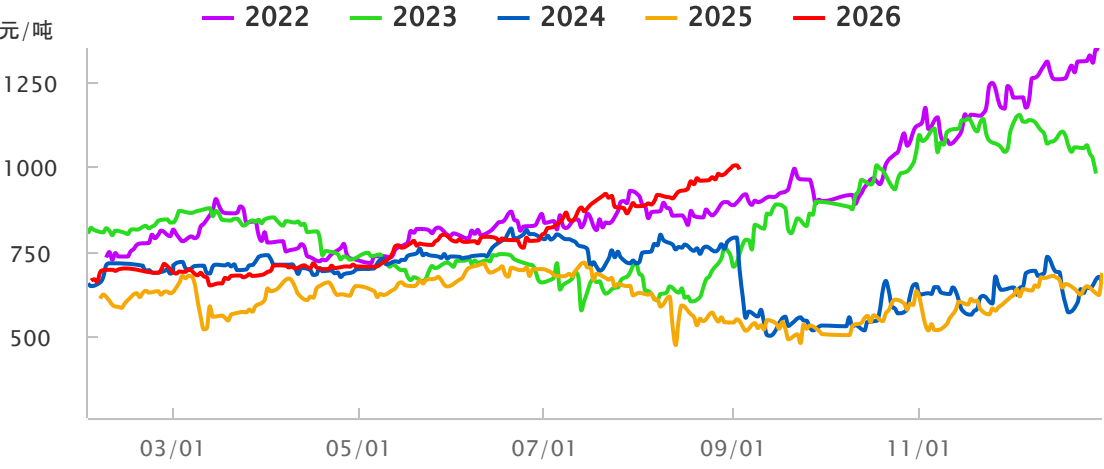


豆菜粕现货价差.



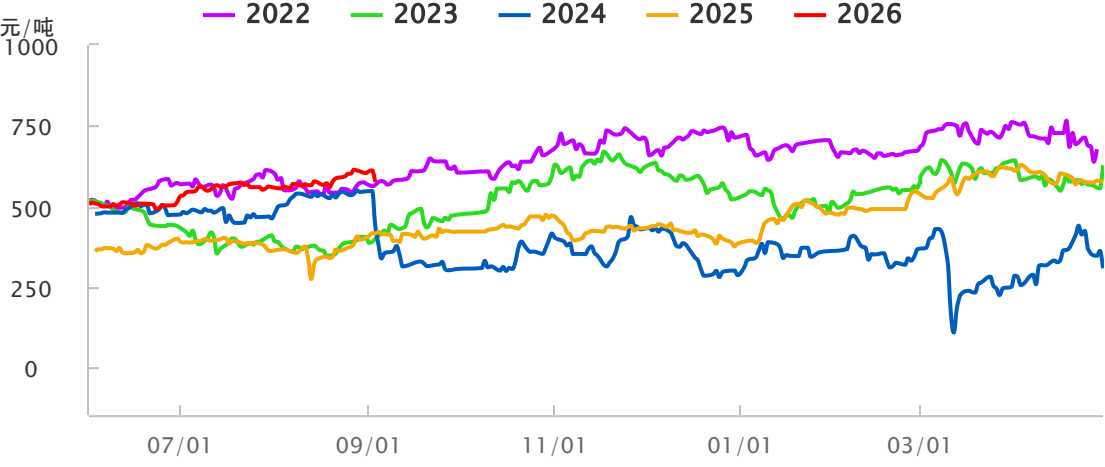
source: wind

豆菜粕期货价差01



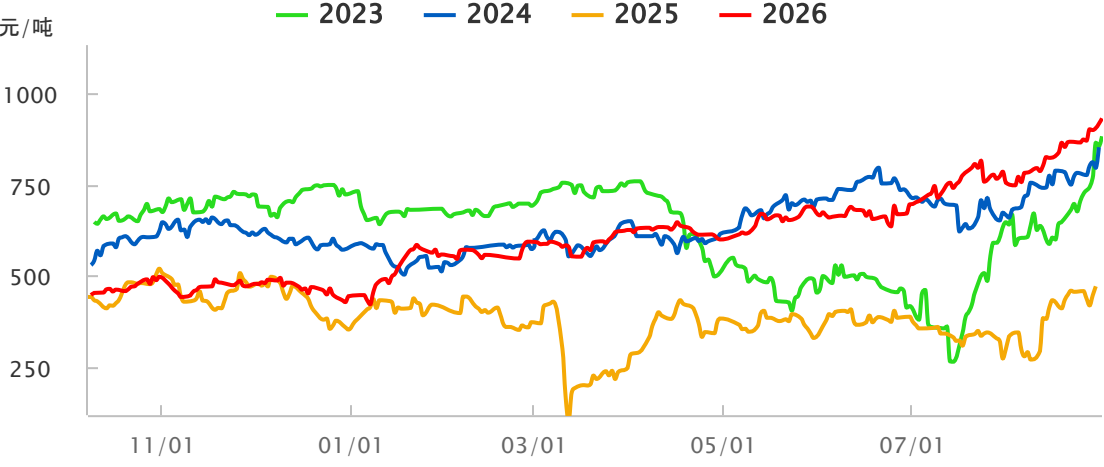
source: wind

豆菜粕期货价差05



source: wind

豆菜粕期货价差09



source: wind