



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42.07万；豆油厂周度开工率60.11%，环比-6.1%

2.美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年9月3日当周，美国大豆出口检验量为422016吨，前一周修正后为284051吨，去年同期美国大豆出口检验量为467624吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为422016吨，上一年度同期为263,852吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。美国农业部（USDA）最新公布的周度出口检验报告显示，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7.84万吨，油厂日均成交量1.57万吨

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.现114家样本调研显示，截至2026年9月4日，全国豆油商业库存124.28万吨，环比上周+1.26万吨，增幅1.02%。同比-0.85万吨，降幅0.68%

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：美豆成本端指引，优良率持续下滑对新季单产形成担忧，生柴政策预期，厄尔尼诺预期，中国持续采购美豆，成本支撑

利空方面：国内油厂高开机，高压榨量，库存持续累积，双节备货不及预期，现货基差承压

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9月1-10日马来西亚棕榈油单产yield环比上月同期+23.99%，出油率oer环比上月同期+0.50%，产量prod环比上月同期+26.62%

2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为393295吨，较上月同期出口的445466吨减少了11.7%；AmSpec数据显示：马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为357194吨，较上月同期出口的432742吨减少17.46%；

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.MPOB数据显示，马来西亚8月棕榈油进口为49524吨，环比减少0.09%；马来西亚8月毛棕榈油产量为181.75万吨，环比增加1.39%；；棕榈油出口为129.47万吨，环比下降7.50%

需求端：

1.据Mysteel调研，本周国内棕榈油新增买船4条,1条为9月船期,3条为10月船期

2.国内重点油厂棕榈油成交总量为966吨，日均成交量为193.2吨

库存端：

1.截止9月4日全国重点地区棕榈油商业库存90.207万吨

2.马来西亚棕榈油局MPOB，马来西亚棕榈油8月库存282.45万吨，环比增加7.48%，历史高位

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

9.欧盟委员会：截至9月6日，欧盟2026/27年棕榈油进口量为49万吨，而去年为60万吨

10.据外媒报道，印尼将生物柴油强制掺混比例从B50进一步提高至B60的计划，可能改变全球棕榈油消费格局。据行业报告测算，B60项目每年可能需要消耗约2200-2300万吨毛棕榈油，明显高于目前B50每年约1600-1700万吨的需求水平。如果B60正式实施，印尼国内用于能源和食品领域的毛棕榈油费量预计将从B50模式下的约2900万吨增加至约3500万吨。如果B60计划最终落地，印尼国内生物柴油对棕榈油的需求将进一步增加，出口供应空间可能受到挤压，全球棕榈油价格及贸易流向也可能因此面临新的变化

观点:

利多：产地季节性减产周期，厄尔尼诺预期；印尼干旱下调产量预估及B50生柴政策预期

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；国内买船增加推动未来到港压力持续释放，市场流通性较差，供强需弱；MPOB报告利空，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

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4.13万吨，开机率26.12%，沿海地区主要油厂菜籽库存44.18万吨

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.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.加拿大农业部预测今年油菜籽产量为2160万吨

7.欧盟委员会：截至9月6日，欧盟2026/27年油菜籽进口量为68万吨，去年同期为62万吨

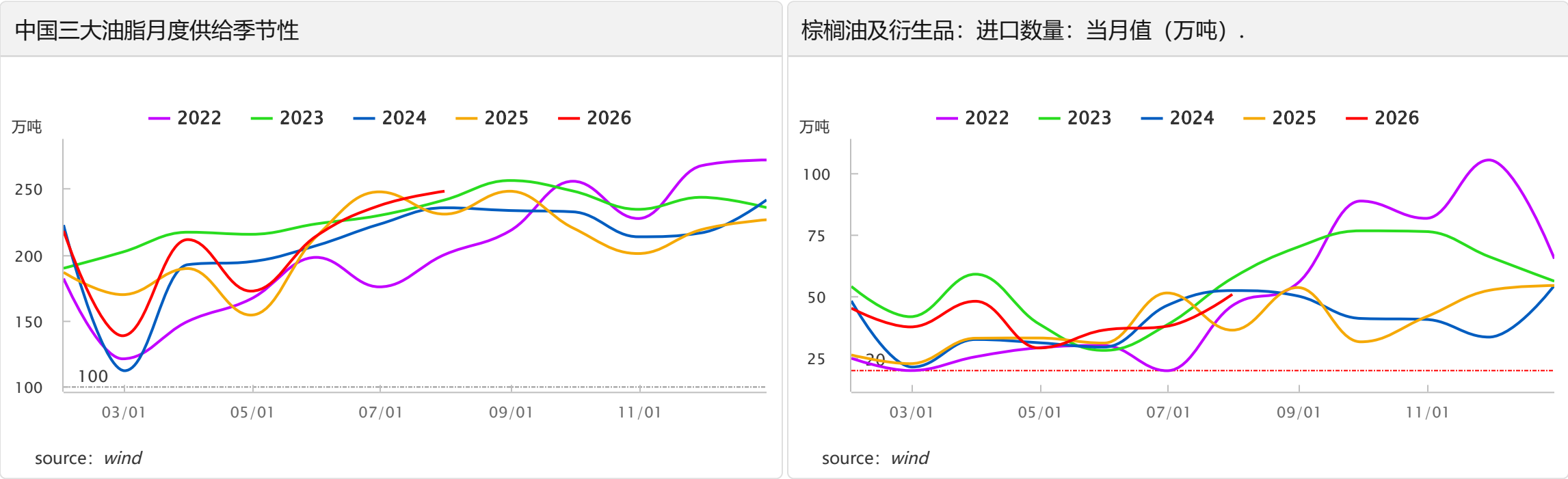
8.CGC：截至08月30日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少50.64%至5.83万吨，之前一周为11.81万吨。2025年8月1日至2026年08月30日，加拿大油菜籽出口量为58.48万吨，较上一年度同期的48.23万吨增加21.25%；截至08月30日，加拿大油菜籽商业库存为57.21万吨

观点:

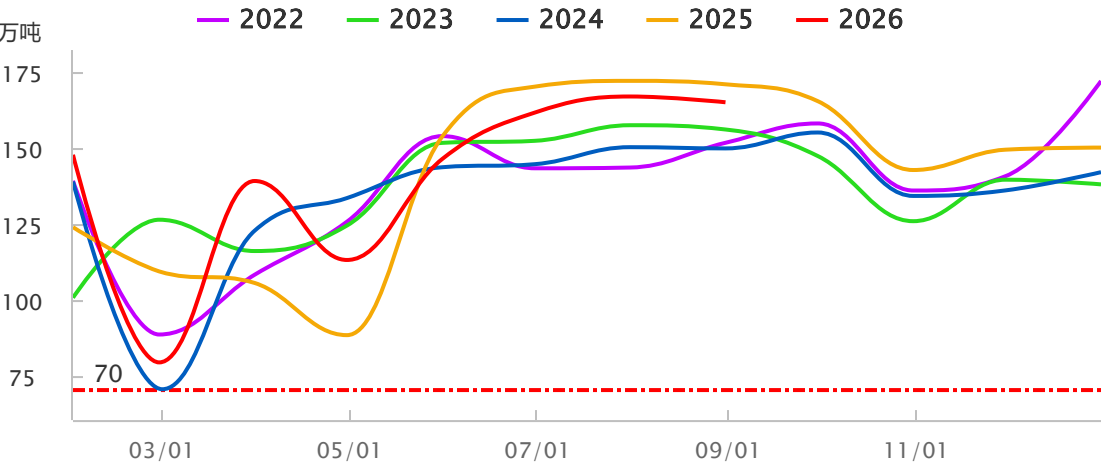
利多：国内现货偏紧、现货高基差

利空：油厂开机率回升，菜油远端买船增加，企业挺价情绪削弱，远月菜籽买船数量增加，未来供应宽松预期

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

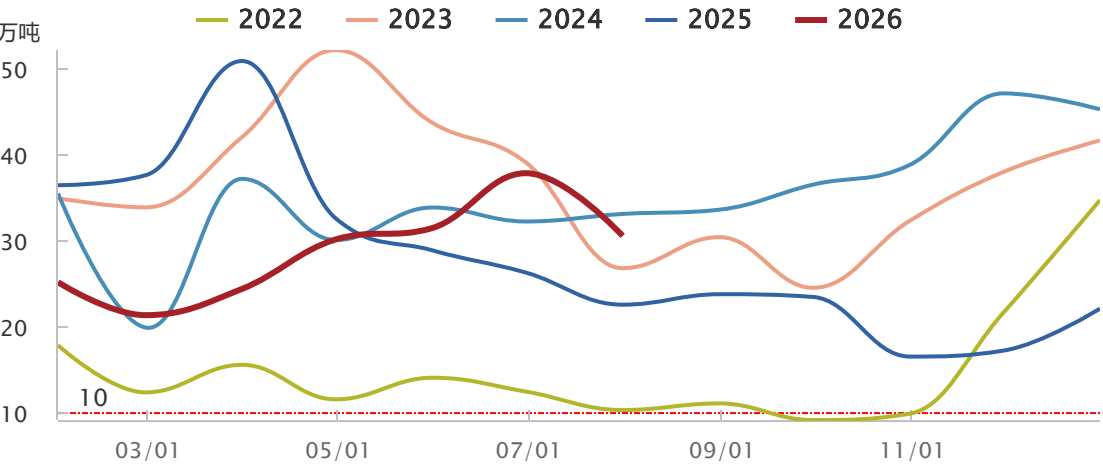


中国压榨厂豆油月度产量季节性



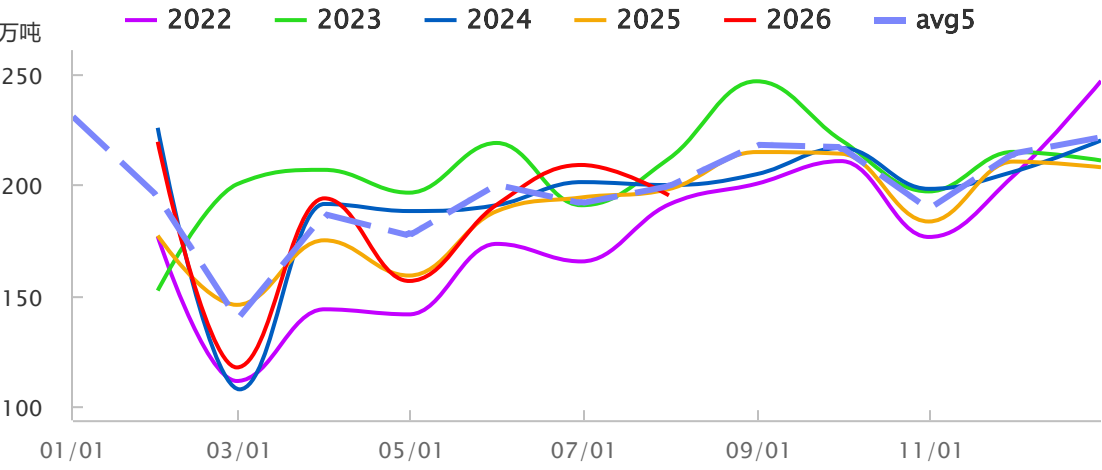
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性



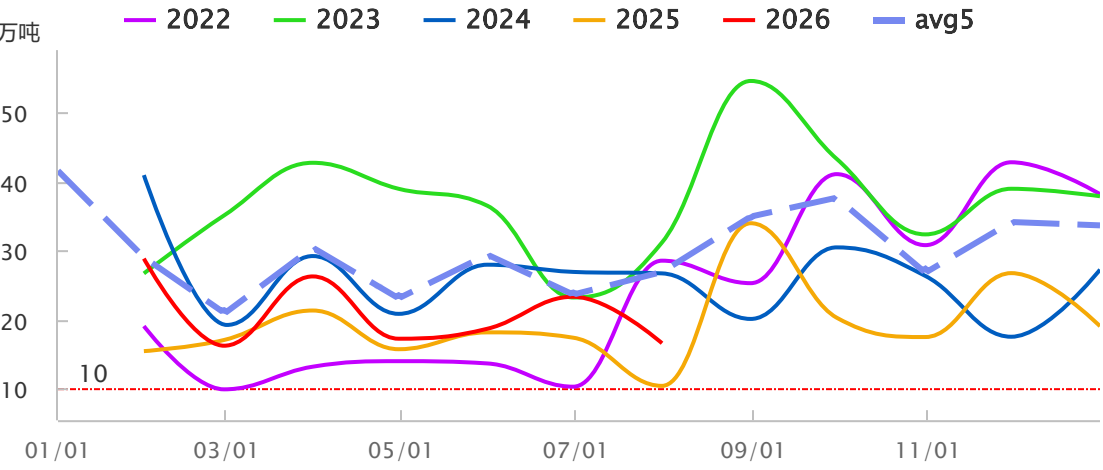
source: wind

三大油脂表观消费量合计：中国（月）.



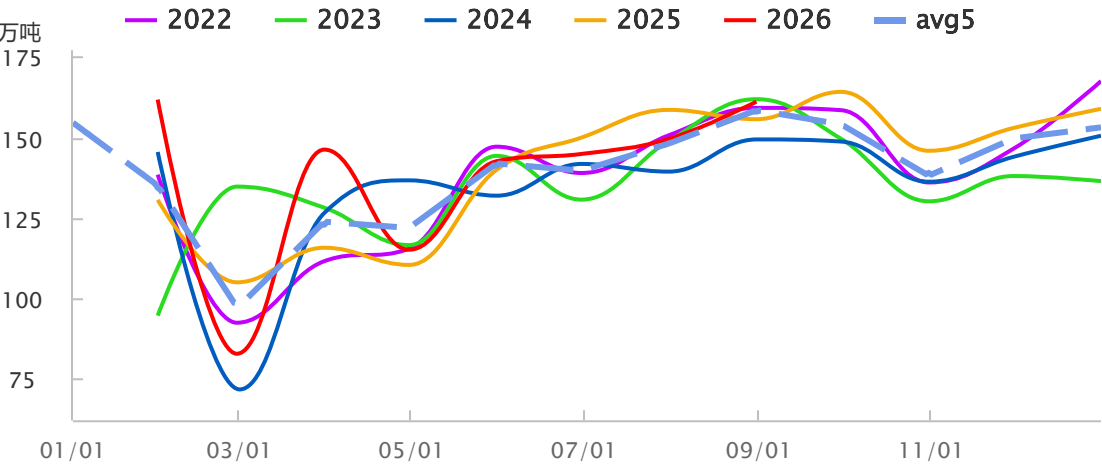
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）.



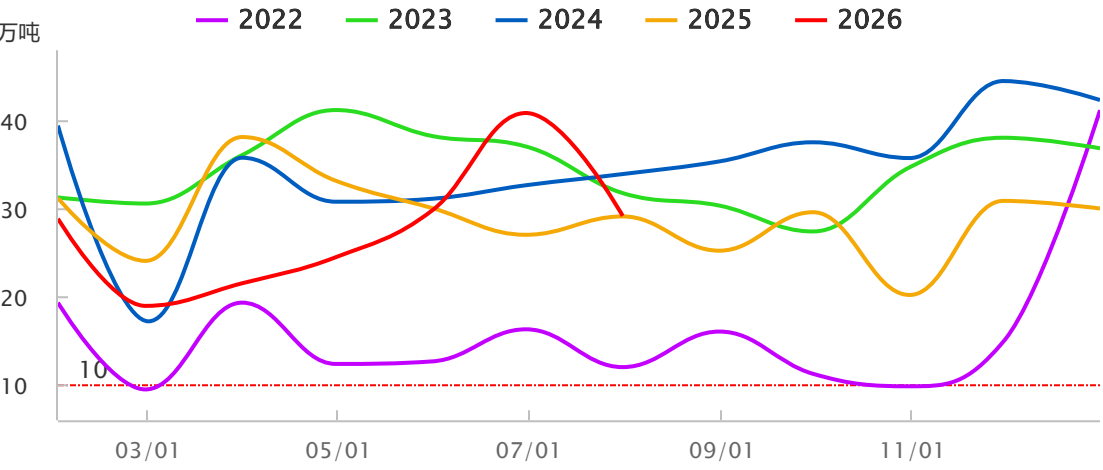
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



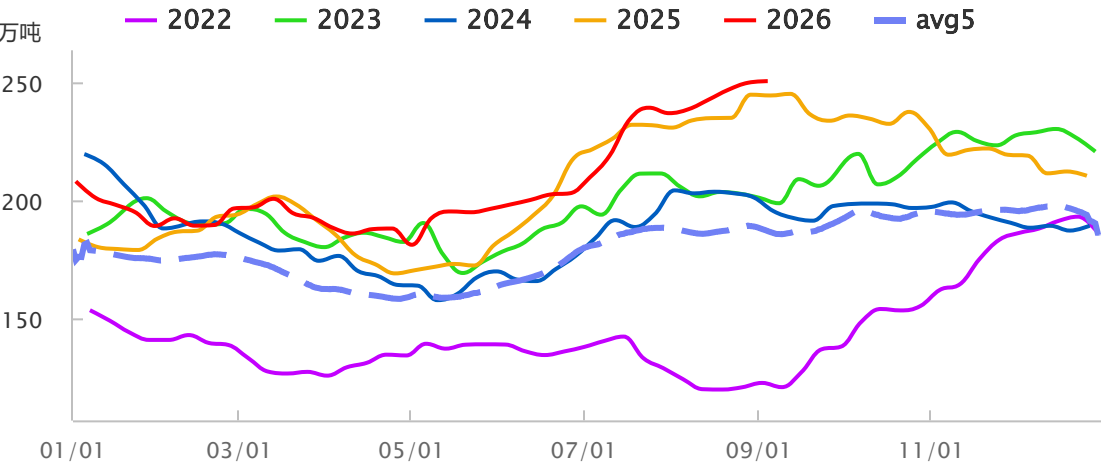
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



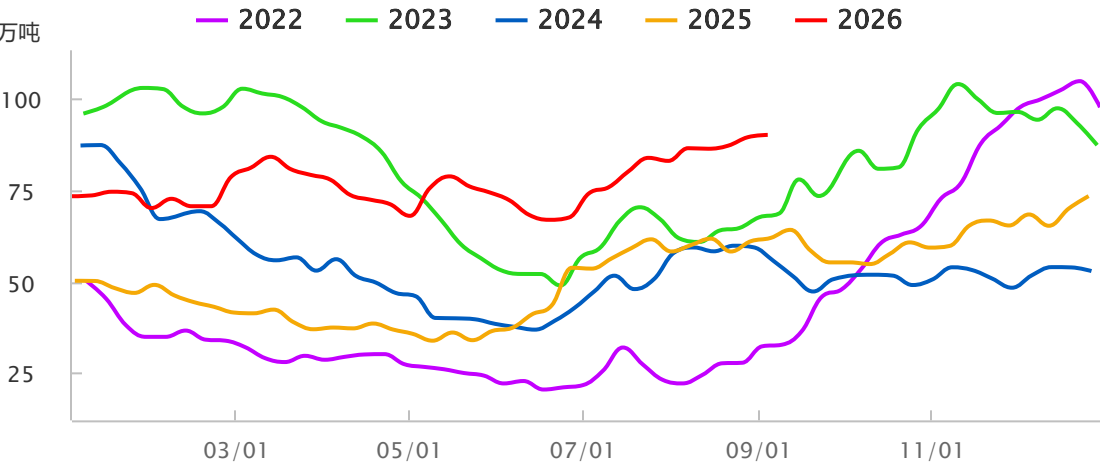
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



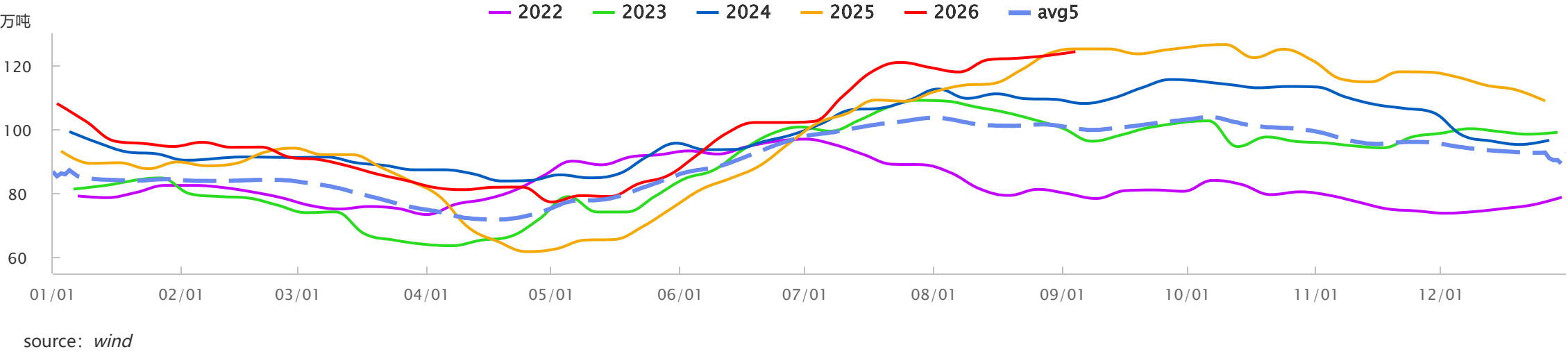
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.

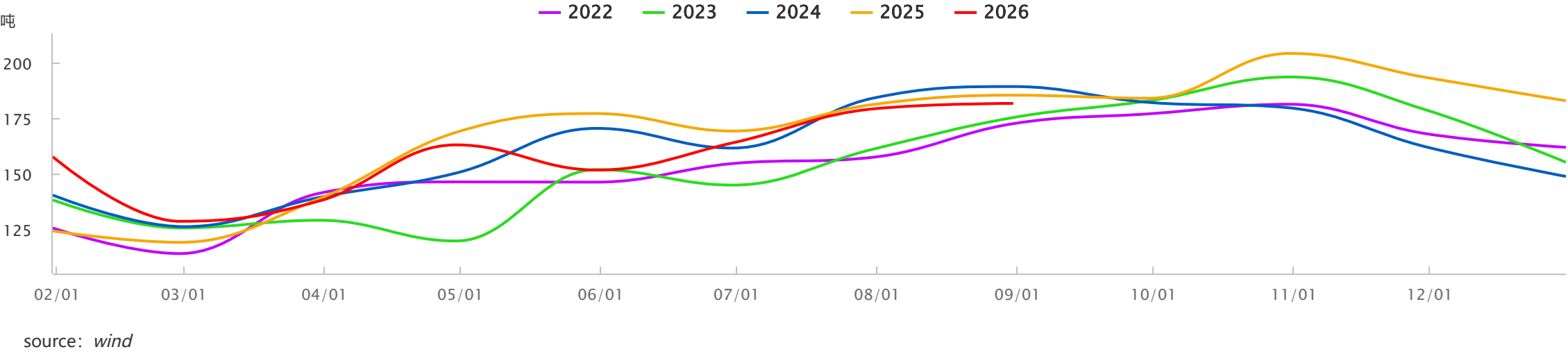


source: wind

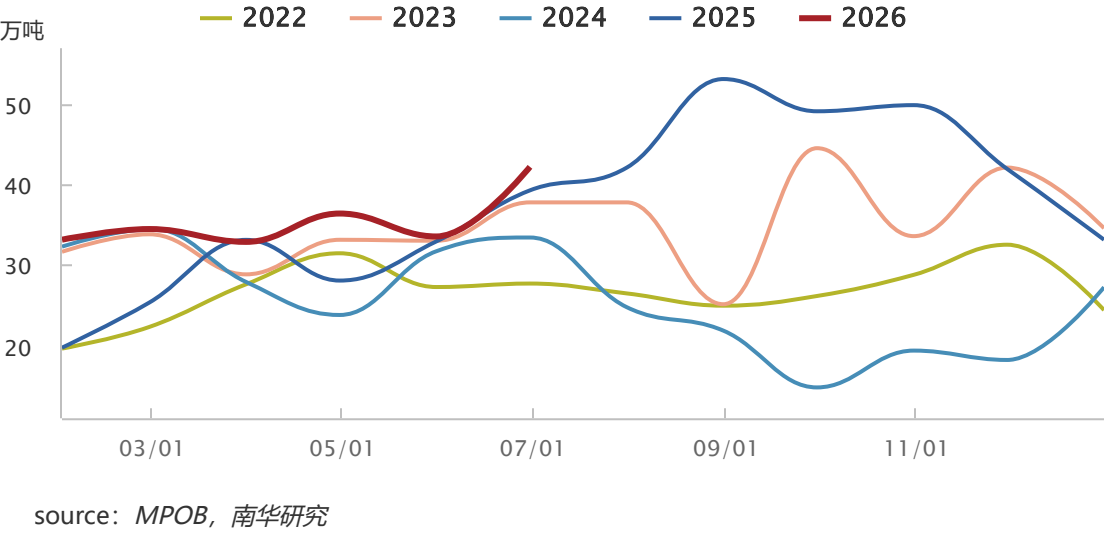
中国压榨厂豆油周度库存季节性



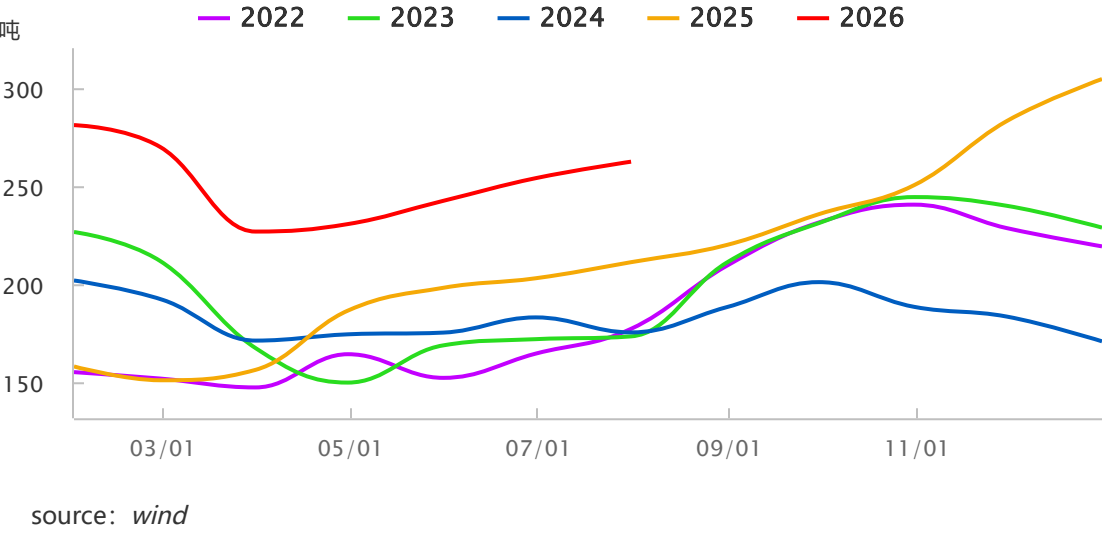
棕榈油：产量：马来西亚（月）。



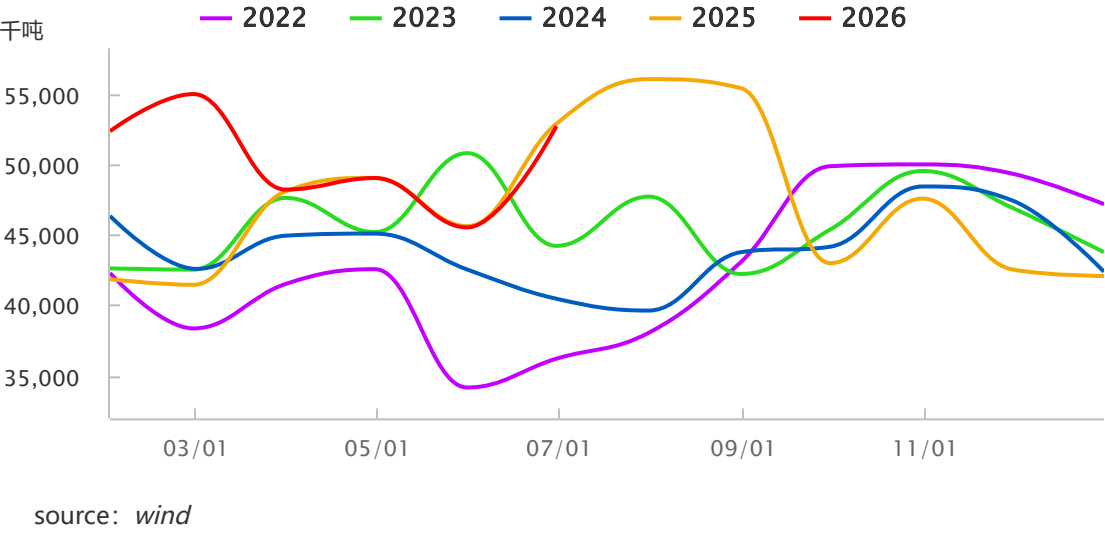
棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



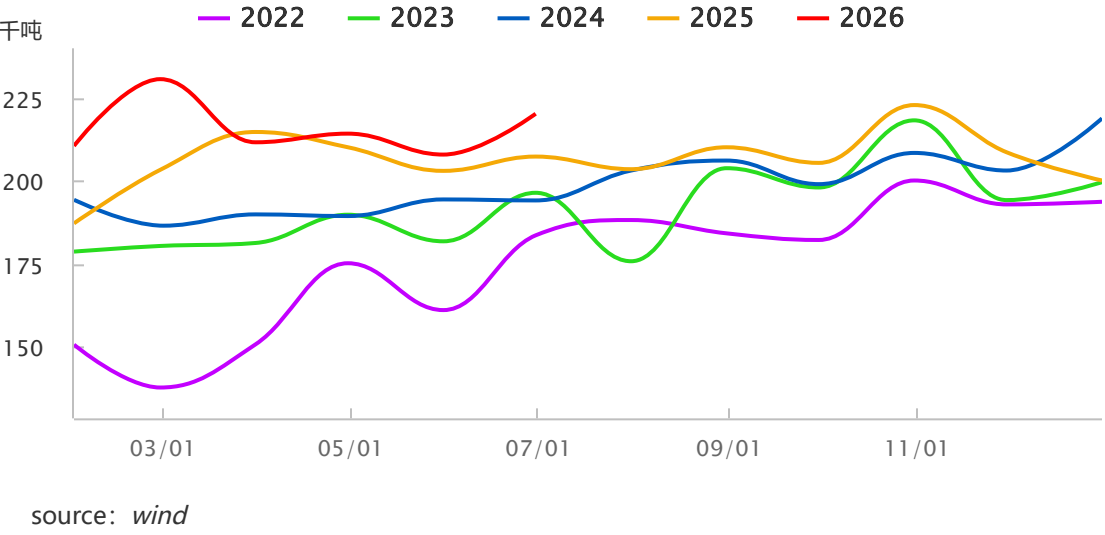
棕榈油：库存：马来西亚（月）。



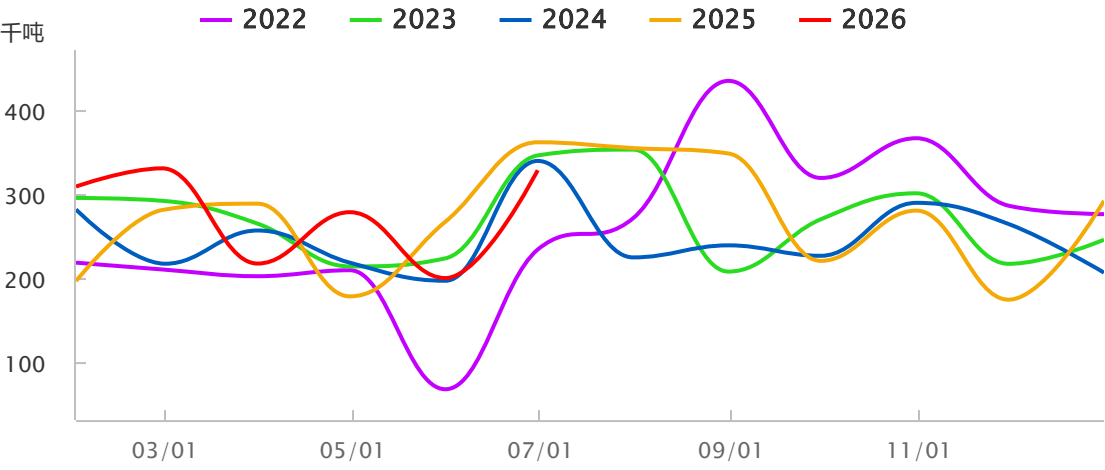
棕榈油：产量：印尼（月）。



棕榈油：消费量：印尼（月）。

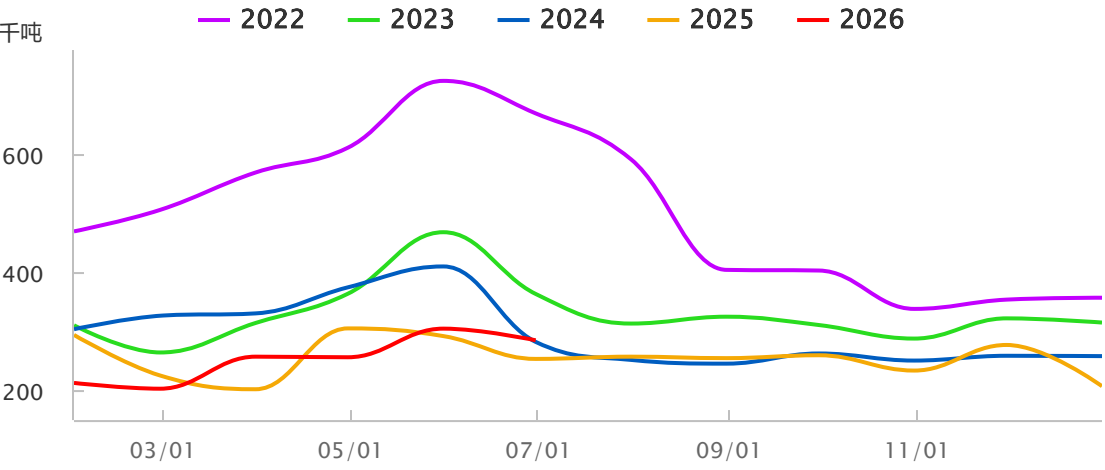


棕榈油： 出口量： 印尼（月） .



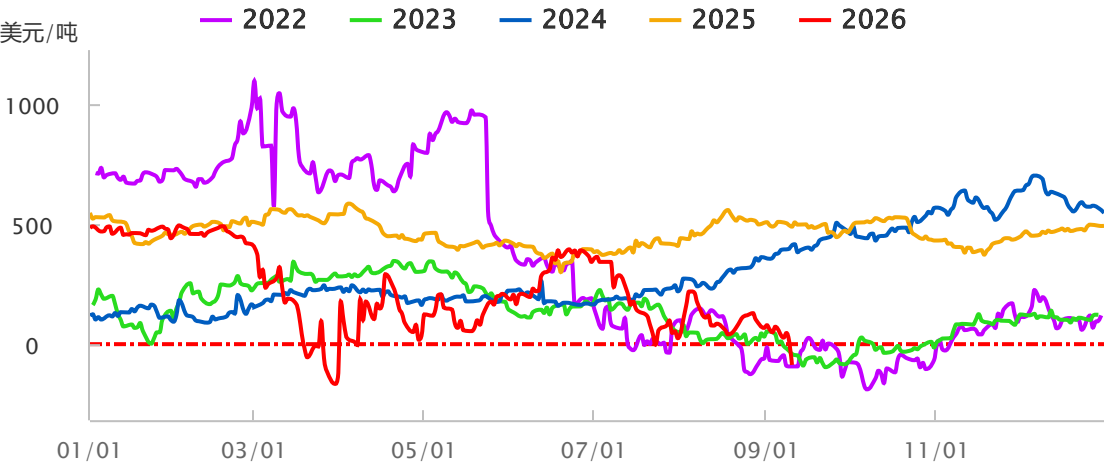
source: wind

棕榈油： 库存： 印尼（月） .



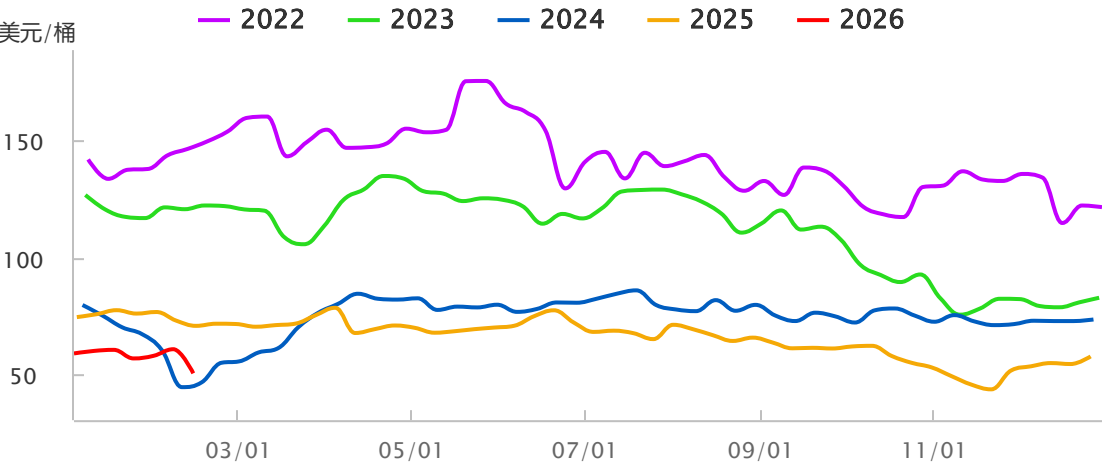
source: wind

POGO价差.



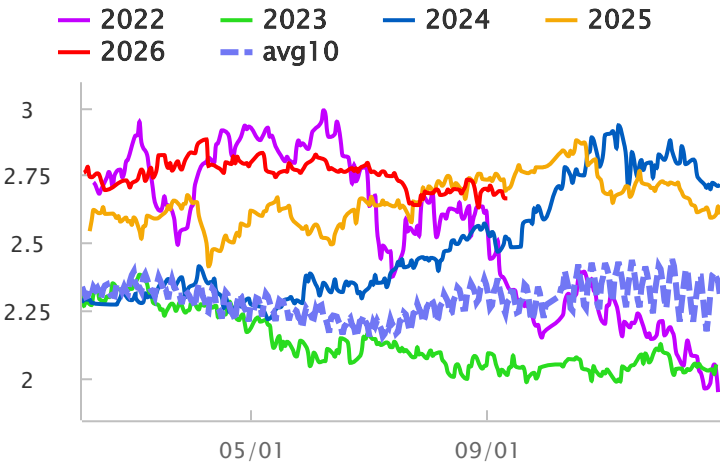
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



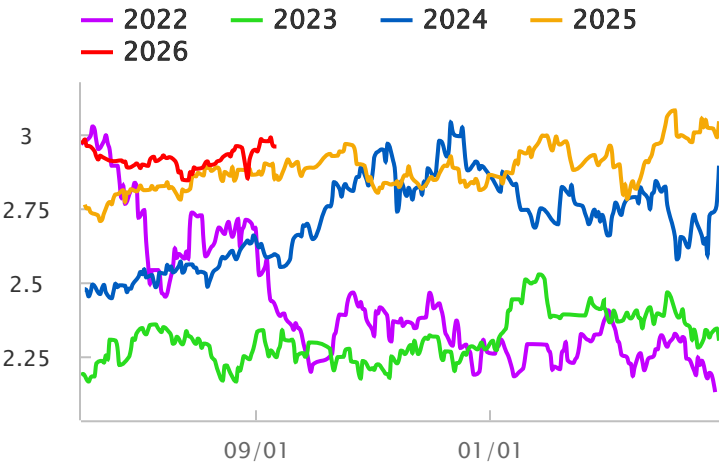
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



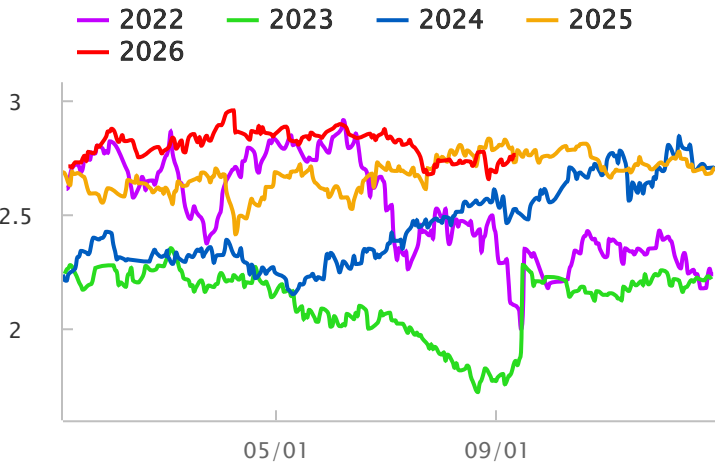
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



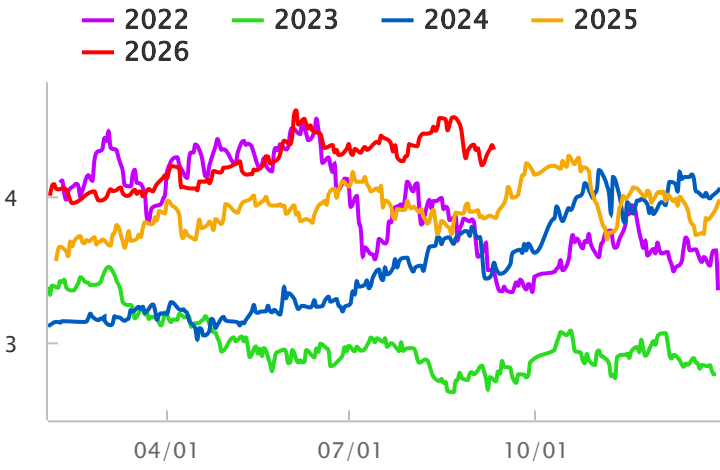
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



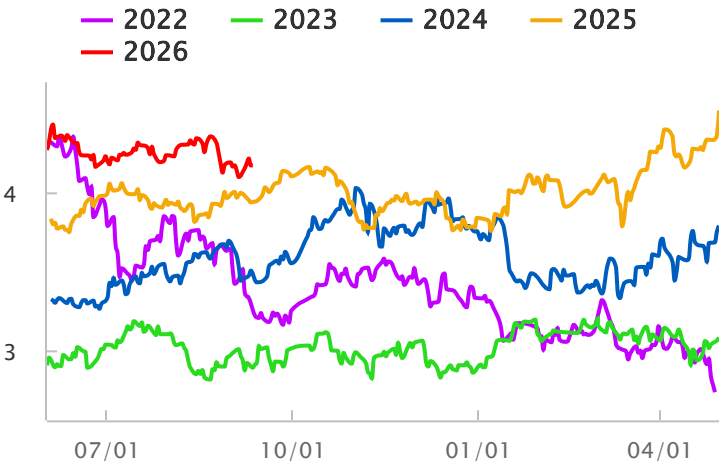
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



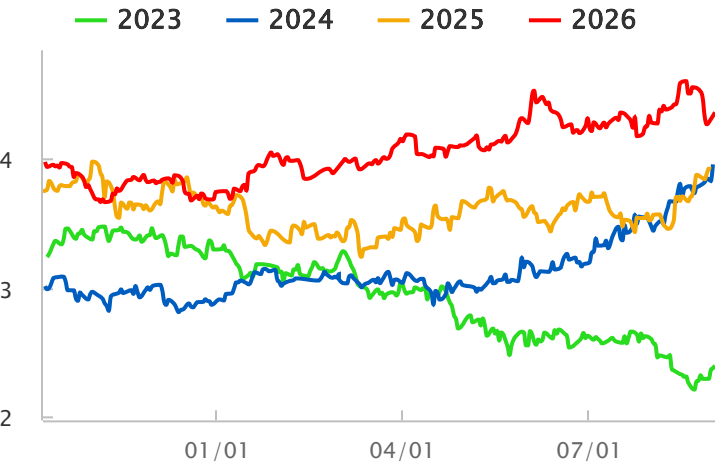
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



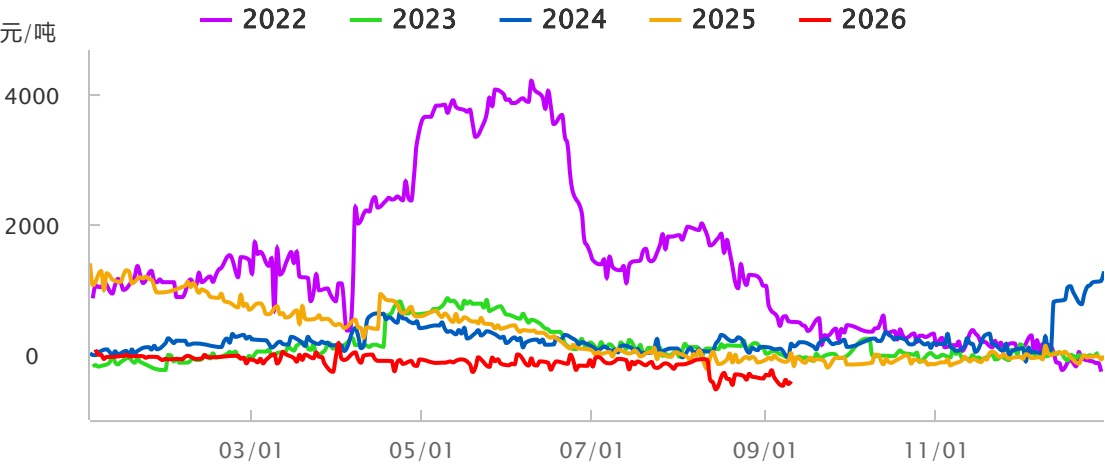
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



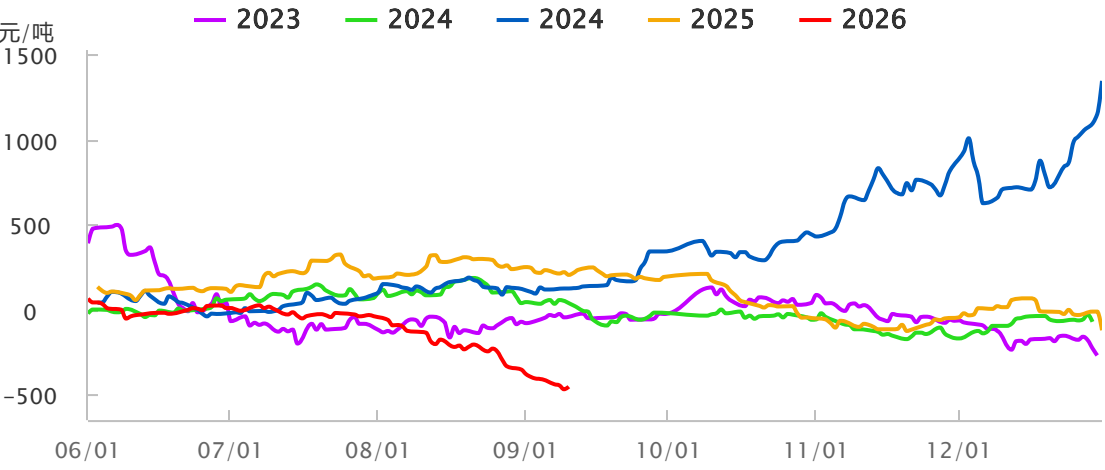
source: wind

棕榈油基差：对活跃合约.



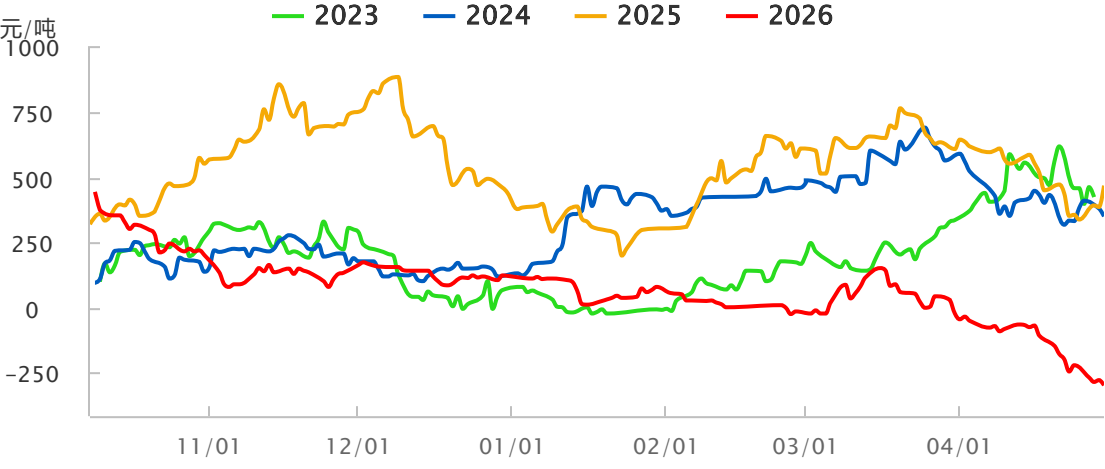
source: wind

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



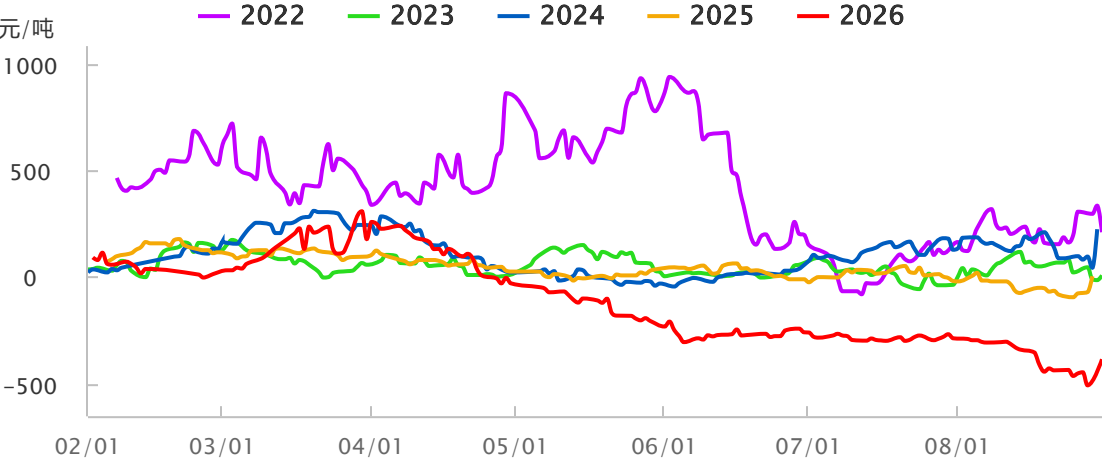
source: wind

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



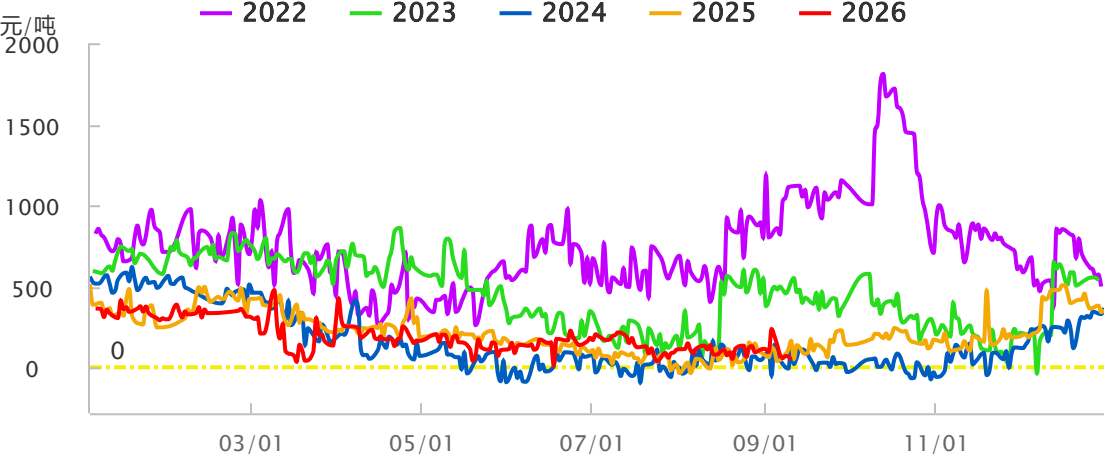
source: wind

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



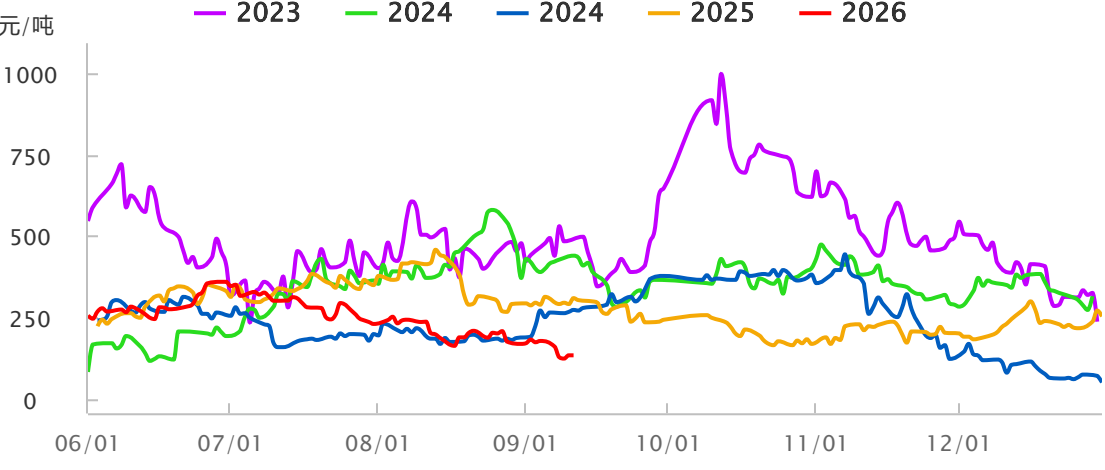
source: wind

山东豆油现货基差.



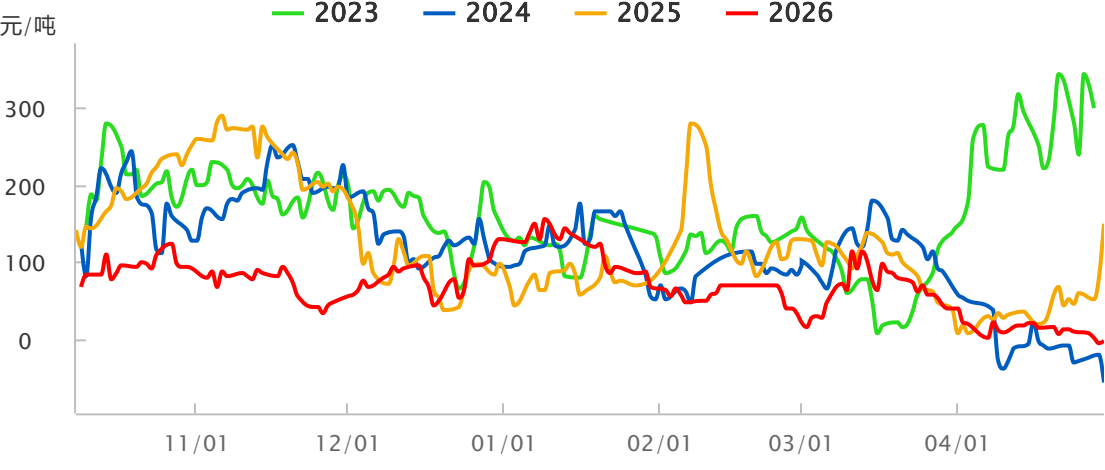
source: wind

豆油期货月差（01-05）季节性.



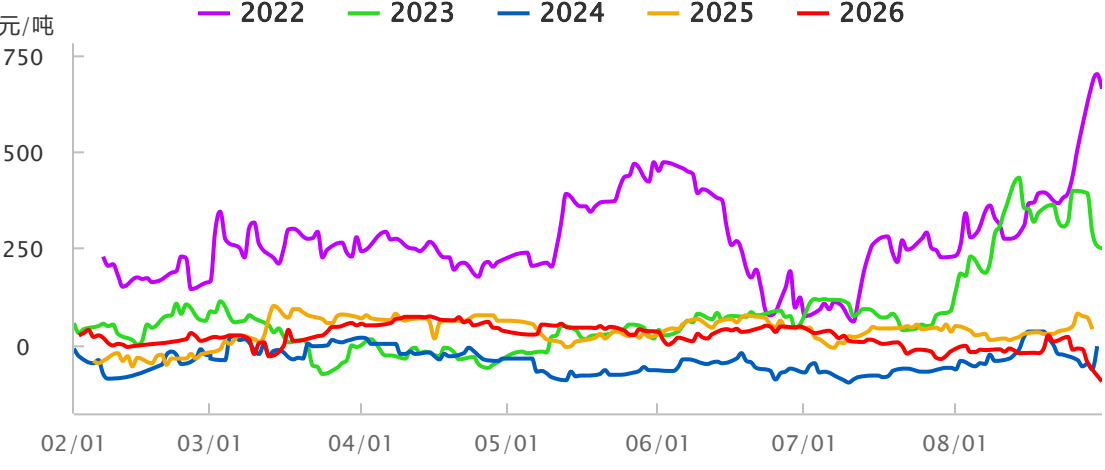
source: wind

豆油期货月差（05-09）季节性.



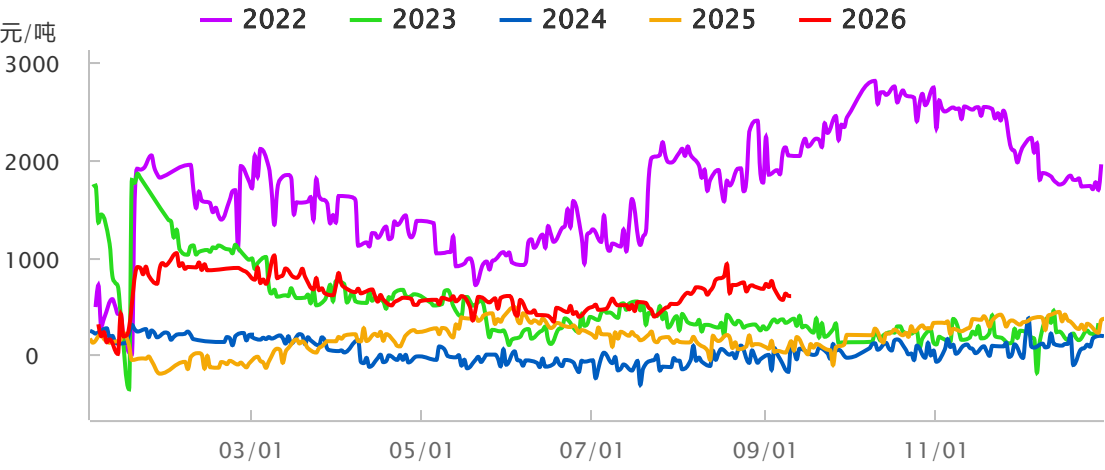
source: wind

豆油期货月差（09-01）季节性.



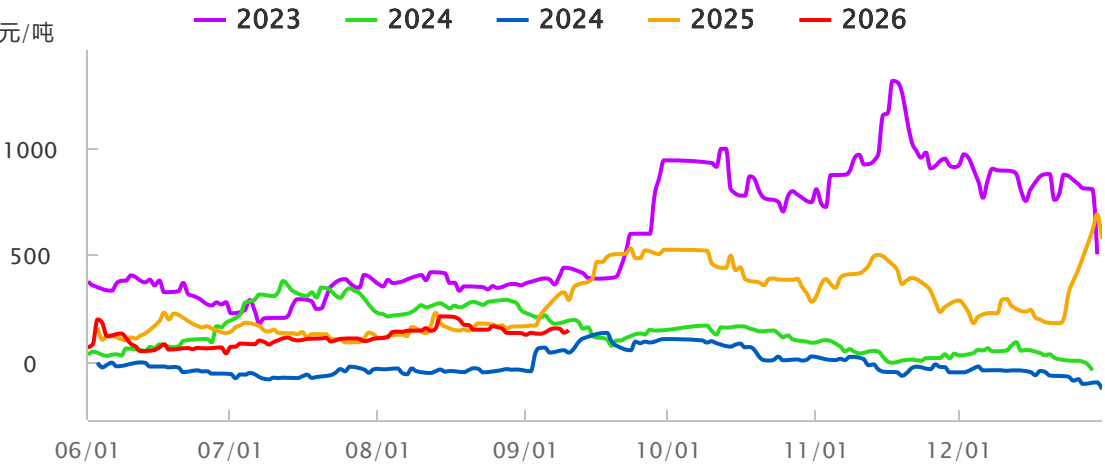
source: wind

华东菜油基差.



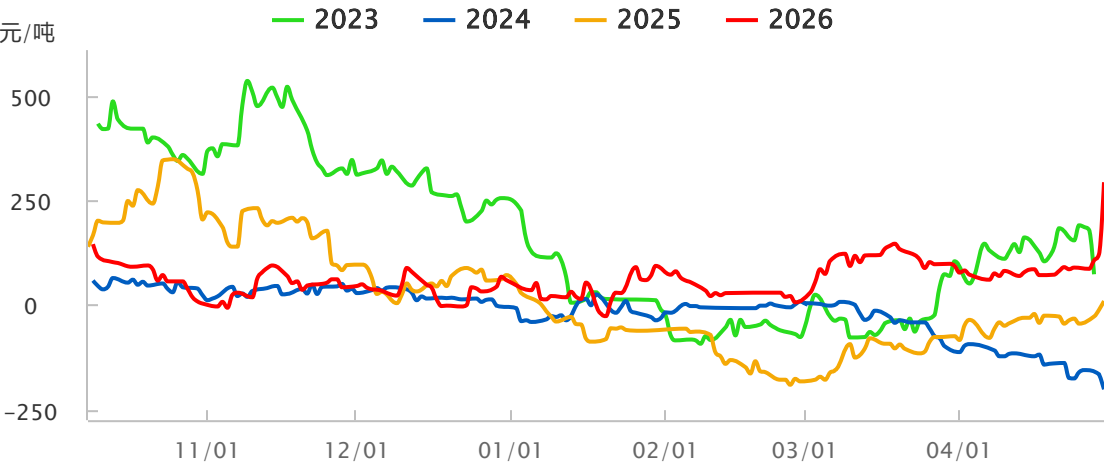
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



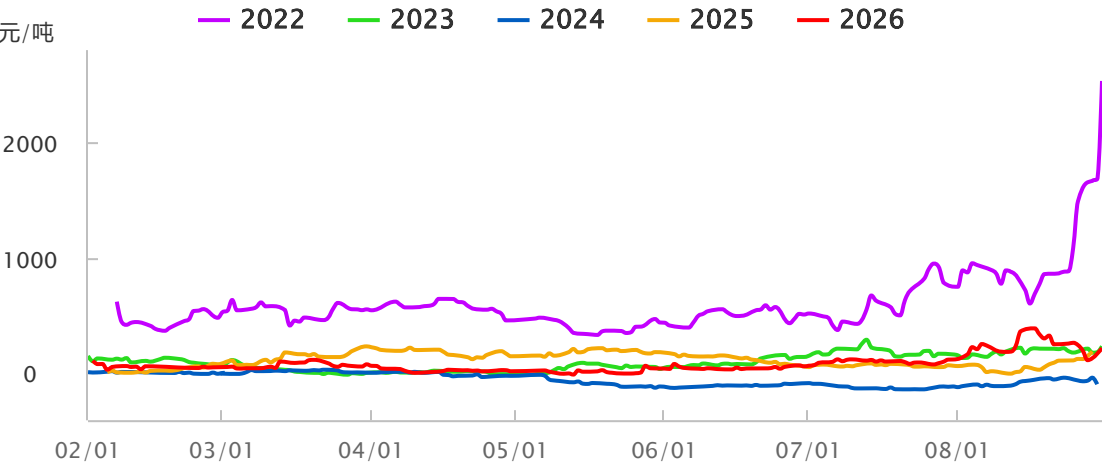
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



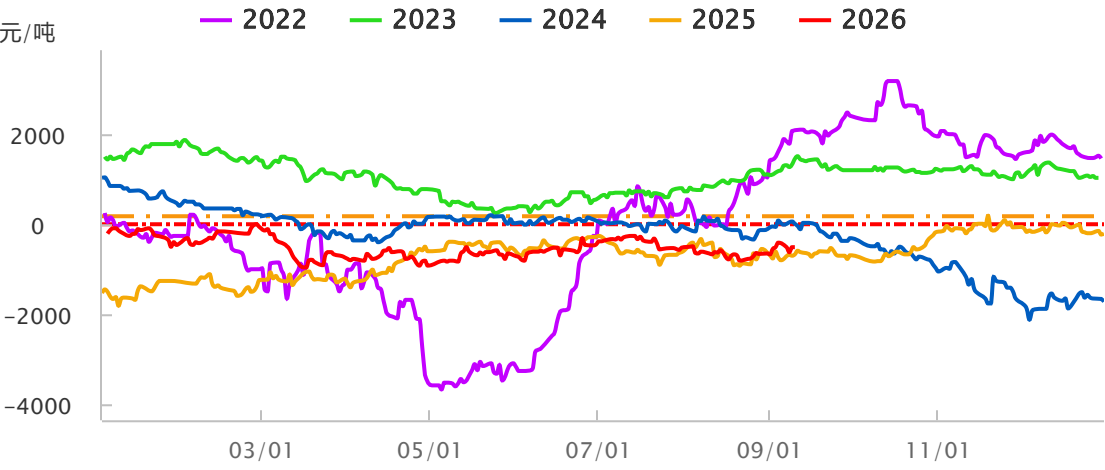
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



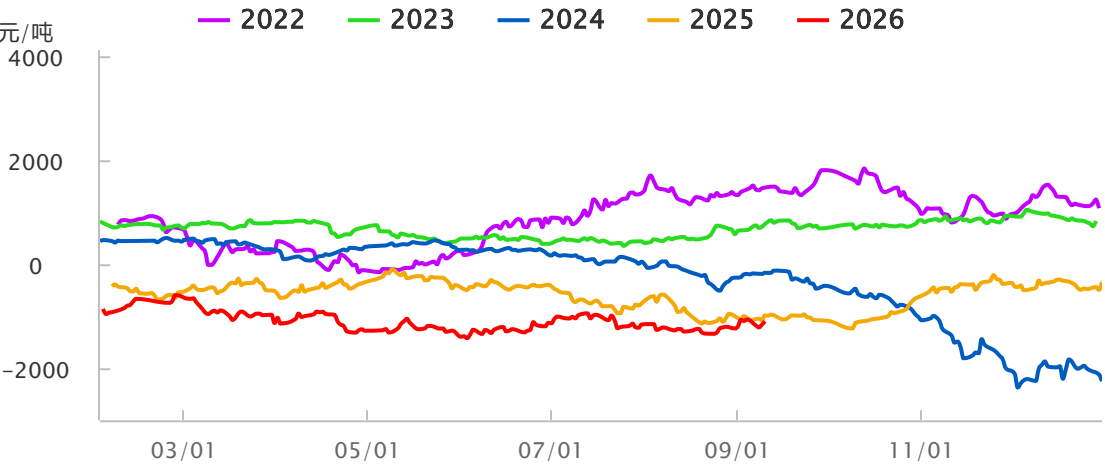
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



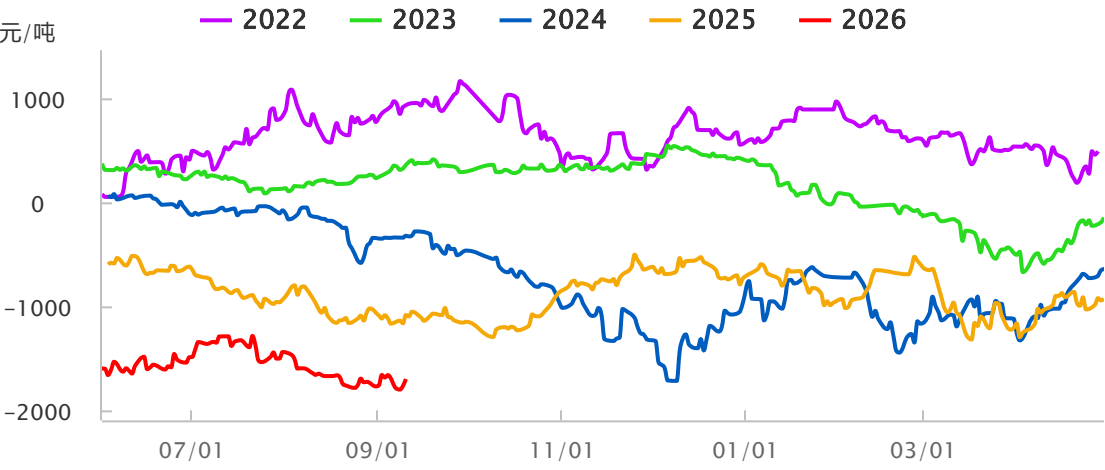
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



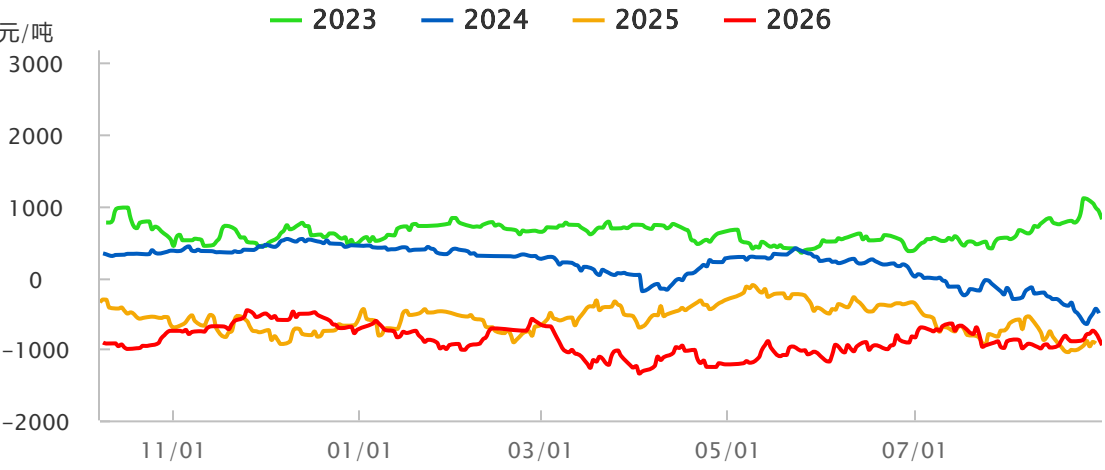
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性

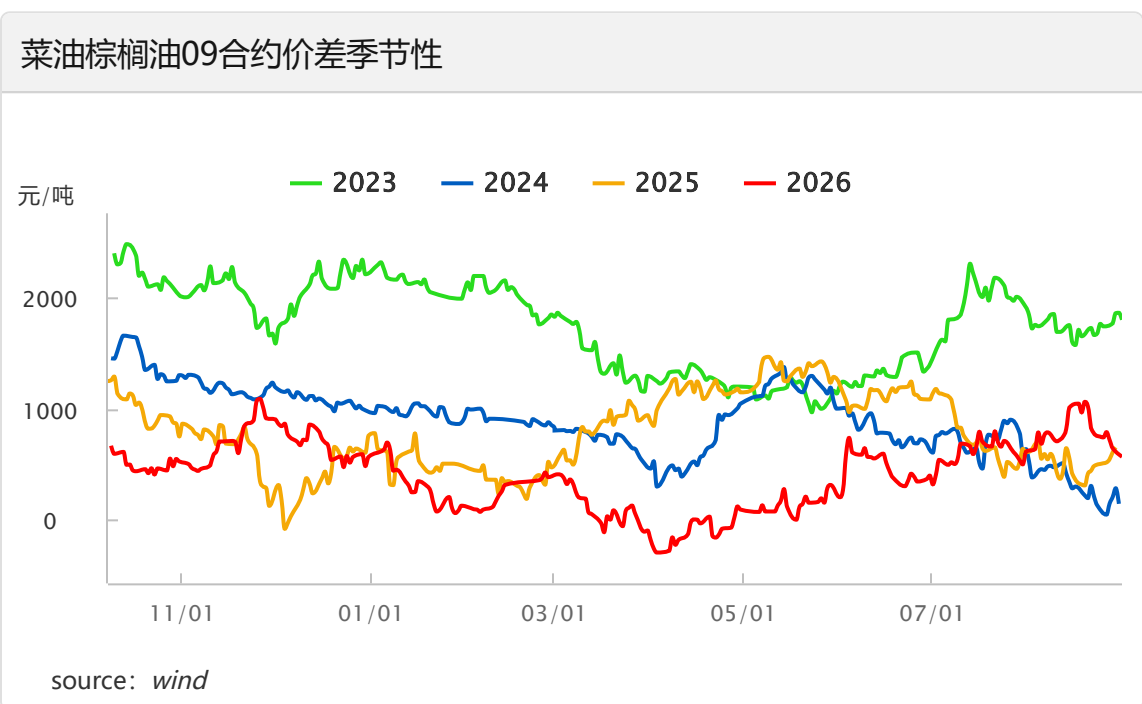
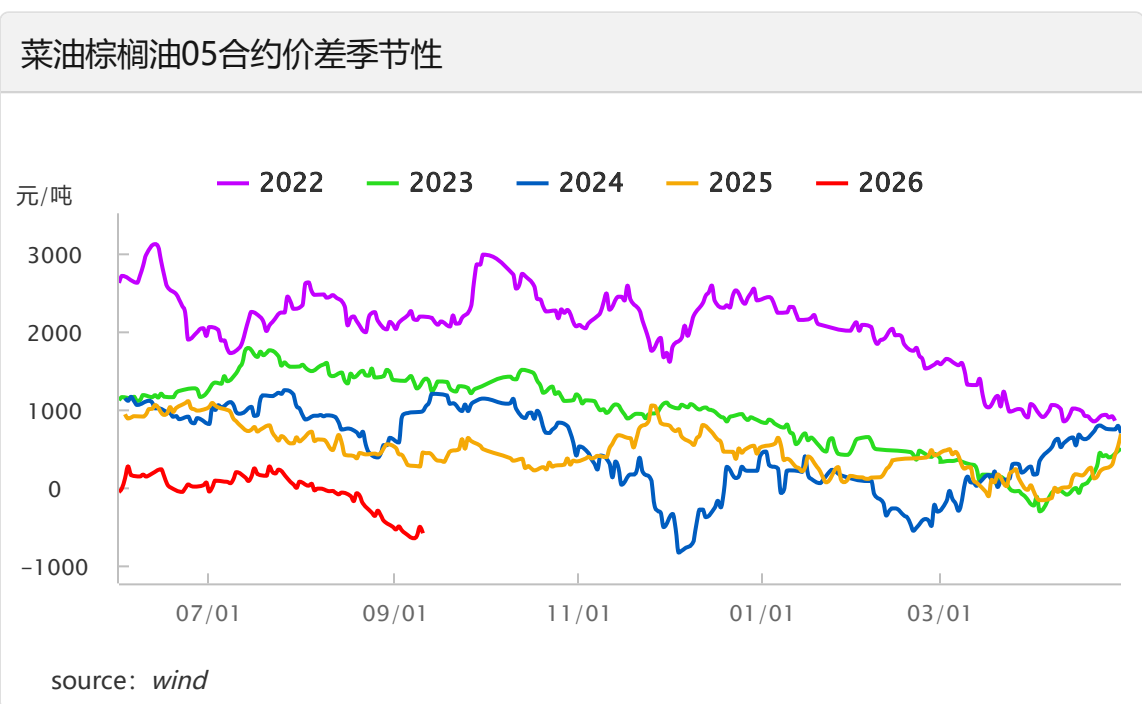
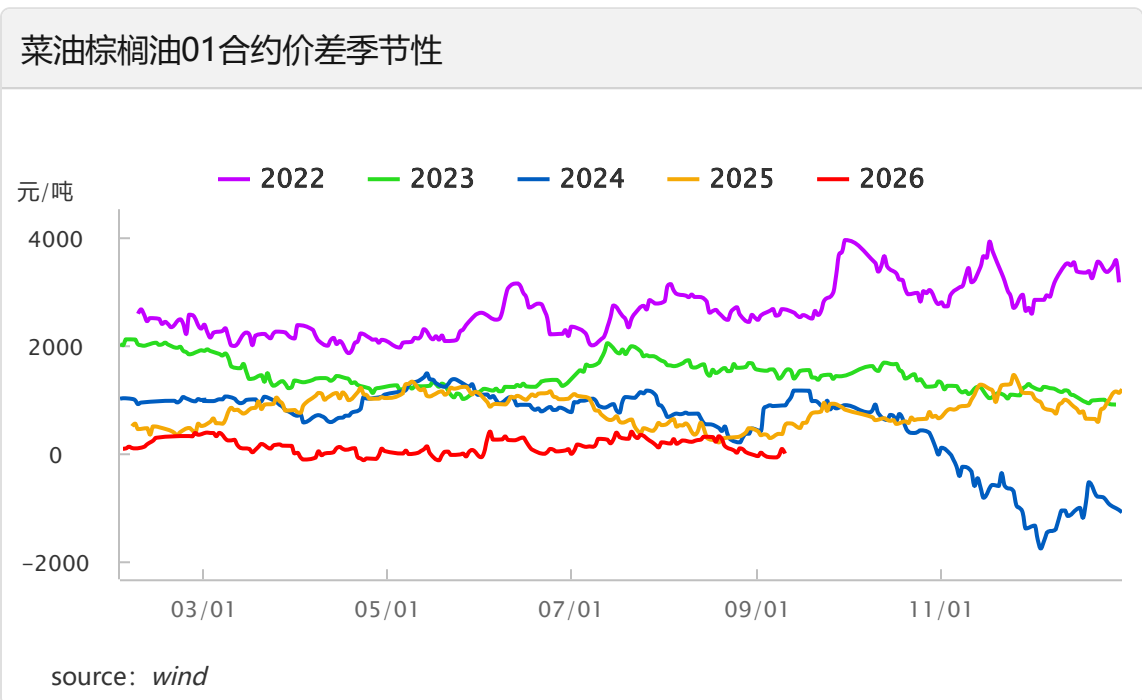
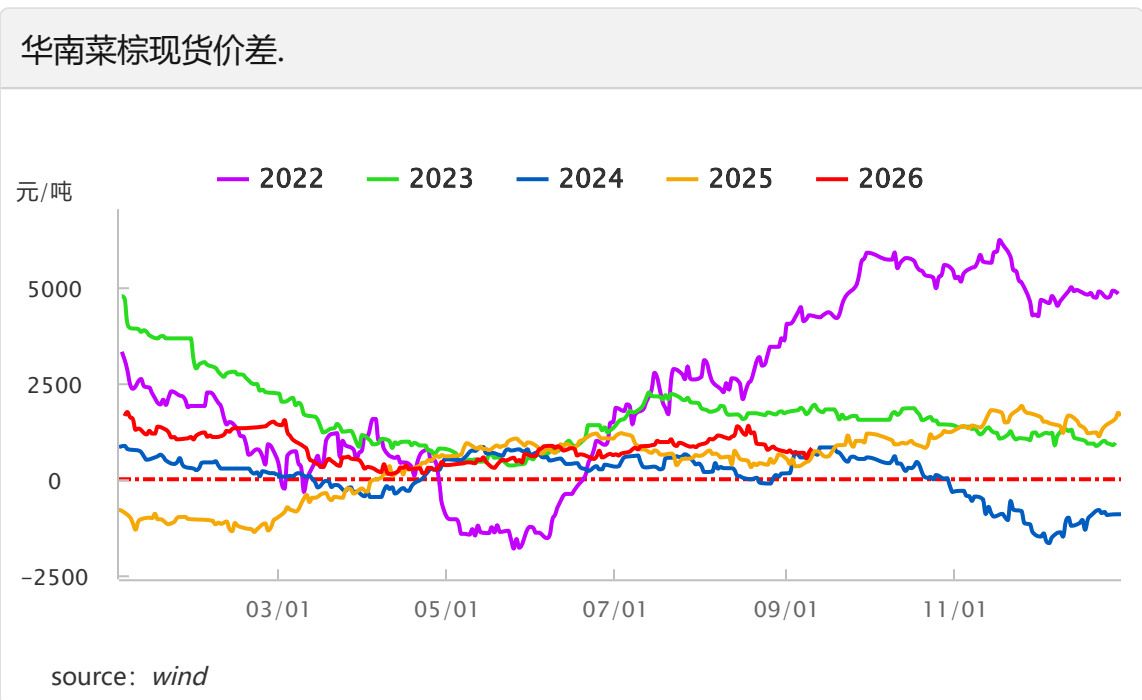
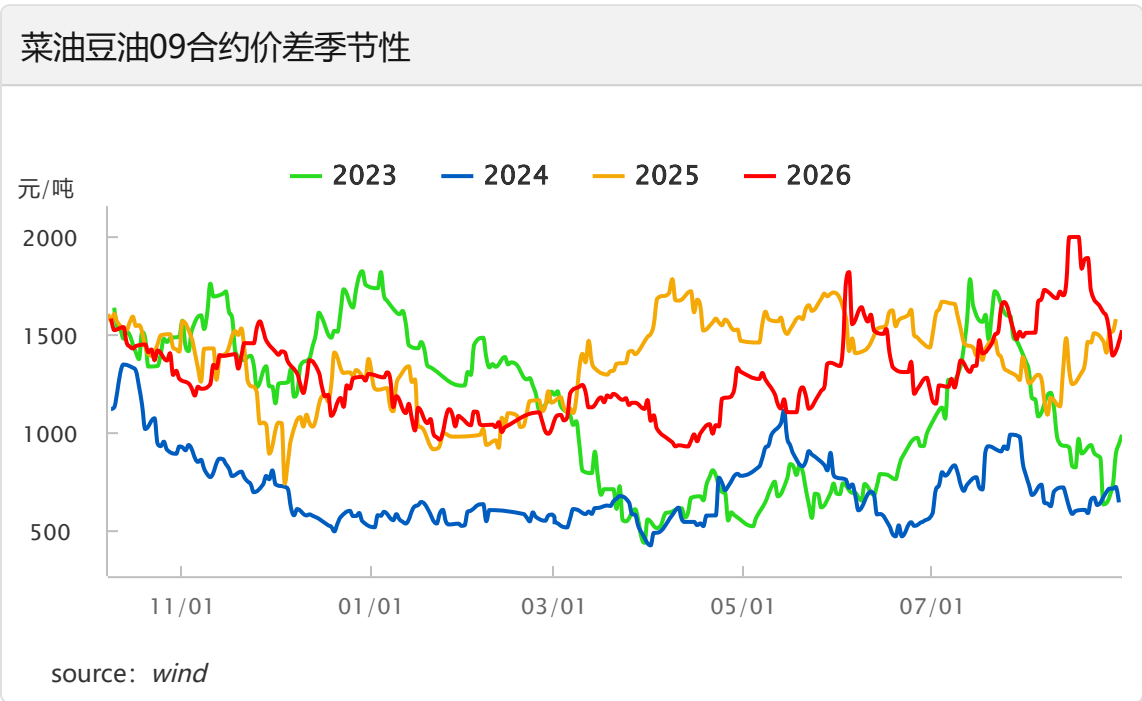
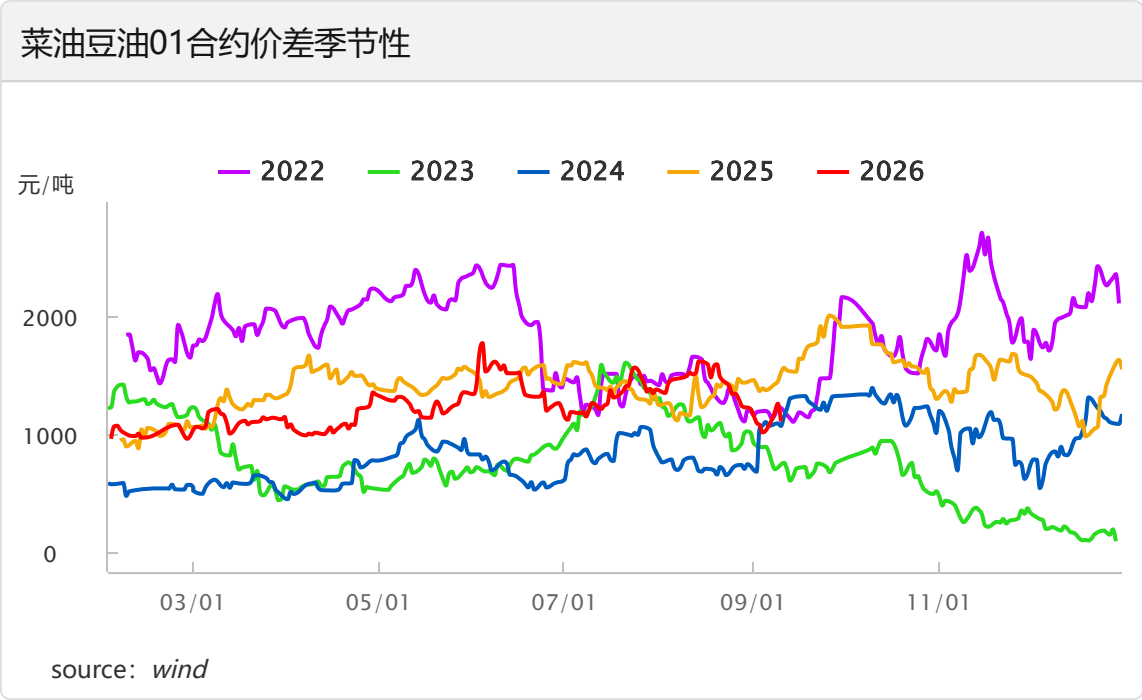
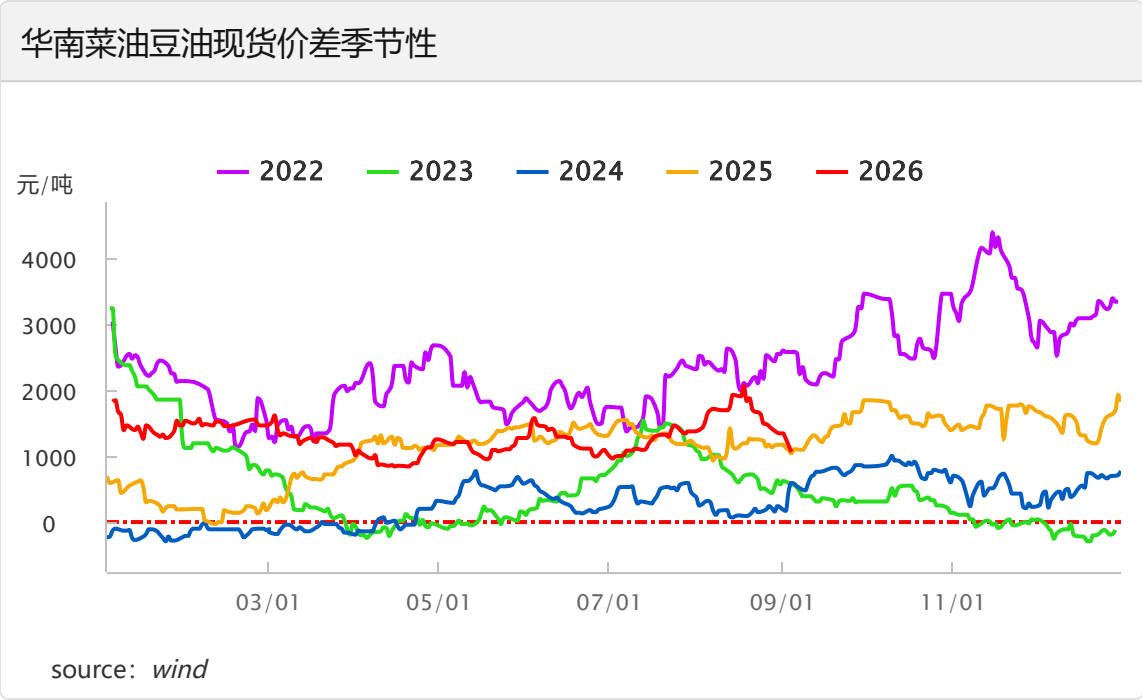


source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



source: wind



油料周报

油脂油料产业周报

【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：

- 1.截止9月10日，大豆进口量196.6万吨；豆粕产量周度174.94万吨
- 2.美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年9月3日当周，美国大豆出口检验量为422016吨，前一周修正后为284051吨，去年同期美国大豆出口检验量为467624吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为422016吨，上一年度同期为263,852吨。美国大豆的市场年度自9月1日开始。美国农业部（USDA）最新公布的周度出口检验报告显示，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%
- 3. 截至9月3日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为374.8736 万吨，9月对中国已发船总量为126.5211万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来对华发船9.3万吨，对中国排船59.7238万吨
- 4.美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年9月6日当周，美国大豆优良率为58%，市场预估,57%，之前一周为58%，上年同期为64%

需求端：

- 1.截止9月10日，油厂豆粕成交量周度56.64万吨；油厂豆粕提货量周度98.64万吨

库存端：

- 1.截止9月10日，油厂大豆库存周度802.1万吨；油厂豆粕库存周度113.61万吨；饲料企业豆粕物理库存周度8.37万吨

政策及要闻：

- 1.截至9月1日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为23.49万手，环比前一周增加3.42万手，增幅17.06%；同比增加22.35万手，增幅1957.81%

观点：

库存端113.61万吨，历史偏高水平；现货端油厂胀库停机导致产量减少并非真正去库；需求端饲料企业继续涨价促销，养殖端和屠宰端均处于亏损状态，中秋节前出栏量增加对短期需求形成抑制，后期补栏情况成为关键变量
后期关注USDA月度供需报告发布、花生粕和棉粕等杂粕陆续上市后其性价比及对豆粕需求的替代影响、双节临近出栏量增加后重点关注的肉禽补栏节奏及后期需求变化

菜粕：

供应端：

- 1.本周国内菜籽压榨量9.8万吨；菜粕产量5.59万吨

需求端：

- 1.本周沿海压榨厂菜粕提货量5.69万吨
- 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10.30万吨；华南菜粕库存8万吨；华北菜粕库存8.61万吨；在榨油厂菜粕库存0.5万吨
- 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 30万吨

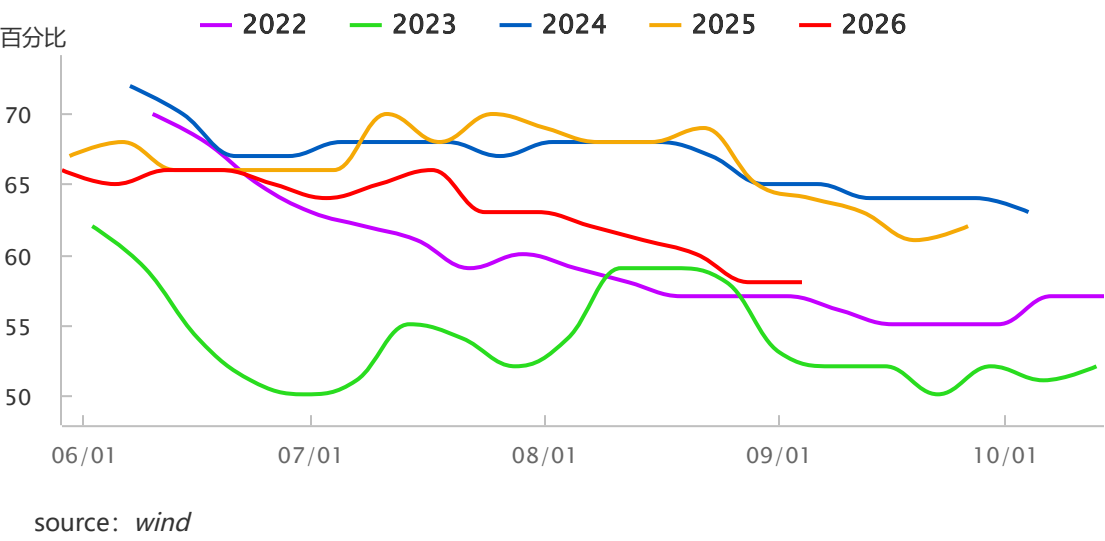
观点：

USDA报告前多空僵持：美豆出口强劲但优良率持稳、收获季临近，单产分歧较大；国内压榨回升至9.8万吨，华南开机恢复，区域供应偏紧缓解，提货环比回落，水产刚需稳固但下游采购谨慎、新增成交有限。后续华南集中开机、10月后水产需求季节性回落，供需转宽松

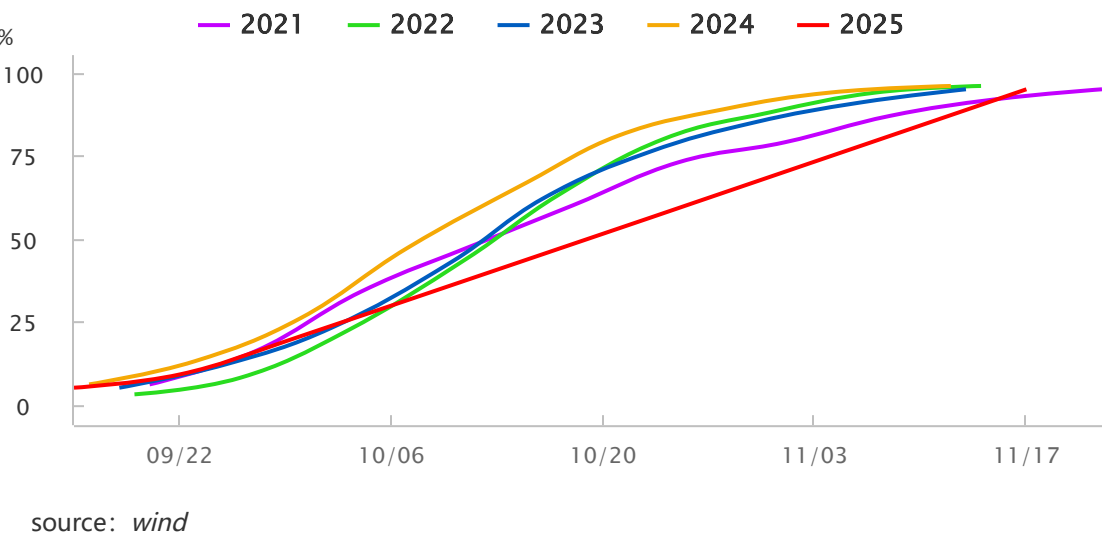
豆粕-美豆内外盘收盘价



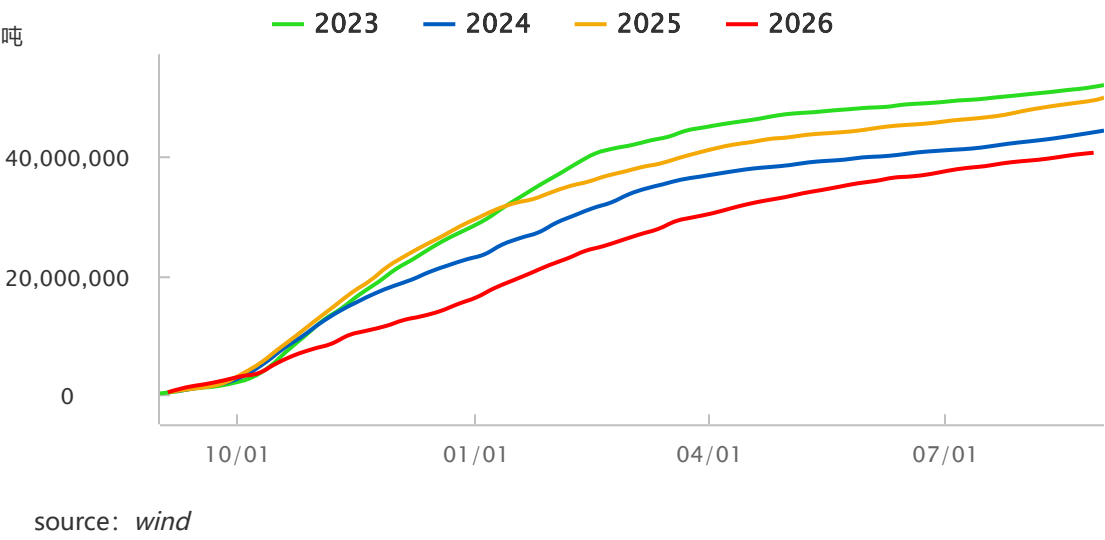
USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



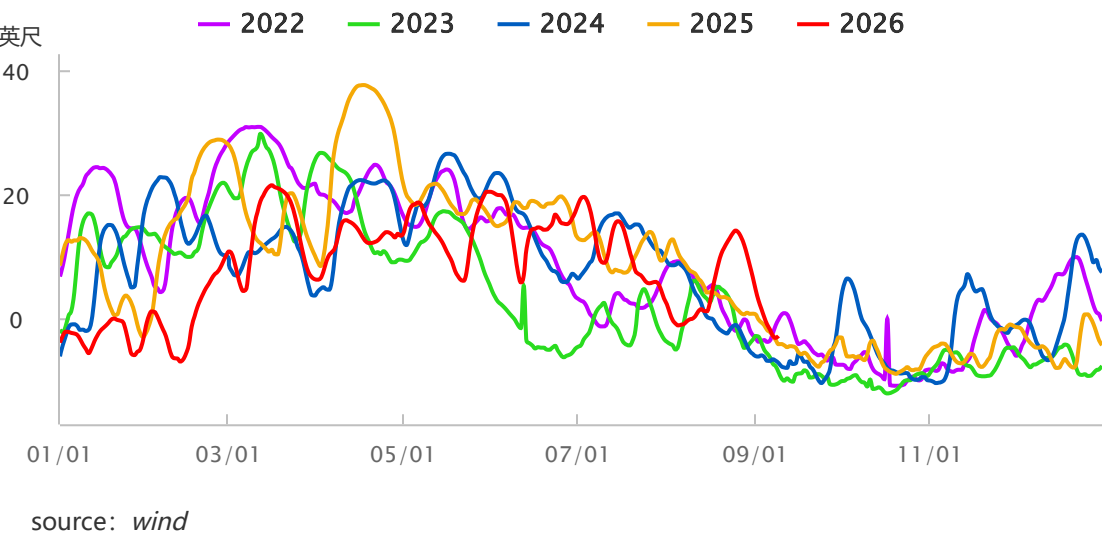
美国:大豆:收割进度季节性



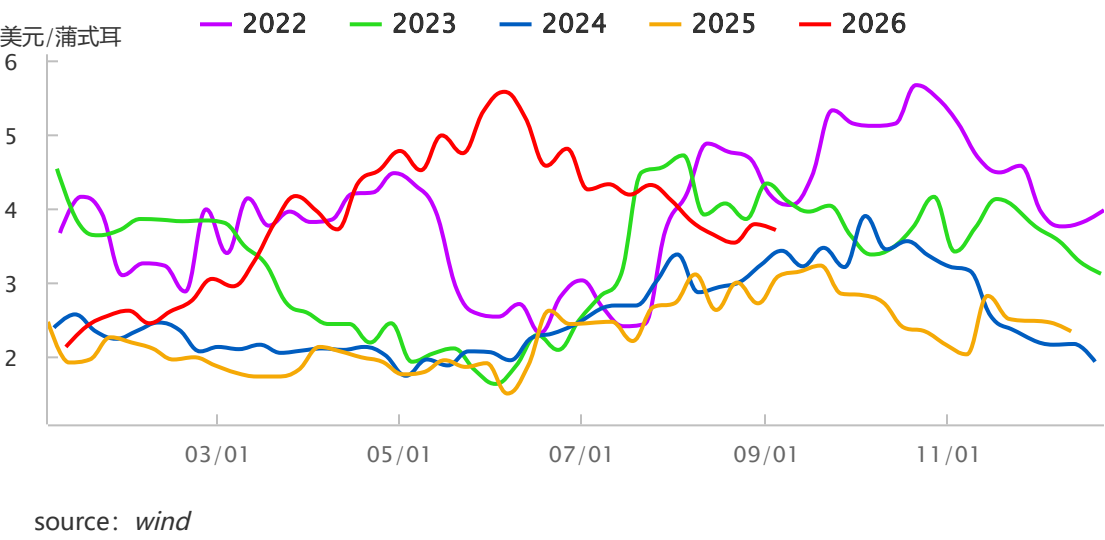
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



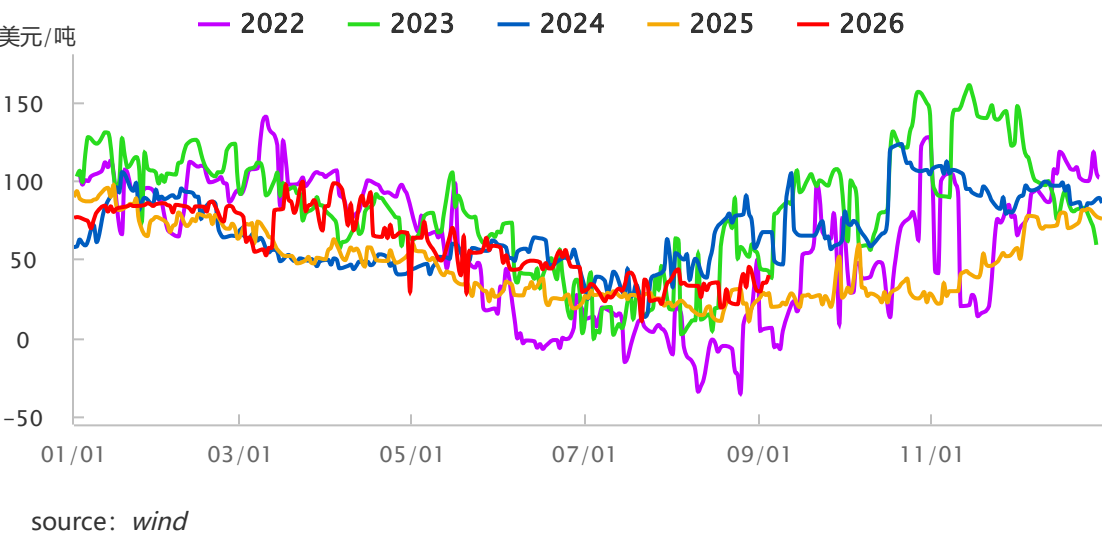
密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



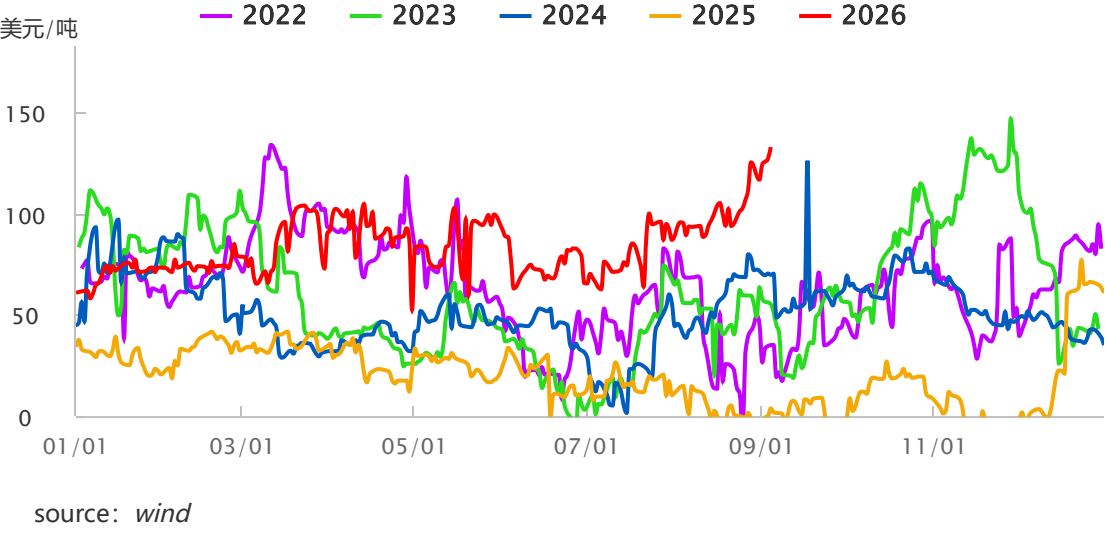
美国大豆周度压榨利润季节性,



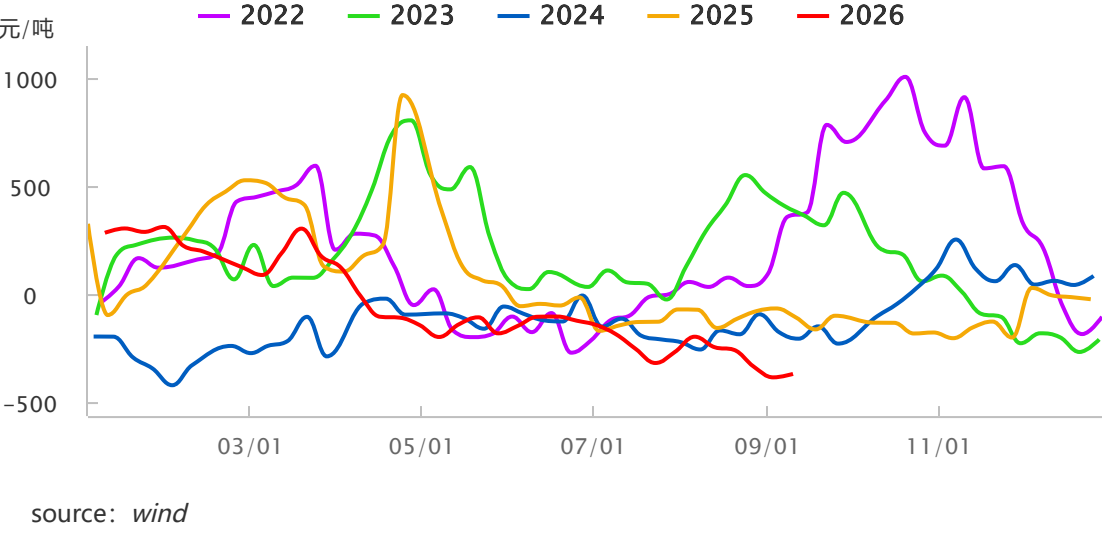
巴西大豆压榨利润季节性,



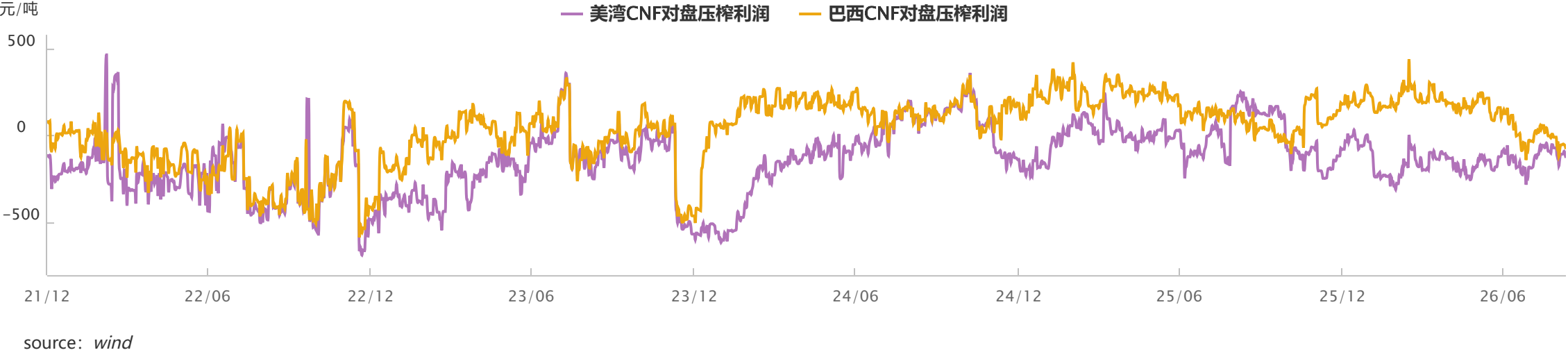
阿根廷大豆压榨利润季节性,



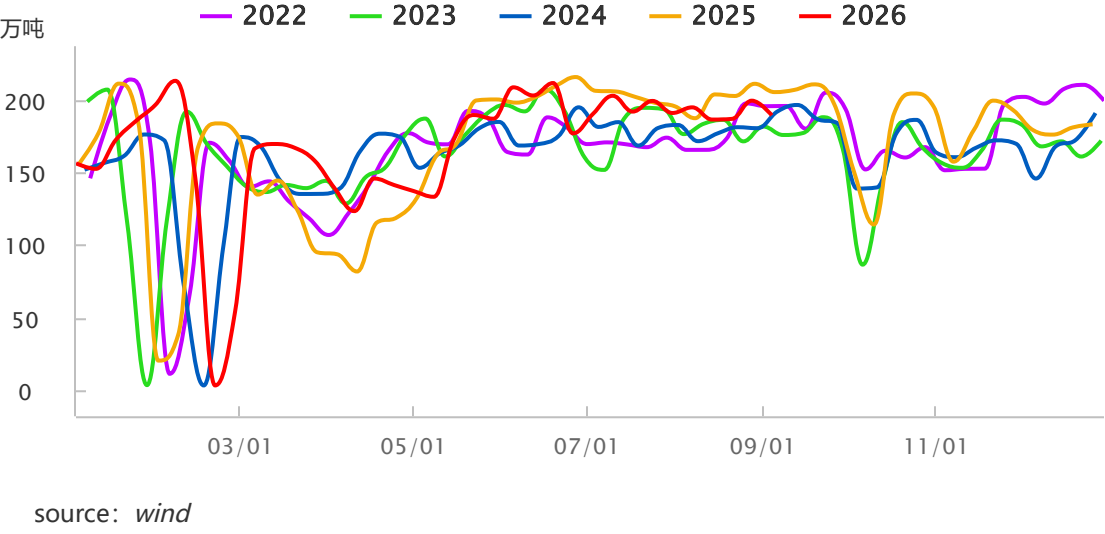
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



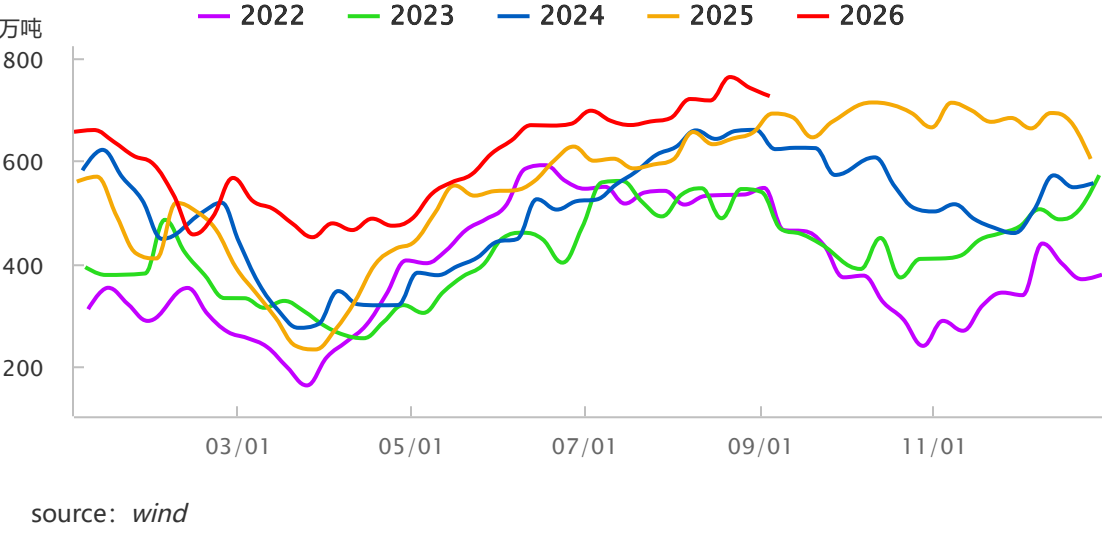
国际大豆对盘压榨利润



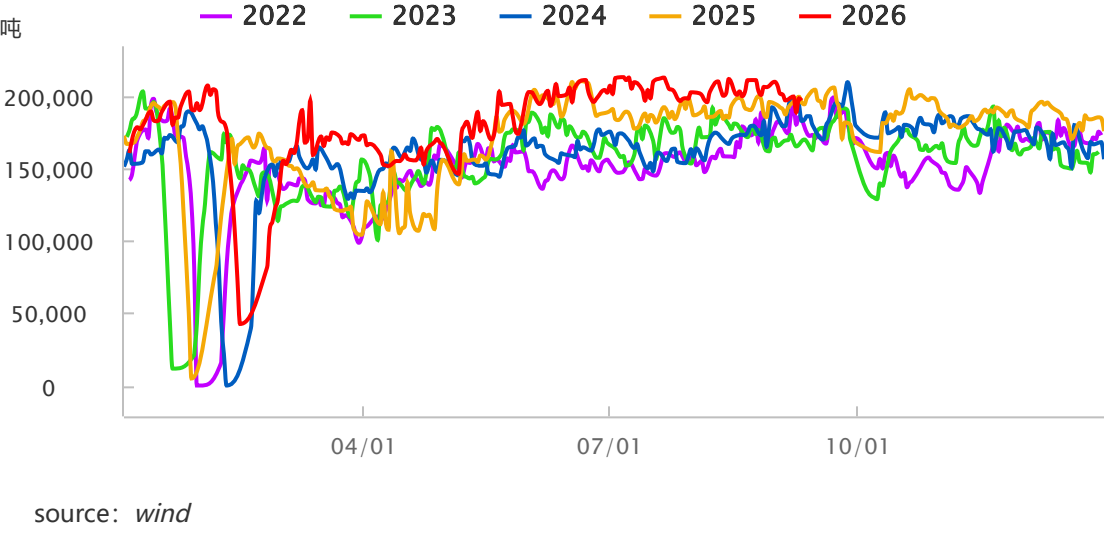
大豆：压榨量：中国（周）.



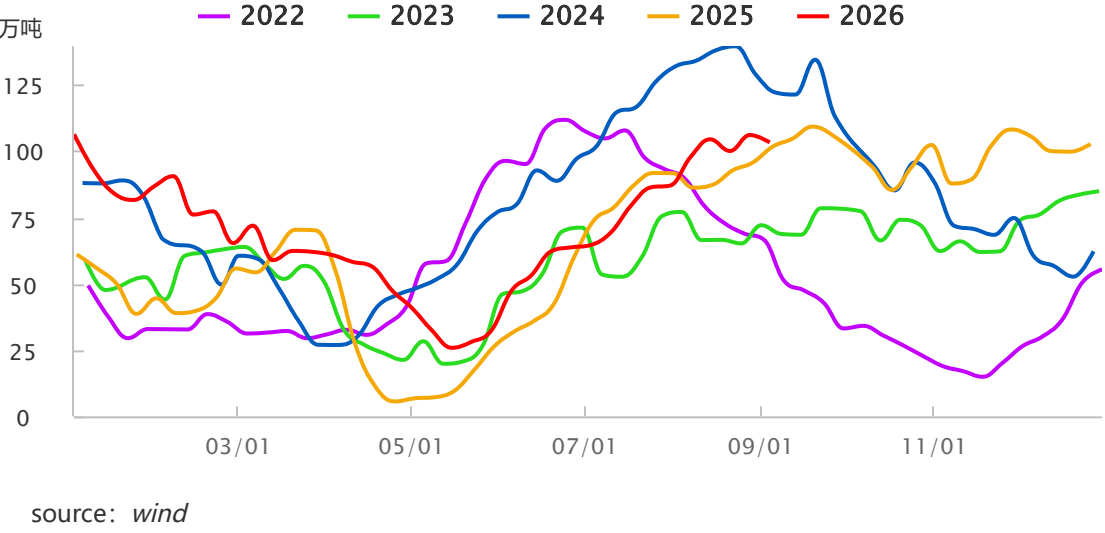
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



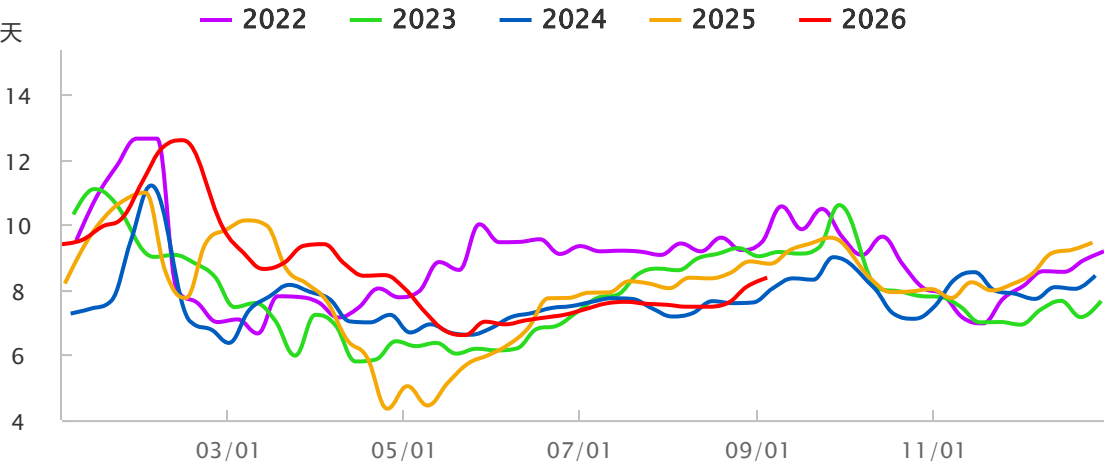
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.

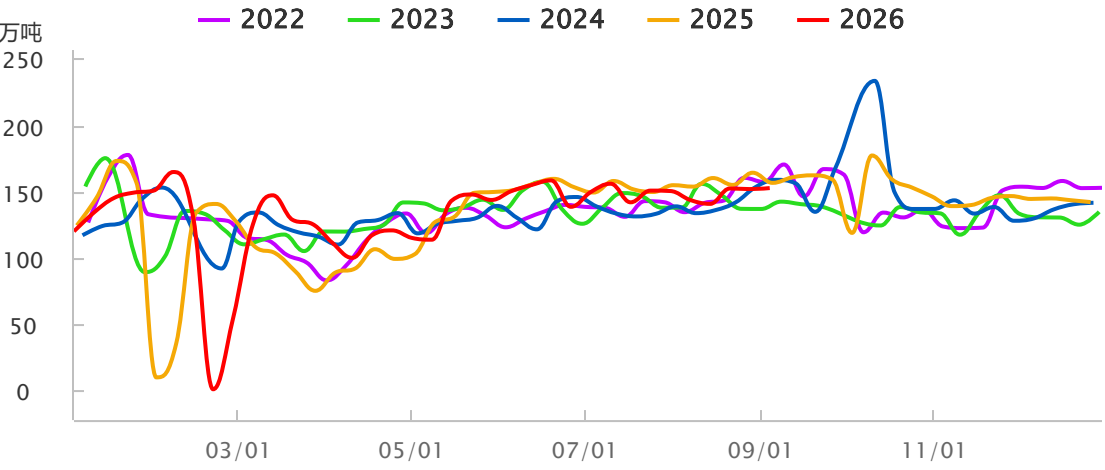


豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



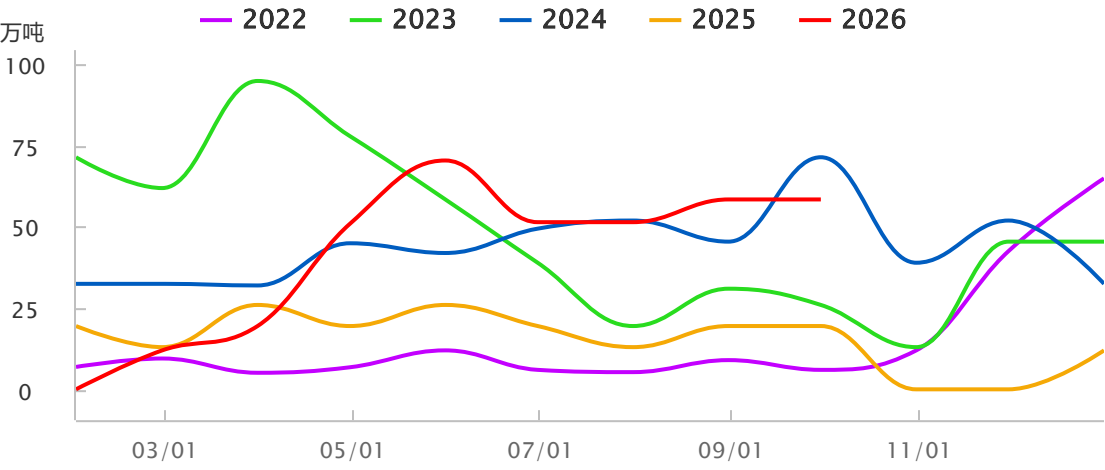
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



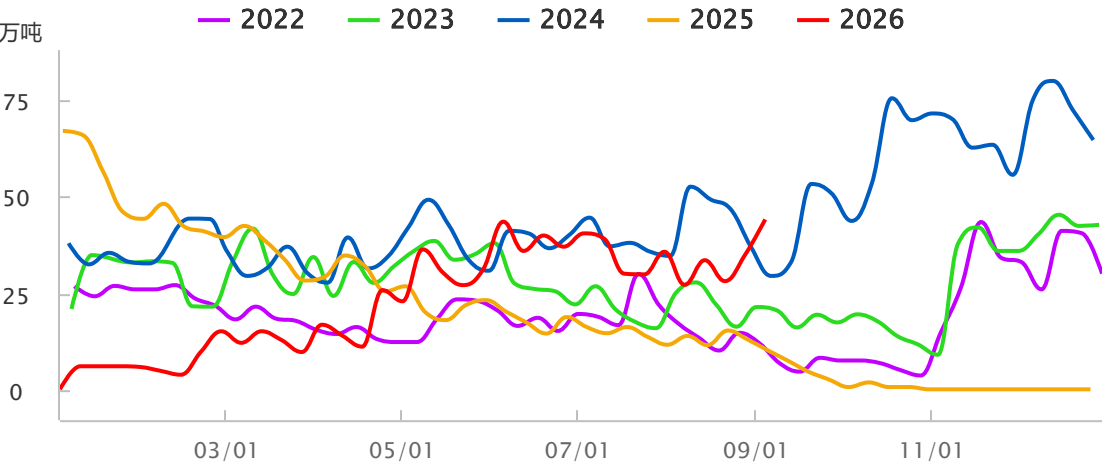
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



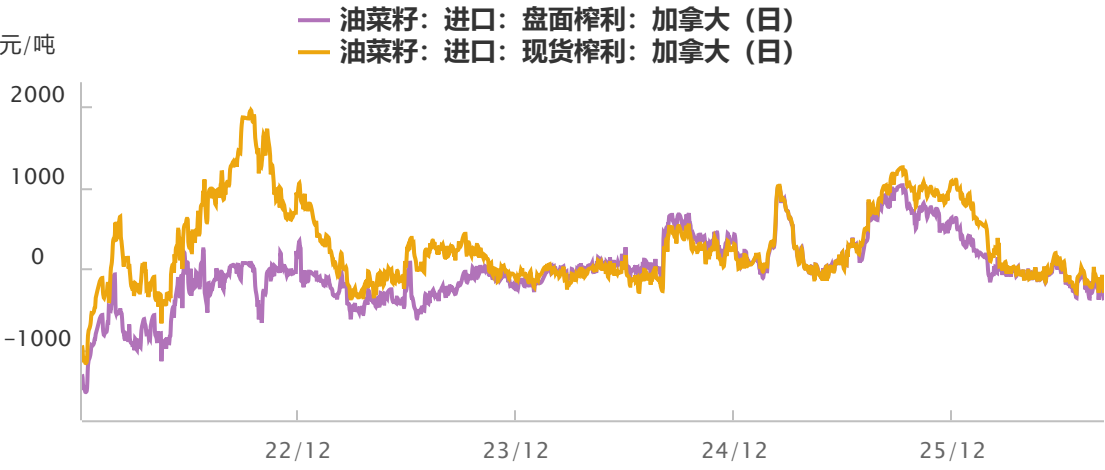
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



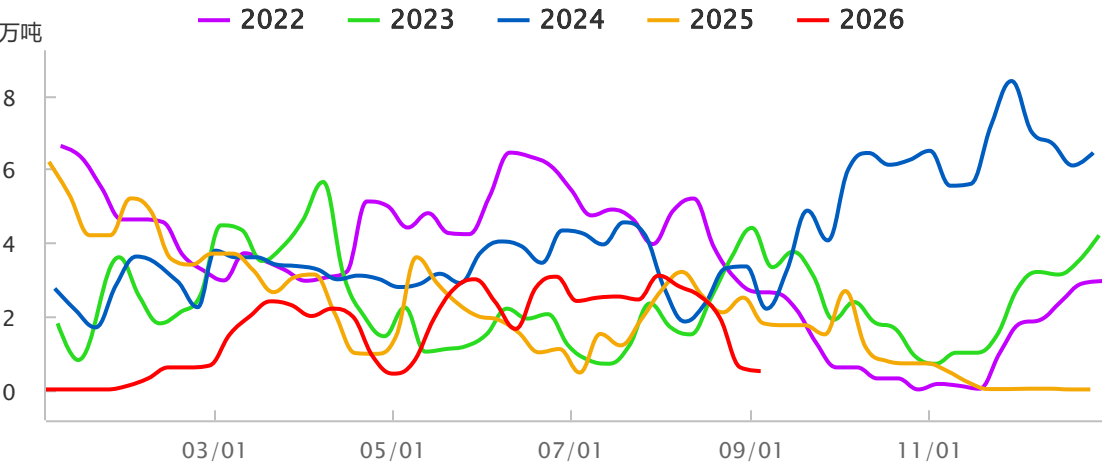
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



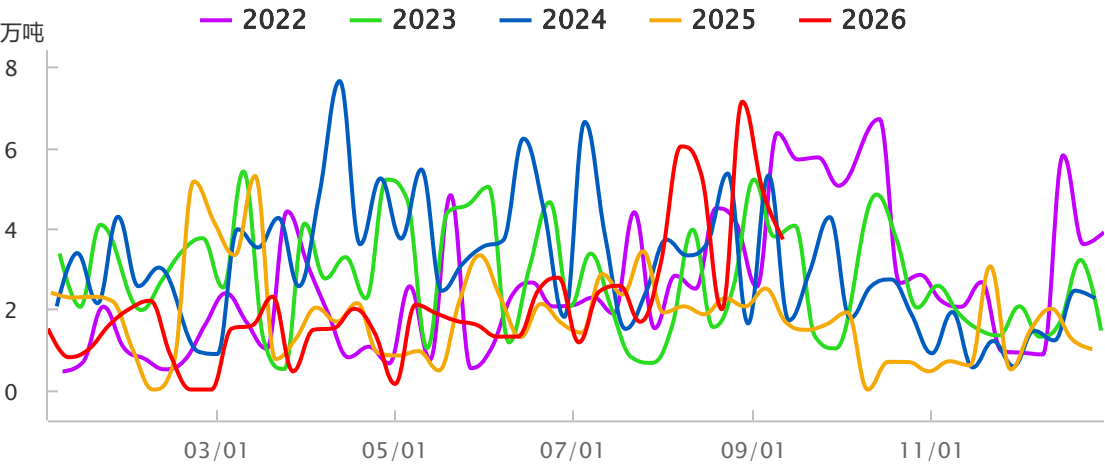
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



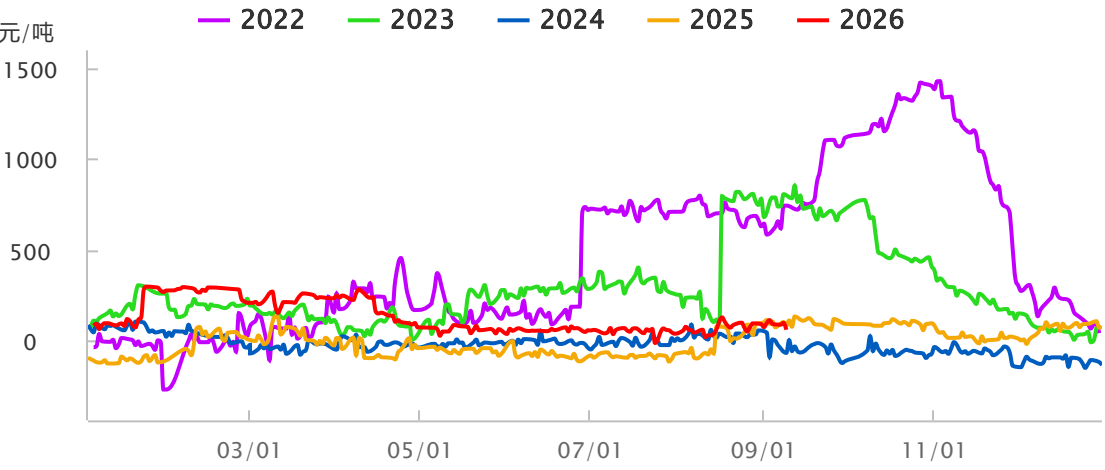
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



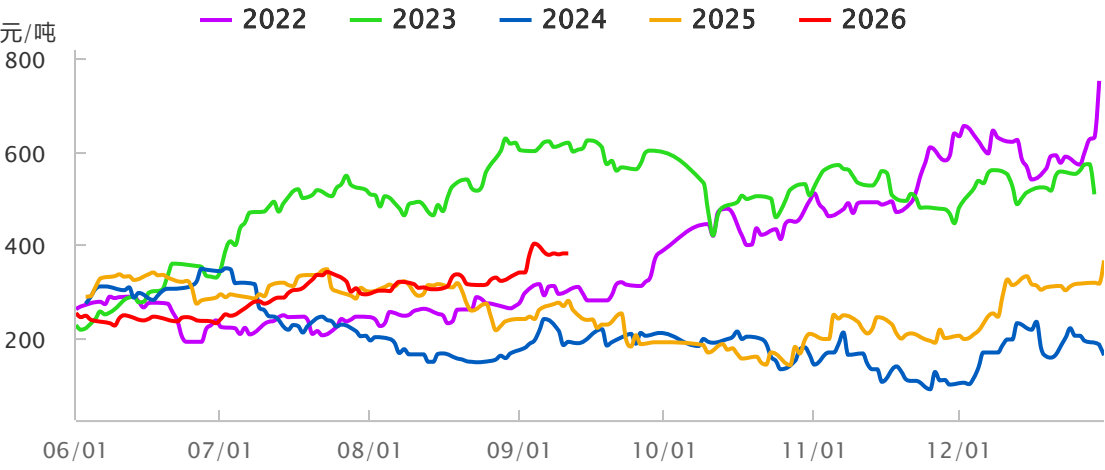
source: wind

菜粕现货基差



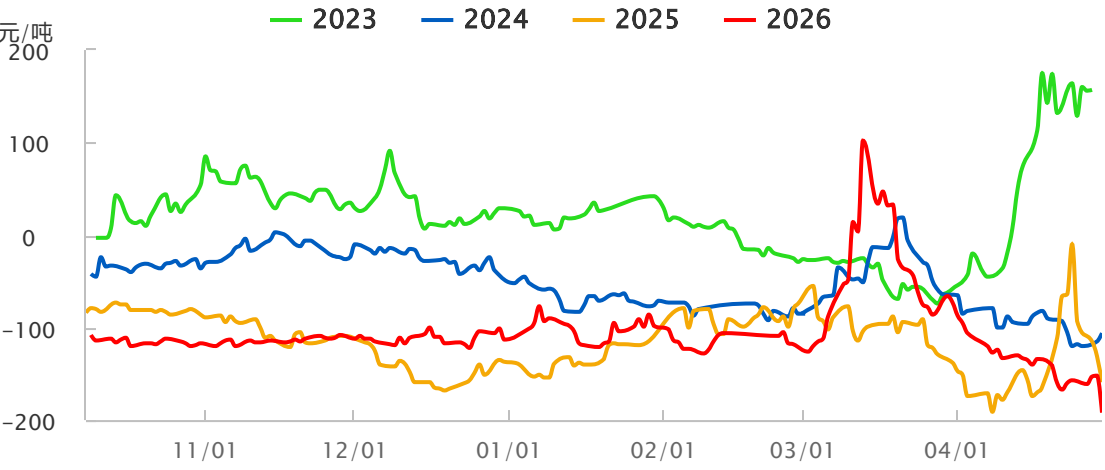
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



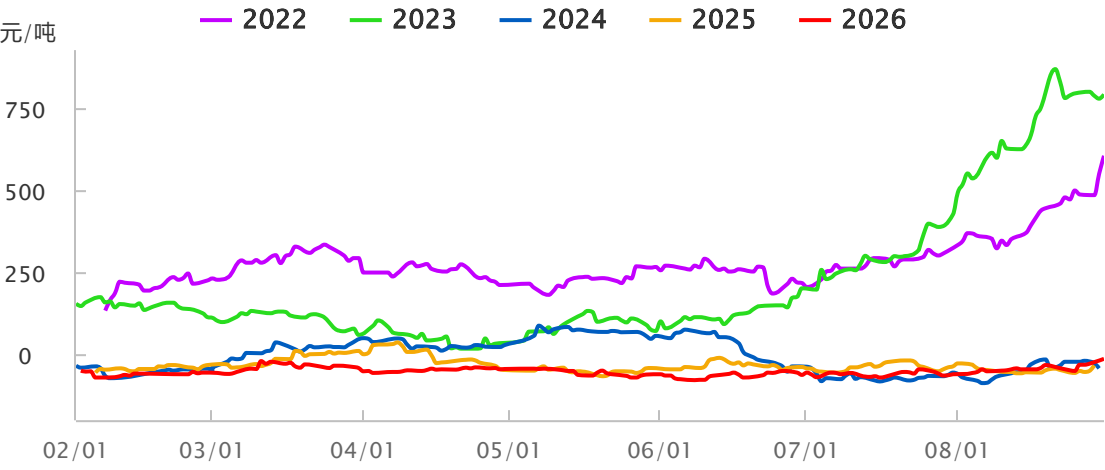
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



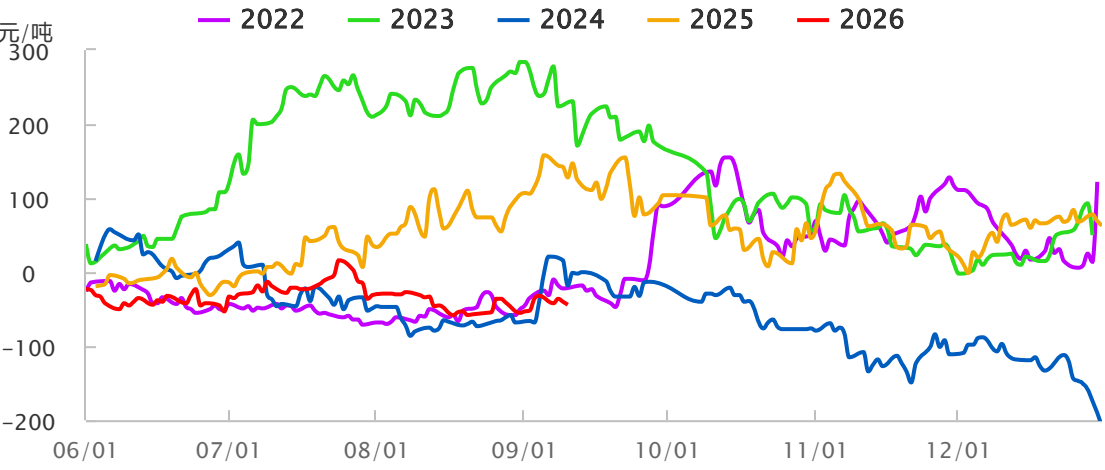
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



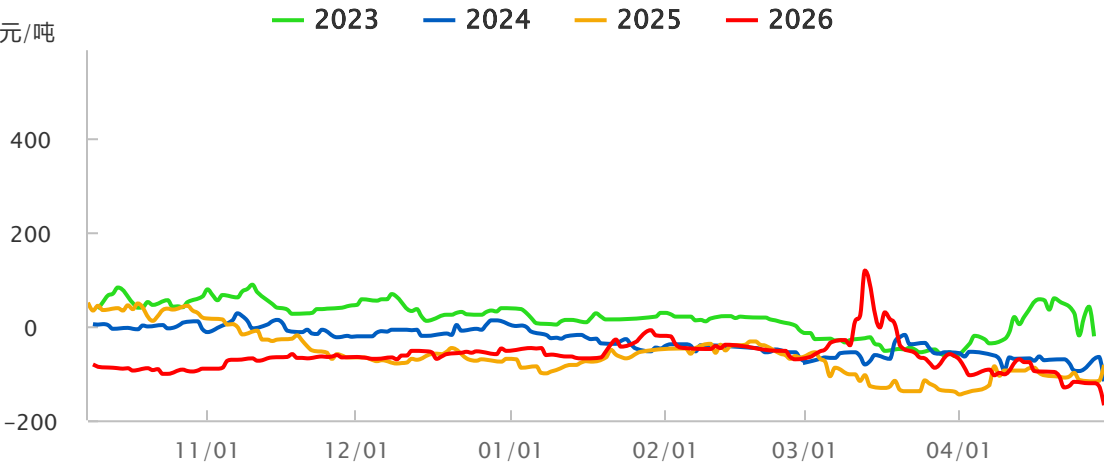
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



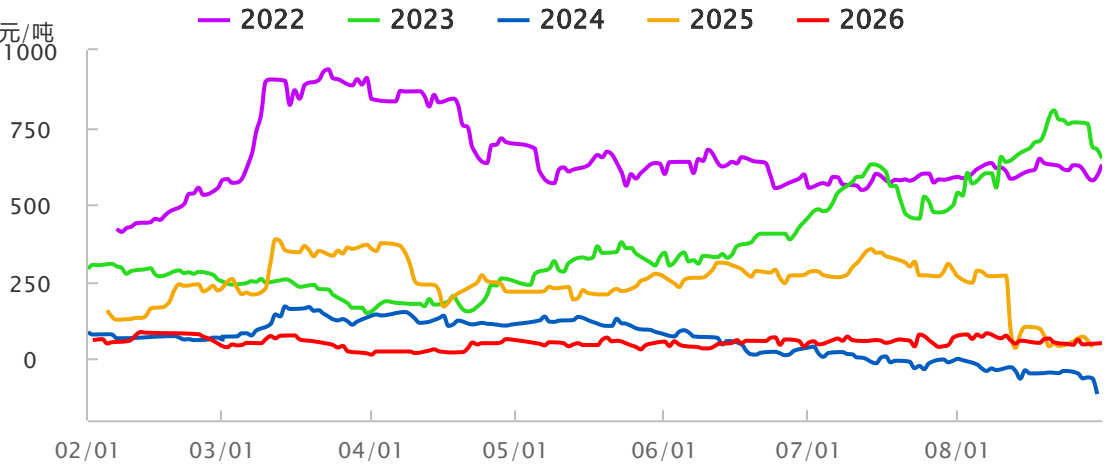
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



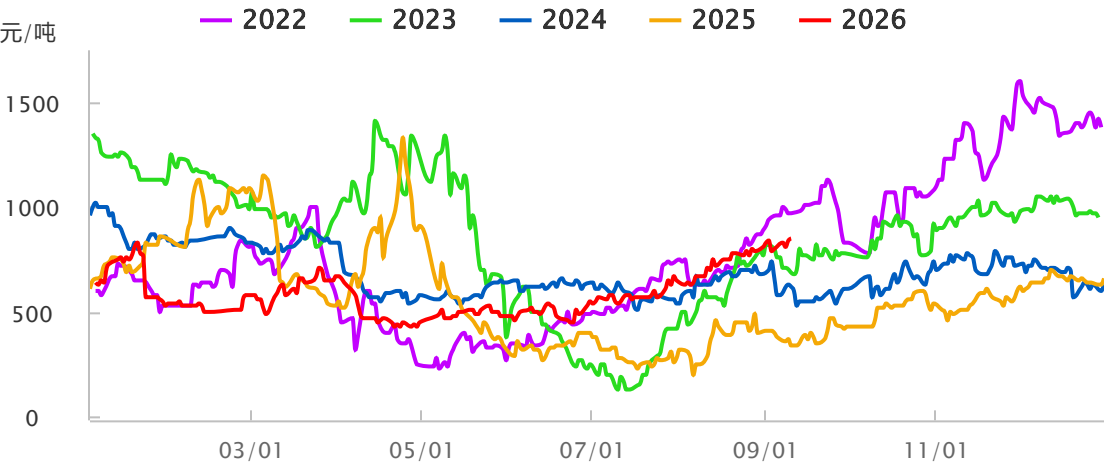
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



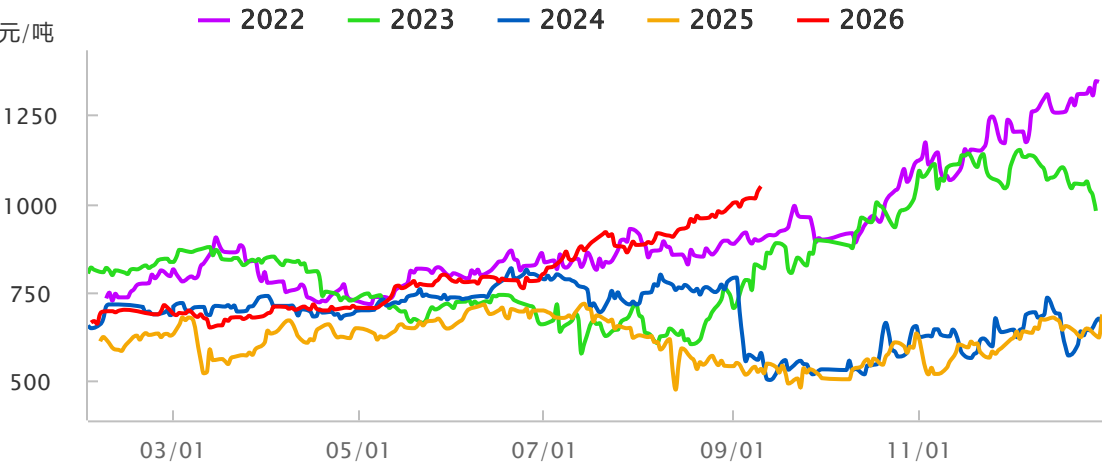
source: wind

豆菜粕现货价差.



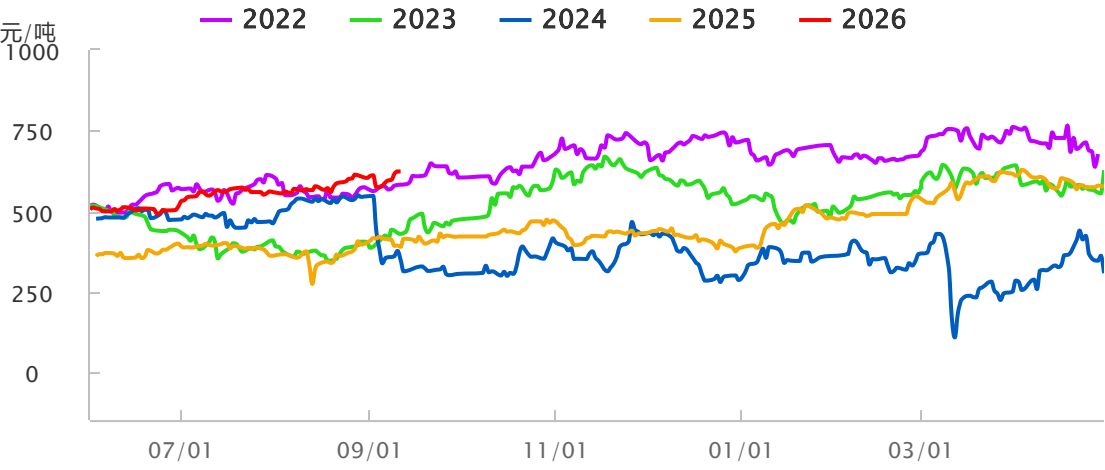
source: wind

豆菜粕期货价差01



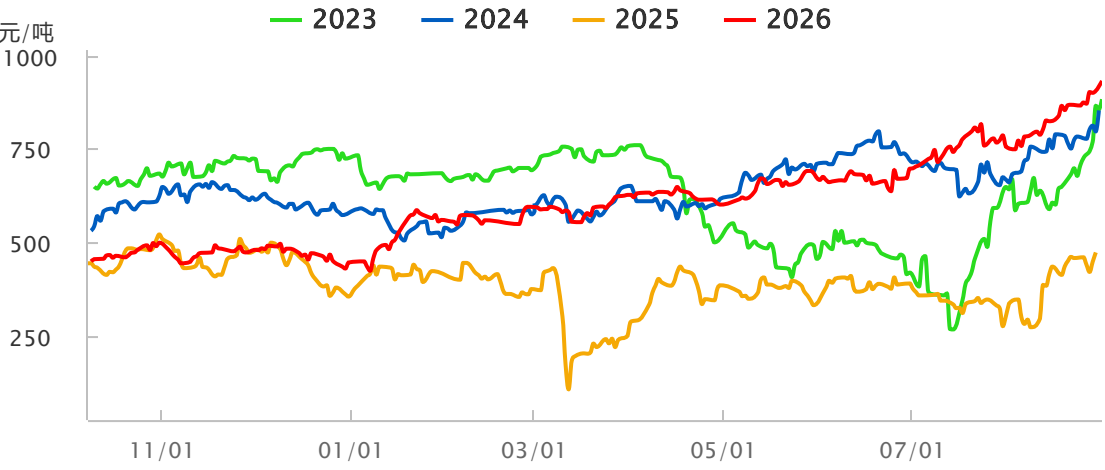
source: wind

豆菜粕期货价差05



source: *wind*

豆菜粕期货价差09



source: *wind*