



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43.21万；豆油厂周度开工率61.72%，环比+2.7%
- 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10日当周，美国大豆出口检验量为672759吨，前一周修正后为464732吨，去年同期美国大豆出口检验量为822666吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为914826吨，上一年度同期为1086518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32824吨，占出口检验总量的48.79%

需求端：

- 1.本周全国重点油厂豆油散油成交总量为8.44万吨，油厂日均成交量1.69万吨
- 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11日，全国豆油商业库存149.44万吨，环比+2.39%。同比+1.94%

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：美豆优良率持续下滑且低于去年同期；马棕产量增速放缓、出口有回升迹象
- 利空方面：库存高企、国内油厂压榨维持高位、商业库存持续累积，双节备货不及预期，双节备货已接近尾声，下游主动采购意愿偏弱，油厂仍以执行前期合同、催提为主、现货基差维持承压、美豆宽 松预期
- 下周重点关注：注油厂库存及提货节奏

二、棕榈油：

供应端：

- 1.马棕产量：SPPOMA：2026年9月1-15日马来西亚棕榈油单产yield环比上月同期+18.75%，出油率oer环比上月同期+0.48%，产量prod环比上月同期+21.28%
- 2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为560292吨，较上月同期出口的681266吨减少了17.76%；AmSpec数据显示：马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为496160吨，较上月同期出口的667257吨减少25.64%；
- 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2条,1条为9月船期,1条为10月船期
- 2.国内重点油厂棕榈油成交总量为2000吨，日均成交量为400吨

库存端：

- 1.截止9月17日全国重点地区棕榈油商业库存93.97万吨
- 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：马棕出口量减少，印尼B50/B60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。MPOB报告显示马棕8月产量增、出口降，期末库存环比大增7.48%远超预期，现实供应压力明显、BMD棕榈油受产地出口疲软拖累、国内近月买船增加，后续到港压力不减，国内库存持续走高、豆棕现货深度倒挂持续压制市场流动性，贸易端置换需求不足、现货高库存+到港压力双重压制，基差延续偏弱

下周需重点关注：马来西亚产量、出口数据及国内到港量

三、菜油：

供应端：

1.本周油厂菜油产量5.20万吨，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54.25万吨

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

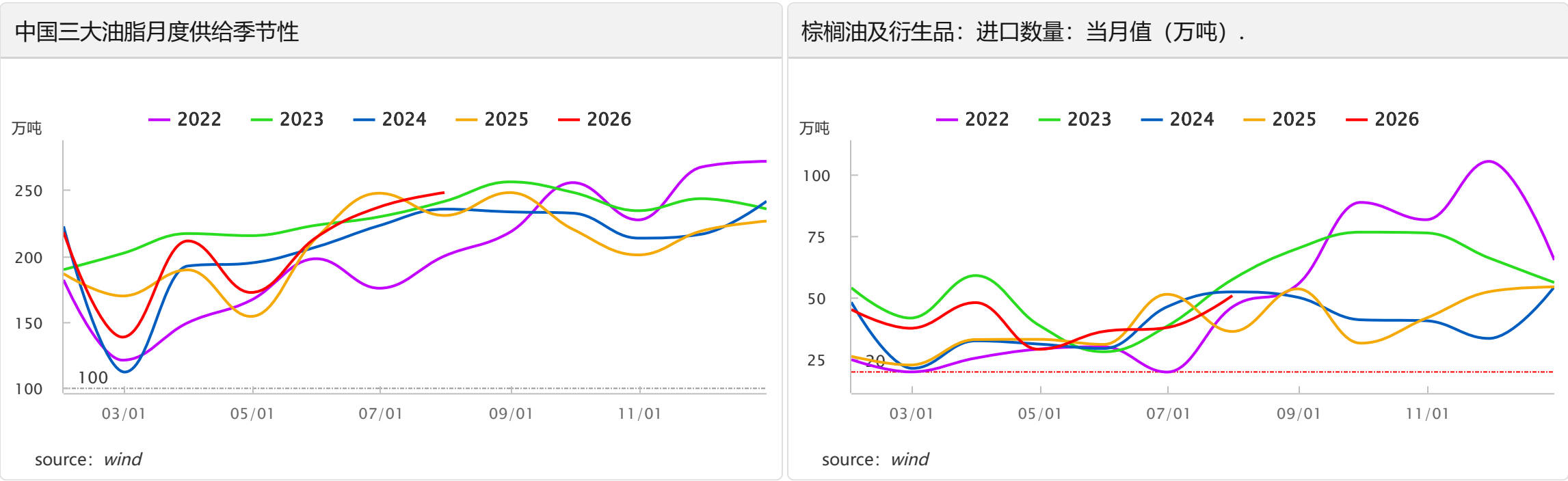
6.加拿大农业部预测今年油菜籽产量为2160万吨

观点:

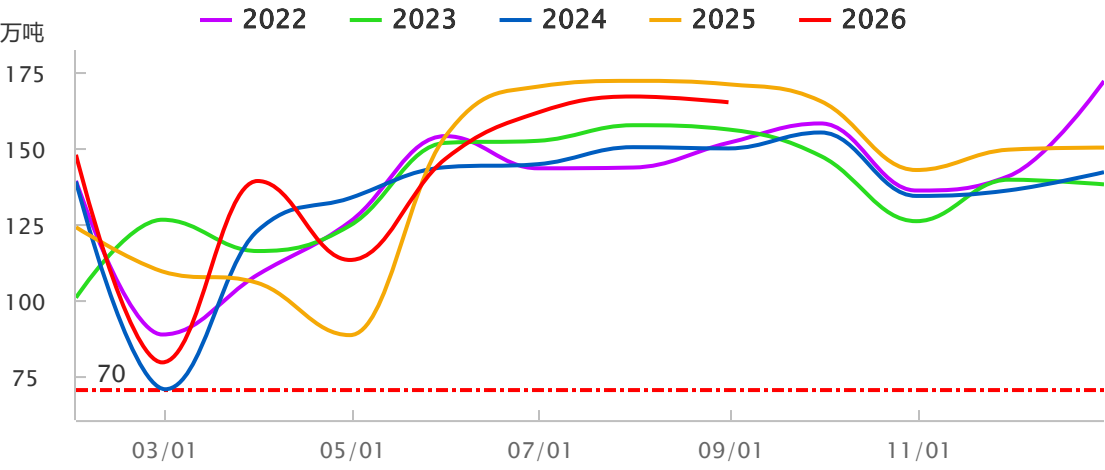
利多：国内现货偏紧、现货高基差、广西区域受菜籽衔接问题支撑仍有韧性

利空：国内油厂开机率维持回升、菜籽到港预期增加，远期供应趋于宽松，叠加终端需求疲软，企业挺价情绪削弱、华南基差偏弱

下周需重点关注：菜籽到港与各区域油厂开工变化

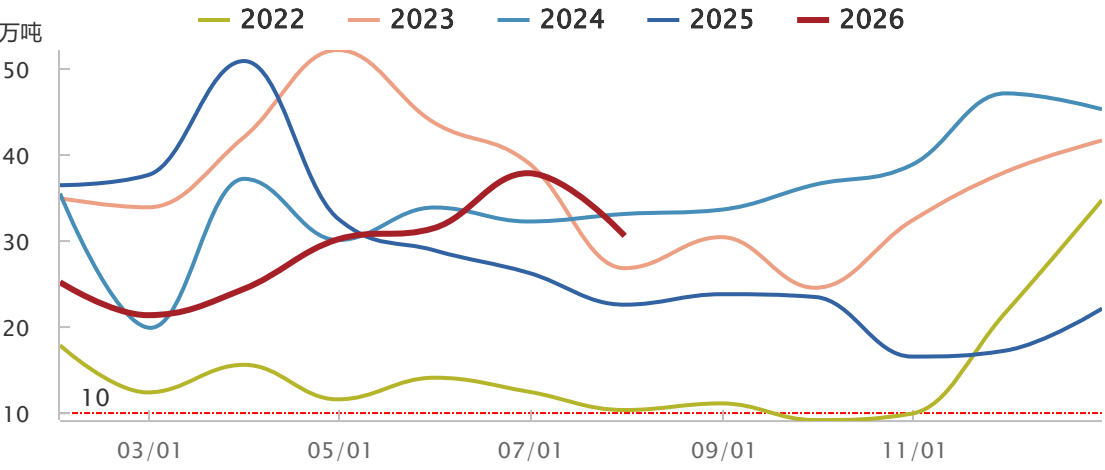


中国压榨厂豆油月度产量季节性



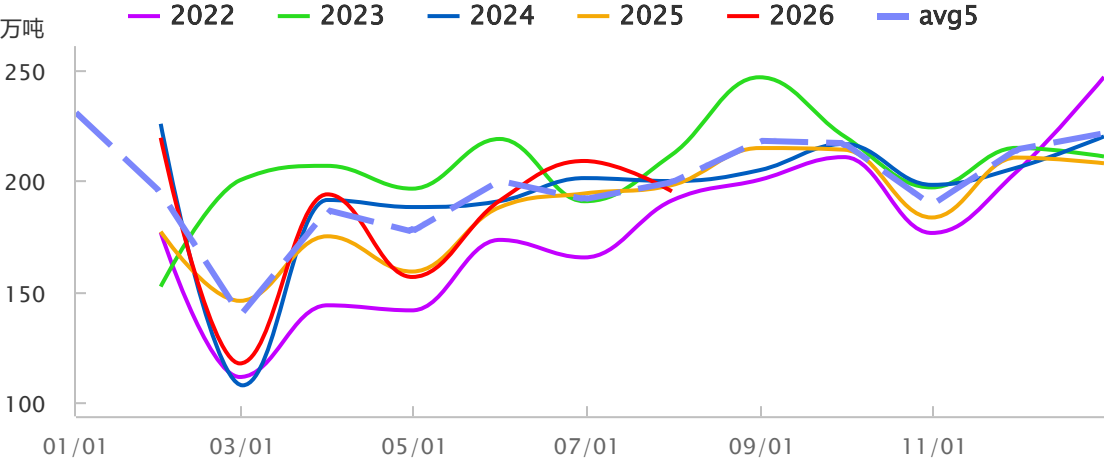
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性



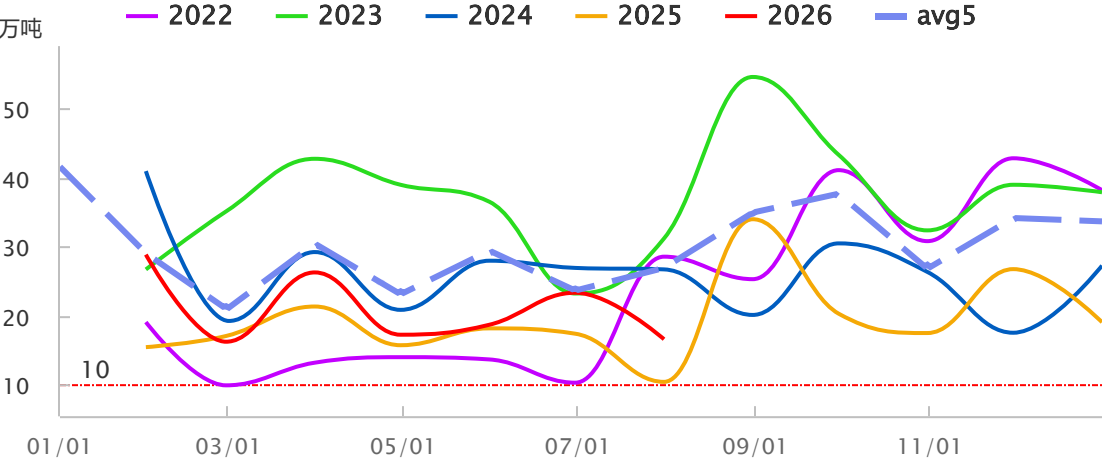
source: wind

三大油脂表观消费量合计：中国（月）.



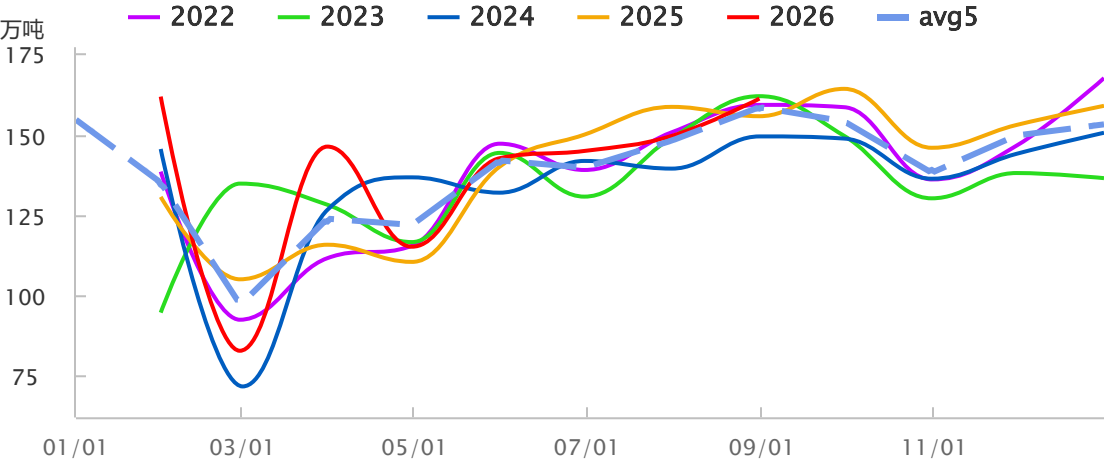
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）.



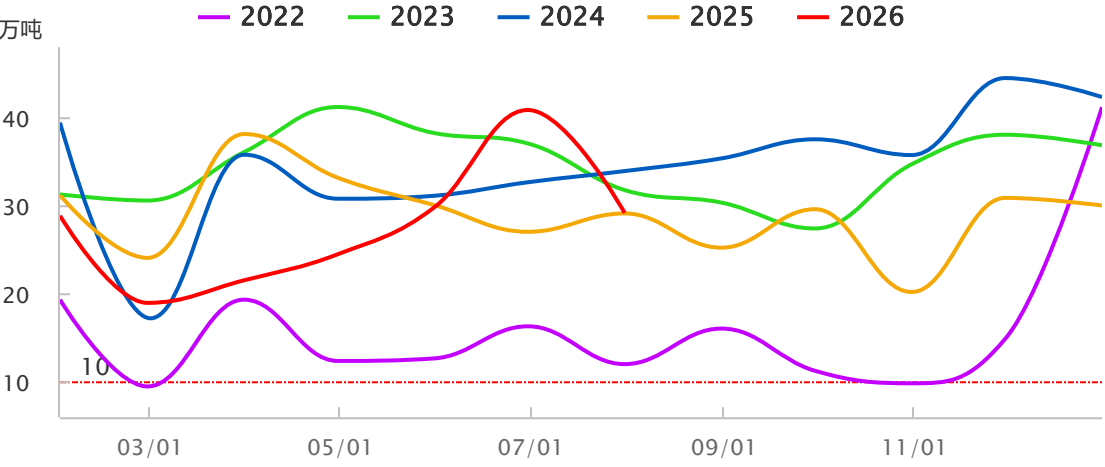
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



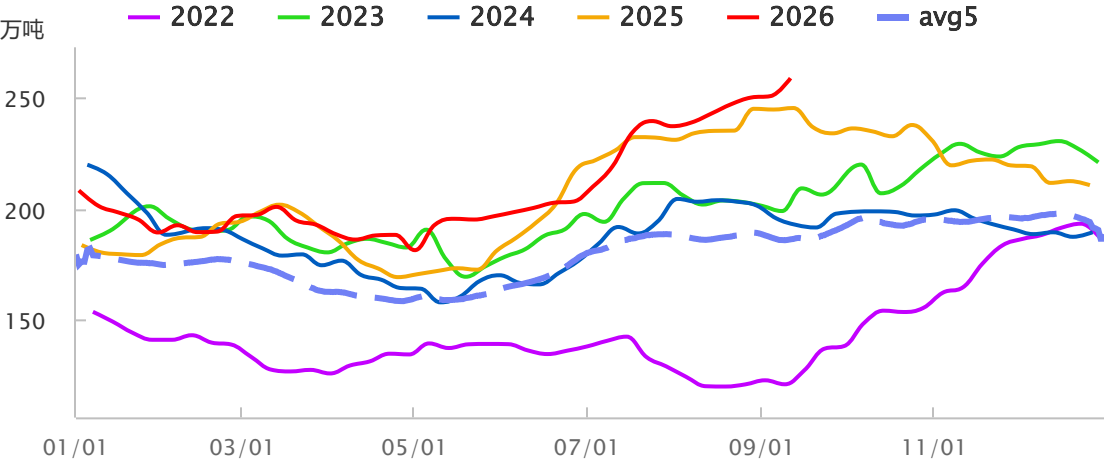
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



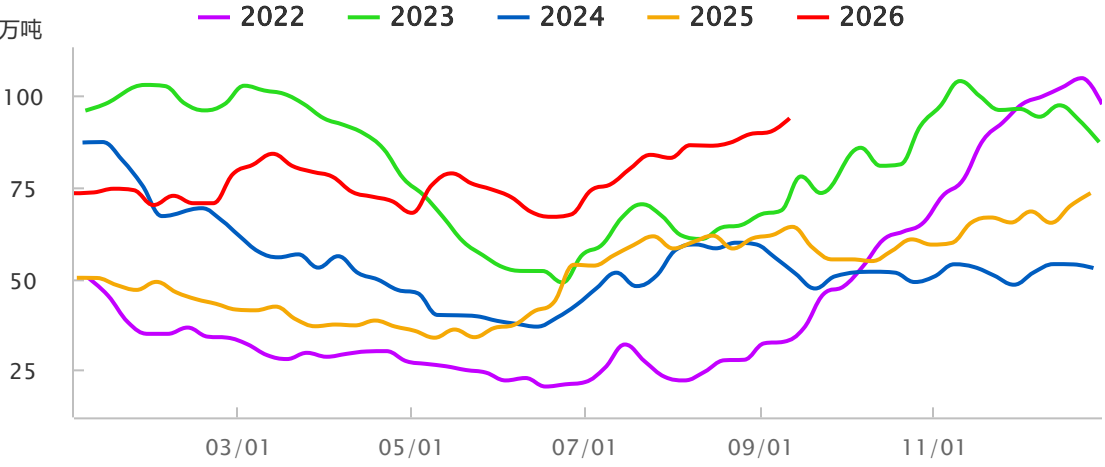
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



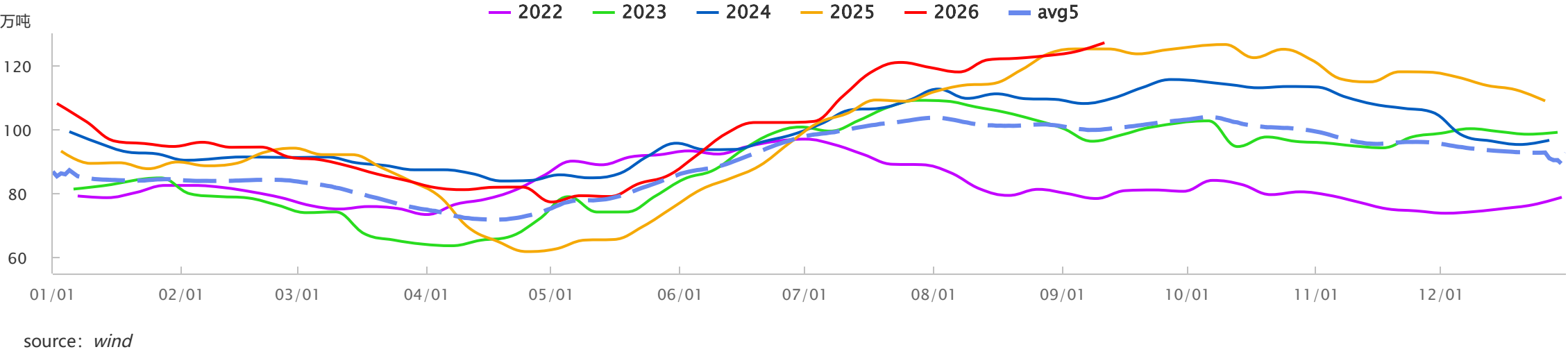
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.

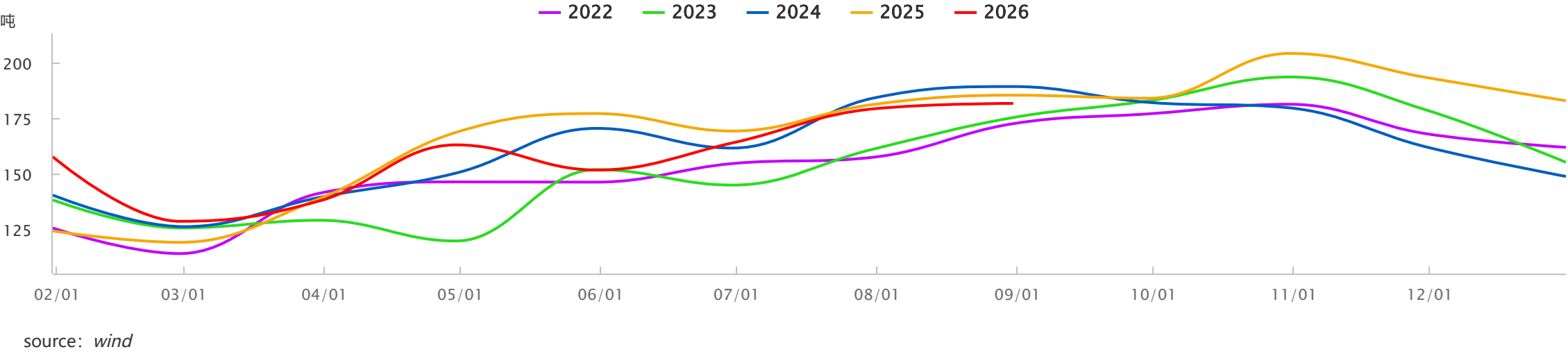


source: wind

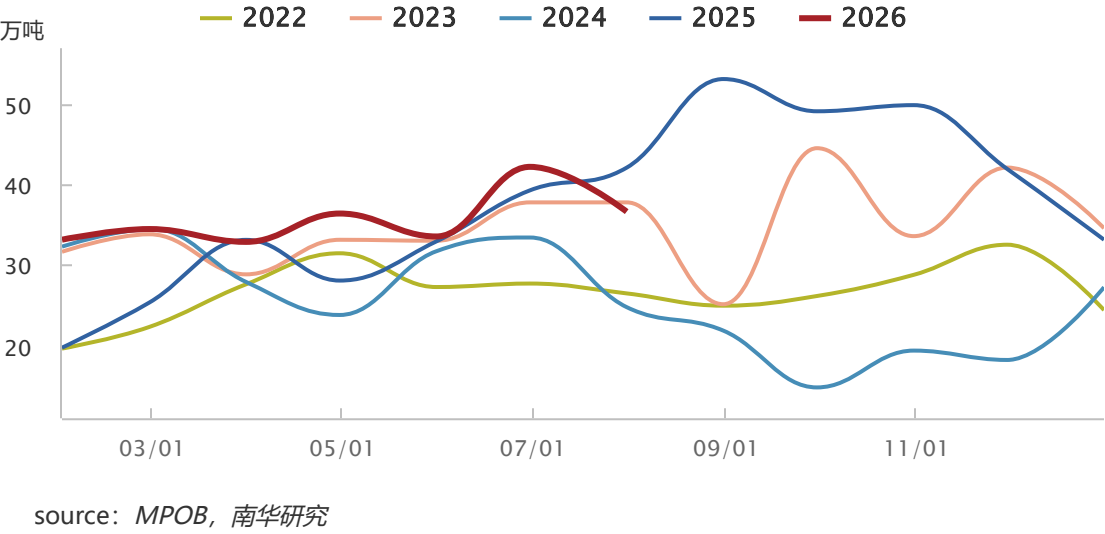
中国压榨厂豆油周度库存季节性



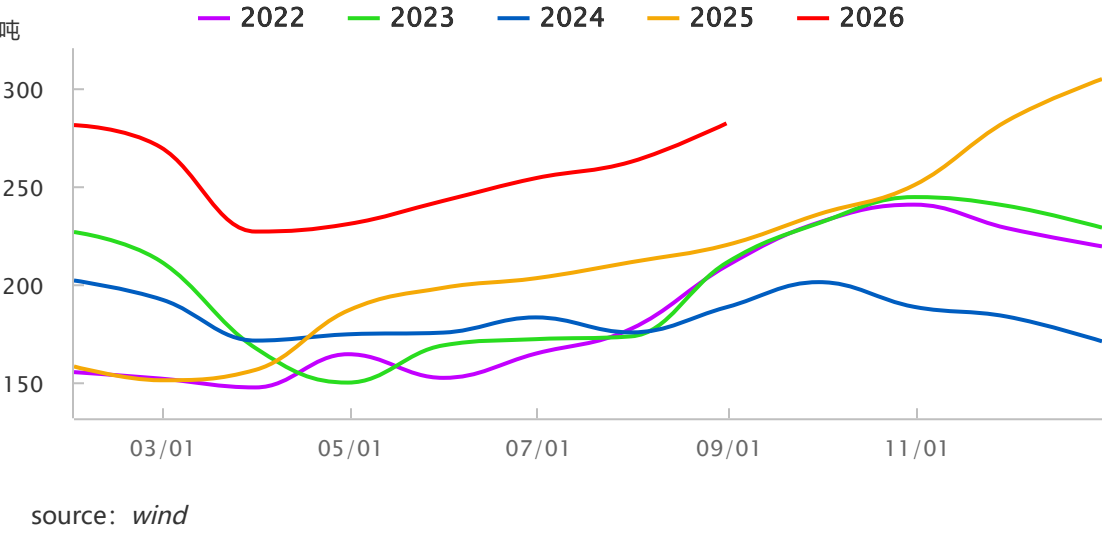
棕榈油：产量：马来西亚（月）。



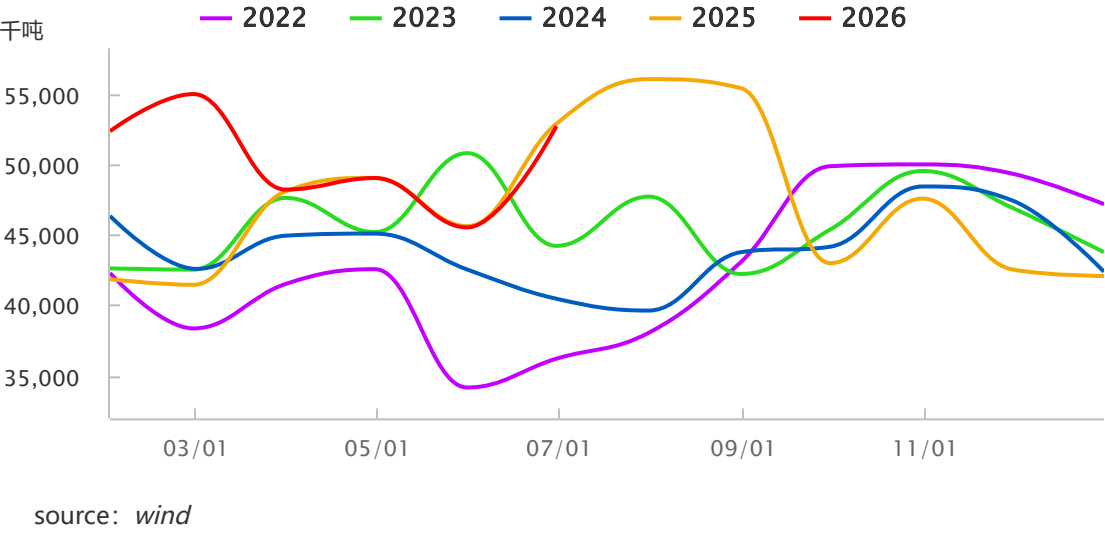
棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



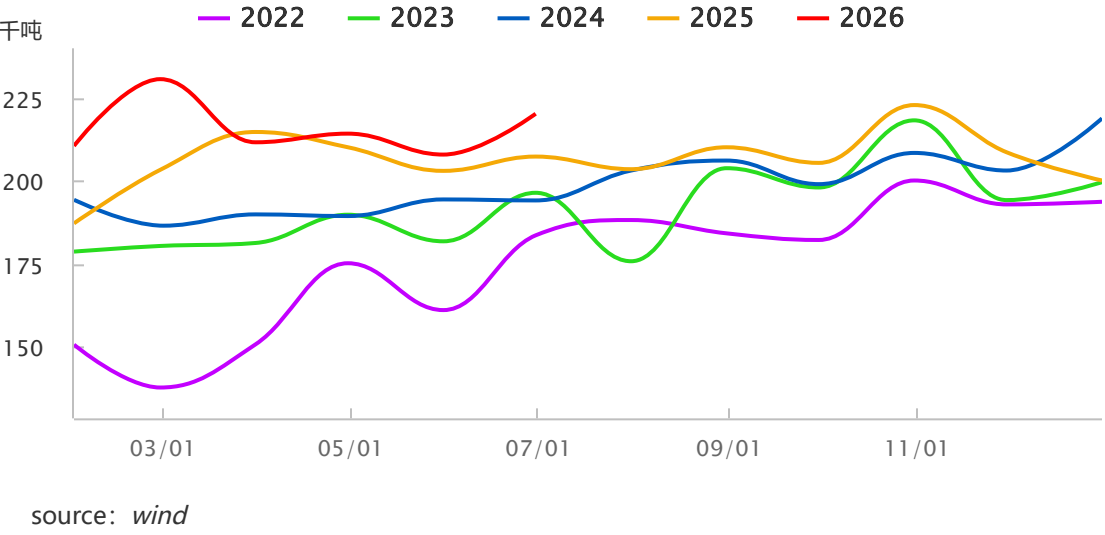
棕榈油：库存：马来西亚（月）。



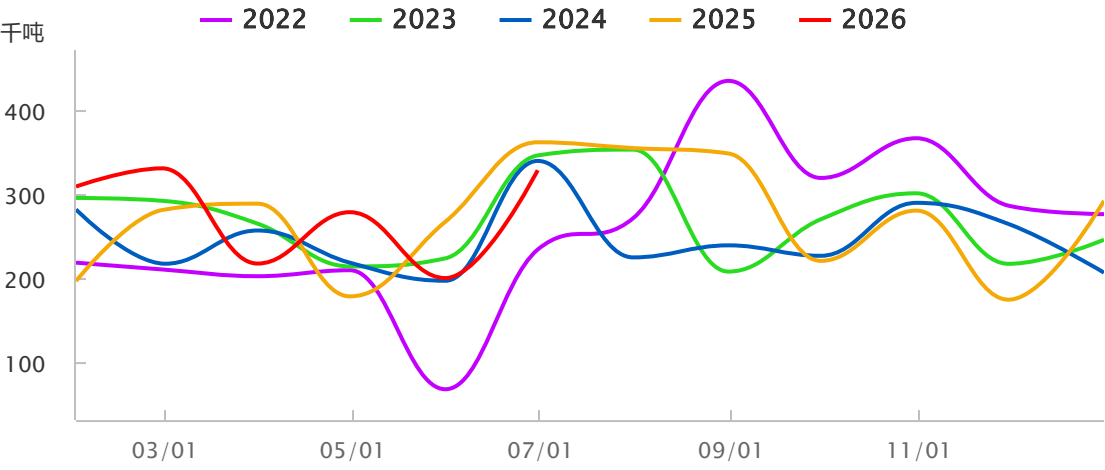
棕榈油：产量：印尼（月）。



棕榈油：消费量：印尼（月）。

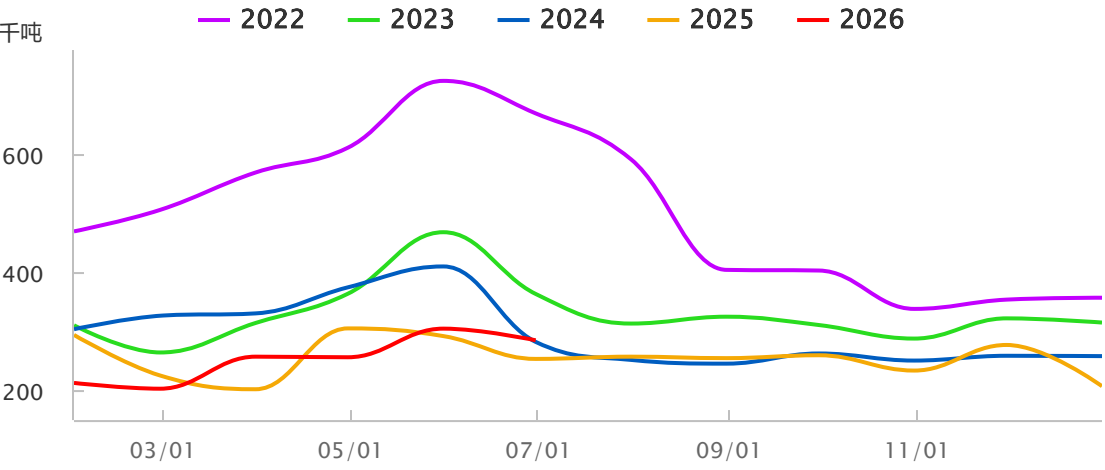


棕榈油： 出口量： 印尼（月） .



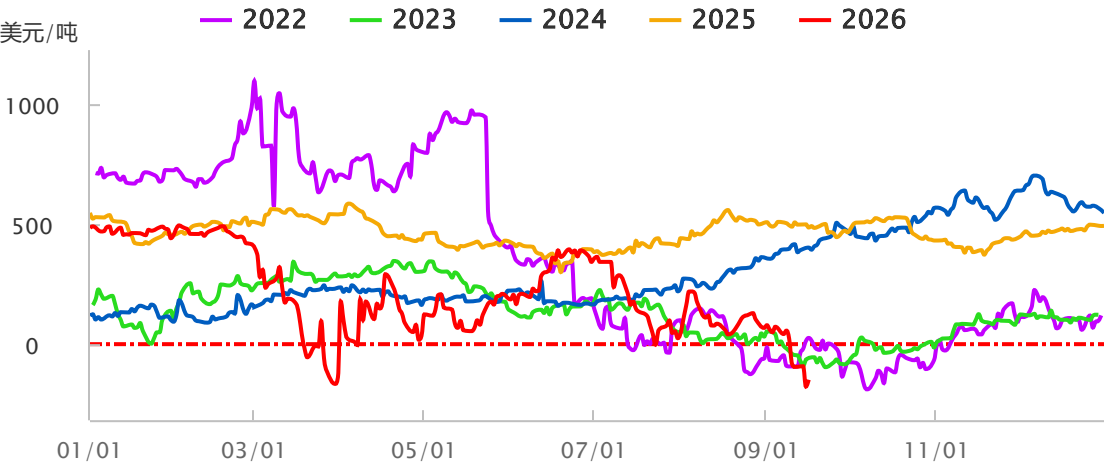
source: wind

棕榈油： 库存： 印尼（月） .



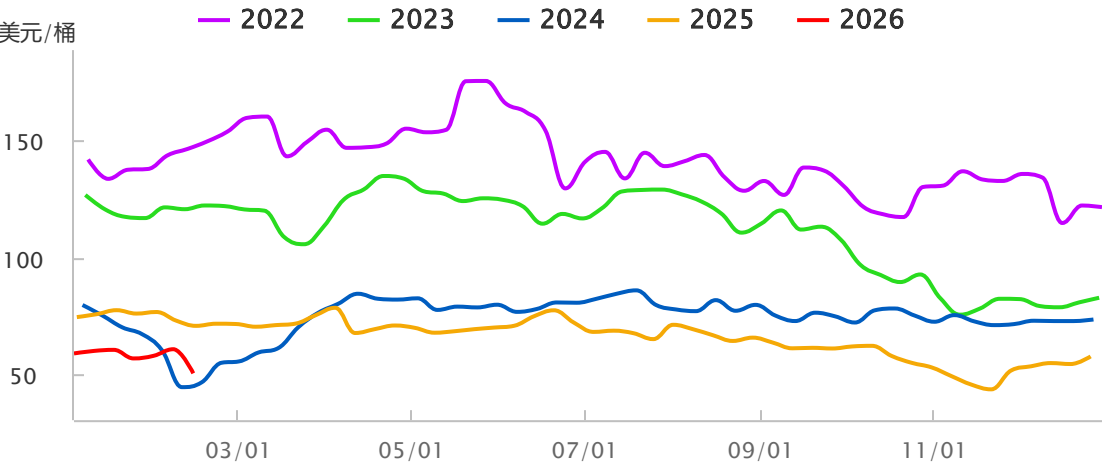
source: wind

POGO价差.



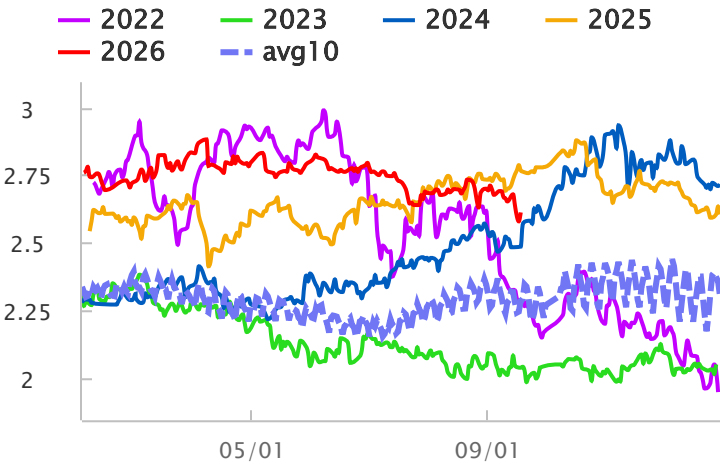
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



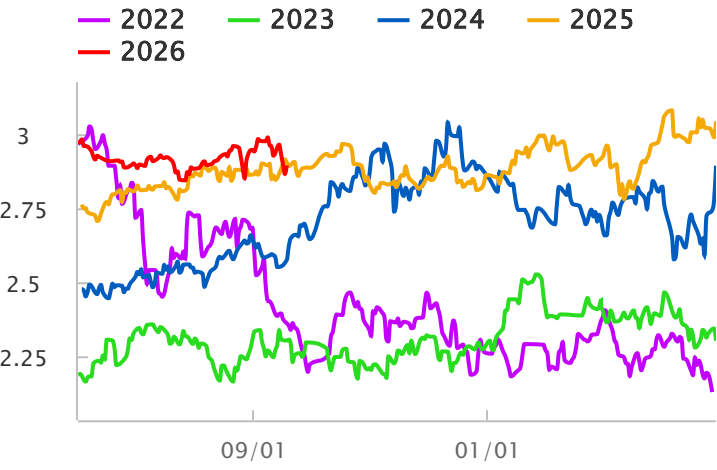
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



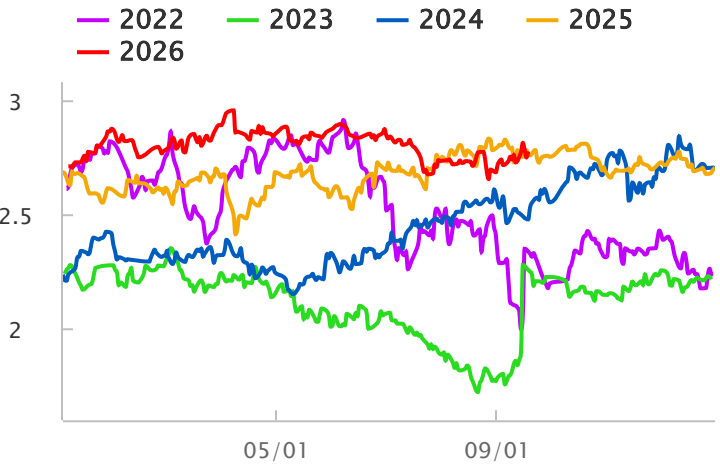
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



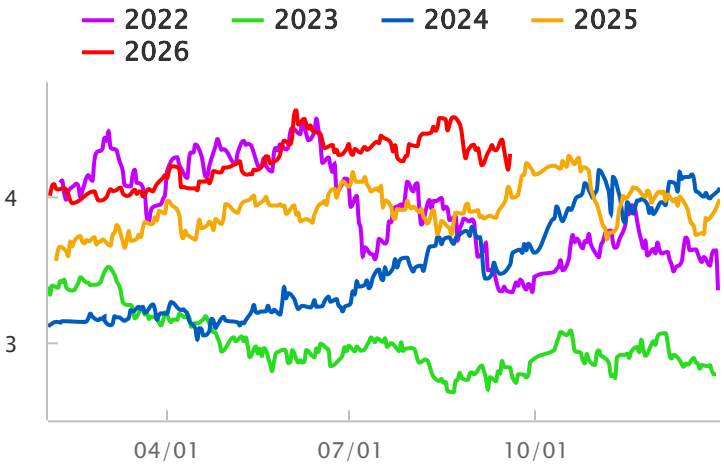
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



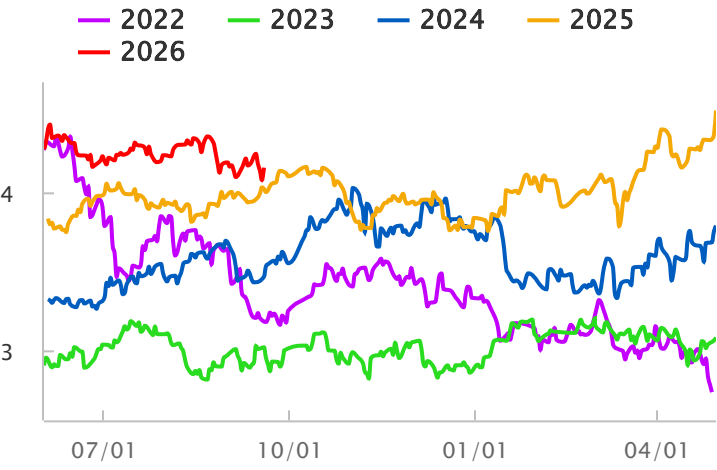
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



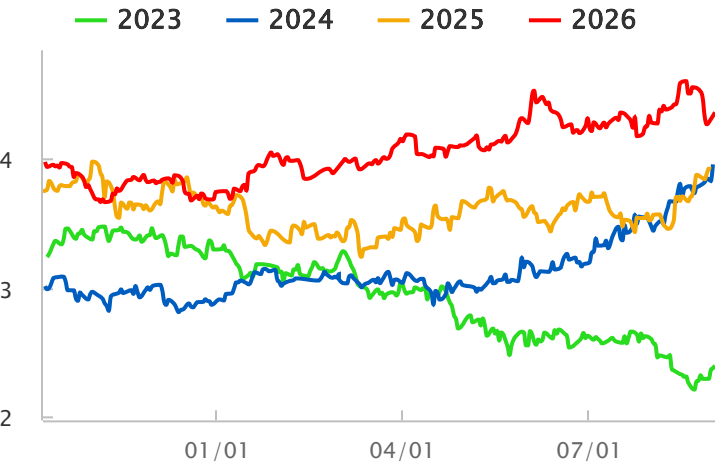
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



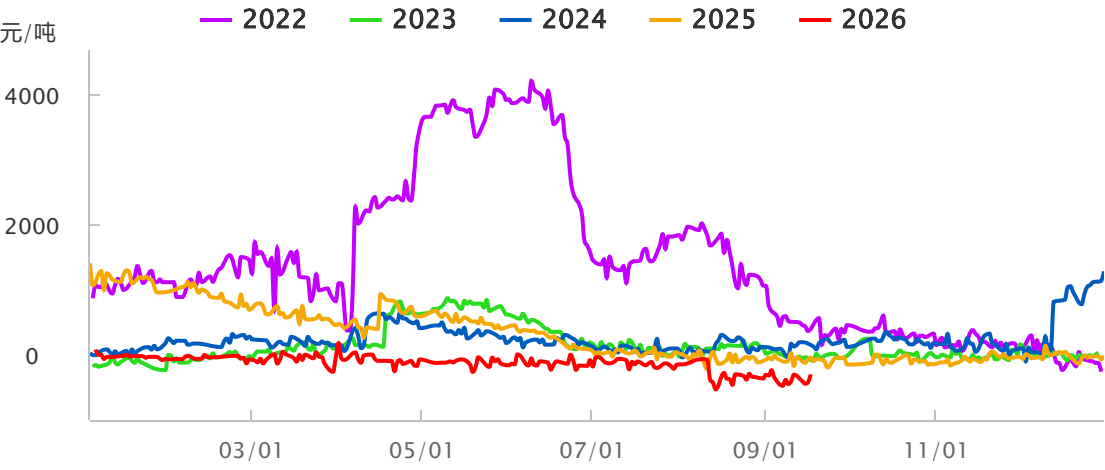
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



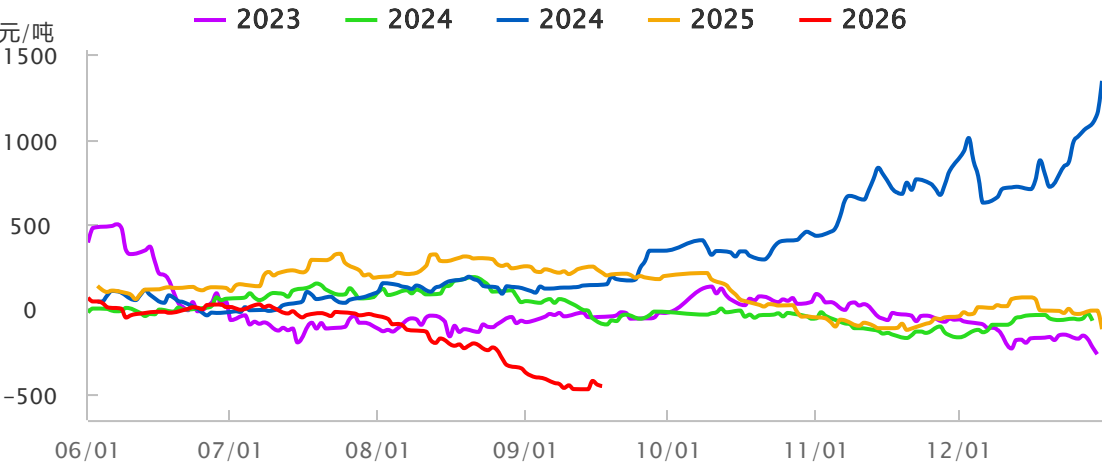
source: wind

棕榈油基差：对活跃合约.



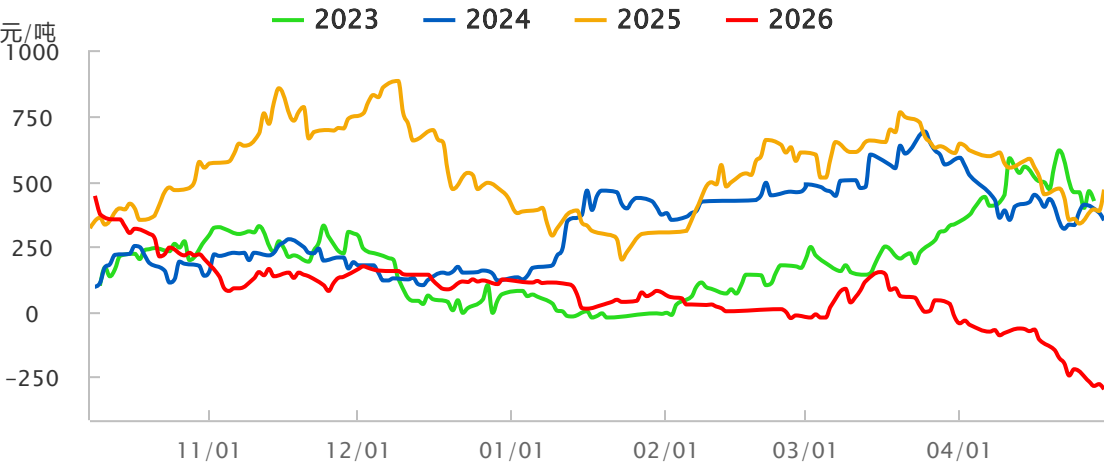
source: wind

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



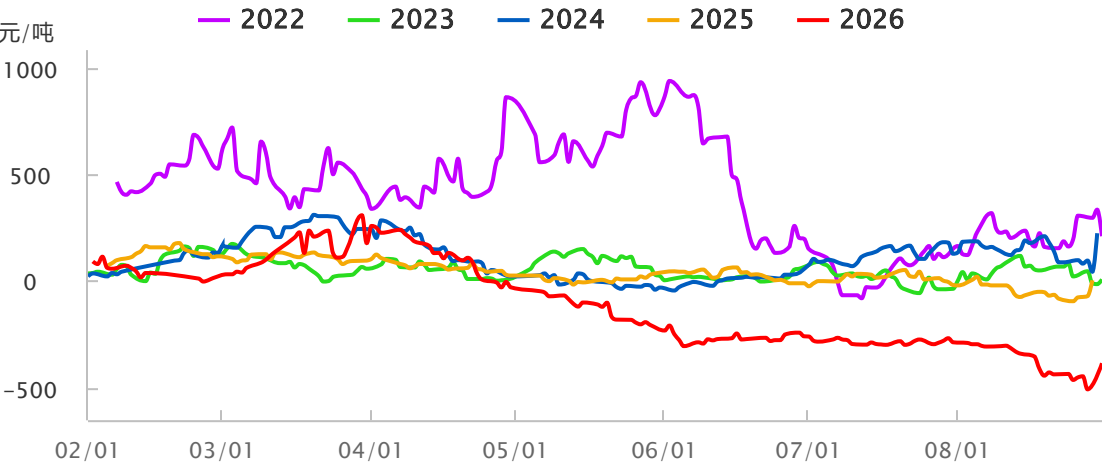
source: wind

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



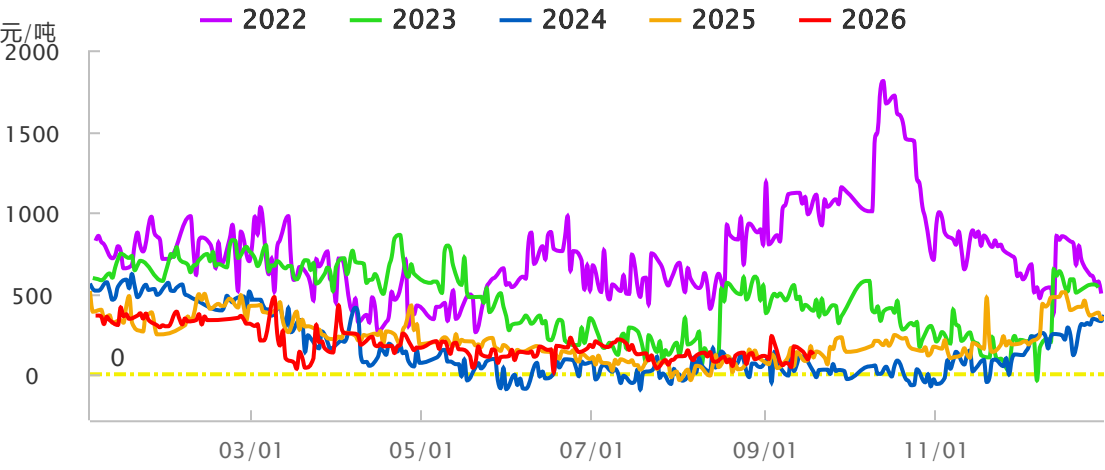
source: wind

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



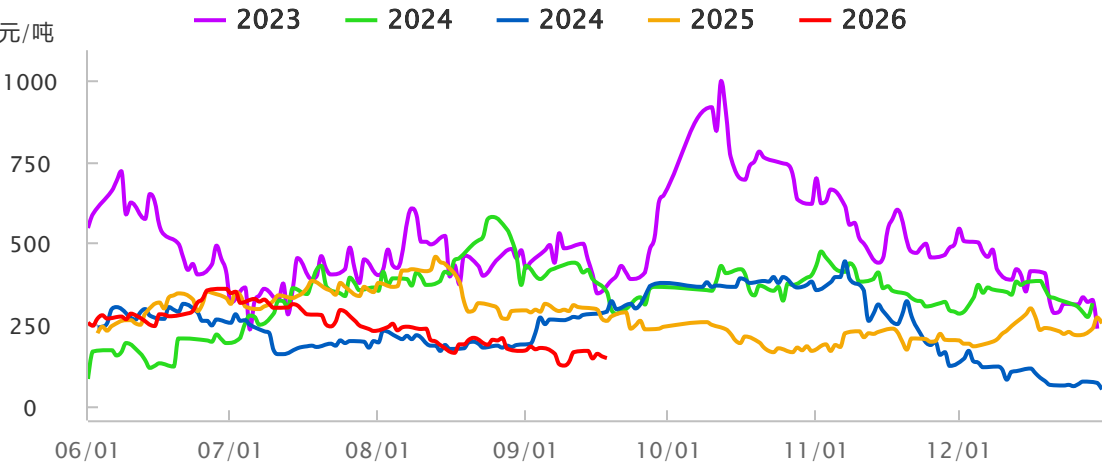
source: wind

山东豆油现货基差.



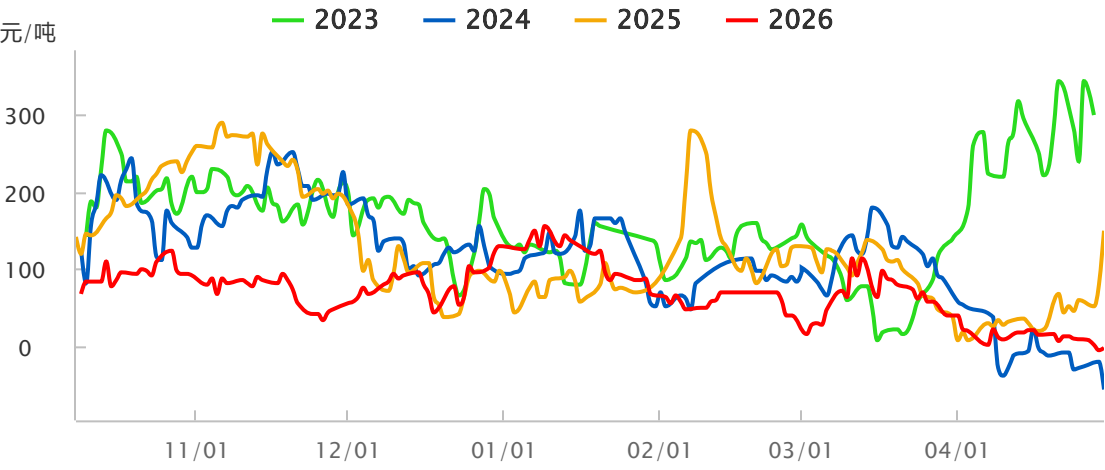
source: wind

豆油期货月差（01-05）季节性.



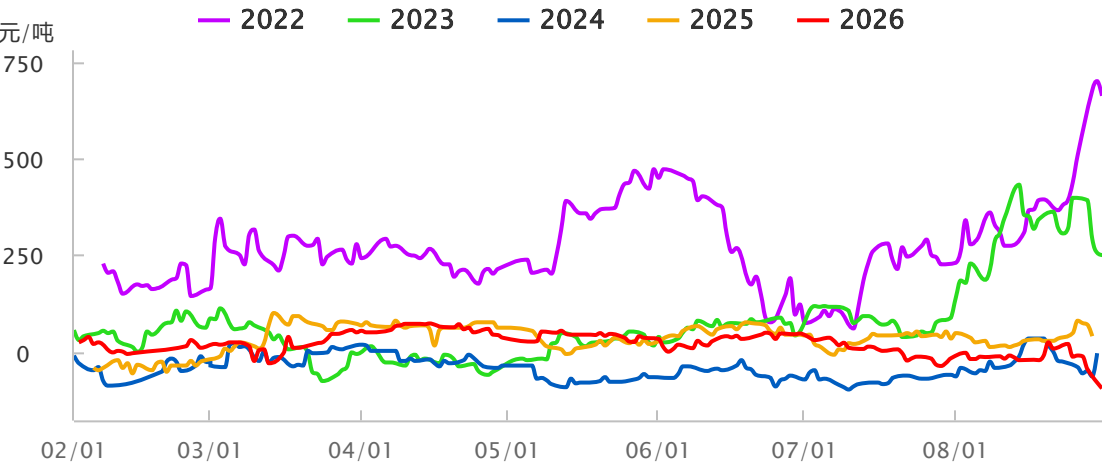
source: wind

豆油期货月差（05-09）季节性.



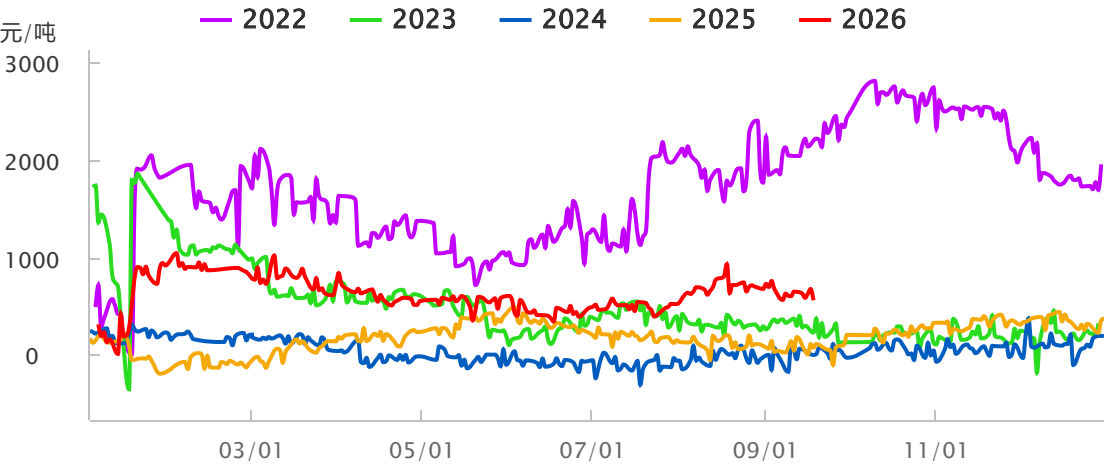
source: wind

豆油期货月差（09-01）季节性.



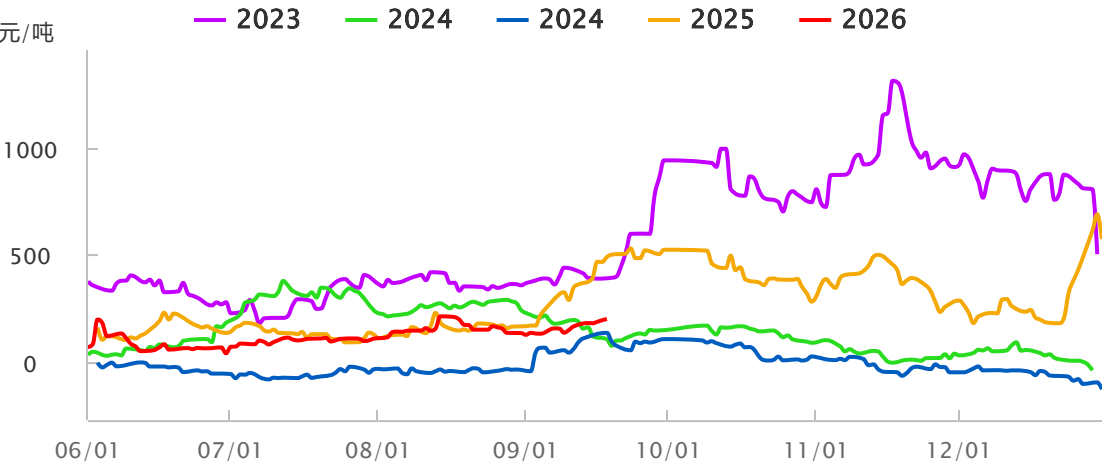
source: wind

华东菜油基差.



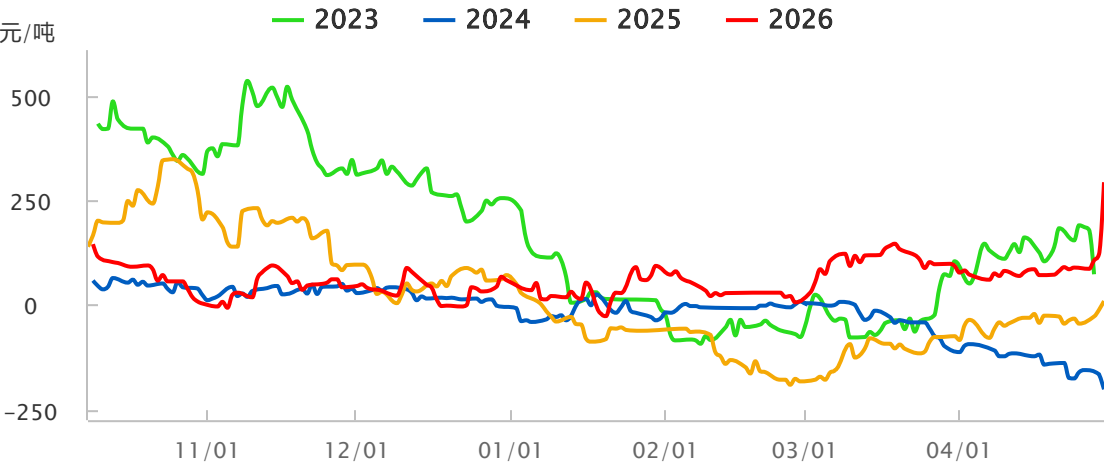
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



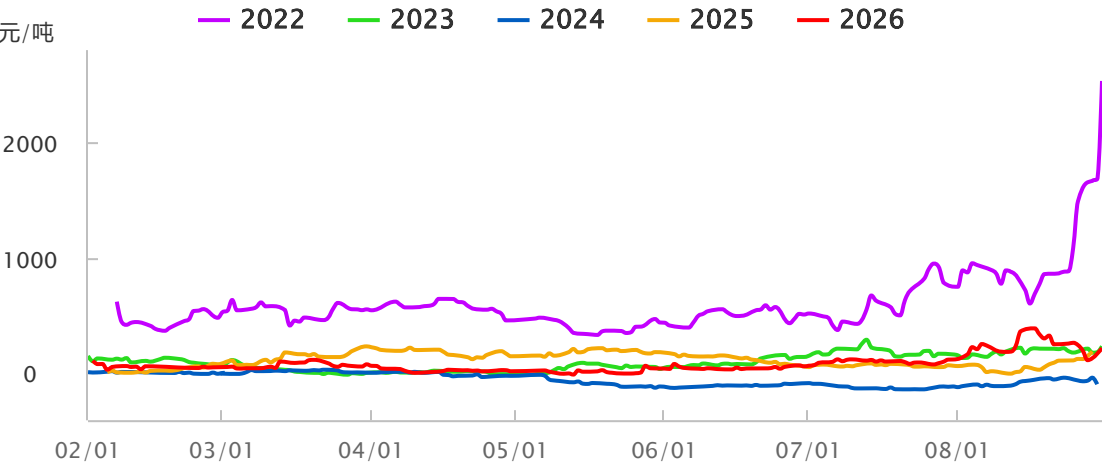
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



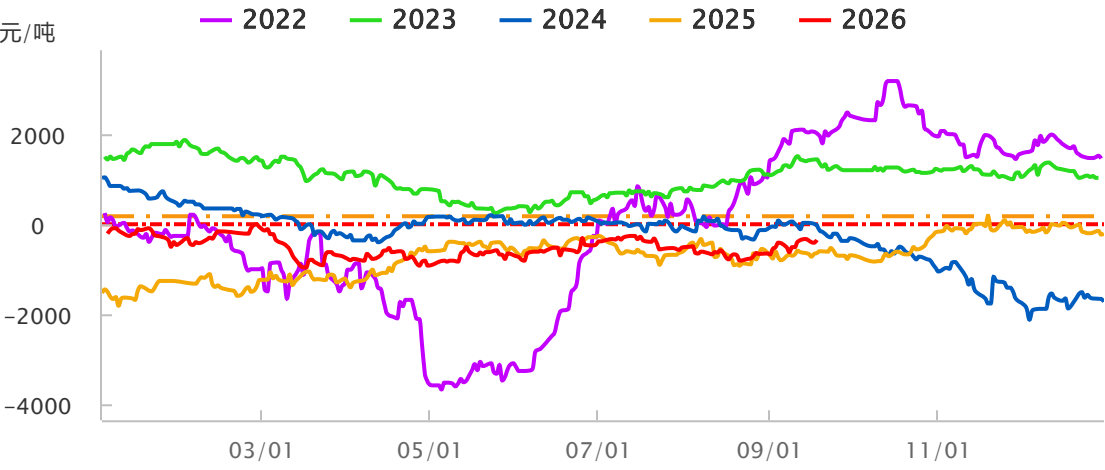
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



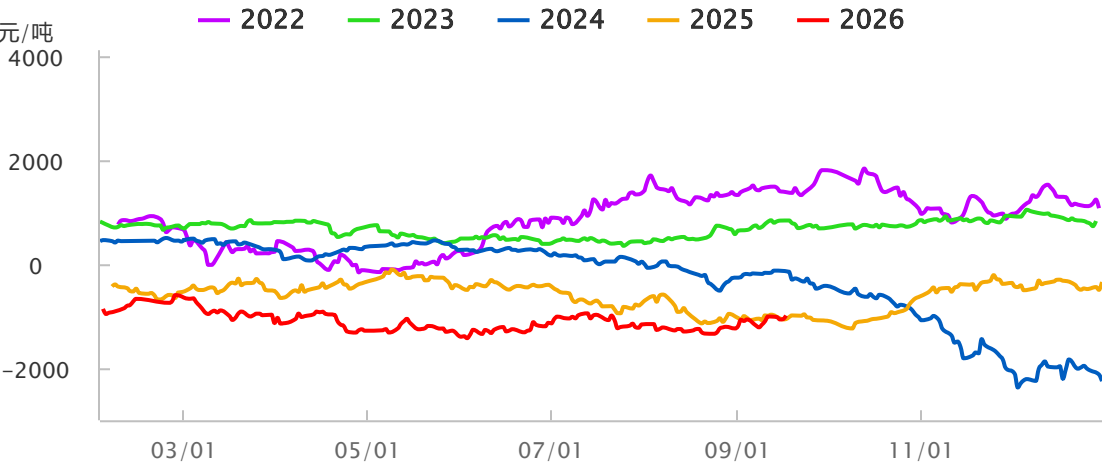
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



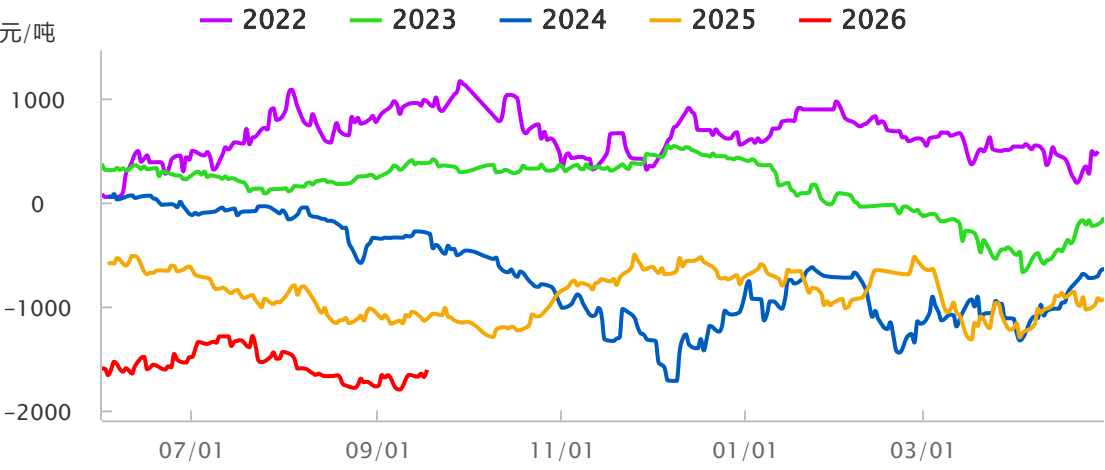
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



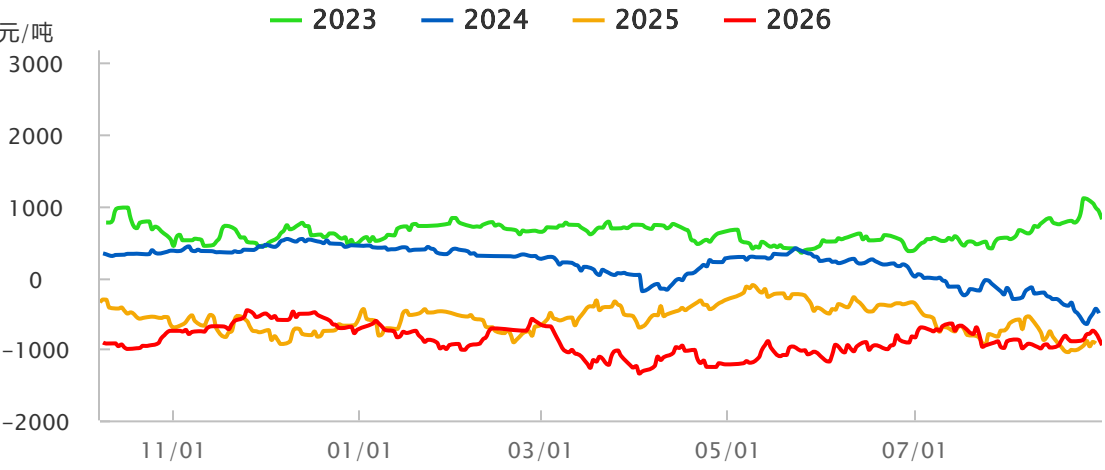
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性

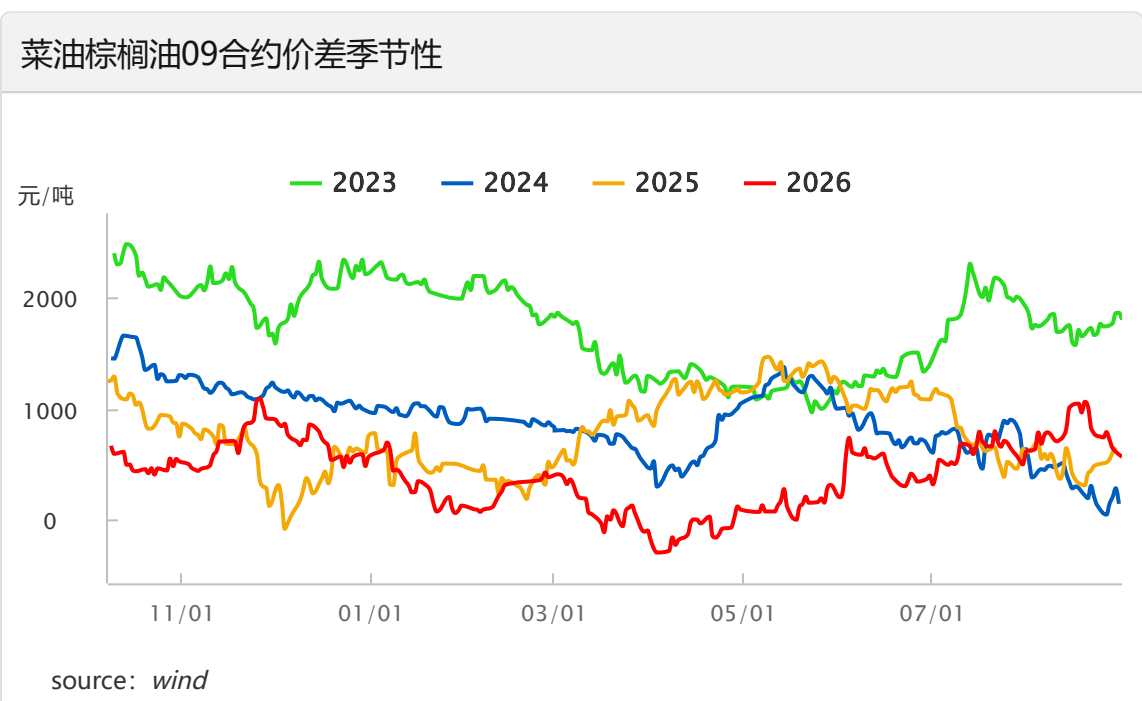
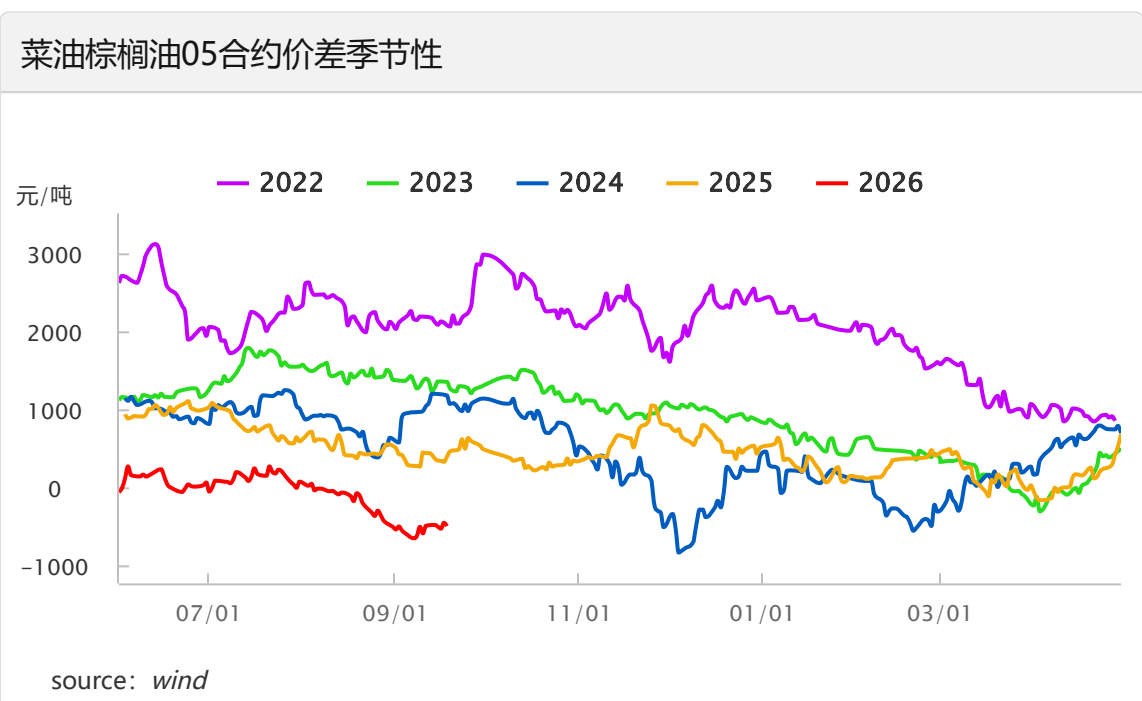
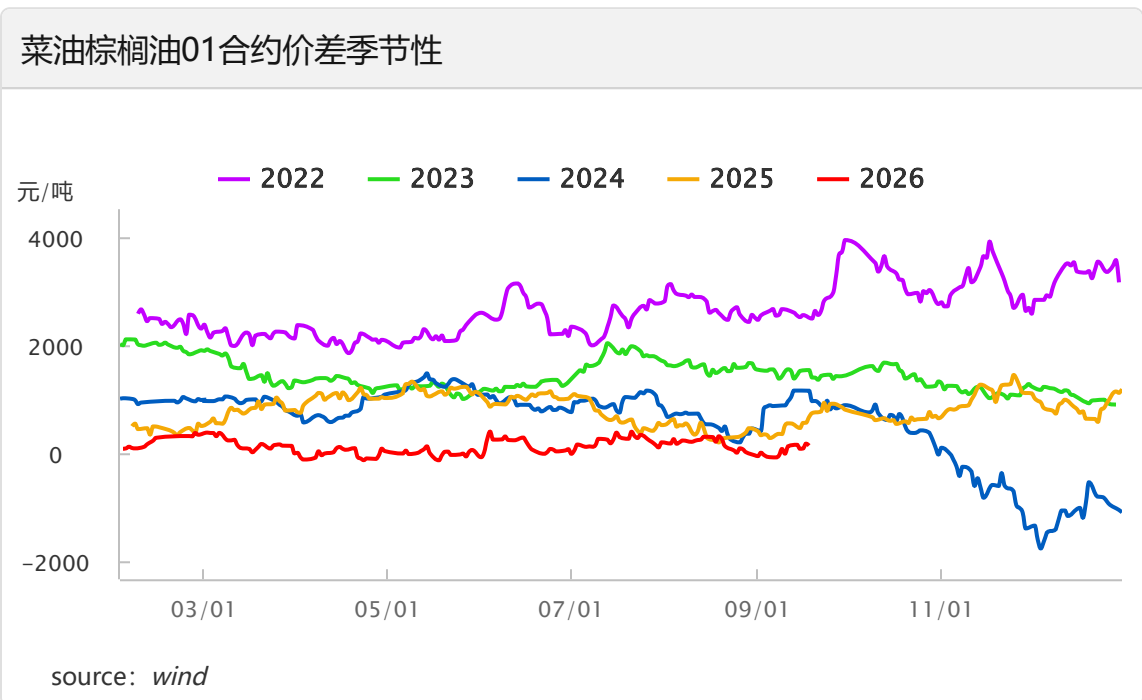
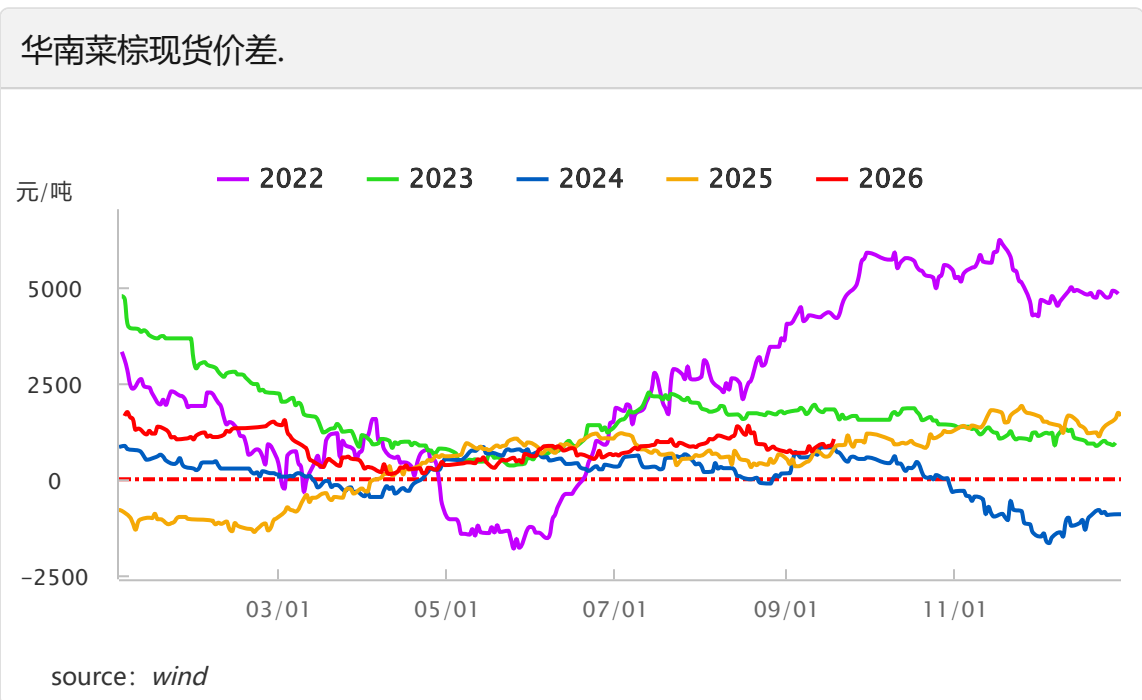
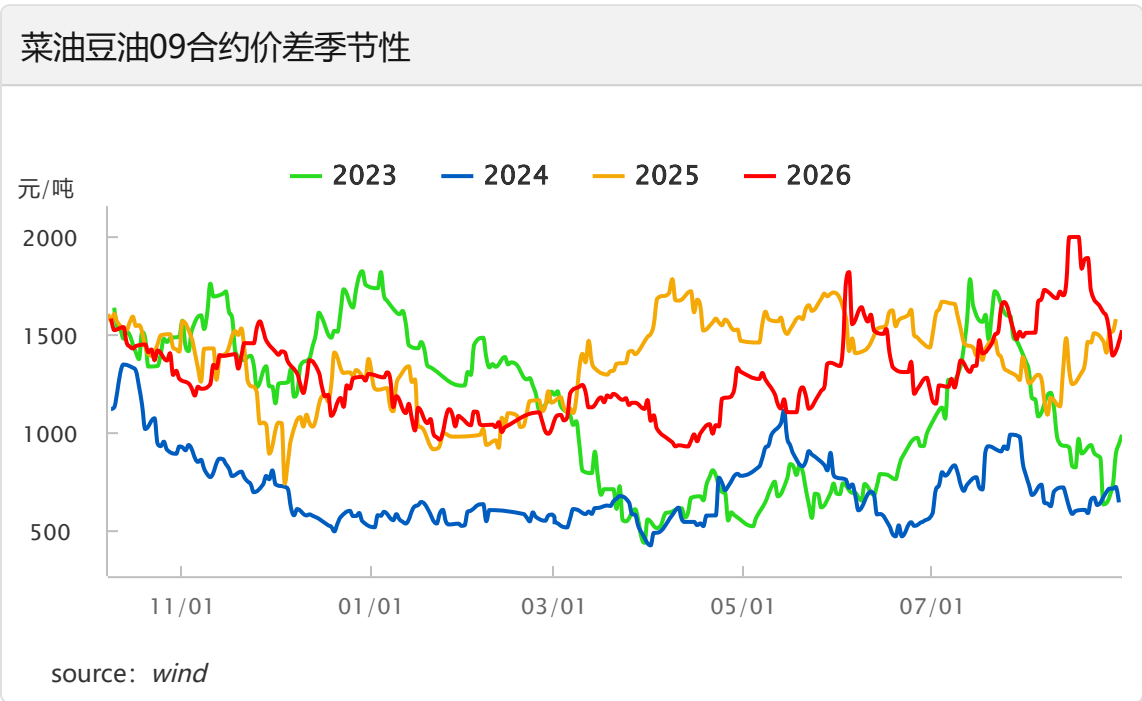
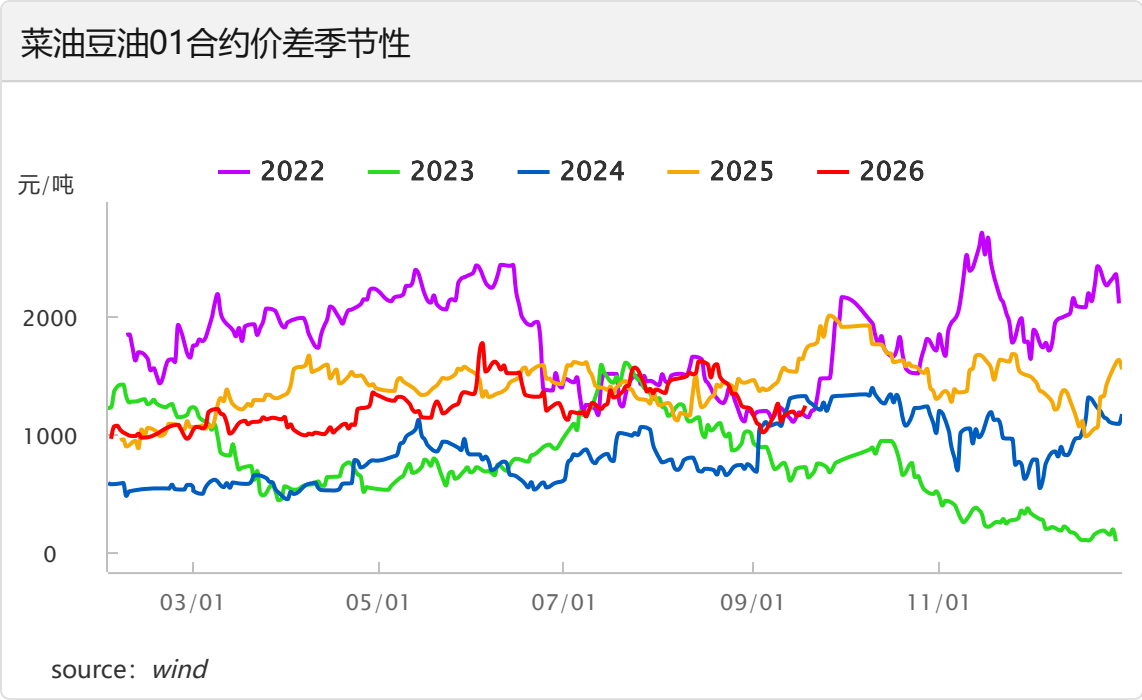
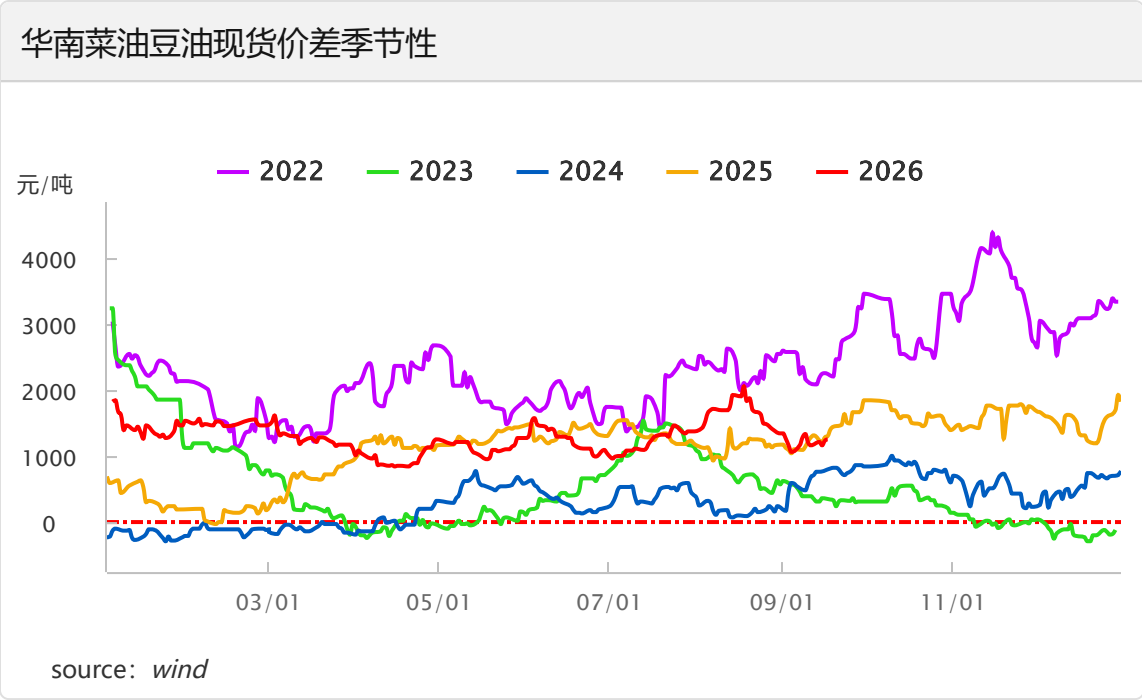


source: wind

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

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220

2026/09/18

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：

- 1.截止9月17日，大豆进口量247万吨；豆粕产量周度179.65万吨
- 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10日当周，美国大豆出口检验量为672759吨，前一周修正后为464732吨，去年同期美国大豆出口检验量为822666吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为914826吨，上一年度同期为1086518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32824吨，占出口检验总量的48.79%
- 3.截至9月10日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为09.4767万吨，9月对中国已发船总量为202.6548万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来对华发船33.467028万吨，对中国排船44.0764万吨
- 4.美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年9月13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17日，油厂豆粕成交量周度102万吨；油厂豆粕提货量周度102.07万吨

库存端：

- 1.截止9月17日，油厂大豆库存周度832.19万吨；油厂豆粕库存周度110.99万吨；饲料企业豆粕物理库存周度8.15万吨

政策及要闻：

- 1.截至9月8日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为25.73万手，环比前一周增加2.23万手，增幅9.51%；同比增加27.06万手，增幅2022.42%
- 2.巴西全国谷物出口商协会（ANEC）公布最新船期预估，8月大豆出口最终预估维持960万吨不变，前一周预估953万吨，8月初最高预估1088万吨，连续三周下调后小幅修正；该数值仍较2025年8月的811万吨同比增加18.4%，较7月实际1204万吨环比减少20.3%。8月豆粕出口预估维持219万吨不变，前一周预测250万吨；同比2025年8月202万吨增长8.4%，低于7月实际253万吨
- 3.ANEC上调9月大豆出口预估至832万吨（前一周预估774万吨）；下调9月豆粕出口预估至224万吨，前一周预估264万吨。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

观点：

库存端维持历史偏高水平；全国油厂保持高开机压榨，油厂库存压力迟迟未能缓解，现货供应宽松格局短期难以扭转，基差修复动力不足；临近中秋国庆双节，终端饲料养殖企业存在备货需求，但下游饲料企业前期物理库存与合同头寸普遍能覆盖30天左右，备货已延续至国庆假期之后，继续采购意愿有限，多以刚需补库为主，高价对采购积极性形成明显抑制；美豆丰产后期中美关税磋商预期、花生粕和棉粕等对豆粕需求的替代影响

菜粕：

供应端：

- 1.本周国内菜籽压榨量12.4万吨；菜粕产量7.07万吨

需求端：

- 1.本周沿海压榨厂菜粕提货量6.53万吨
- 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9.11万吨；华南菜粕库存6万吨；华北菜粕库存7.47万吨；在榨油厂菜粕库存1.04万吨
- 2.菜粕月度期末库存2026年8月，24.96万吨

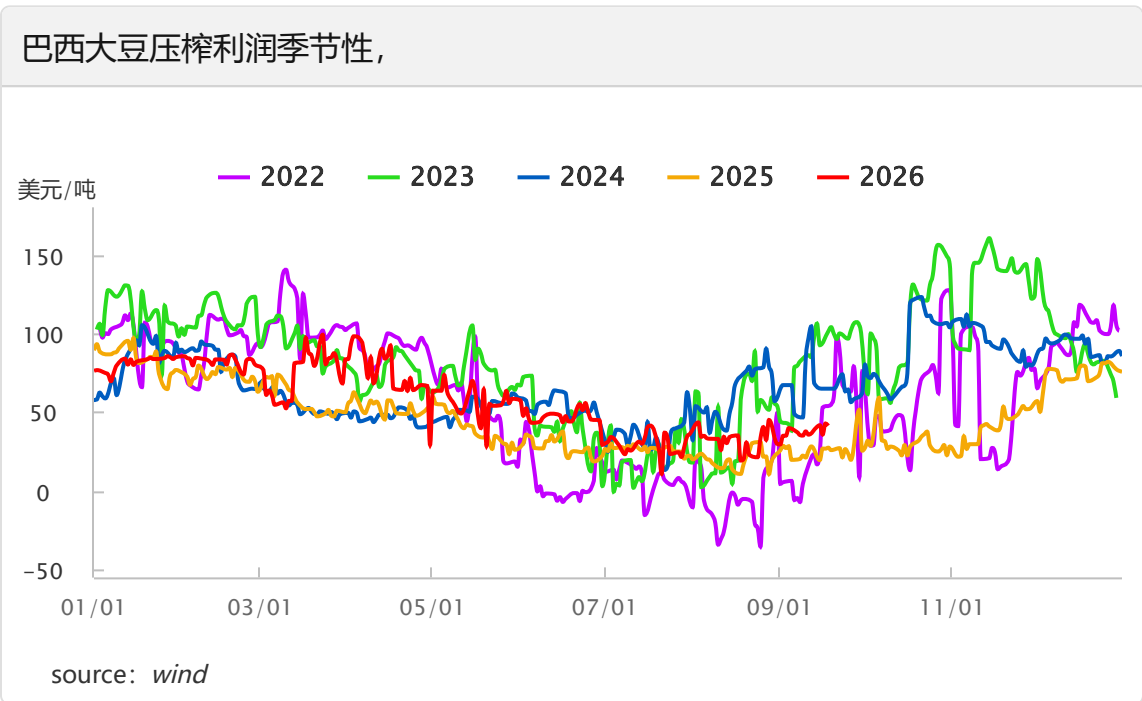
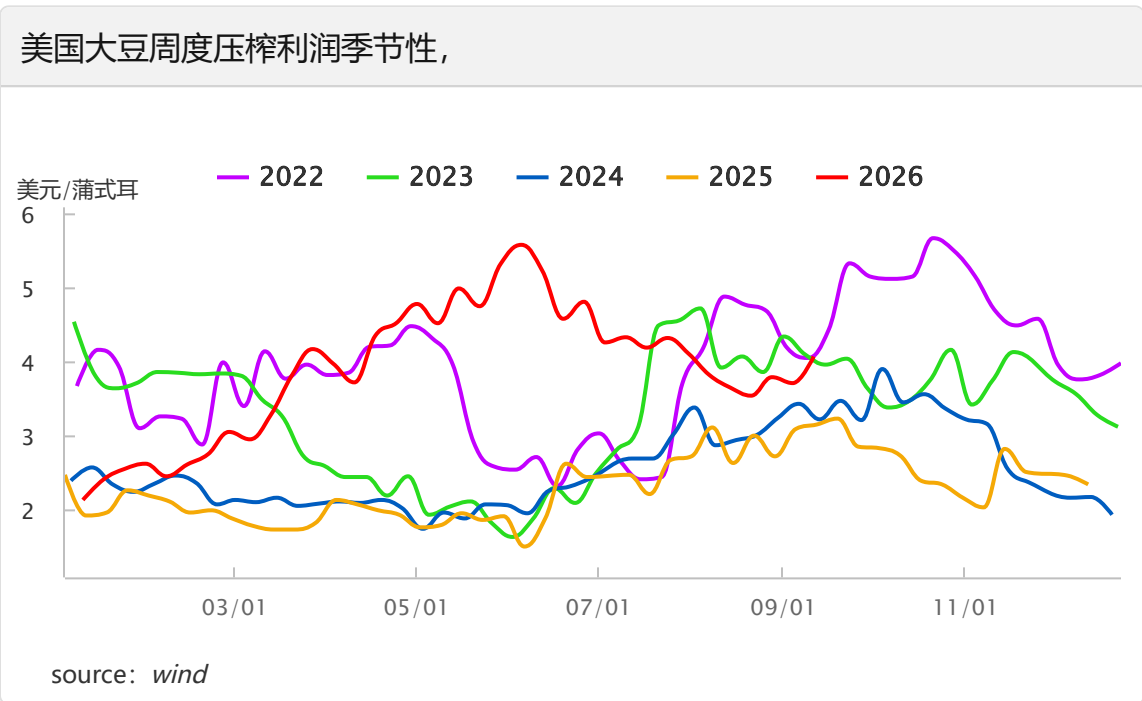
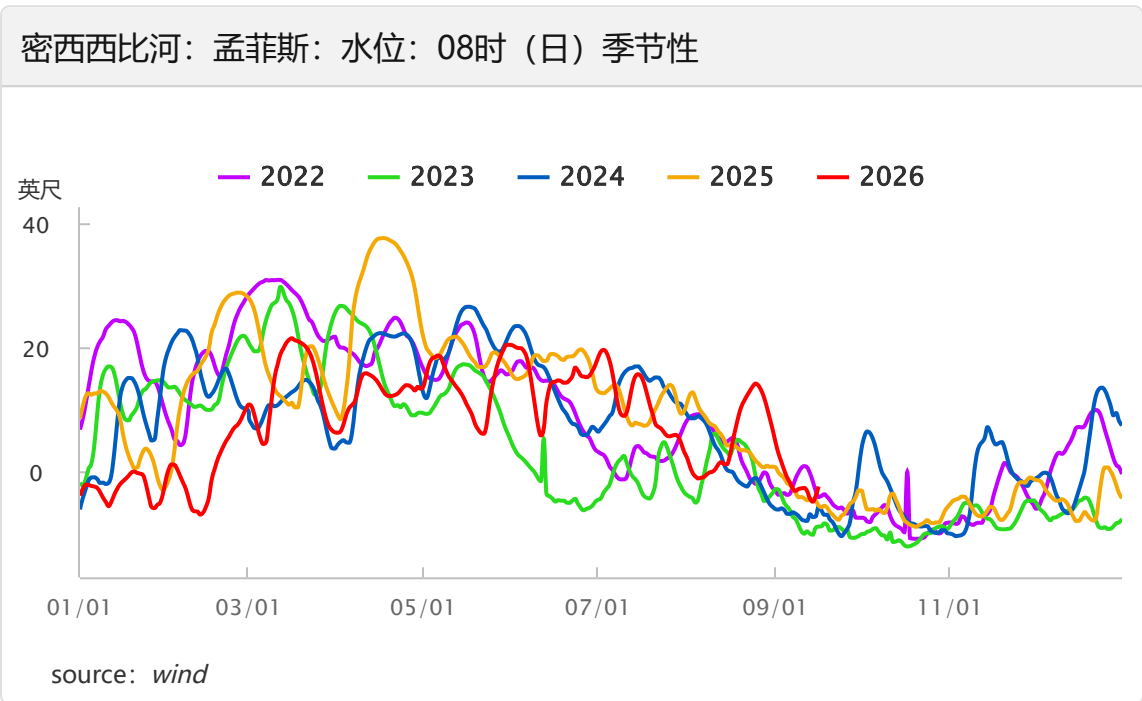
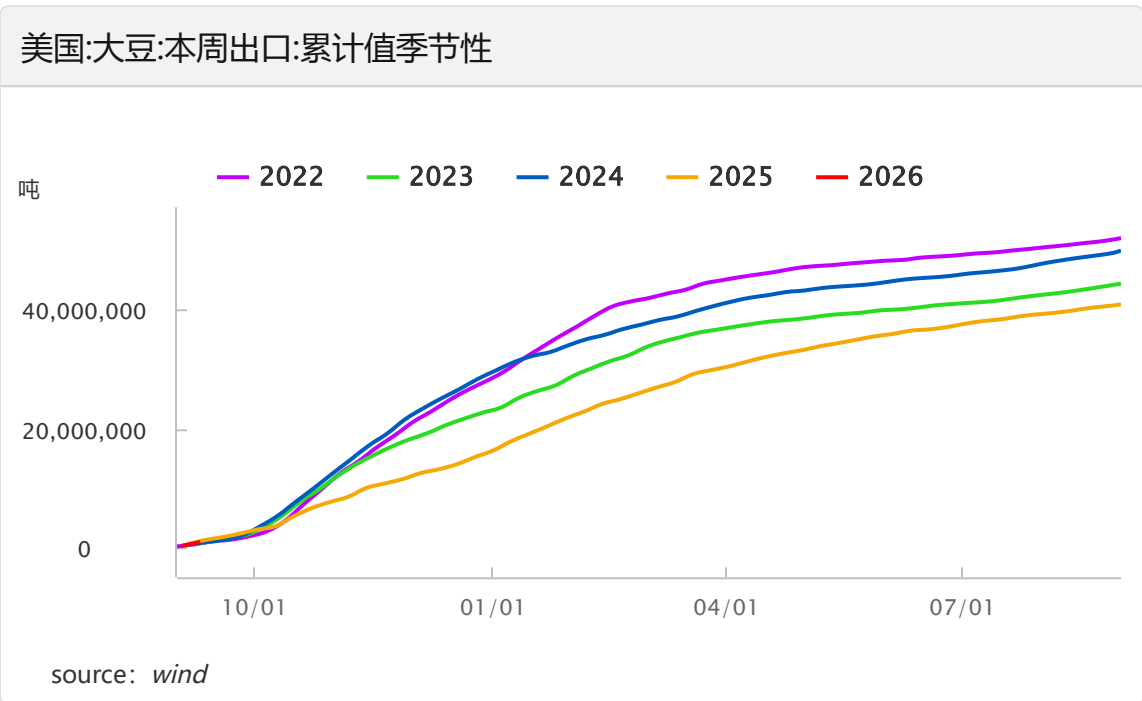
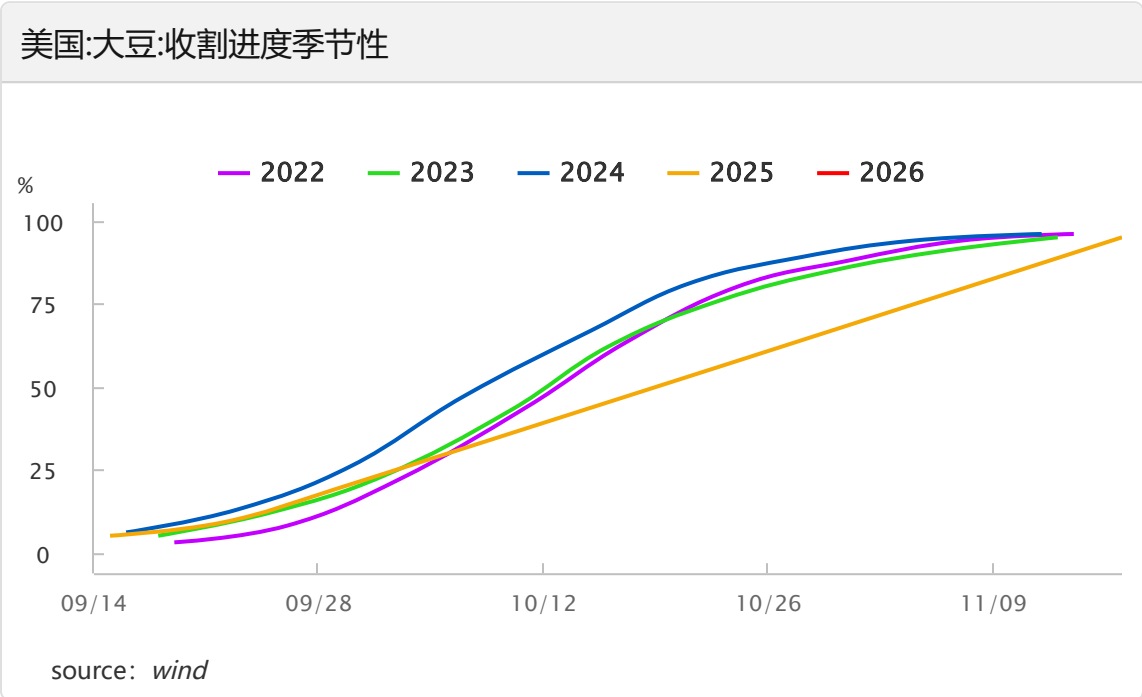
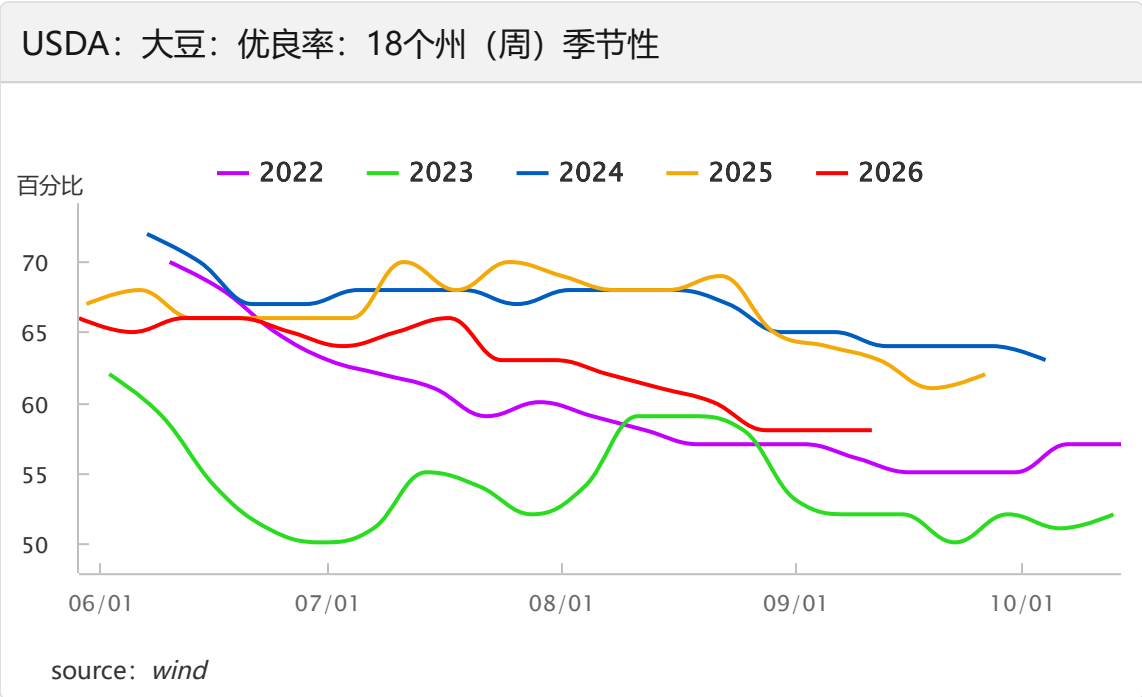
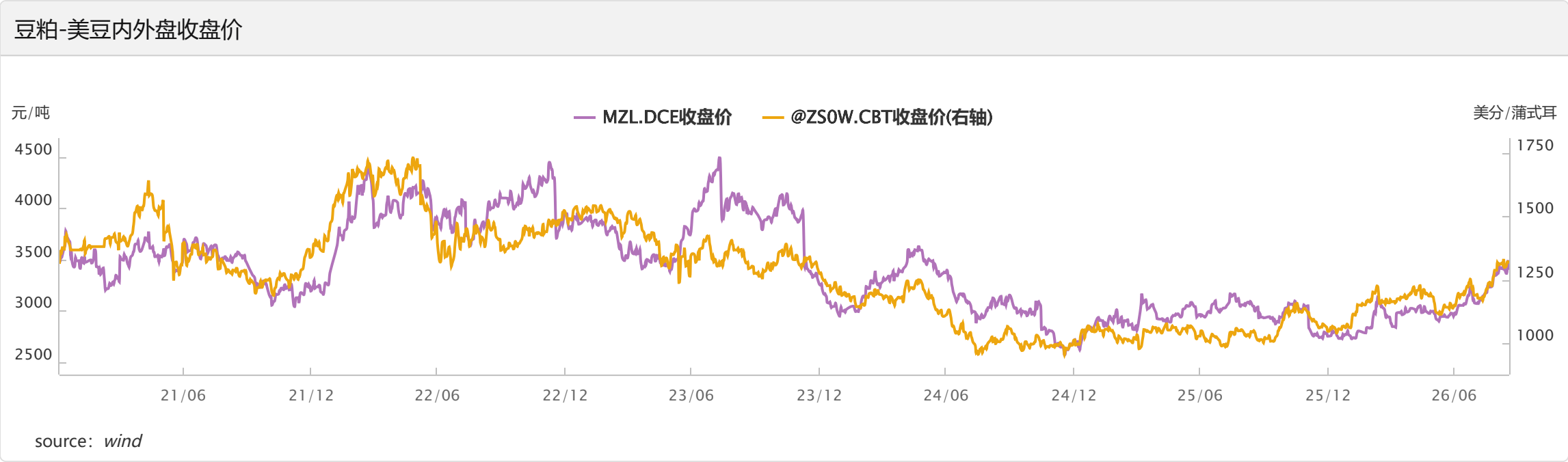
政策&信息：

- 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

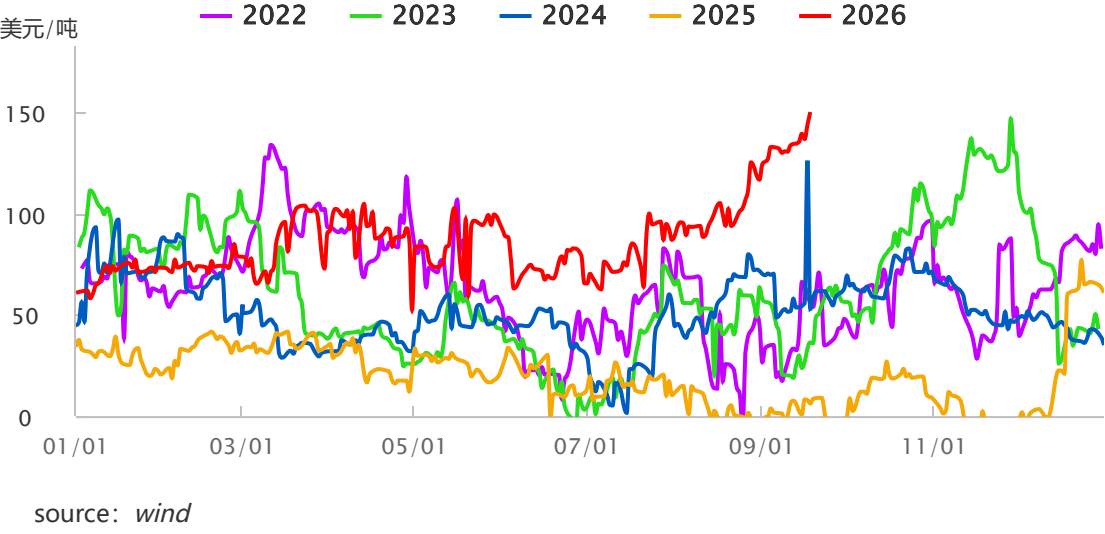
观点：

压榨量大幅回升，提货量增加，供应端加速修复，需求端受双节前备货支撑小幅回暖。但在压榨量快速攀升的背景下，供应趋于宽松的预期正在强化，或对菜粕近月合约的持续上涨形成一定制约。

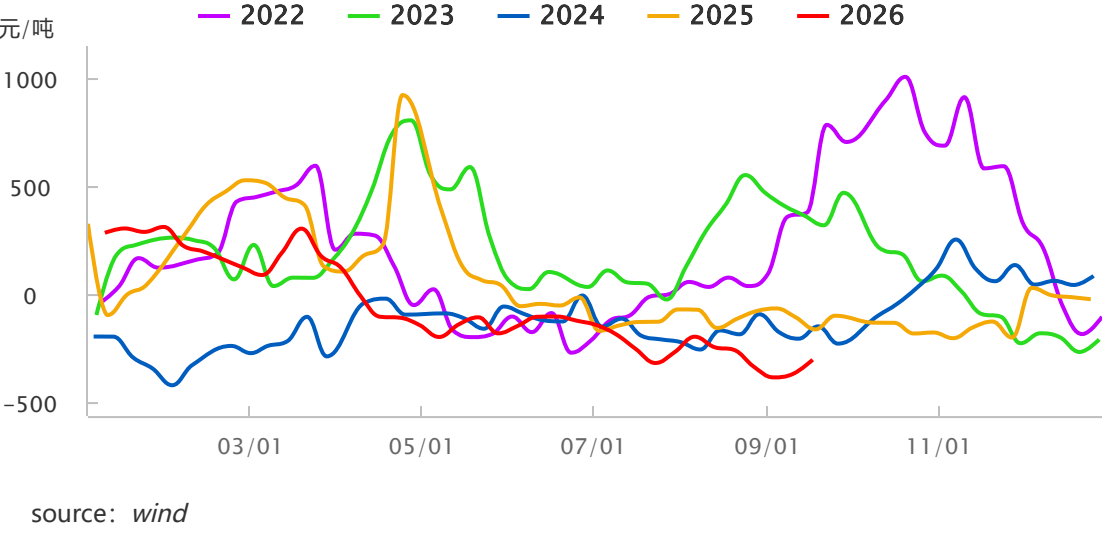
后市重点关注贸易政策变化、上游买船和洗船、开机压榨、压榨利润、蛋白替代、下游原料库存和养殖、中美元首会谈进展、美豆收割进度、中国采购节奏、进口菜籽到港节奏及双节前下游补库力度



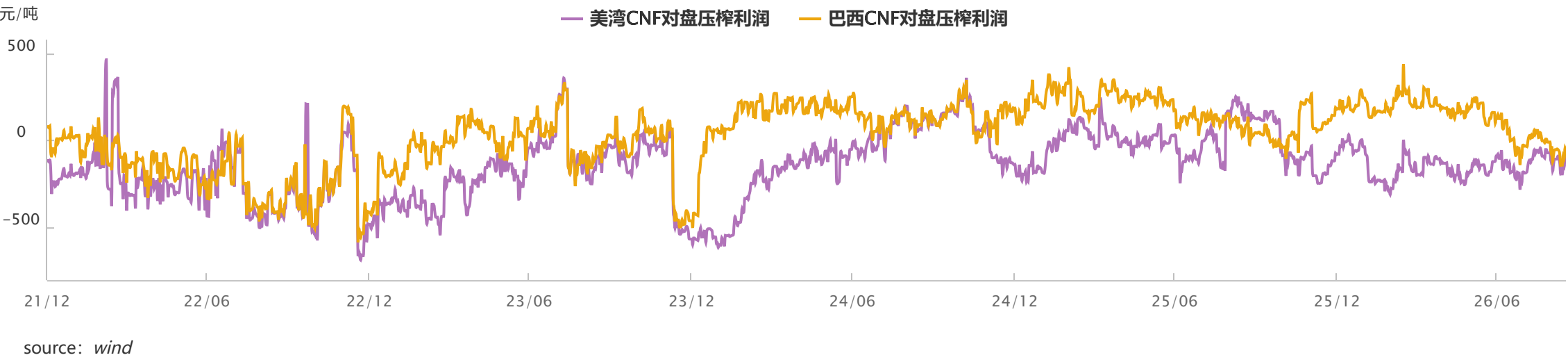
阿根廷大豆压榨利润季节性,



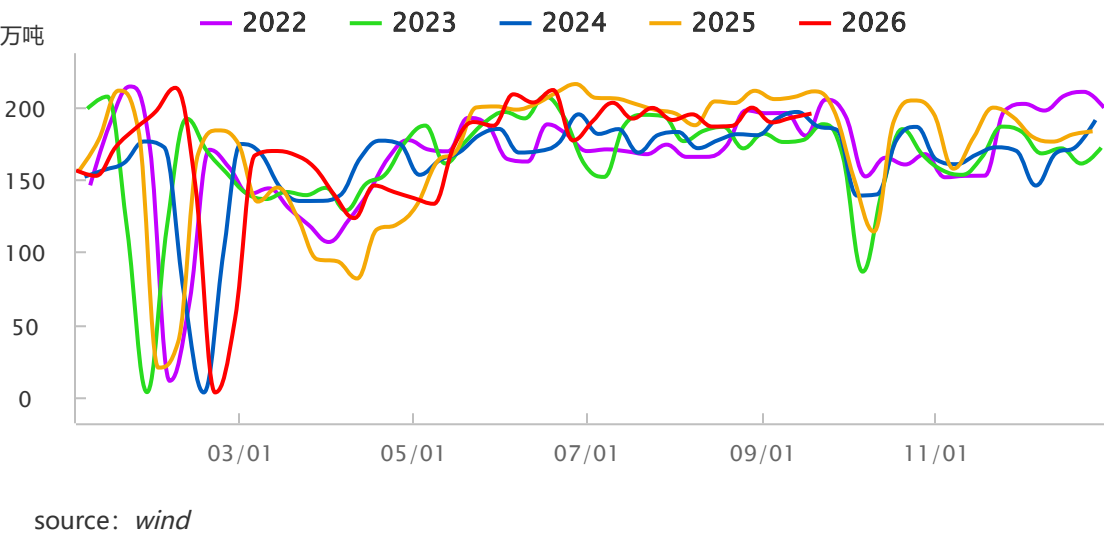
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



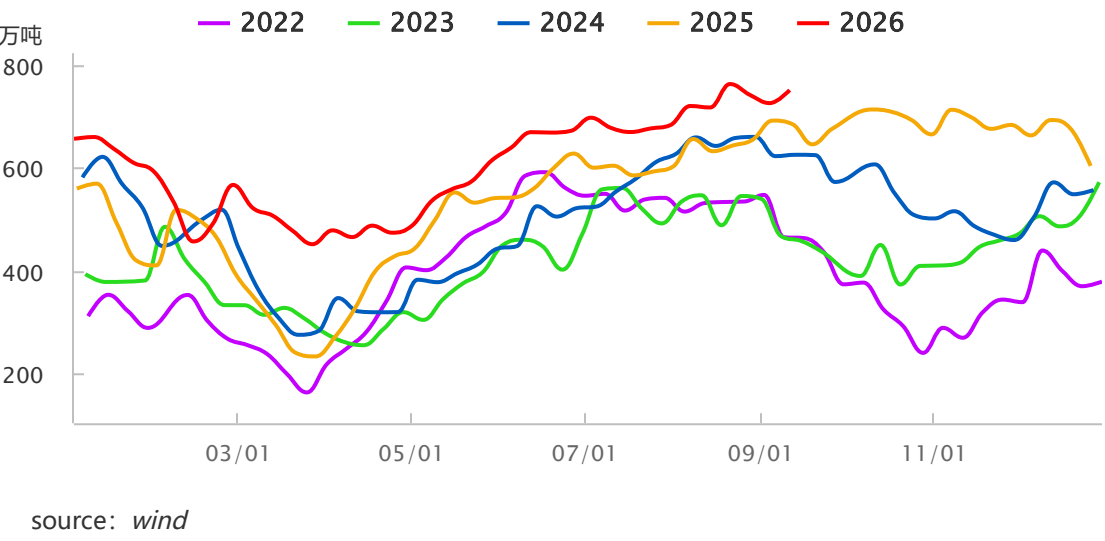
国际大豆对盘压榨利润



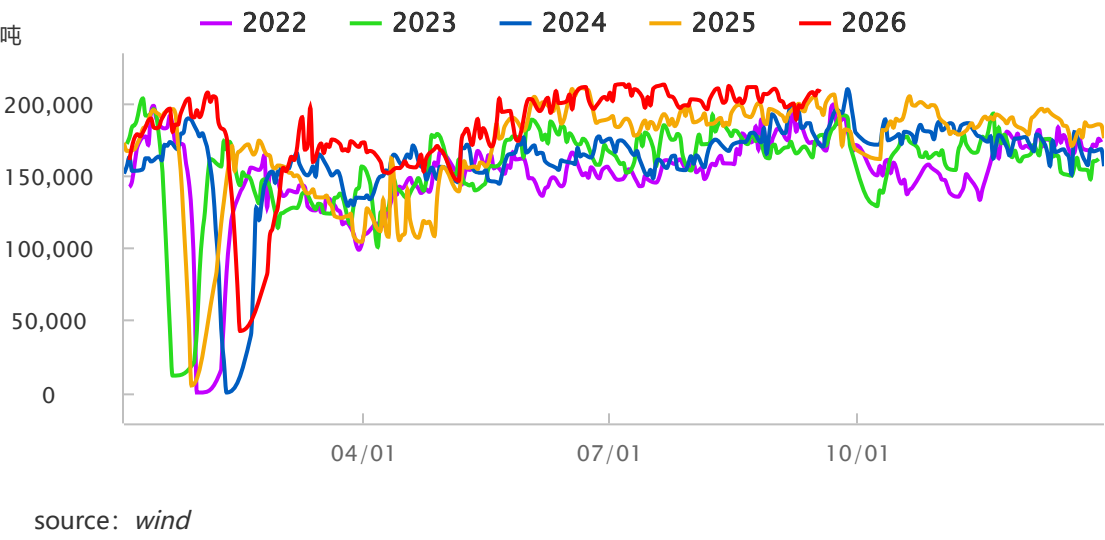
大豆：压榨量：中国（周）.



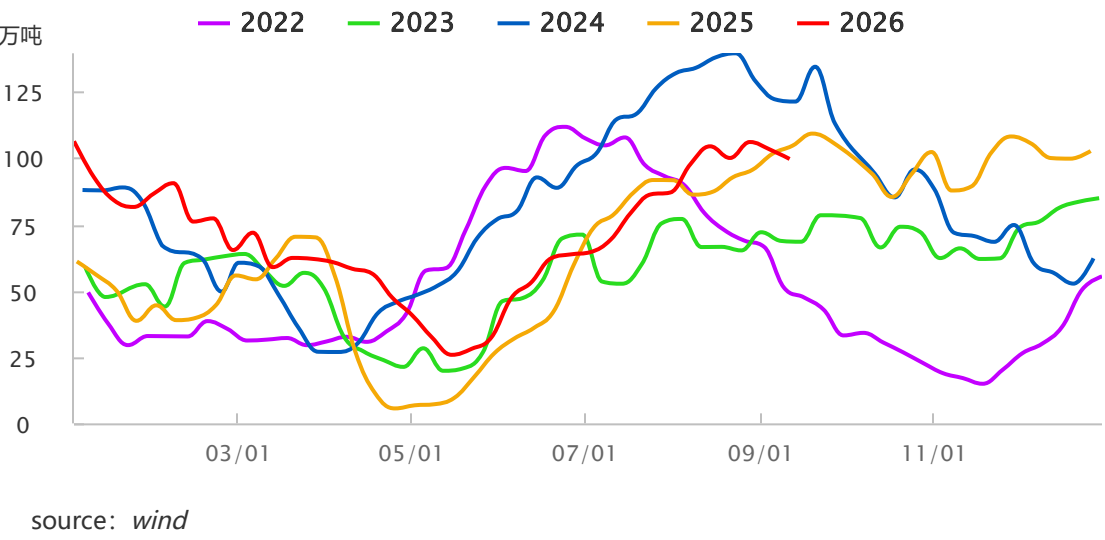
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



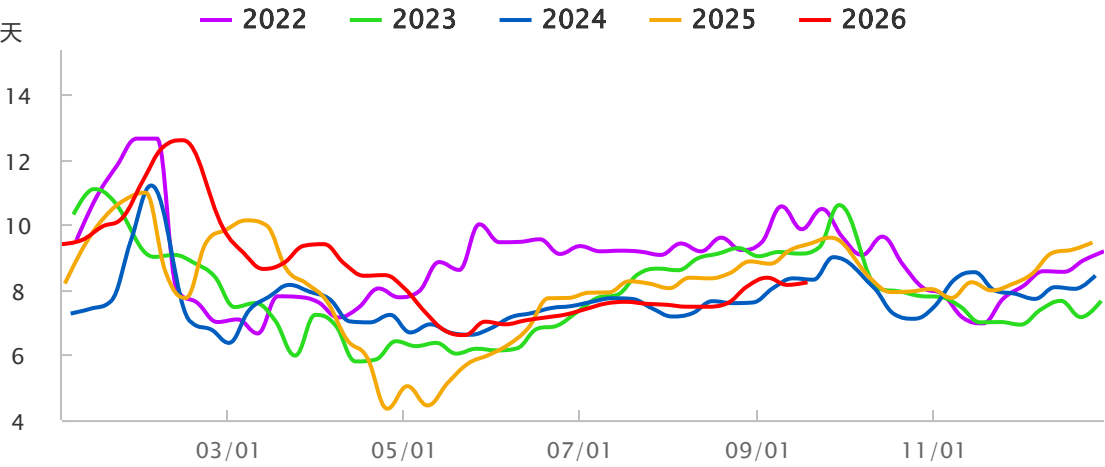
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.

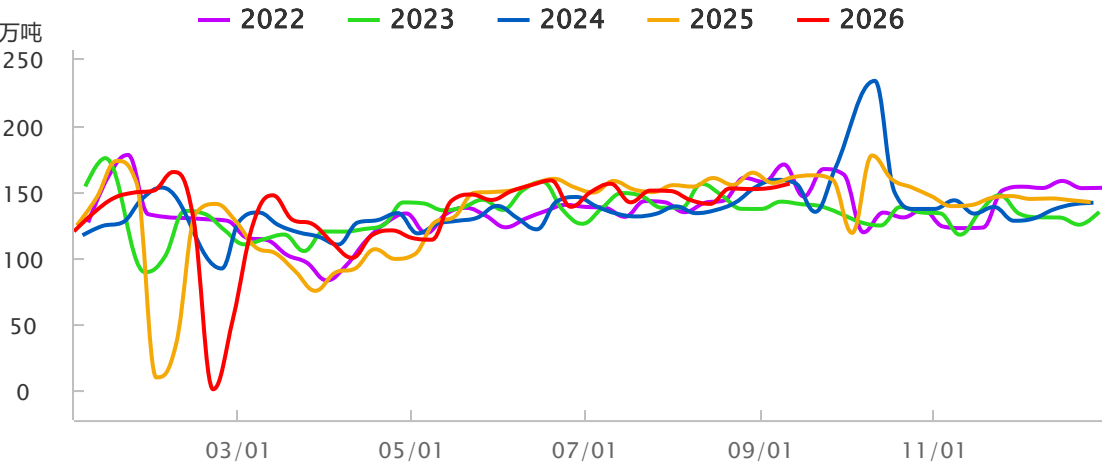


豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



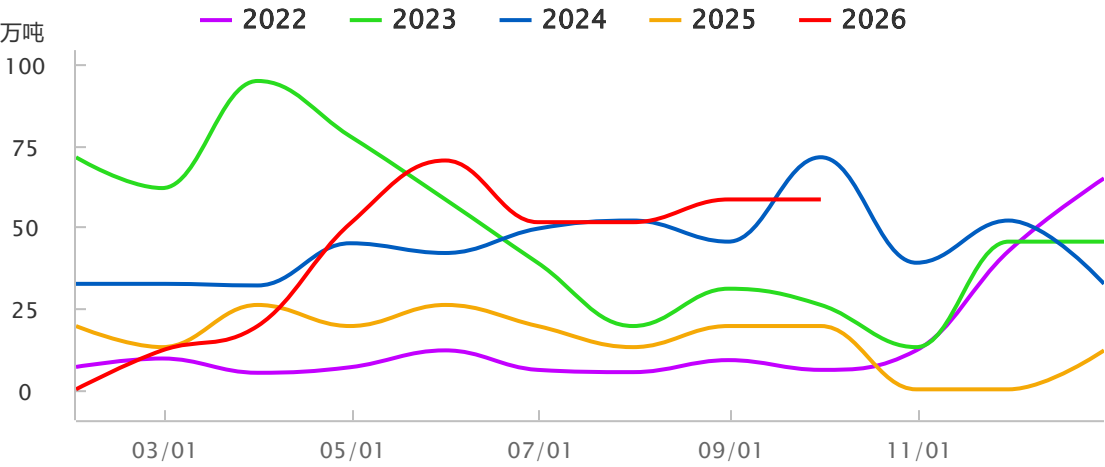
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



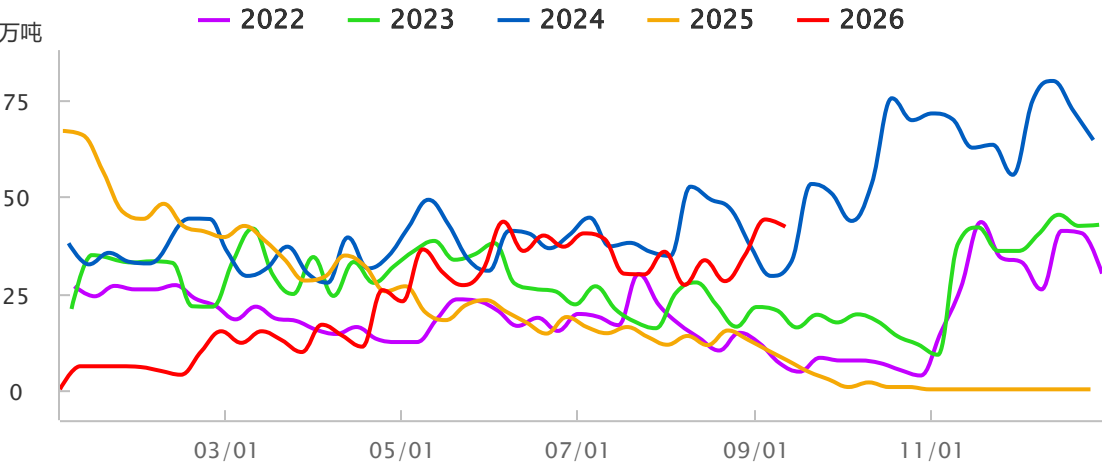
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



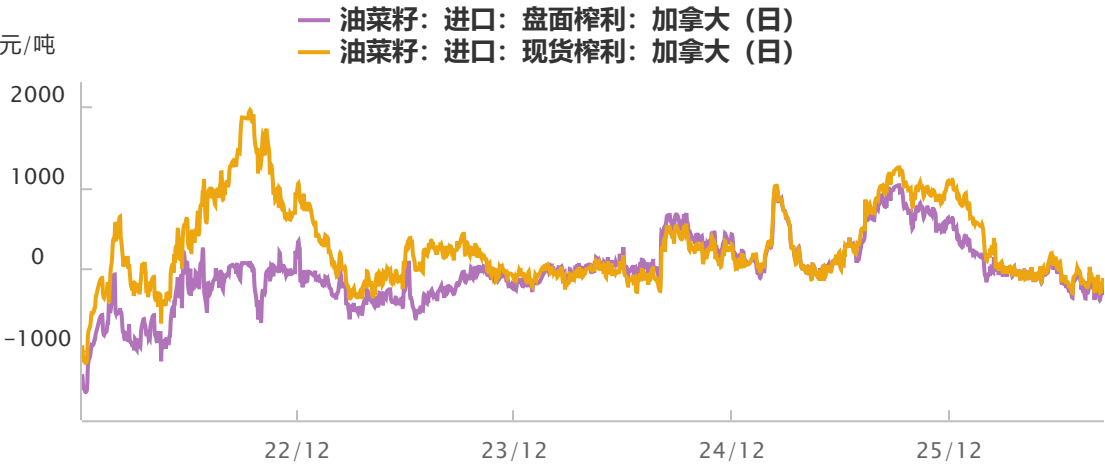
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



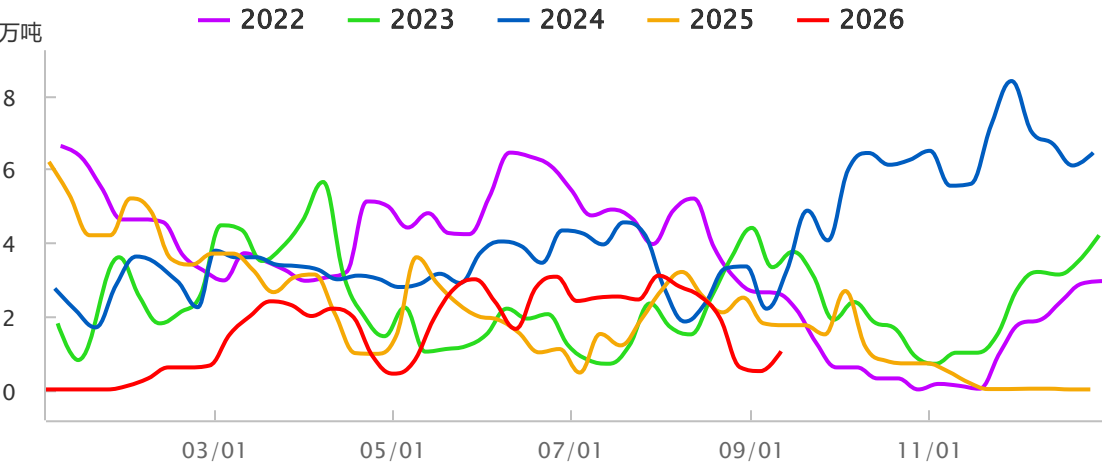
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



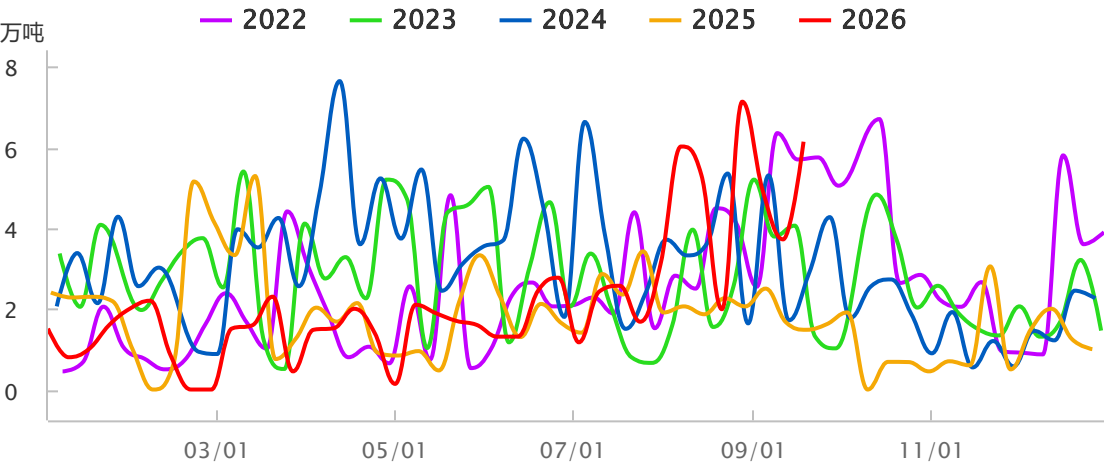
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



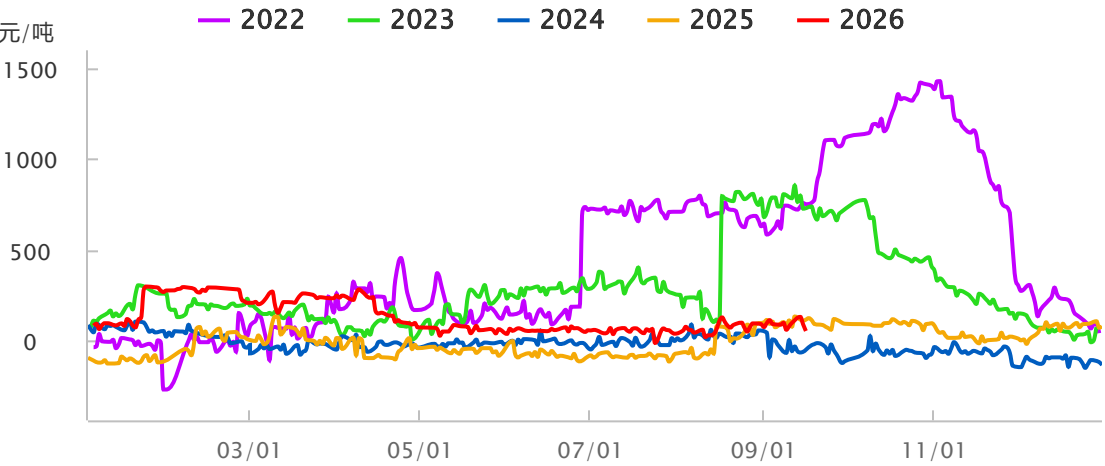
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



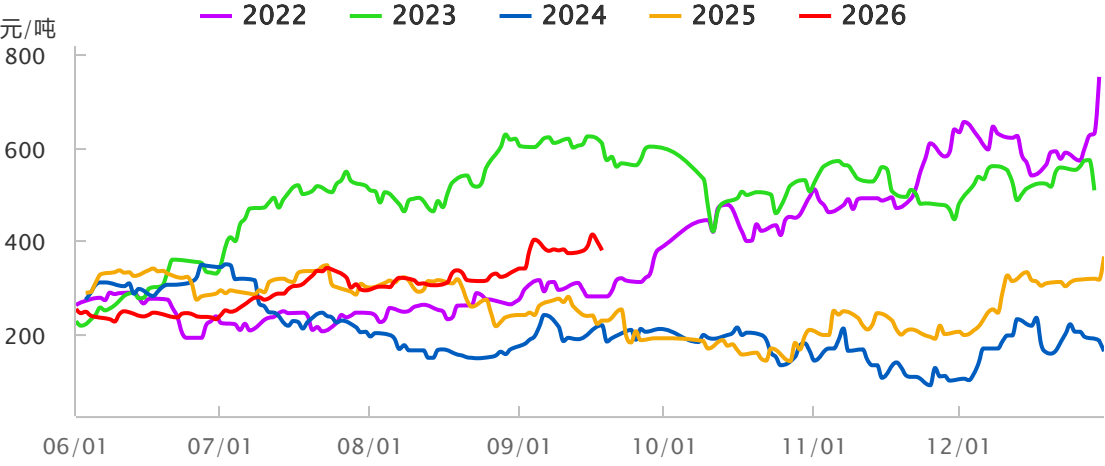
source: wind

菜粕现货基差



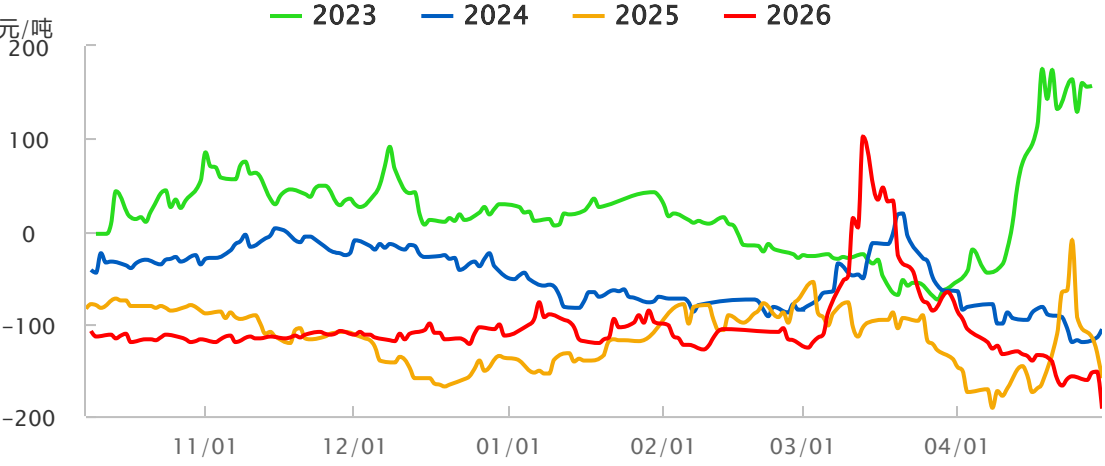
source: wind

豆粕期货月差（01-05）



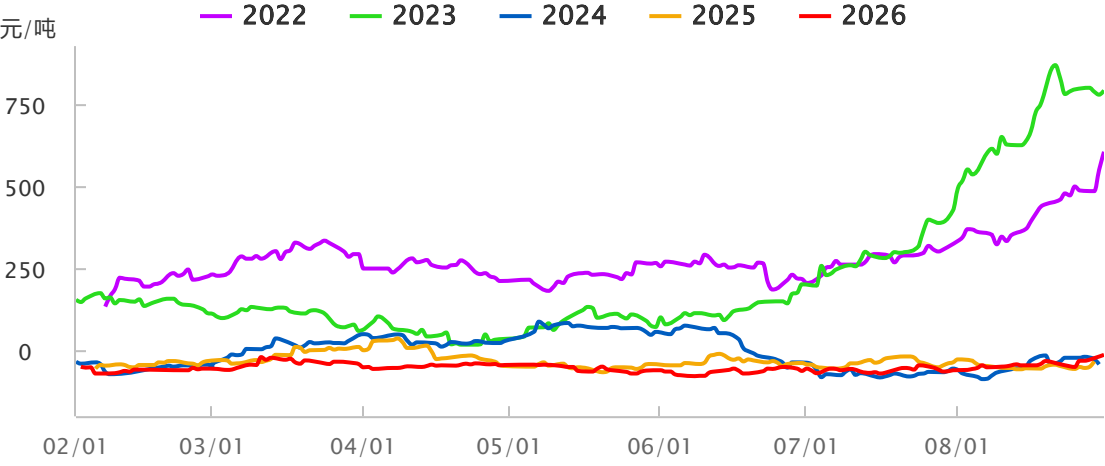
source: wind

豆粕期货月差（05-09）



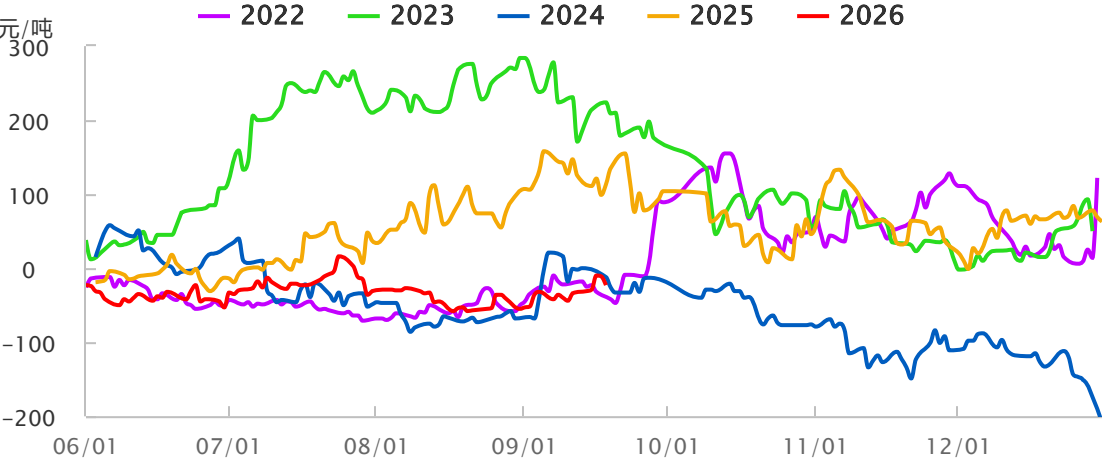
source: wind

豆粕期货月差（09-01）



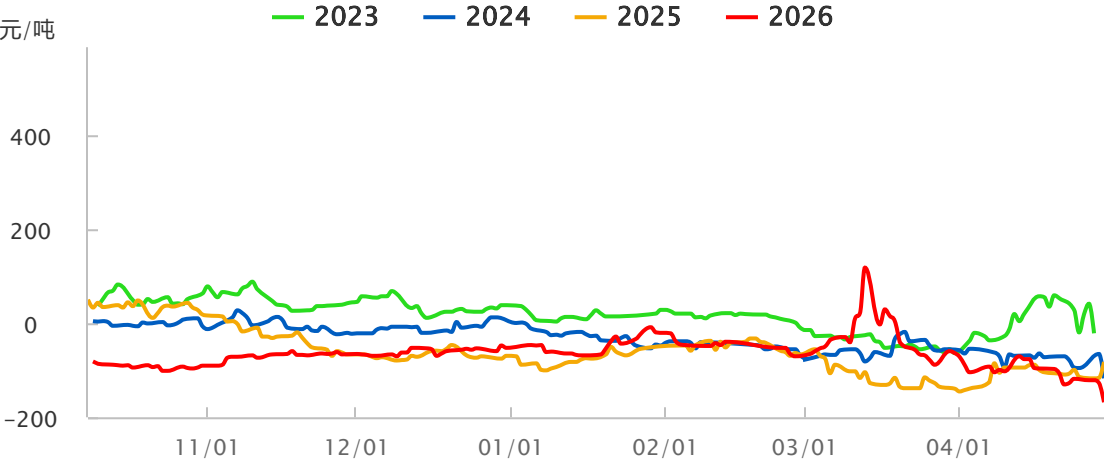
source: wind

菜粕期货月差（01-05）



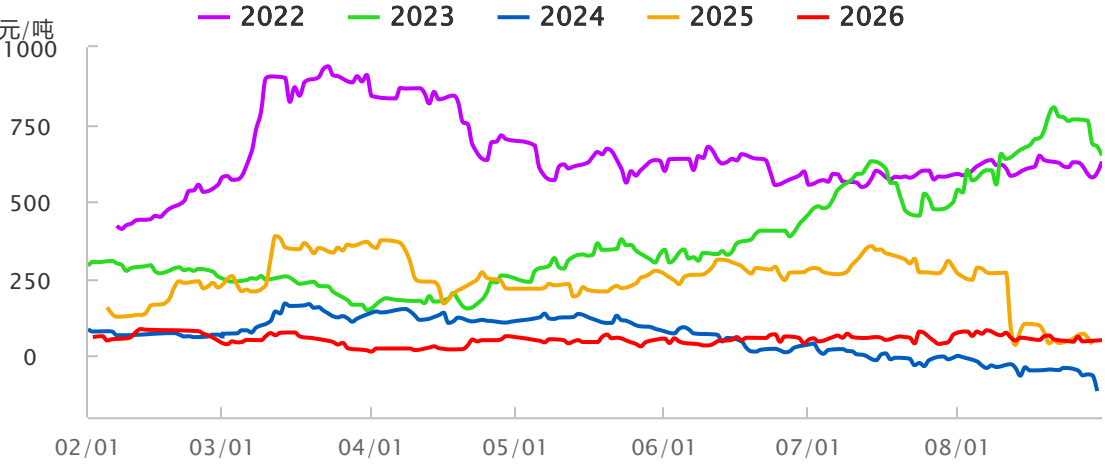
source: wind

菜粕期货月差（05-09）



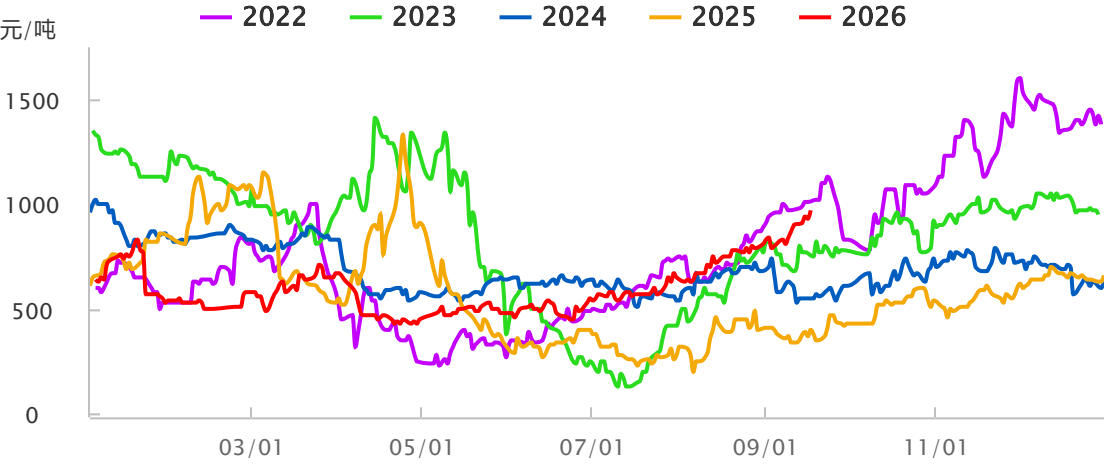
source: wind

菜粕期货月差（09-01）



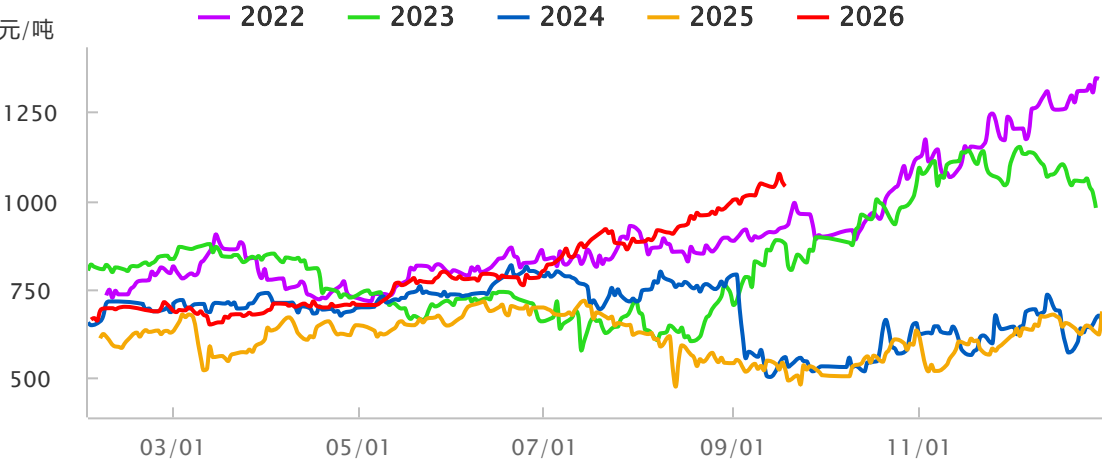
source: wind

豆菜粕现货价差.



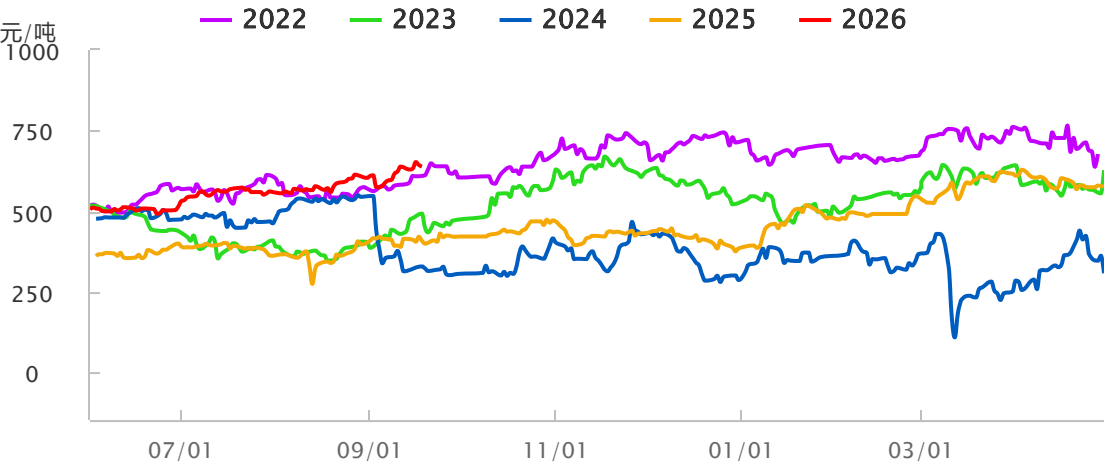
source: wind

豆菜粕期货价差01



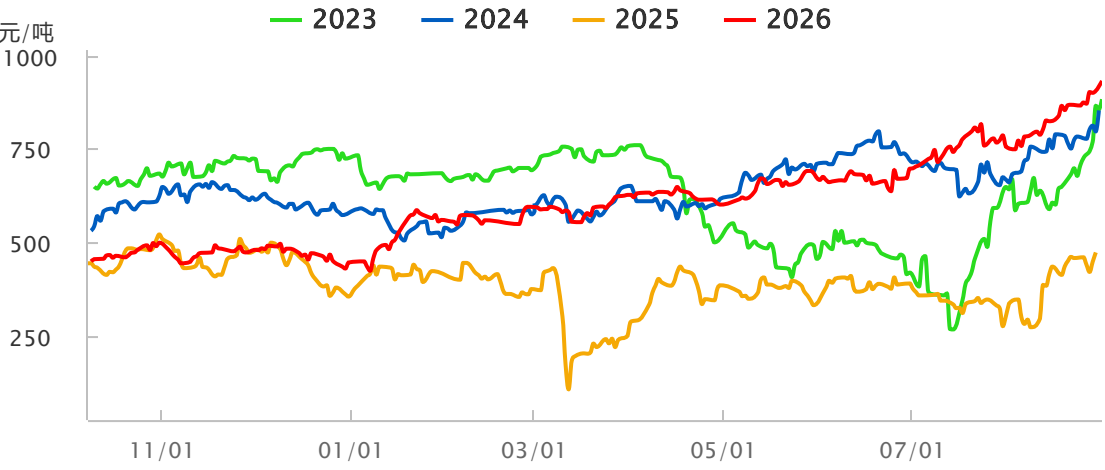
source: wind

豆菜粕期货价差05



source: *wind*

豆菜粕期货价差09



source: *wind*

