油料周报

油脂油料产业周报

2026/10/09

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：
1.截止10月8日，大豆进口量143万吨；豆粕产量周度146.7万吨
2.美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年10月1日当周，美国大豆出口检验量为1138416吨，前一周修正后为1156073吨，去年同期美国大豆出口检验量为783495吨。 本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为3,986,506吨，上一年度同期为3,046,276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1138416吨，对中国大陆的大豆出口检验量为756492吨， 占出口检验总量的66.45%
3. 截至9月24日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为248.063万吨，9月对中国已发船总量为432.3984万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来对华发船73.504112万吨，对中国排船74.5929万吨
4.美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年10月4日当周，美国大豆优良率为57%，市场预估为57%，之前一周为58%，上年同期为61%；美国大豆收获进度25%，市场预估 29%，前一周17%，上年同期34%，五年均值33%；大豆落叶率85%，前一周75%，五年均值87%

需求端:
1.截止10月8日，油厂豆粕成交量周度29.23万吨 ； 油厂豆粕提货量周度61.7万吨

库存端：
1.截止10月8日，油厂大豆库存周度821.76万吨；油厂豆粕库存周度130.11万吨；饲料企业豆粕物理库存周度8.55万吨

政策及要闻：
1.截至9月29日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为24.65万手，环比前一周-1.86万手，-7.02%；同比+27.81万手，+880.42%
2.中美会谈大豆关税减免并未涉及大豆，中国对美豆仍维持13%的进口关税，而巴西大豆仅需缴纳3%关税
3.9月巴西大豆出口SECEX海关实际完成736万吨（前期ANEC先后预估832万吨至802万吨至724万吨）； 9月同比2025年9月697万吨仍增长5.6%，环比8月960万吨明显回落，南美大豆现货出口节奏进入季节性下滑阶段。9月豆粕出口海关实际246万吨；去年同期9月豆粕出口207万吨，同比增长18.8%；7月实际豆粕出口253万吨。叠加9月736万吨实际出口量之后，2026年1-9月巴西大豆出口累计10158万吨；去年同期9507万吨，同比增加6.8%
4.ANEC首次发布10月船期出口预测：10月巴西大豆出口预估618万吨（去年10月640万吨，同比减少3.4%；环比9月实际736万吨回落16.0%）； 10月豆粕出口预估209万吨，去年同期173万吨，同比增加20.8%。ANEC仍然维持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）；按当前1-10月预估合计10776万吨来看，意味着11-12月剩余可出口大豆仅624万吨，年末出口压力明显偏小

观点：
一方面是假期前中美会谈大豆关税减免并未涉及大豆，预期落空；另一方面是国内高库存与供应宽松格局构成主要压制，盘面回调，不过当前进口成本对盘面仍有一定底部支撑

菜粕：

供应端：
1.本周国内菜籽压榨量13.5万吨；菜粕产量7.70万吨

需求端:
1.本周沿海压榨厂菜粕提货量6.82万吨
2.菜粕月度需求量2026年8月，57.94万吨；菜粕月度表观需求量2026年8月，42.65万吨

库存端：
1.本周华东菜粕库存8.85万吨；华南菜粕库存5.39万吨；华北菜粕库存5.44万吨；在榨油厂菜粕库存1.94万吨
2.菜粕月度期末库存2026年9月，22.58万吨

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
2.2025/26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
3.加拿大统计局9月16日发布的产量报告预计该国油菜籽产量为2205万吨，低于2025年的创纪录产出水平，但仍是有史以来最高产量之一
4.加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至9月27日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加201.8%至13.07万吨，之前一周为4.33万吨。自2026年8月1日至2026年9月27日，加拿大油菜籽出口量为92.17万吨，较上一年度同期的71.56万吨增加28.8%。截至9月27日，加拿大油菜籽商业库存为94.54万吨

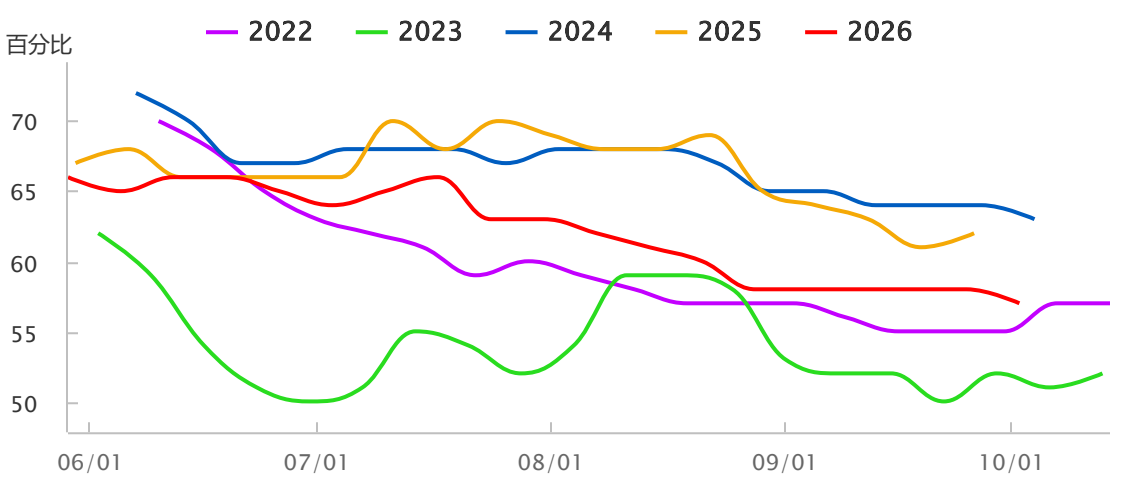
观点:
国内菜粕低库存、压榨亏损及豆菜价差高位刺激替代需求，共同构成底部支撑；节后补库以刚需为主，水产消费步入淡季，刚需支撑逐渐弱化，叠加进口菜籽到港宽松预期，上方空间同样受限

豆粕-美豆内外盘收盘价



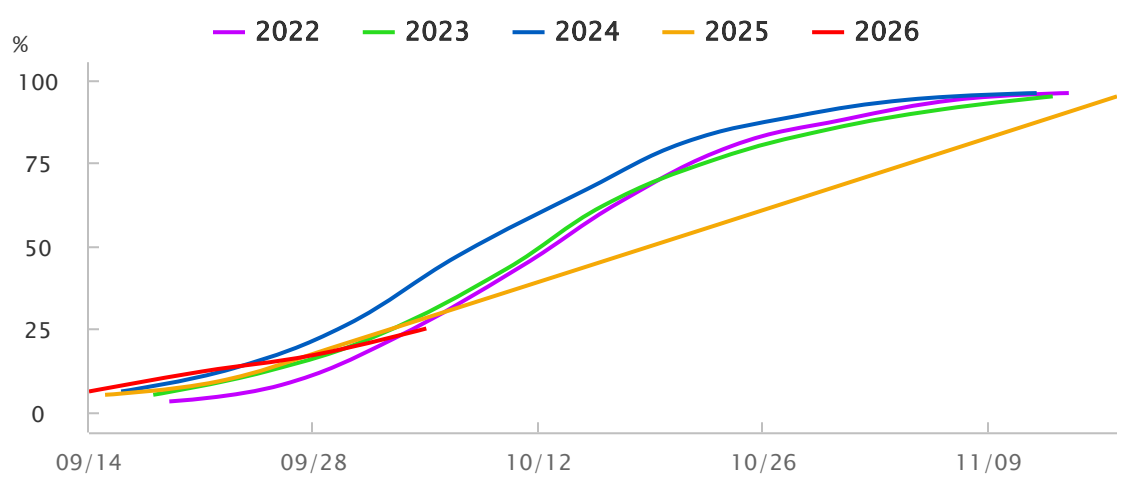
source：*wind*

USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



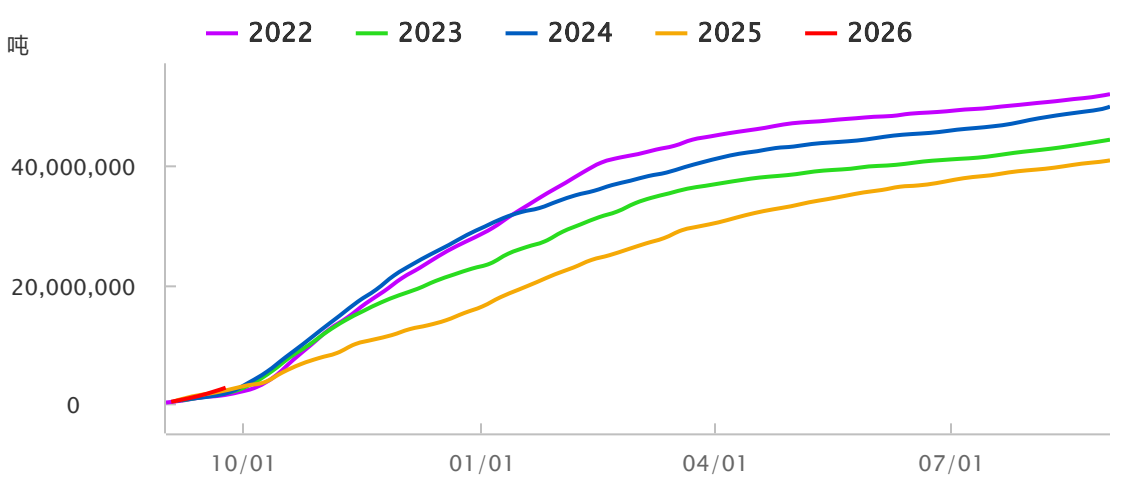
source：*wind*

美国:大豆:收割进度季节性



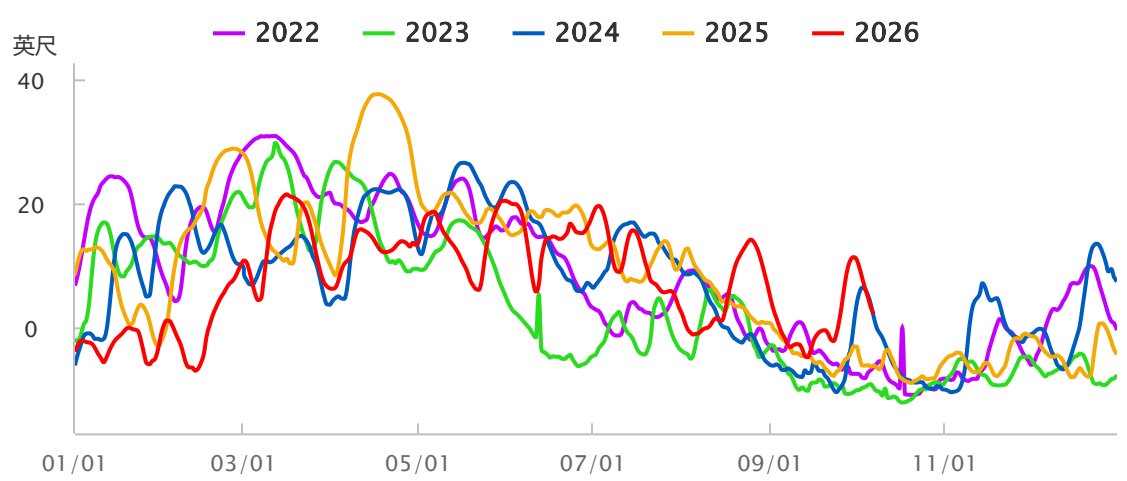
source：*wind*

美国:大豆:本周出口:累计值季节性



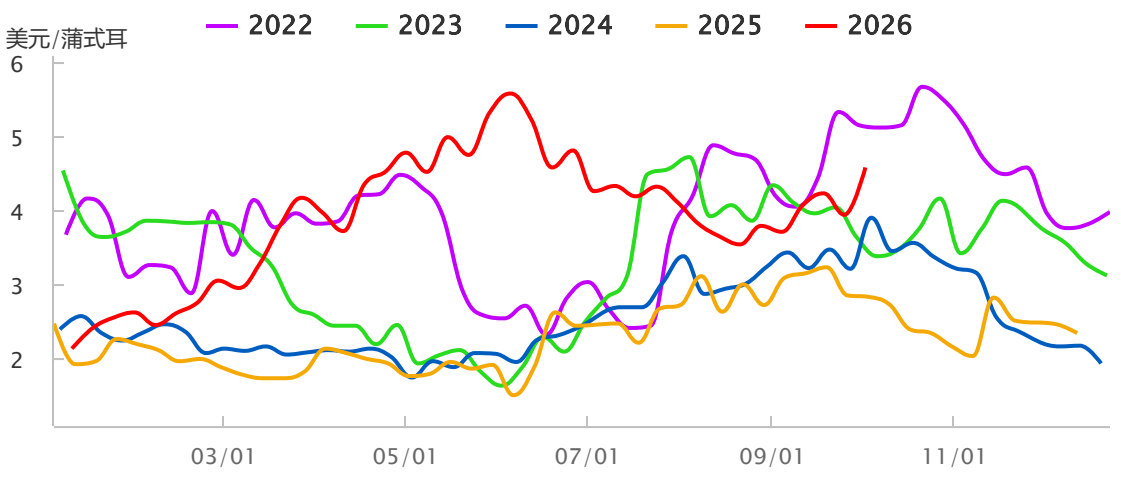
source：*wind*

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



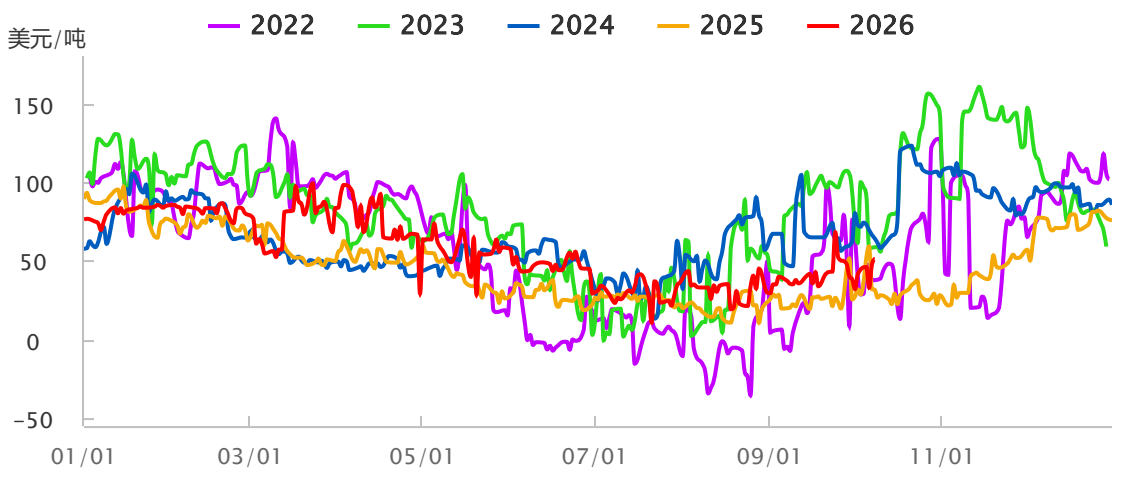
source：*wind*

美国大豆周度压榨利润季节性，



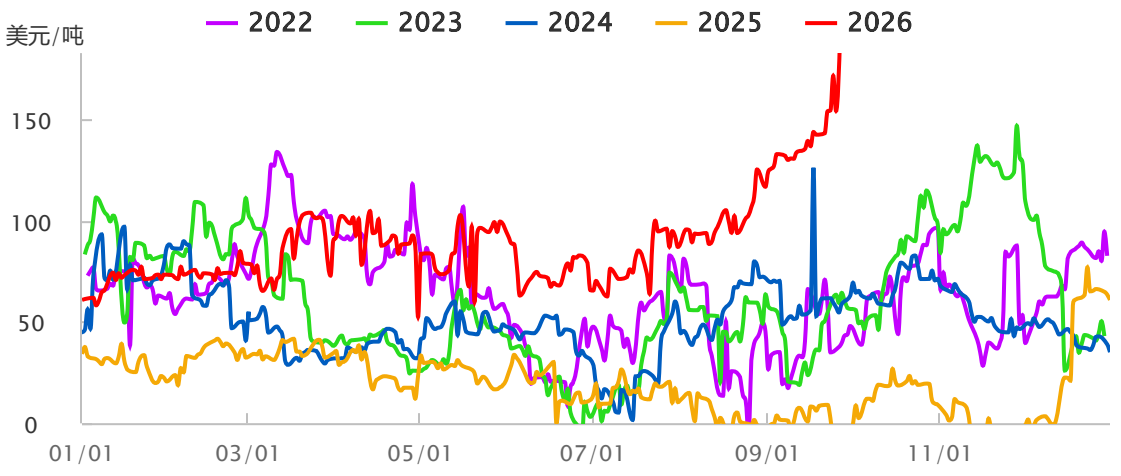
source：*wind*

巴西大豆压榨利润季节性，



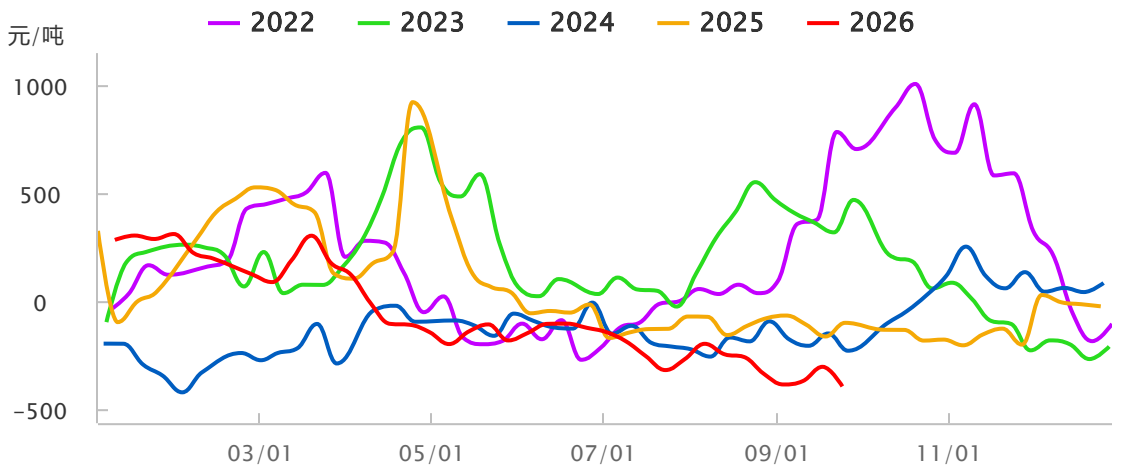
source：*wind*

阿根廷大豆压榨利润季节性，



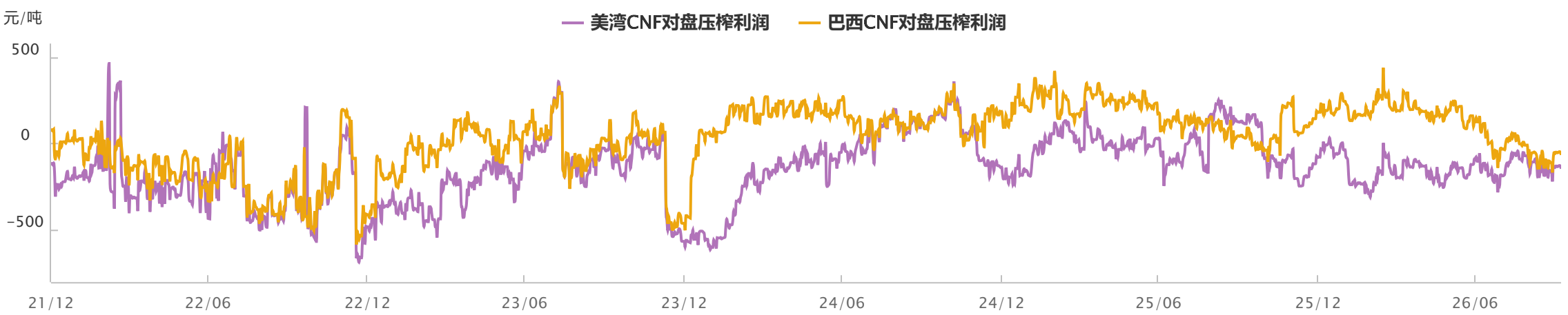
source：*wind*

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



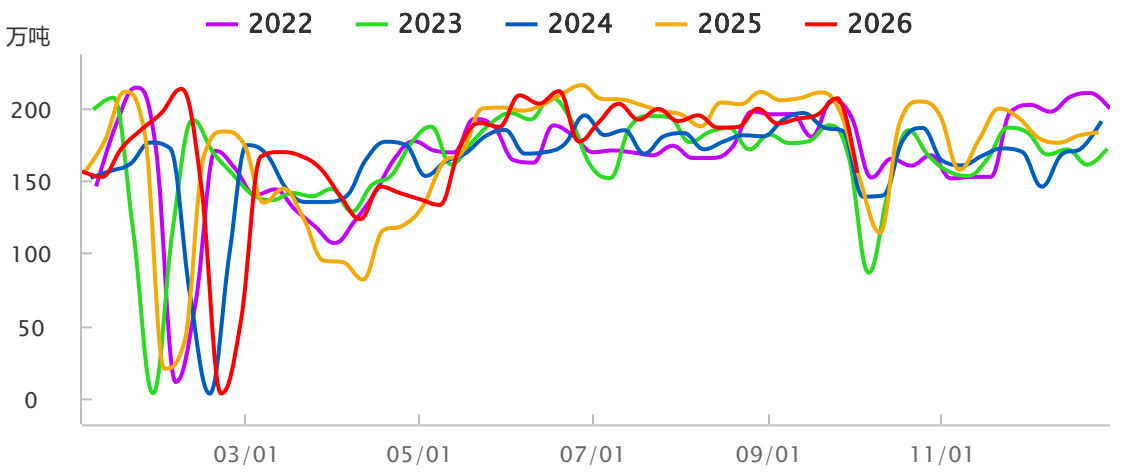
source：*wind*

国际大豆对盘压榨利润



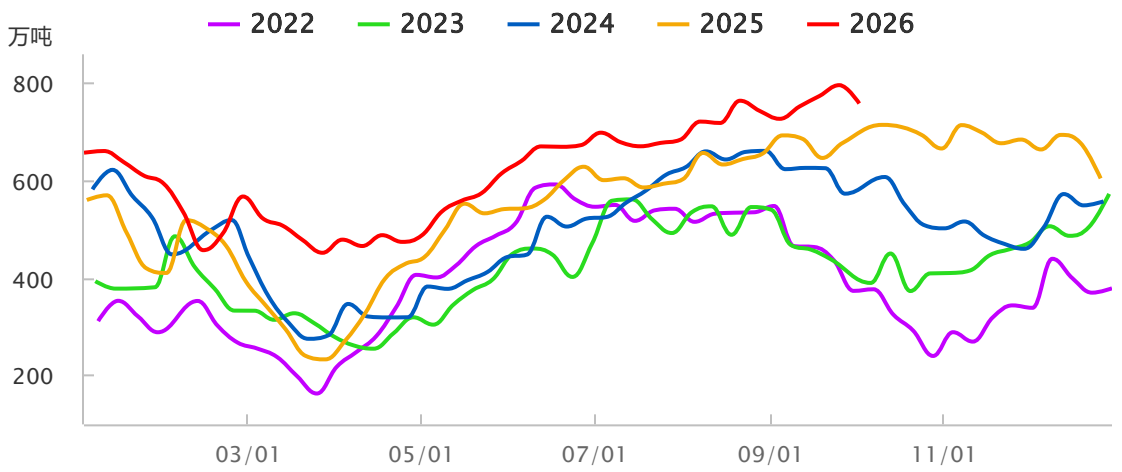
source：*wind*

大豆：压榨量：中国（周）.



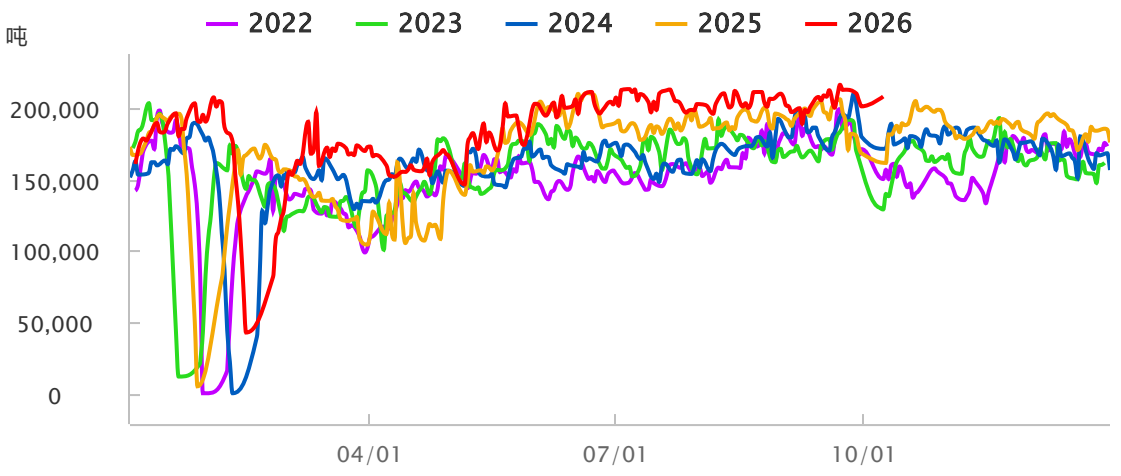
source：*wind*

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



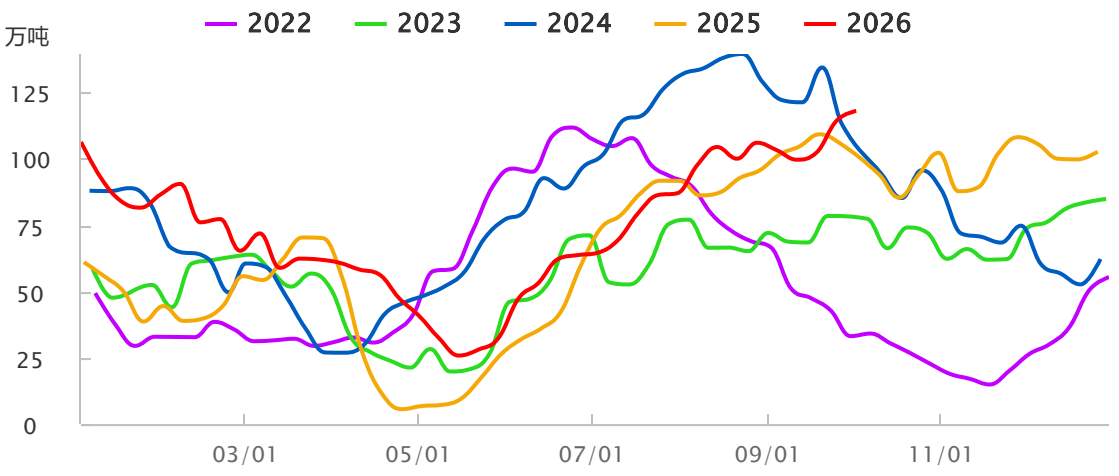
source：*wind*

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



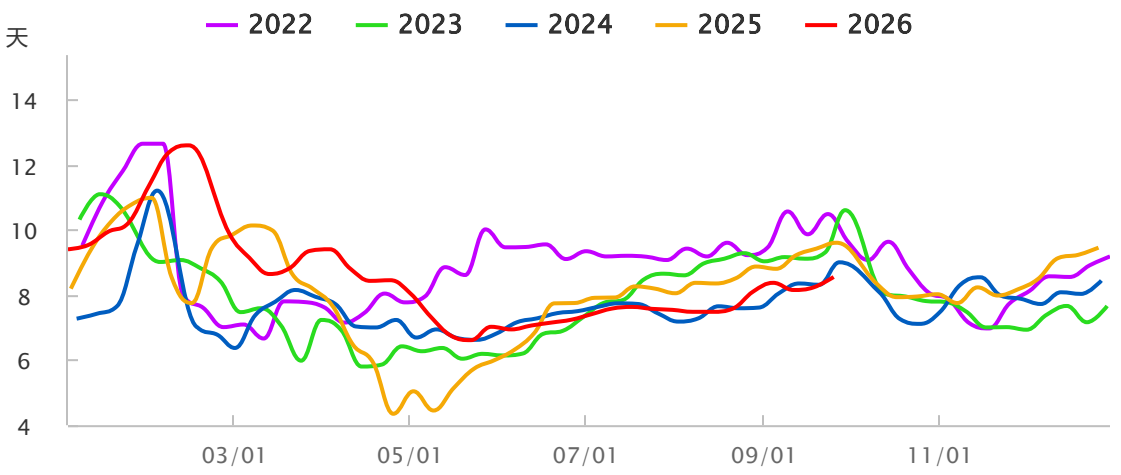
source：*wind*

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



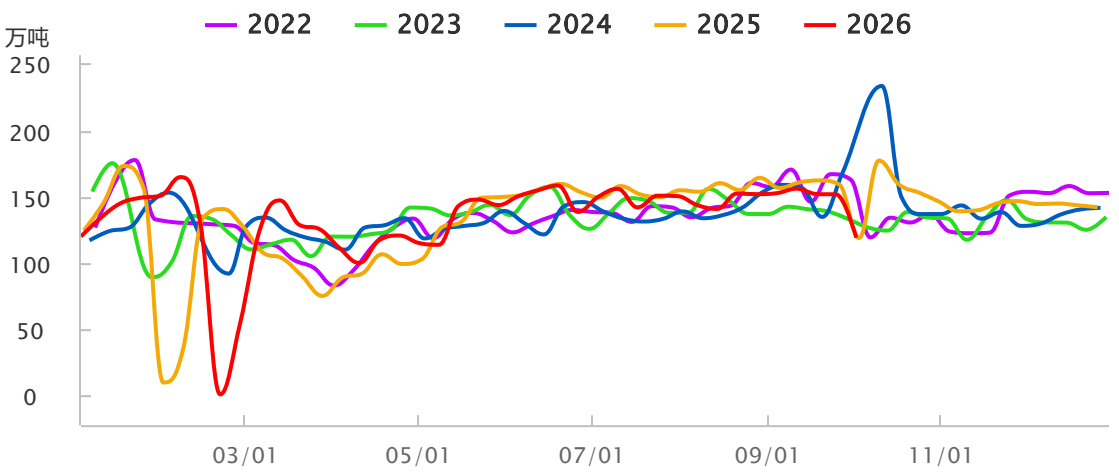
source：*wind*

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



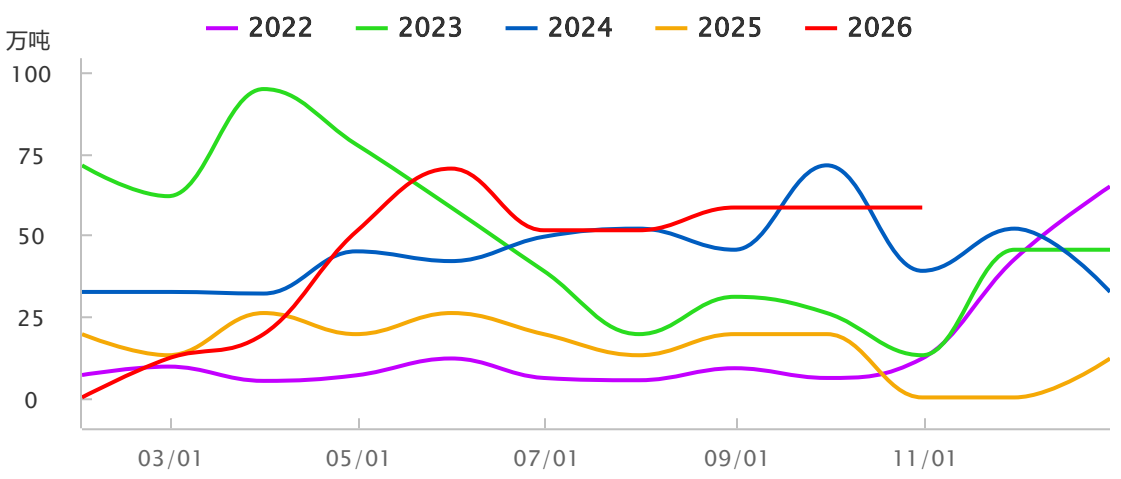
source：*wind*

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



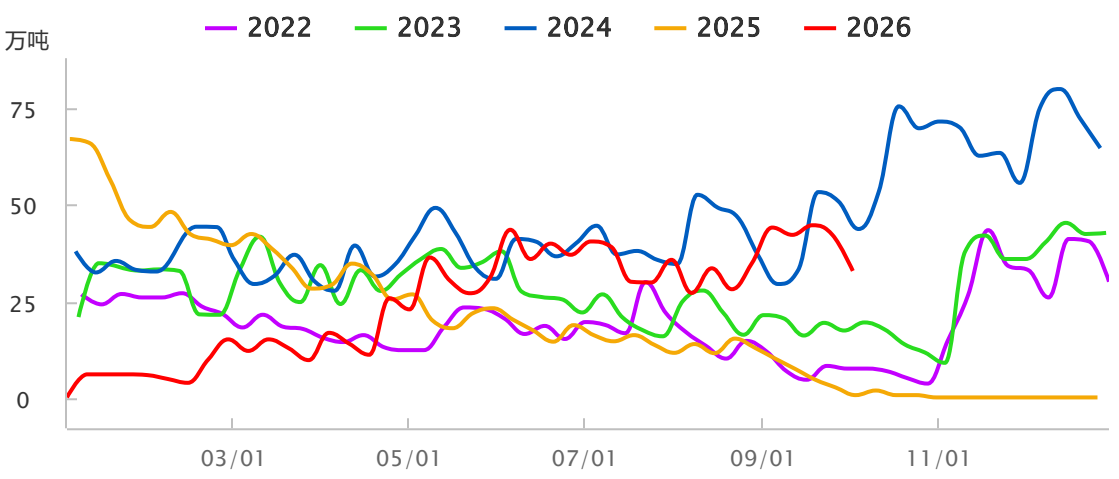
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



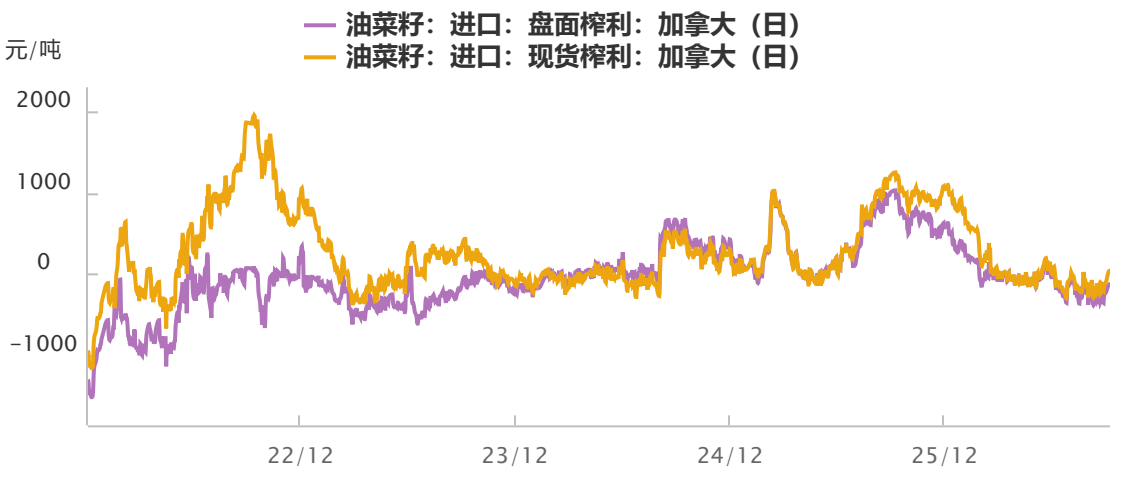
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



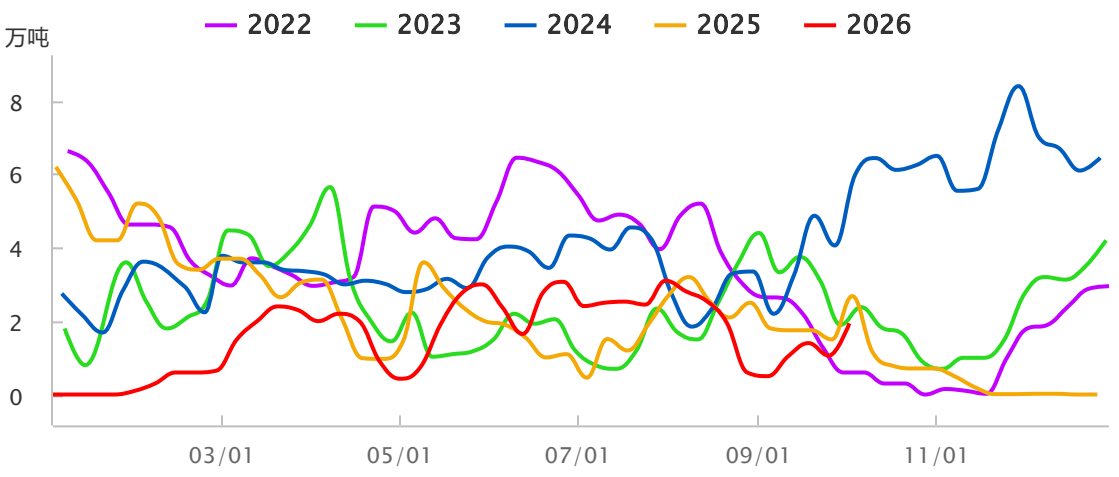
source：*wind*

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



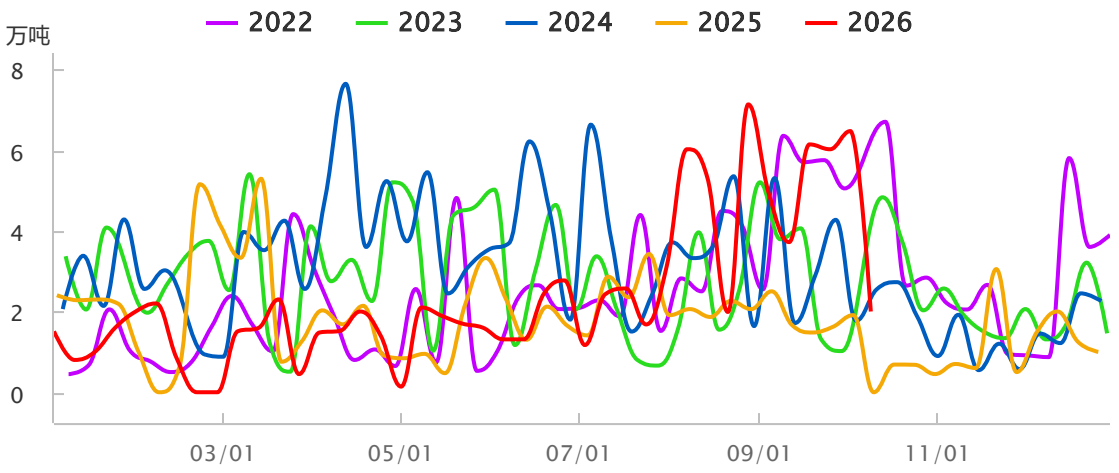
source：*wind*

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



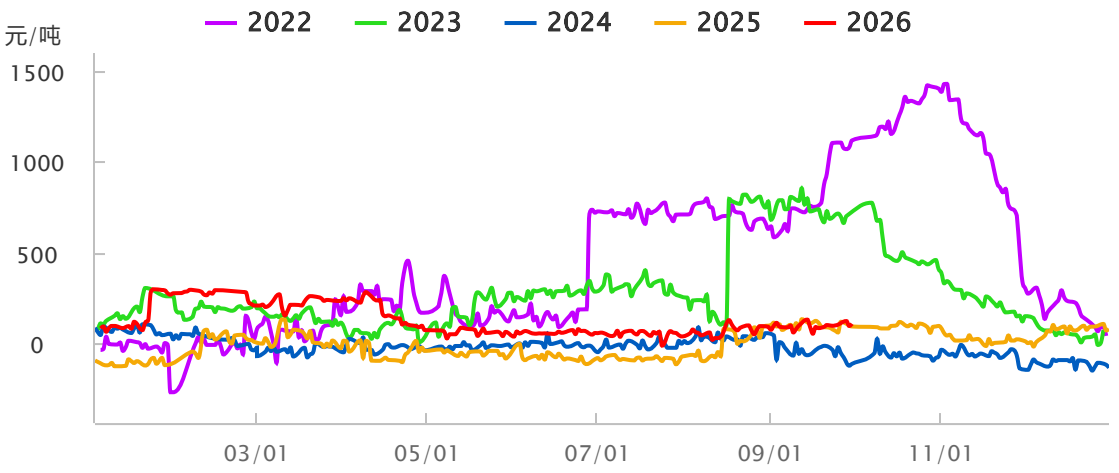
source：*wind*

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



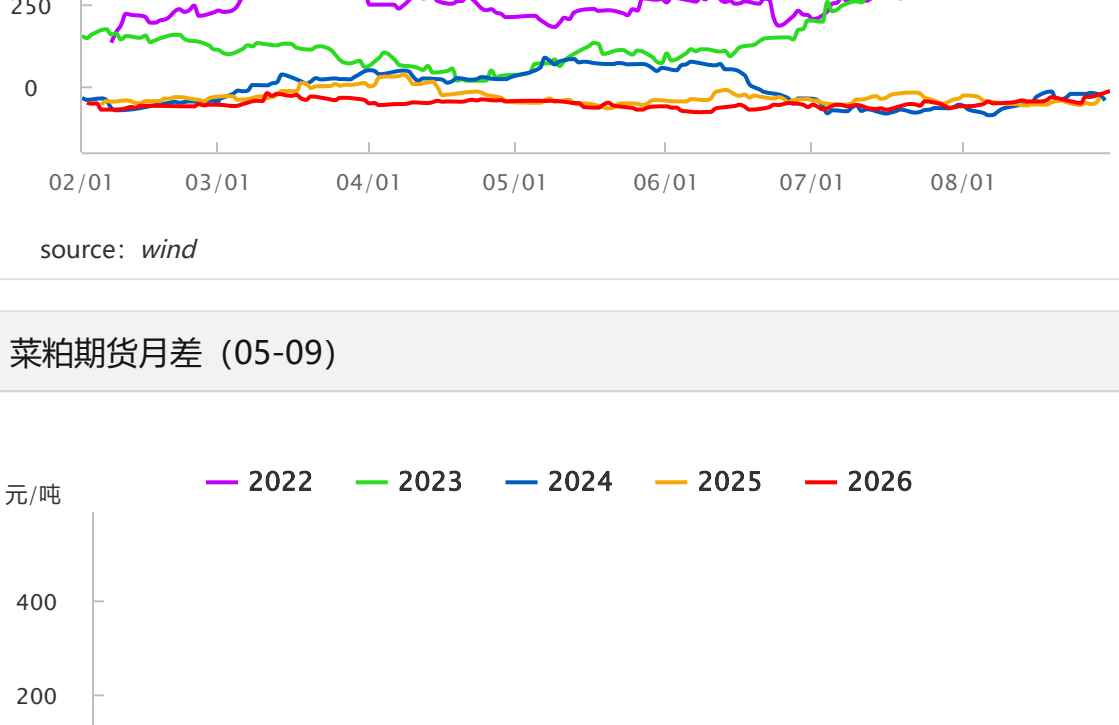
source：*wind*

菜粕现货基差



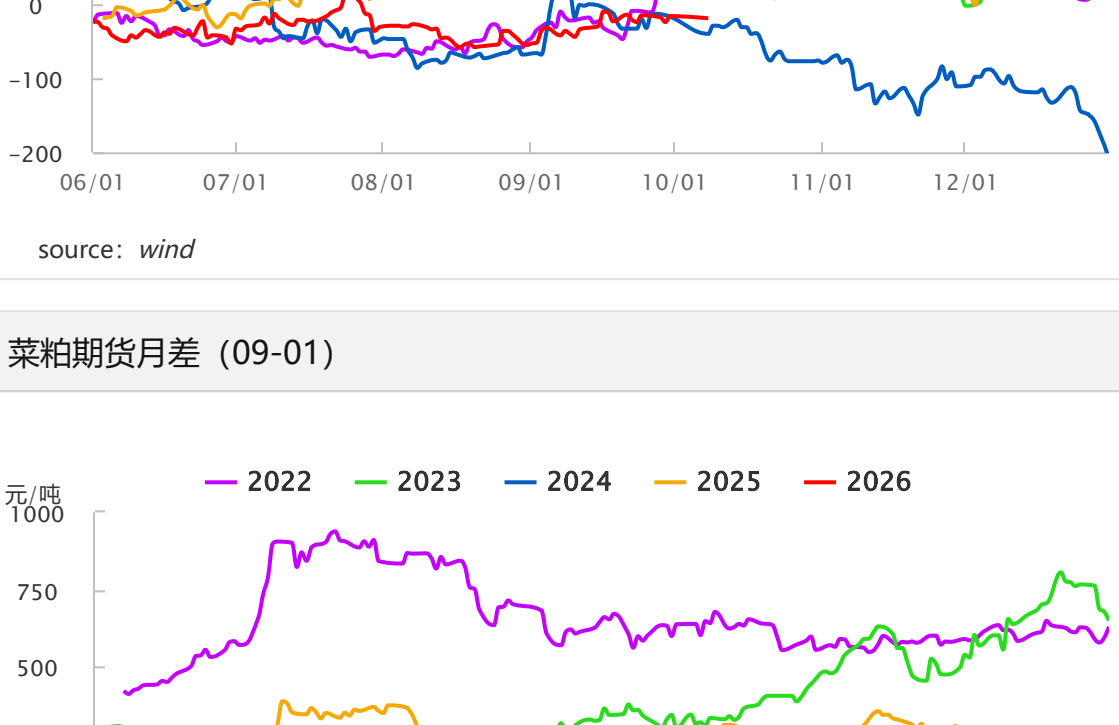
source：*wind*

豆粕期货月差（01-05）



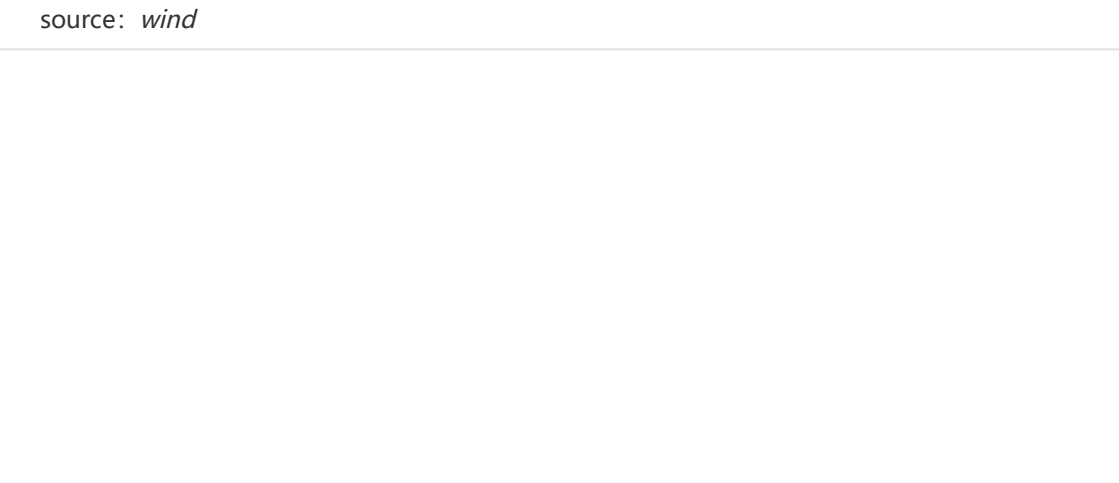
source：*wind*

豆粕期货月差（05-09）



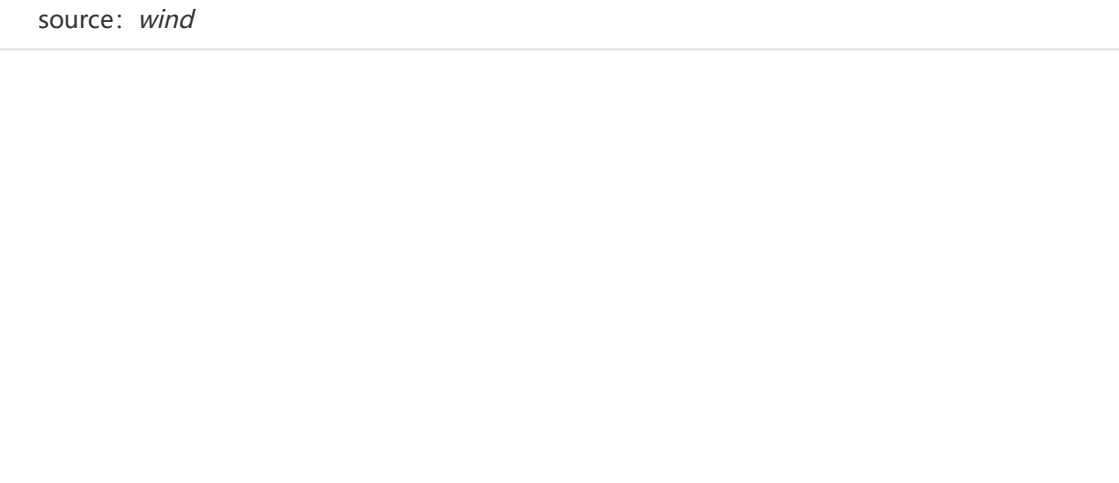
source：*wind*

豆粕期货月差（09-01）



source：*wind*

菜粕期货月差（01-05）



source：*wind*

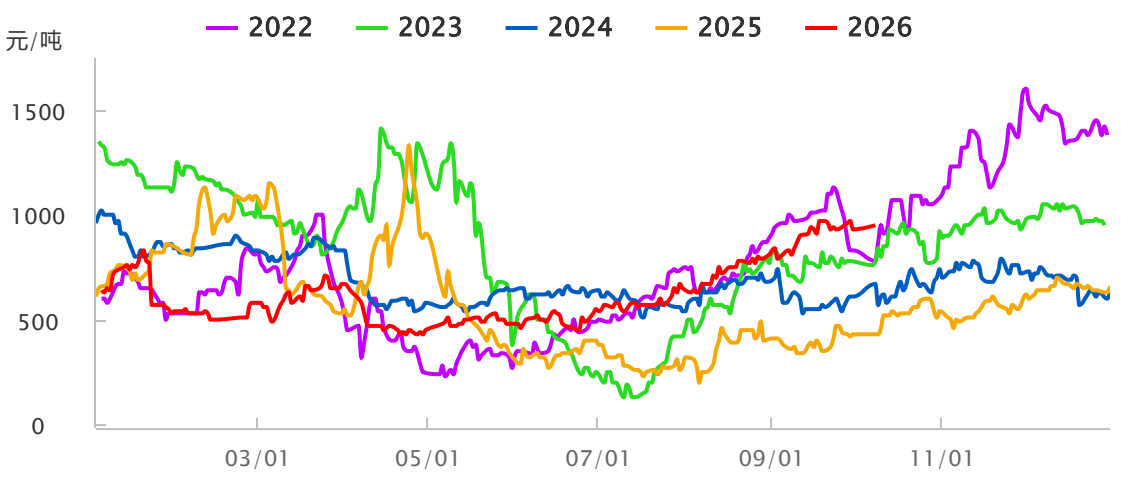
菜粕期货月差（05-09）

source：*wind*

菜粕期货月差（09-01）

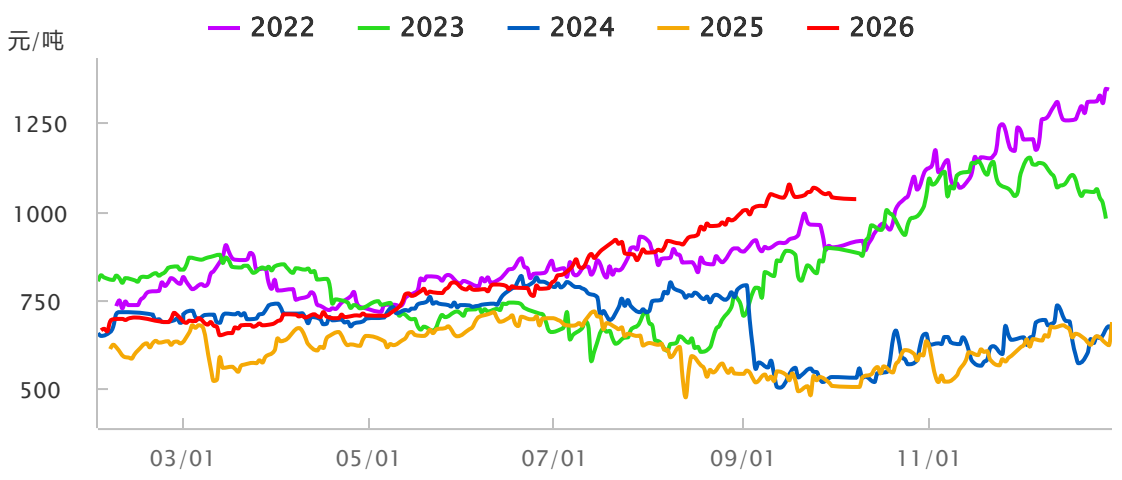
source：*wind*

豆菜粕现货价差.



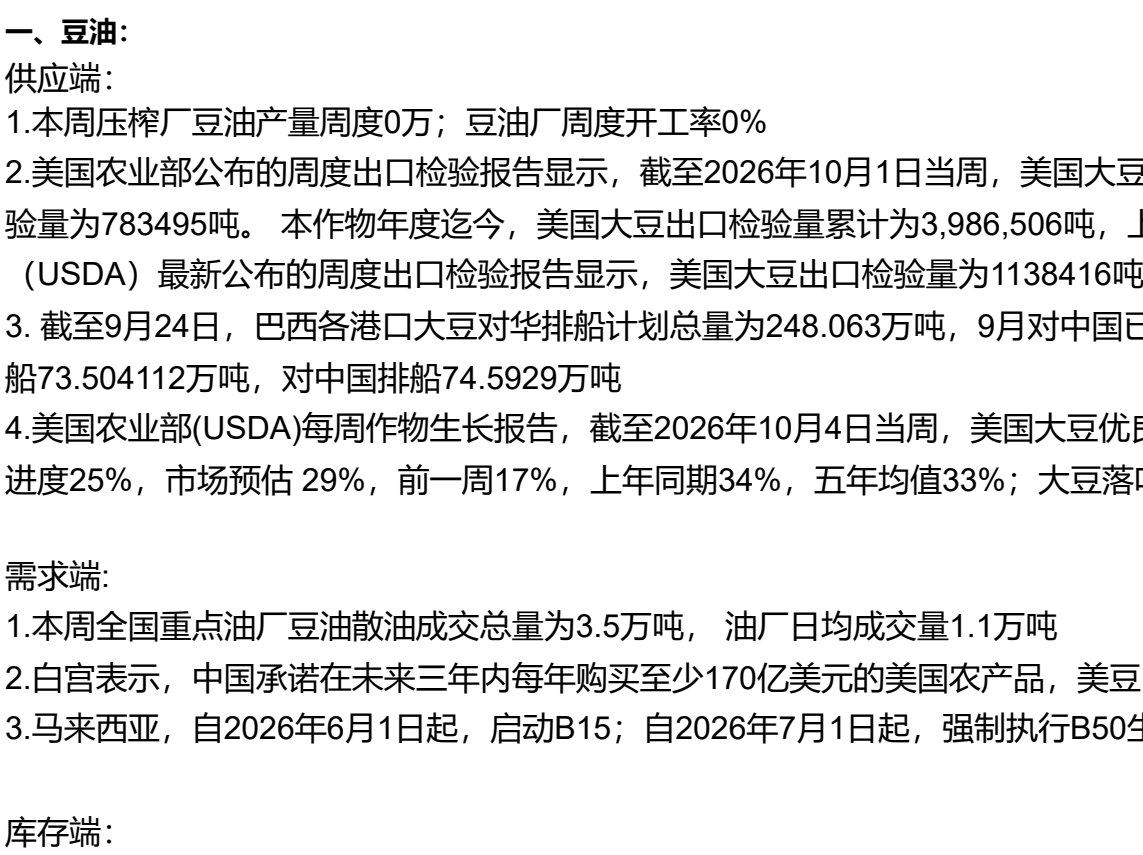
source：*wind*

豆菜粕期货价差01



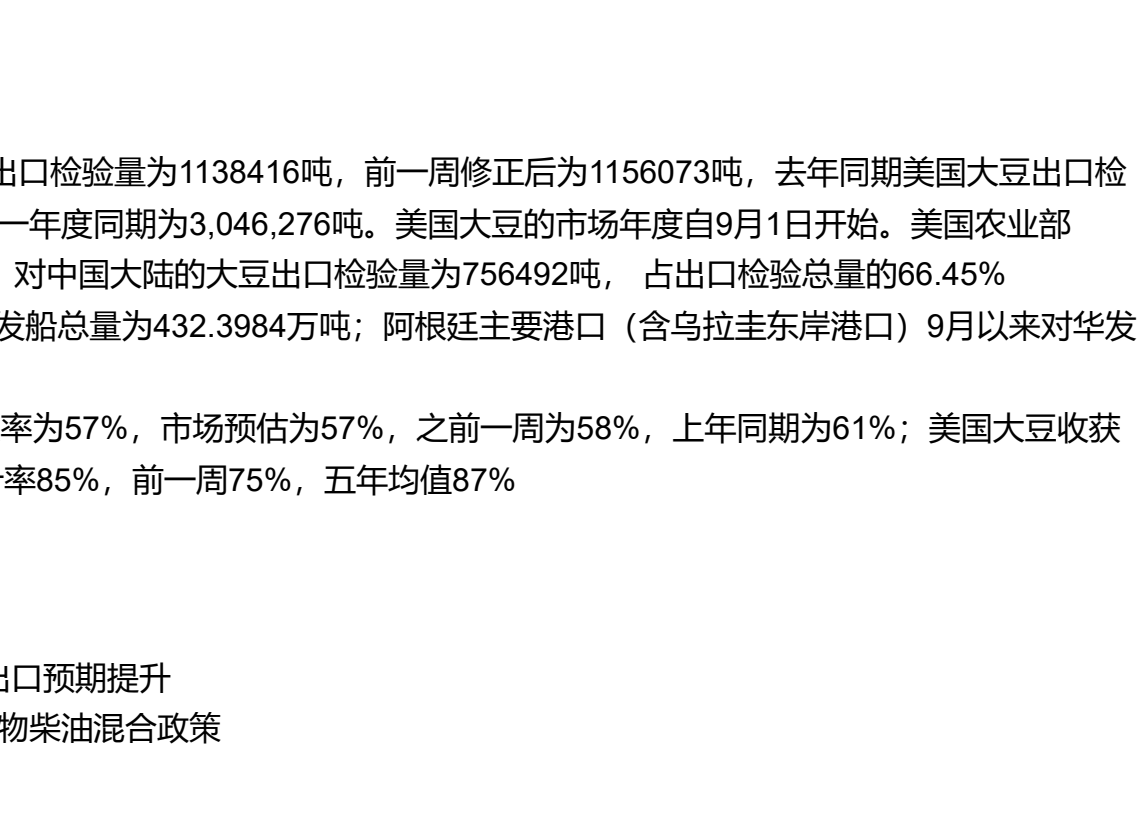
source：*wind*

豆菜粕期货价差05



source：*wind*

豆菜粕期货价差09



source：*wind*

油脂周报

油料产业周报

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0万；豆油厂周度开工率0%

2.美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2026年10月1日当周，美国大豆出口检验量为1138416吨，前一周修正后为1156073吨，去年同期美国大豆出口检验量为783495吨。 本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为3,986,506吨，上一年度同期为3,046,276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1138416吨，对中国大陆的大豆出口检验量为756492吨， 占出口检验总量的66.45%

3. 截至9月24日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为248.063万吨，9月对中国已发船总量为432.3984万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来对华发船73.504112万吨，对中国排船74.5929万吨

4.美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年10月4日当周，美国大豆优良率为57%，市场预估为57%，之前一周为58%，上年同期为61%；美国大豆收获进度25%，市场预估 29%，前一周17%，上年同期34%，五年均值33%；大豆落叶率85%，前一周75%，五年均值87%

需求端:

1.本周全国重点油厂豆油散油成交总量为3.5万吨， 油厂日均成交量1.1万吨

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，本周全国豆油商业库存150.06万吨，环比-0.7%

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；部分产区天气存在不确定性；华北、华东区域基差小幅上调，贸易商挺价意愿有所增强

利空方面：高库存、高压榨、高开机、加终端需求不及预期，下游谨慎观望

二、棕榈油：

供应端：

1.马棕产量：SPPOMA：2026年10月1-5日马来西亚棕榈油单产yield环比上月同期-5.02%，出油率oer环比上月同期-0.18%，产量prod环比上月同期-5.97%

2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为887557吨，较上月同期的1045204吨下降15.1%；AmSpec数据显示：马来西亚9月1-30日棕榈油出口量为950957吨，较上月同期出口的1335281吨减少28.8%

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6条,4条为11月船期,2条为10月船期洗船

2.国内重点油厂棕榈油成交总量为999吨，日均成交量为250吨

库存端：

1.本周全国重点地区棕榈油商业库存96.84万吨，环比+3.56%，同比+75.37%

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

11.印度本周在短短三天内购买了15万吨毛棕榈油，11月和12月交货，因其从黑海进口的葵花籽油船货因俄乌战争而中断。一家全球贸易公司的孟买经销商表示:“黑海的物流问题只会越来越严重。这将迫使印度用棕榈油替代失去的葵花籽油船货。植物油经纪商Sunvin Group研究主管Anilkumar Bagani表示，马来西亚9月底棕榈油库存高企的前景已被市场基本消化，目前市场正在等待新的方向性线索。Bagani补充称，马来西亚可能在周五的预算会议上提议豁免毛棕榈油出口关税，使其出口相较竞争对手印尼更具竞争力，市场受此猜测支撑。

观点:

利多：马棕产量减少且出口量大幅减少；印尼B50/B60生柴政策预期提供中长期需求增量预期，对远月盘面形成底部支撑；华北、华东区域基差小幅走强，因盘面跌幅大于现货，基差被动修复

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；国内近月买船增加，后续到港压力不减，国内库存持续走高，供强需弱，终端消费低迷；马来西亚棕榈油库存历史高位

三、菜油：

供应端：

1.本周油厂菜油产量5.67万吨，沿海地区主要油厂菜籽库存32.9万吨

需求端:

1.本周国内重点油厂菜油成交总量为0吨，油厂提货量0万吨

库存端：

1.全国主要油厂菜油库存53.25万吨，环比-2.29，同比-34.54%

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.加拿大统计局9月16日发布的产量报告预计该国油菜籽产量为2205万吨，低于2025年的创纪录产出水平，但仍是有史以来最高产量之一

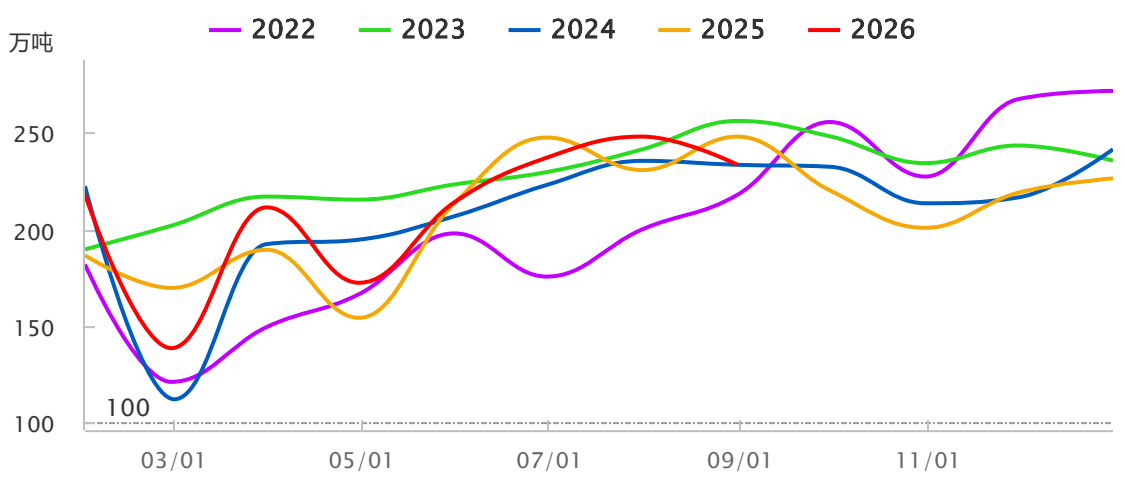
5.加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至9月27日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加201.8%至13.07万吨，之前一周为4.33万吨。自2026年8月1日至2026年9月27日，加拿大油菜籽出口量为92.17万吨，较上一年度同期的71.56万吨增加28.8%。截至9月27日，加拿大油菜籽商业库存为94.54万吨

观点:

利多：油厂开机率维持低位，菜油市场现货供应仍偏紧，对基差形成支撑差；进口菜籽到岸成本高企

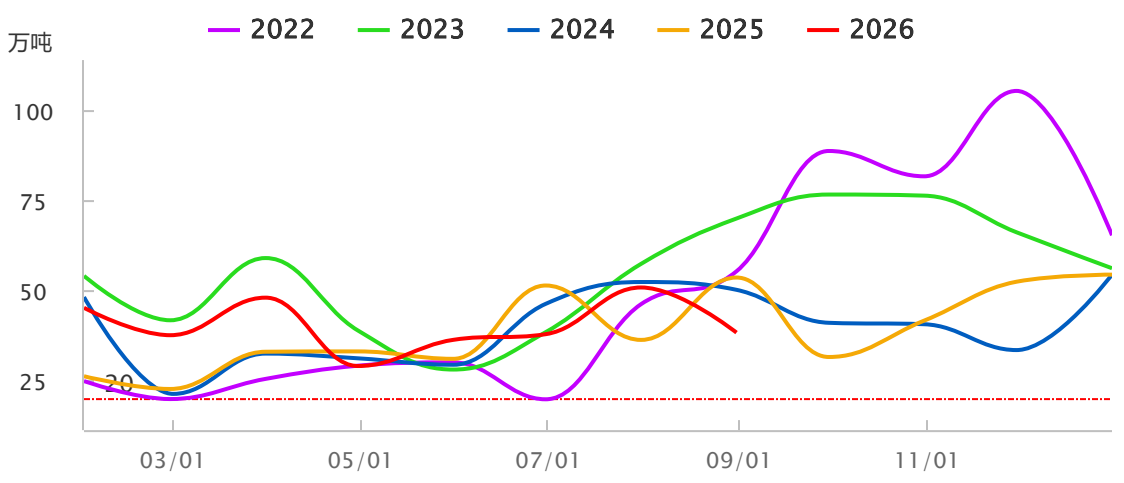
利空：菜籽到港预期增加，远期供应趋于宽松，叠加终端需求疲软，企业挺价情绪削弱、华南基差偏弱，市场对远月菜籽到港预期宽松，加拿大菜籽产量大

中国三大油脂月度供给季节性



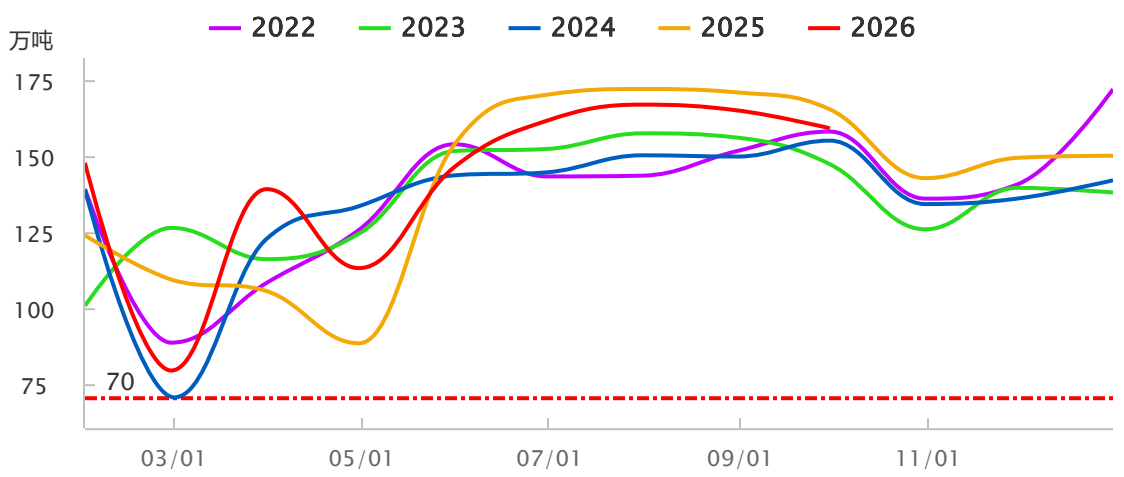
source：*wind*

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）.



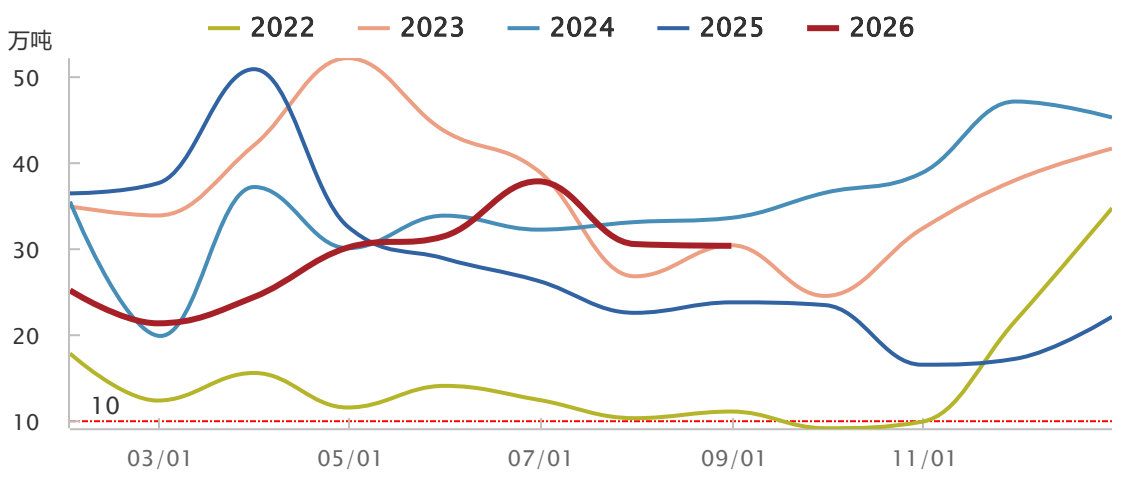
source：*wind*

中国压榨厂豆油月度产量季节性



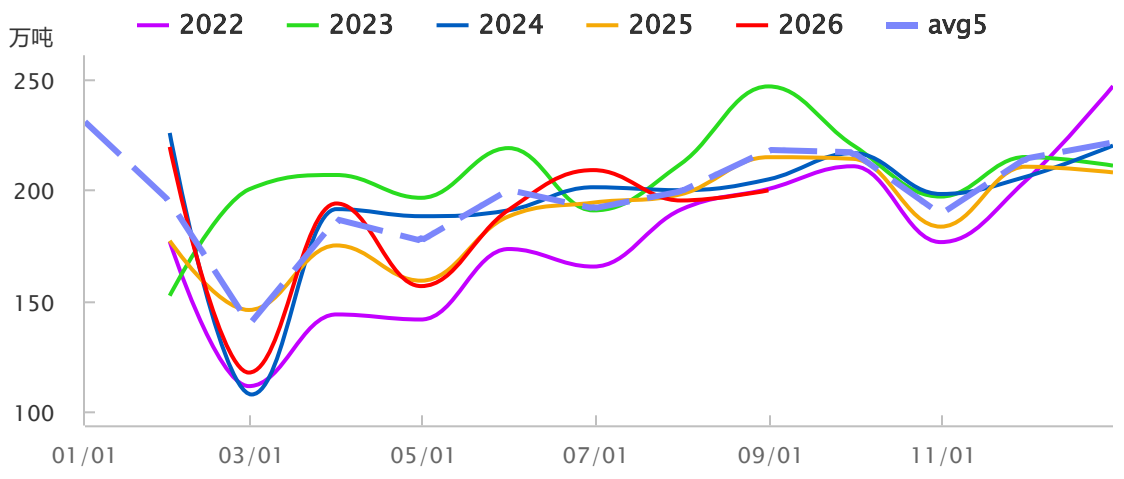
source：*wind*

中国菜油月度总供应量季节性



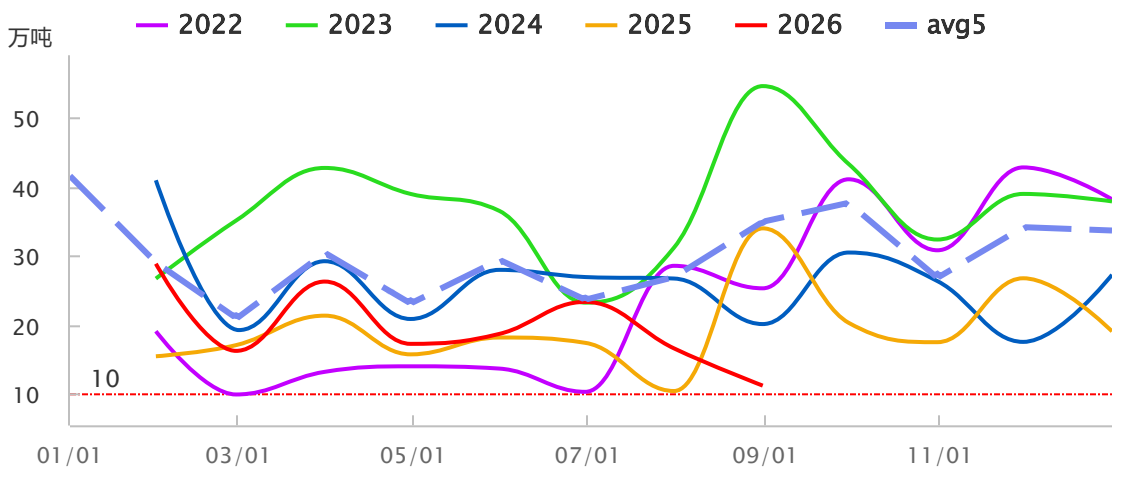
source：*wind*

三大油脂表观消费量合计：中国（月）.



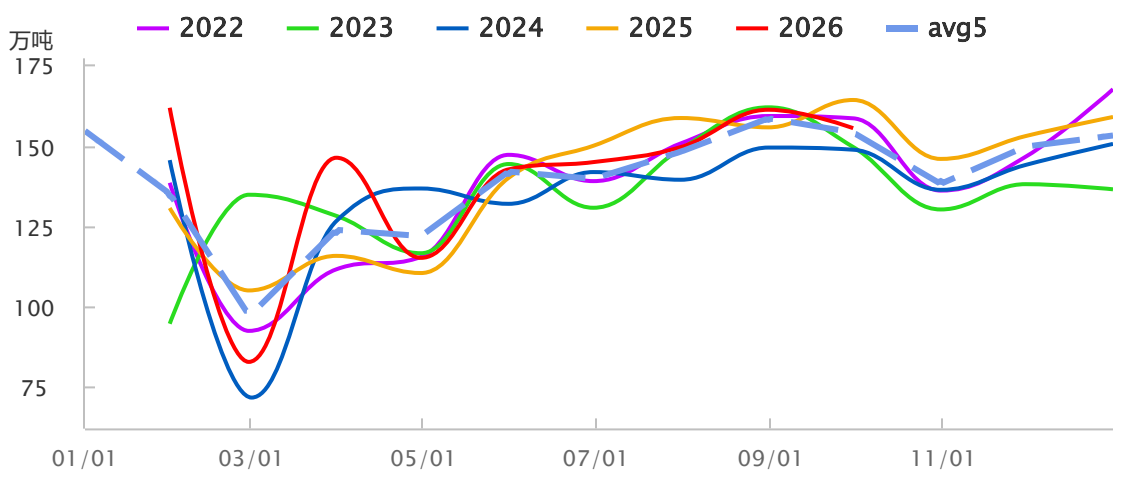
source：*wind*

棕榈油表观消费量：中国（月）.



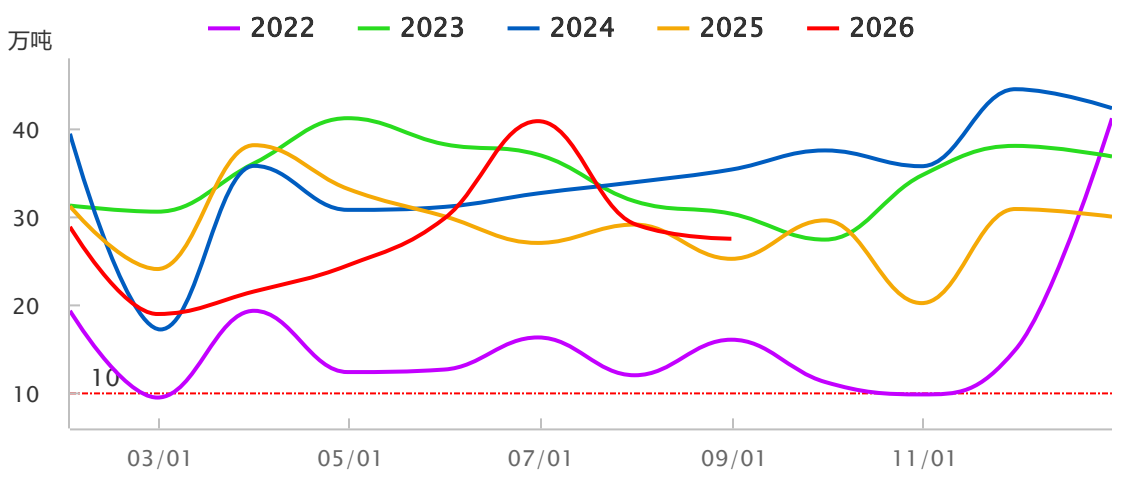
source：*wind*

中国豆油月度表观消费量季节性



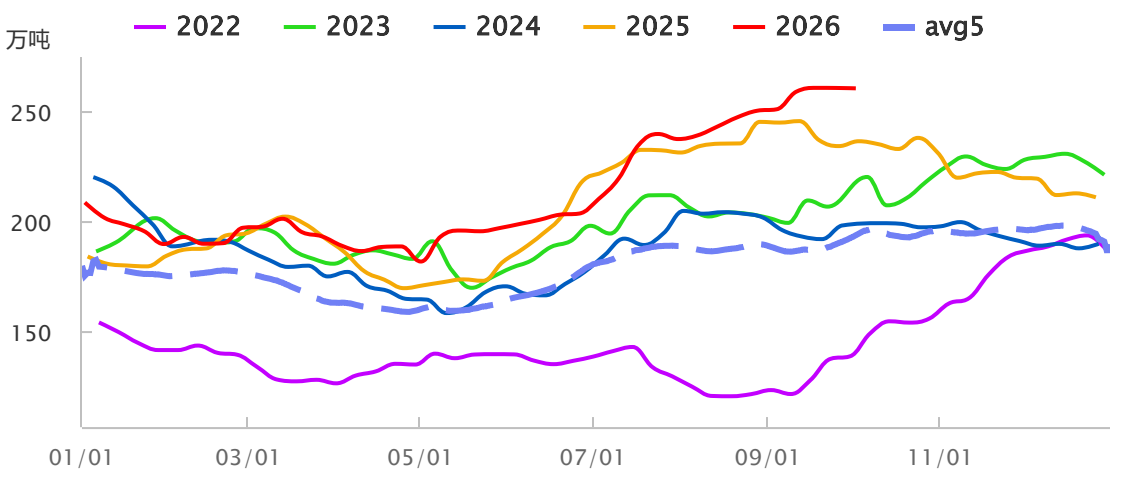
source：*wind*

中国菜油月度表观消费量.



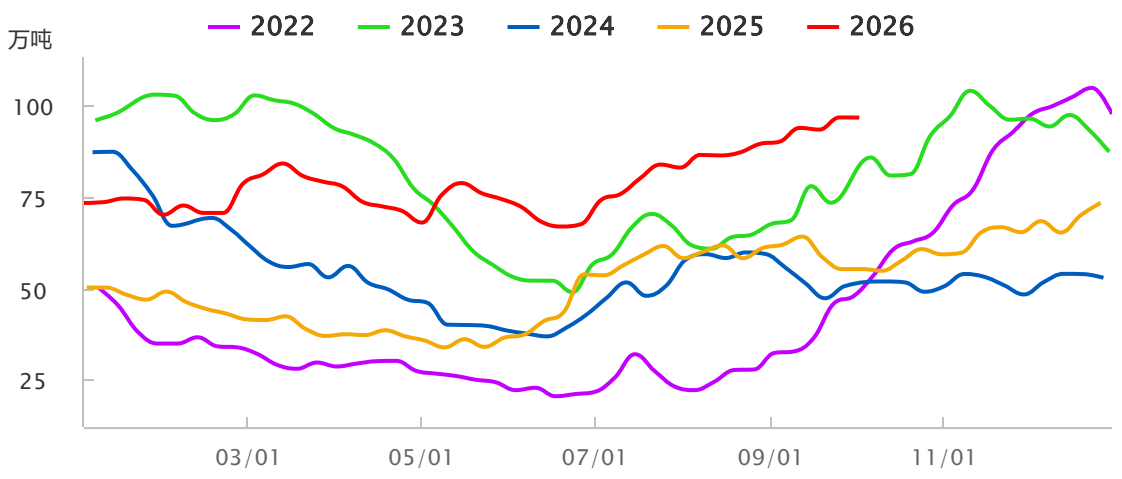
source：*wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



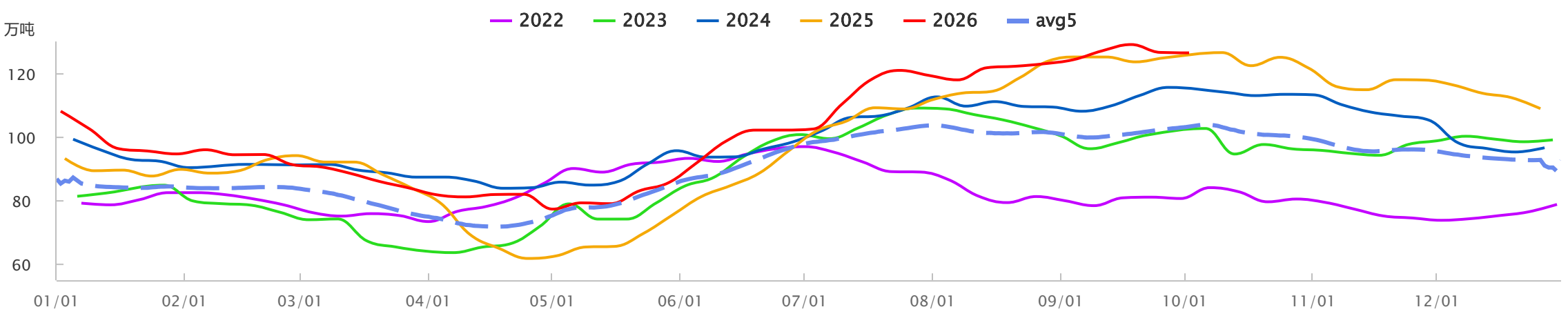
source：*wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



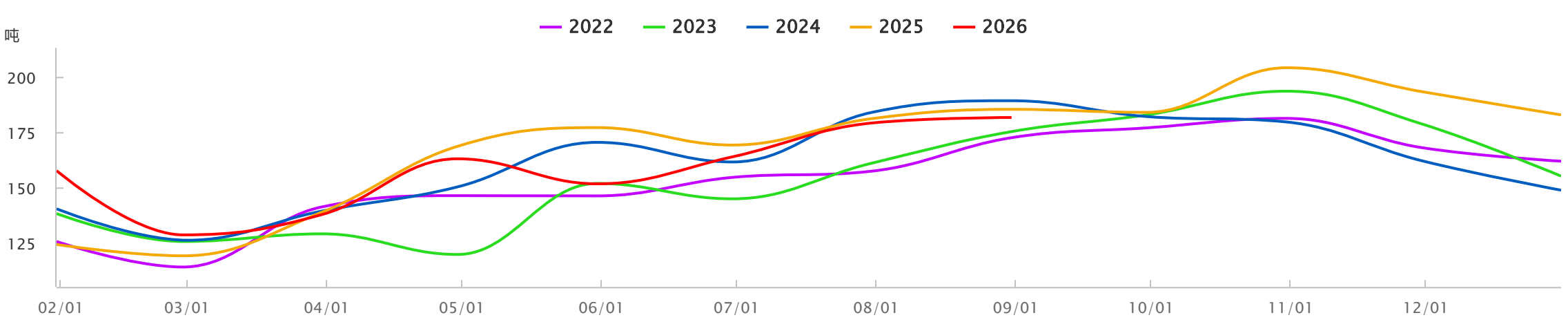
source：*wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



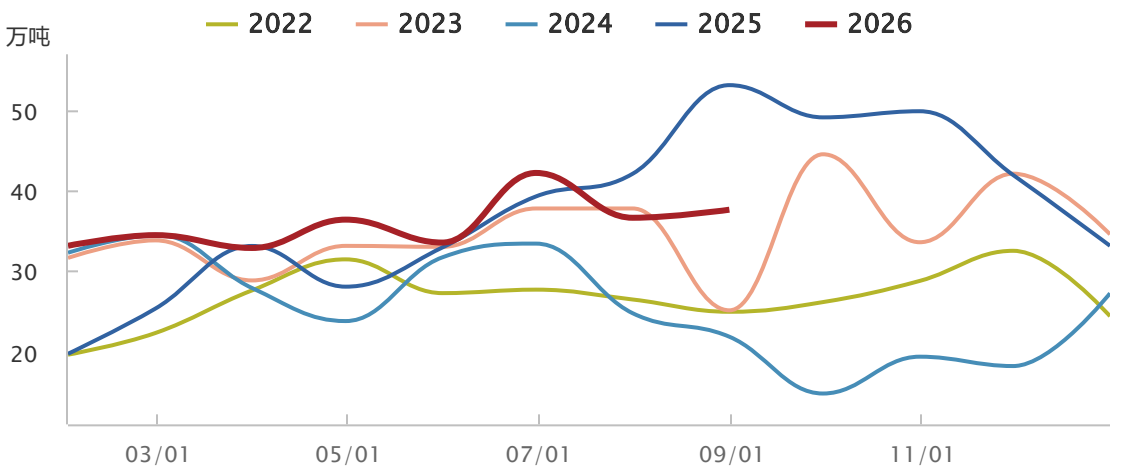
source：*wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



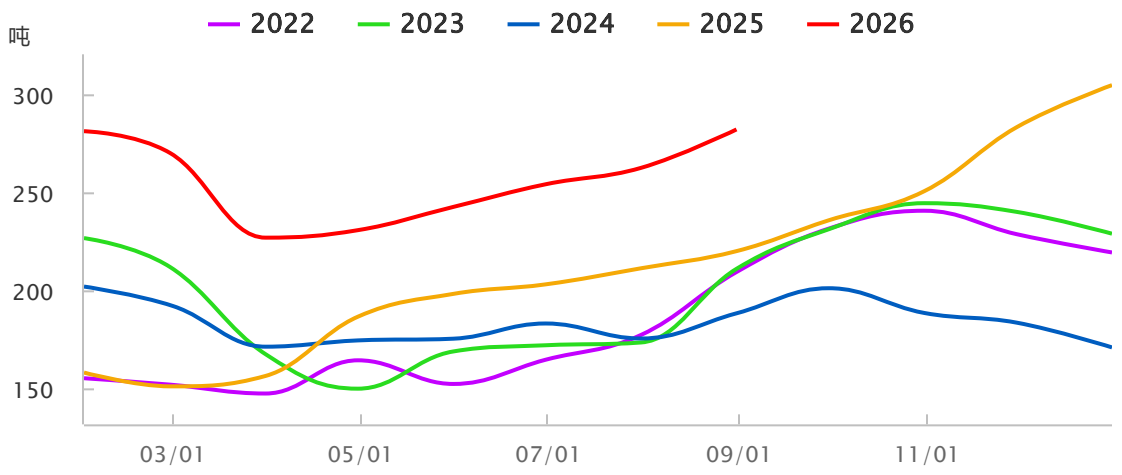
source：*wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



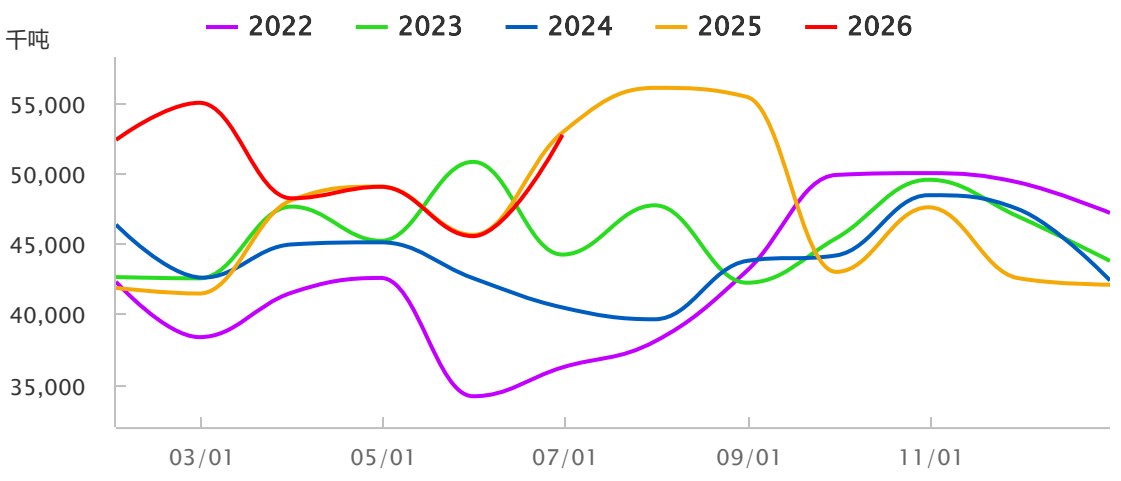
source：*MPOB，南华研究*

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



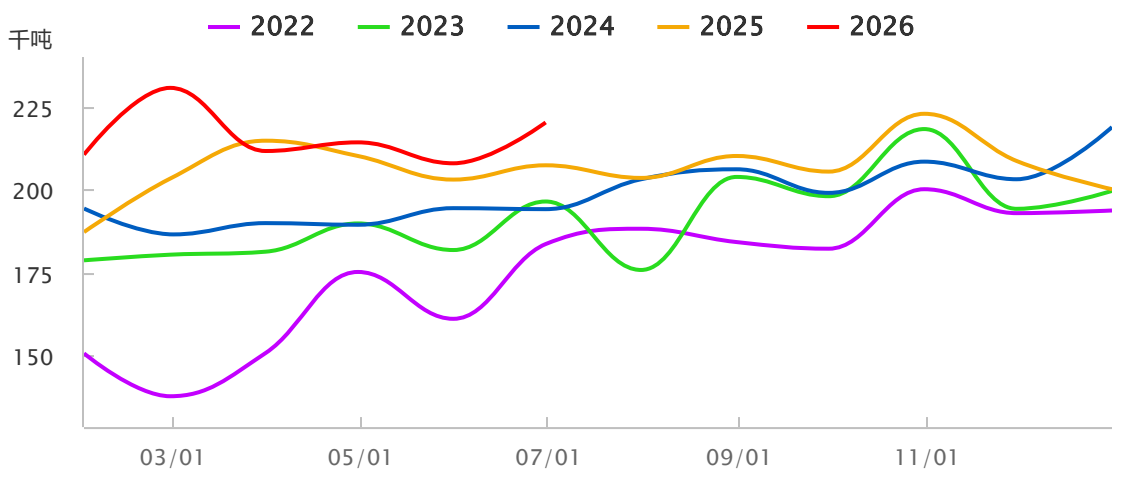
source：*wind*

棕榈油：产量：印尼（月）.



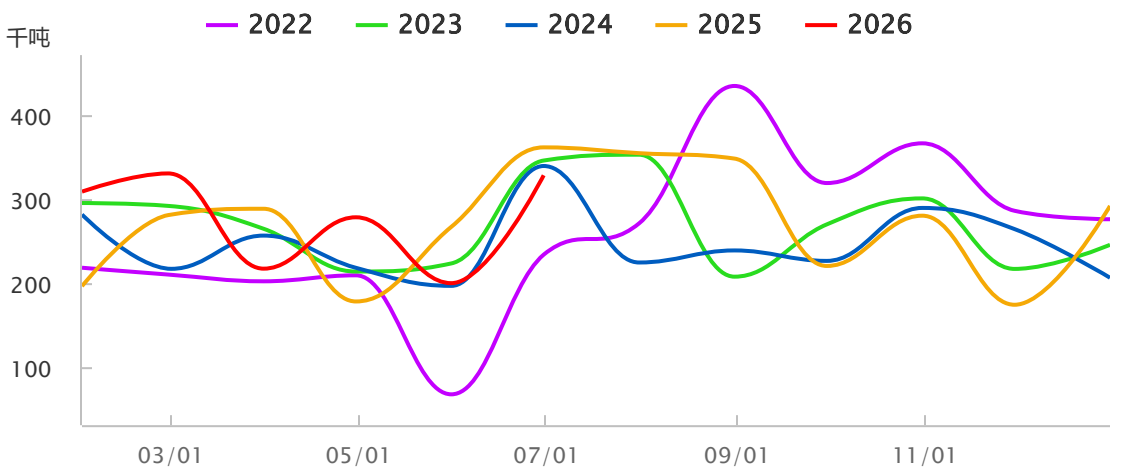
source：*wind*

棕榈油：消费量：印尼（月）.



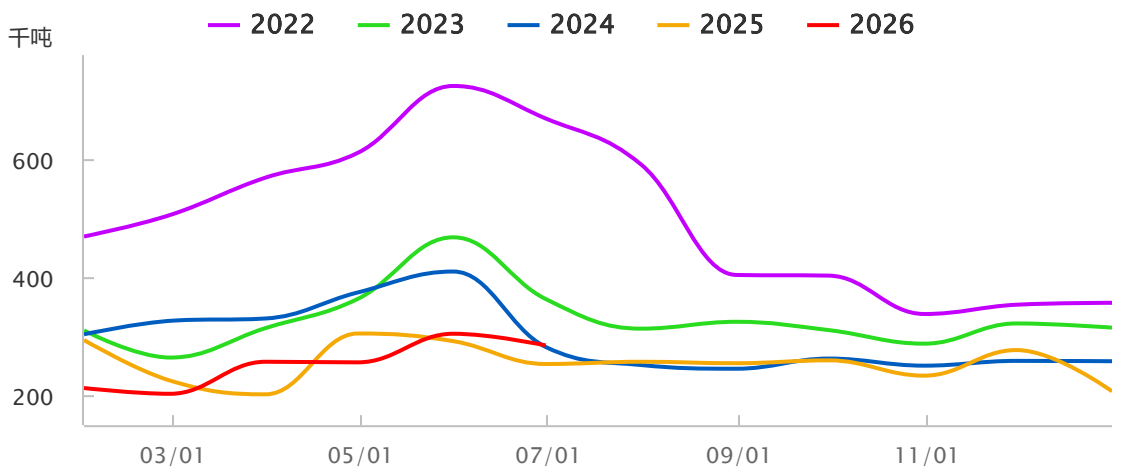
source：*wind*

棕榈油：出口量：印尼（月）.



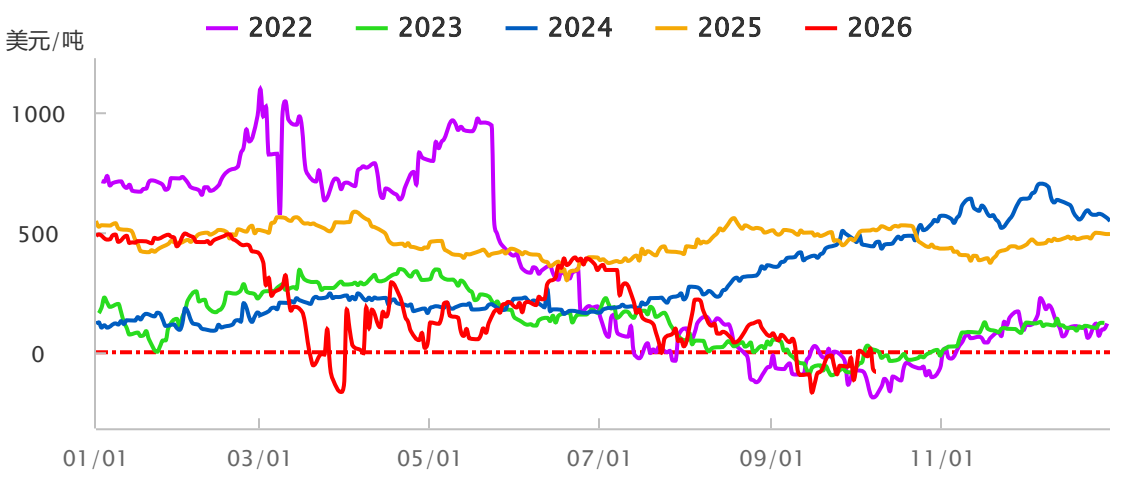
source：*wind*

棕榈油：库存：印尼（月）.



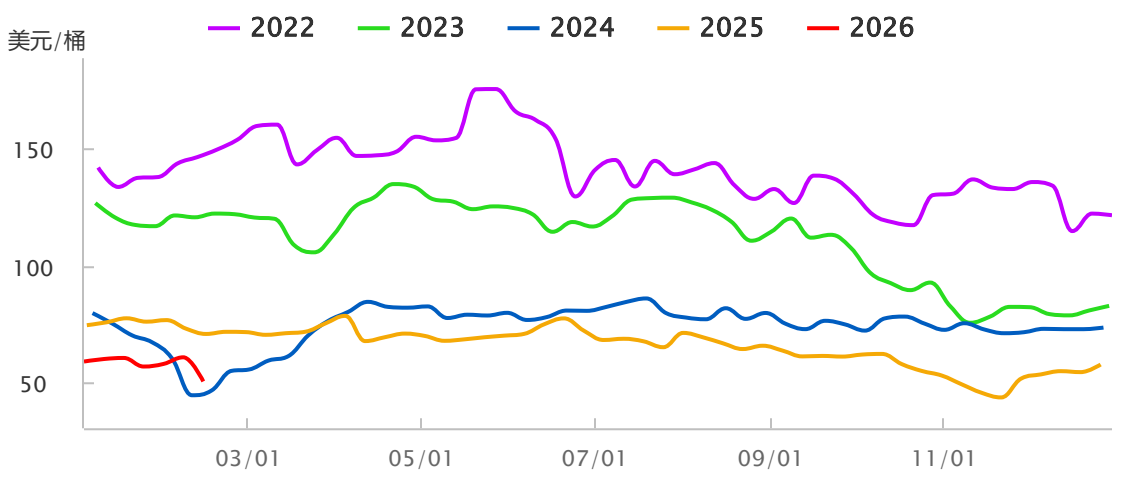
source：*wind*

POGO价差.



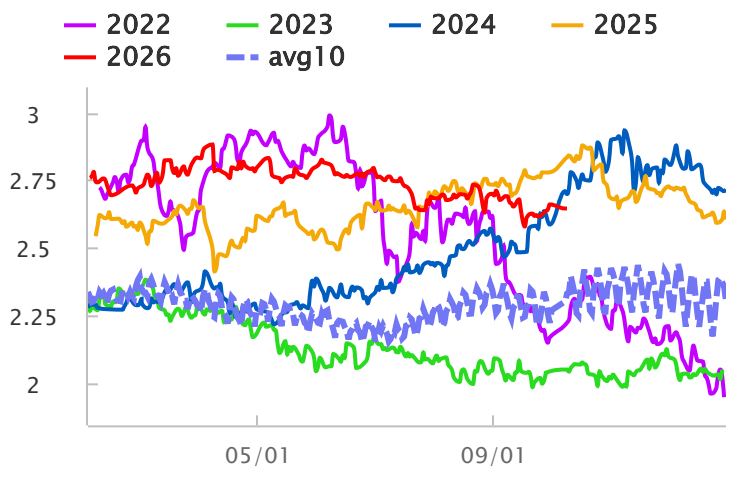
source：*wind*

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



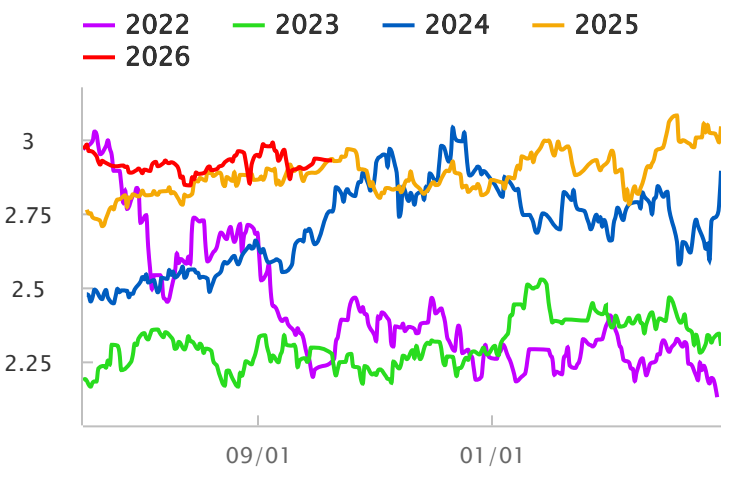
source：*wind*

豆油豆粕01合约价比季节性



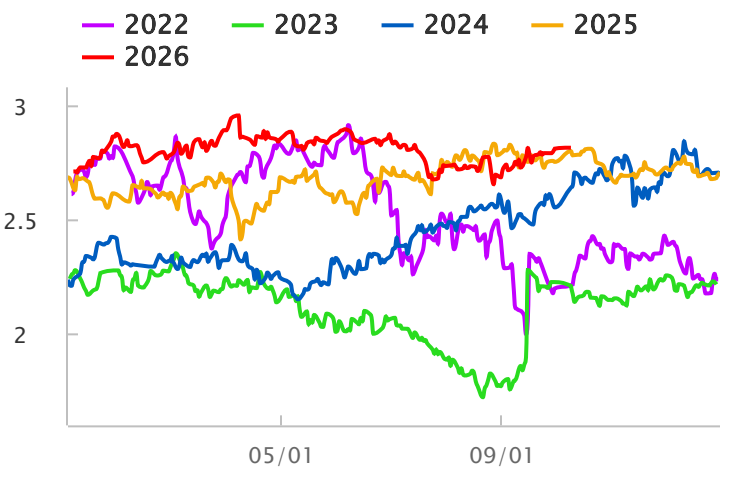
source：*wind*

豆油豆粕05合约价比季节性



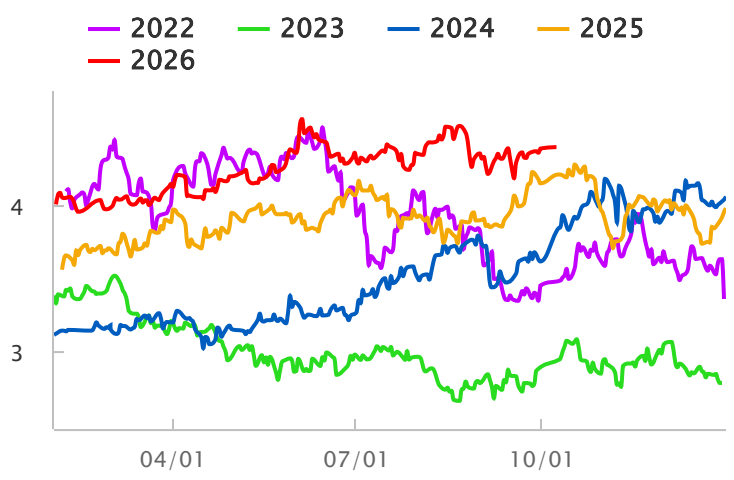
source：*wind*

豆油豆粕09合约价比季节性



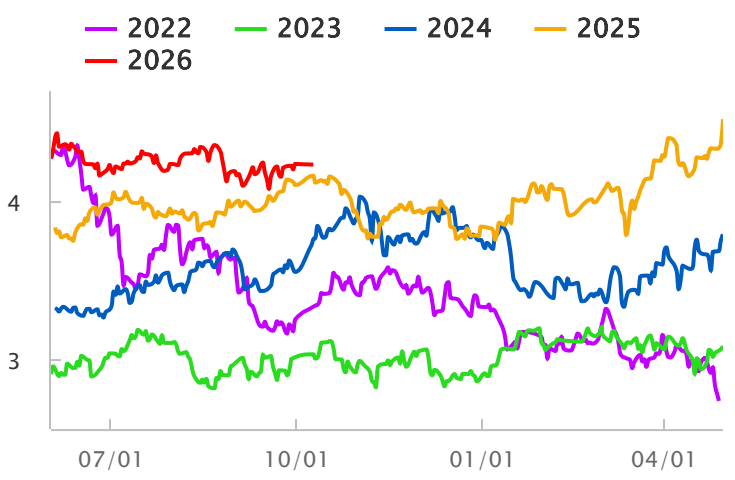
source：*wind*

菜油菜粕01合约价比季节性



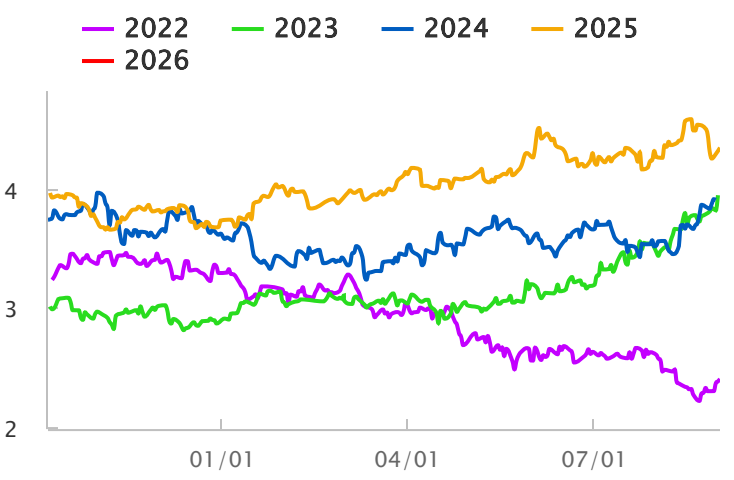
source：*wind*

菜油菜粕05合约价比季节性



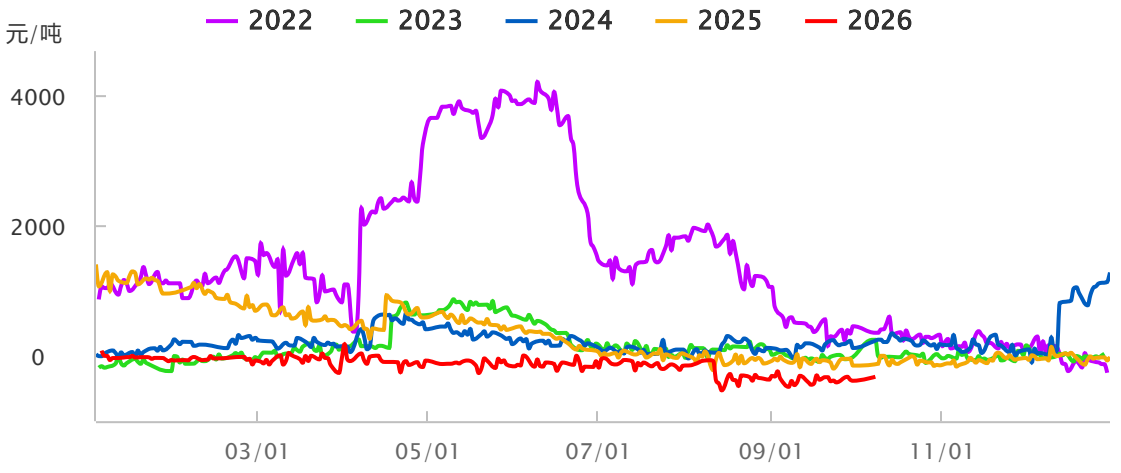
source：*wind*

菜油菜粕09合约价比季节性



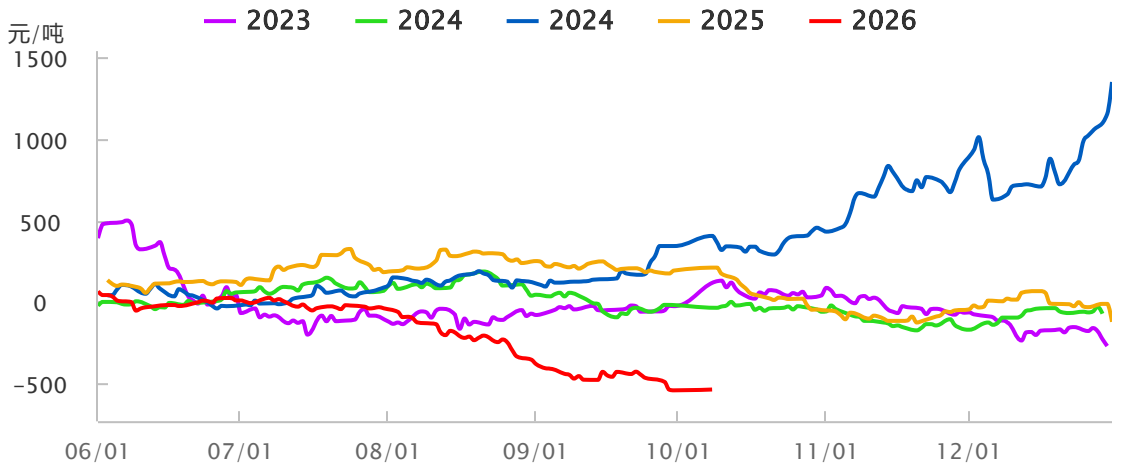
source：*wind*

棕榈油基差：对活跃合约.



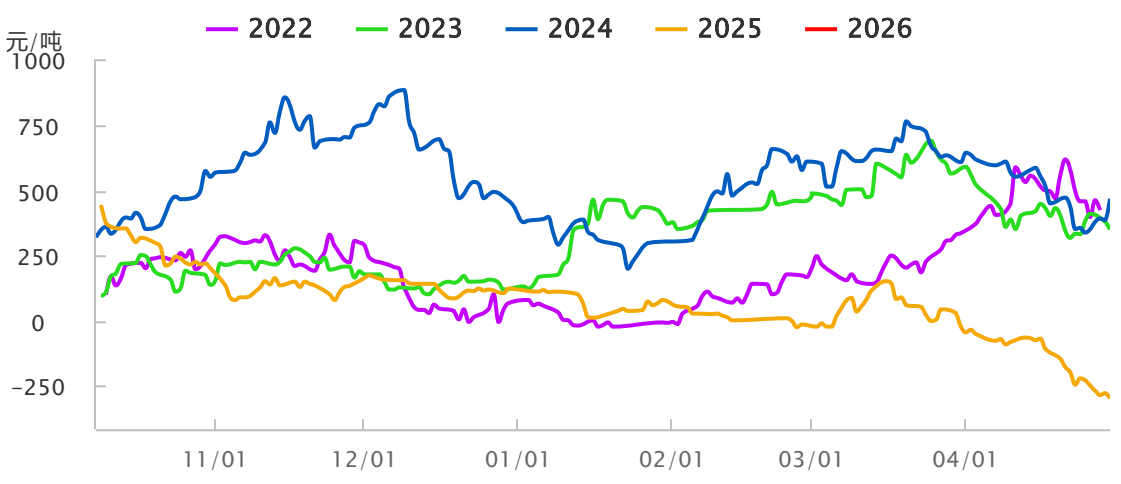
source：*wind*

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



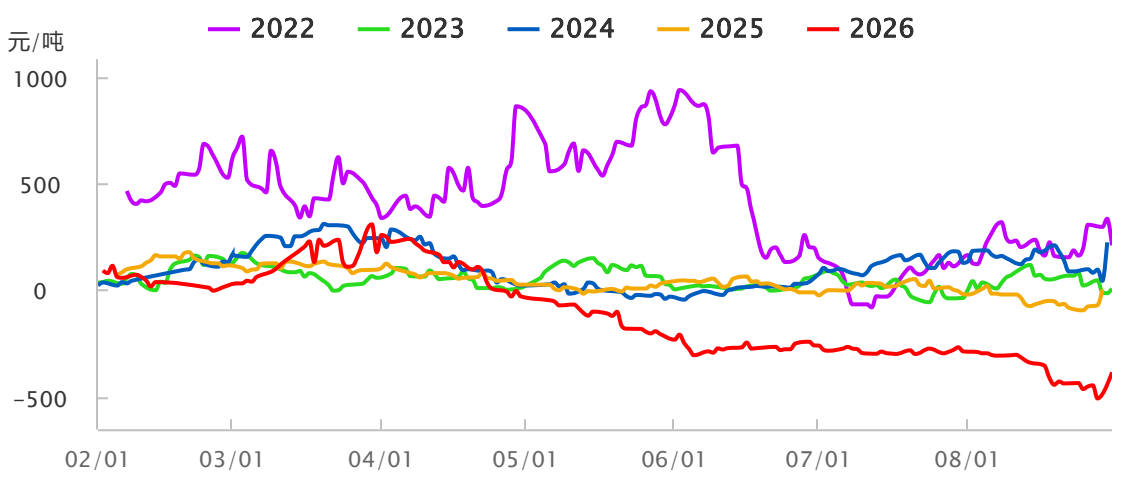
source：*wind*

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



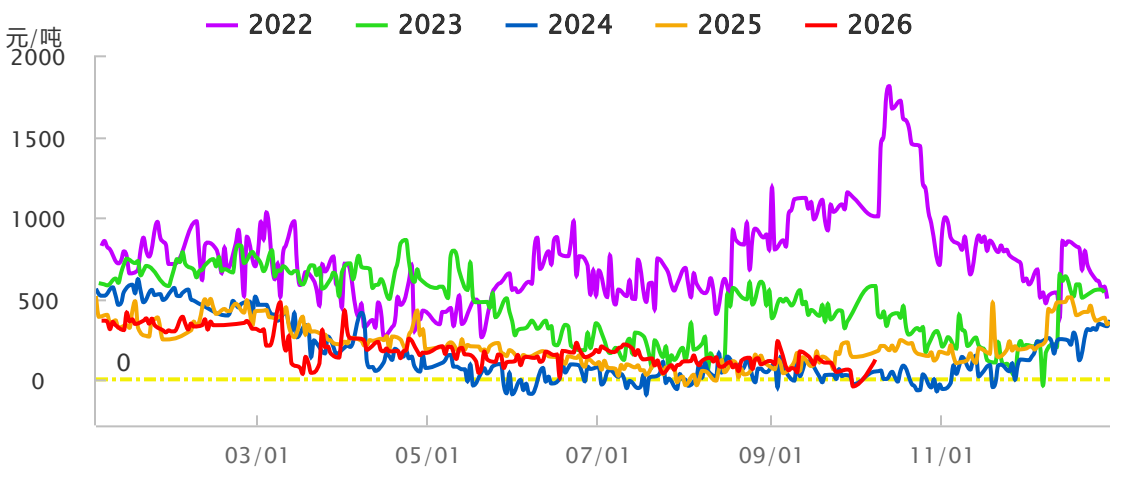
source：*wind*

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



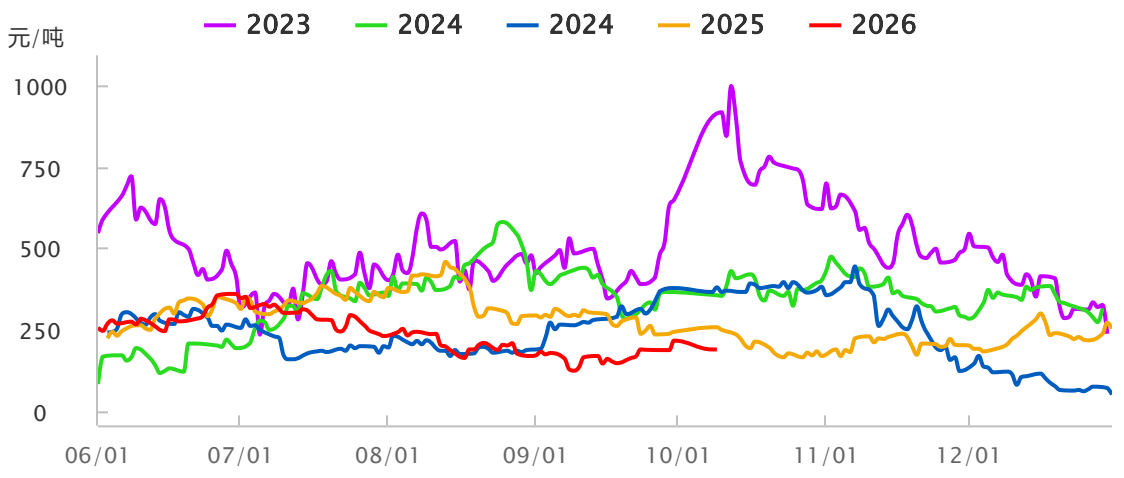
source：*wind*

山东豆油现货基差.



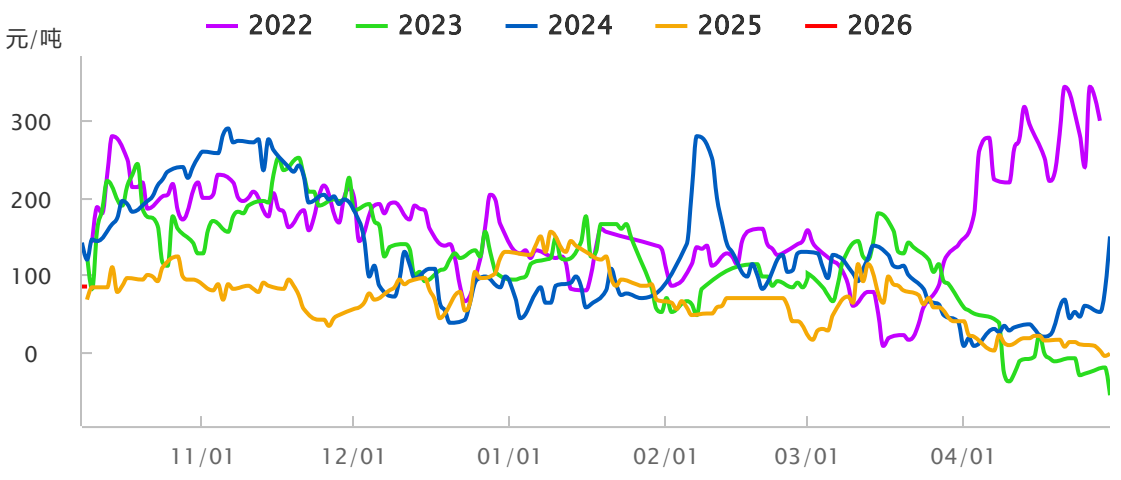
source：*wind*

豆油期货月差（01-05）季节性.



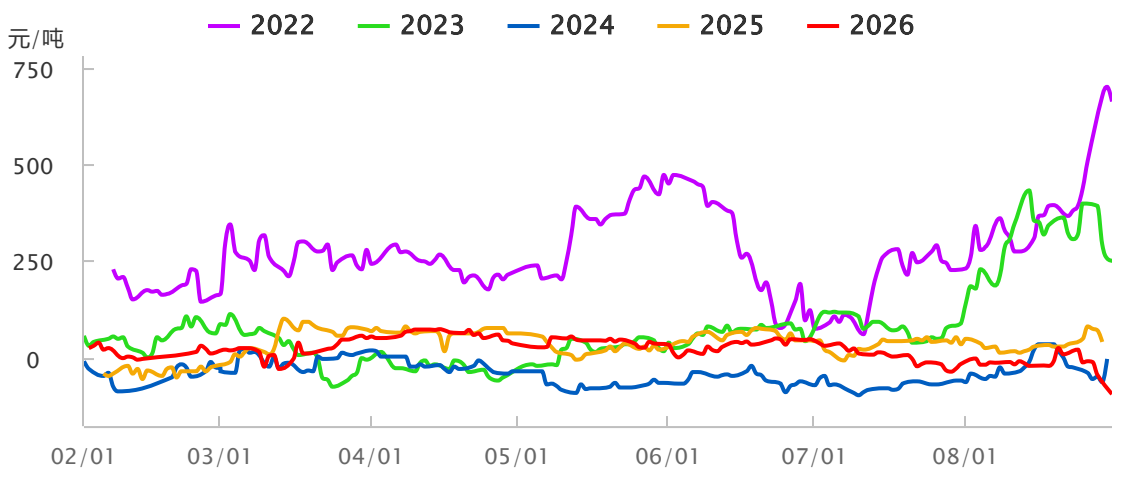
source：*wind*

豆油期货月差（05-09）季节性.



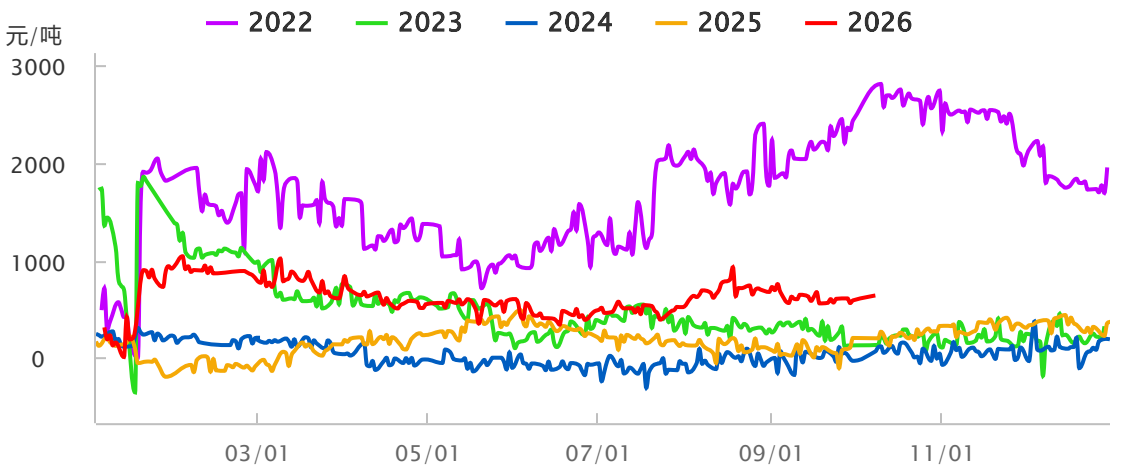
source：*wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



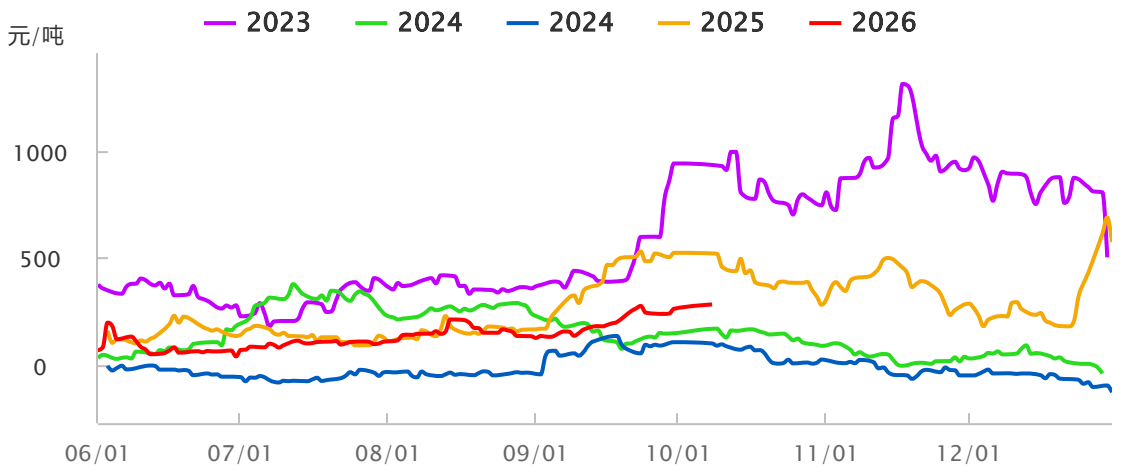
source：*wind*

华东菜油基差.



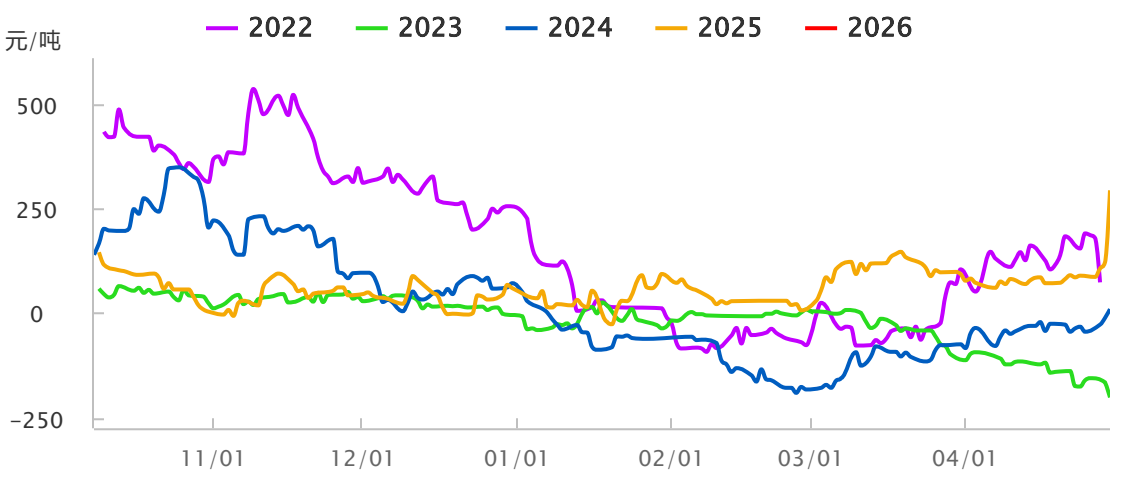
source：*wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



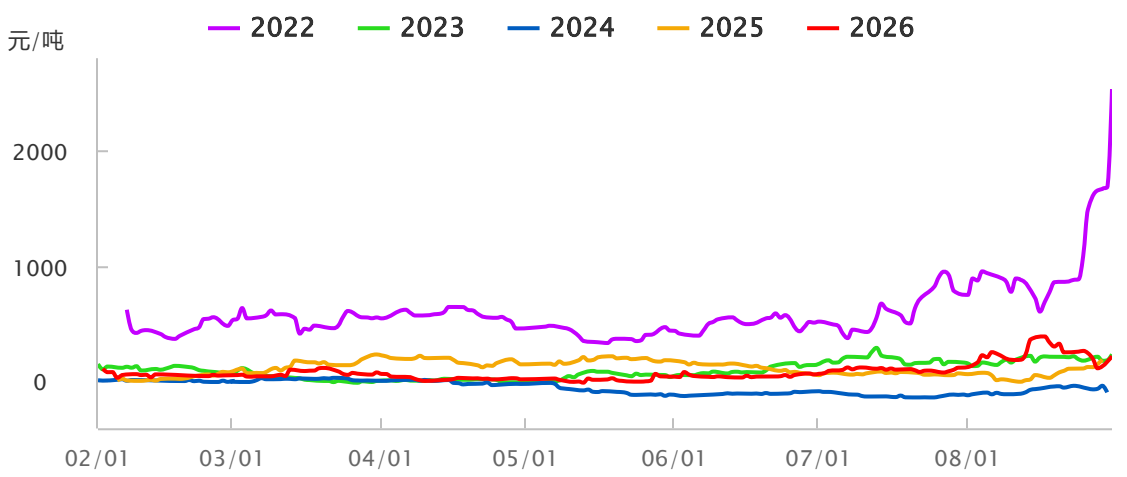
source：*wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



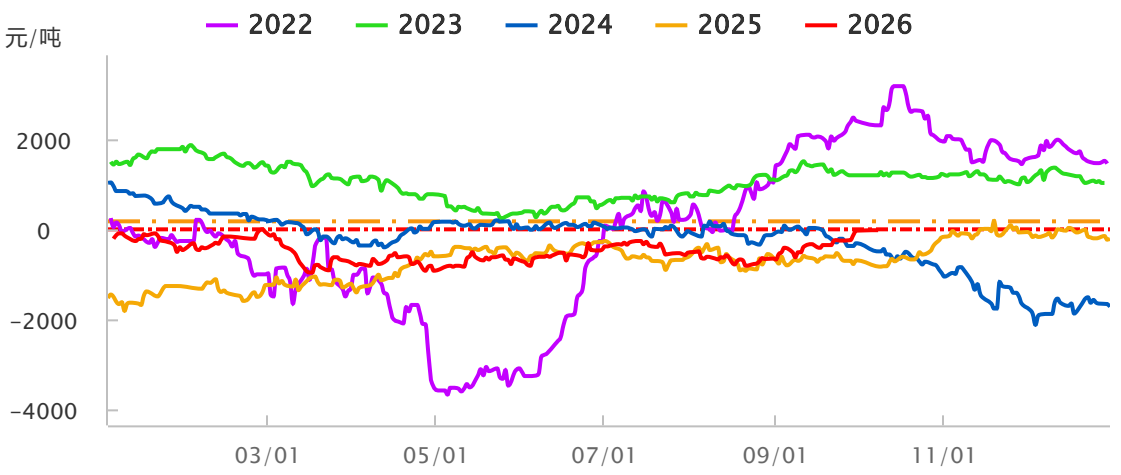
source：*wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



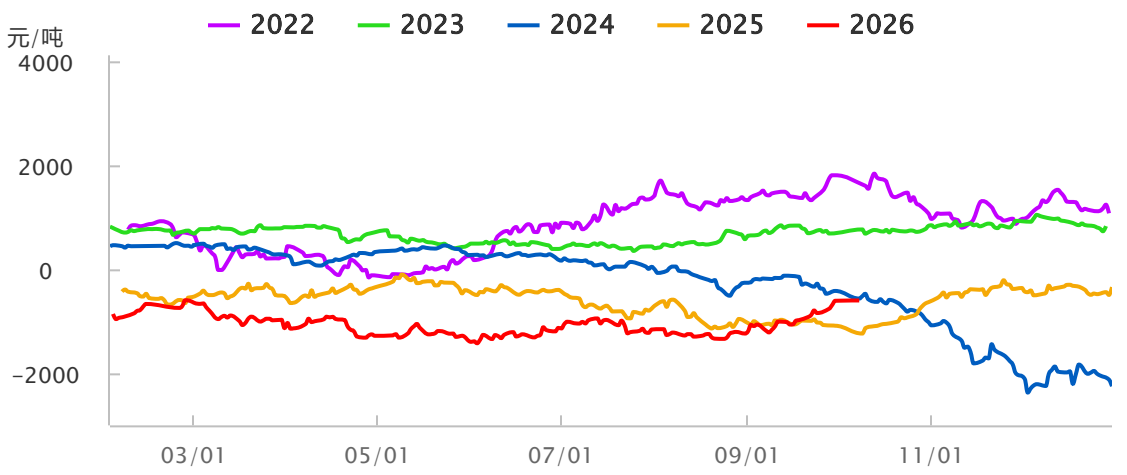
source：*wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



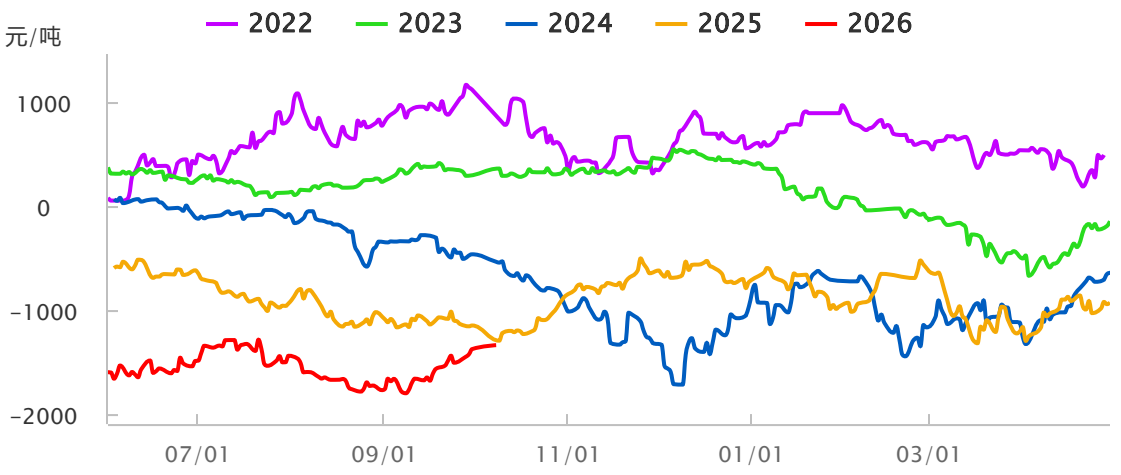
source：*wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



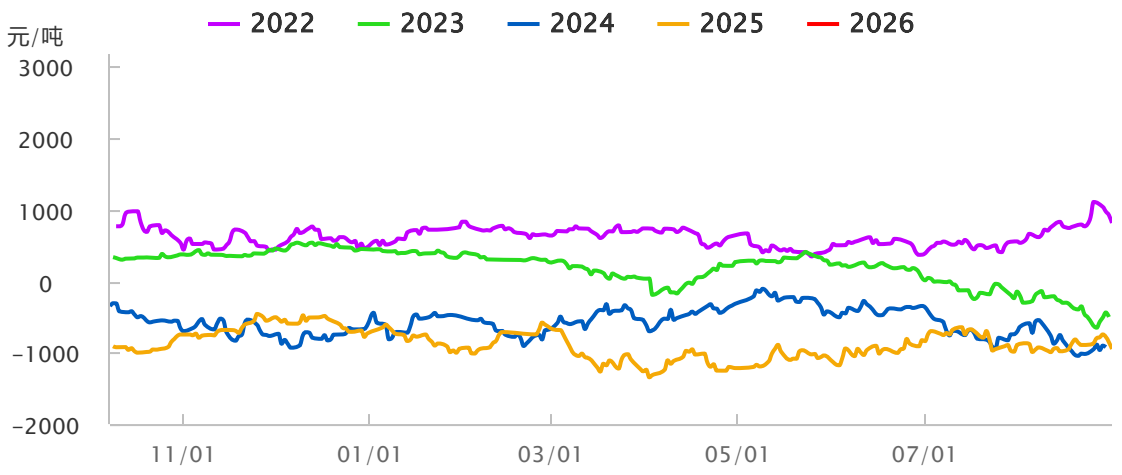
source：*wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



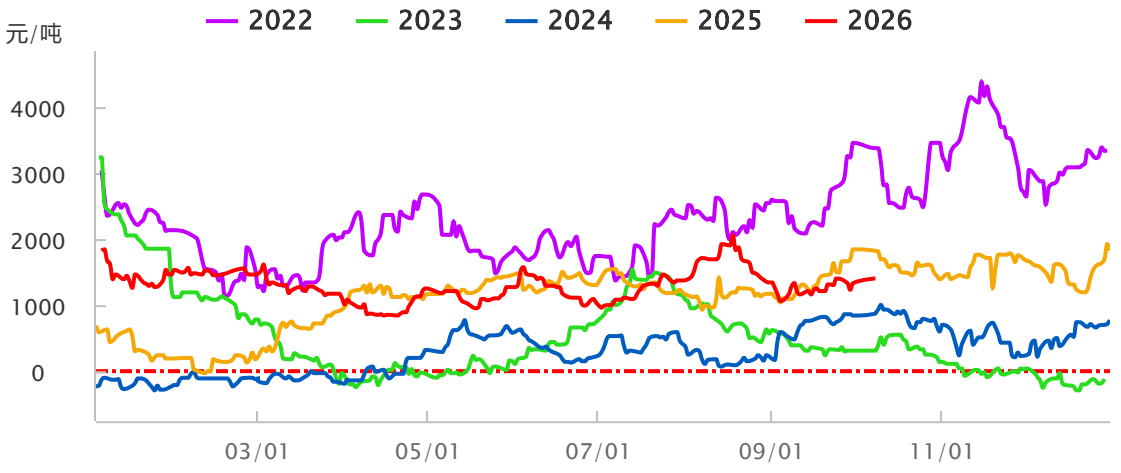
source：*wind*

豆油棕榈油09合约价差季节性



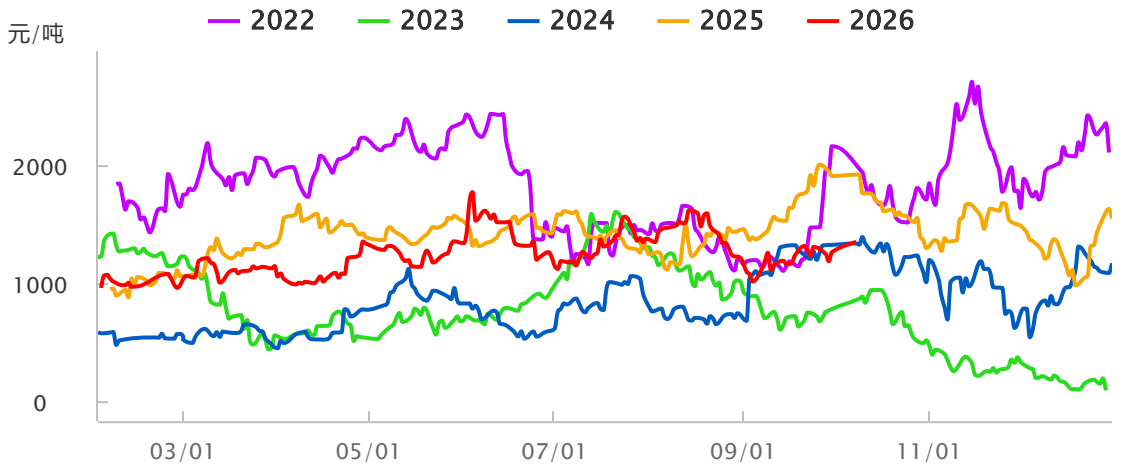
source：*wind*

华南菜油豆油现货价差季节性



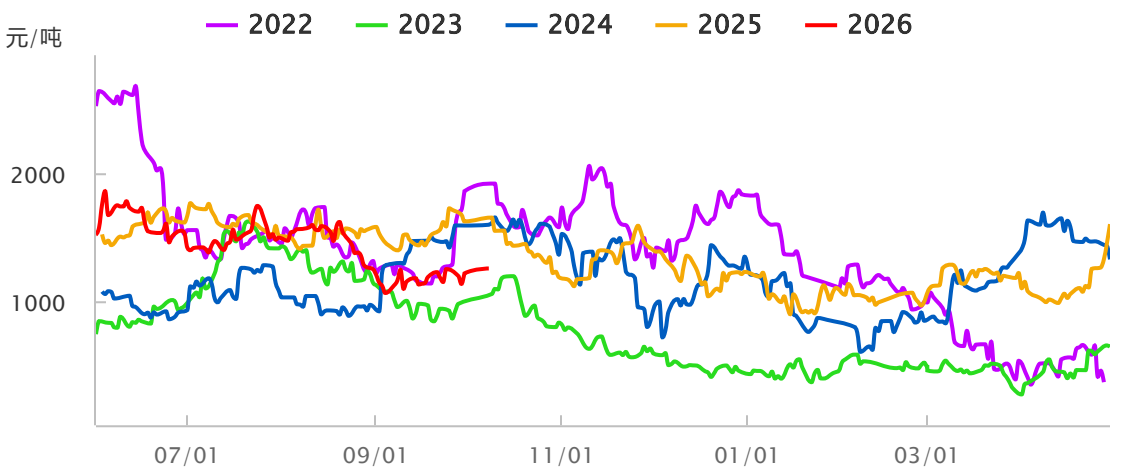
source：*wind*

菜油豆油01合约价差季节性



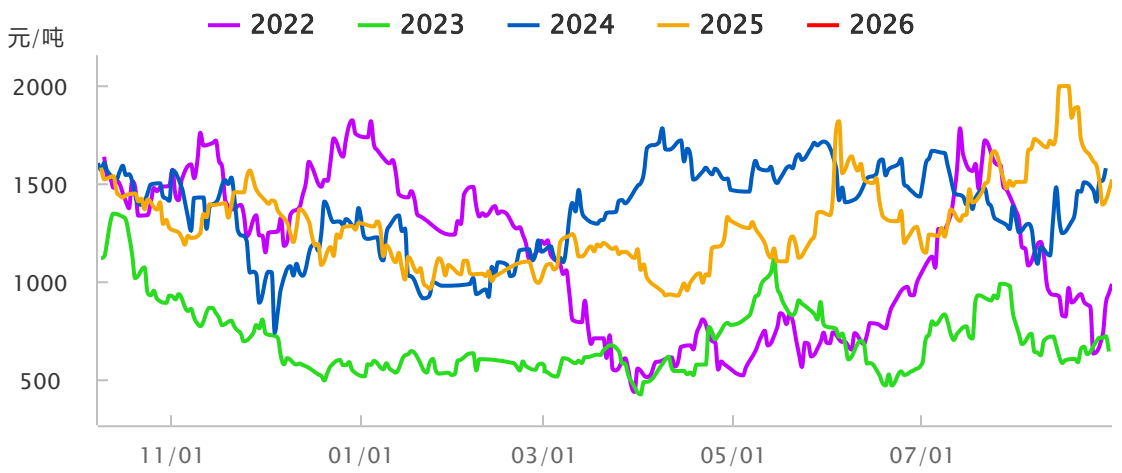
source：*wind*

菜油豆油05合约价差季节性



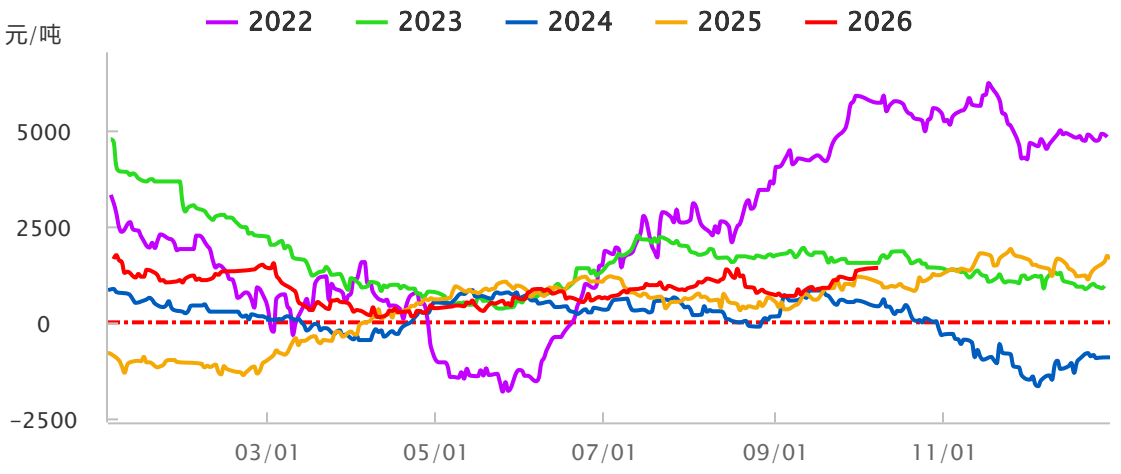
source：*wind*

菜油豆油09合约价差季节性



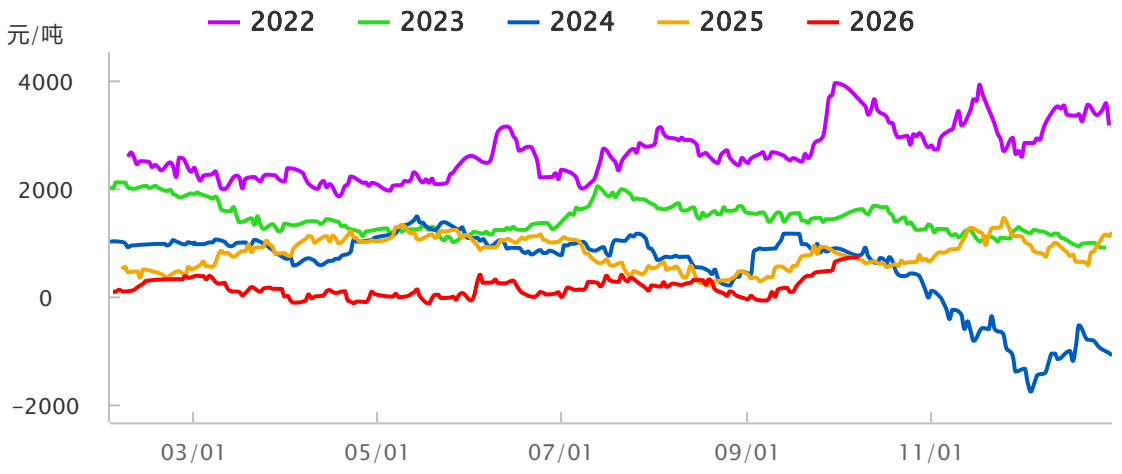
source：*wind*

华南菜棕现货价差.



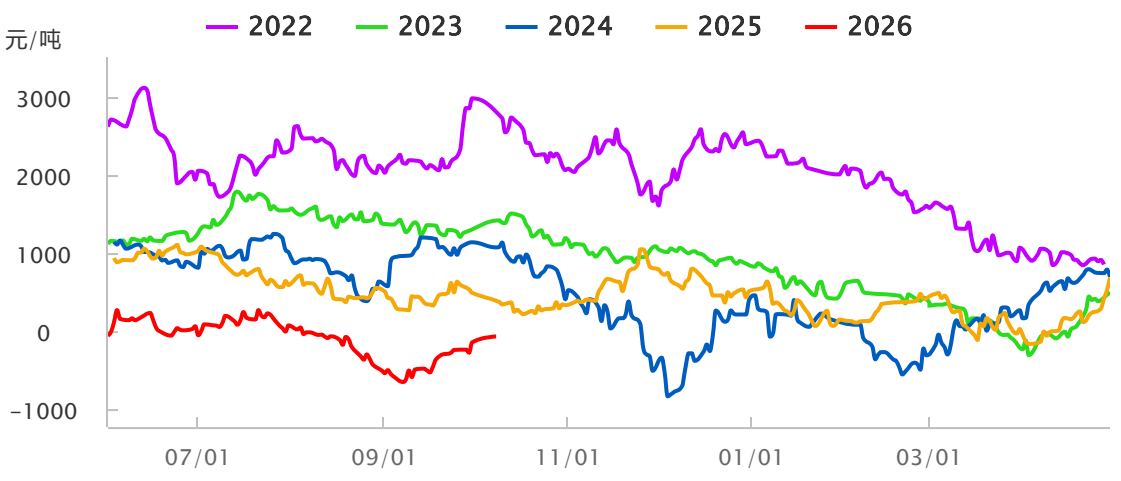
source：*wind*

菜油棕榈油01合约价差季节性



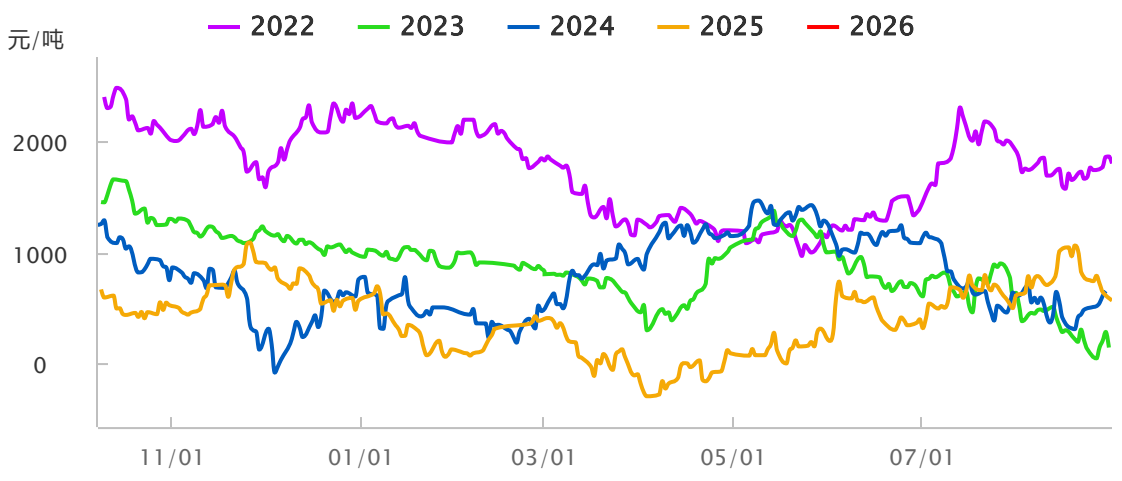
source：*wind*

菜油棕榈油05合约价差季节性



source：*wind*

菜油棕榈油09合约价差季节性



source：*wind*