油料周报

油脂油料产业周报

2026/10/16

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15日，大豆进口量185.25万吨，环比+29.55%；豆粕产量周度95.53万吨，环比-34.88%
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8日当周，美国大豆出口检验量为1096555吨，前一周修正后为1199430吨，去年同期美国大豆出口检验量为1017196吨。 本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为5,144,834吨，上一年度同期为4,063,472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10月8日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为268.7901万吨，9月对中国已发船总量为140.3527万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来对华发船33.51871万吨，对中国排船87.4858万吨
4.美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年10月11日当周，美国大豆优良率为57%，与前一周持平，上年同期为61%；美国大豆收获进度46%， 较前一周25%提升21个百分点，低于五年均值50%；大豆落叶率升至92%（前值 85%），五年均值94%

需求端:
1.截止10月15日，油厂豆粕成交量周度103.55万吨 ； 油厂豆粕提货量周度118.15万吨

库存端：
1.截止10月15日，油厂大豆库存周度862.18万吨；油厂豆粕库存周度109.08万吨；饲料企业豆粕物理库存周度8.23万吨

政策及要闻：
1.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
2.9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%
3.截至10月9日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为25.08万手，环比前一周+1.15万手，+4.67%；同比+25.41万手，+6515.38%
4.巴西全国谷物出口商协会ANEC本周上调10月巴西大豆船期预估至655万吨 （此前预估618万吨），同比由降转增
5.巴西全国谷物出口商协会Anec数据显示，上周（10月4日-10月10日）巴西出口1649346吨大豆、651423吨豆粕和928491吨玉米。10月11日-10月17日当周计划出口1703518吨大豆、688837吨豆粕和1798005吨玉米

观点：
南美大豆出口季节性回落幅度弱于前期预期，但全年出口目标仍维持1.14亿吨，年末可发货余量有限。巴西港口货流重心逐步切换至玉米；美豆收割偏慢支撑外盘，但中国采购偏谨慎。国内大豆到港充足，豆粕受需求压制，短期延续外强内弱格局。国内油厂豆粕库存处于高位，现货供应充裕，下游饲料企业以刚需随采为主，暂无大规模集中补货动作

菜粕：

供应端：
1.本周国内菜籽压榨量9.5万吨；菜粕产量5.42万吨

需求端:
1.本周沿海压榨厂菜粕提货量4.9万吨
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6.85万吨；华南菜粕库存4.6万吨；华北菜粕库存8.03万吨；在榨油厂菜粕库存2.46万吨
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
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）：截至2026年10月4日当周，加拿大油菜籽出口量为24.84万吨，前一周为13.07万吨；2026/27年度迄今出口量累计为119.28万吨，上一年度同期为79.61万吨。加拿大油菜籽农户交付量为76.52万吨，前一周为70.75万吨；商业库存为120.45万吨，前一周为94.54万吨。
5.加拿大菜籽进入收获期，收割进度低于历史同期，其中萨斯喀彻温省菜籽收割完成72%，低于去年同期的89%，阿尔伯塔省收割完成56%，低于去年同期的95%

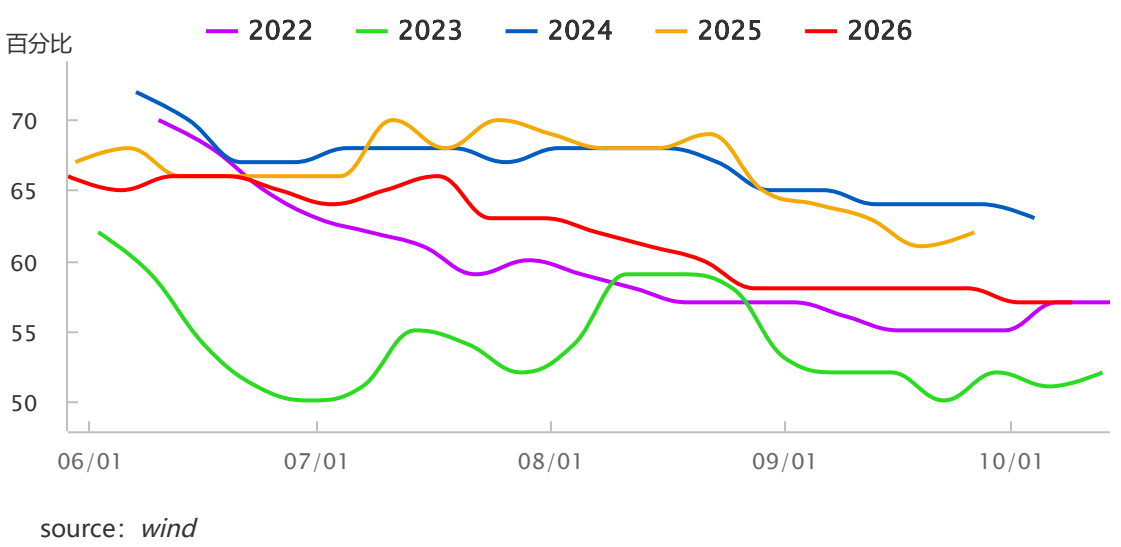
观点:
菜粕市场在供应充裕和消费低迷的双重压制下，大幅反弹较难，但天气、地区冲突以及政策仍有希望支撑价格阶段性上涨。综合来看，短期菜粕受外盘成本端扰动及国内低库存支撑，但需求转淡及供应端逐步恢复限制上行空间。后续重点关注美豆收割进度及单产兑现情况、两广菜籽排船与压榨恢复节奏、进口菜籽到港节奏、豆菜粕价差变化及水产需求季节性回落幅度

豆粕-美豆内外盘收盘价



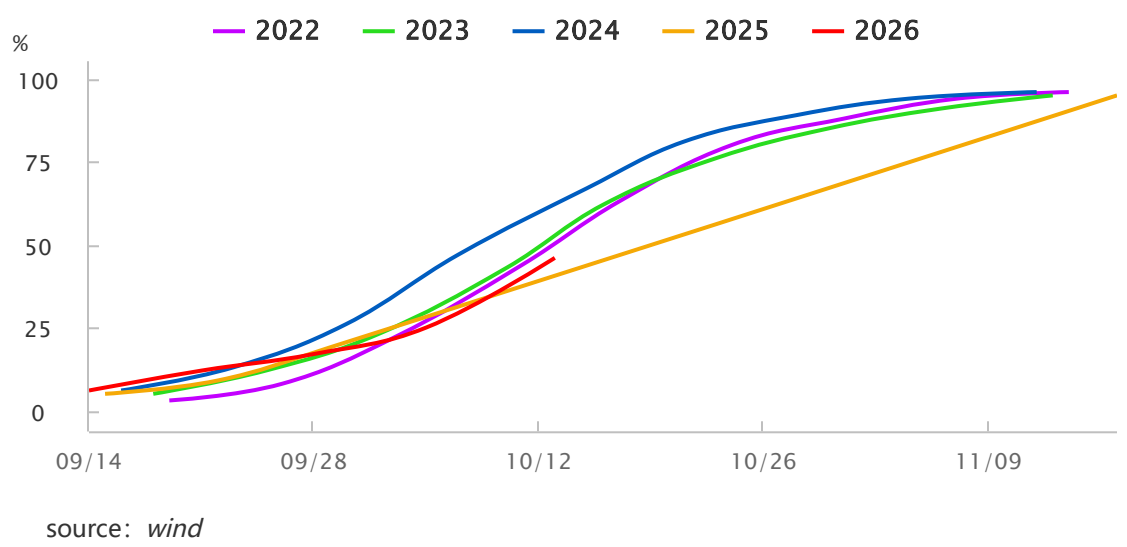
source：*wind*

USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



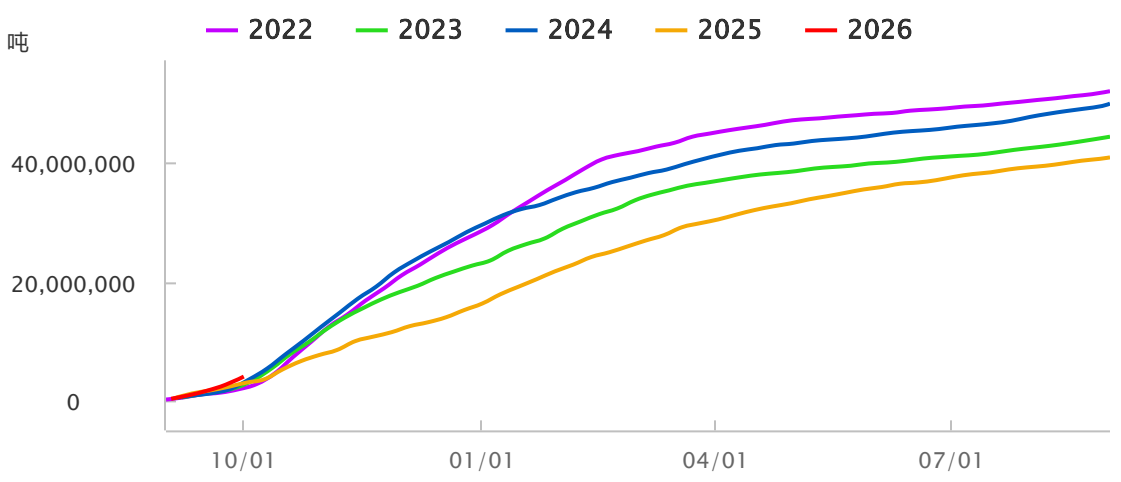
source：*wind*

美国:大豆:收割进度季节性



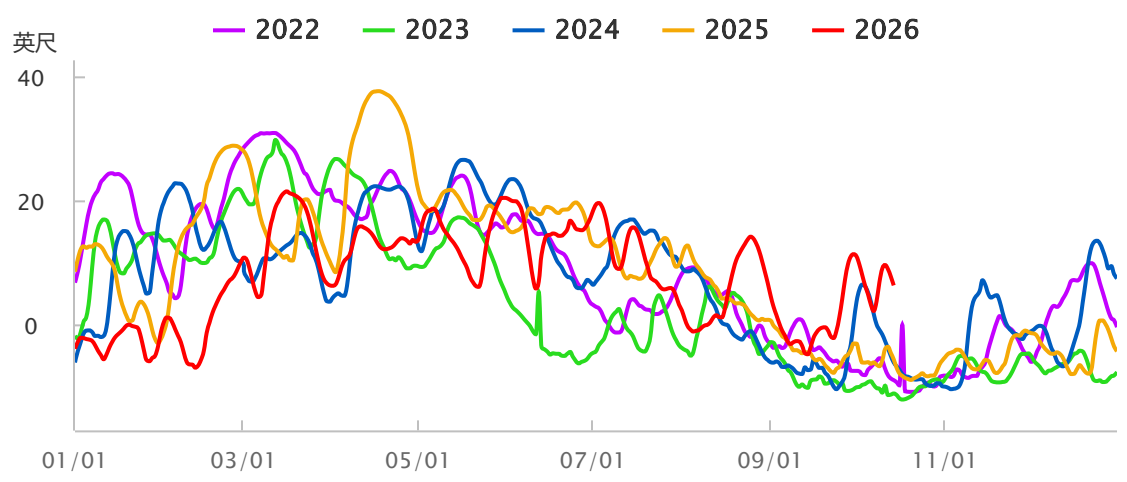
source：*wind*

美国:大豆:本周出口:累计值季节性



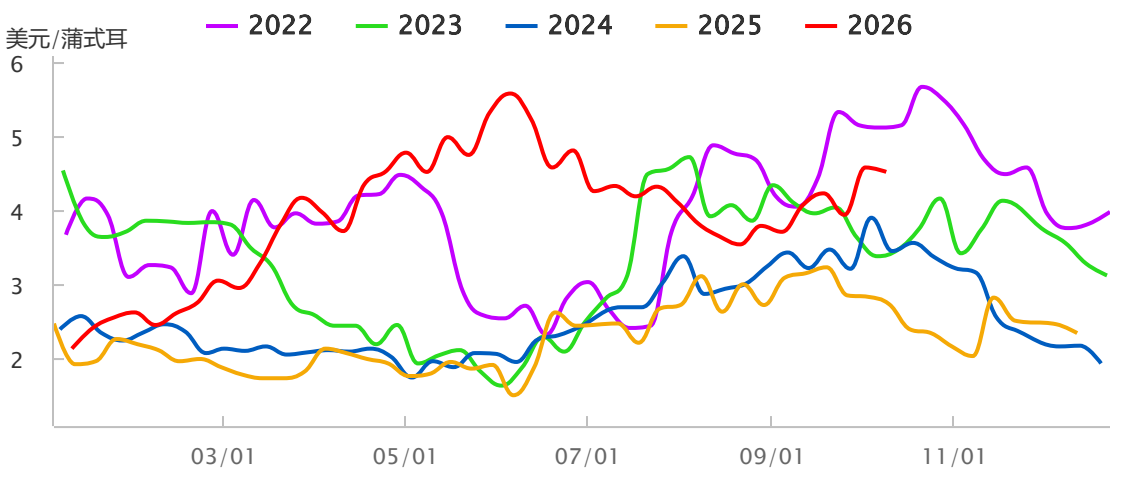
source：*wind*

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



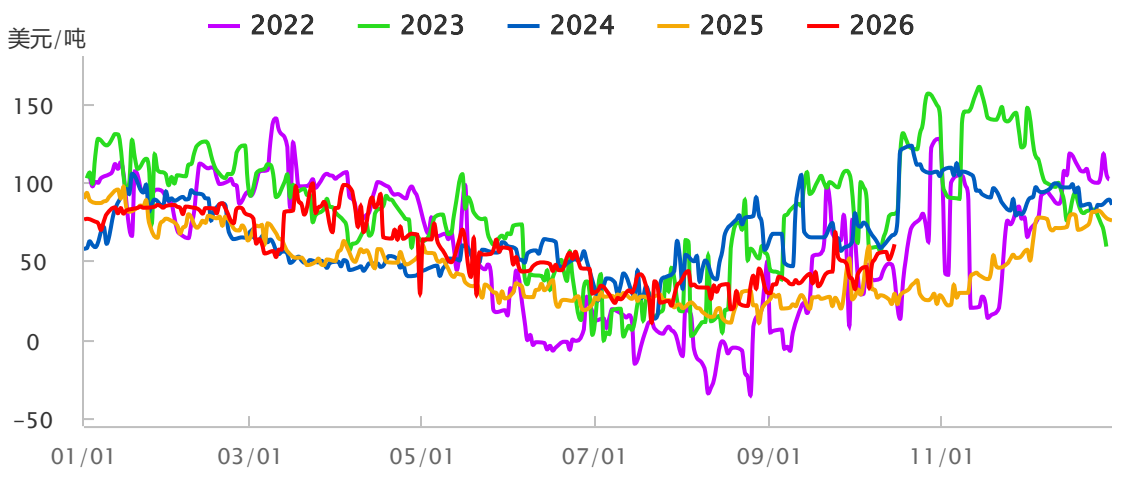
source：*wind*

美国大豆周度压榨利润季节性，



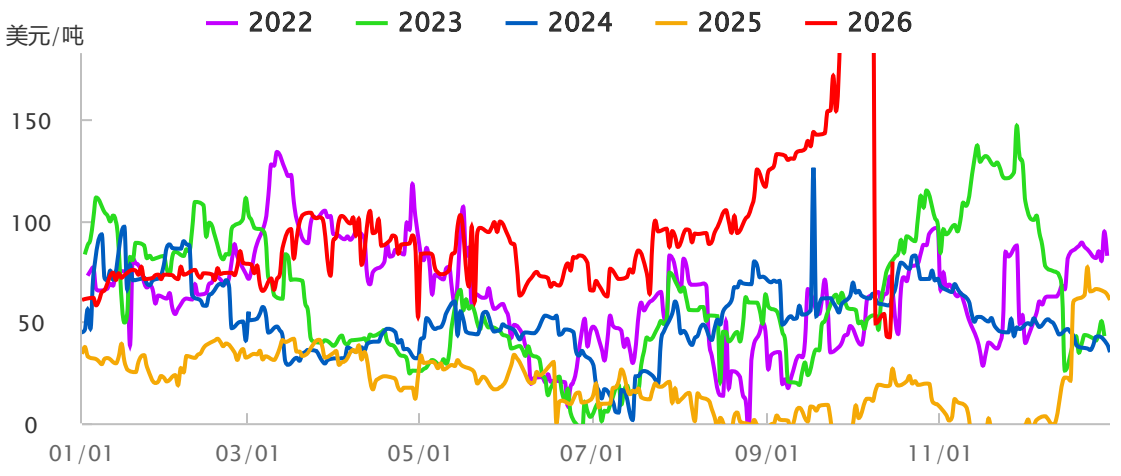
source：*wind*

巴西大豆压榨利润季节性，



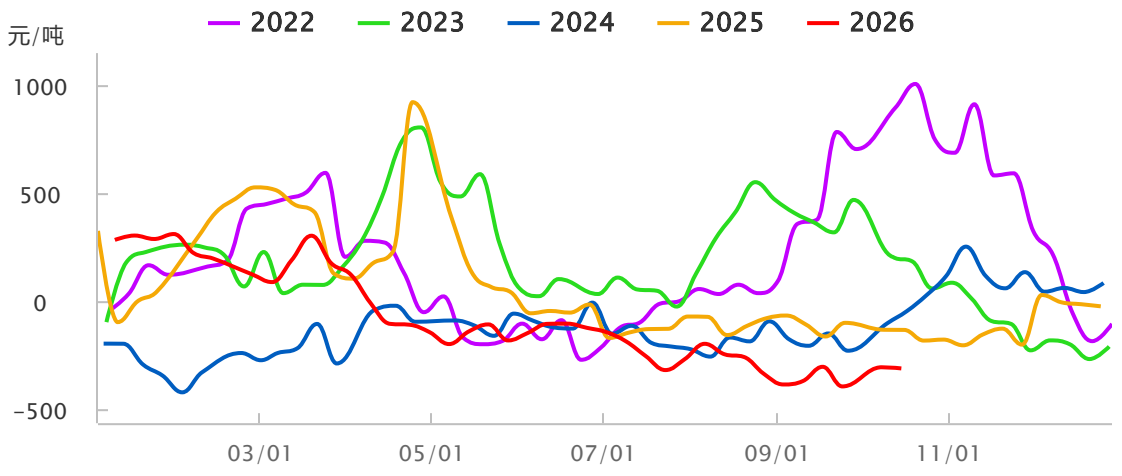
source：*wind*

阿根廷大豆压榨利润季节性，



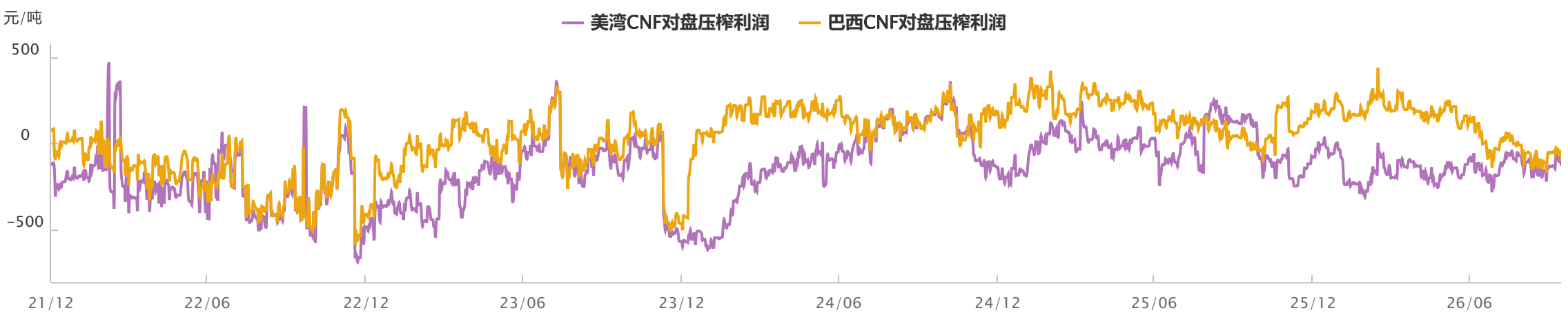
source：*wind*

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



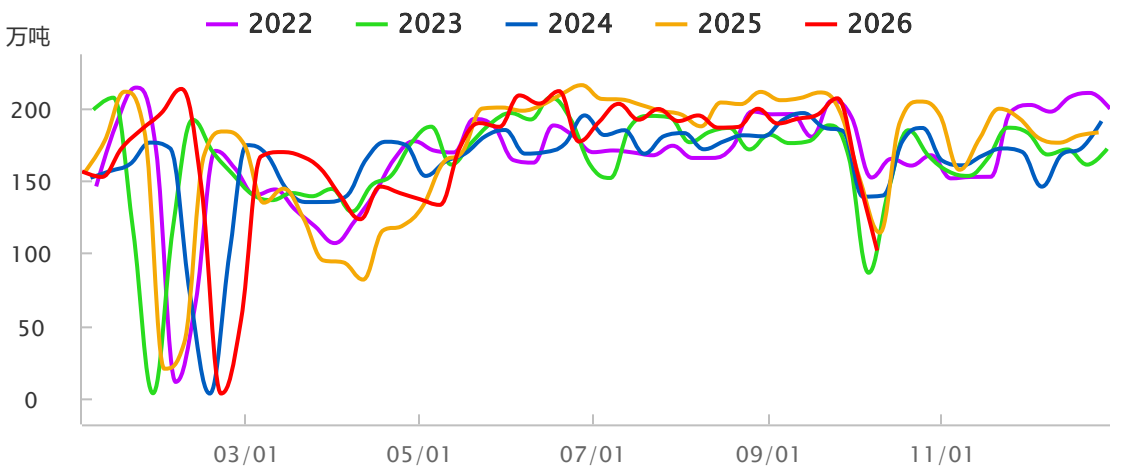
source：*wind*

国际大豆对盘压榨利润



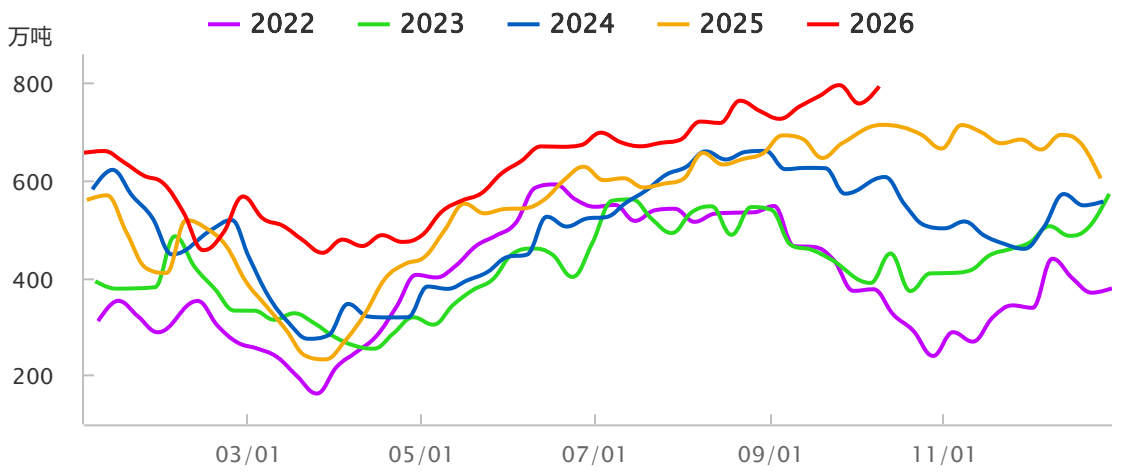
source：*wind*

大豆：压榨量：中国（周）.



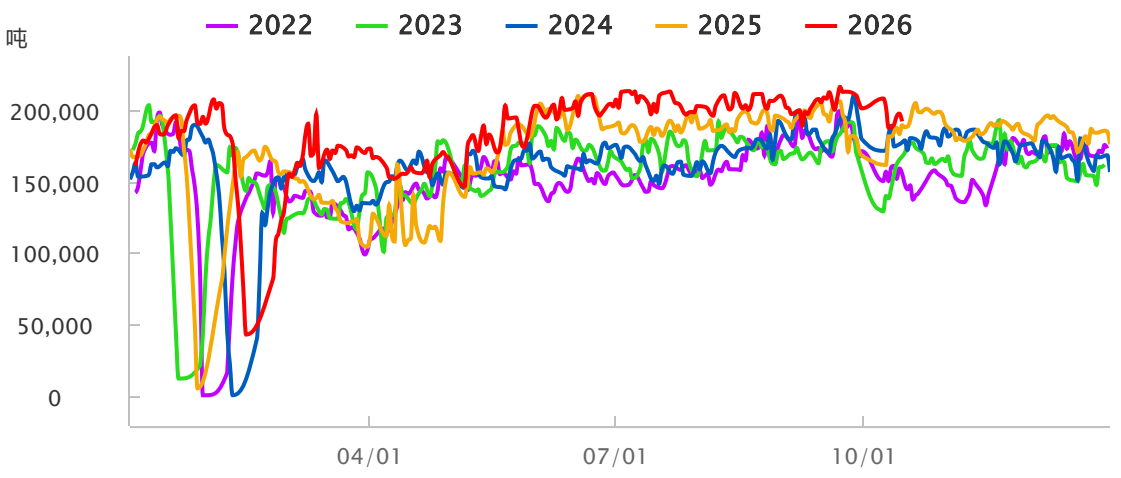
source：*wind*

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



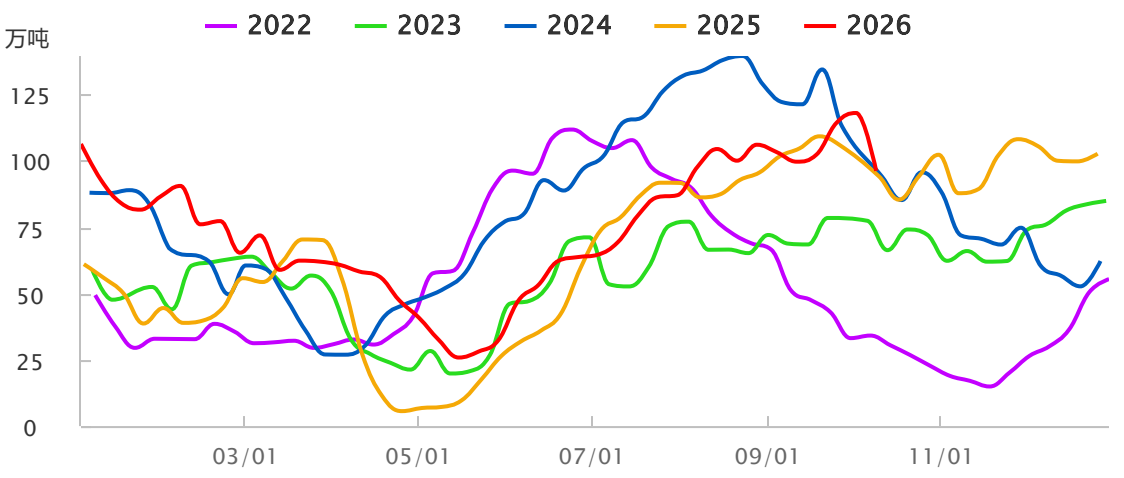
source：*wind*

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



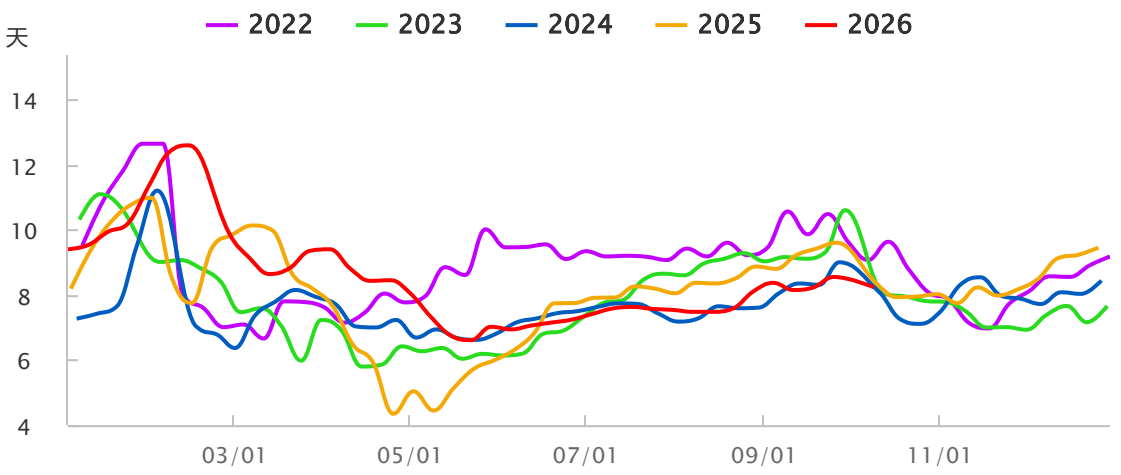
source：*wind*

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



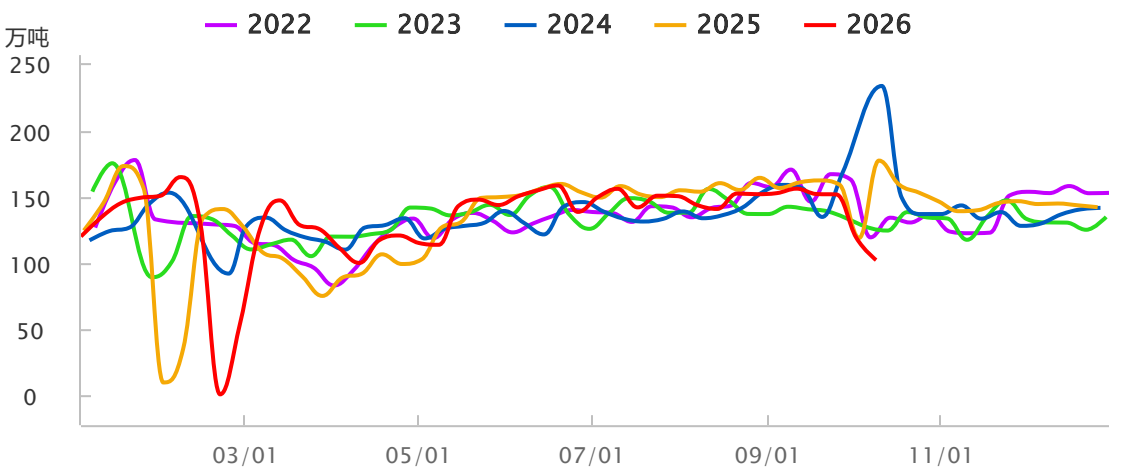
source：*wind*

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



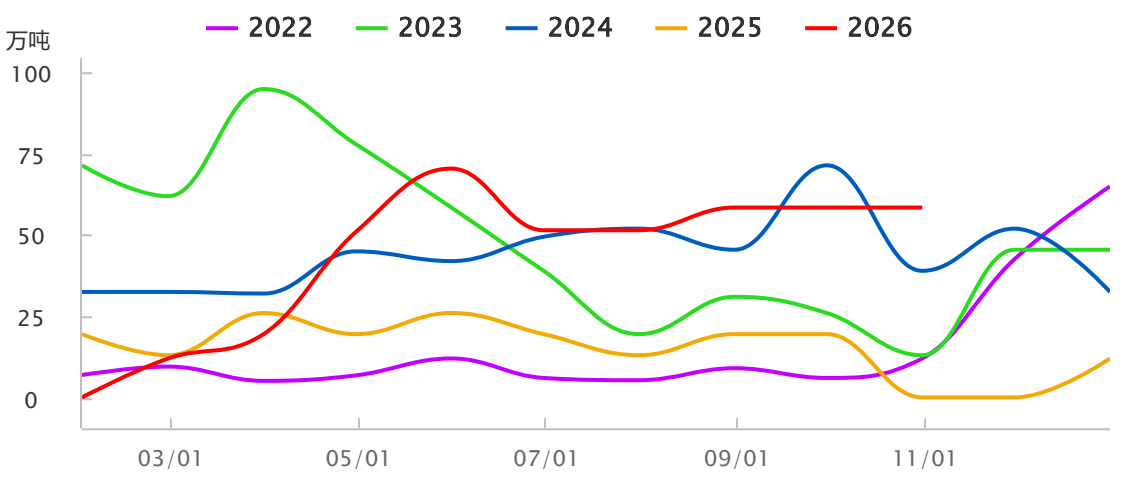
source：*wind*

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



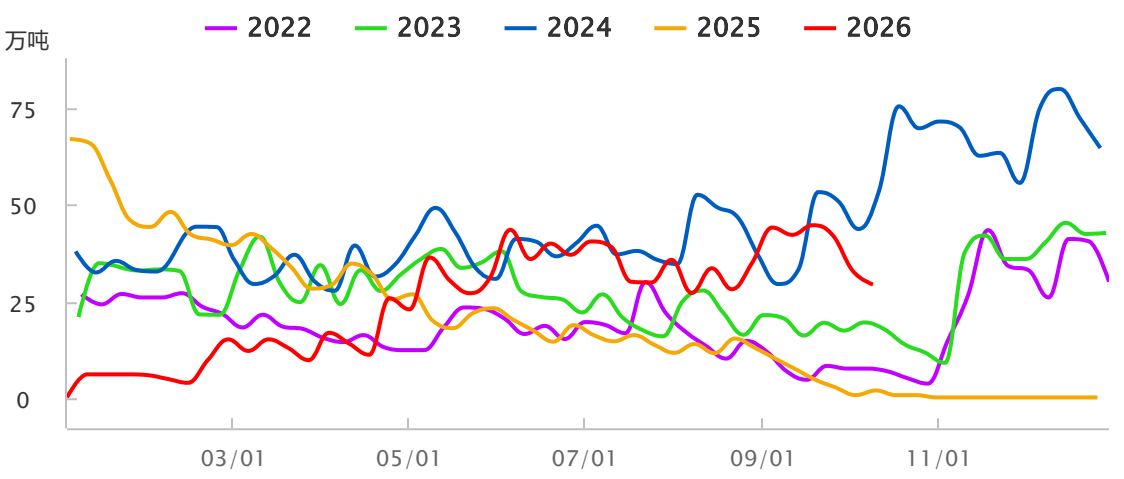
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



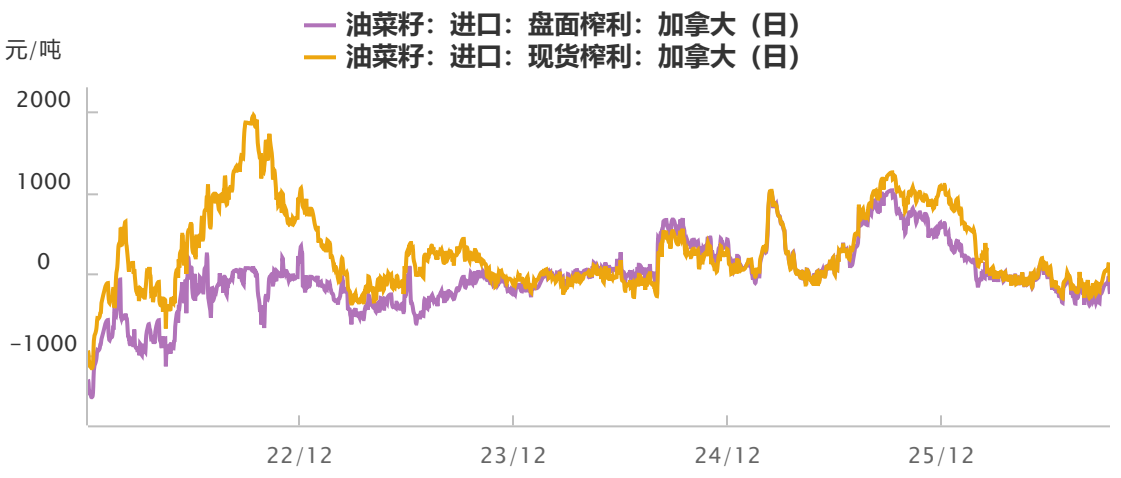
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



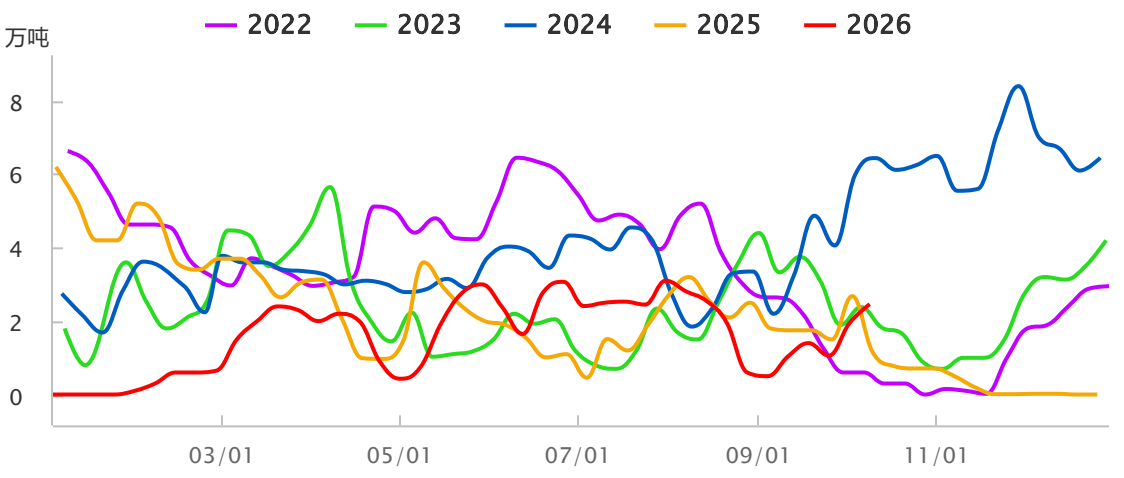
source：*wind*

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



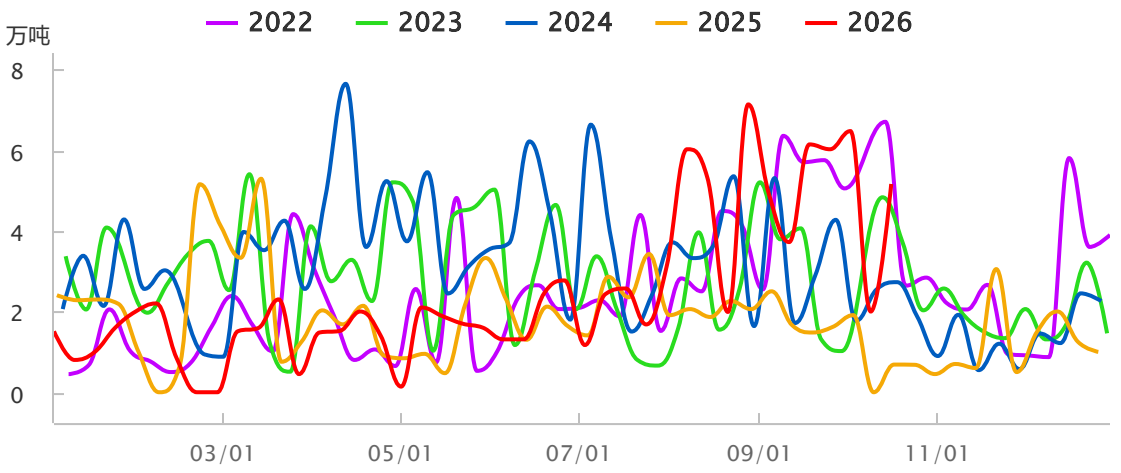
source：*wind*

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



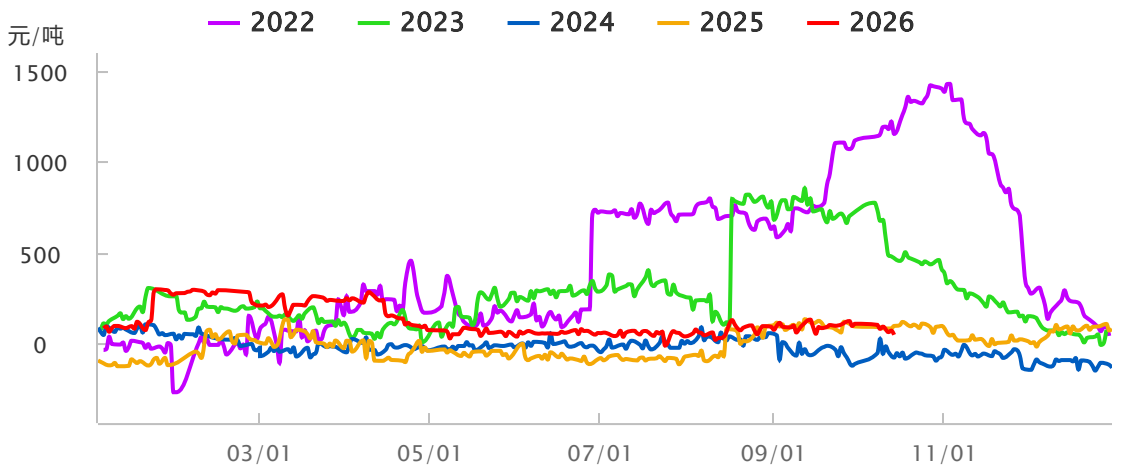
source：*wind*

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



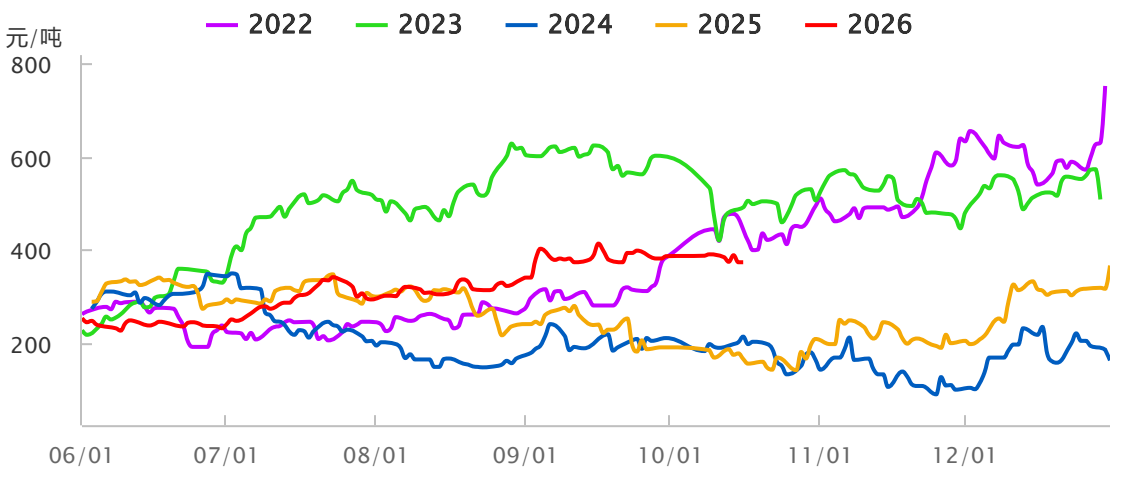
source：*wind*

菜粕现货基差



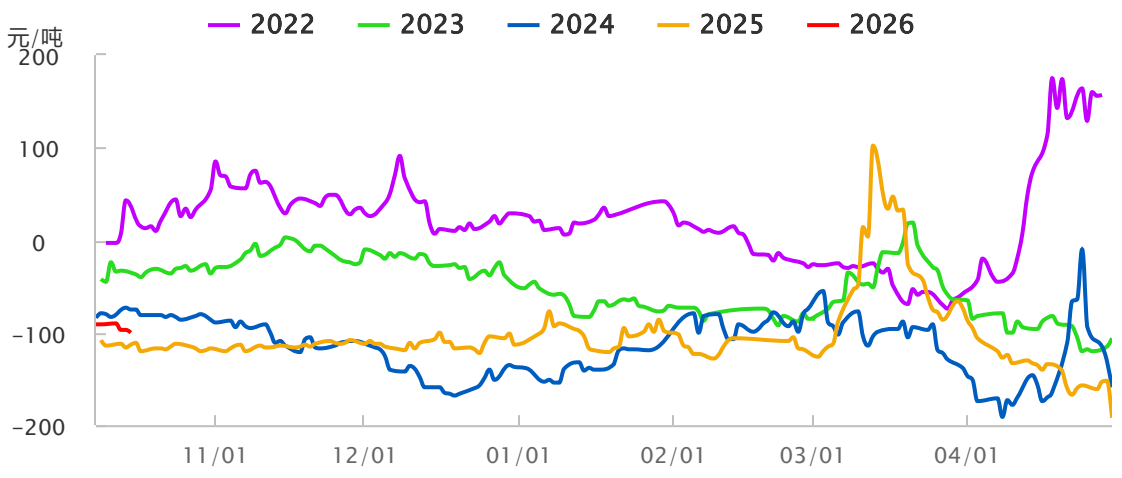
source：*wind*

豆粕期货月差（01-05）



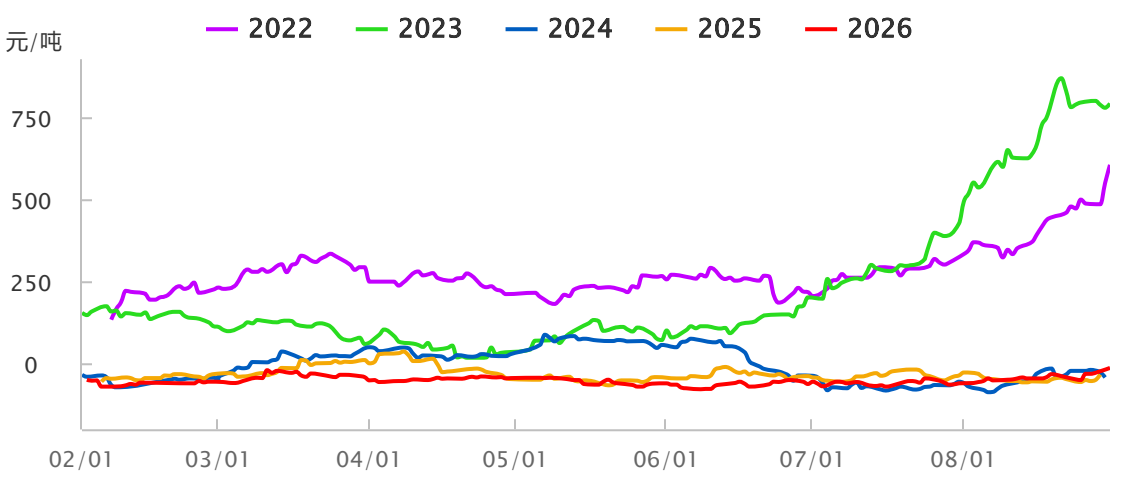
source：*wind*

豆粕期货月差（05-09）



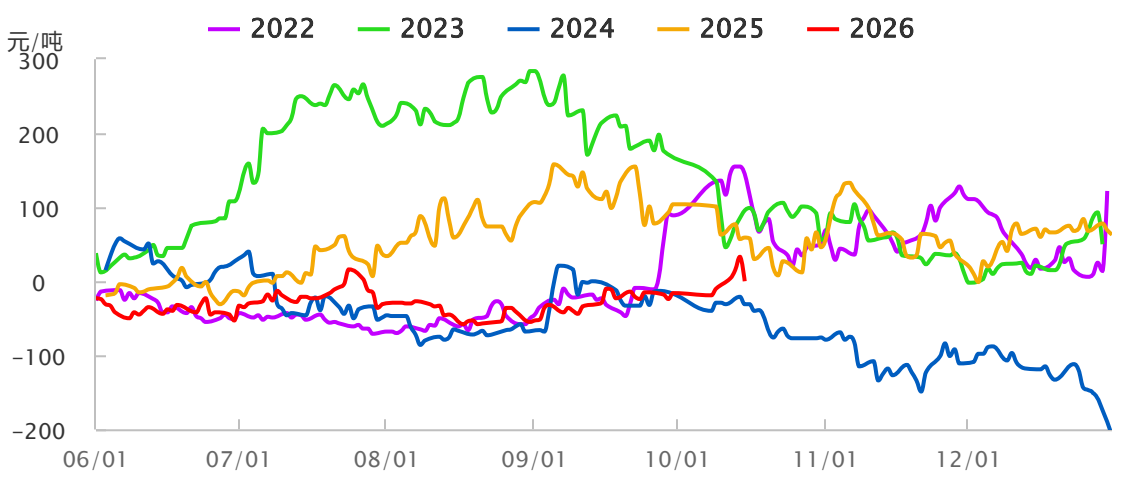
source：*wind*

豆粕期货月差（09-01）



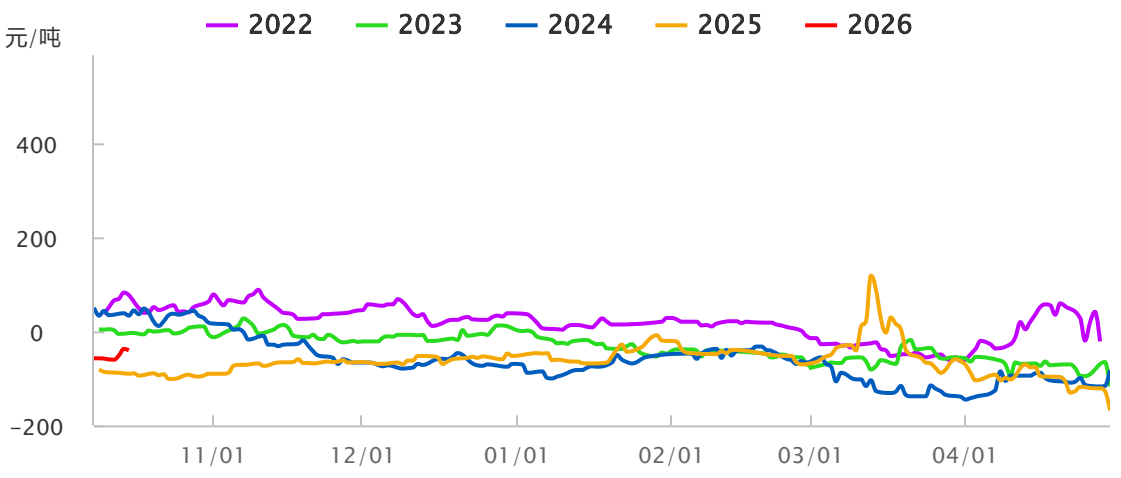
source：*wind*

菜粕期货月差（01-05）



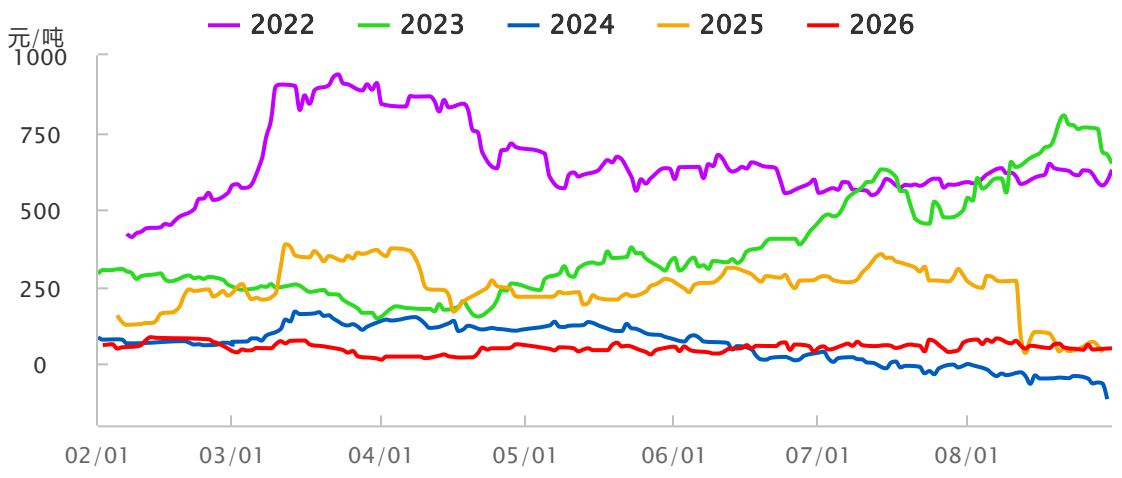
source：*wind*

菜粕期货月差（05-09）



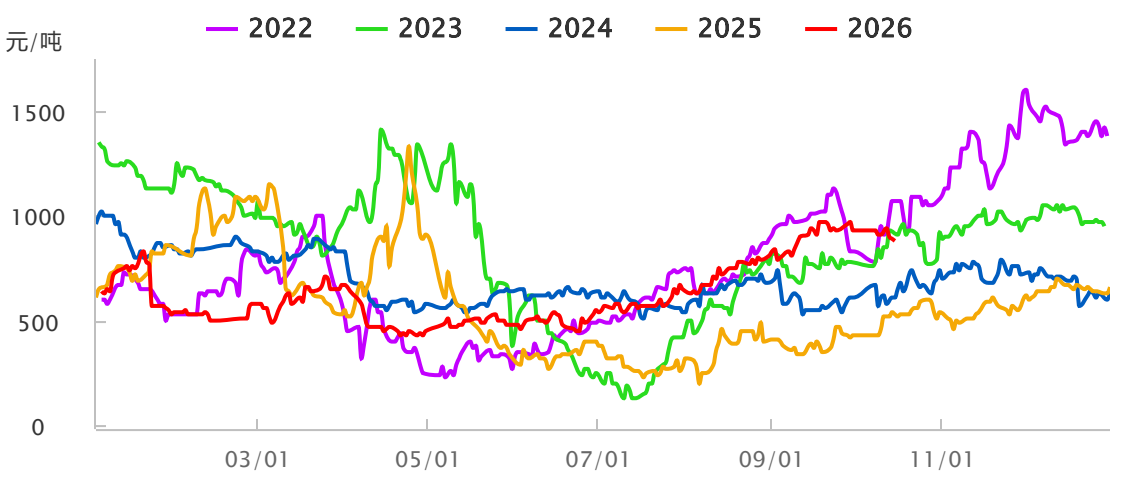
source：*wind*

菜粕期货月差（09-01）



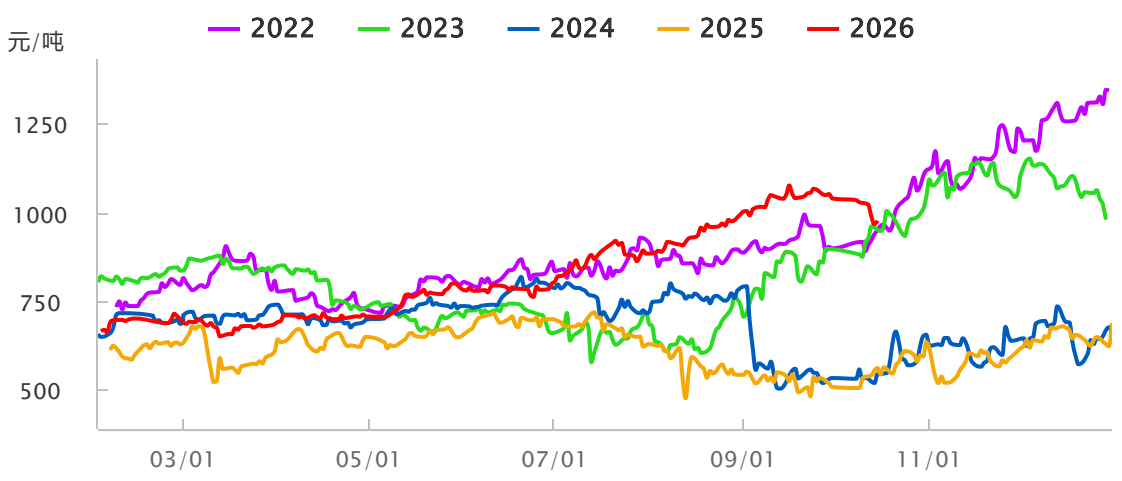
source：*wind*

豆菜粕现货价差.



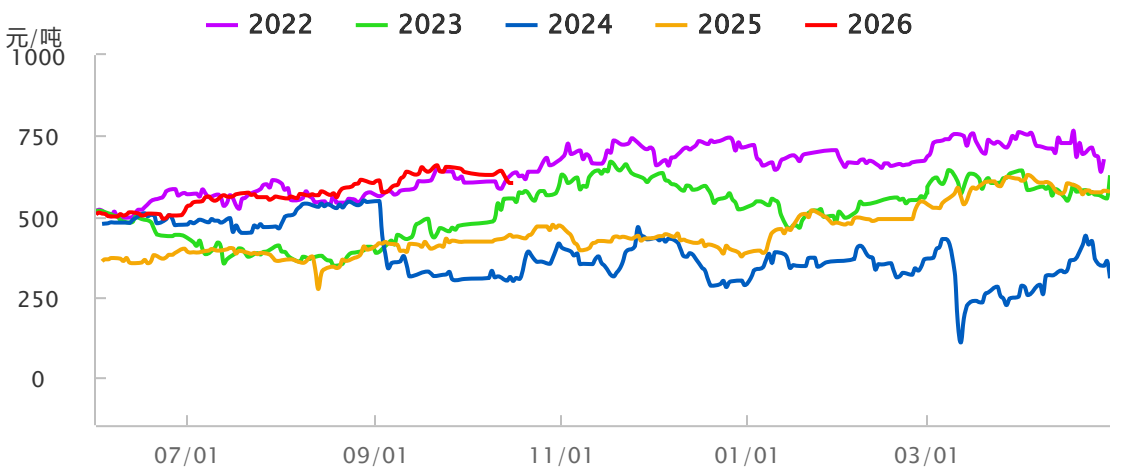
source：*wind*

豆菜粕期货价差01



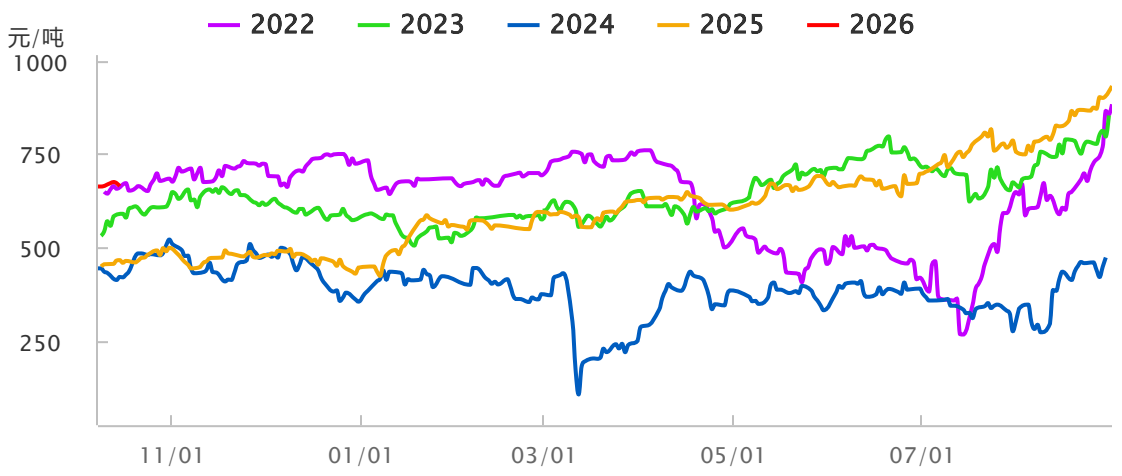
source：*wind*

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44.35万；豆油厂周度开工率63.36%

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8日当周，美国大豆出口检验量为1096555吨，前一周修正后为1199430吨，去年同期美国大豆出口检验量为1017196吨。 本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为5,144,834吨，上一年度同期为4,063,472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10月8日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为268.7901万吨，9月对中国已发船总量为140.3527万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来对华发船33.51871万吨，对中国排船87.4858万吨

4.美国农业部(USDA)每周作物生长报告，截至2026年10月11日当周，美国大豆优良率为57%，与前一周持平，上年同期为61%；美国大豆收获进度46%， 较前一周25%提升21个百分点，低于五年均值50%；大豆落叶率升至92%（前值 85%），五年均值94%

需求端:

1.本周全国重点油厂豆油散油成交总量为9.56万吨， 油厂日均成交量1.91万吨

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148.73万吨，环比-0.86%

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%

4.美国EPA于10月13日提出提案，拟重新分配小型炼厂生物燃料豁免额度，要求大型炼厂未来两年提高生物燃料掺混比例，提振油脂需求预期

观点:

利多方面：生物柴油需求预期；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；美联储加息预期

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-0.84%，出油率oer环比上月同期-0.18%，产量prod环比上月同期-1.79%

2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为802481吨，较上月同期的560292吨增长43.2%；AmSpec数据显示：马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为785564吨，较上月同期出口的496160吨增加58.33%

3.MPOB：马来西亚将11月毛棕榈油出口参考价格为每吨4323.78林吉特，10月参考价为4452.66林吉特；出口税率仍维持在10%（当价格超过每吨4050林吉特时，触发最高税率设定为10%）

4.印尼贸易部：印尼9月毛棕榈油参考价格10月每吨1042.15美元，9月每吨1007.51美元；毛棕榈油出口税每吨178美元。印尼对毛棕榈油征收12.5%的单独出口专项税，约每吨130.27美元

5.马来西亚棕榈油局MPOB：9月，毛棕榈油产量为211.70万吨，环比增加16.48%；棕榈油出口为112.04万吨，环比下降12.13%；棕榈油进口为5.81万吨，环比增长17.24%

需求端：

1.据Mysteel调研，本周国内棕榈油新增买船11条，3条为11月船期，2条为12月船期洗船，4条2027年9月

2.国内重点油厂棕榈油成交总量为2466吨，日均成交量为493.2吨

库存端：

1.本周全国重点地区棕榈油商业库存116.07万吨，环比+19.9%

2.马来西亚棕榈油局MPOB，马来西亚棕榈油9月库存351.09万吨，环比增加24.54%，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.美国EPA于10月13日提出提案，拟重新分配小型炼厂生物燃料豁免额度，要求大型炼厂未来两年提高生物燃料掺混比例，提振油脂需求预期

观点:

利多：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；受美国EPA生物燃料政策提振及印度采购增加

利空：国内基本面维持宽松，港口棕榈油库存处三年高位；国内买船增加，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；MPOB9月马来西亚棕榈油库存超预期大增且历史高位；马棕出口增加；美联储加息预期

三、菜油：

供应端：

1.本周油厂菜油产量3.99万吨。沿海地区主要油厂菜籽库存29.38万吨

需求端:

1.本周国内重点油厂菜油成交总量为6.6万吨，油厂提货量2.99万吨

库存端：

1.全国主要油厂菜油库存52.95万吨，环比-0.6%

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

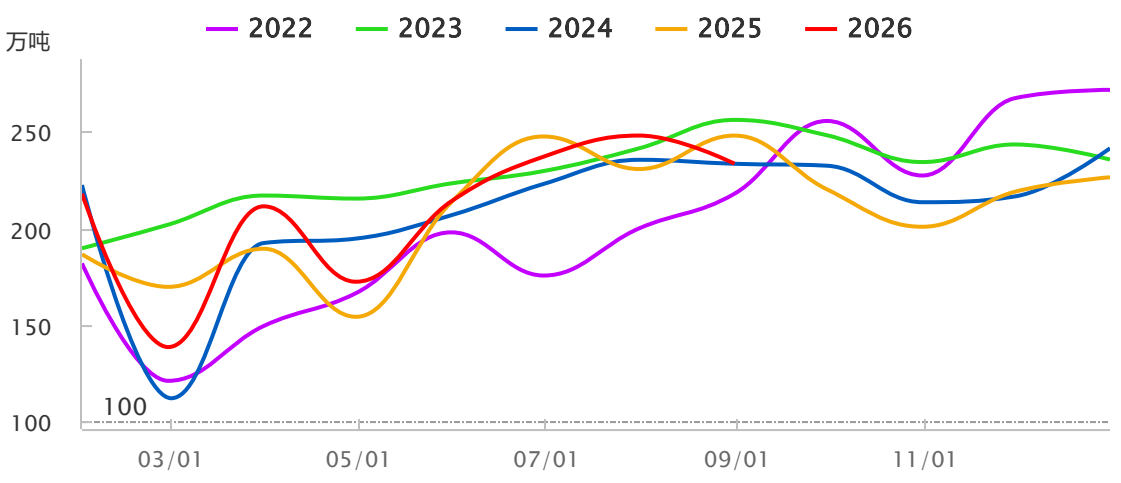
6.美国EPA于10月13日提出提案，拟重新分配小型炼厂生物燃料豁免额度，要求大型炼厂未来两年提高生物燃料掺混比例，提振油脂需求预期

观点:

利多：菜油现货供应仍偏紧，对基差形成支撑差；进口菜籽到岸成本高企；非转毛菜油进口受限

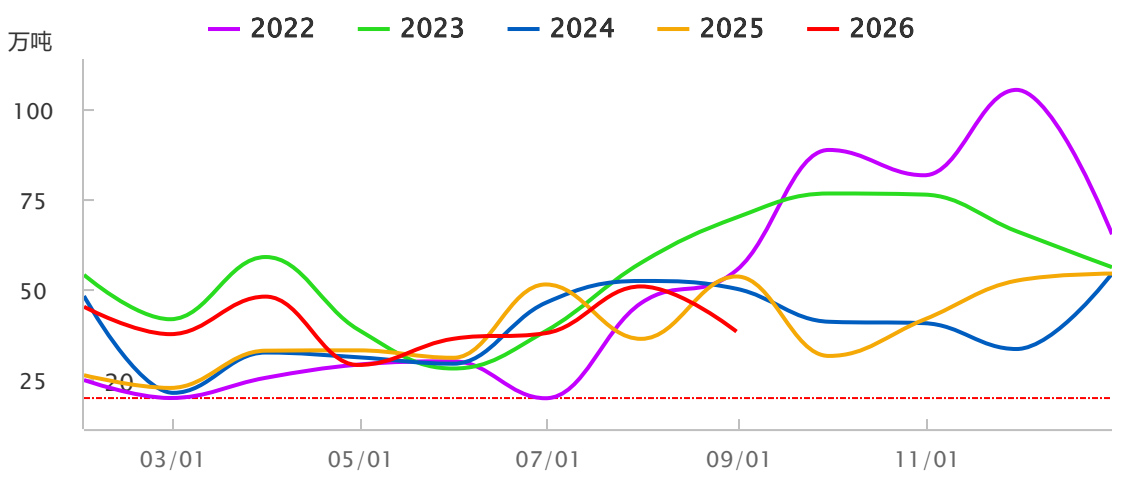
利空：油厂开机率回升至35.18%菜籽到港预期增加，远期供应趋于宽松，叠加终端需求疲软，企业挺价情绪削弱、华南基差偏弱，市场对远月菜籽到港预期宽松，加拿大菜籽产量大；美联储加息预期

中国三大油脂月度供给季节性



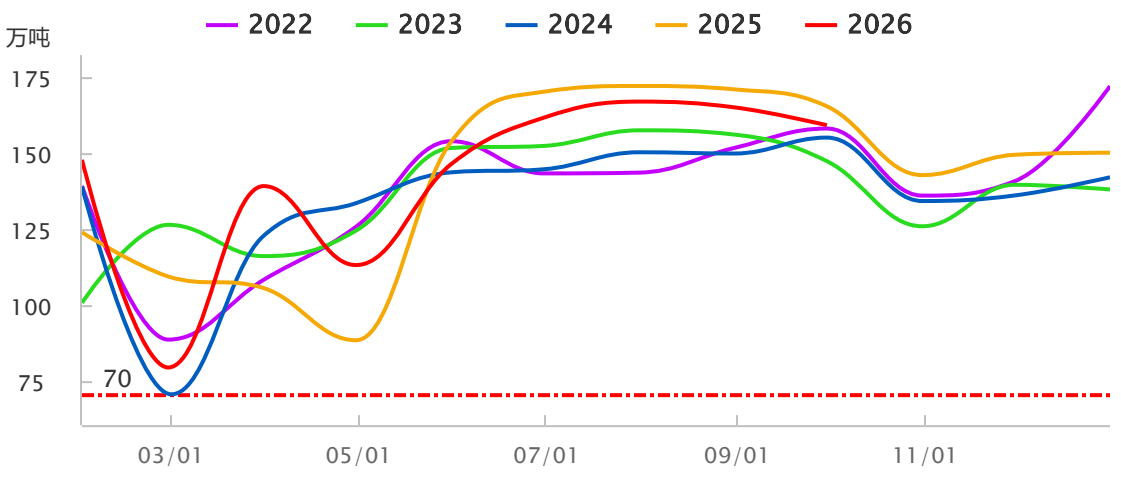
source：*wind*

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）.



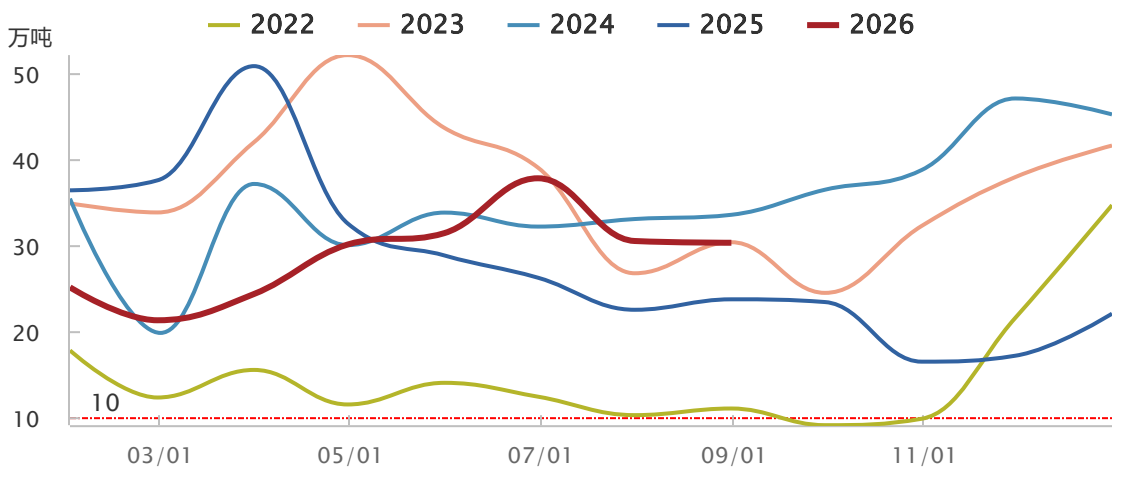
source：*wind*

中国压榨厂豆油月度产量季节性



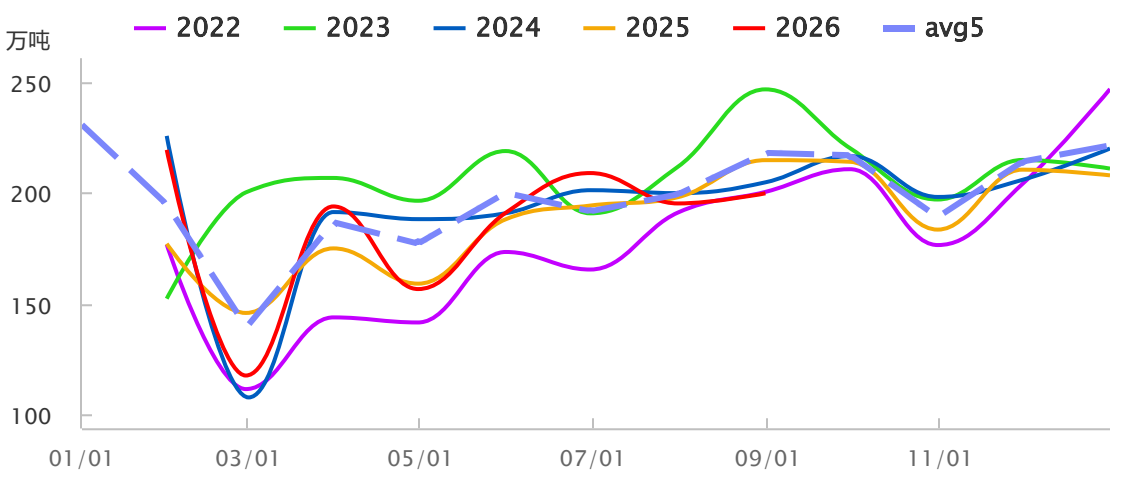
source：*wind*

中国菜油月度总供应量季节性



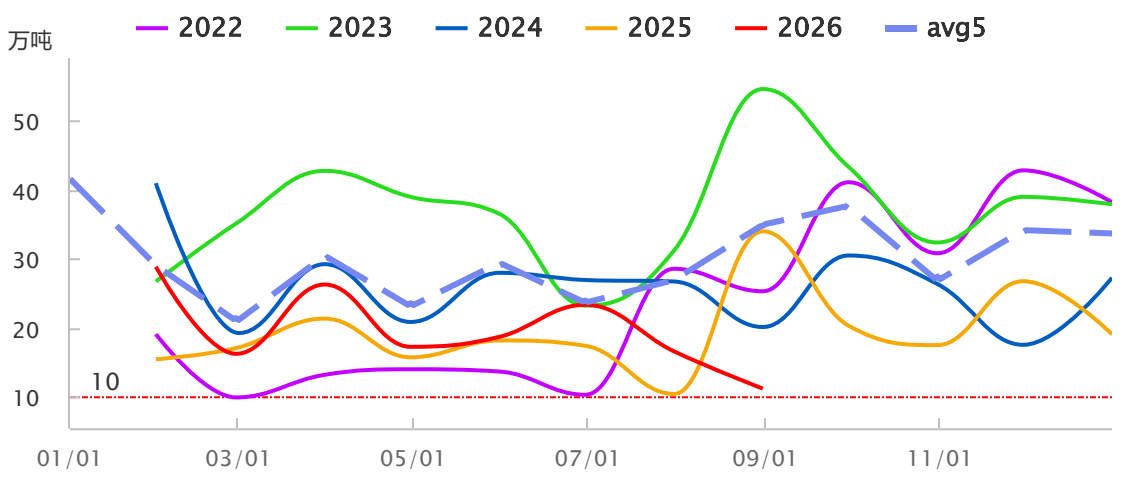
source：*wind*

三大油脂表观消费量合计：中国（月）.



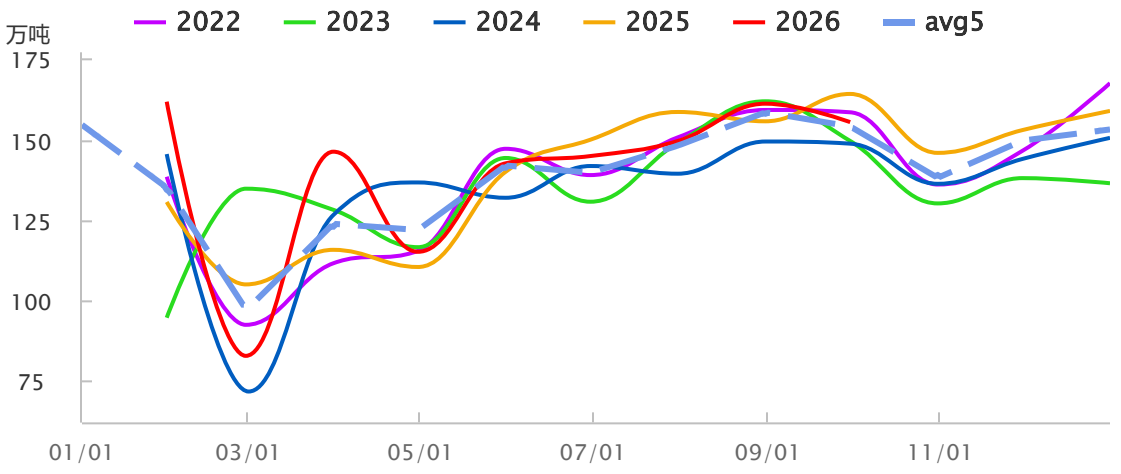
source：*wind*

棕榈油表观消费量：中国（月）.



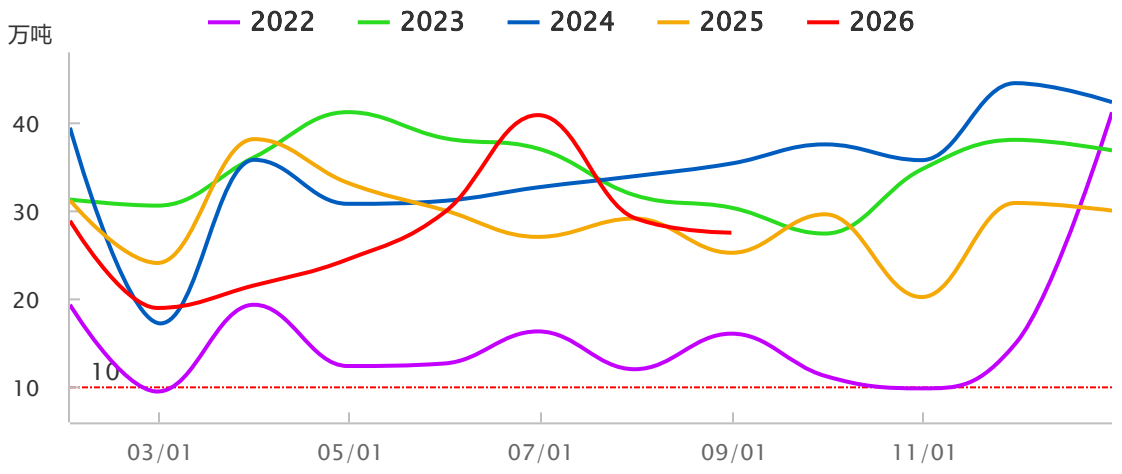
source：*wind*

中国豆油月度表观消费量季节性



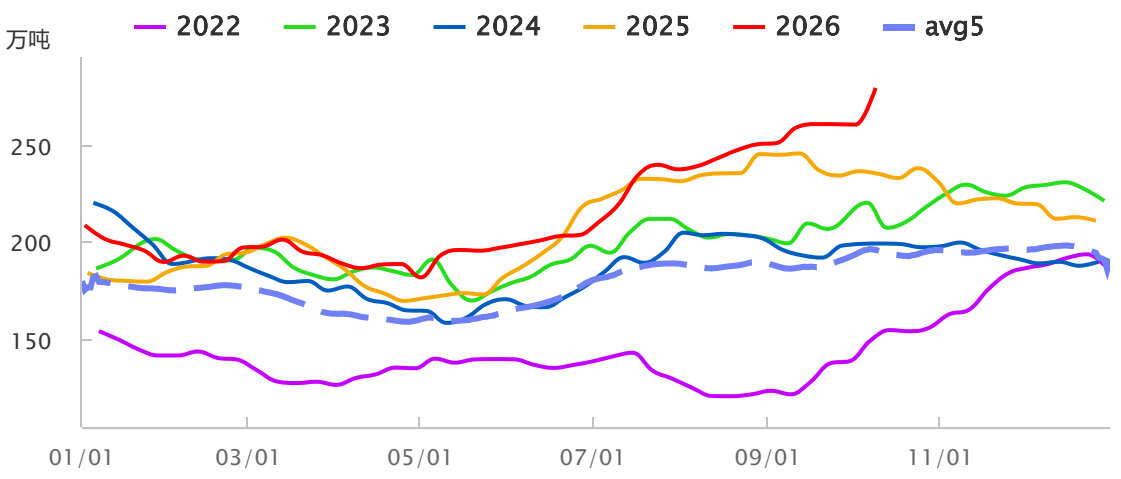
source：*wind*

中国菜油月度表观消费量.



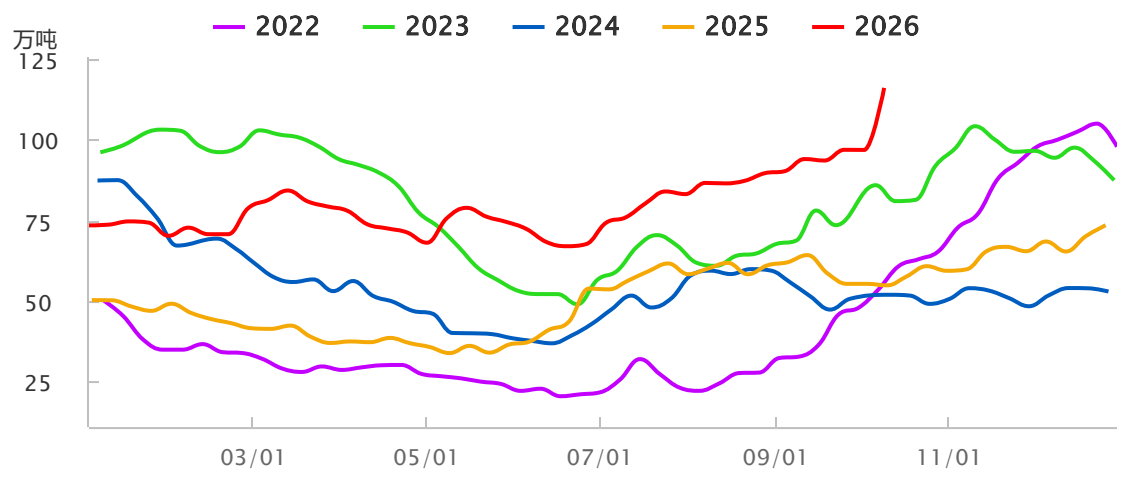
source：*wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



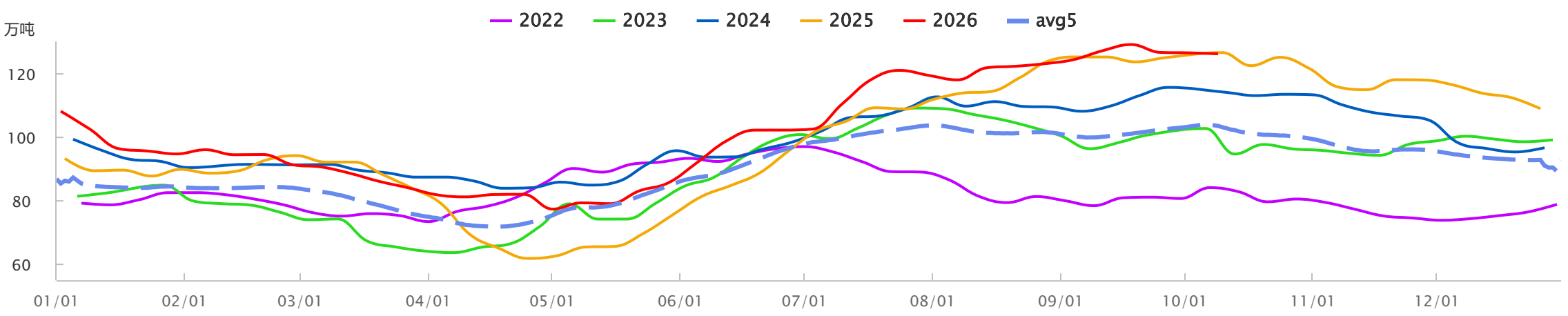
source：*wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



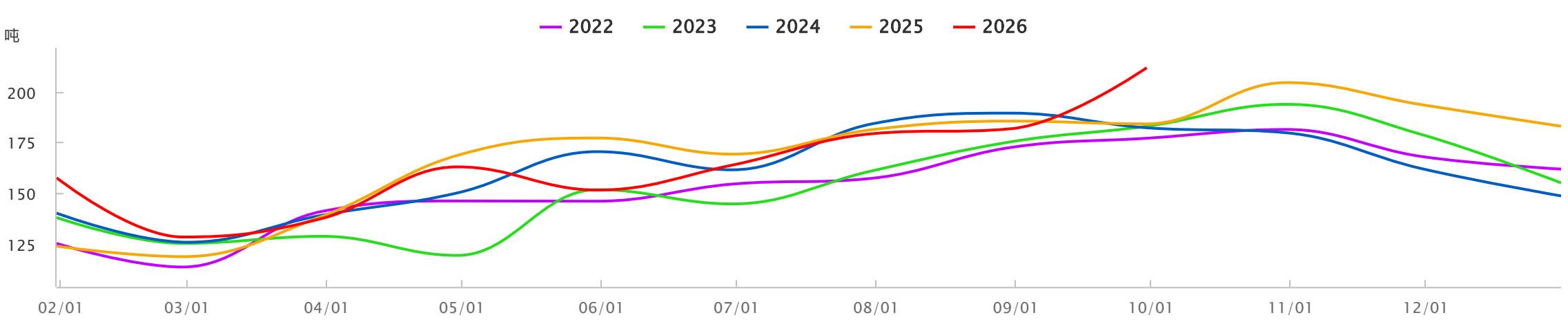
source：*wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



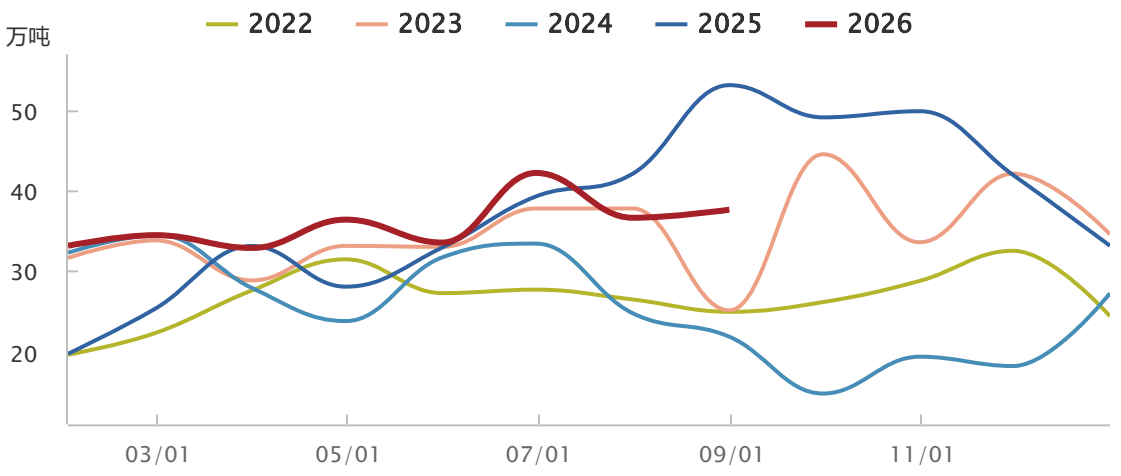
source：*wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



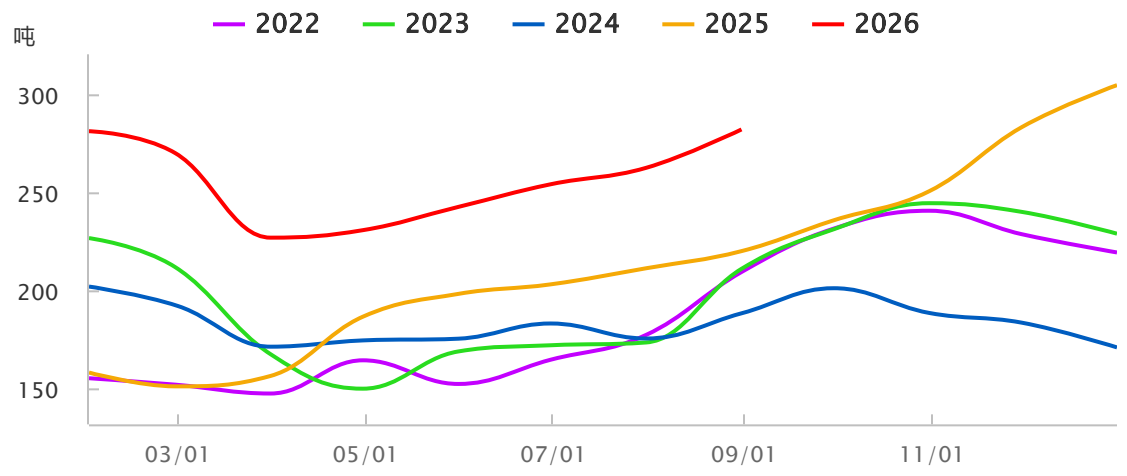
source：*wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



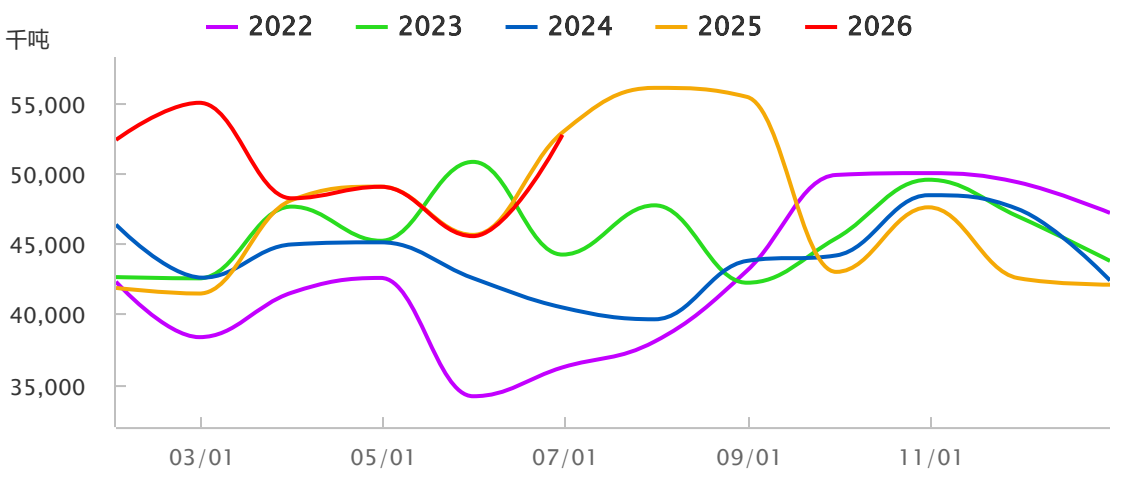
source：*MPOB，南华研究*

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



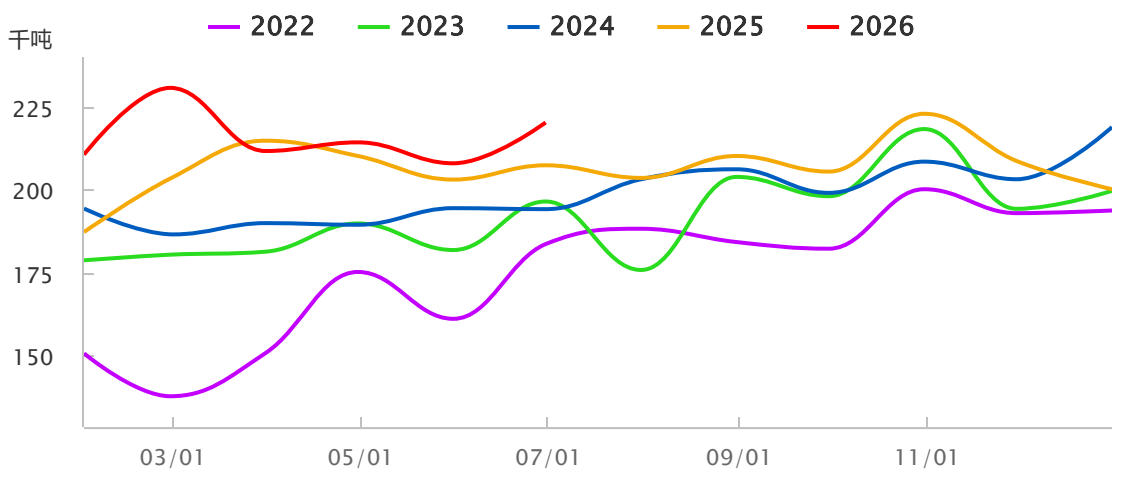
source：*wind*

棕榈油：产量：印尼（月）.



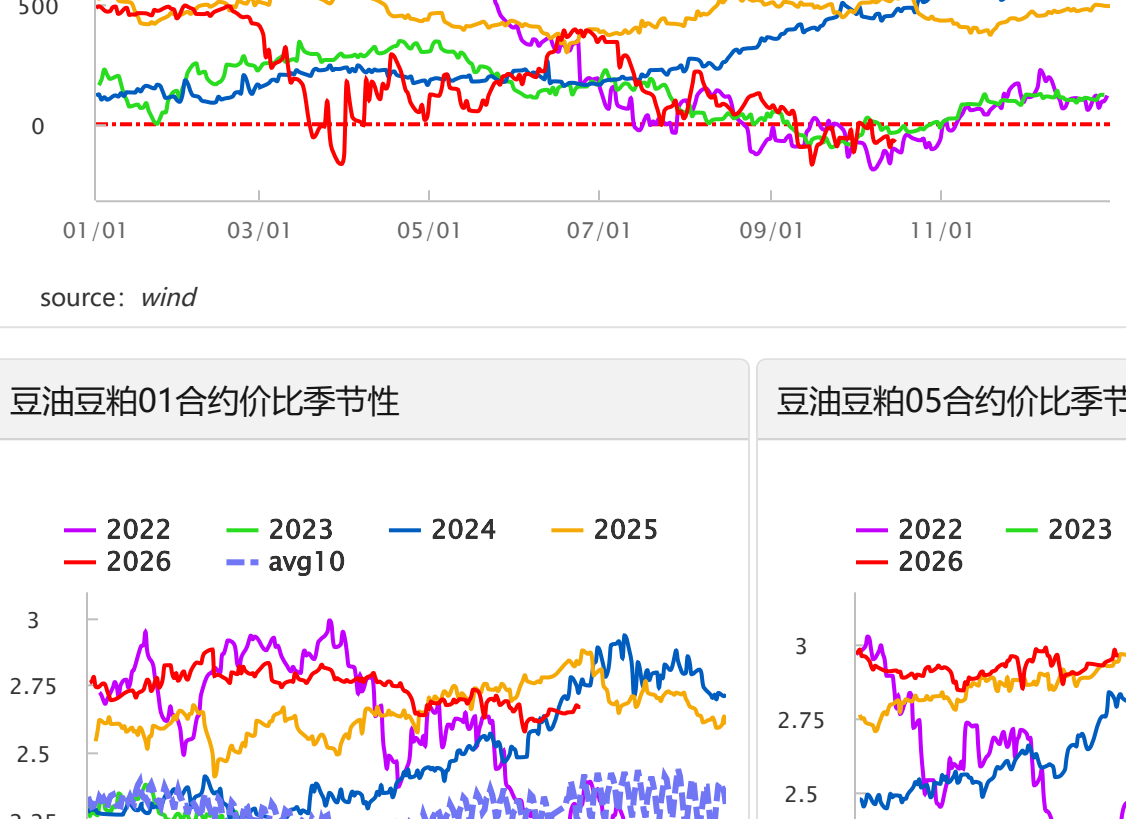
source：*wind*

棕榈油：消费量：印尼（月）.



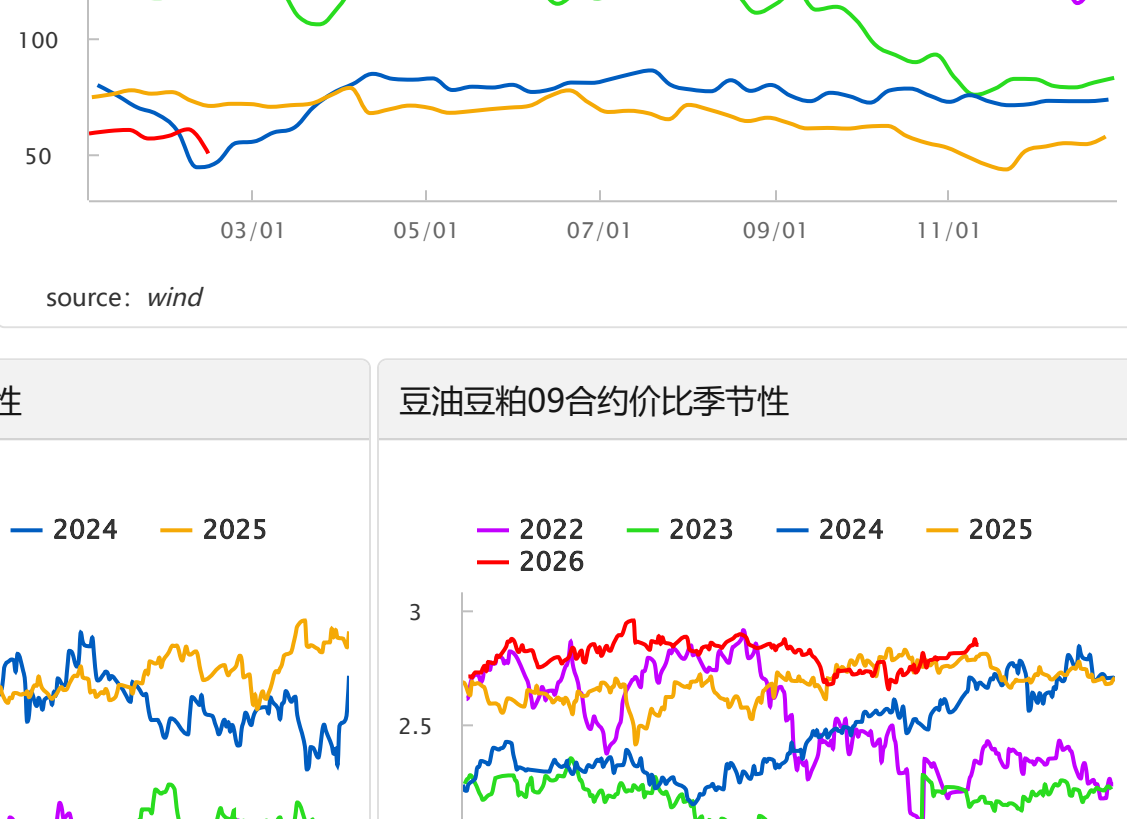
source：*wind*

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*

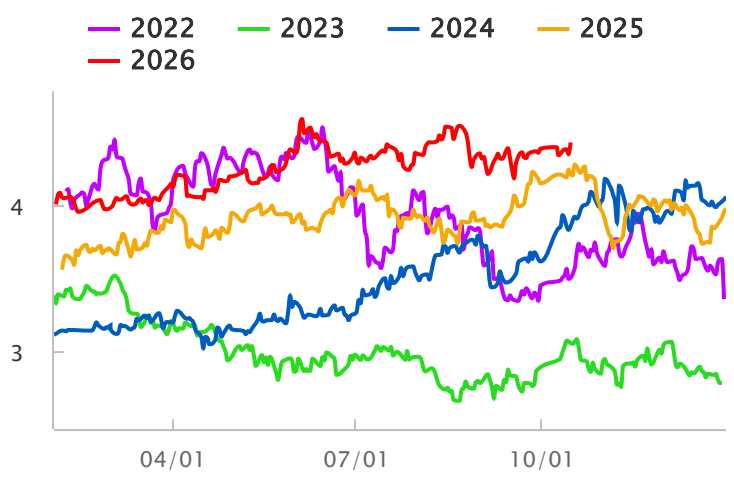
豆油豆粕05合约价比季节性

source：*wind*

豆油豆粕09合约价比季节性

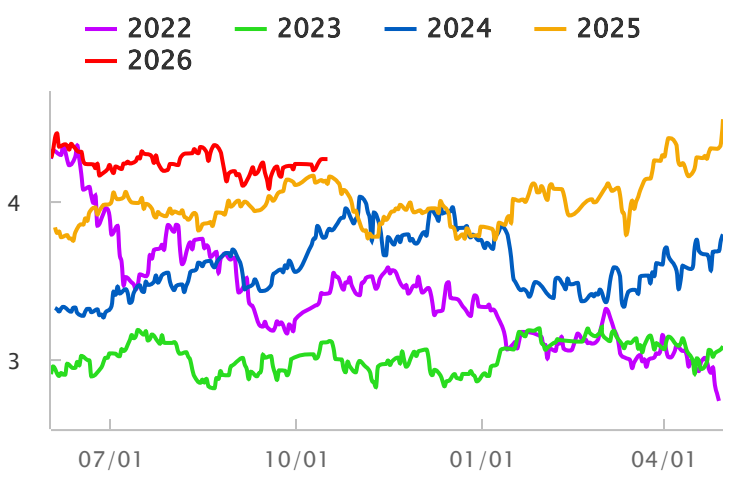
source：*wind*

菜油菜粕01合约价比季节性



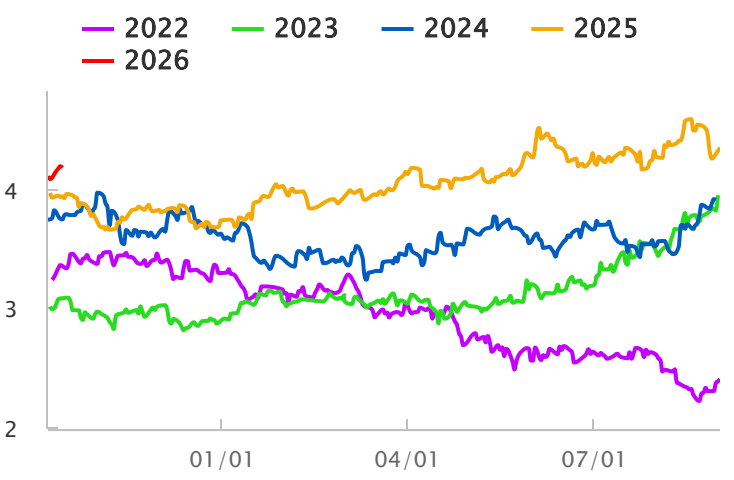
source：*wind*

菜油菜粕05合约价比季节性



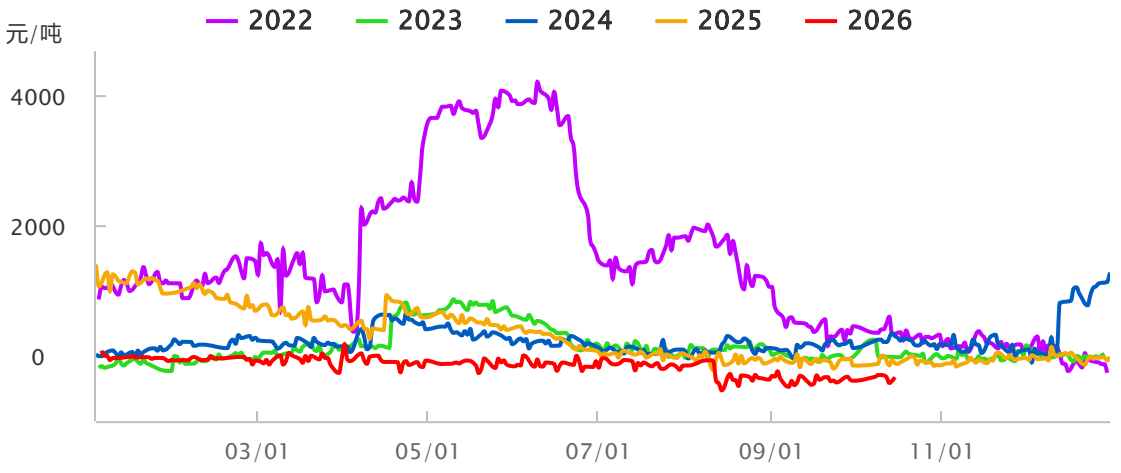
source：*wind*

菜油菜粕09合约价比季节性



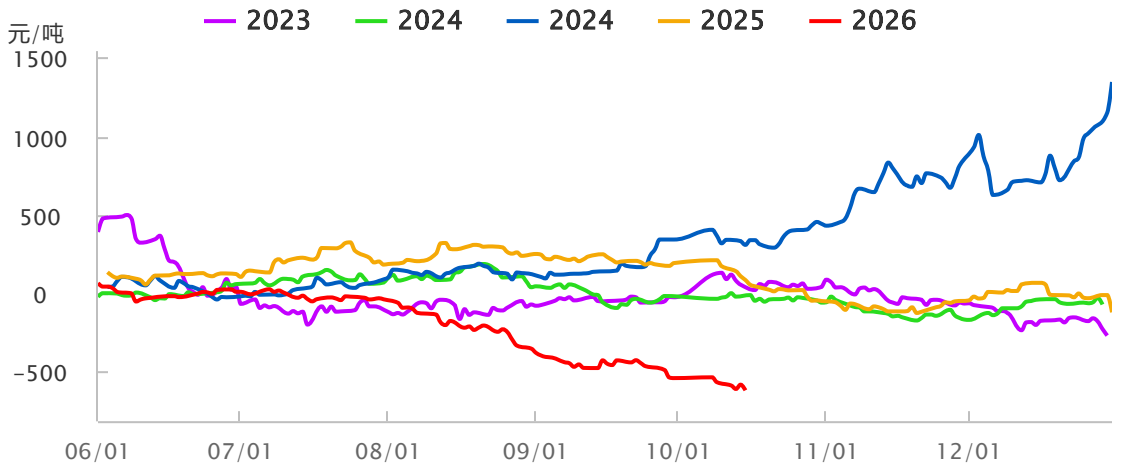
source：*wind*

棕榈油基差：对活跃合约.



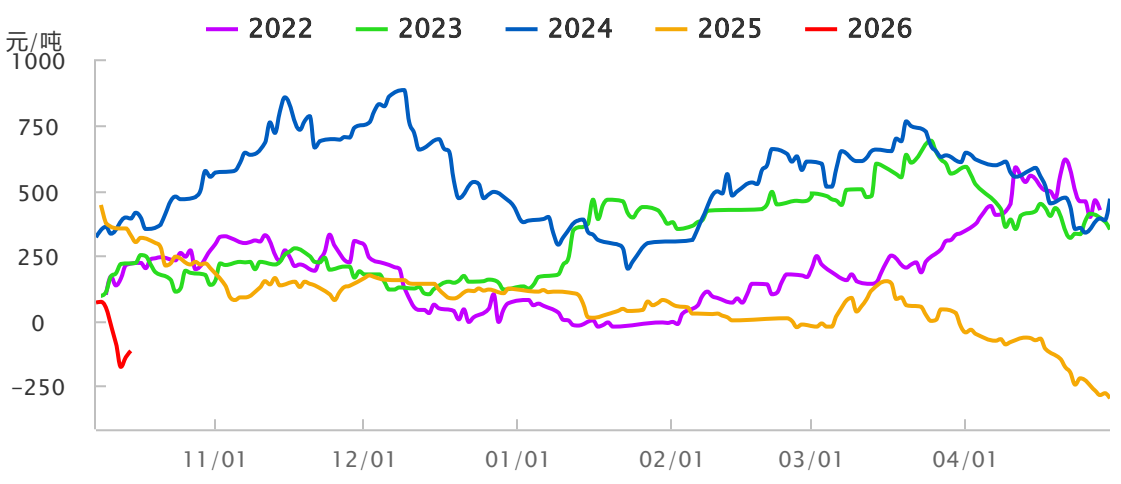
source：*wind*

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



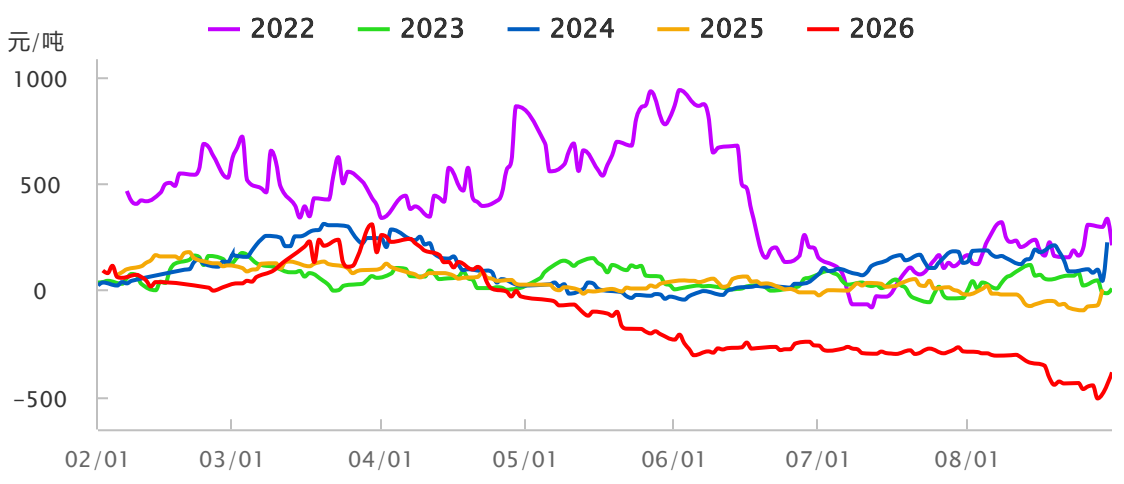
source：*wind*

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



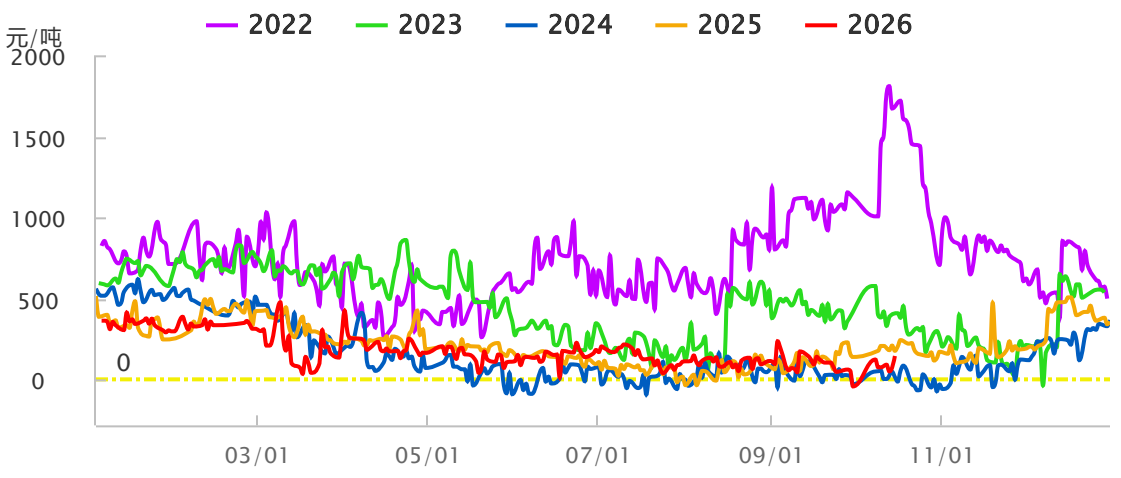
source：*wind*

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



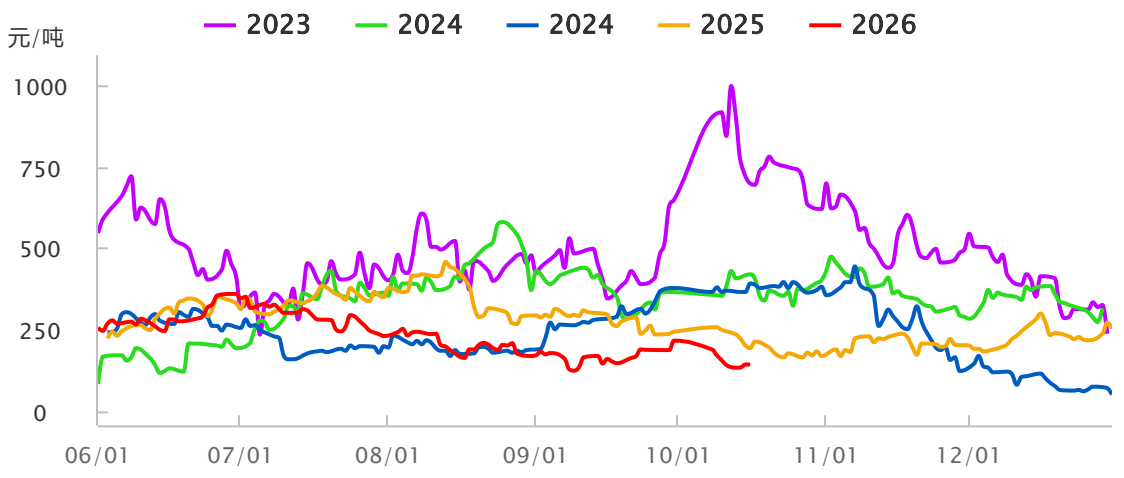
source：*wind*

山东豆油现货基差.



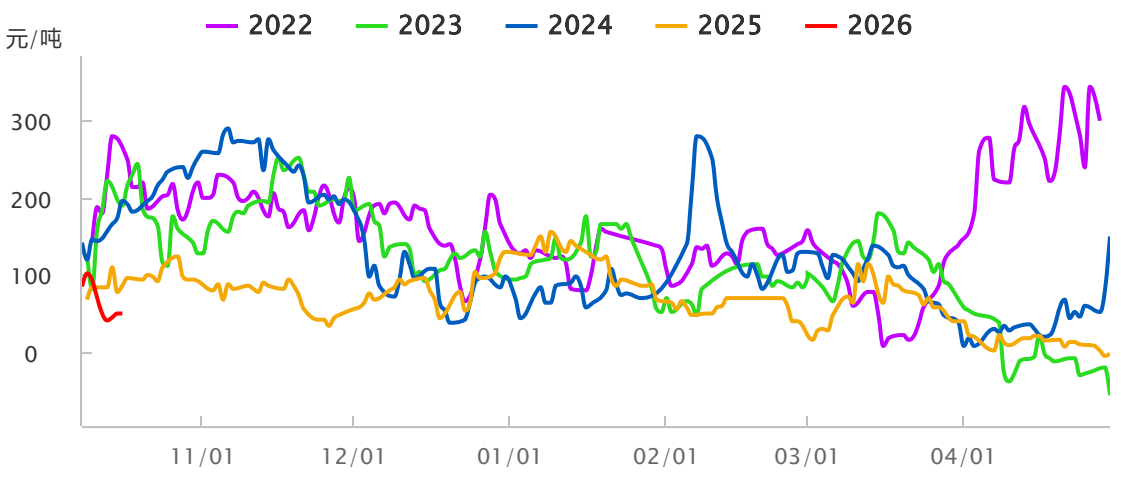
source：*wind*

豆油期货月差（01-05）季节性.



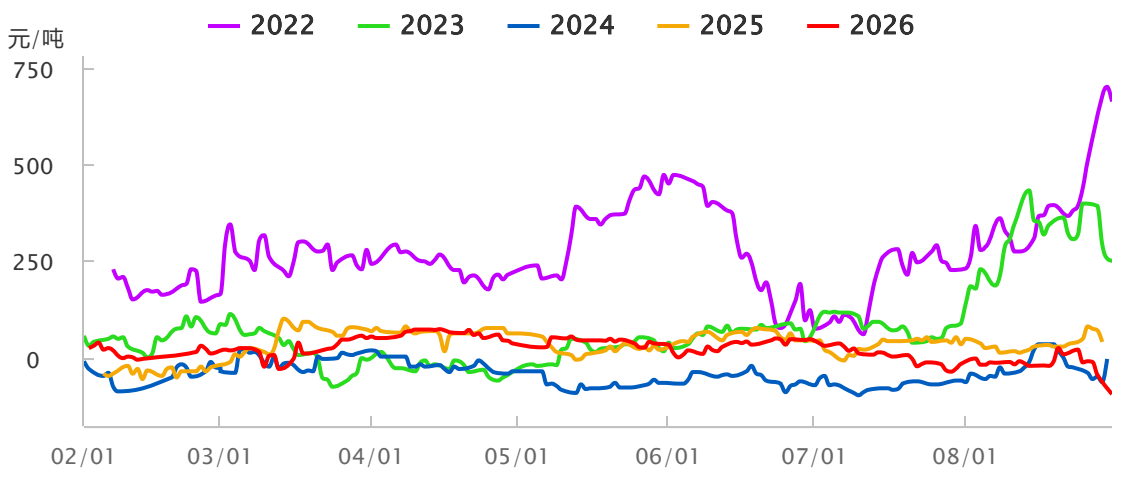
source：*wind*

豆油期货月差（05-09）季节性.



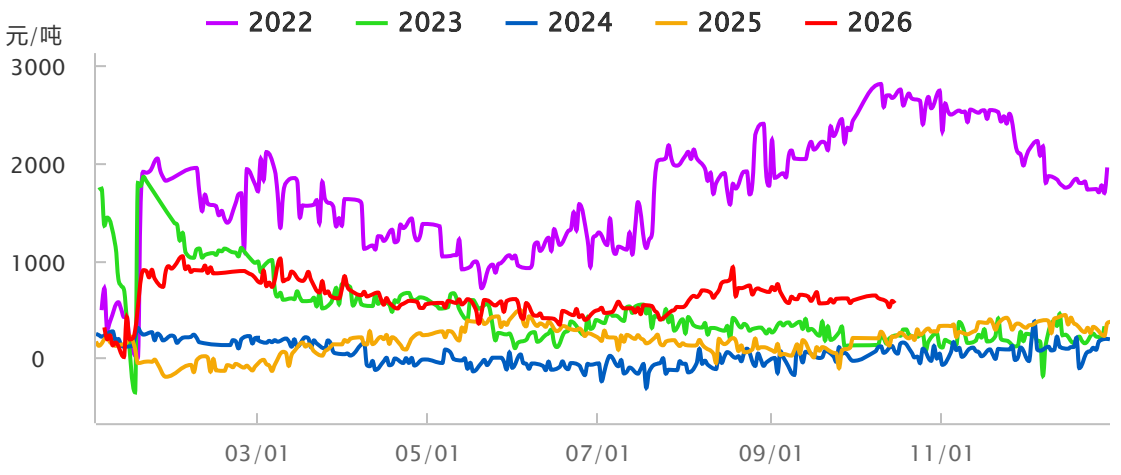
source：*wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



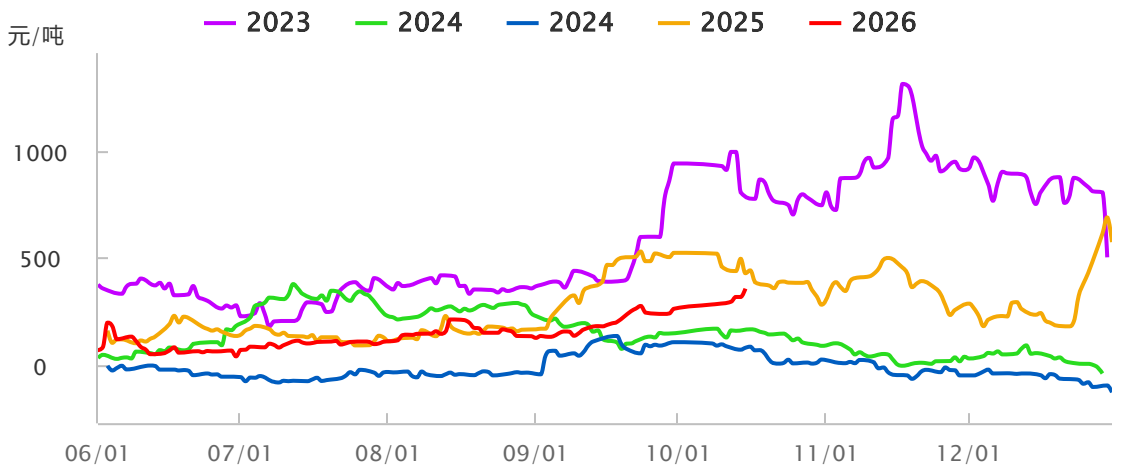
source：*wind*

华东菜油基差.



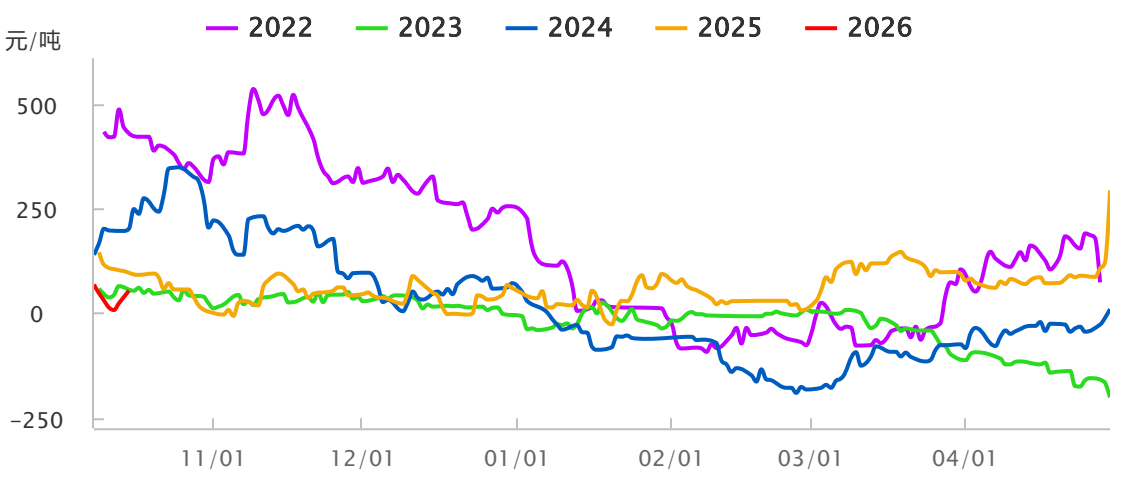
source：*wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



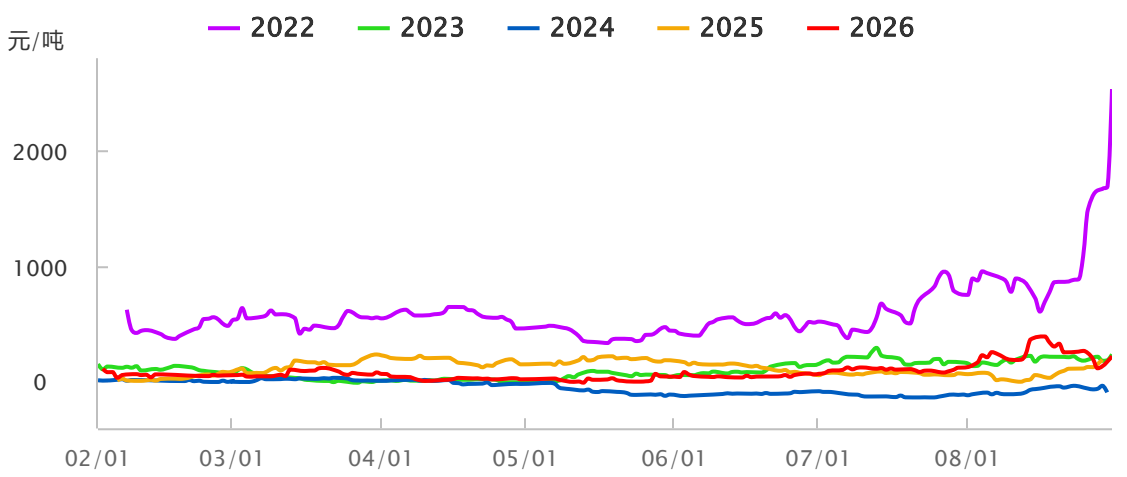
source：*wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



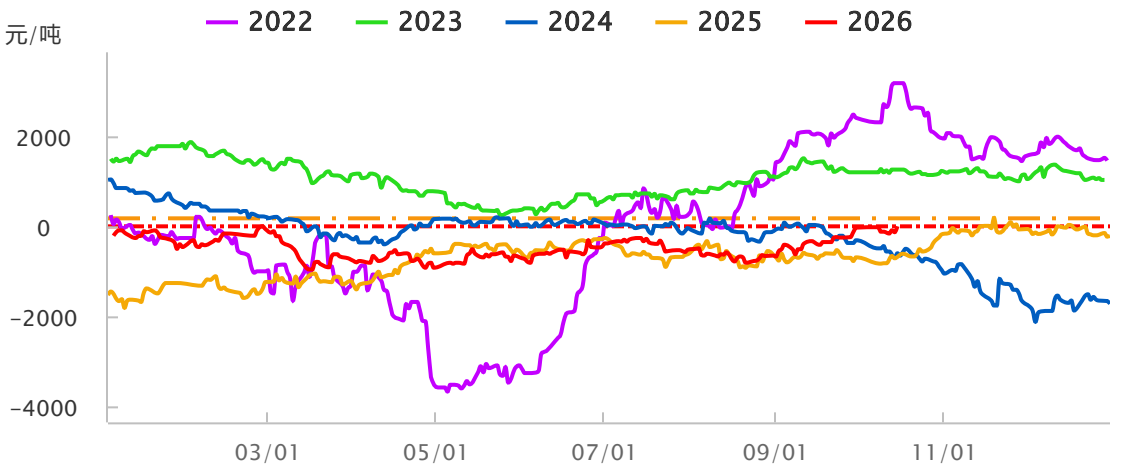
source：*wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



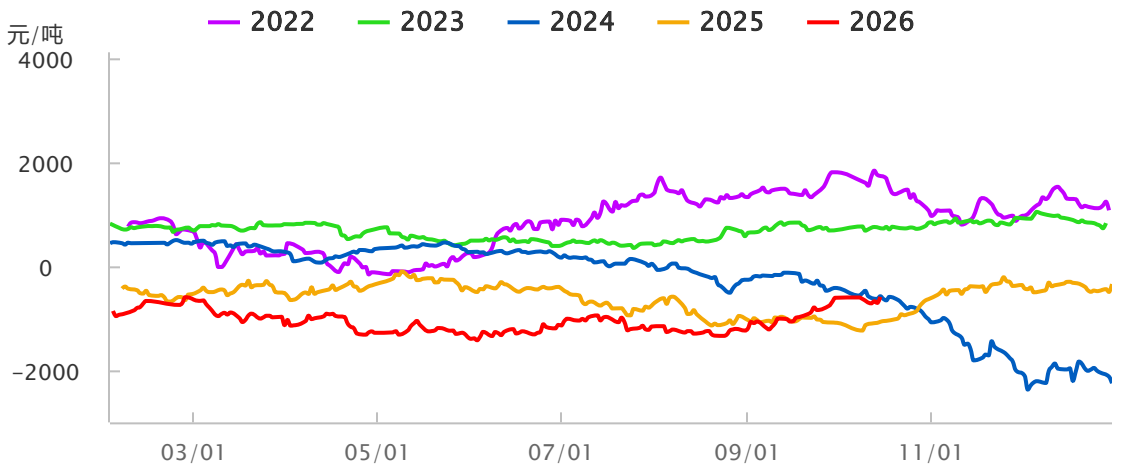
source：*wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



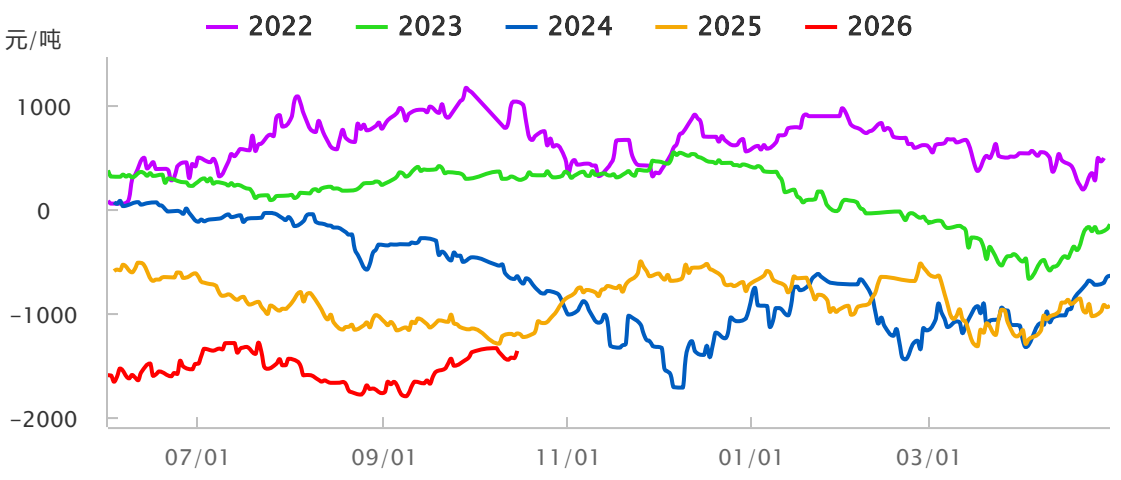
source：*wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



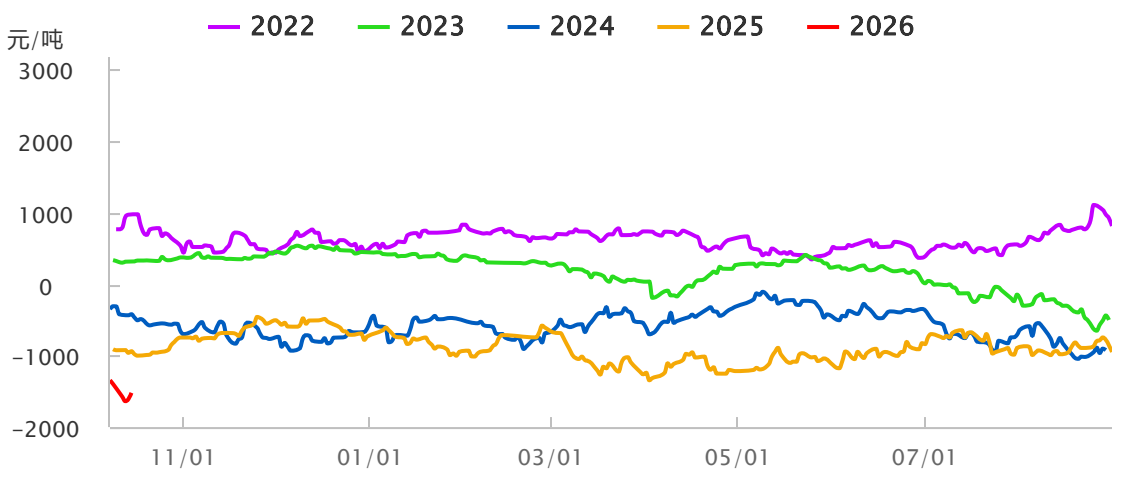
source：*wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



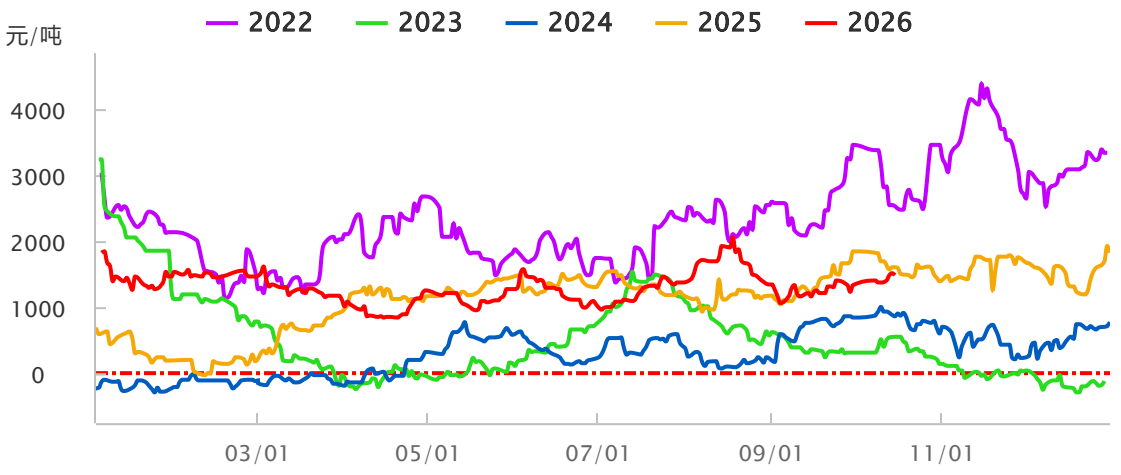
source：*wind*

豆油棕榈油09合约价差季节性



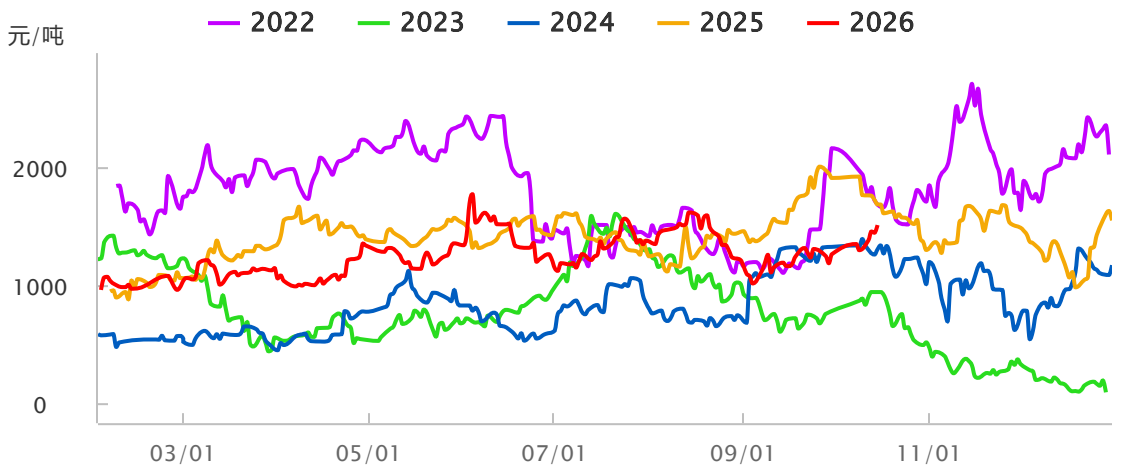
source：*wind*

华南菜油豆油现货价差季节性



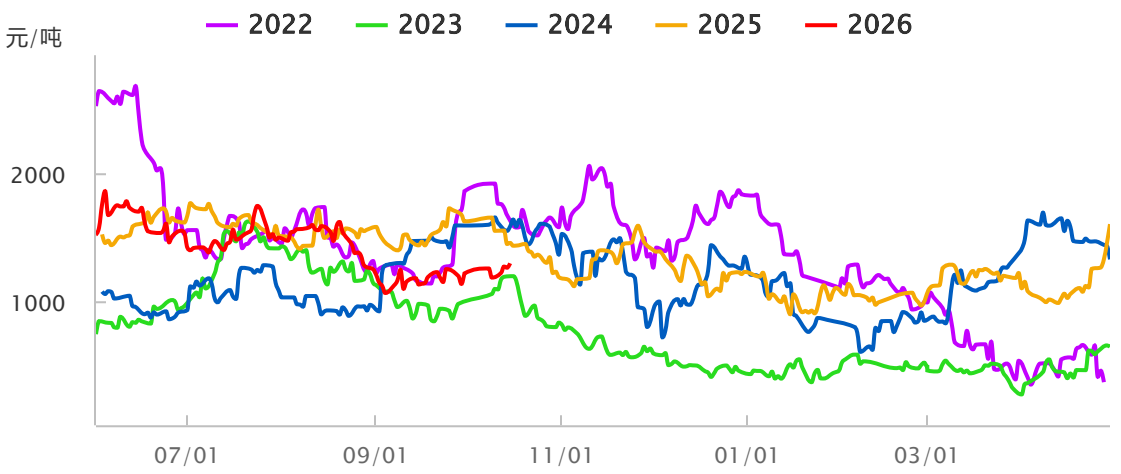
source：*wind*

菜油豆油01合约价差季节性



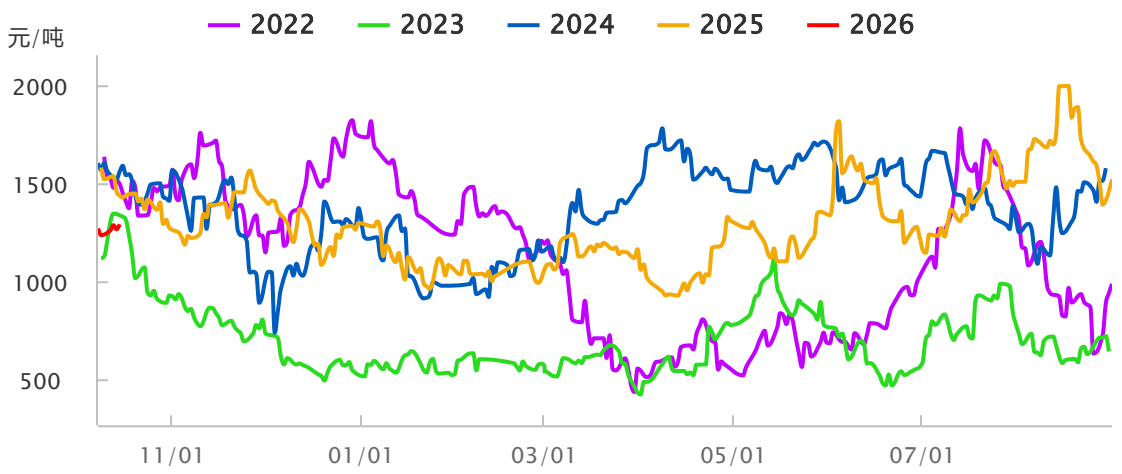
source：*wind*

菜油豆油05合约价差季节性



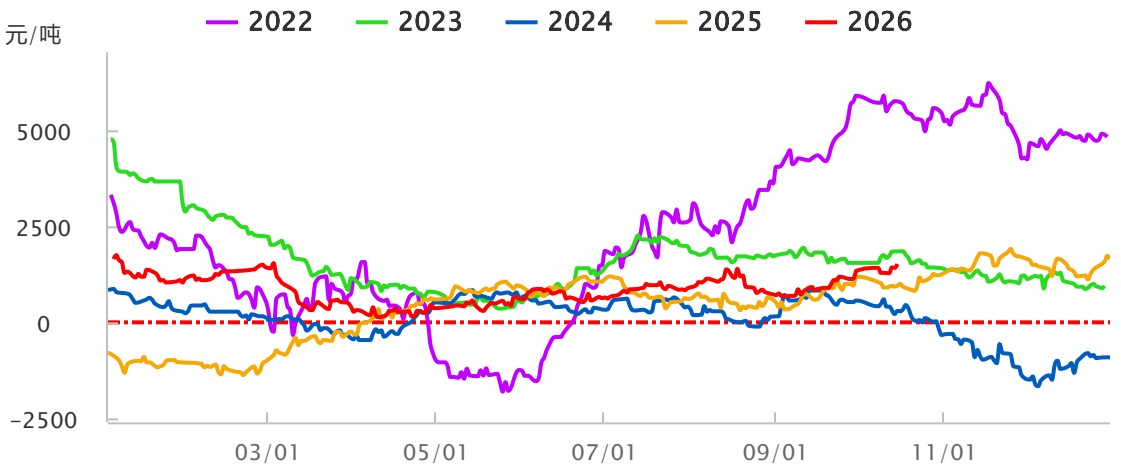
source：*wind*

菜油豆油09合约价差季节性



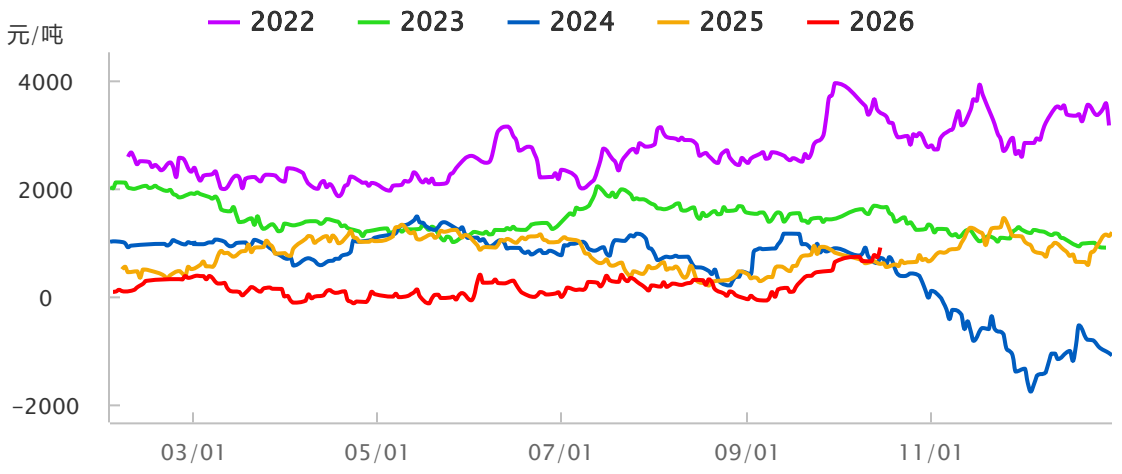
source：*wind*

华南菜棕现货价差.



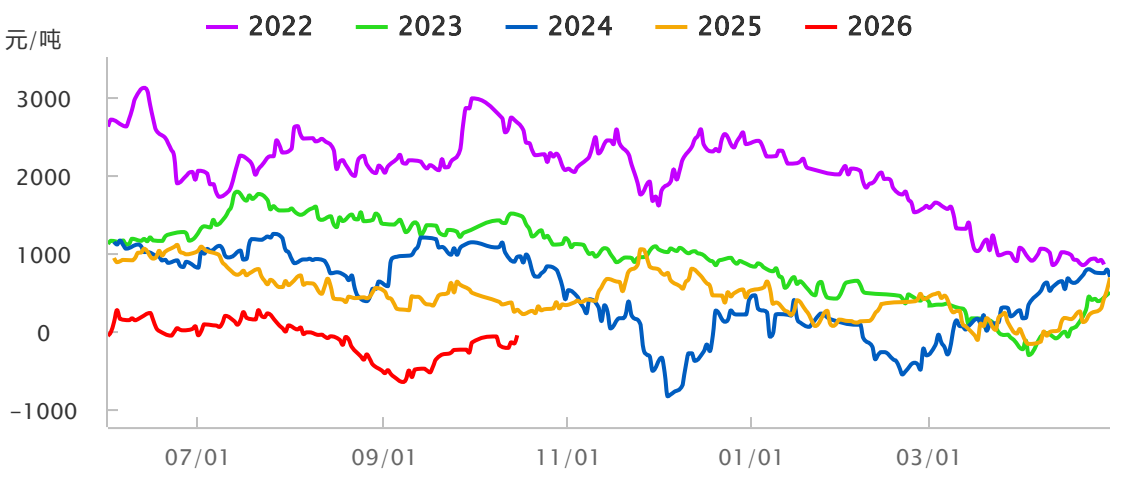
source：*wind*

菜油棕榈油01合约价差季节性



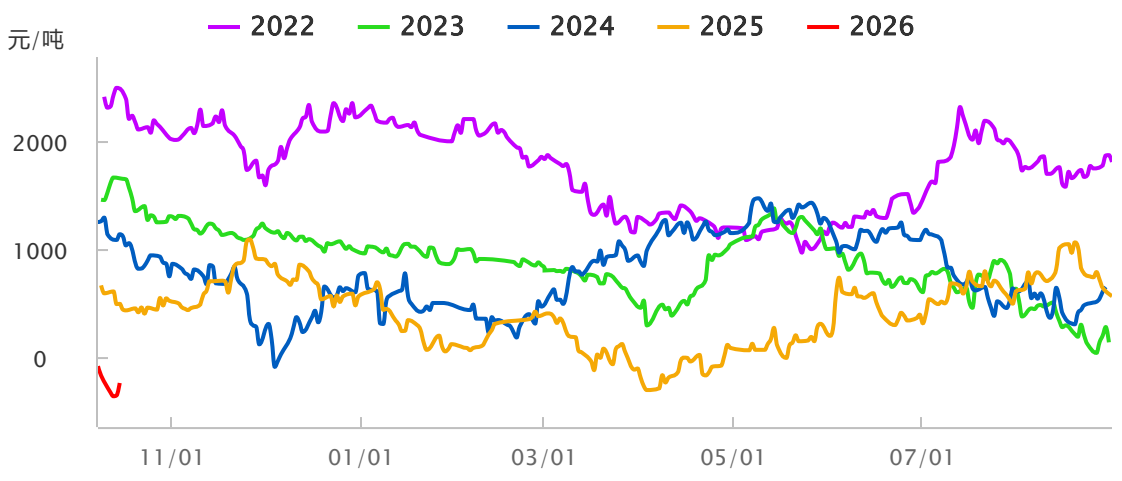
source：*wind*

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*