油脂油料产业周报

2026/10/30

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29日，大豆进口量221.65万吨，环比+11.07%；豆粕产量周度193.45万吨，环比+10.13%

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22日当周，美国大豆出口检验量为2476453吨，前一周修正后为2068086吨，去年同期美国大豆出口检验量为1161105吨。 本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为9,705,412 吨，上一年度同期为6,815,919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2476453吨，对中国大陆的大豆出口检验量为1651940吨， 占出口检验总量的66.71%

3. 截至10月22日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为314.118万吨，10月对中国已发船总量为223.0746万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10月以来对华发船73.23143万吨，对中国排船61.10万吨

需求端:

1.截止10月29日，油厂豆粕成交量周度169.83万吨 ； 油厂豆粕提货量周度100.36万吨

库存端：

1.截止10月29日，油厂大豆库存周度813.32万吨；油厂豆粕库存周度129.54万吨；饲料企业豆粕物理库存周度7.96万吨

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

5.截至10月23日，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为22.13万手，环比前一周减少2.84万手，减幅11.4%；同比增加18.38万手，增幅490.31%

观点：

美豆出口销售同比大增、压榨维持高位，平衡表层面新季库销比偏紧，约束下行空间。国内库存累积与美豆收割尾声供应压力；中期核心看南美天气演化与四季度大豆到港节奏；长期格局由全球大豆增产框架主导，美国生柴压榨需求提供底部托底。主要不确定性因素集中于南美厄尔尼诺发展、美国大豆出口是否超预期、中美贸易及美国生柴政策变动

菜粕：

供应端：

1.菜粕月度供给量2026年9月，95.97万吨

2.本周菜籽压榨12.29万吨，油厂菜粕产量7.01万吨

需求端:

1.菜粕月度需求量2026年9月，73.39万吨；菜粕月度表观需求量2026年9月，61.94万吨

2.本周沿海油厂提货量6.57万吨

库存端：

1.菜粕月度期末库存2026年9月，22.58万吨

2.本周库存：华东14.46万吨，华南1.1万吨，华北6.72万吨

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%

6.路透，中国买家近期通过数笔交易采购了约100万吨澳洲油菜籽

观点:

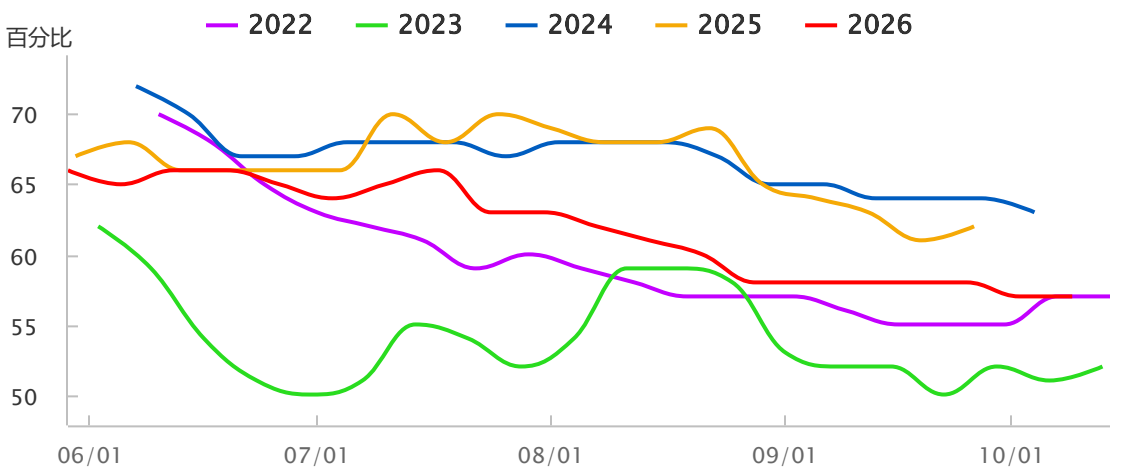
本周菜粕盘面震荡偏弱，主力合约受豆菜价差高位及供应端加速修复双重承压。外盘ICE菜籽延续弱势，加拿大收割提速、季节性供应压力持续释放；美豆收割推进及新作集中上市压制，出口支撑边际递减，国内豆粕底部震荡形成成本拖累。现货重心继续下移。水产需求区域分化，华东华北进入淡季、华南刚需减弱；压榨厂可售量增加、库存累积，供应边际趋宽松，远月基差成交改善。短期处于“供应恢复”与“替代需求”博弈阶段：压榨量回升至年内高位、累库拐点确立压制盘面，但豆菜价差高位驱动替代需求释放、库存绝对水平低位提供底部韧性

豆粕-美豆内外盘收盘价



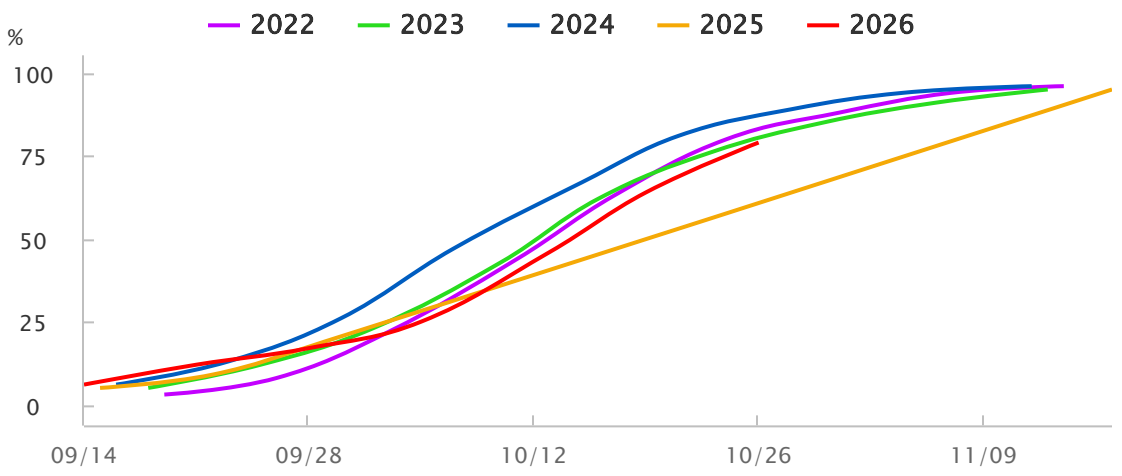
source：*wind*

USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



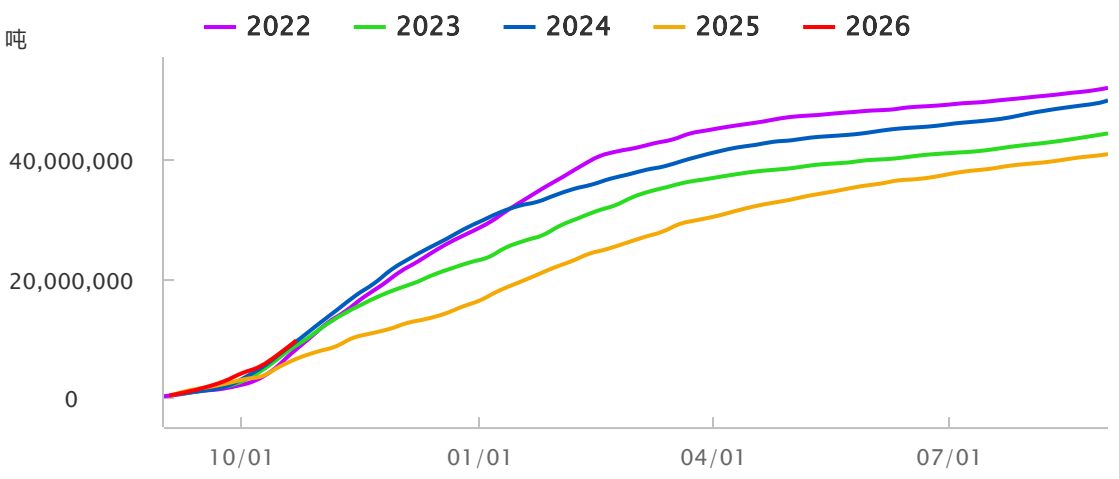
source：*wind*

美国:大豆:收割进度季节性



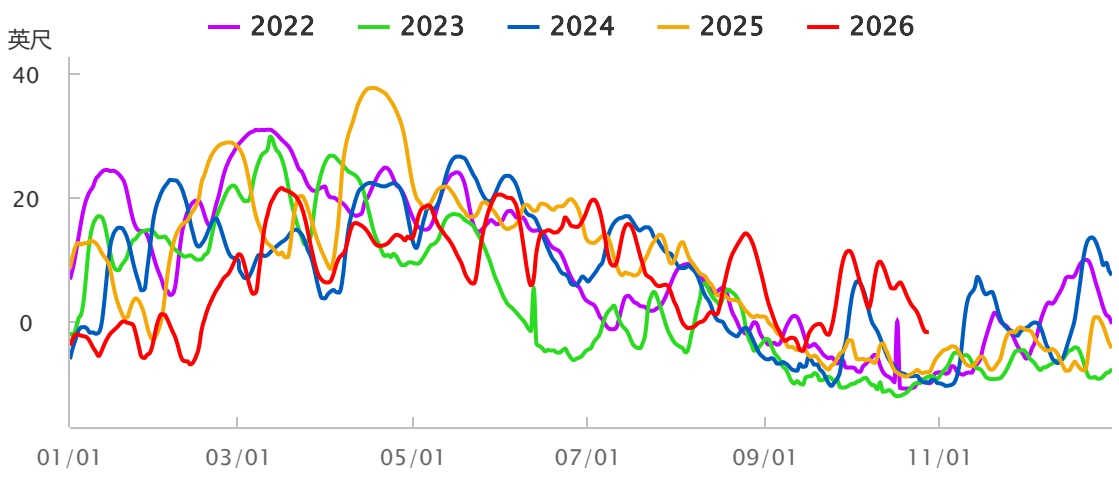
source：*wind*

美国:大豆:本周出口:累计值季节性



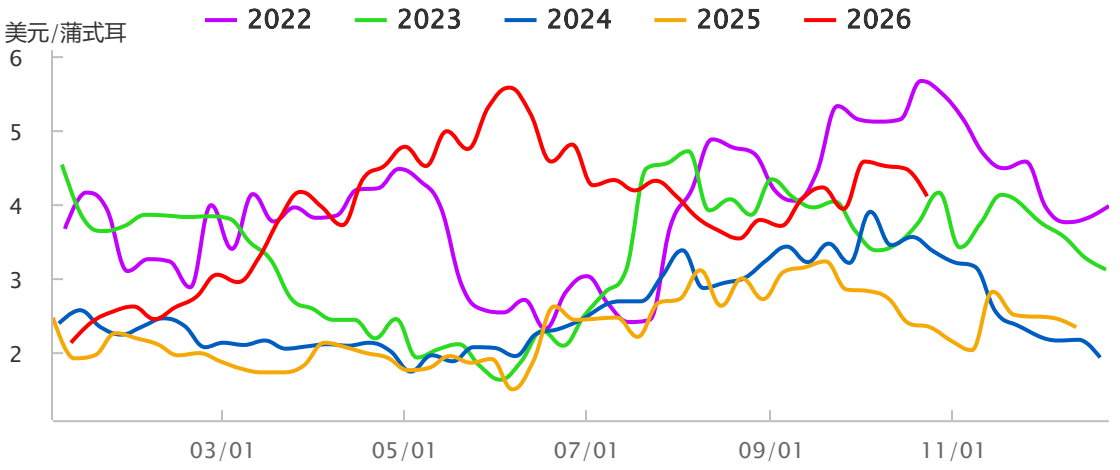
source：*wind*

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



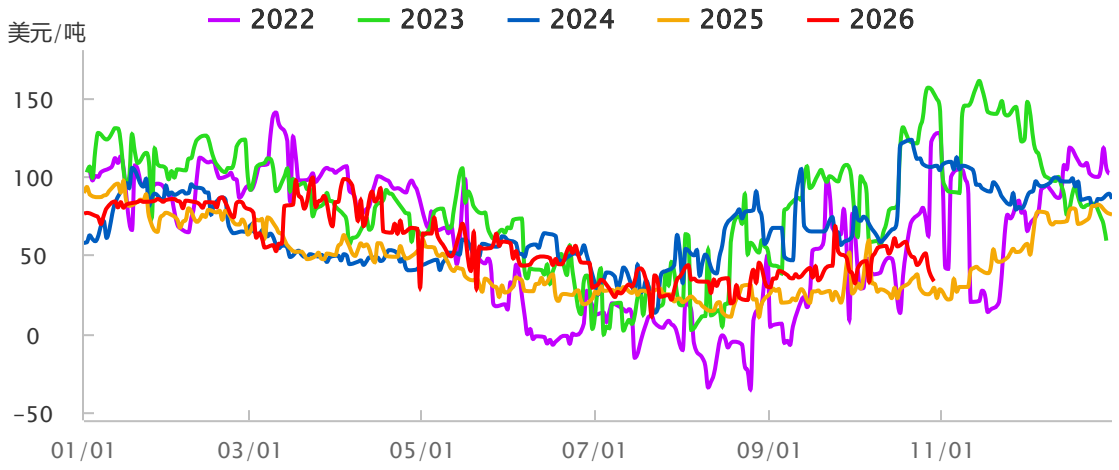
source：*wind*

美国大豆周度压榨利润季节性，



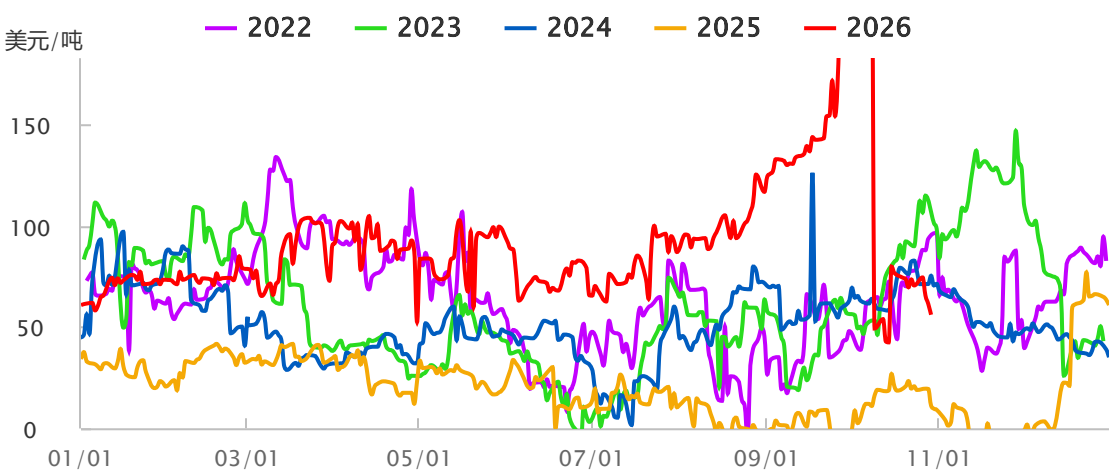
source：*wind*

巴西大豆压榨利润季节性，



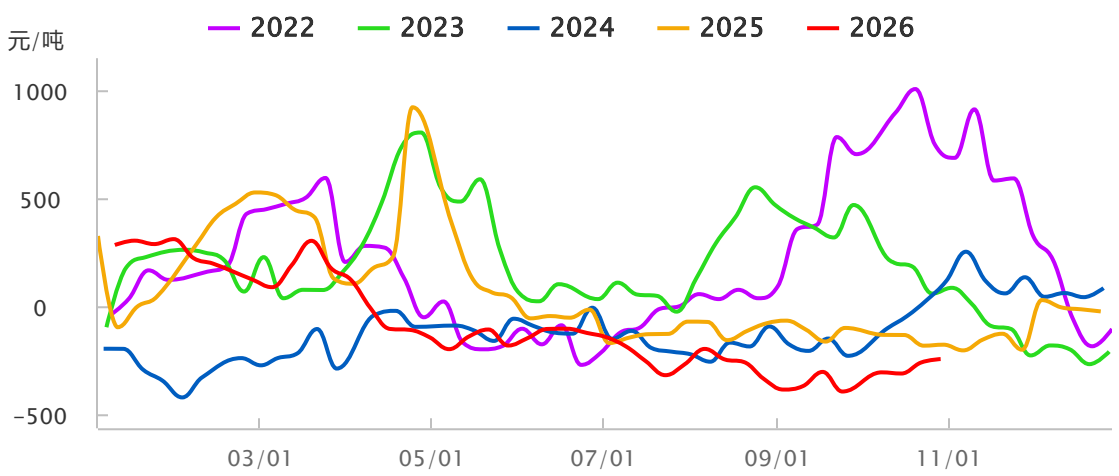
source：*wind*

阿根廷大豆压榨利润季节性，



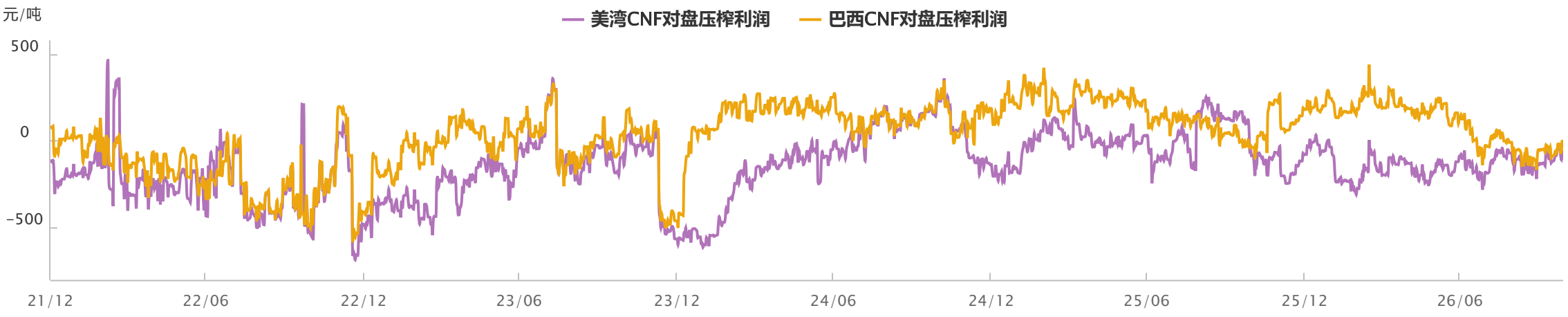
source：*wind*

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



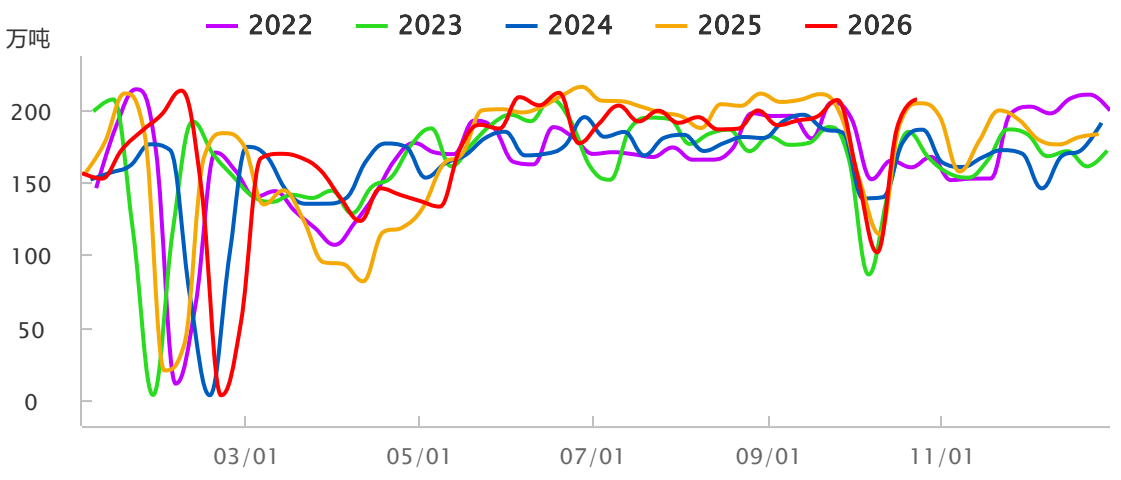
source：*wind*

国际大豆对盘压榨利润



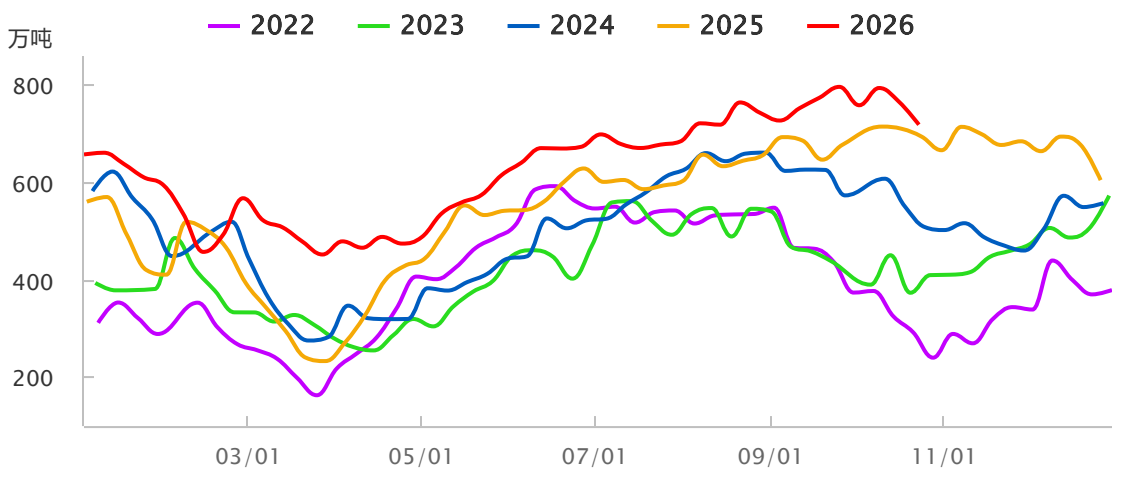
source：*wind*

大豆：压榨量：中国（周）.



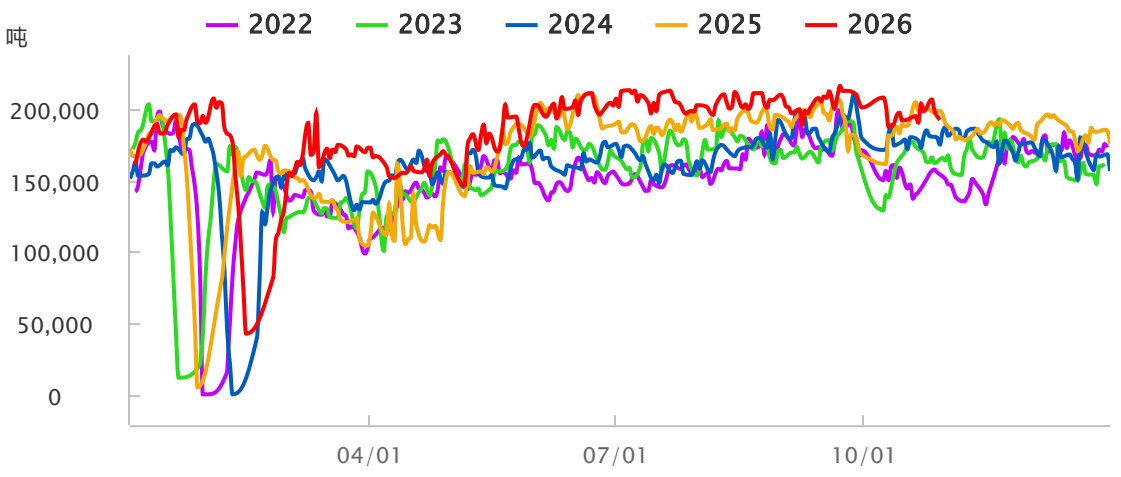
source：*wind*

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



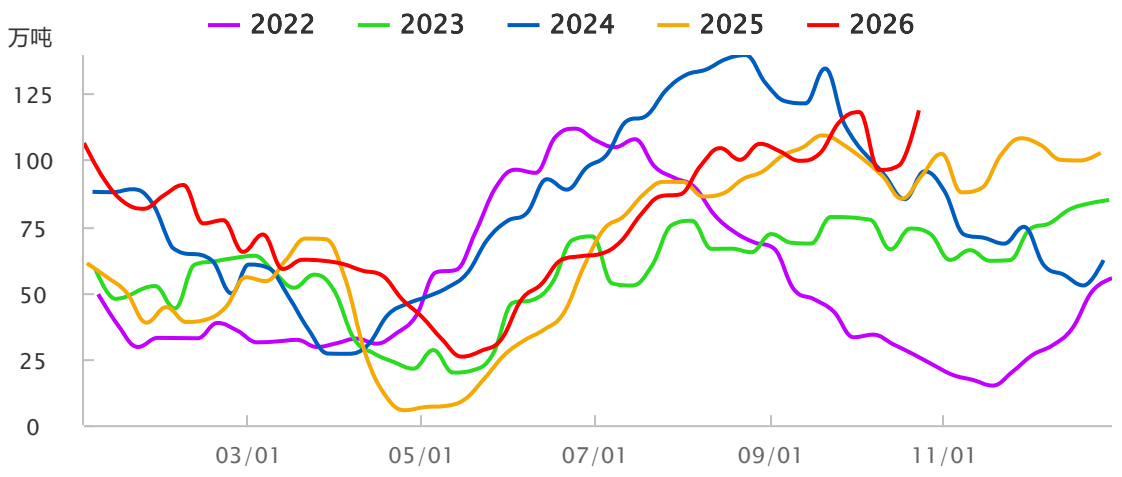
source：*wind*

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



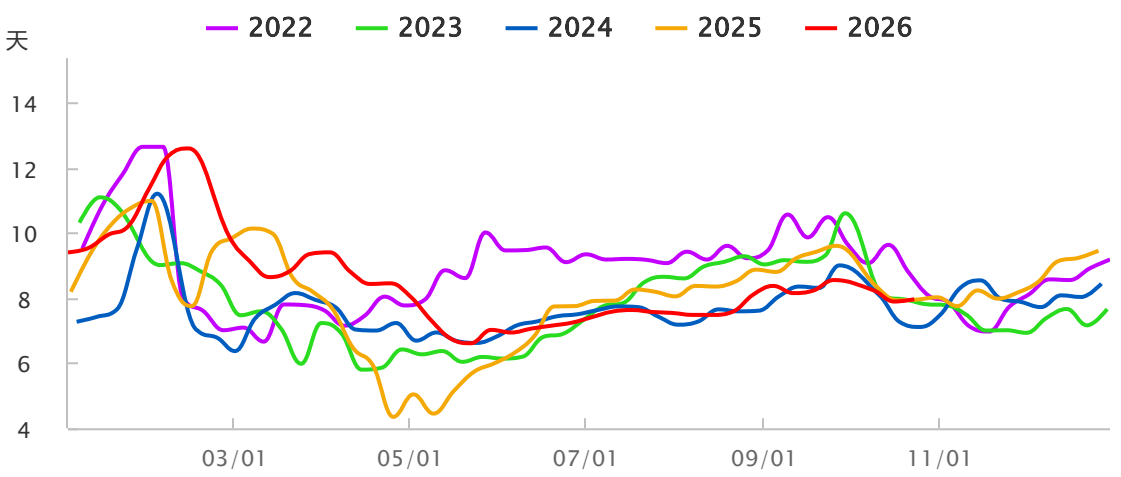
source：*wind*

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



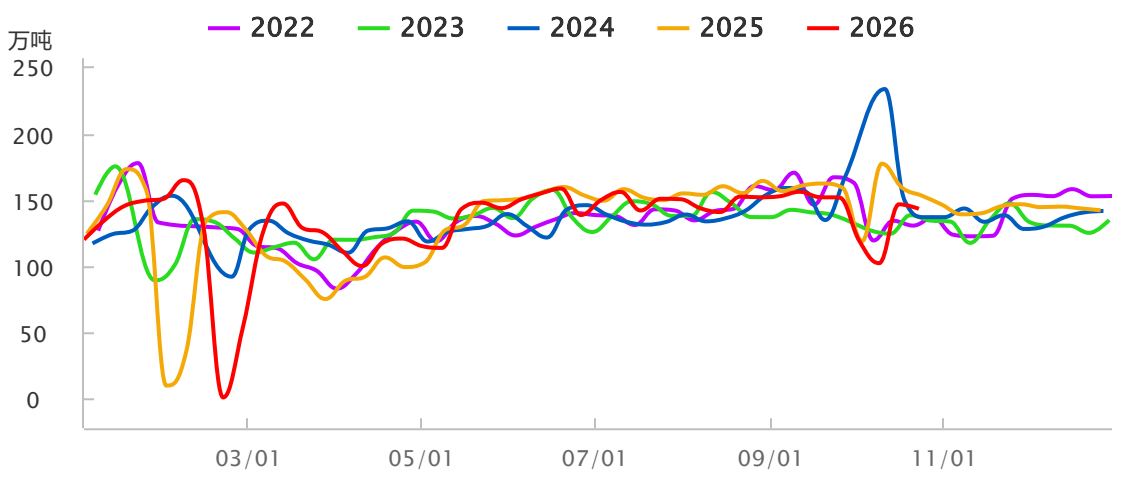
source：*wind*

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



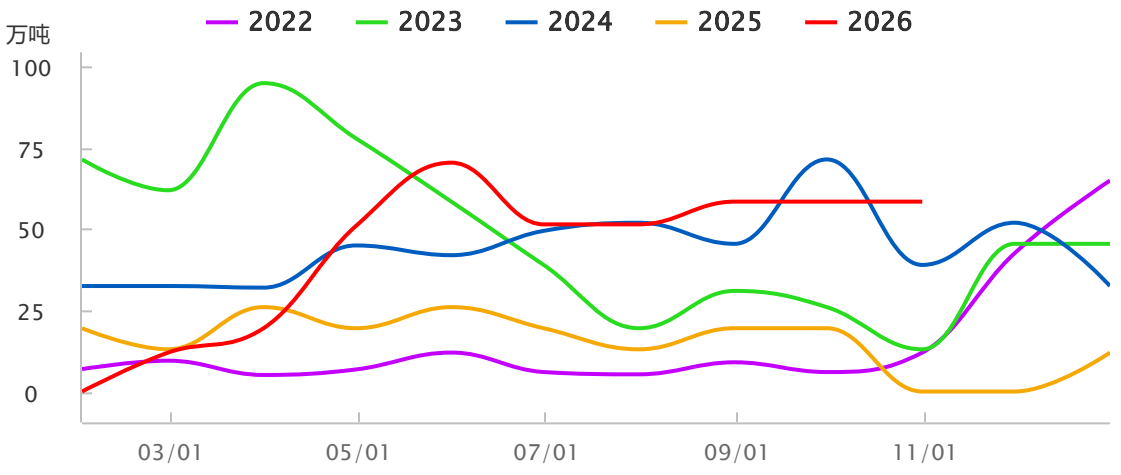
source：*wind*

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



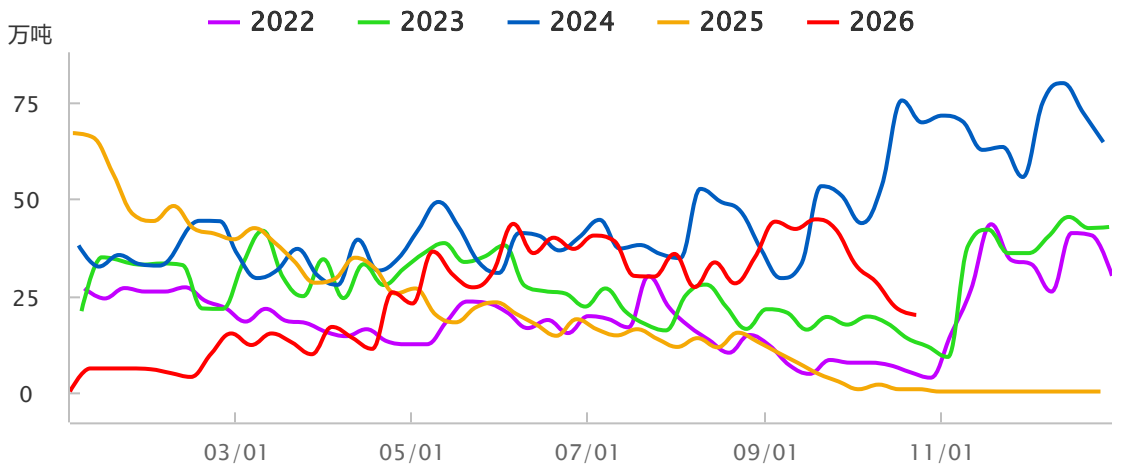
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



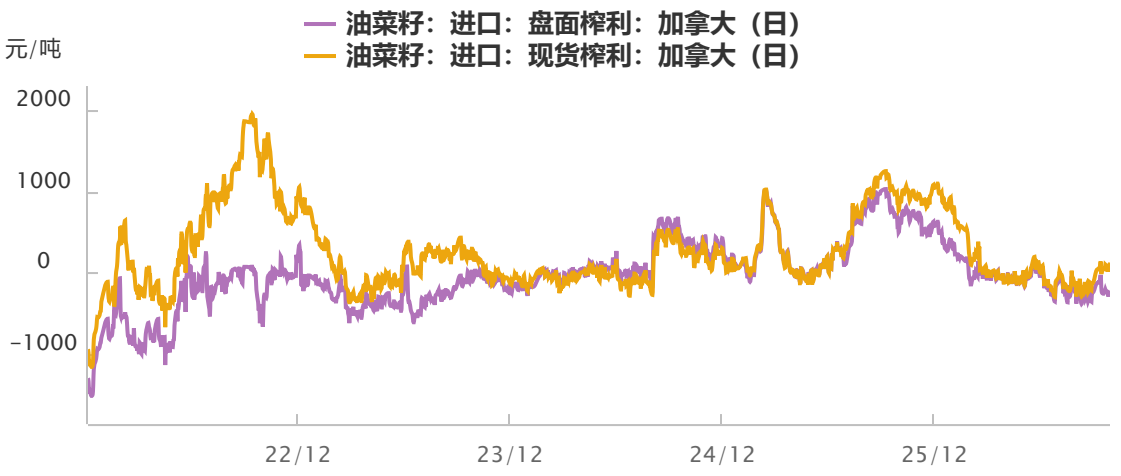
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



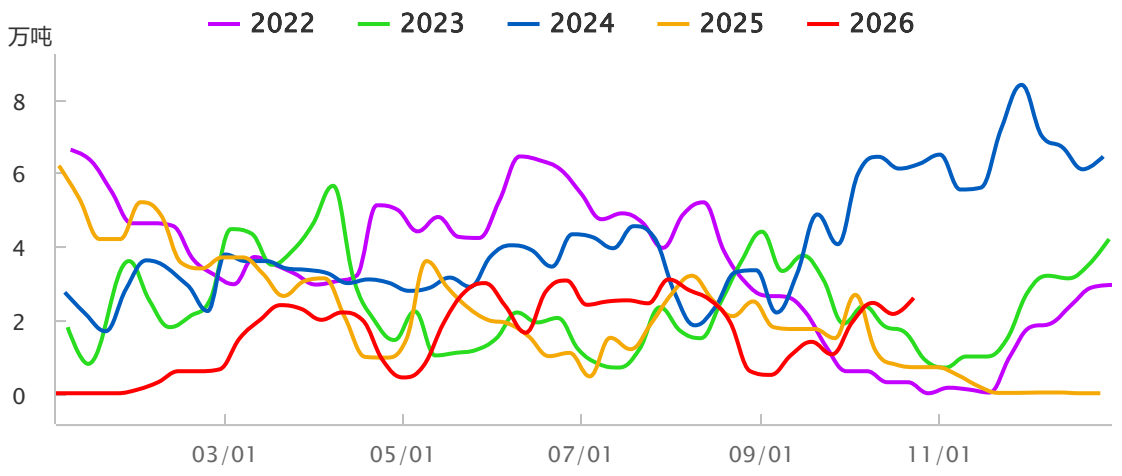
source：*wind*

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



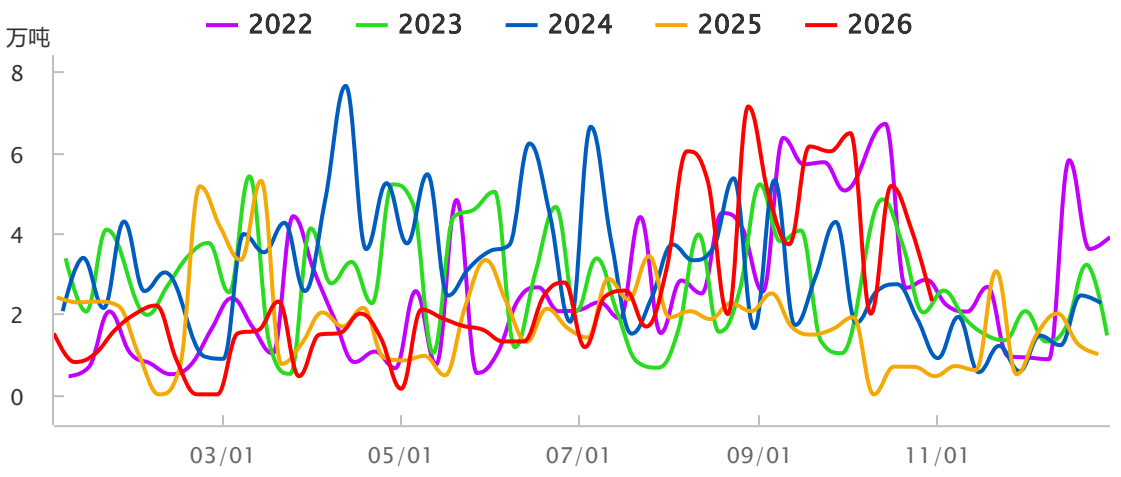
source：*wind*

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



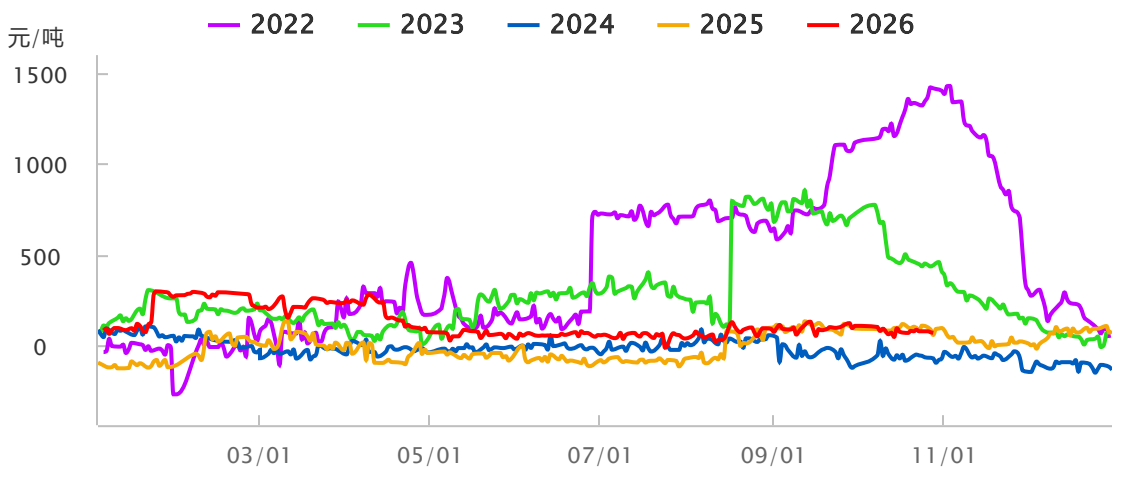
source：*wind*

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



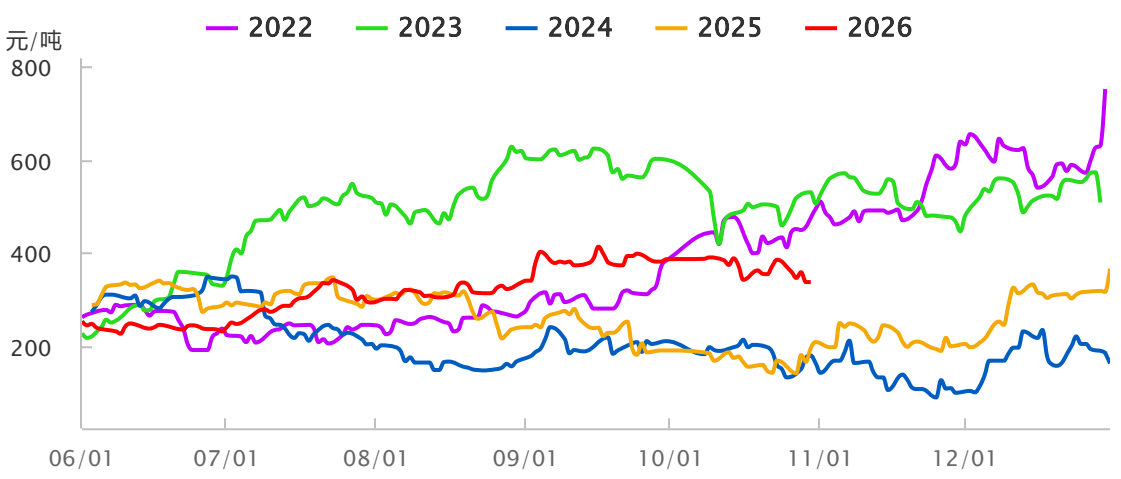
source：*wind*

菜粕现货基差



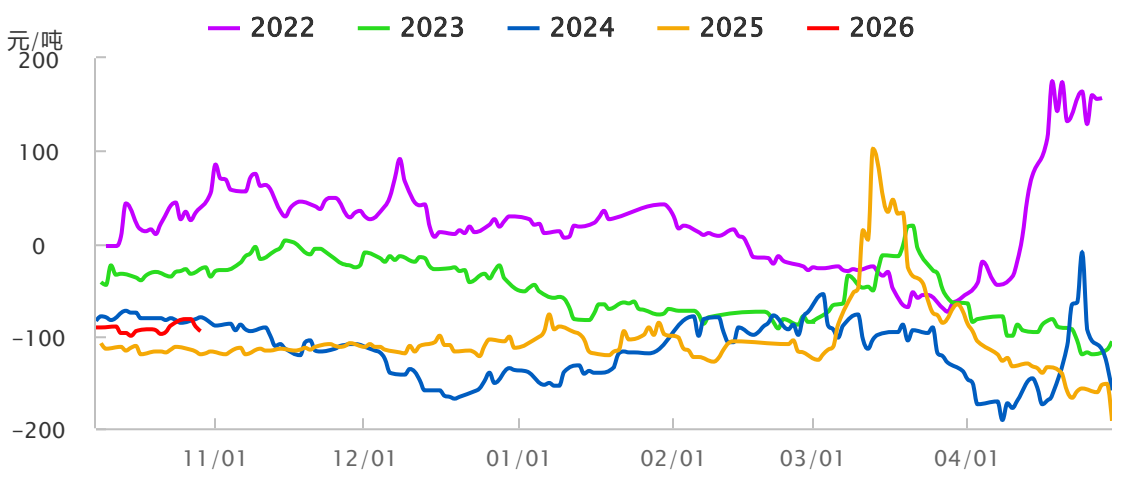
source：*wind*

豆粕期货月差（01-05）



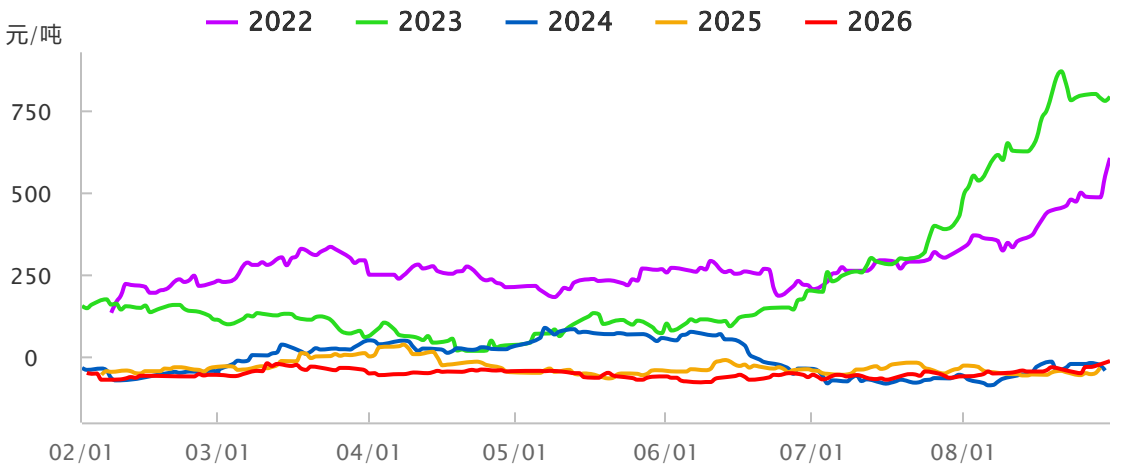
source：*wind*

豆粕期货月差（05-09）



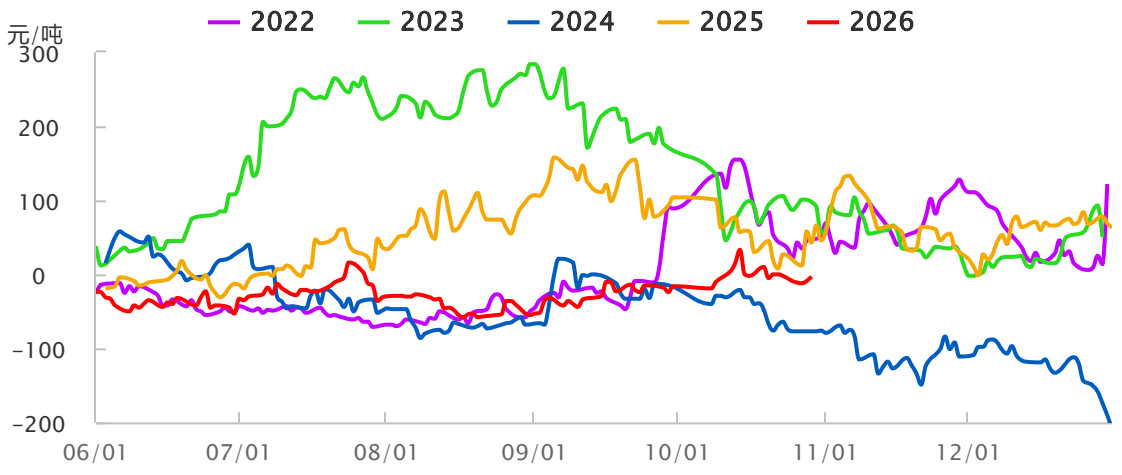
source：*wind*

豆粕期货月差（09-01）



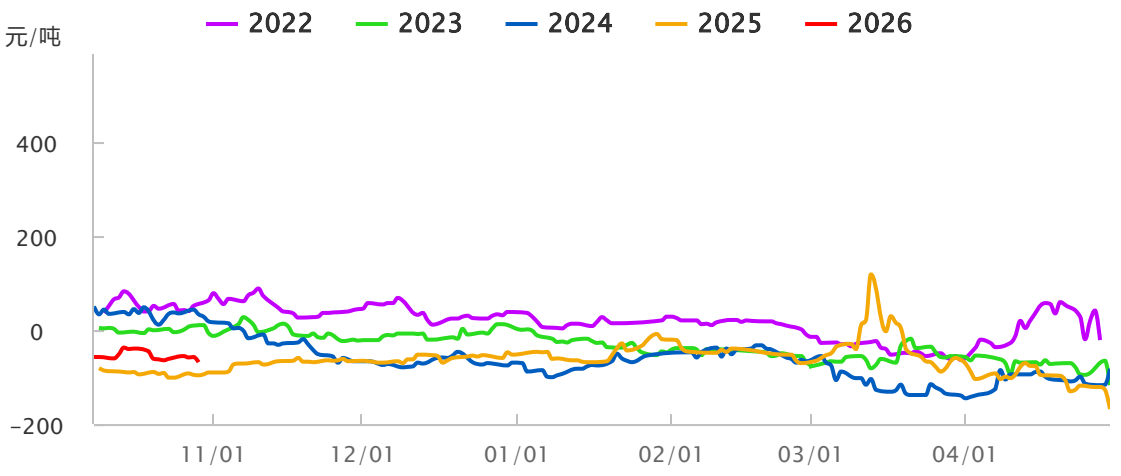
source：*wind*

菜粕期货月差（01-05）



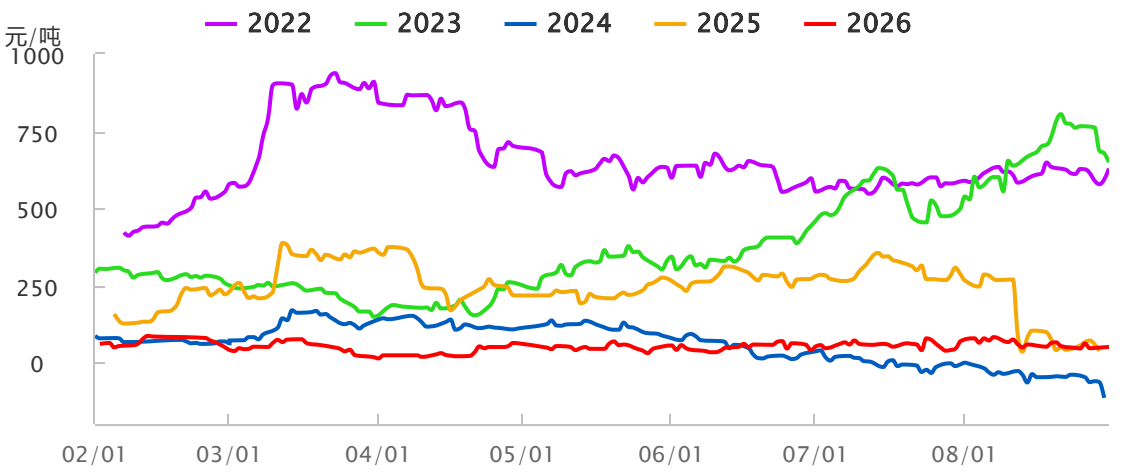
source：*wind*

菜粕期货月差（05-09）



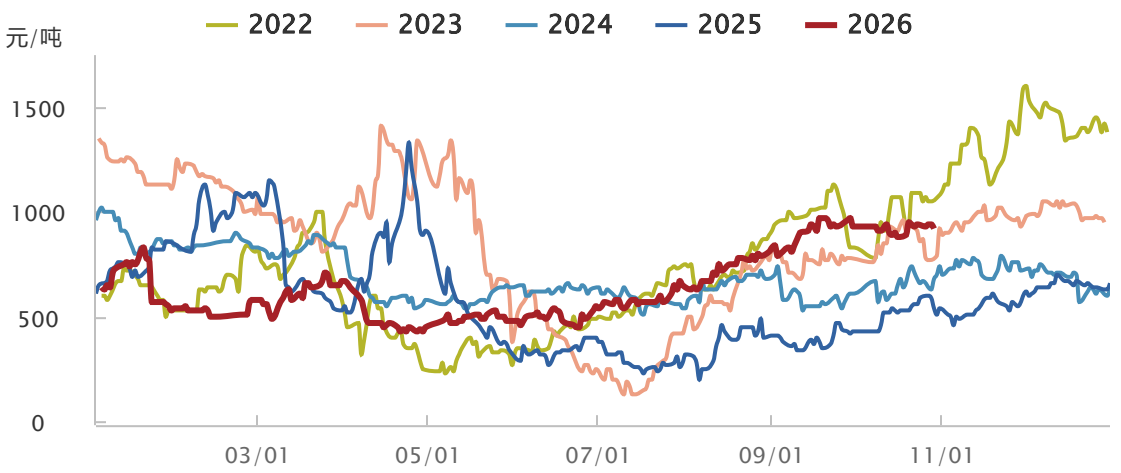
source：*wind*

菜粕期货月差（09-01）



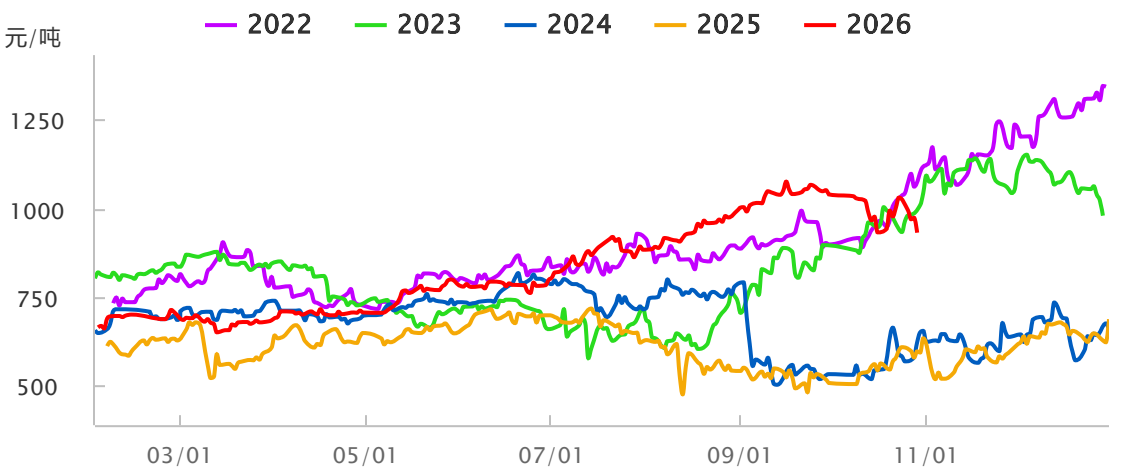
source：*wind*

豆菜粕现货价差



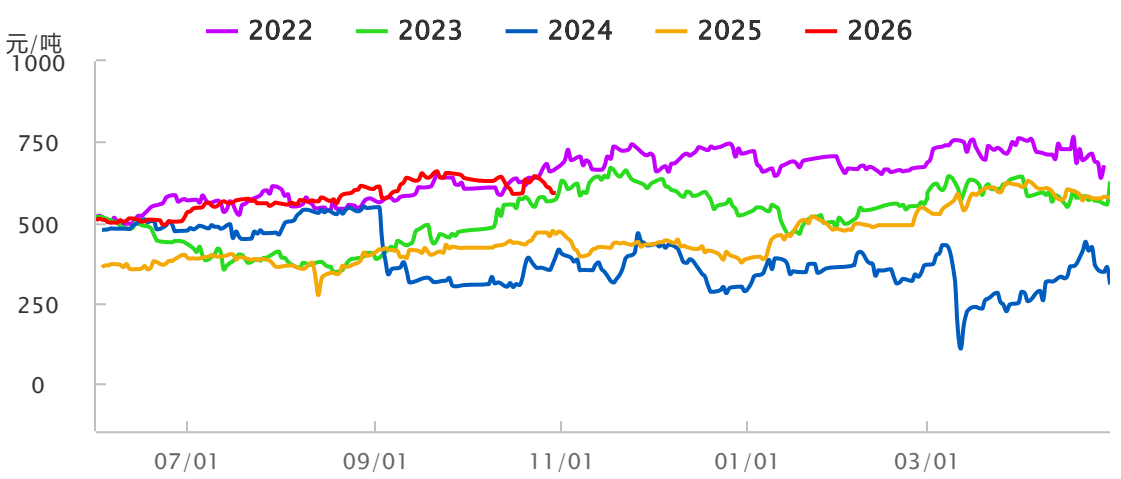
source：*wind*

豆菜粕期货价差01



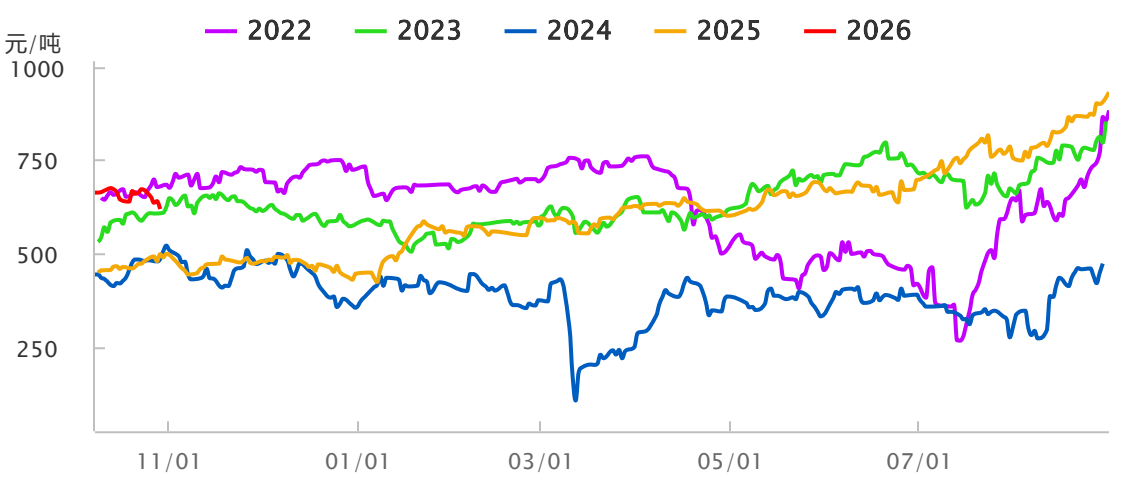
source：*wind*

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22日当周，美国大豆出口检验量为2476453吨，前一周修正后为2068086吨，去年同期美国大豆出口检验量为1161105吨。 本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为9,705,412 吨，上一年度同期为6,815,919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2476453吨，对中国大陆的大豆出口检验量为1651940吨， 占出口检验总量的66.71%

3. 截至10月22日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为314.118万吨，10月对中国已发船总量为223.0746万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10月以来对华发船73.23143万吨，对中国排船61.10万吨

需求端:

1.本周全国重点油厂豆油散油成交总量为12.62万吨， 油厂日均成交量2.52万吨

2.白宫表示，中国承诺在未来三年内每年购买至少170亿美元的美国农产品，美豆出口预期提升

3.马来西亚，自2026年6月1日起，启动B15；自2026年7月1日起，强制执行B50生物柴油混合政策

库存端：

1.现114家样本调研显示，本周全国豆油商业库存148.28万吨，环比+2.07%

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；美豆优良率持续走低至57%，低于前两年同期，支撑豆油成本；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、豆油油料到港偏高、终端需求不及预期，下游备货偏弱；美联储12月的加息预期；原油波动大，生物柴油经济性预期反复，扰动油脂情绪

二、棕榈油：

供应端：

1.马棕产量：SPPOMA：2026年10月1-25日马来西亚棕榈油单产yield环比上月同期-2.5%，出油率oer环比上月同期-0.19%，产量prod环比上月同期-3.50%

2.马棕出口：ITS数据显示: 马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1303703吨，较上月同期的887557吨上涨46.9%；AmSpec数据显示：马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1328115吨，较上月同期出口的763202吨增加74.02%；ITS数据显示：马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1303703吨，较上月同期的887557吨上涨46.9%

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：印尼将11月毛棕榈油参考价格定为每吨978.90美元。新的参考价格将使得下个月毛棕榈油出口税从之前的每吨178美元降至每吨124美元。印尼还对毛棕榈油另征12.5%的出口专项税

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0条；新增4条洗船，2条12月船期，2条2027年2月船期

2.国内重点油厂棕榈油成交总量为8300吨，日均成交量为1660吨

库存端：

1.本周全国重点地区棕榈油商业库存121.76万吨，环比1.07%

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

8.印尼总统普拉博沃：印尼已经实现B50，正争取达到E50，目标是最终不再进口化石燃料；E20 预期两年内达成，E50 再两年，市场普遍解读为约2030年，但尚无约束性掺混时间表与节油测算。行业测算显示，B60 每年需消耗约2200-2300万吨毛棕榈油，显著高于 B50 当前约1600-1700万吨的需求水平；印尼官员称 B50 普及率已达80%

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；印尼干旱、厄尔尼诺，减产预期升温；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；国内库存持续走高；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12月的加息预期；原油波动大，生物柴油经济性预期反复，扰动油脂情绪

三、菜油：

供应端:

1.本周油厂菜油产量5.15万吨。沿海地区主要油厂菜籽库存21.83万吨

需求端:

1.本周国内重点油厂菜油成交总量为4.35万吨，油厂提货量4.91万吨

库存端:

1.全国主要油厂菜油库存54万吨

政策&要闻:

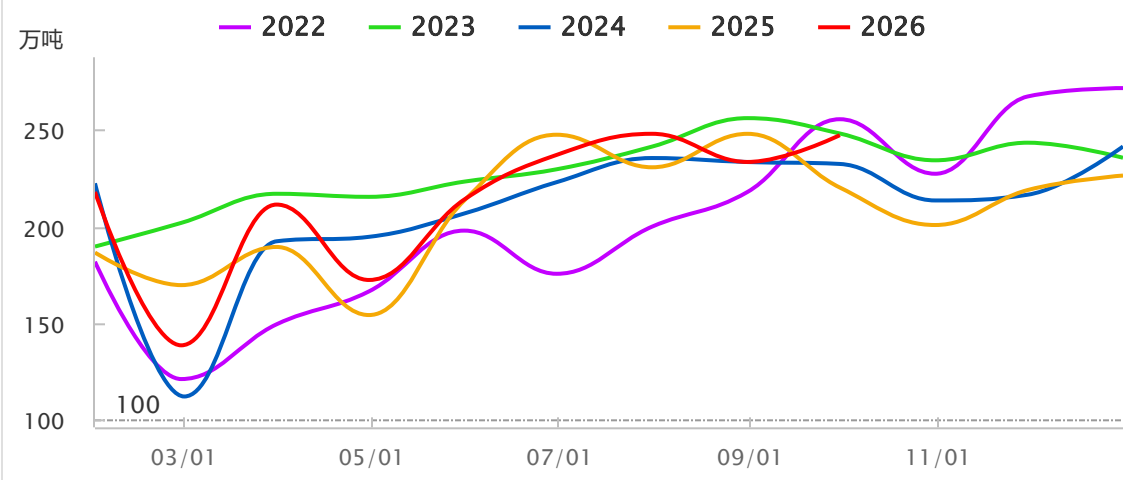
1.印度尼西亚，自2026年 6月1日起，启动B15；自2026年7月1日起，强制执行B50生物柴油混合政策（最终兑现数量仍取决于政府推行力度及补贴资金状况）
2.印度尼西亚能源部长：B50（50%的棕榈油基生物柴油与50%的常规柴油进行调和）生物柴油政策将棕榈油吸收量从1520万吨提升至1630万至1700万吨
3.加拿大最新生物燃料激励计划已明确将菜籽油列为核心原料
4.加拿大统计局9月16日发布的产量报告预计该国油菜籽产量为2205万吨，低于2025年的创纪录产出水平，但仍是有史以来最高产量之一
5.美国EPA于10月13日提出提案，拟重新分配小型炼厂生物燃料豁免额度，要求大型炼厂未来两年提高生物燃料掺混比例，提振油脂需求预期
6.COPA周度压榨报告：截至10月21日当周，加拿大油菜籽压榨量为256055吨，之前一周为251295吨。当周，油菜籽压榨产能利用率为81.2%，之前一周为79.7%

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；USDA预估欧盟2026/27菜籽减产约5%

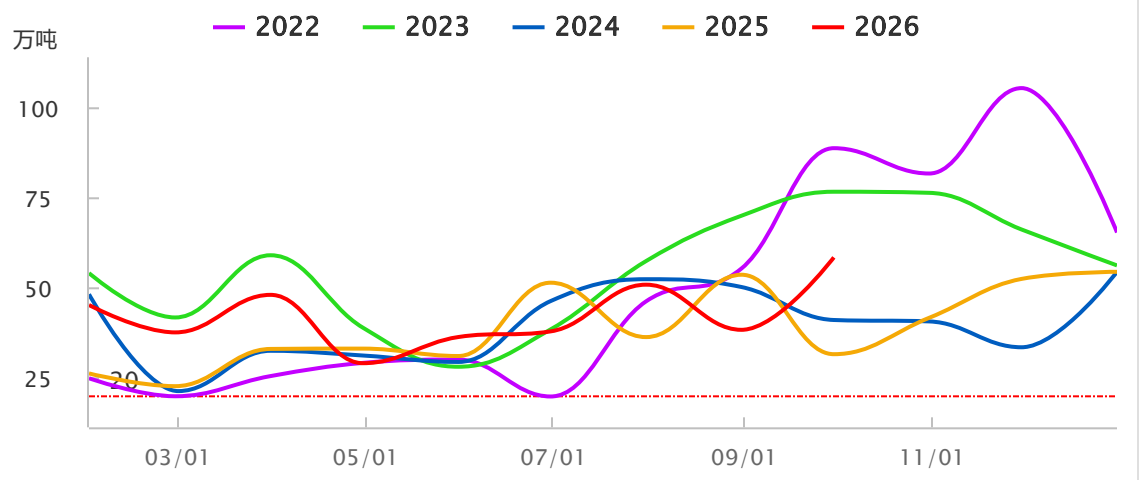
利空：油厂开机率回升菜籽到港预期增加，远期供应趋于宽松，叠加终端需求疲软，企业挺价情绪削弱、华南基差偏弱，市场对远月菜籽到港预期宽松，加拿大菜籽产量大；美联储12月的加息预期；原油波动大，生物柴油经济性预期反复，扰动油脂情绪；澳籽远月到港增量，供需边际转松，ICE菜籽走弱

中国三大油脂月度供给季节性



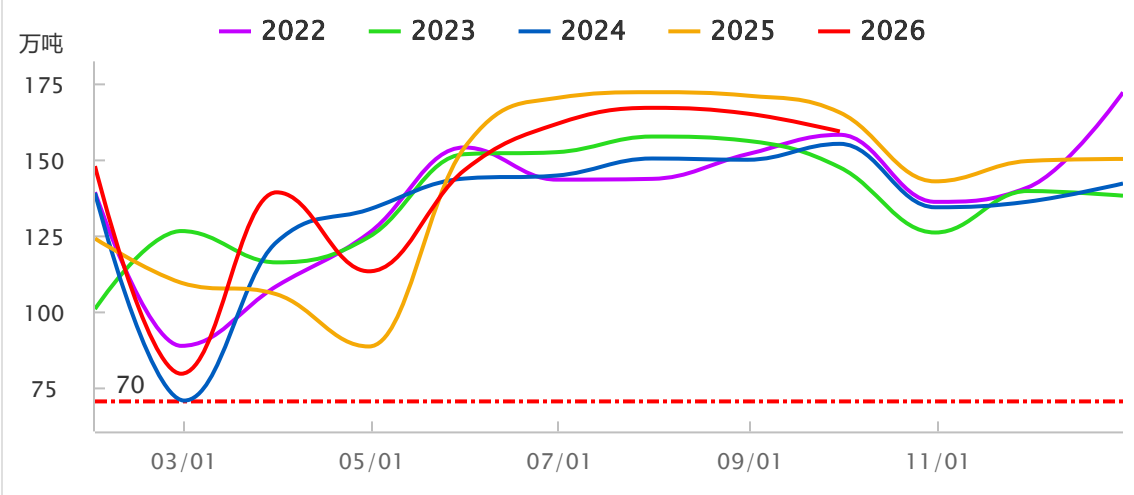
source：*wind*

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）.



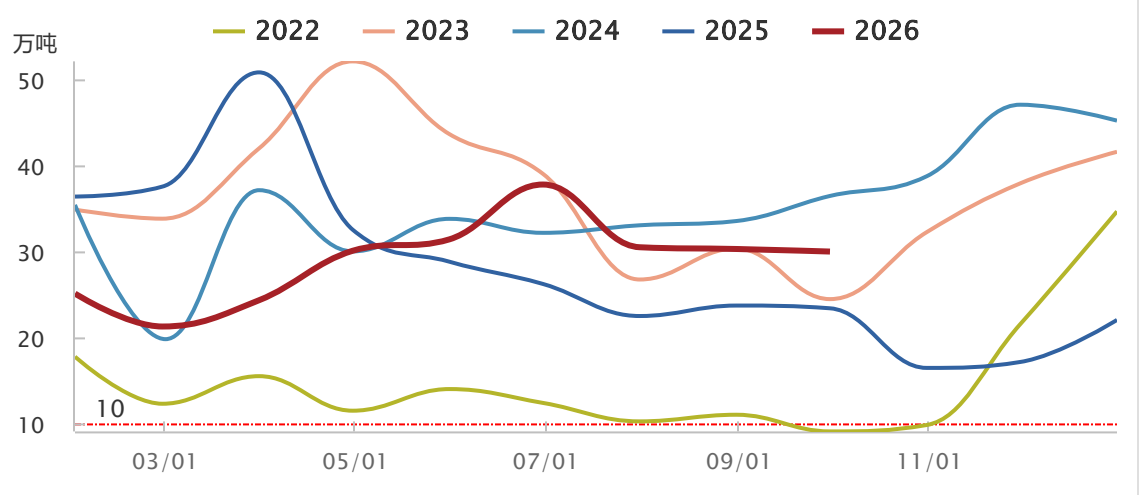
source：*wind*

中国压榨厂豆油月度产量季节性



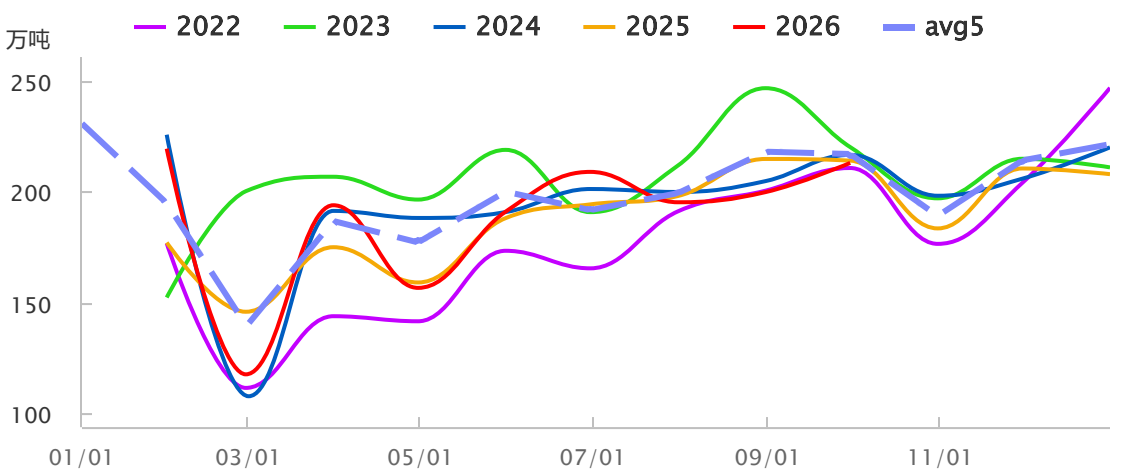
source：*wind*

中国菜油月度总供应量季节性



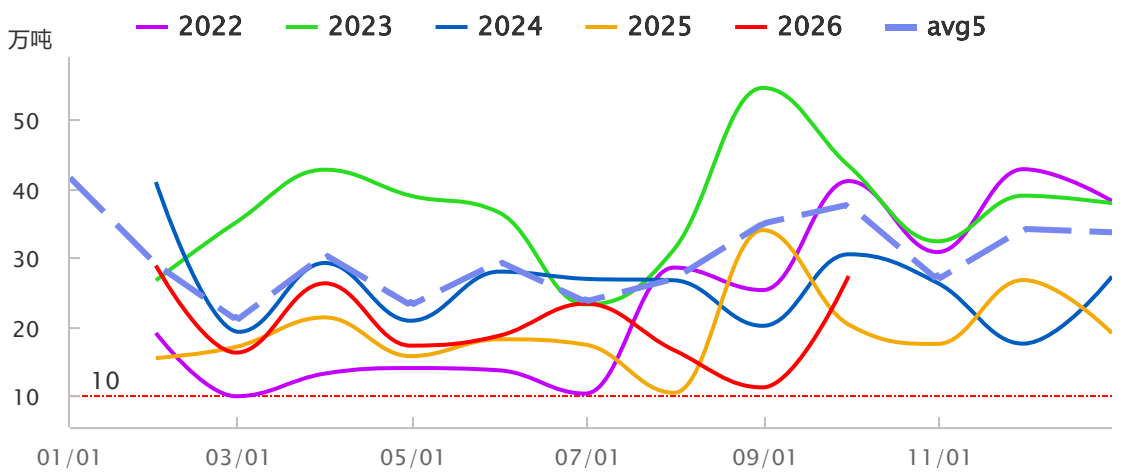
source：*wind*

三大油脂表观消费量合计：中国（月）.



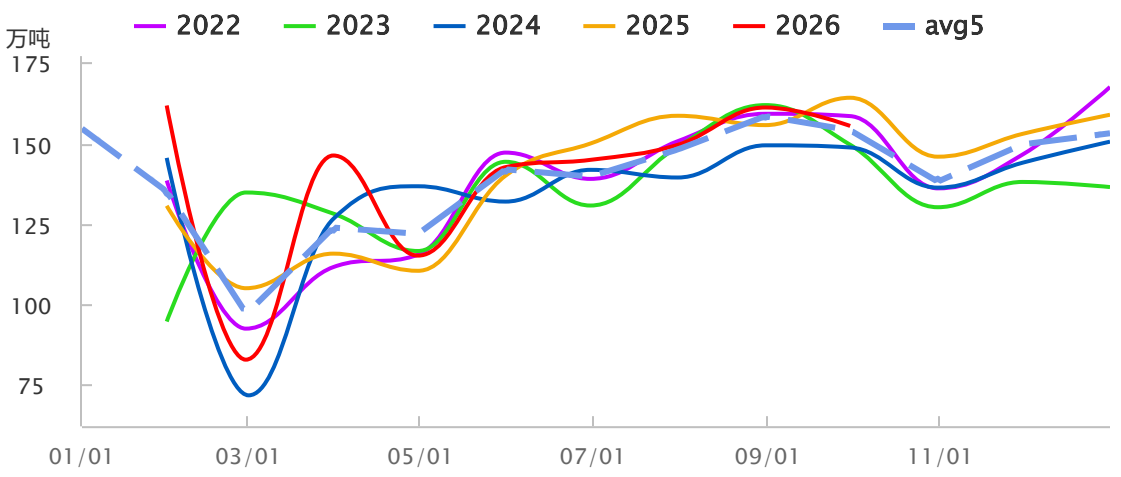
source：*wind*

棕榈油表观消费量：中国（月）.



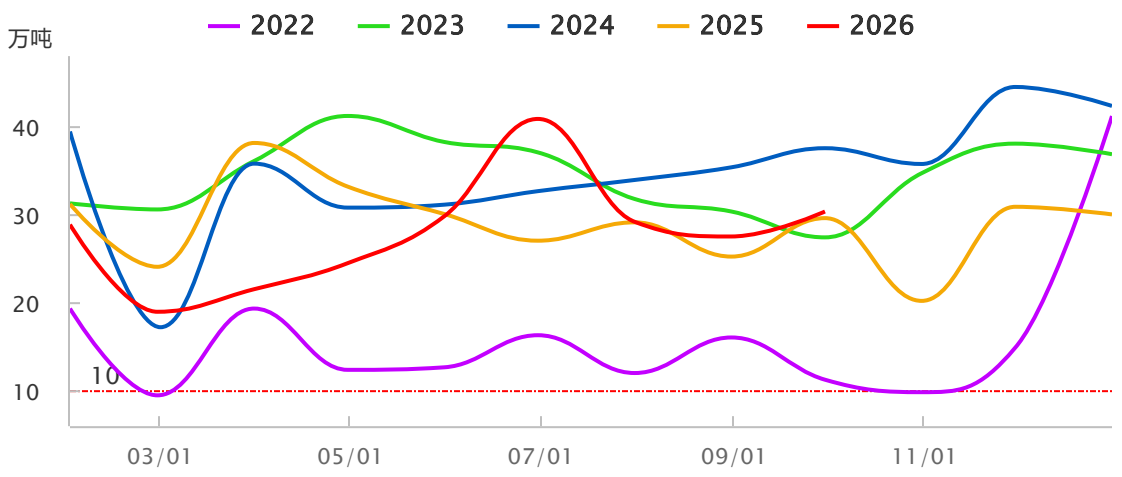
source：*wind*

中国豆油月度表观消费量季节性



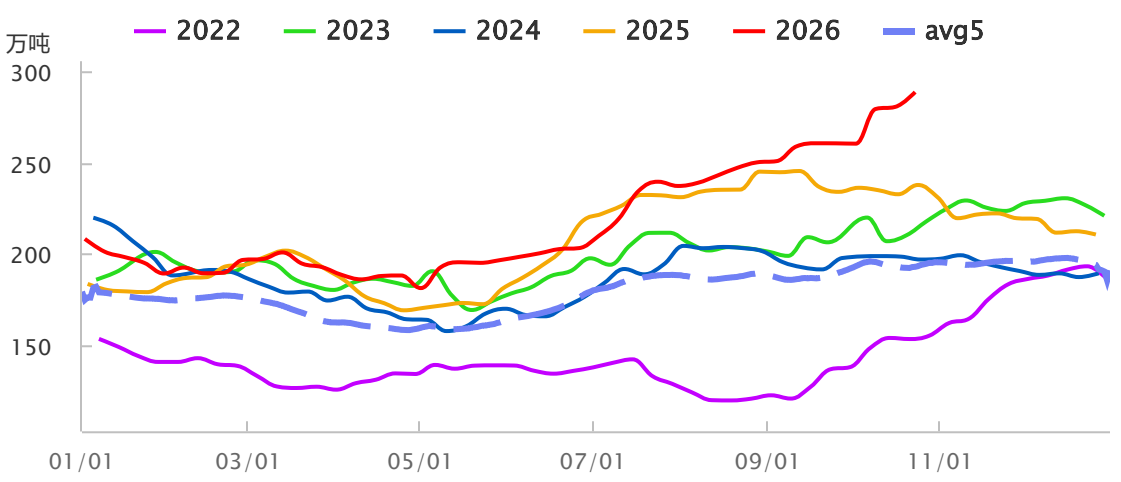
source：*wind*

中国菜油月度表观消费量.



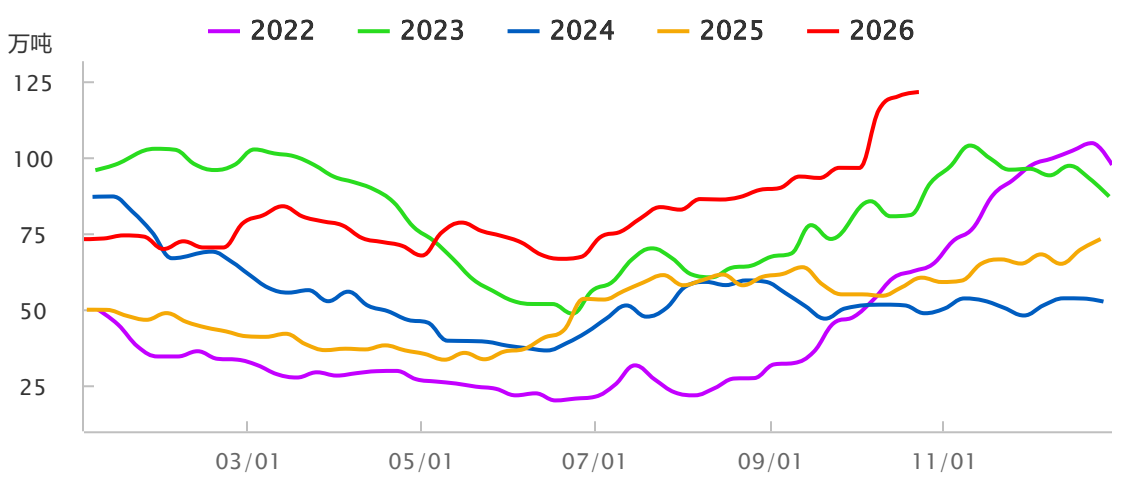
source：*wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



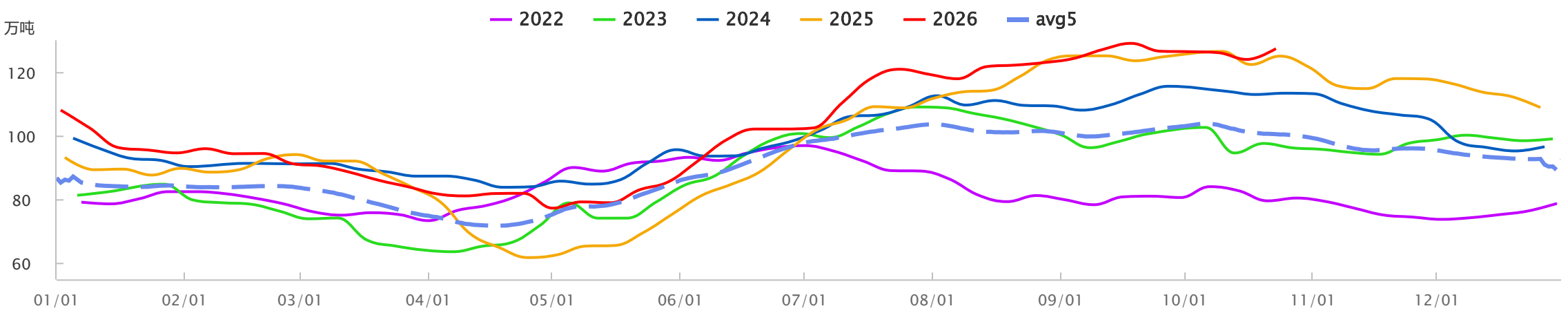
source：*wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



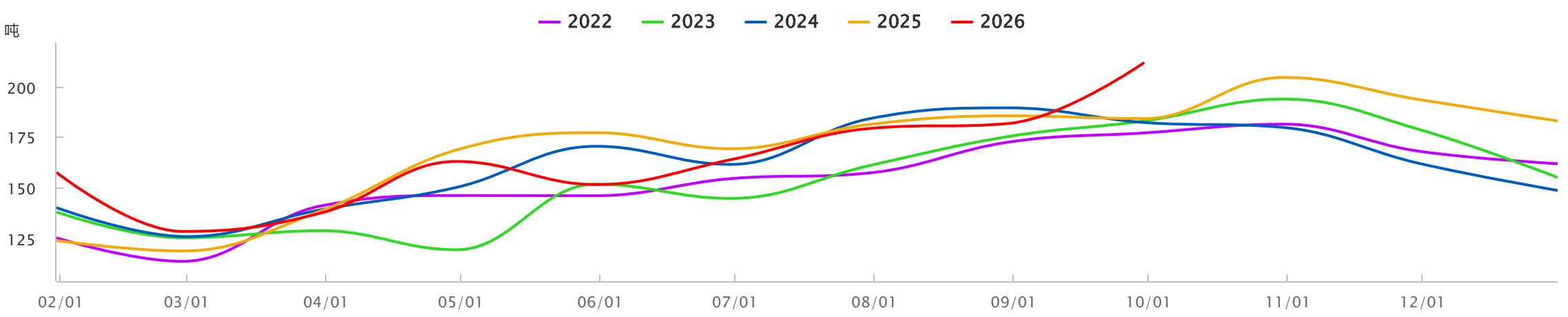
source：*wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



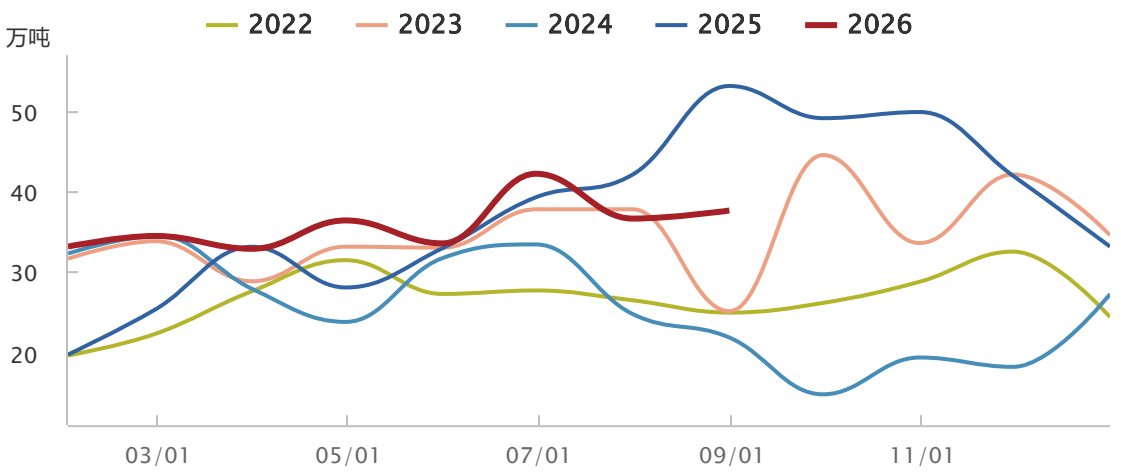
source：*wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



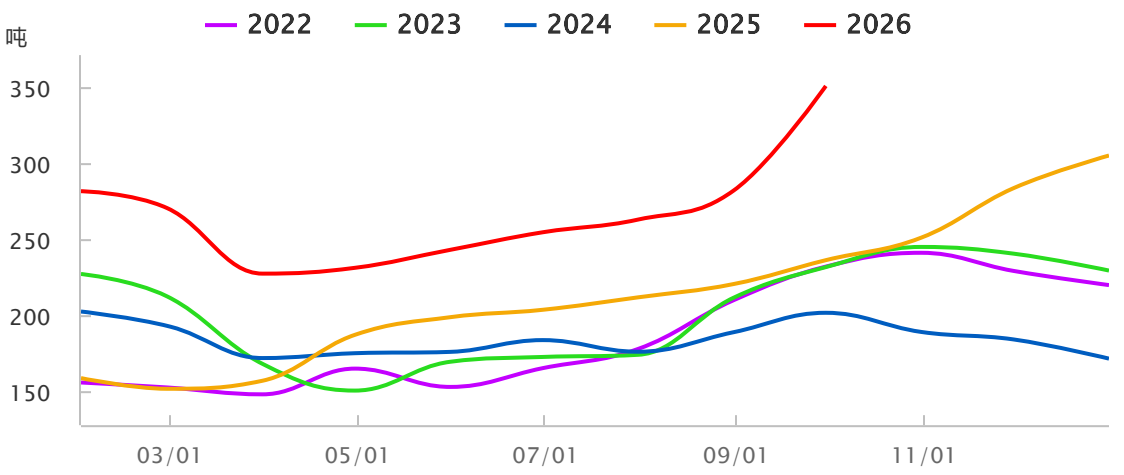
source：*wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



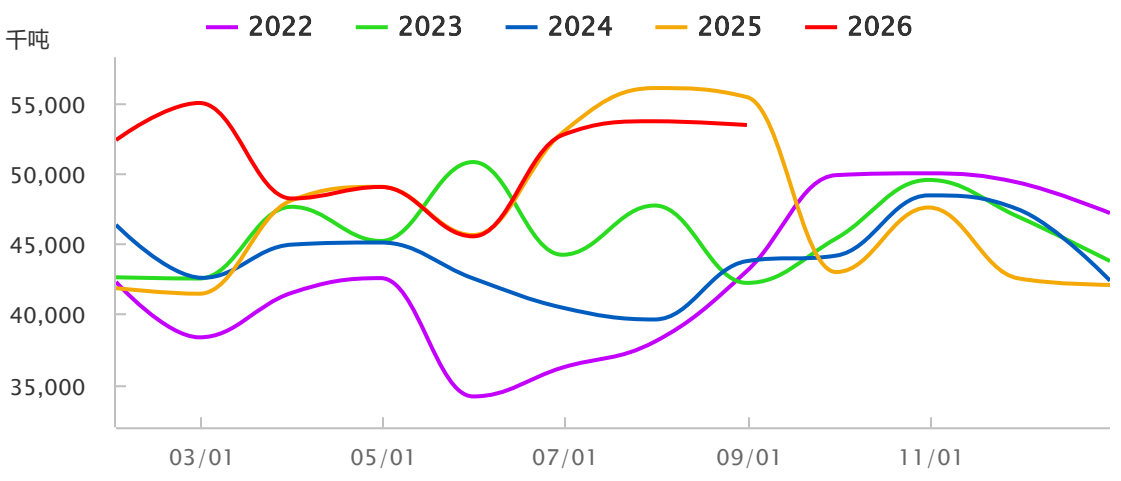
source：*MPOB，南华研究*

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



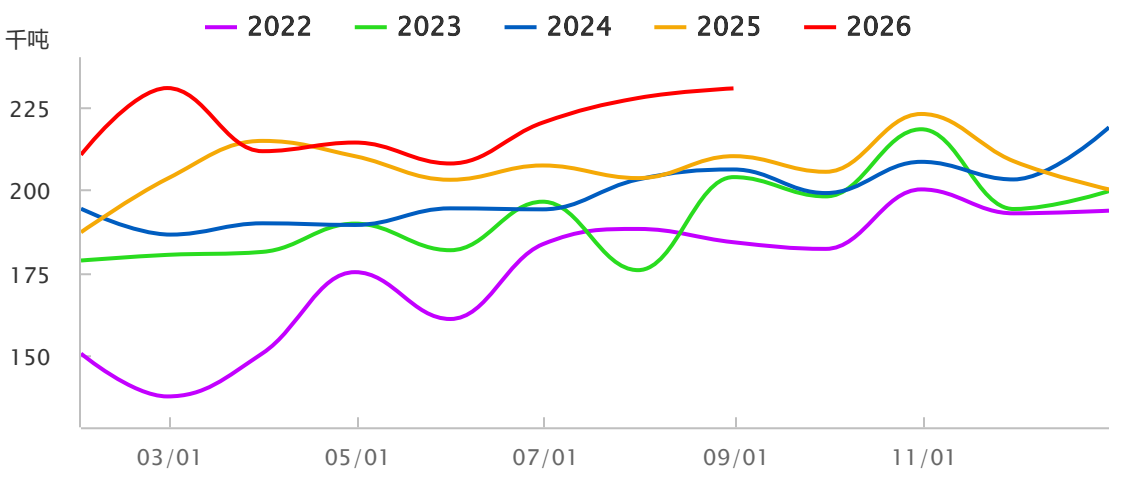
source：*wind*

棕榈油：产量：印尼（月）.



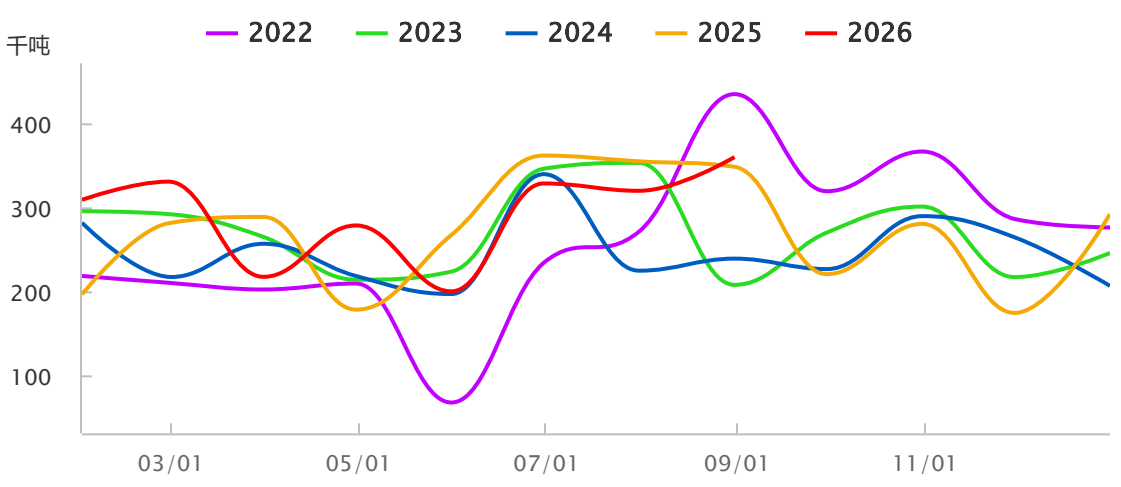
source：*wind*

棕榈油：消费量：印尼（月）.



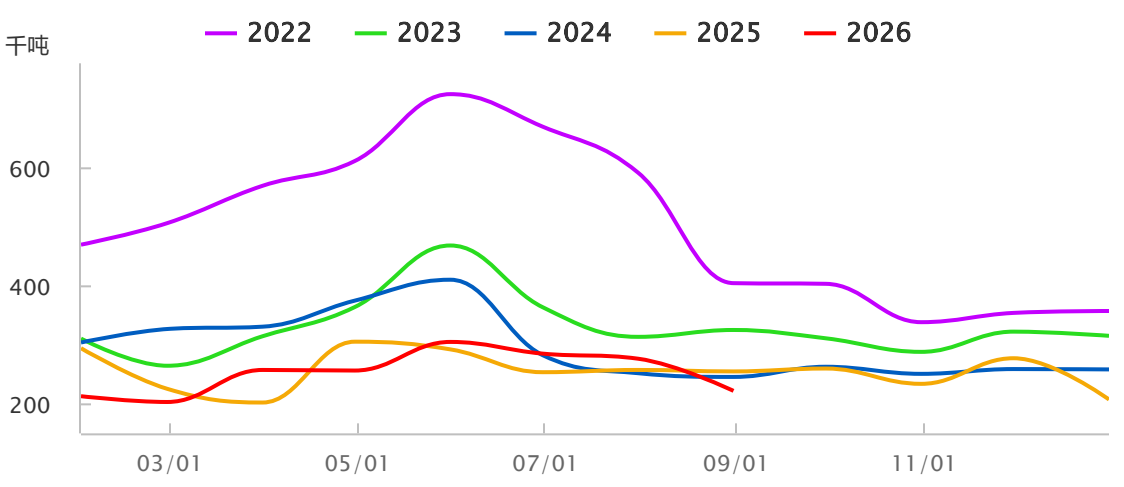
source：*wind*

棕榈油：出口量：印尼（月）.



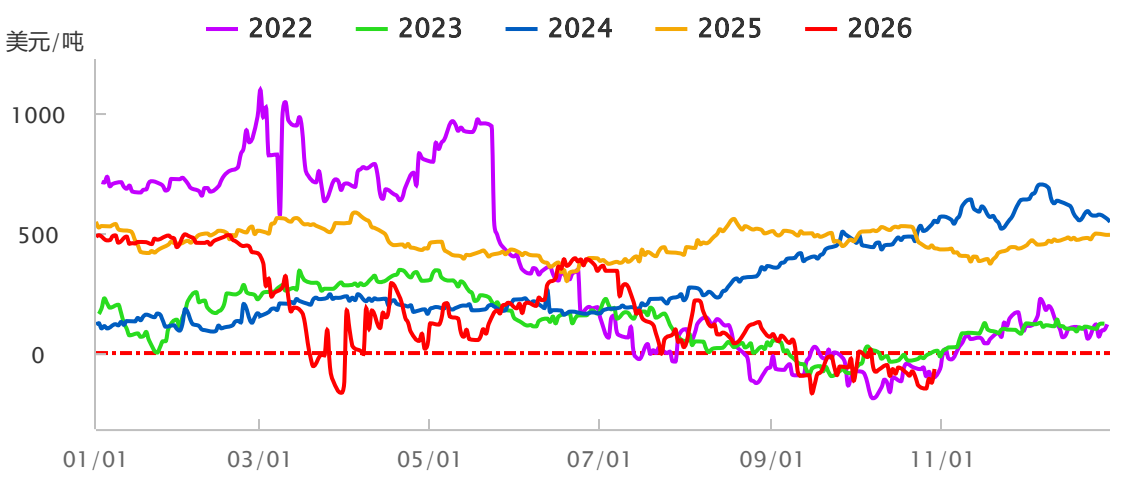
source：*wind*

棕榈油：库存：印尼（月）.



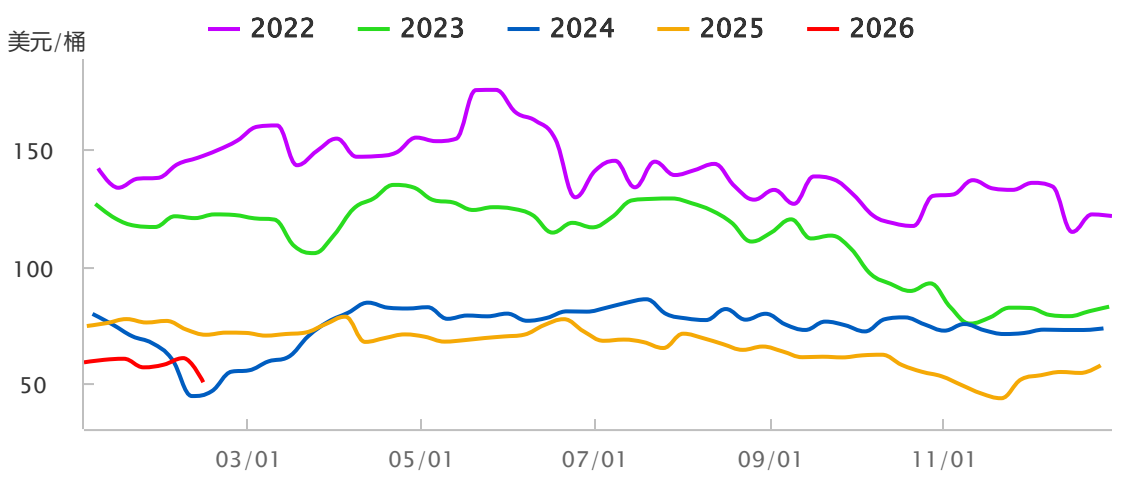
source：*wind*

POGO价差.



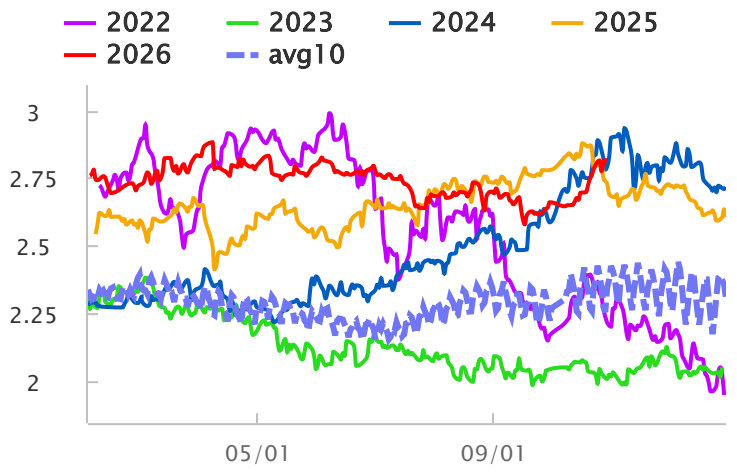
source：*wind*

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



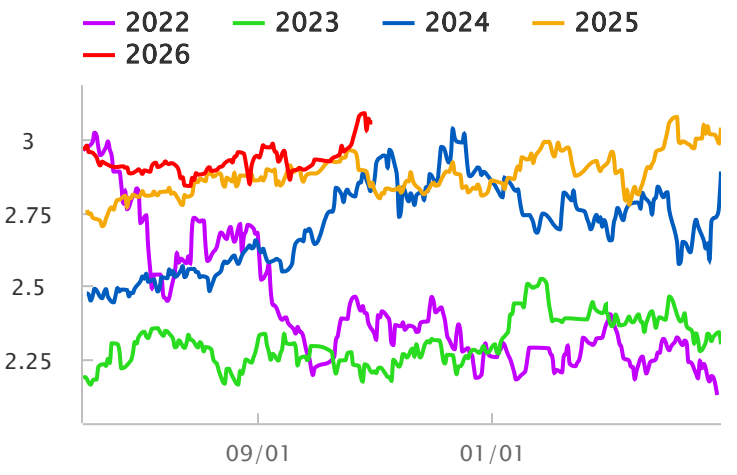
source：*wind*

豆油豆粕01合约价比季节性



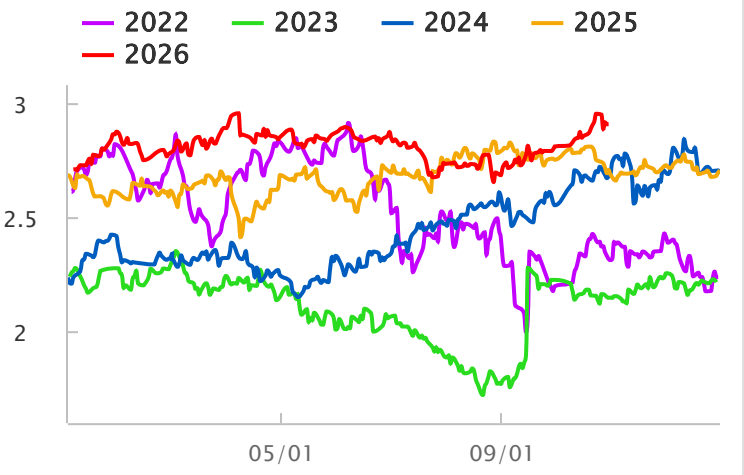
source：*wind*

豆油豆粕05合约价比季节性



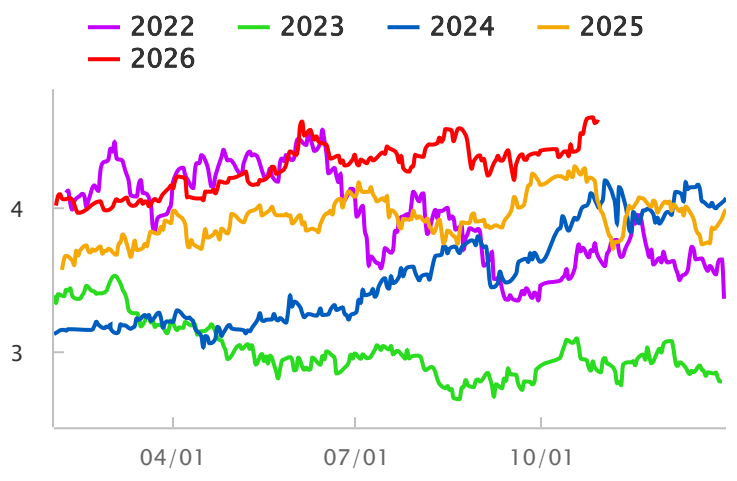
source：*wind*

豆油豆粕09合约价比季节性



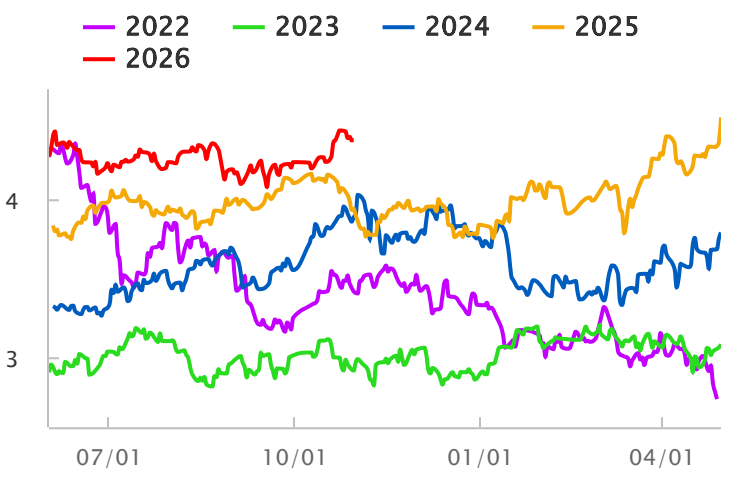
source：*wind*

菜油菜粕01合约价比季节性



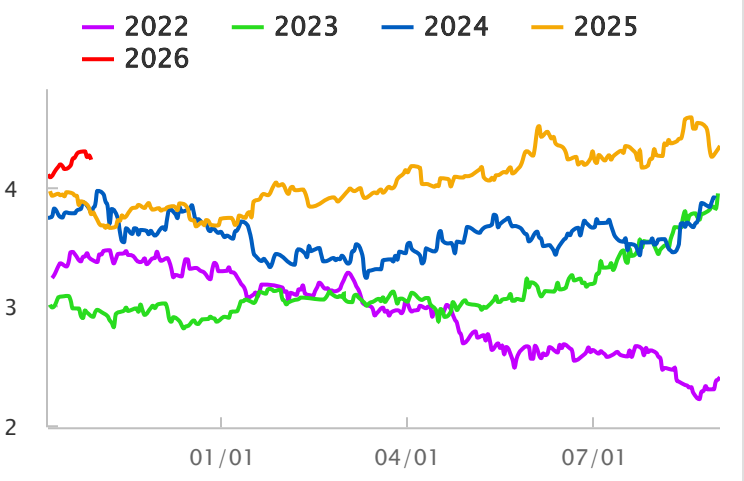
source：*wind*

菜油菜粕05合约价比季节性



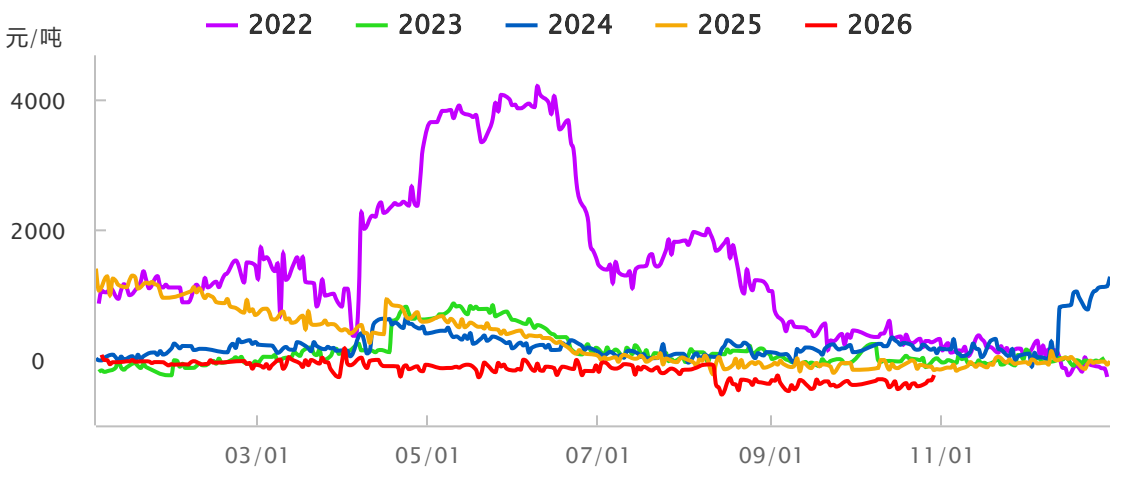
source：*wind*

菜油菜粕09合约价比季节性



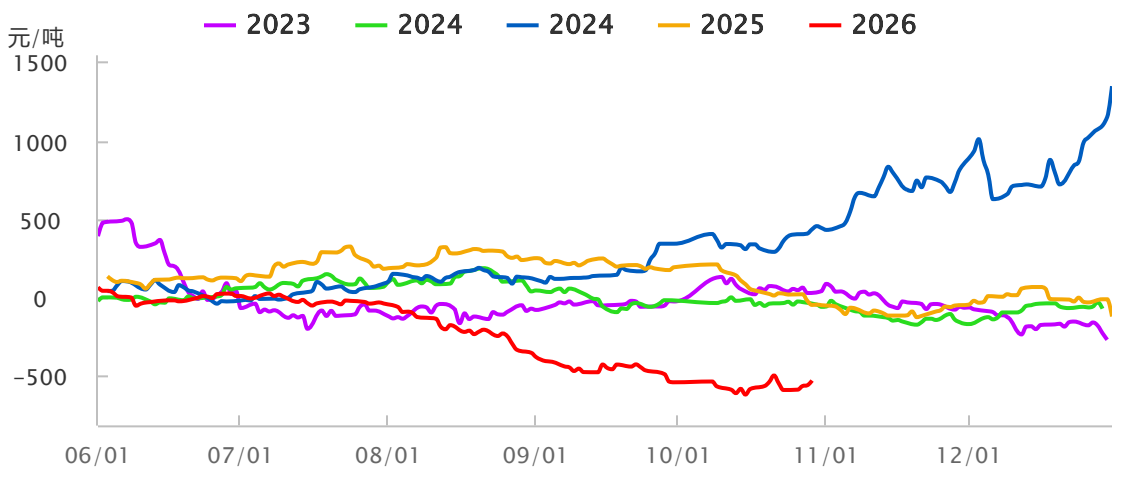
source：*wind*

棕榈油基差：对活跃合约.



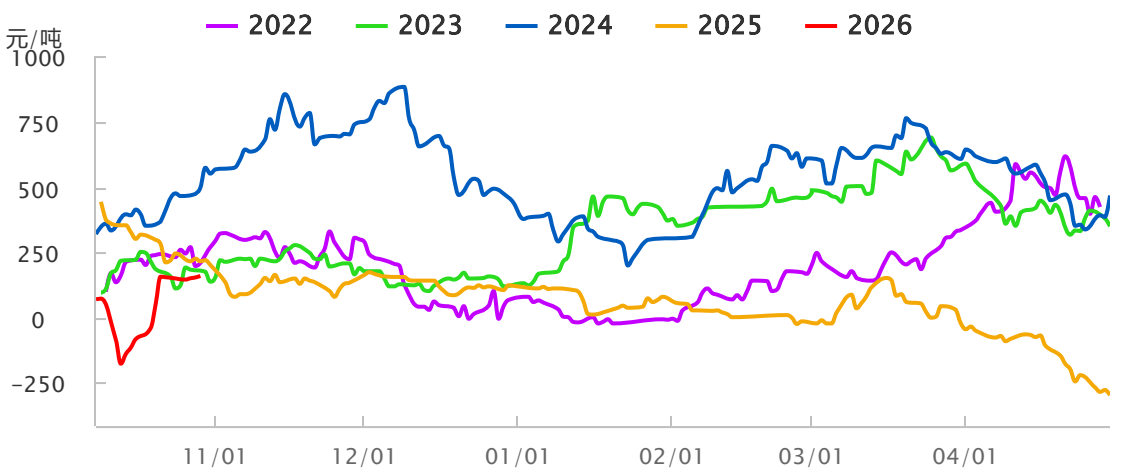
source：*wind*

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



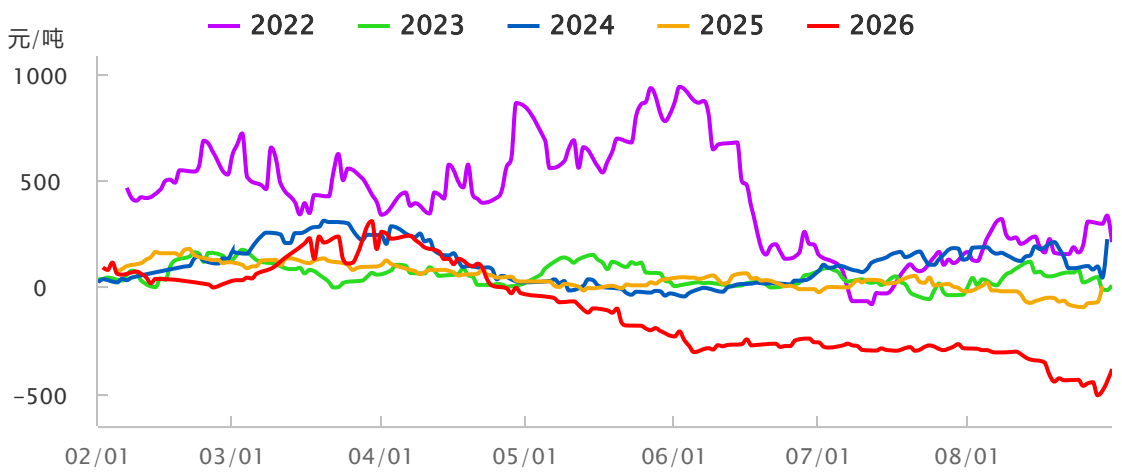
source：*wind*

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



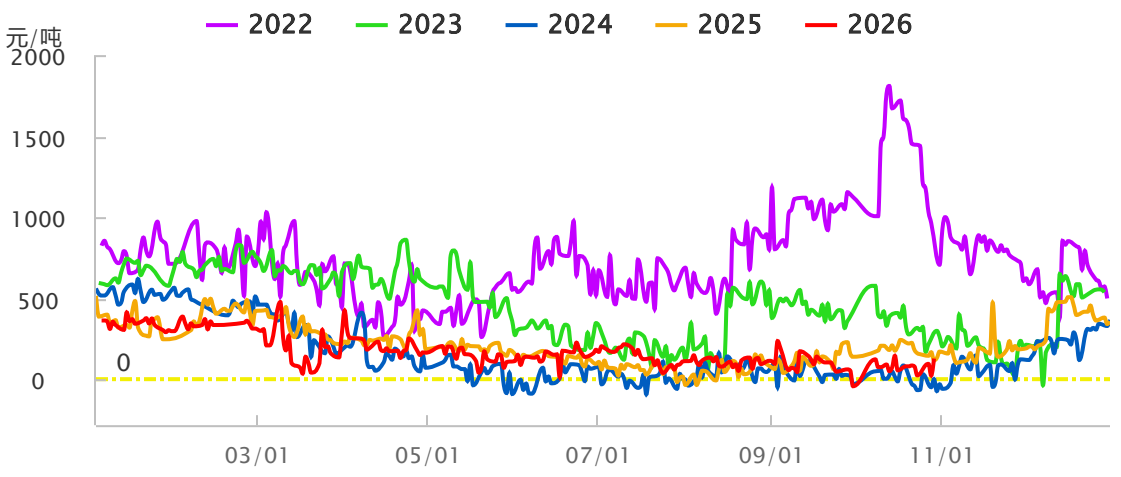
source：*wind*

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



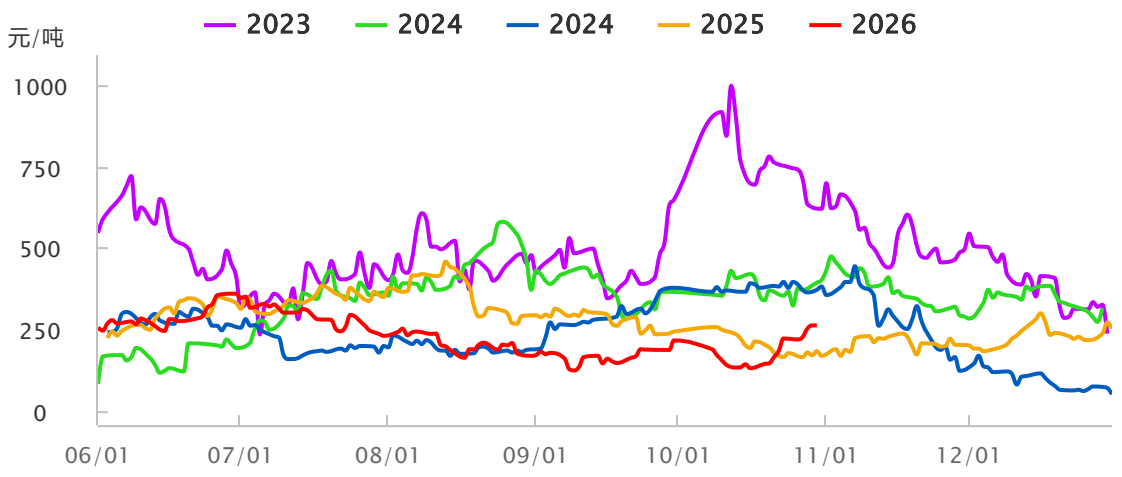
source：*wind*

山东豆油现货基差.



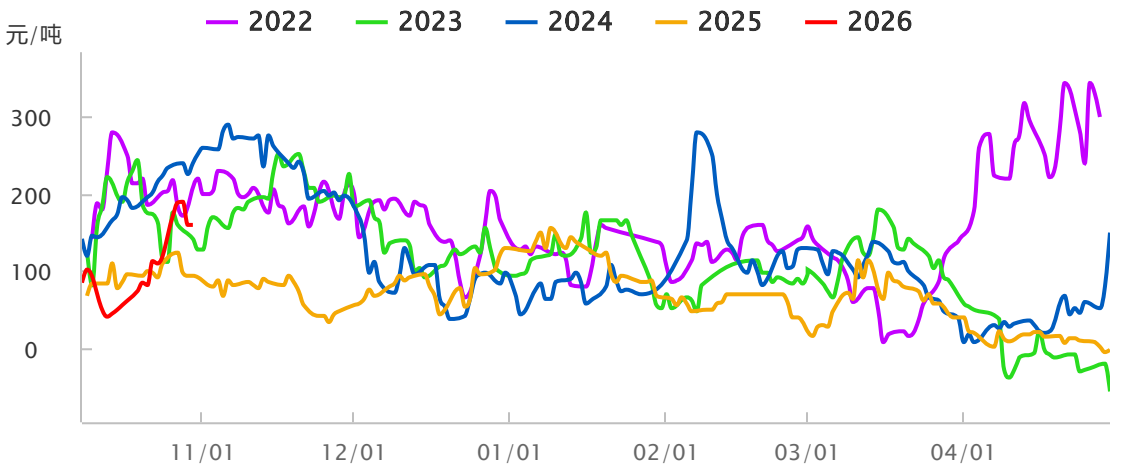
source：*wind*

豆油期货月差（01-05）季节性.



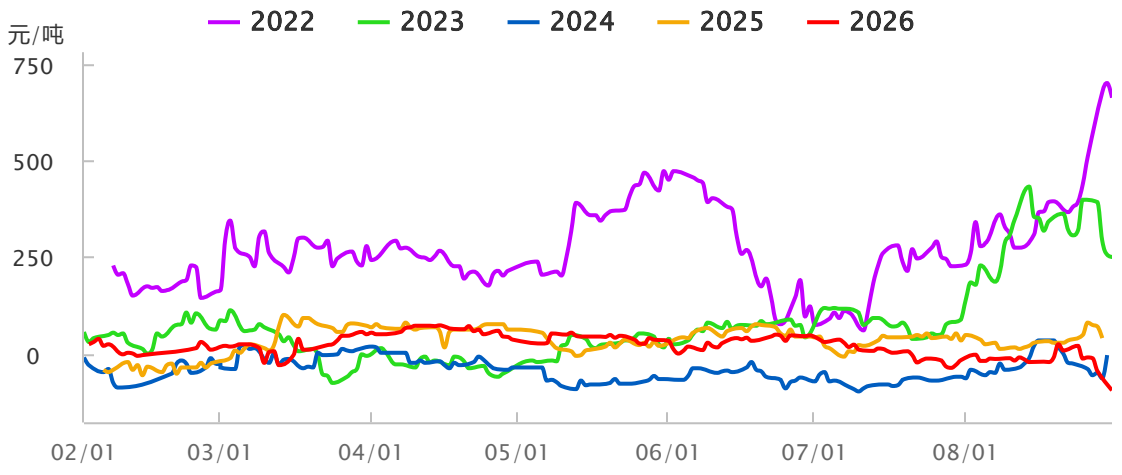
source：*wind*

豆油期货月差（05-09）季节性.



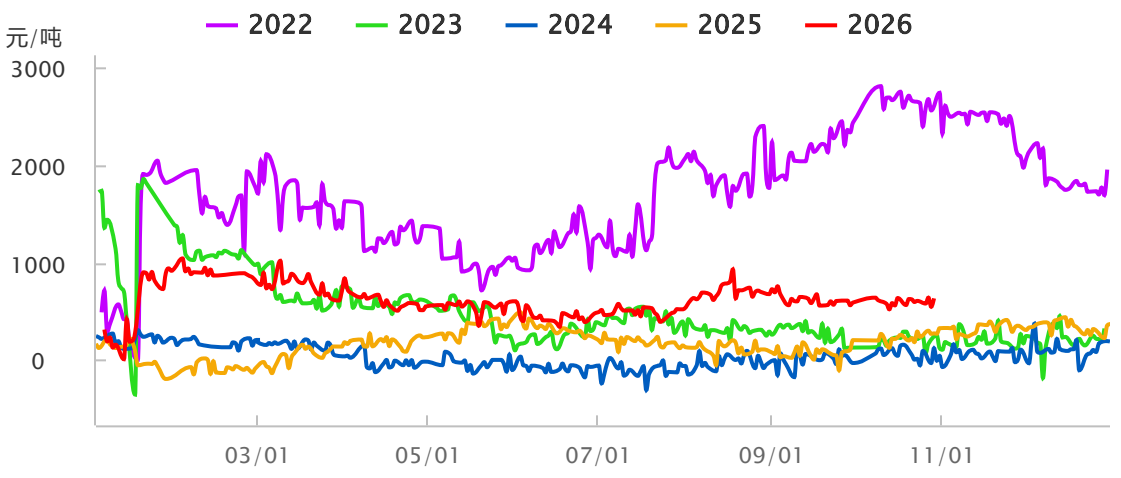
source：*wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



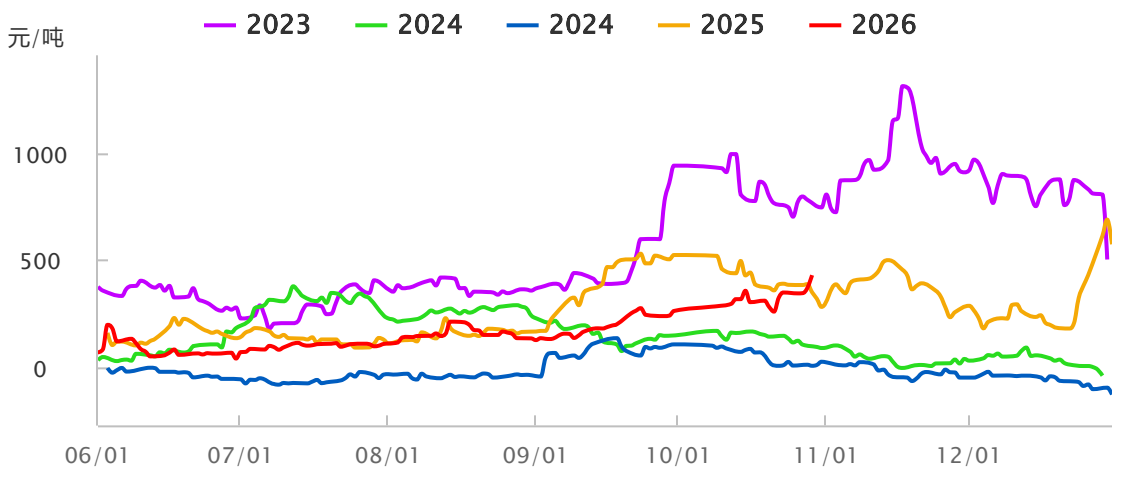
source：*wind*

华东菜油基差.



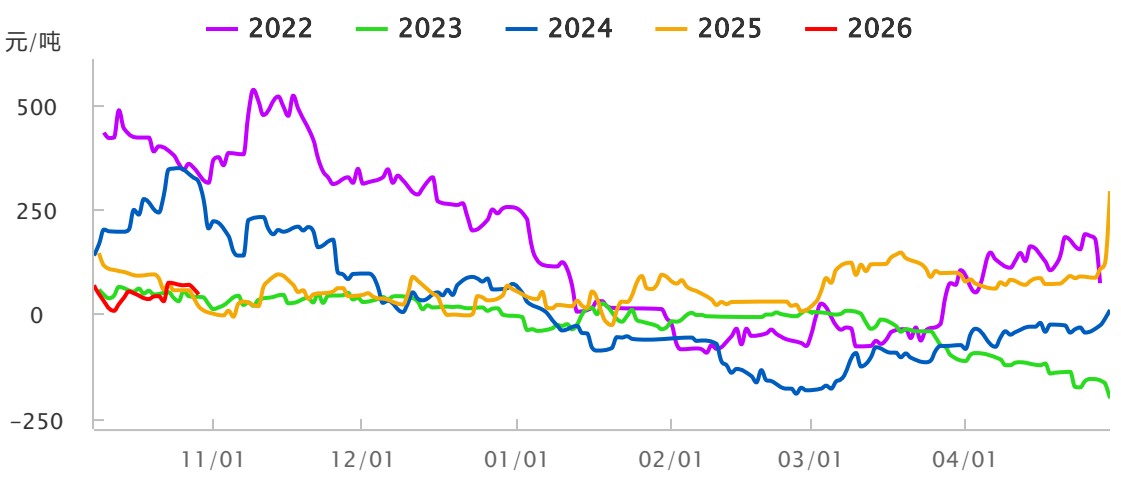
source：*wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



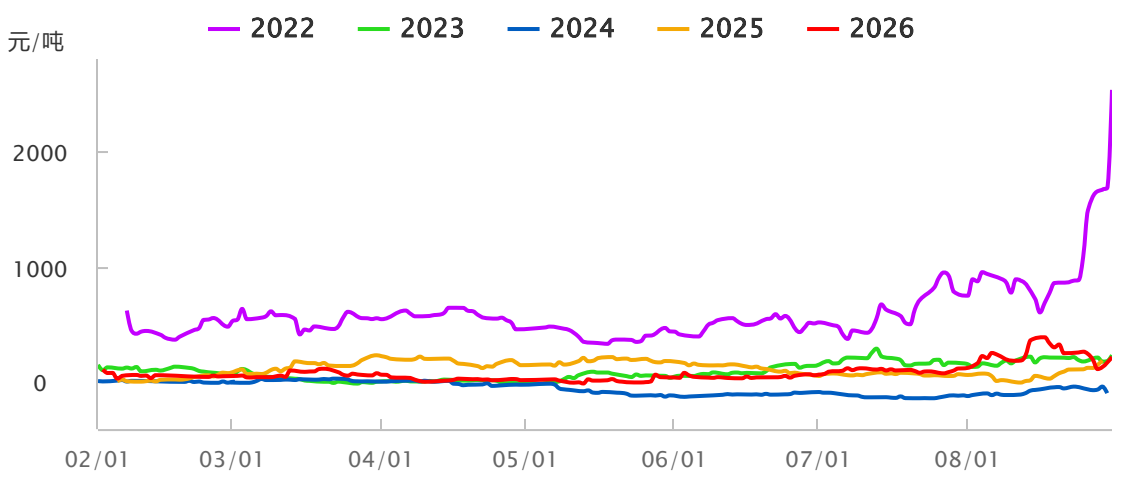
source：*wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



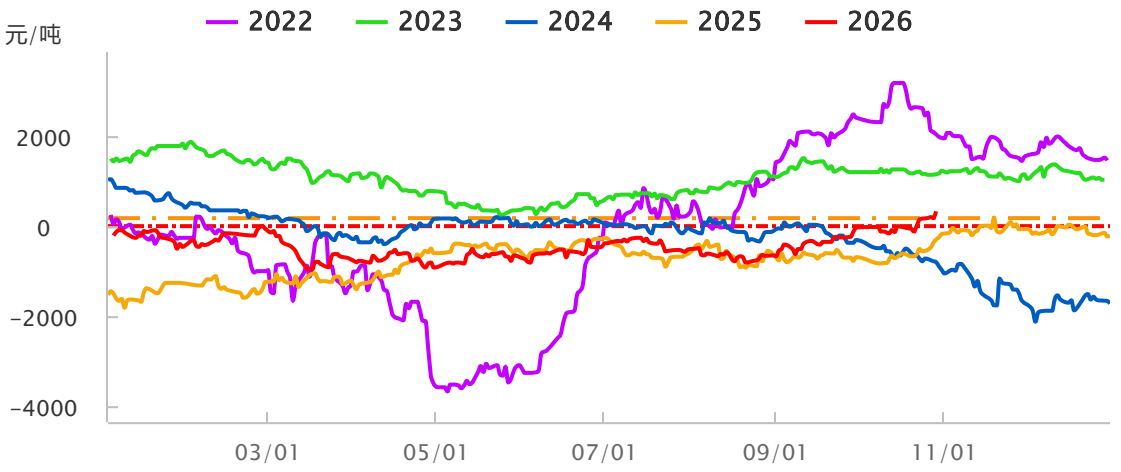
source：*wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



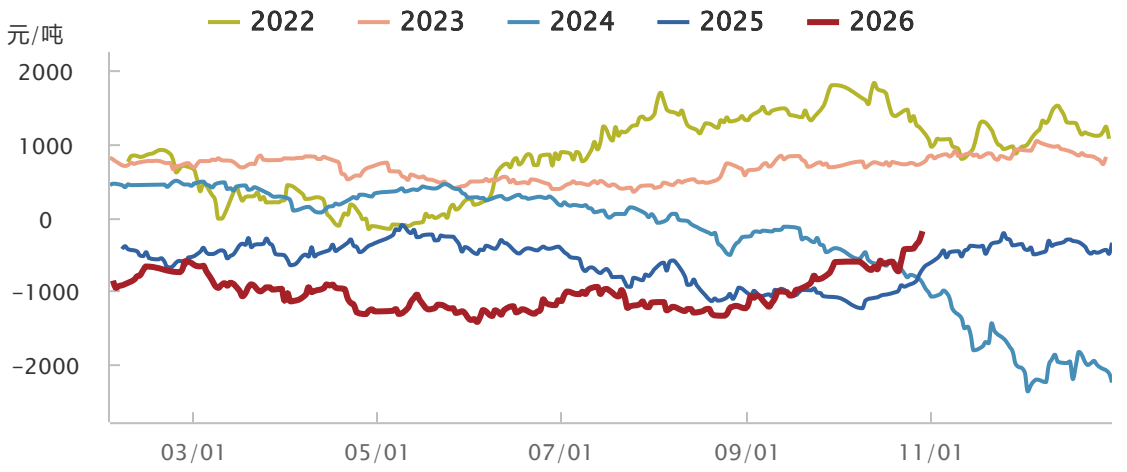
source：*wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



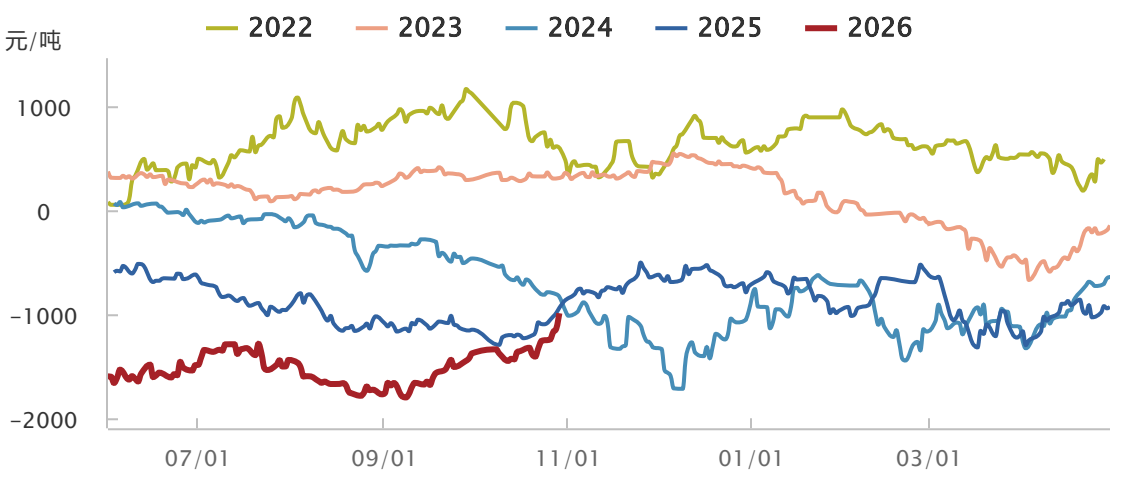
source：*wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



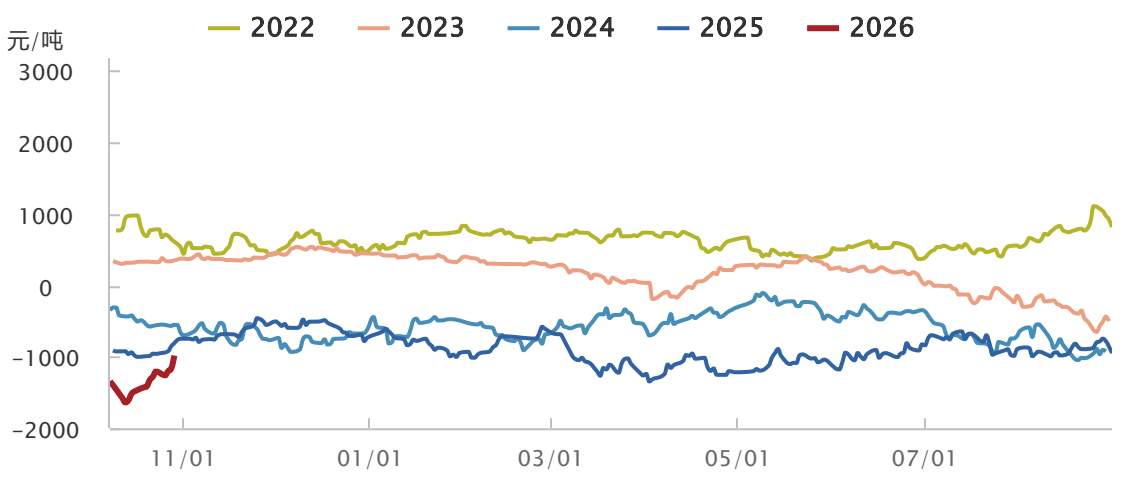
source：*wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



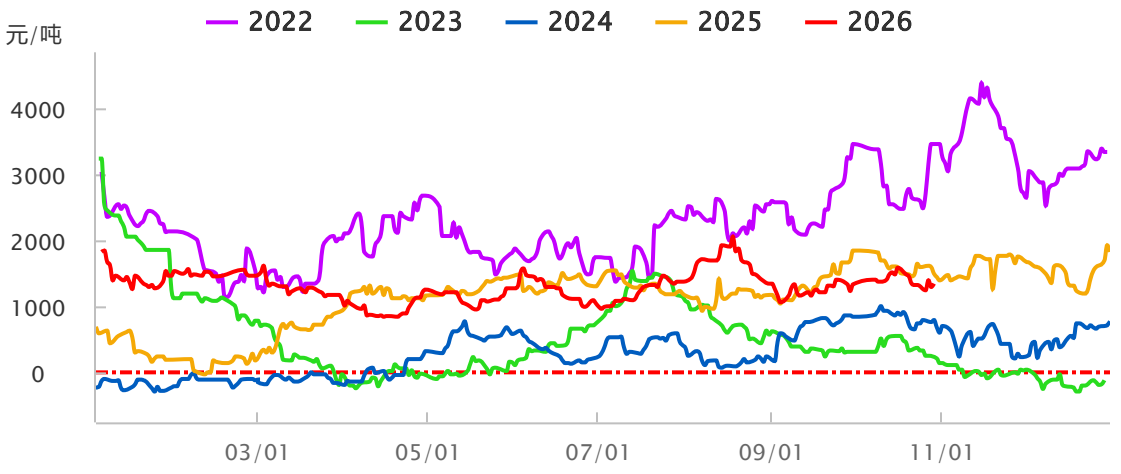
source：*wind*

豆油棕榈油09合约价差季节性



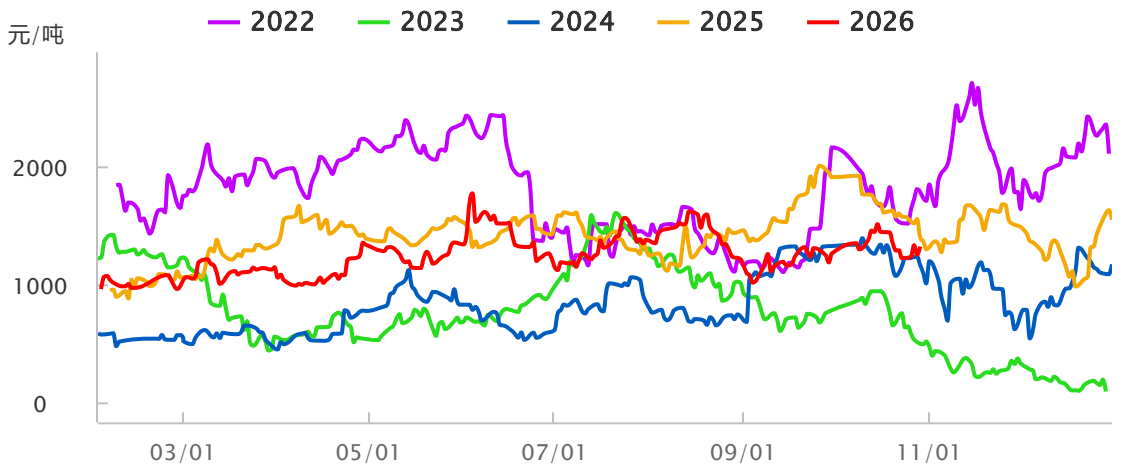
source：*wind*

华南菜油豆油现货价差季节性



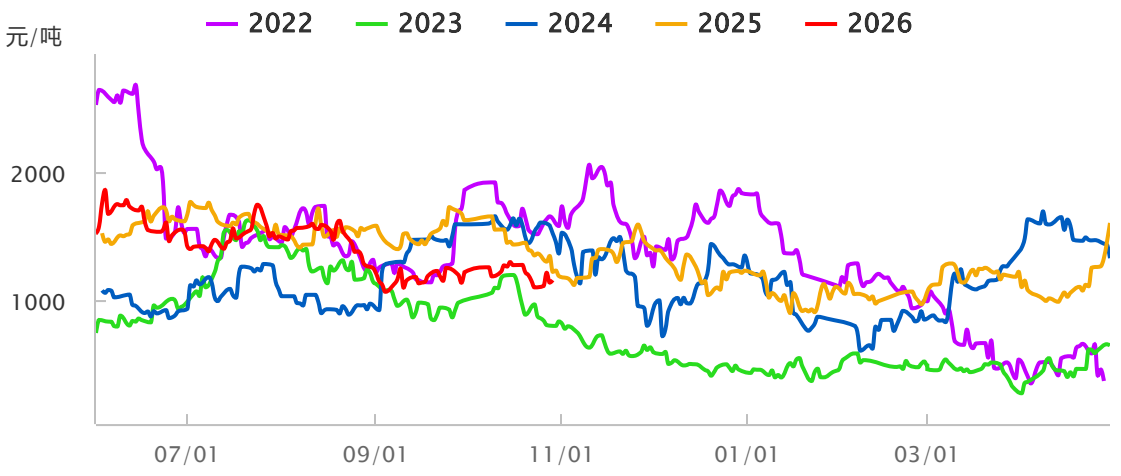
source：*wind*

菜油豆油01合约价差季节性



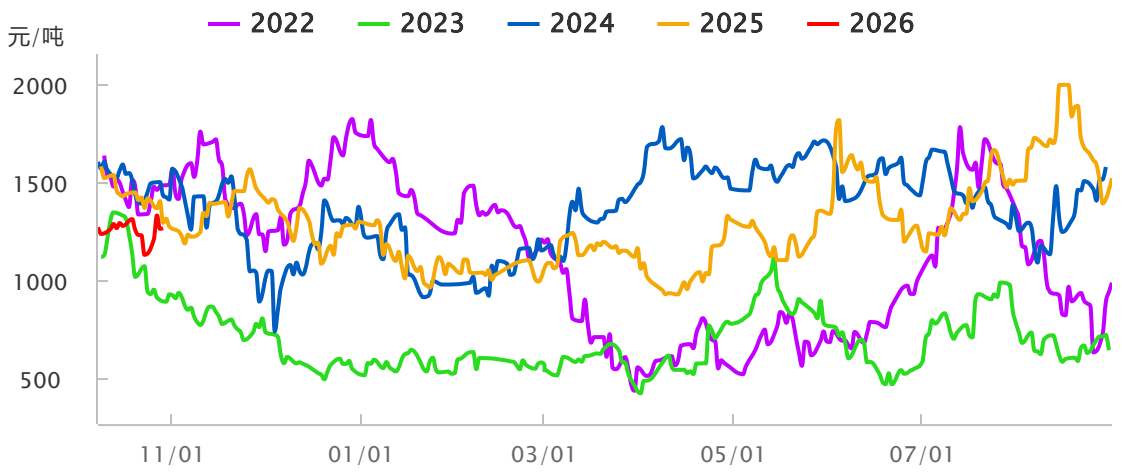
source：*wind*

菜油豆油05合约价差季节性



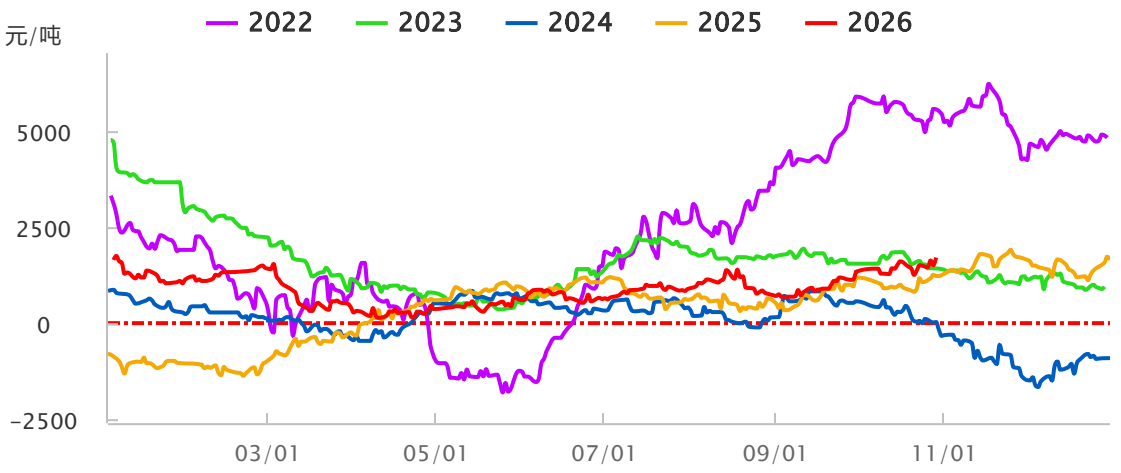
source：*wind*

菜油豆油09合约价差季节性



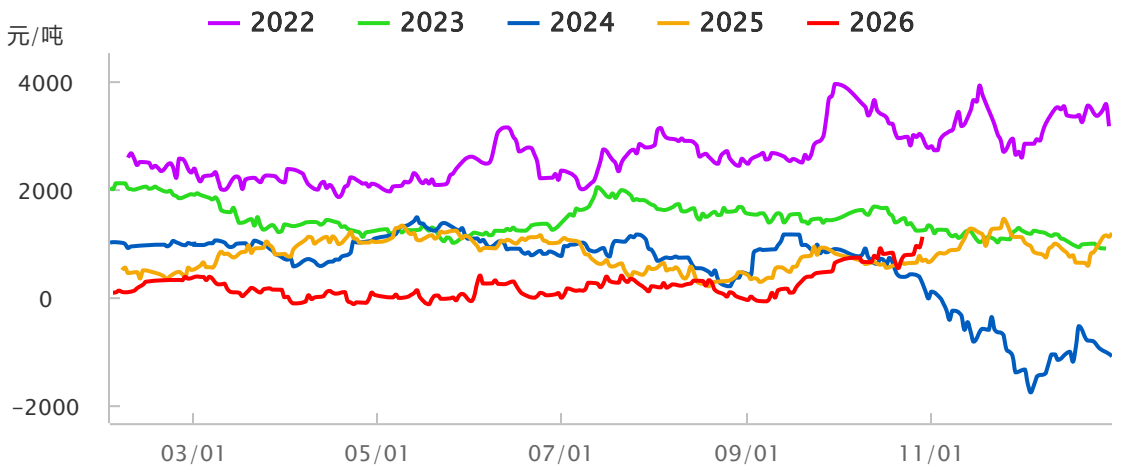
source：*wind*

华南菜棕现货价差.



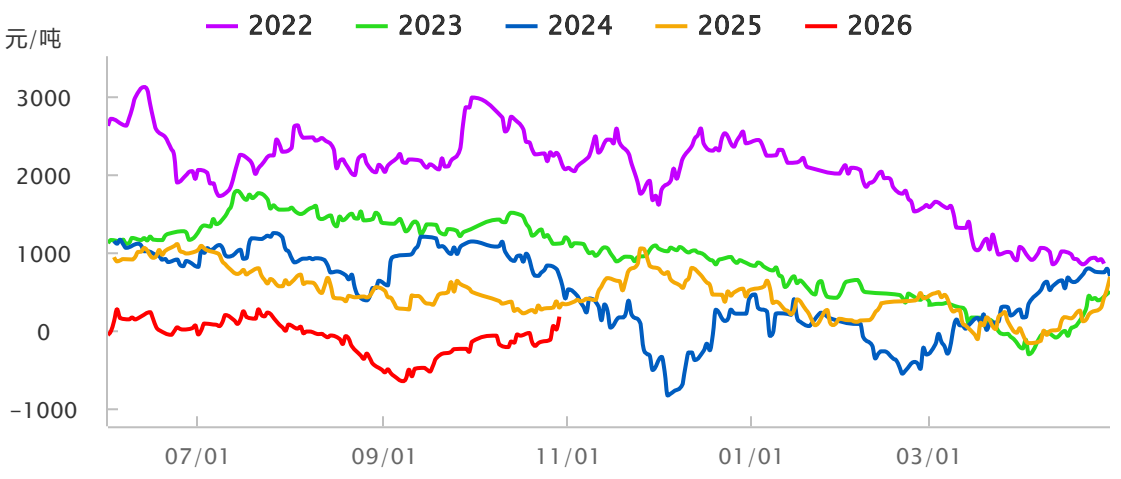
source：*wind*

菜油棕榈油01合约价差季节性



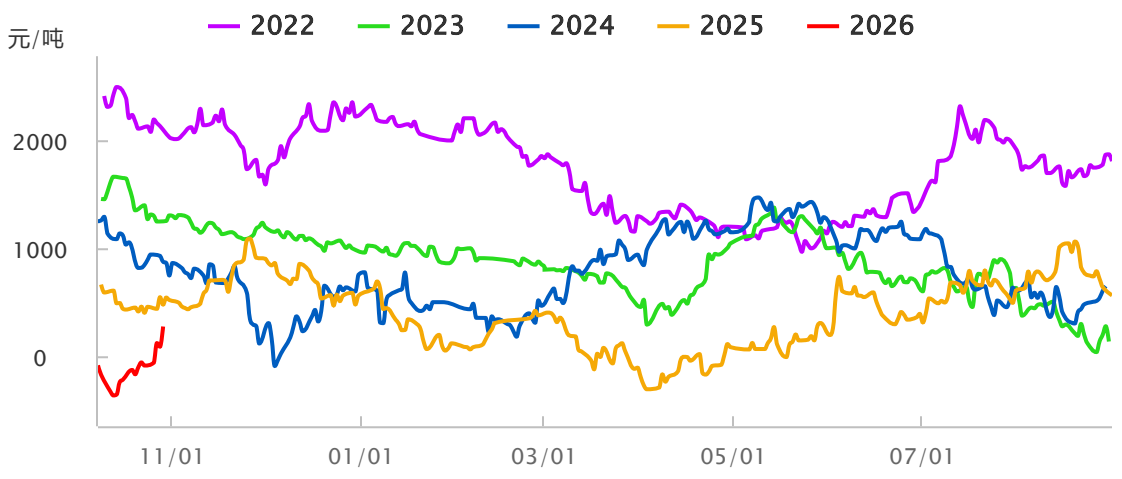
source：*wind*

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*