



粕类油脂：成本支撑豆粕偏强运行，油脂多空交织区间震荡

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-08-17

产业服务总部 | 农产品产业中心

叶天 执业编号：F03089203 投资咨询号：Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01

**豆粕：进口及拍卖成本支撑，
价格偏强运行**

02

**油脂：基本面多空交织，期价
区间震荡**





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：进口及拍卖成本支撑，价格偏强运行

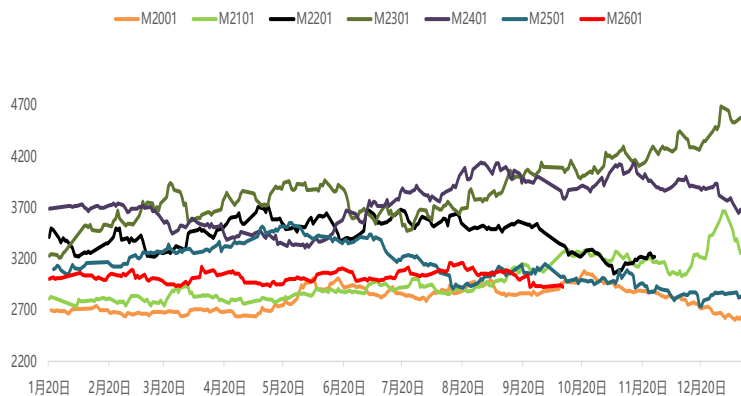
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

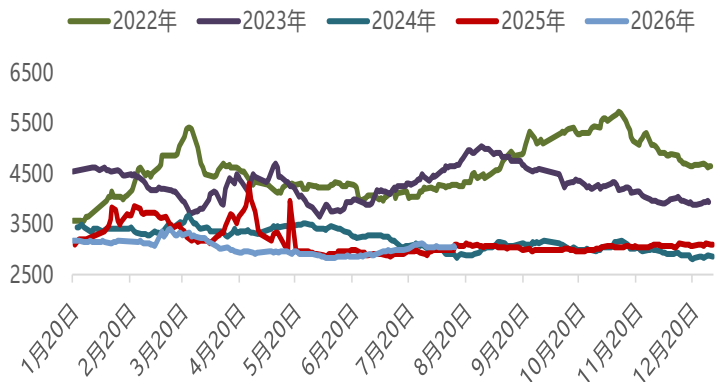
- ◆ **期现端：**截止8月14日，华东现货报价2980元/吨，周度下跌10/吨；美豆11合约收盘至1191.25美分，周度上涨15.25美分/蒲；M2701合约收盘至3181元/吨，周度上涨16元/吨；基差报价01-200元/吨。周度USDA8月供需预估报告上调美豆种植面积同时下调单产，美豆库消比小幅抬升，符合市场预期，靴子落地，美豆触底反弹；国内供应压力显现现货承压，但进口成本及国内拍卖成本高昂，支撑盘面价格。
- ◆ **供应端：**USDA8月预估2026/27年度全球大豆总产量4.42亿吨创历史新高，全球需求同步扩张至4.42亿吨，全球期末库存小幅回落至1.24亿吨，库销比边际转松；美豆库消比小幅走高，单产下调预期下美豆种植成本抬升，本周Profarmer实地调研开始，关注调研情况。巴西近期升贴水走势偏强，当前巴西大豆销售压力较小，成本上升以及雷亚尔小幅升值，巴西升贴水报价偏强。国内油厂陆续采买美豆，但商业询价巴豆意愿偏弱，压榨利润持续走弱以及高昂的巴西升贴水抑制油厂买船情绪。
- ◆ **需求端：**2026年饲料需求预计维持高位，豆粕月度提货量同比上涨10%以上。同时当前仔猪出生数维持高位，后期生猪存栏去化幅度有限，饲料需求维持高位。国内方面，上半年大豆进口总量同比小幅下滑，8月均到港突破1000万吨，油厂周度压榨维持220-240万吨高位，月度压榨维持在1000万吨以上，预计全国大豆、豆粕库存8-9月呈现累库趋势，11月后随着到港减少，大豆、豆粕库存呈现季节性回落。库存方面，全国油厂大豆库存继续上升至798.84万吨，较上周增加45.39万吨，增幅6.02%，同比去年增加88.28万吨，增幅12.42%；全国油厂豆粕库存累库至109.03万吨，较上周增加8.69万吨，增幅8.66%，同比去年增加8.68万吨，增幅8.65%。
- ◆ **成本端：**巴西近期升贴水继续走强，当前巴西大豆销售压力较小，同时雷亚尔小幅升值，巴西升贴水报价继续走强。根据油厂买船节奏及进口成本测算，M2609合约成本在2900元/吨以上，当前盘面及升贴水计算出豆粕成本上涨至3200元/吨，M2701合约进口成本上涨主要源于升贴水及美豆受价格上行的影响。
- ◆ **行情小结：**美豆利多驱动匮乏，短期缺乏大涨动力，国内阶段性采买或推动美豆价格抬升关注本周Profarmer调研情况；国内进口压榨利润较差，同时进口成本高昂，支撑盘面价格，近期国储拍卖四季度大豆成本价格上行，带动价格上涨，若本周拍卖价格继续上涨同时成交维持高位，豆粕价格预期跟随上行。
- ◆ **策略端：**M2609合约关注3050附近支撑、M2701合约关注3110附近支撑，现货企业逢回调点价10-1月基差，
- ◆ **风险提示：**拍卖成交情况、Profarmer调研情况、美豆主产区天气情况。

- ◆ 截止8月14日，华东现货报价2980元/吨，周度下跌10/吨；美豆11合约收盘至1191.25美分，周度上涨15.25美分/蒲；M2701合约收盘至3181元/吨，周度上涨16元/吨；基差报价01-200元/吨。周度USDA8月供需预估报告上调美豆种植面积同时下调单产，美豆库消比小幅抬升，符合市场预期，靴子落地，美豆触底反弹；国内供应压力显现现货承压，但进口成本及国内拍卖成本高昂，支撑盘面价格。

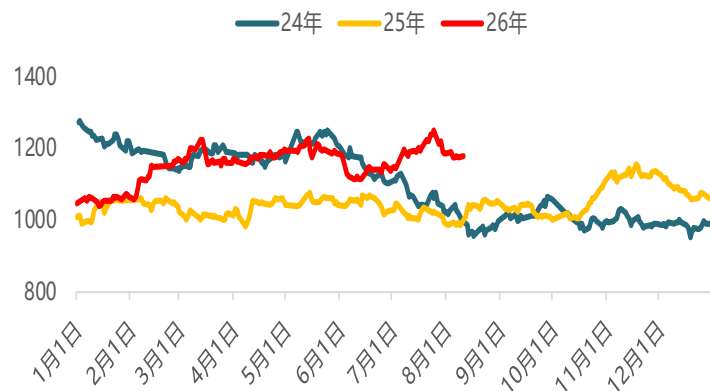
豆粕01合约历年走势



天津区域现货价格走势



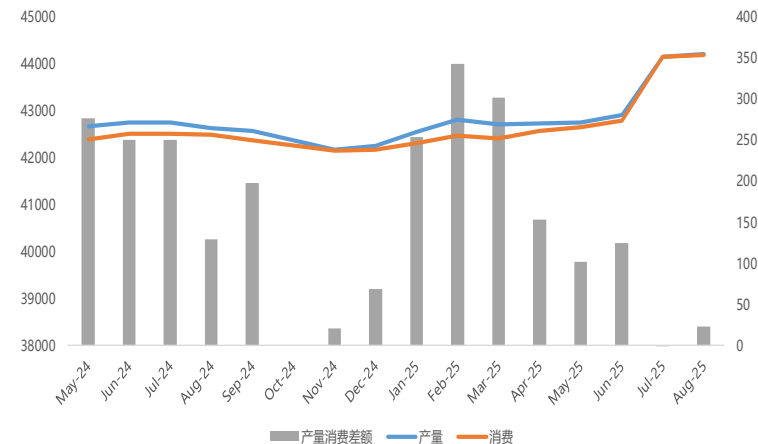
美豆主力



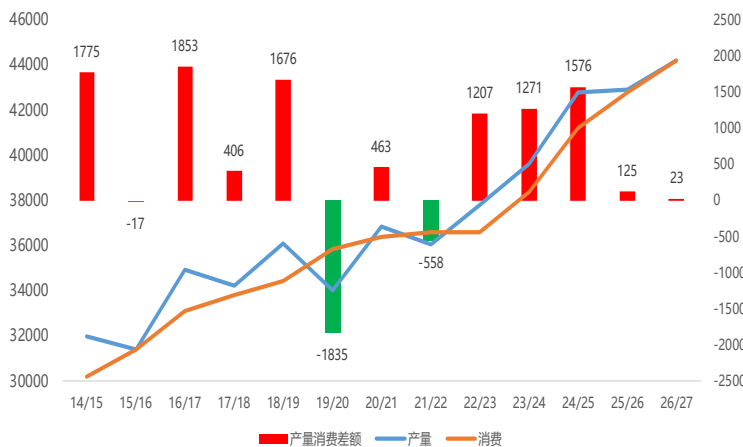
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3050	3050	0.00
	华东现货价格	2980	2990	-10.00
	山东现货价格	3000	2980	20.00
	华北-山东价差	50	70	-20.00
	华北-华东价差	70	60	10.00
	山东-华东价差	20	-10	30.00
	华北基差价格	-115	-104	-11.00
	华东基差价格	-185	-164	-21.00
	山东基差价格	-165	-174	9.00
	豆粕主力合约收盘价 (01)	3165	3154	11.00
供应	美豆开花率	93%	88%	0.05
	美豆结荚率	74%	62%	0.12
	美豆优良率	62%	63%	-0.01
	进口大豆压榨利润 (巴西9月)	-136	-108	-28.00
	8月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	9月船期买船进度 (周度)	100%	99%	0.01
	10月船期买船进度 (周度)	78%	68%	0.10
	美豆压榨利润	3.81	4.10	-0.29
	巴西大豆压榨利润	392.70	398.20	-5.50
	大豆库存	798.8	753.5	45.39
需求	豆粕库存	109.0	100.3	8.69
	油厂豆粕提货量	101.5	100.2	1.30

◆ **全球大豆供需：**2026/27年度全球产量继续增加，全球大豆产量4.42亿吨，全球大豆需求量维持高位4.42亿吨，产量消费差为23万吨。

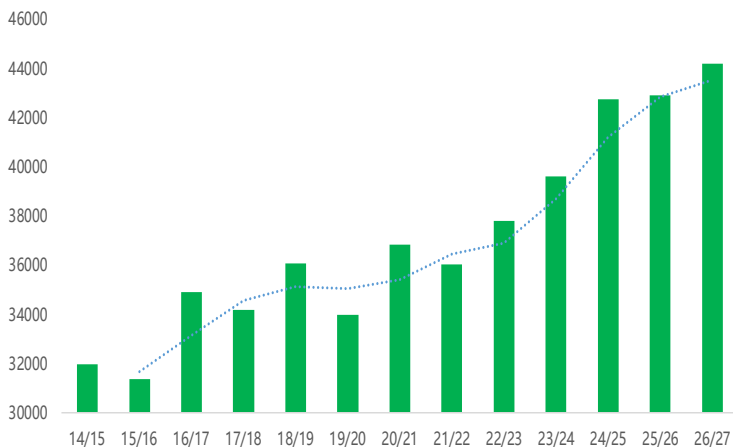
25/26年度全球大豆产量与消费差（万吨）



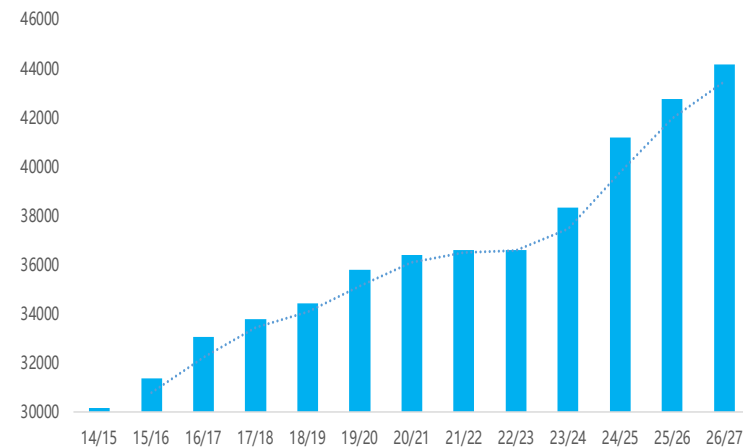
历年全球大豆产量与消费差（万吨）



全球大豆产量



全球大豆消费量



01/市场逻辑根本性转变

历史性转折：国内压榨跃升为核心需求

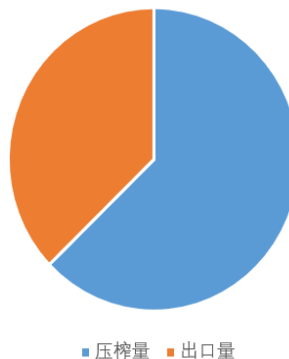
2026/27年度，美国大豆国内压榨消费量预计达27.8亿蒲式耳，将再次超越出口的16.6亿蒲式耳，彻底改写此前出口主导需求的格局，成为美豆最核心的需求支撑来源。

定价逻辑重构：能源属性权重显著提升

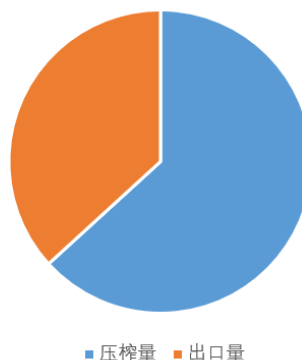
美豆定价将从传统的“出口导向”转向“能源导向”，更多受美国国内生物柴油政策调整、国际原油及生物柴油能源价格波动影响，对中国等传统出口市场采购节奏的依赖度大幅下降。

市场关注重心迁移：投资者与产业参与者的分析框架需全面更新，核心跟踪指标从“美湾-中国到岸价差”，转向美国生物柴油开工率、RIN（可再生能源识别码）价格、以及EPA生物燃料掺混政策的动态调整。

2026/27消费结构

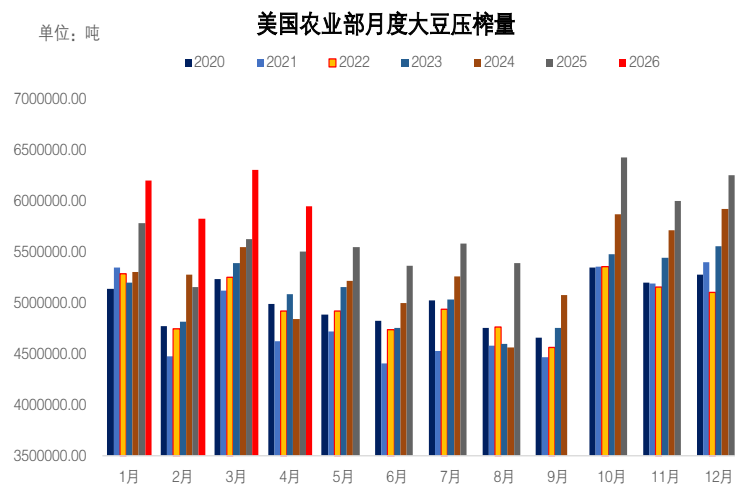
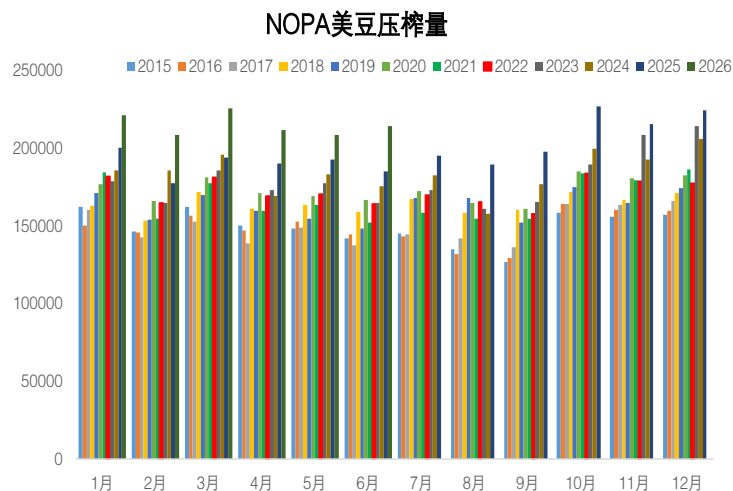
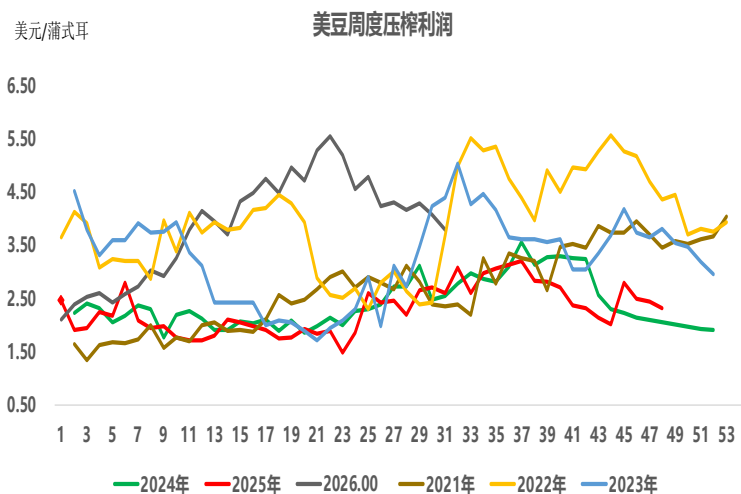


2025/26消费结构



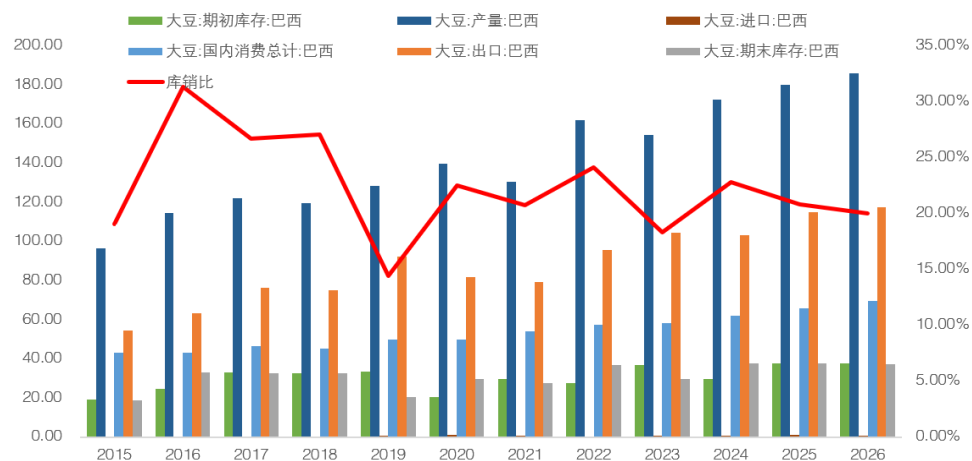
数据显示压榨占比持续攀升，出口占比逐步萎缩，标志着美豆需求进入“内循环”主导阶段。这一结构性变化将长期影响全球大豆贸易流向与定价体系。

- ◆ **美豆周度压榨利润**：截至2026年08月07日的一周，美国大豆压榨利润为3.81美元/蒲式耳，前一周为4.10美元/蒲式耳，环比减幅7.07%；去年同期为2.71美元/蒲式耳，同比增幅40.59%。

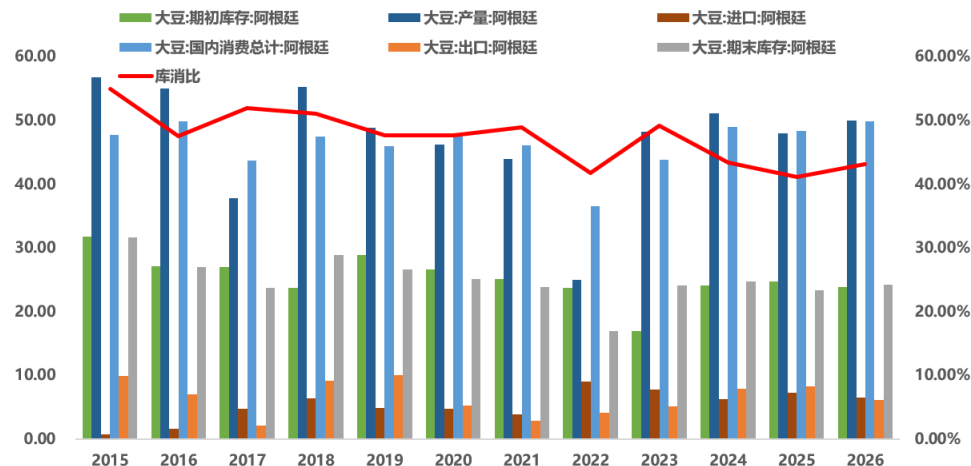


- ◆ **巴西大豆产量：**产量1.80亿吨（同比+4.4%，增750万吨），收获面积4940万公顷、单产3.64吨/公顷，均创历史新高。出口1.15亿吨（同比+11.5%），全球第一。国内压榨6150万吨、消费6590万吨，期末库存3769万吨，整体供应宽松、出口强劲。
- ◆ **阿根廷大豆产量：**产量5000万吨（同比-2.2%，较2024/25的5111万吨）。出口3220万吨（同比-8%，减280万吨），因国内压榨提升、出口转弱。国内消费约1700万吨，期末库存上调至约900万吨，供应偏紧、出口收缩。
- ◆ 巴西创纪录丰产支撑全球供应，阿根廷产量回落、出口下滑，南美整体仍为全球大豆核心供给区。

巴西供需平衡表

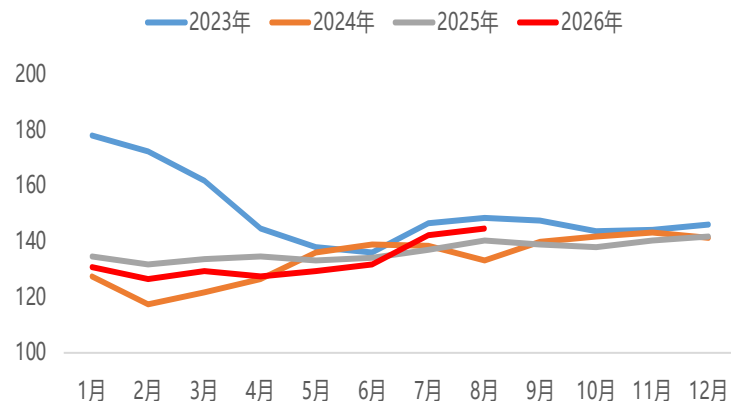


阿根廷供需平衡表



- ◆ **巴西大豆价格：**雷亚尔升值导致巴西出口成本被动上涨，巴西本土价格持续处于低位，但受雷亚尔大幅贬值影响，巴西大豆价格美元报价同比小幅上涨。
- ◆ **升贴水报价：**巴西雷亚尔升值影响，以及运费同比上涨，巴西大豆升贴水报价同比上涨。

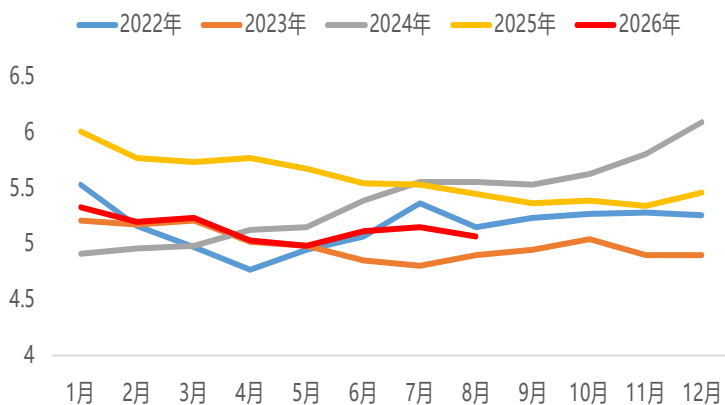
巴西大豆价格 (雷亚尔/袋)



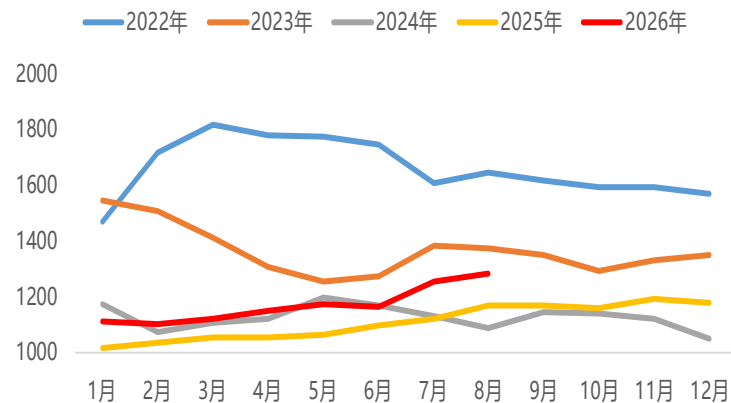
巴西9月大豆升贴水报价



巴西雷亚尔走势



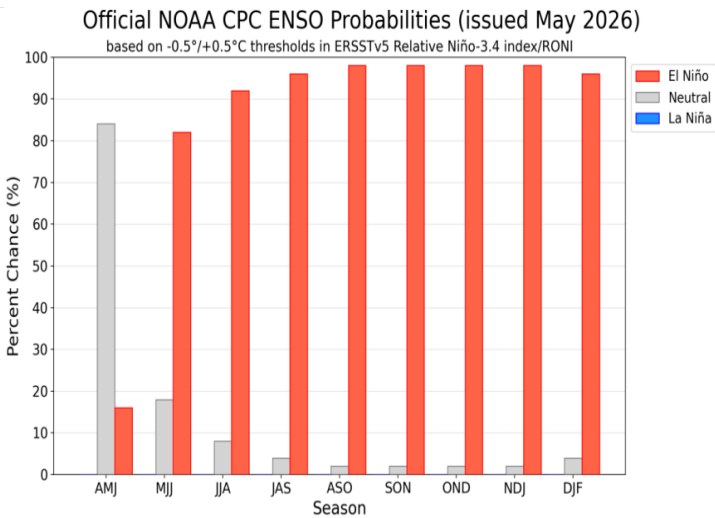
巴西大豆价格 (美分/蒲)



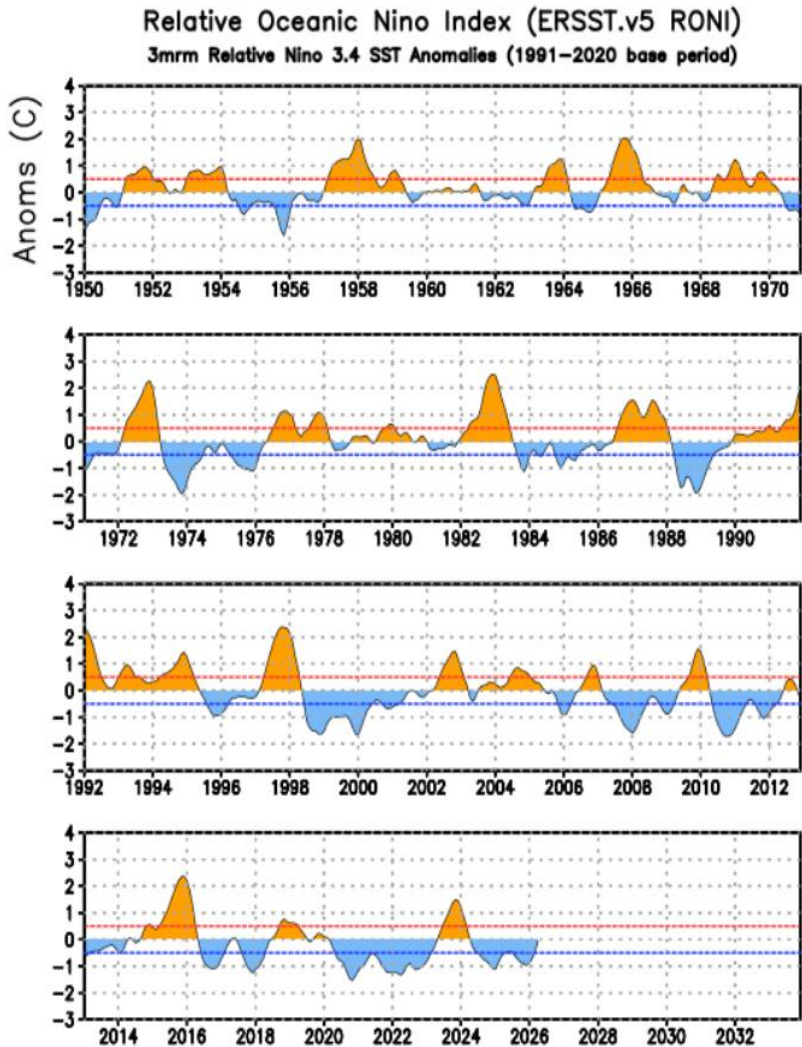
03 重点数据追踪

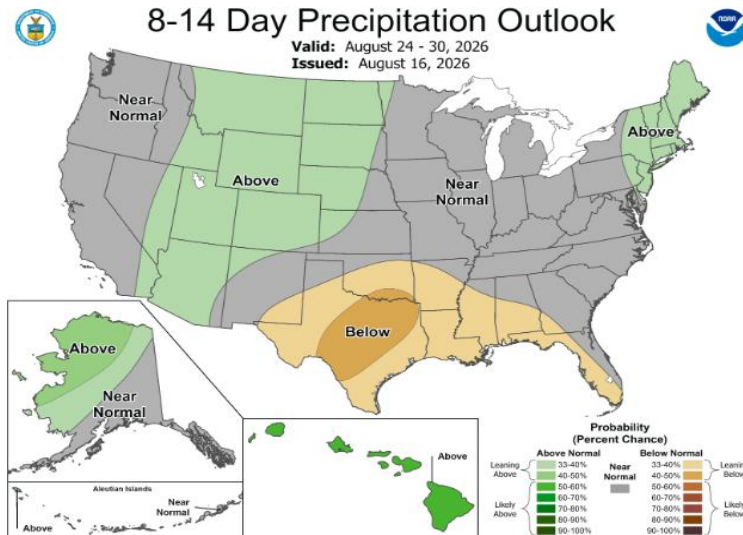
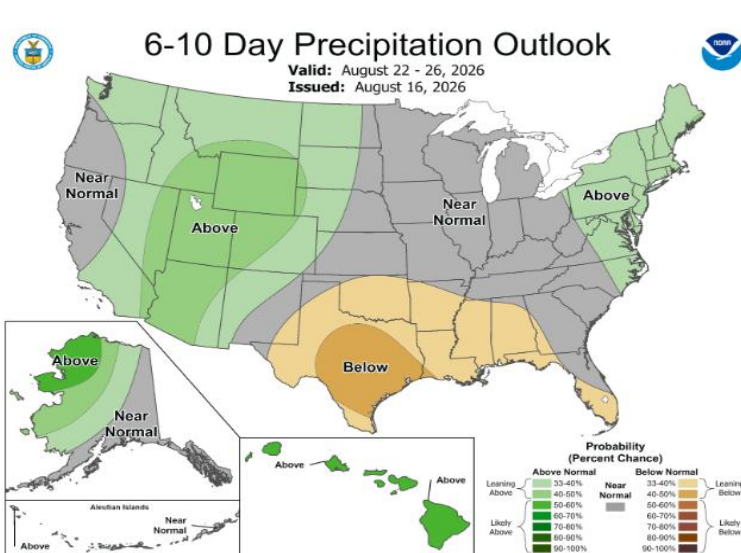


2026年6月至8月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率80%），并至少持续到2026年底。

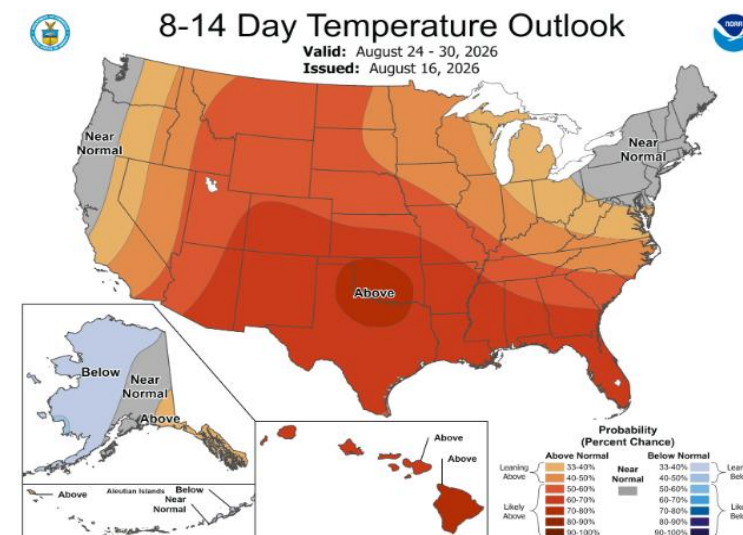
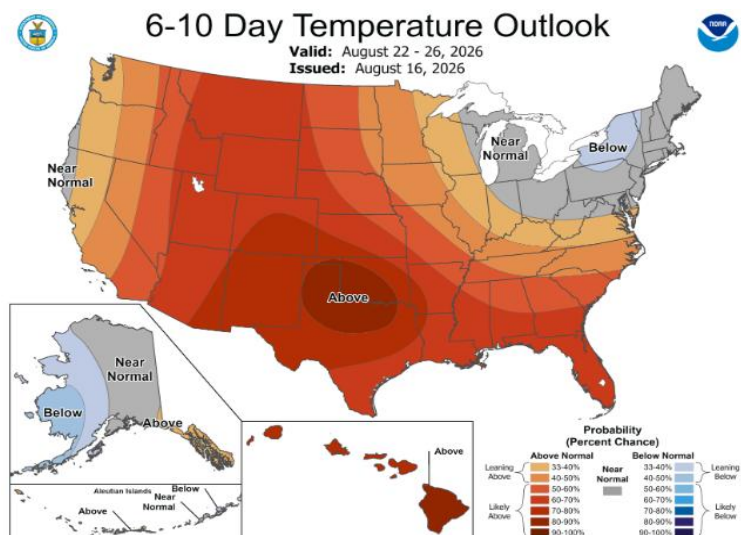
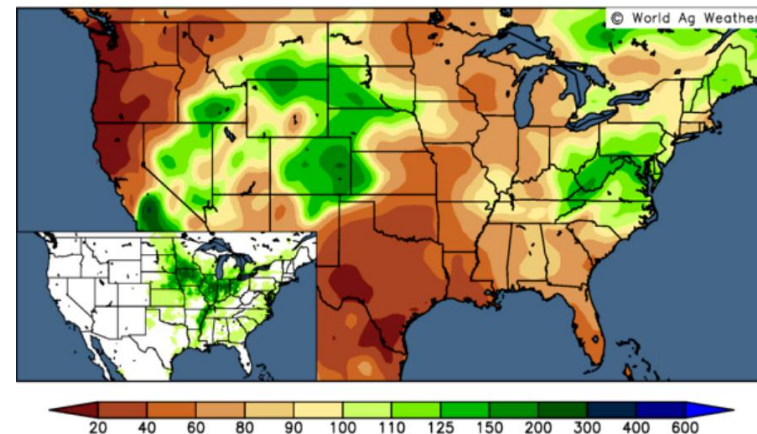


Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2014	-0.5	-0.5	-0.3	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.5	0.6
2015	0.5	0.4	0.5	0.6	0.8	1.0	1.3	1.6	1.9	2.2	2.3	2.4
2016	2.2	1.8	1.3	0.5	-0.1	-0.6	-0.9	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0
2017	-0.7	-0.5	-0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.5	-0.7	-1.0	-1.1	-1.3
2018	-1.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.3	0.0	0.1	0.2	0.4	0.7	0.8	0.7
2019	0.6	0.6	0.6	0.5	0.3	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.2
2020	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.6	-0.8	-0.8	-0.9	-1.2	-1.5	-1.5	-1.4
2021	-1.2	-1.0	-1.0	-0.8	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2
2022	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.2	-1.0	-0.9	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0
2023	-0.8	-0.6	-0.4	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.9	1.1	1.4	1.5	1.5
2024	1.2	0.9	0.5	0.1	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-0.8	-0.9	-1.1
2025	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5	0.0	-0.5	-0.6	-0.8	-0.9	-0.9	-1.0
2026	-0.9	-0.7	-0.4	-0.1								

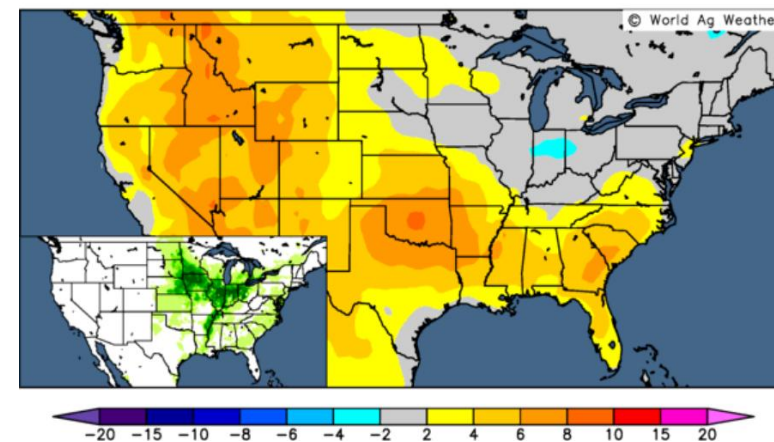




Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 August 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 August 2026



◆ **美豆种植成本：**26/27年度美豆种植成本为1235美分/蒲。受原油价格上涨，带动化肥及化学用品费用价格上行，美豆种植成本进一步上涨，参考美豆当前价格，美豆底部支撑较强。。

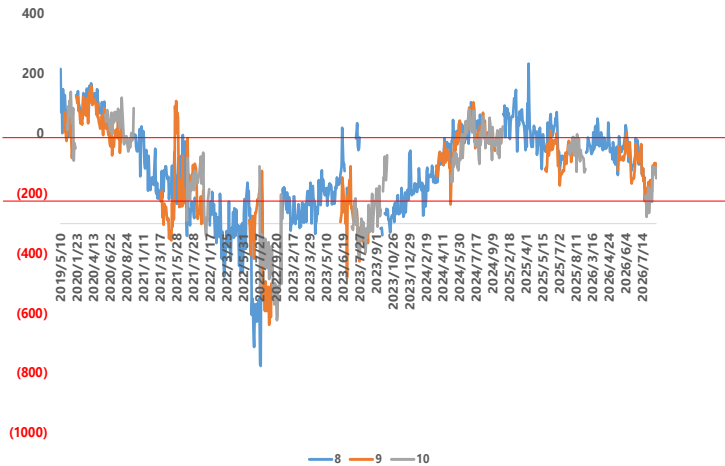
美豆种植成本									
	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
种子	61.91	61.94	62.03	64.31	71.09	63.21	60.99	60.93	62.39
化肥	63.46	54.70	52.49	61.08	63.92	33.34	28.51	31.79	29.17
化学用品	46.16	48.57	48.71	61.12	55.03	35.72	34.66	36.81	37.3
海关服务费	14.04	13.48	13.14	12.74	14.86	13.1	12.68	12.74	12.45
燃气及定理	21.58	16.86	17.74	19.07	24.65	16.92	12.62	14.82	15.78
维修	45.87	44.32	43.55	43.16	35.03	31.43	29.18	28.69	28.13
灌溉用水	0.19	0.18	0.18	0.18	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
运营资本利息	4.22	4.75	5.72	6.57	3.23	0.06	0.35	1.92	1.93
总运营成本	257.43	244.80	243.56	268.23	267.83	193.79	179	187.71	187.16
分配间接费用									
雇佣劳动力	9.64	9.40	9.27	8.95	5.87	5.37	5.06	4.84	4.72
未付出劳动机会成本	17.00	16.58	16.19	15.71	20.36	18.77	17.82	17.14	16.26
机械设备与回收	175.06	168.20	167.19	160.39	130.97	125.39	106.88	105.57	107.55
土地机会成本	191.49	184.23	183.68	179.17	166.00	154.97	151.46	151.81	150.33
税费与保险	13.56	12.89	12.28	11.60	14.94	13.51	12.91	12.24	11.96
农场间接费用	19.69	19.03	18.66	18.47	22.31	19.97	18.69	18.33	17.88
分配总间接费用	426.45	410.33	407.27	394.29	360.45	337.98	312.82	309.93	308.7
总成本	683.89	655.13	650.83	662.52	628.28	531.77	491.82	497.64	495.86

03 重点数据追踪

- ◆ 巴西升贴水报价趋稳偏强：巴西最新10月船期升贴水报价292X。
- ◆ 进口大豆压榨利润：受人民币升值以及国内豆粕强势影响，进口压榨利润修复，9月船期巴西大豆进口压榨利润在-130元/吨附近。



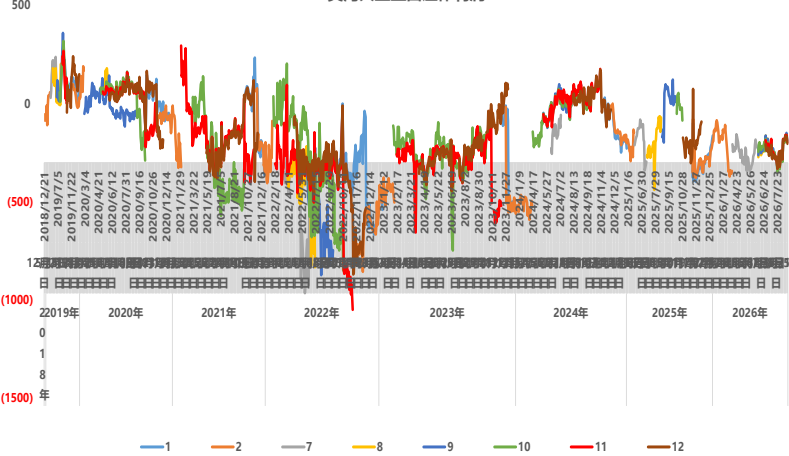
巴西大豆盘面压榨利润



美豆价格	巴西10月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	292	6.75	5338	2.76	4252	11734
1550	292	6.75	5199	2.76	4144	11438
1500	292	6.75	5060	2.76	4037	11141
1450	292	6.75	4921	2.76	3929	10844
1400	292	6.75	4781	2.76	3822	10548
1350	292	6.75	4642	2.76	3714	10251
1300	292	6.75	4503	2.76	3607	9955
1250	292	6.75	4364	2.76	3499	9658
1200	292	6.75	4224	2.76	3392	9361
1150	292	6.75	4085	2.76	3284	9065
1100	292	6.75	3946	2.76	3177	8768
1050	292	6.75	3807	2.76	3069	8472
1000	292	6.75	3668	2.76	2962	8175
950	292	6.75	3528	2.76	2855	7879

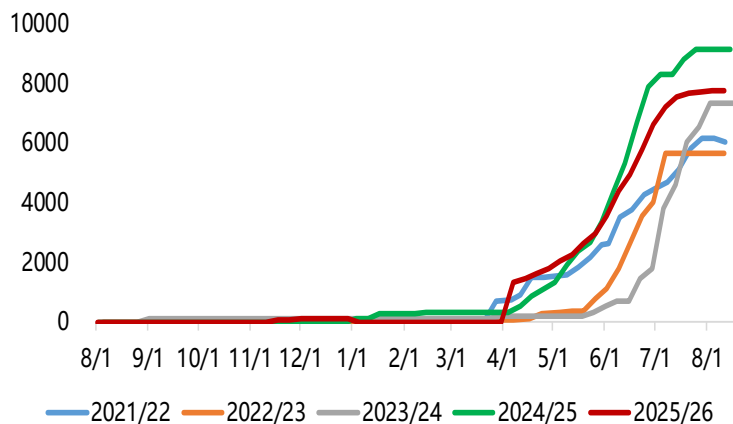
美豆价格	巴西9月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	280	6.75	5305	2.76	4226	11663
1550	280	6.75	5166	2.76	4118	11366
1500	280	6.75	5026	2.76	4011	11070
1450	280	6.75	4887	2.76	3903	10773
1400	280	6.75	4748	2.76	3796	10477
1350	280	6.75	4609	2.76	3688	10180
1300	280	6.75	4469	2.76	3581	9883
1250	280	6.75	4330	2.76	3474	9587
1200	280	6.75	4191	2.76	3366	9290
1150	280	6.75	4052	2.76	3259	8994
1100	280	6.75	3913	2.76	3151	8697
1050	280	6.75	3773	2.76	3044	8401
1000	280	6.75	3634	2.76	2936	8104
950	280	6.75	3495	2.76	2829	7807

美湾大豆盘面压榨利润

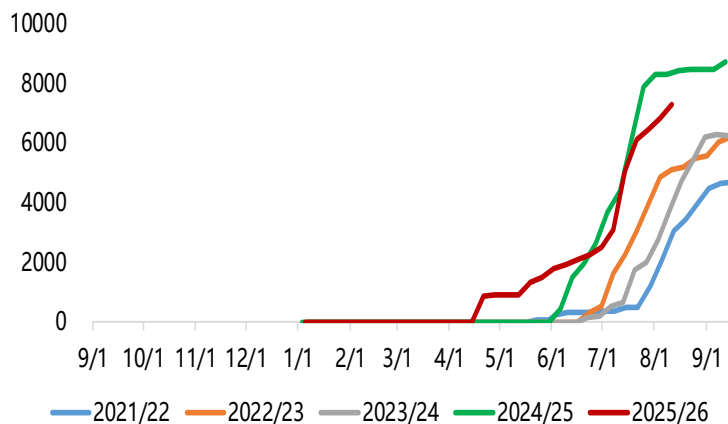


◆ 近月买船稳中偏快：受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，8月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。

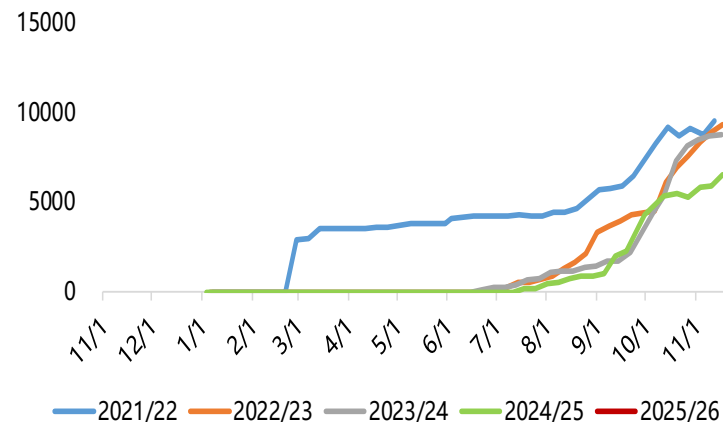
8月船期买船量



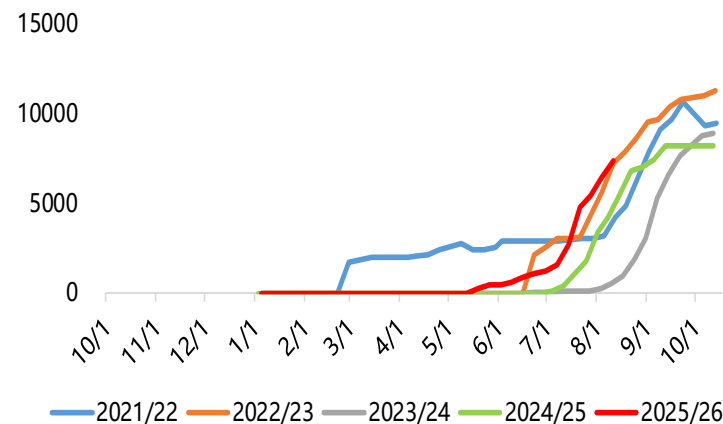
9月船期买船量



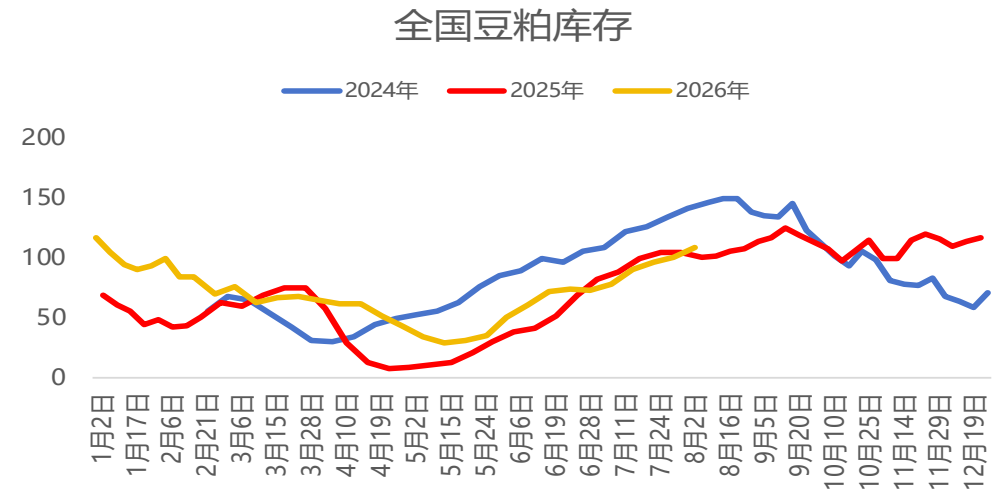
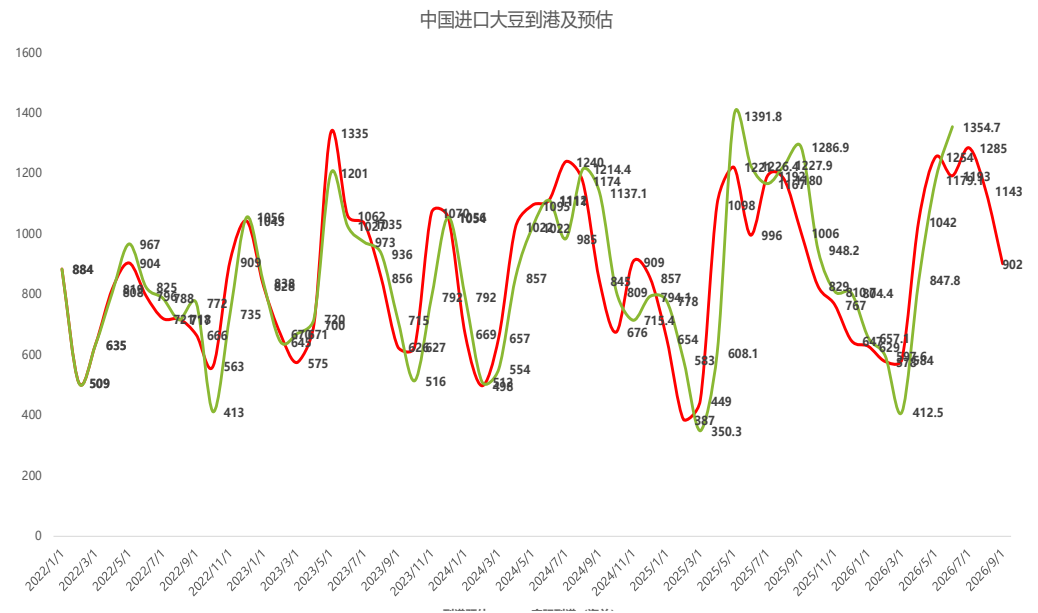
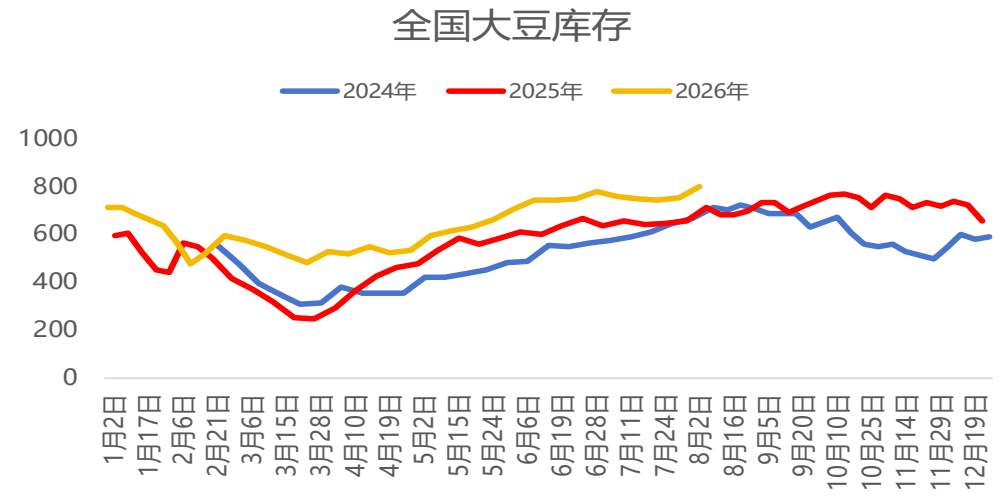
11月船期买船量



10月船期买船量



03 重点数据追踪





02

油脂：基本面多空交织，期价
区间震荡

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：基本面多空交织，期价区间震荡



- ◆ **期现端：**截至8月14日当周，棕榈油主力01合约较上周涨176元/吨至9838元/吨，广州24度棕榈油较上周涨110元/吨至9350元/吨，棕榈油01基差较上周跌66元/吨至-488元/吨。豆油主力01合约较上周涨98元/吨至8541元/吨，张家港四级豆油较上周涨60元/吨至8700元/吨，豆油01基差较上周跌38元/吨至159元/吨。菜油主力01合约较上周涨244元/吨至10152元/吨，防城港三级菜油较上周涨320元/吨至10320元/吨，菜油01基差较上周跌97元/吨至79元/吨。周度油脂整体走强，其中菜油涨幅最大，主要因为原油走强带动、8月马来减产、俄罗斯转基因检疫等原因带动。
- ◆ **棕榈油：**MPOB7月报告显示当月马棕油供需双强，期末库存增至263万吨等于市场预估，影响中性。进入8月后马棕油产量下降，SPPOMA称1-10日产量环比降9.73%。另一方面，印度及中国需求强劲，8月1-10日马棕油出口环比减11.27%到增9.20%，其中ITS及Amspec数据显示出口仍有增长。叠加市场担心部分东南亚棕油主产区干旱引发产量担忧，都支撑马棕油震荡上涨。预计11合约短期运行区间上移，上方关注4800压力位表现。国内方面，8月棕油处于到港高峰期，同时棕油进口利润好转上周新增9条9月买船，而下游需求维持一般，供强需弱下棕油高库存持续。截至8月7日当周，国内棕油库存86.56万吨，环比增加3.48万吨，同比增长26.58万吨。
- ◆ **豆油：**USDA8月报告下调26/27年度美豆单产但上调播种面积，期末库存上调，报告影响中性。生物柴油及中国采购支撑美豆需求都继续维持强劲，但8月主产区迎来充沛降水，前期天气炒作明显减弱。预计美豆11合约短期震荡，关注1200大关附近表现。本周ProFarmer杂志将组织实地考察，需重点关注。国内方面，8月大豆进口量预计仍在1000万吨以上，直到9-10月才开始下降；周度大豆到港量维持200万吨+水平，油厂开机率高位，在9月大豆到港量下降之前国内豆系供应都将维持宽松。截至8月7日当周，国内大豆库存798.84万吨，环比增长45.39万吨，同比增加88.28万吨；豆油库存137.61万吨，环比减少0.28万吨，同比增加5.65万吨。
- ◆ **菜油：**AAFC7月报告大幅提升26/27年度加菜籽产量至2100万吨仅略低于去年，萨斯喀彻温省菜籽优良率维持高位，影响利空。不过阿尔伯塔省菜籽优良率维持低位，部分产区天气风险仍存。近期俄罗斯严查国内转基因油菜，许多油厂无法取得检疫证，加剧市场对于俄菜油供应减少的担忧。国内方面，8月菜籽到港通关偏慢，不过8-10月国内菜籽到港量预计高达为58.5、45和45万吨，且夏季油脂消费需求也表现一般，供需双弱下国内菜系库存也难以大跌，维持紧平衡。截至8月7日当周沿海菜籽库存35.78万吨，环比增加6.4万吨，同比增加22.08万吨；全国菜油库存39.3万吨，环比增加0.09万吨，同比减少32.55万吨。
- ◆ **周度小结：**美伊和谈缺乏进展，霍尔木兹海峡维持关闭状态，原油价格维持强势运行，继续支撑植物油。油脂自身方面，仍处于多空交织状态：其中棕油及菜油表现相对偏强，前者受8月上旬马棕油产量下滑而出口继续增长、印度备货需求和东南亚干旱，后者受俄罗斯严查转基因和国内菜系库存紧张的支撑。不过棕油国内和产地库存都处于历年高位，菜油消费需求较差，限制上涨高度。豆油因为国内豆系供应压力庞大和美豆天气炒作的压制，表现相对偏弱，不过本周ProFarmer实地调查26/27年度美豆生长状况，将对盘面造成严重扰动。上有支撑下有压力，预计短期油脂区间运行。中长期，受原油溢价、厄尔尼诺以及各国生物柴油政策的支撑，油脂逻辑由“弱现实”向“强预期”切换，整体重心有望上移。
- ◆ **策略建议：**豆棕菜油01合约区间8300-8650、9600-9950、9800-10200，短期建议区间短线区间操作，谨防高位波动风险。后续重点关注中东局势变化和ProFarmer报告。中长期等待企稳做多的机会。
- ◆ **风险提示：**宏观风险、中东局势、马来棕榈油高频数据、ProFarmer调查、美国及加拿大天气、中国采购美豆、国内油籽油料到港、国内油脂库存

	指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
	—	—	—	—	—	—
供应	MPOA 7月1-31日马来棕榈油产量	—	—	—	—	7.54%
	SPPOMA 8月1-10日马来棕榈油产量	—	—	—	—	-9.73%
	ITS 8月1-15日马来棕榈油出口量	—	681266	739282	-58016	-7.85%
	SGS 8月1-10日马来棕榈油出口量	吨	280342	315962	-35620	-11.27%
	AmSpec 8月1-10日马来棕榈油出口量	—	432742	396261	36481	9.21%
	—	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
	马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4520	4510.5	9.5	0.21%
	马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	45.46	45.66	-0.20	-0.44%
	国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	413.22	395.60	17.63	4.46%
	国际棕柴油POGO价差	—	-217.32	395.60	-612.92	-154.94%
	加拿大菜籽周度压榨量	—	252.4	304.6	-52.20	-17.14%
	加拿大菜籽周度出口量	千吨	231	92	139	151.09%
	加拿大菜籽周度库存	—	969.5	784.9	184.6	23.52%
	法国菜籽FOB价格	—	618	625	-7	-1.12%
	乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	485	560	-75	-13.39%
	澳大利亚菜籽FOB价格	—	546	599	-53	-8.85%
	加拿大菜籽FOB价格	—	593	600	-7	-1.17%
	荷兰菜油FOB价格	—	1251	1272	-21	-1.65%
	印尼棕油FOB价格	欧元/吨	1041	1037	4	0.39%
	马来棕油FOB价格	—	987	993	-6	-0.60%
	国内大豆周度到港量	万吨	280.15	250.25	29.9	11.95%

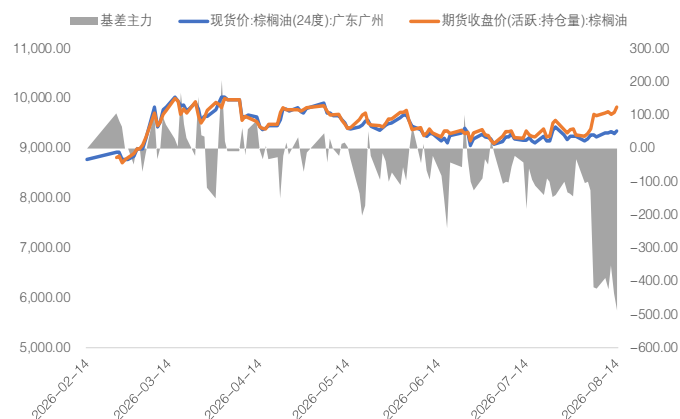
	指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
	—	—	—	—	—	—
需求	国内棕榈油成交量	—	0.20	0.11	0.09	79.38%
	国内豆油成交量	万吨	12.78	11.83	0.95	8.03%
	国内菜油提货量	—	5.21	4.22	0.99	23.46%
库存	国内棕榈油库存	—	86.56	83.08	3.48	4.19%
	国内大豆库存	—	798.84	753.45	45.39	6.02%
	国内豆油库存	万吨	117.94	119.35	-1.41	-1.18%
	国内菜籽库存	—	33.58	35.78	-2.2	-6.15%
	国内菜油库存	—	39.3	39.21	0.09	0.23%
	—	—	—	—	—	—
压榨利润	美豆国内压榨利润	—	-650.01	-1108.02	458.02	41.34%
	巴西豆国内压榨利润	元/吨	-194.01	-225.42	31.41	13.93%
	加菜籽国内压榨利润	—	198.45	343.35	-144.90	-42.20%
进口利润	马来棕榈油进口利润	元/吨	-552.65	-925.46	372.81	40.28%
	阿根廷豆油进口利润	—	-1579.05	-1834.65	255.59	13.93%
价差	—	—	—	—	—	—
	棕榈油1-5合约价差	—	-177	-125	-52	-41.60%
	豆油1-5合约价差	—	188	244	-56	-22.95%
	菜油1-5合约价差	—	212	145	67	46.21%
	菜油5-9合约价差	元/吨	-570	-389	-181	46.53%
	菜豆主力合约价差	—	1890	1701	189	11.11%
	豆棕主力合约价差	—	-1297	-1219	-78	-6.40%
	菜棕主力合约价差	—	593	482	111	23.03%
	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	—
仓单	棕榈油仓单	—	738	738	0	0.00%
	豆油仓单	张	21101	16976	4125	24.30%
	菜油仓单	—	944	1244	-300	-24.12%

期货：截至8月14日当周，棕榈油主力01合约较上周涨176元/吨至9838元/吨，涨幅1.82%；豆油主力01合约较上周涨98元/吨至8541元/吨，涨幅1.16%；菜油主力01合约较上周涨244元/吨至10152元/吨，涨幅2.46%。

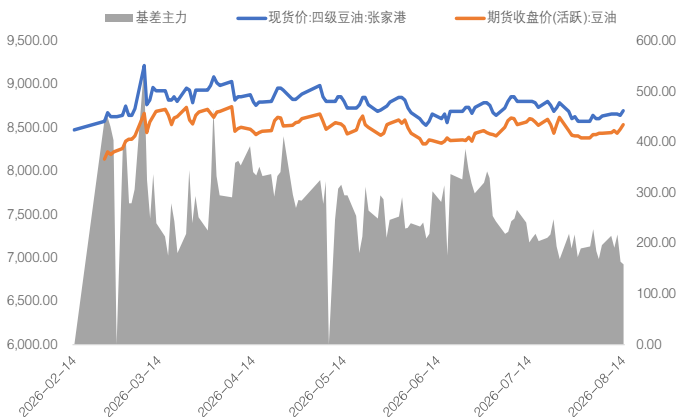
现货：截至8月14日当周，广州24度棕榈油较上周涨110元/吨至9350元/吨，涨幅1.19%；张家港四级豆油较上周涨60元/吨至8700元/吨，涨幅0.70%；防城港三级菜油较上周涨320元/吨至10320元/吨，涨幅3.20%。

基差：截至8月14日当周，广州棕榈油01基差较上周跌66元/吨至-488元/吨，跌幅15.64%；张家港豆油01基差较上周跌38元/吨至159元/吨，跌幅19.29%；防城港菜油01基差较上周跌97元/吨至79元/吨，跌幅55.11%。

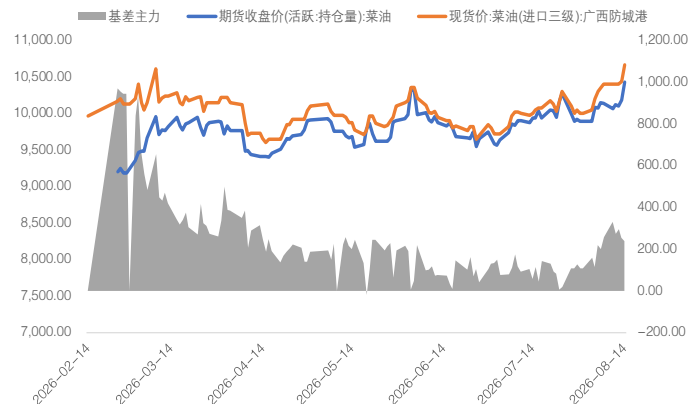
棕榈油现货期货主力基差



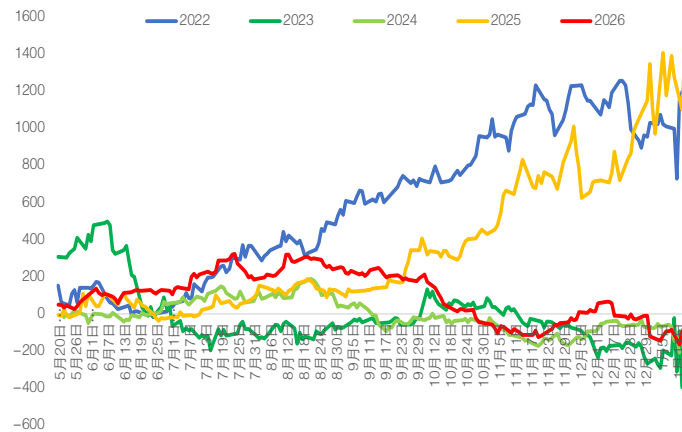
豆油现货期货主力基差



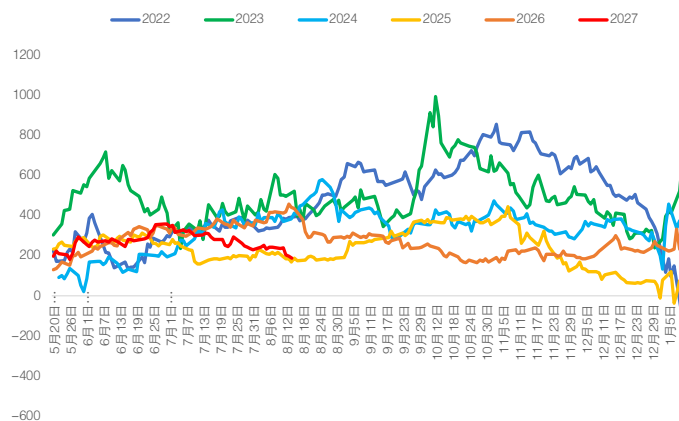
菜油现货期货主力价格及基差



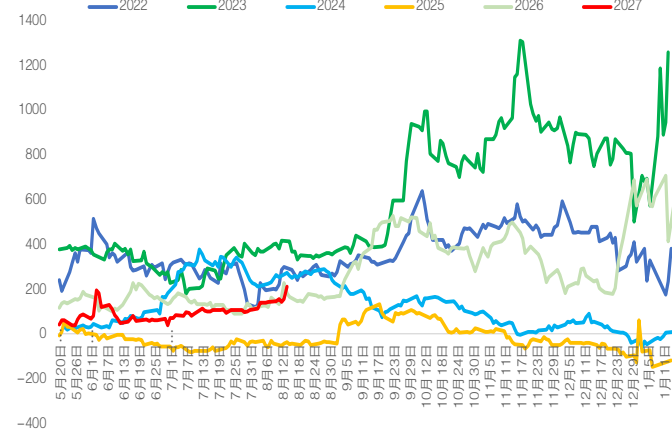
棕榈油1-5合约价差



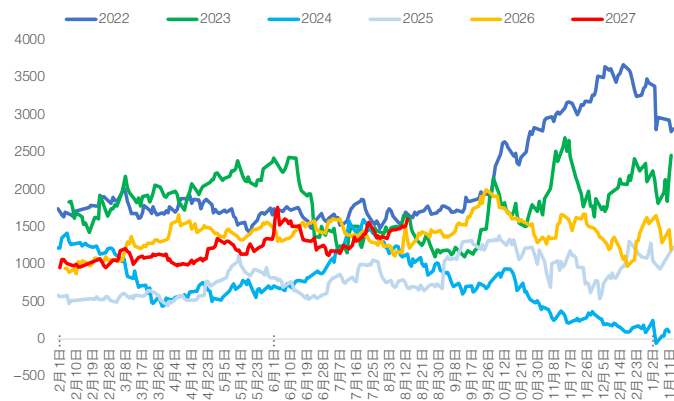
豆油1-5合约价差



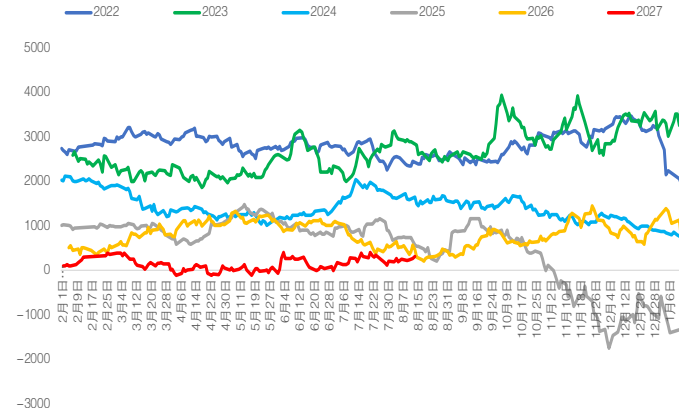
菜油1-5合约价差



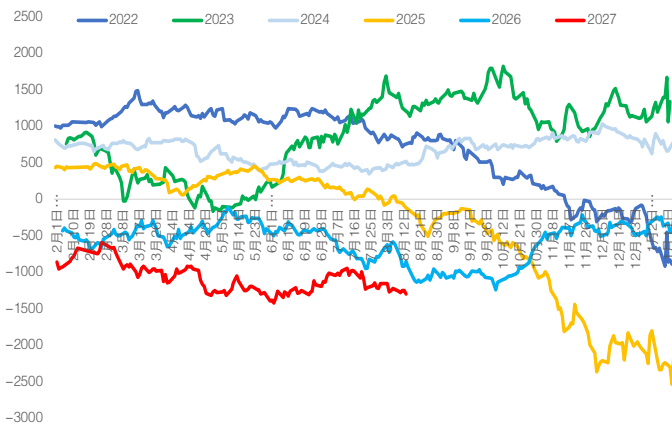
菜豆油1月合约价差



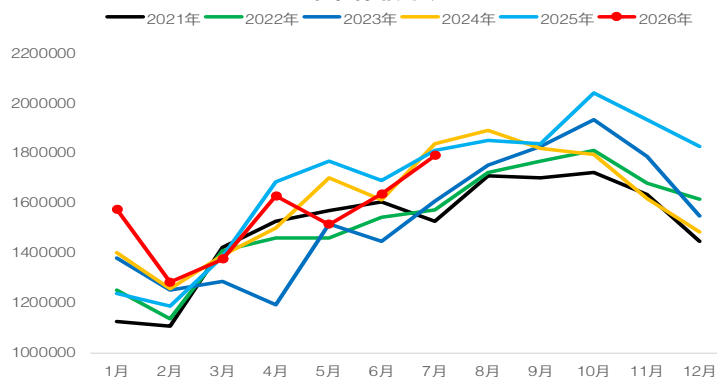
菜棕油1月合约价差



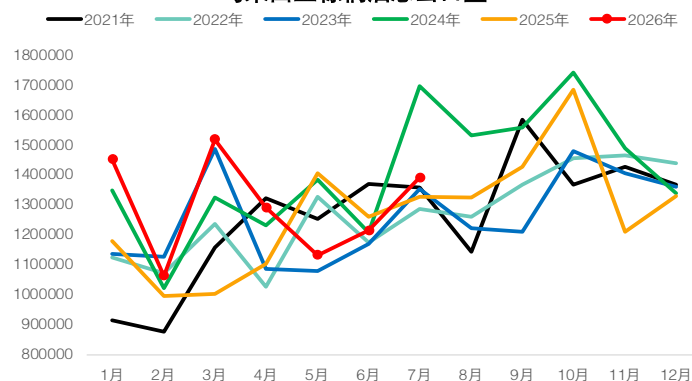
豆棕油1月合约价差



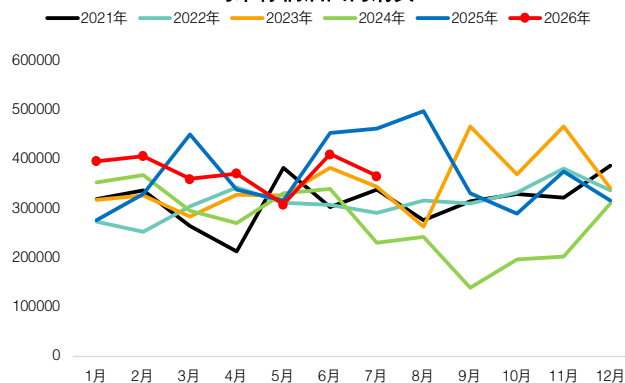
全马来棕榈油产量



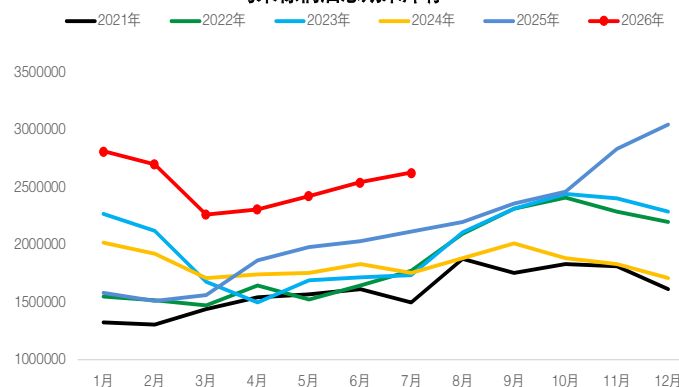
马来西亚棕榈油总出口量



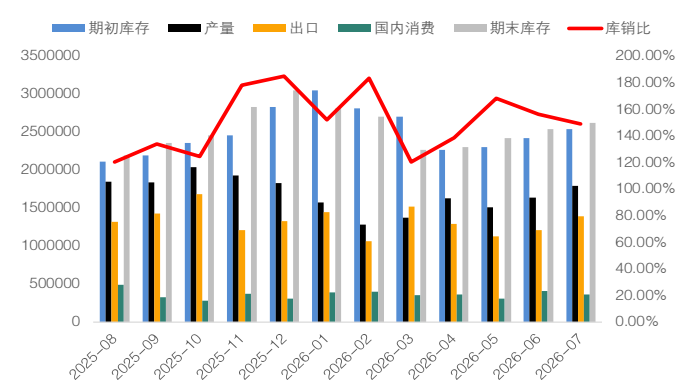
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



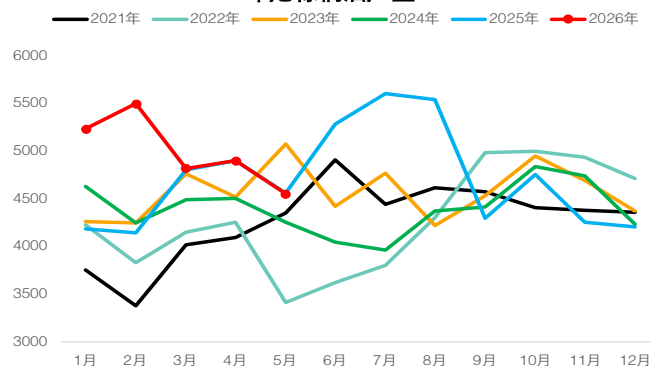
马来西亚棕榈油供需平衡表



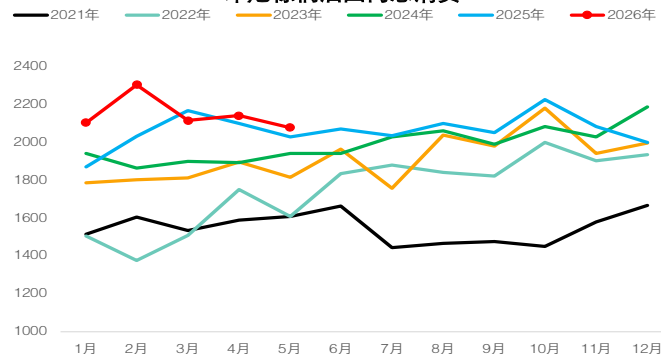
- MPOB7月报告：马来西亚7月棕榈油出口量为139万吨，环比增长14.5%，高于市场预估138.2万吨。7月棕榈油产量为179万吨，环比增长9.41%，高于市场预估176万吨。7月棕榈油库存为263万吨，环比增长3.2%，高于市场预估261万吨。
- 7月马棕油产量及出口均环比增加，期末库存继续增长并略高于市场预估，报告影响中性偏空。

- **印尼棕油基本面：**印尼5月棕榈油产量455.2万吨（环比-7.16%，同比-0.2%），出口199.6万吨（环比-28.12%，同比-25.08%），国内消费207.8万吨（环比-2.94%，同比+2.41%），期末库存304.2万吨（环比+18.92%，同比+4.36%）。5月印尼供需双降，且需求降幅大于产量降幅，5月库存从历年低位开始增长。
- 印尼2026年继续查封非法种植园，市场担心国有公司管理能力不足+大型公司因为担心被强征种植园而减少养护投入导致减产。GAPKI也表示因为厄尔尼诺和中东战争导致化肥供应减少，2026年可能减产100-200万吨。另一方面，印尼能矿部从7月开始实施B50生柴政策，预计带来100万吨棕油国内消费增量。减产风险+生柴需求增加，2026年印尼棕油供需预计维持紧张。之后厄尔尼诺影响从2027年二季度开始体现，2027年印尼棕油大减产风险较高。

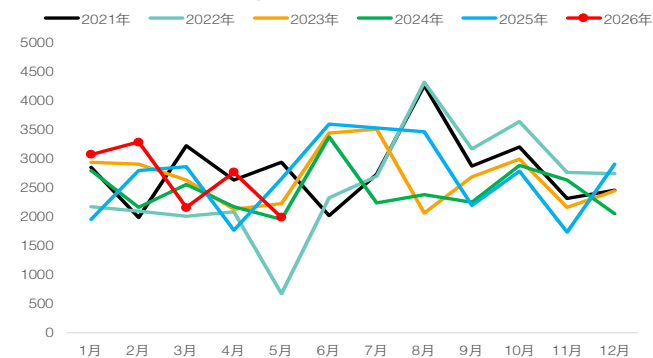
印尼棕榈油产量



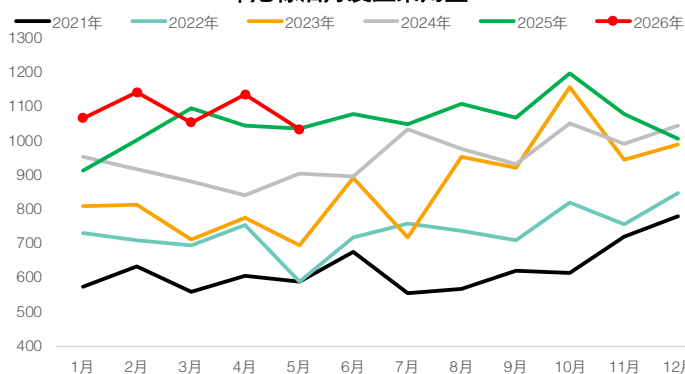
印尼棕榈油国内总消费



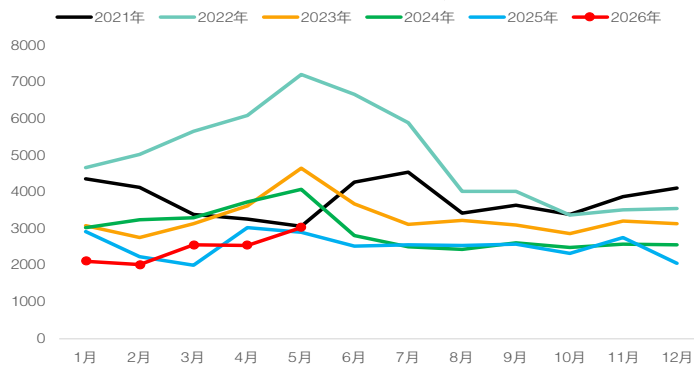
印尼棕榈油出口



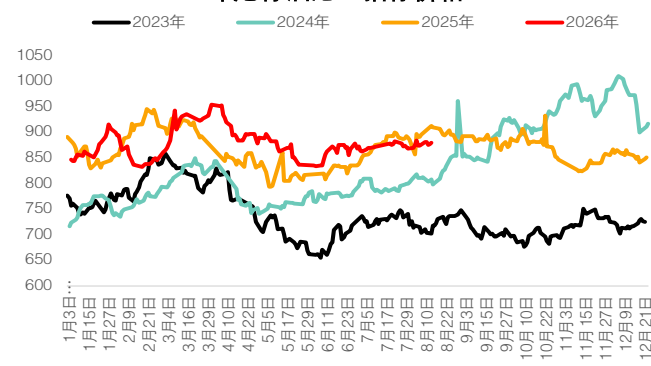
印尼棕油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

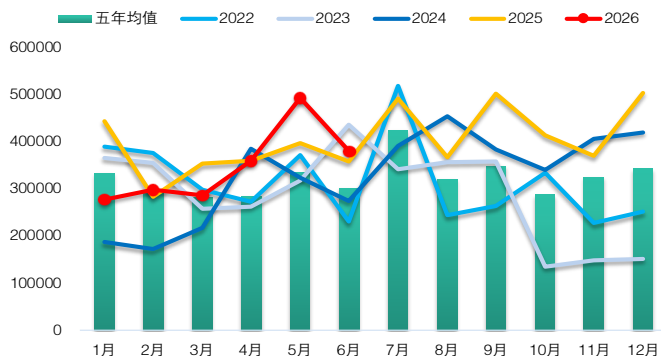


印尼棕油港口招标价格

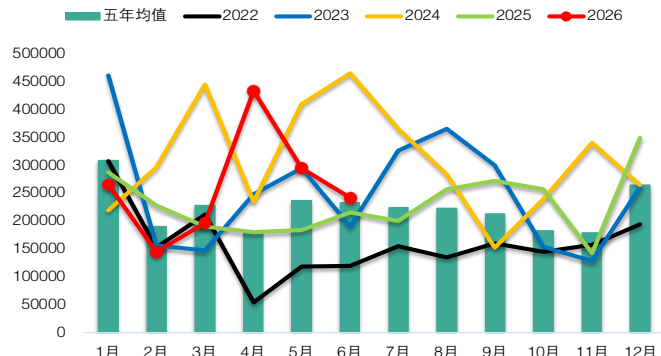


- **印度油脂进口：**印度7月棕榈油进口为730965吨，较上月增长约50%，7月豆油进口环比增加31%至498881吨，7月葵花籽油进口环比增长约4%至251639吨。印度7月植物油总进口量为153万吨，较上月增加33%。
- 7月印度全部品种植物油进口量都环比增长，其中棕油增长幅度最大而葵油增长幅度最小，主要因为棕油性价比提升。印度需要在10月排灯节前进行备货，预计接下来油脂进口需求都将维持强势。

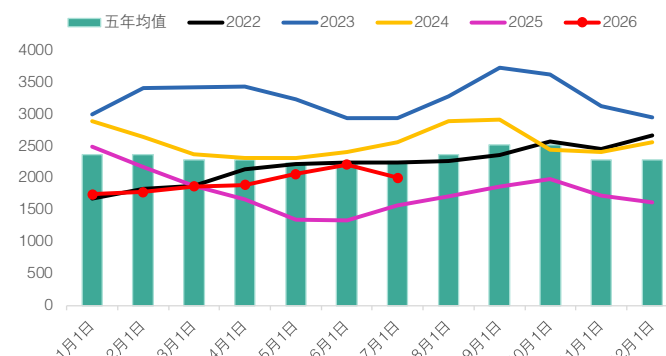
印度毛豆油进口



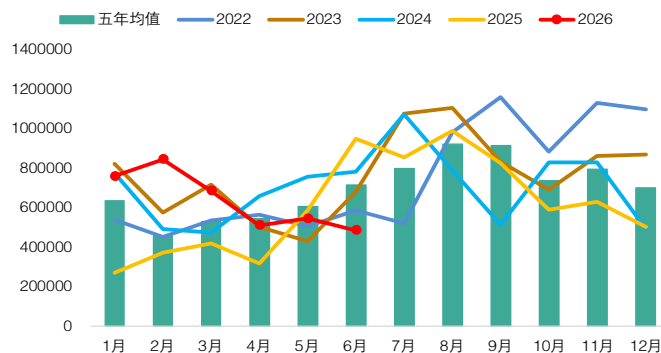
印度葵花籽油进口



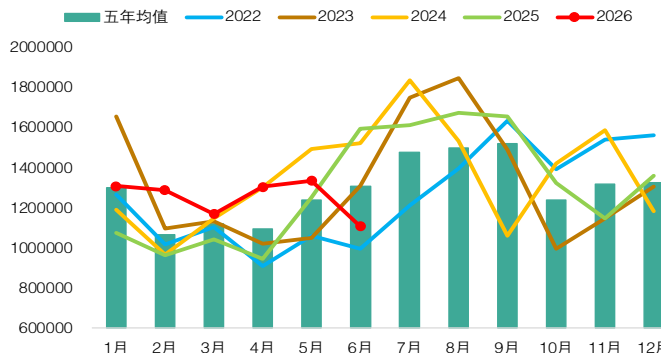
印度植物油总库存



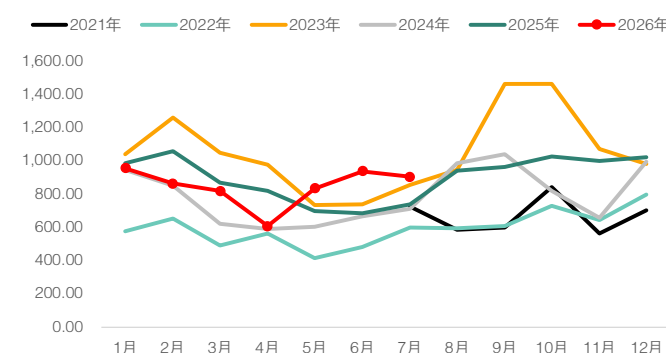
印度毛棕+精炼棕油总进口量



印度植物油总进口量

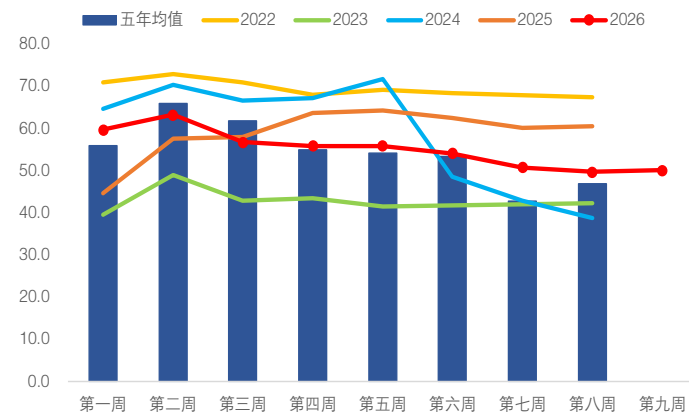


印度植物油港口库存



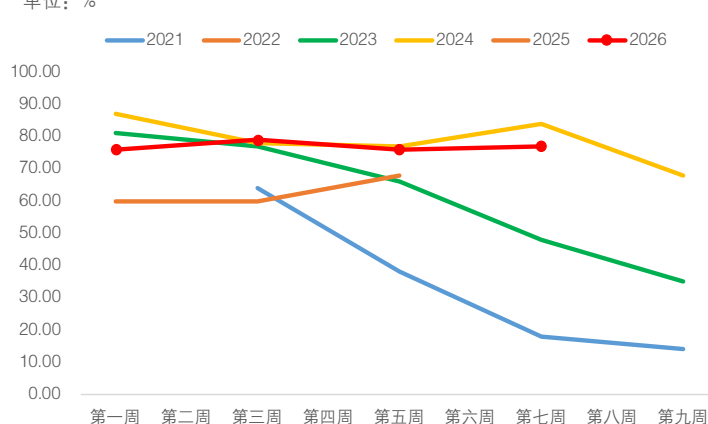
单位：%

阿尔伯塔油菜优良率



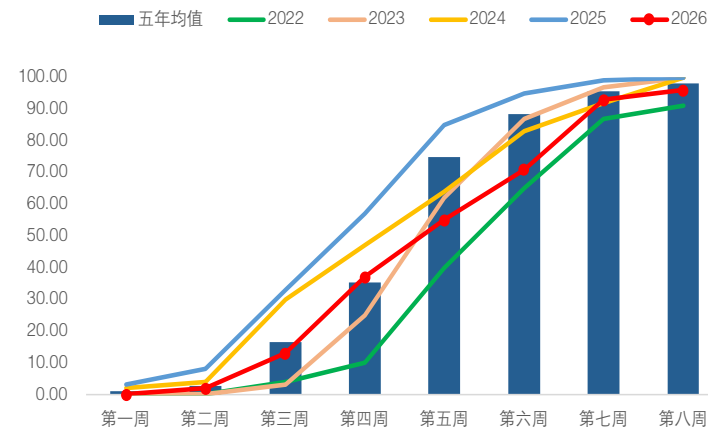
单位：%

萨斯喀彻温菜籽优良率

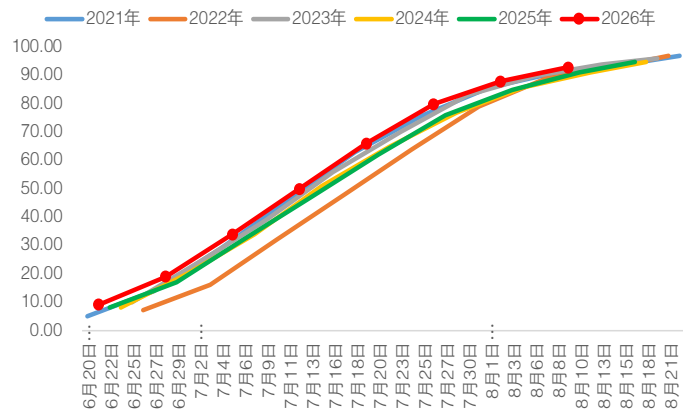


单位：%

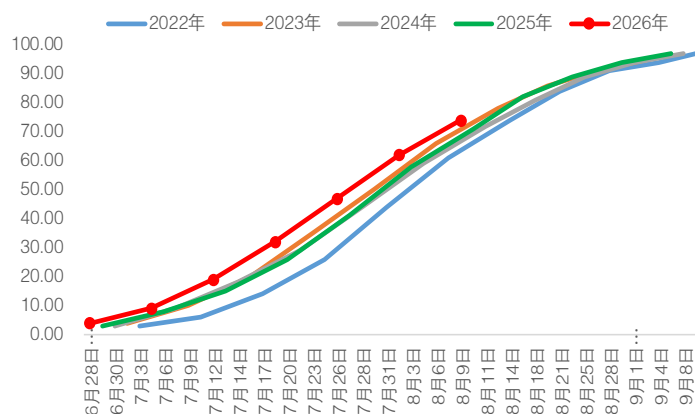
曼尼托巴作物播种进度



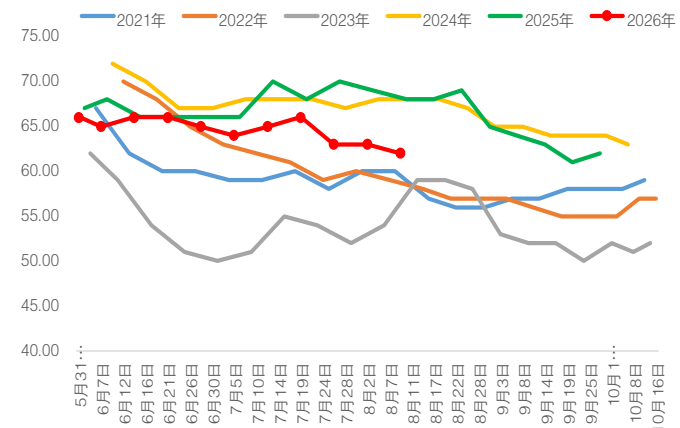
美豆开花进度



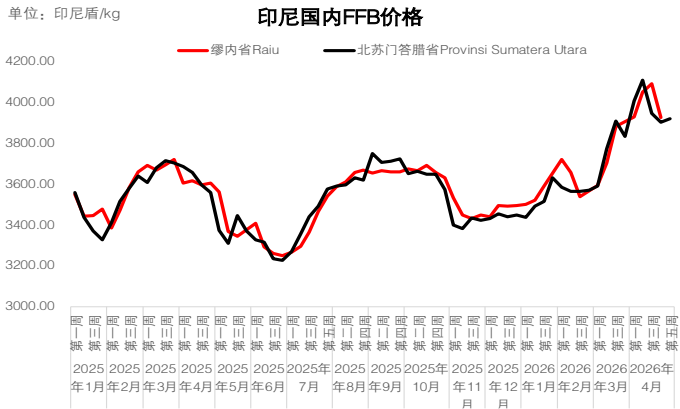
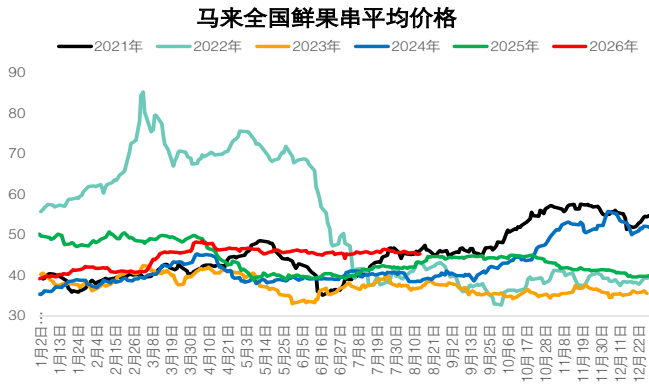
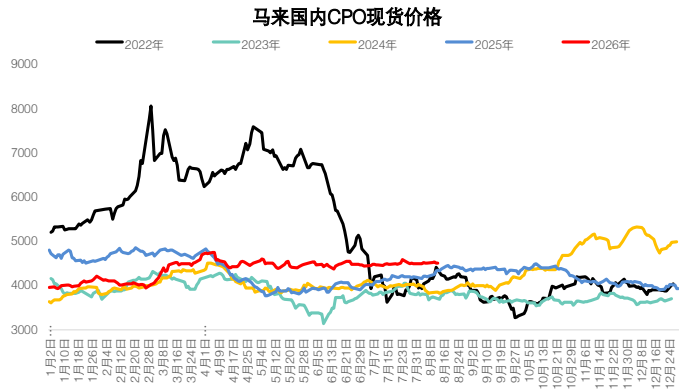
美豆结荚进度



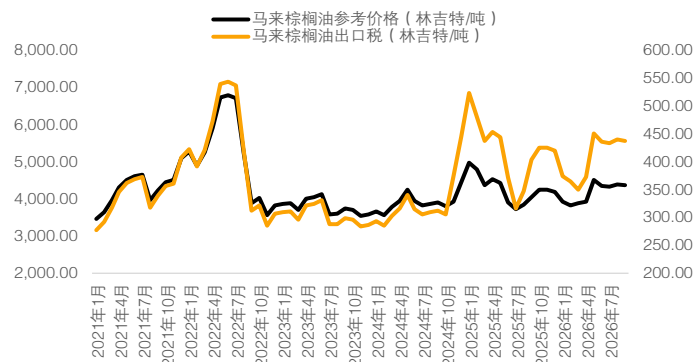
美豆优良率



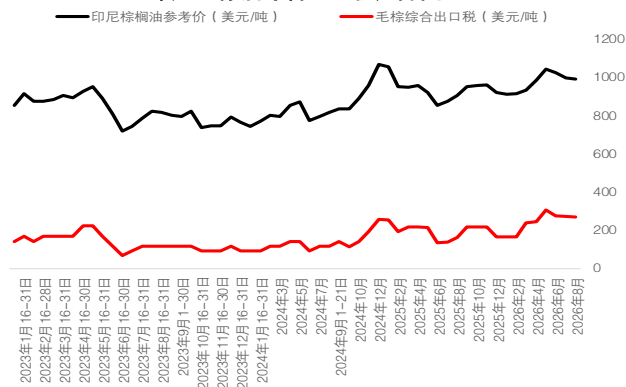
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	日期	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	8	1-15	681266	-7.85%												
		1-10	445466	2.60%	280342	-11.27%	432742	9.20%	-10.87%	0.20%	-9.73%					
		1-5							-9.30%	0.18%	-8.35%					
2026	7	1-31	1602475	19.51%	1088024	11.85%	1428275	12.06%				7.54%	12.63%	1.48%	7.78%	-0.77%
		1-25	1,307,012	15.90%	912365	-17.93%	1137581	8.10%	-1.32%	0.23%	-0.10%					
		1-20	943867	4.10%	622277	-31.44%	854823	-0.88%	-1.56%	0.15%	-0.77%	6.85%	10.64%	1.72%	6.28%	-0.09%
		1-15	739282	12.40%	456722	-36.51%	646438	4.00%	3.34%	0.66%	3.06%					
		1-10	434090	1.60%	315,962	-12.54%	396261	5.12%	7.68%	0.02%	7.75%					
		1-5							17.75%	0.05%	18.01%					
2026	6	1-30	1340842	4.70%	972710	7.15%	1274506	11.92%	16.21%	0.10%	16.74%	10.09%	16.06%	3.74%	4.75%	7.15%
		1-25	1,127,867	10.60%	1111668	55.91%	1,052,630	11.10%	16.34%	0.11%	16.92%					
		1-20	907,067	19.11%	907601	78.53%	862436	25.00%	15.18%	0.14%	15.92%	4.76%	9.98%	-1.58%	-6.24%	0.42%
		1-15	657557	9.60%	719361	67.11%	621704	23.79%	12.90%	0.17%	13.79%					
		1-10	427255	3.50%	361256	39.01%	376971	4.87%	16.63%	0.15%	17.42%					
		1-5							21.50%	0.04%	21.71%					



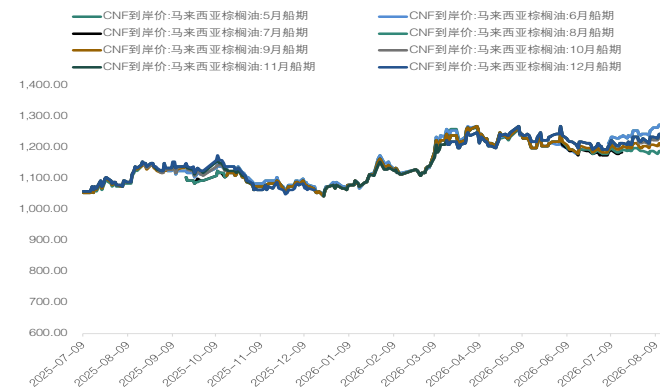
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

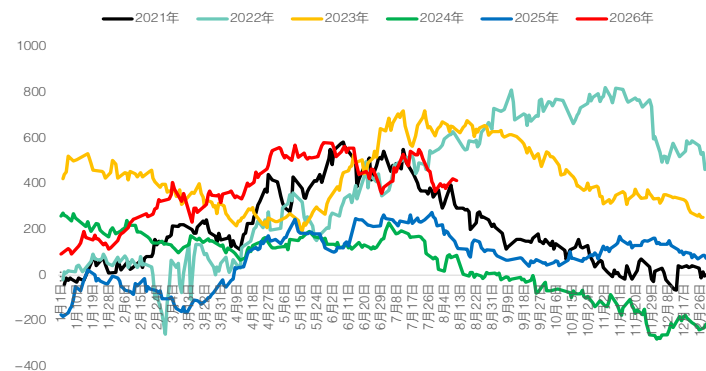


马来棕榈油CNF到岸价



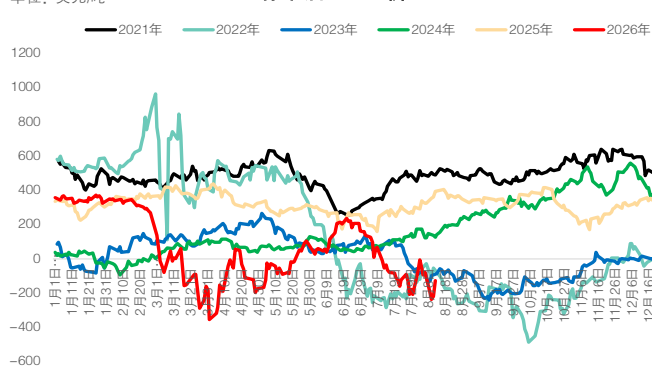
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

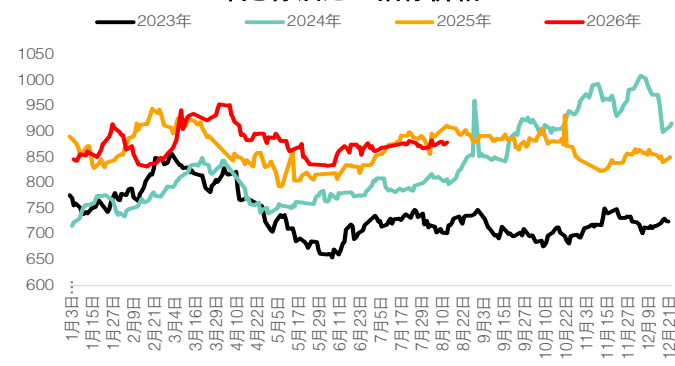


单位: 美元/吨

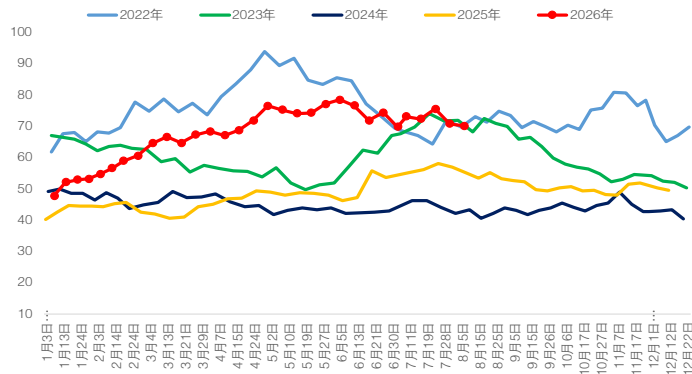
棕柴油POGO价差



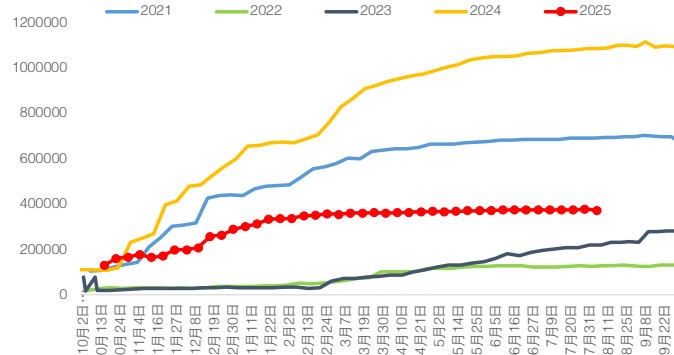
印尼棕油港口招标价格



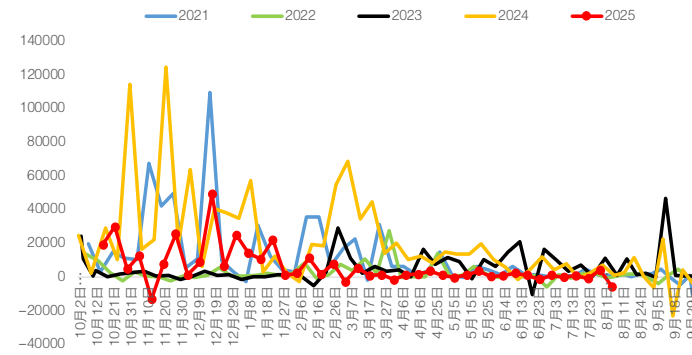
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



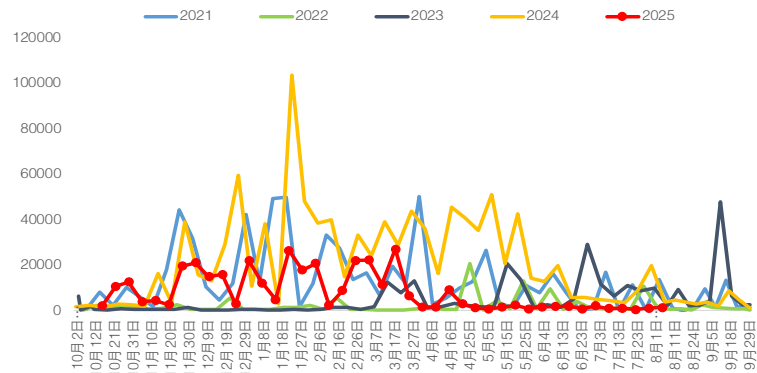
美豆油旧年度累计出口销售:全球



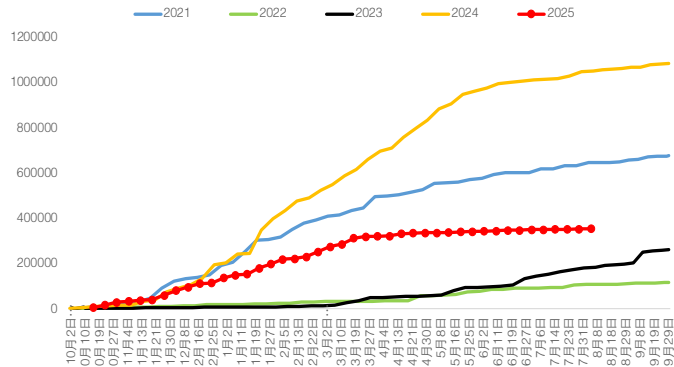
美豆油旧作当周净销售量



美豆油旧作周度装船量

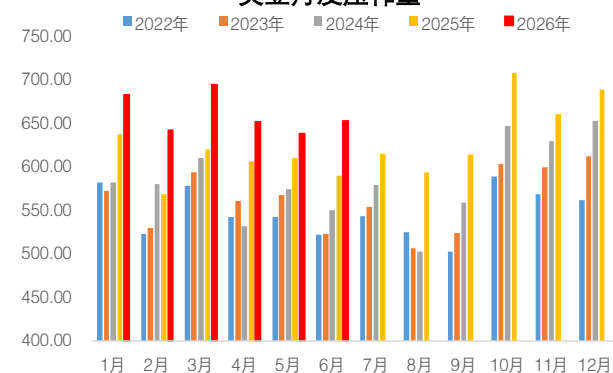


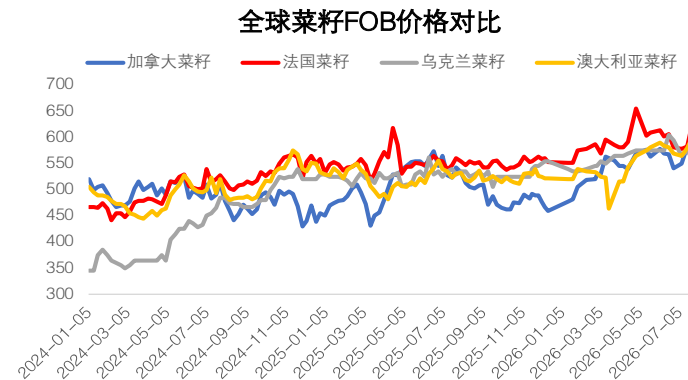
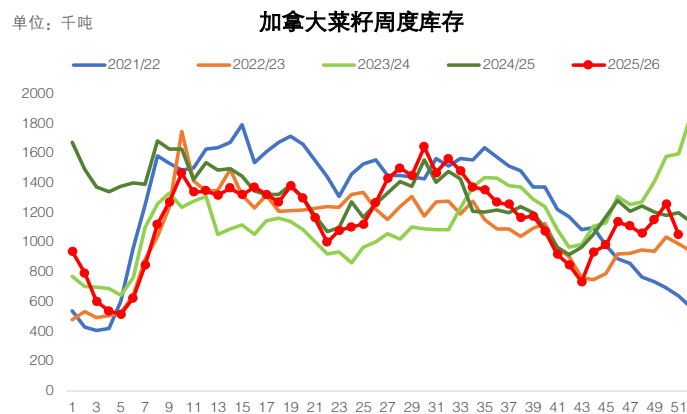
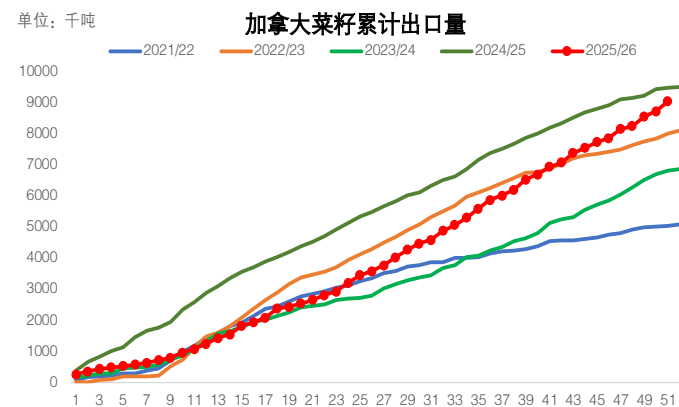
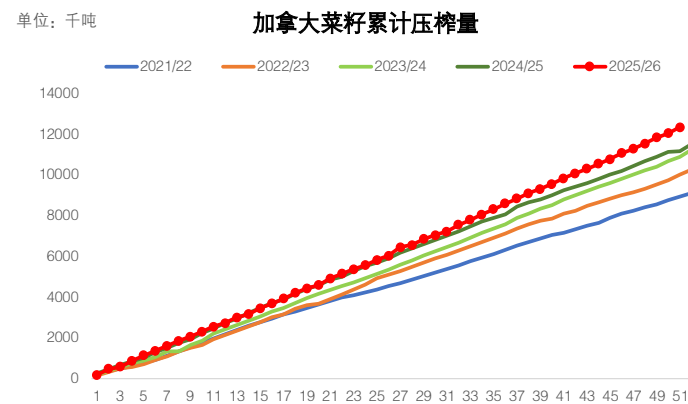
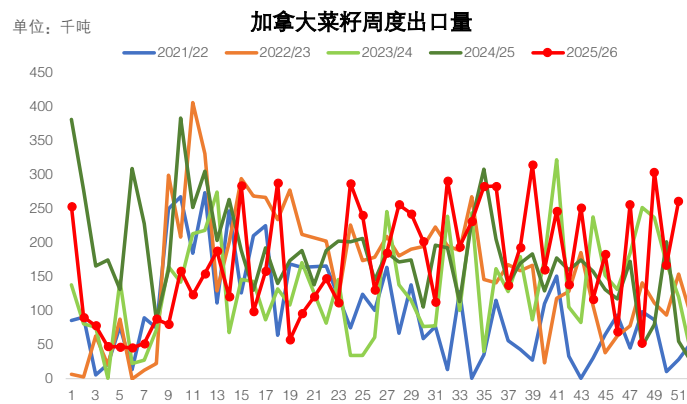
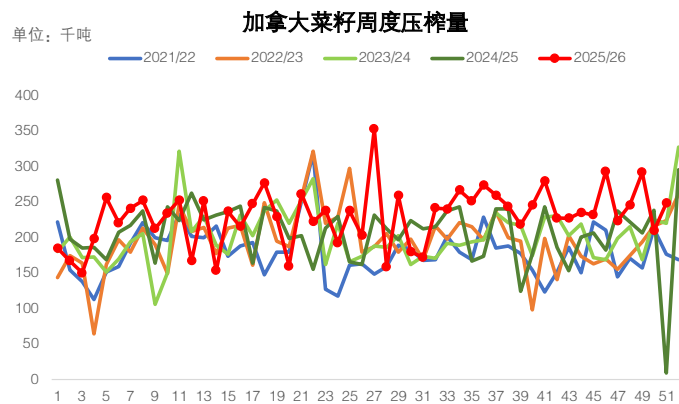
美豆油旧作累计装船量



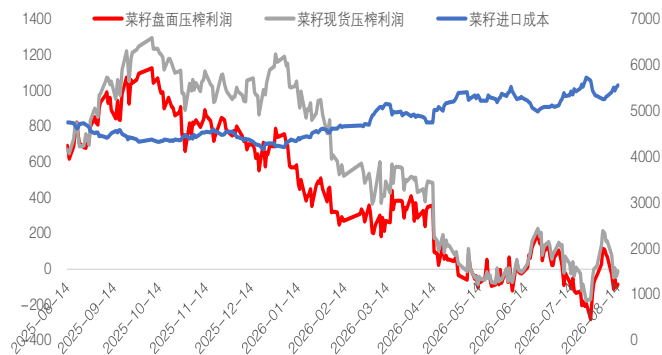
单位:万吨

美豆月度压榨量

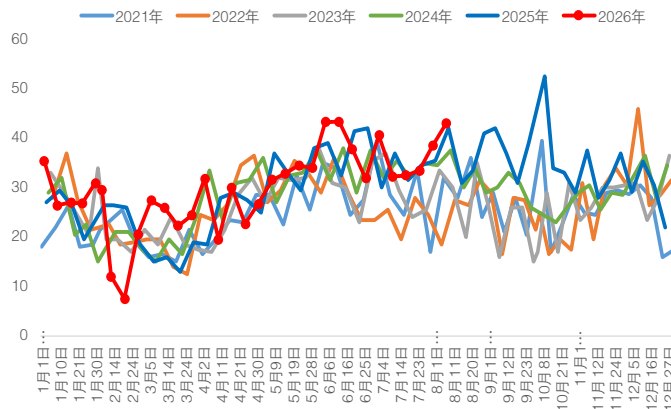




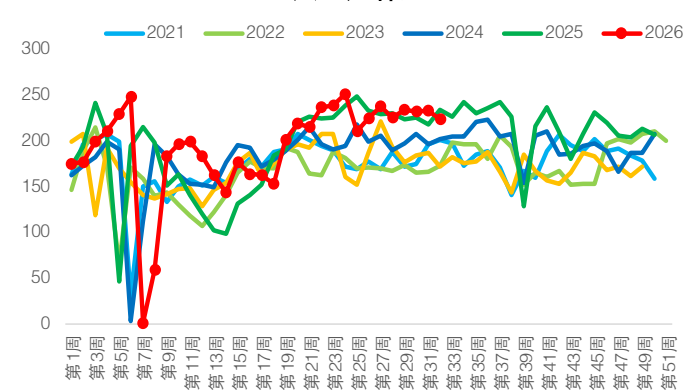
加拿大菜籽成本及榨利



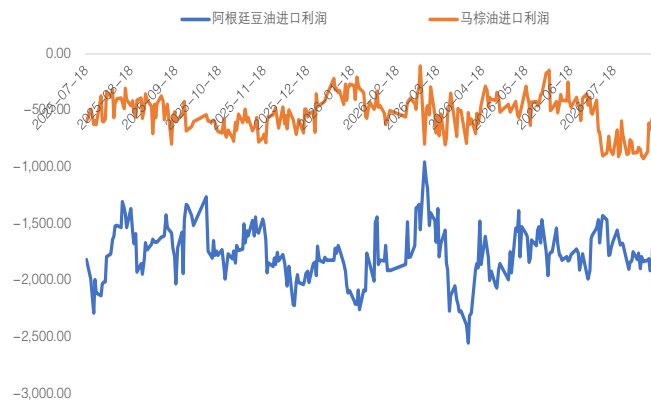
周度大豆到港（船数）



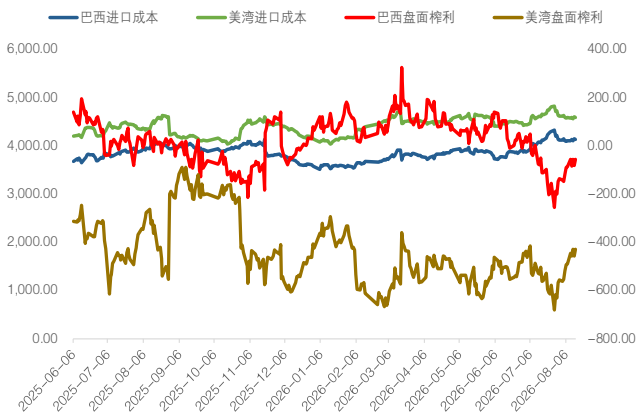
大豆压榨量



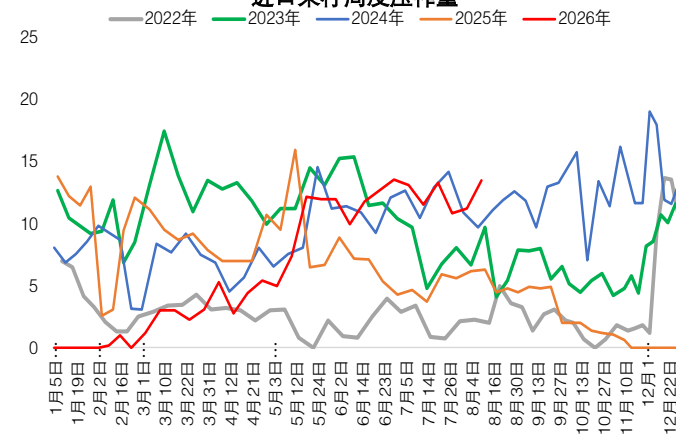
油脂进口利润



进口大豆压榨成本及盘面榨利



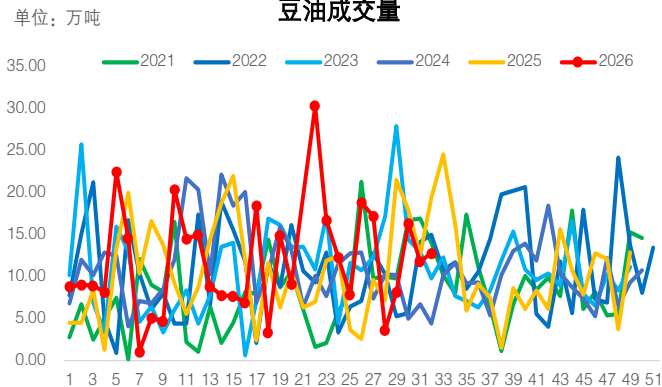
进口菜籽周度压榨量



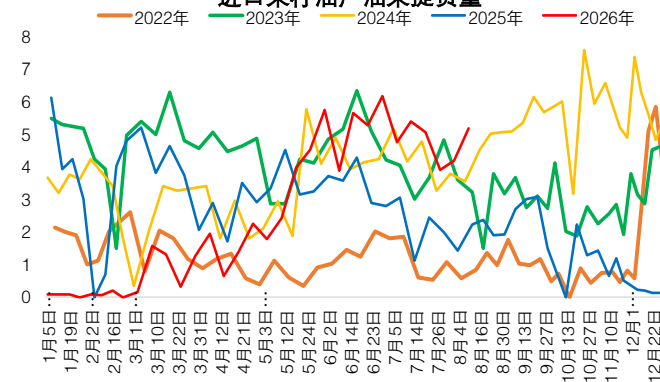
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



豆油成交量

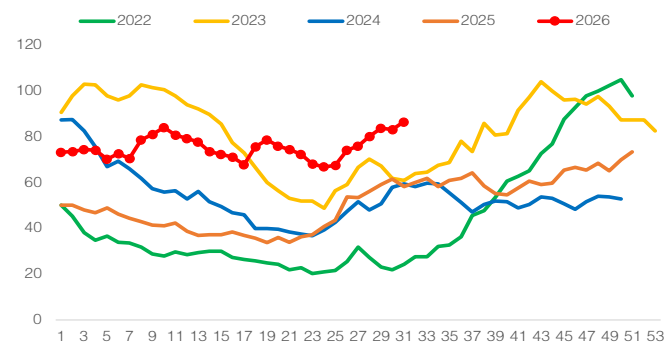


进口菜籽油厂油菜提货量



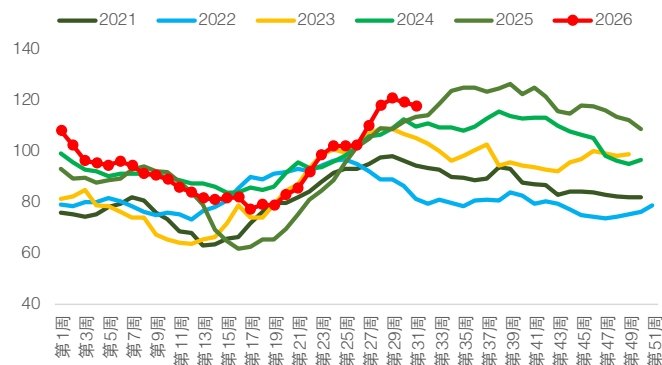
单位: 万吨

棕榈油库存

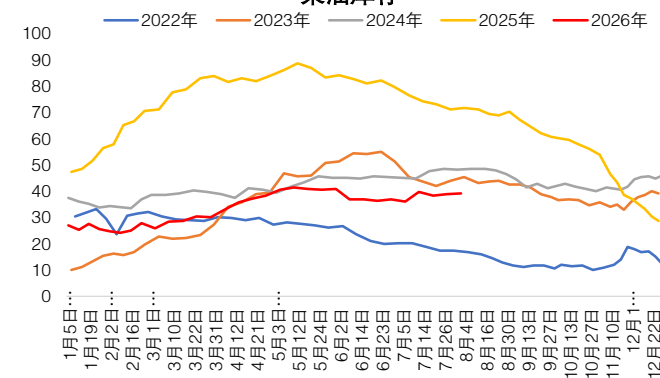


单位: 万吨

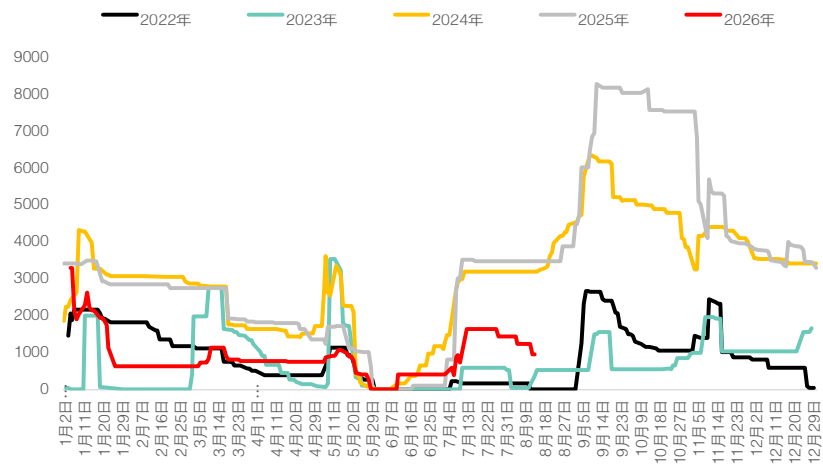
豆油库存



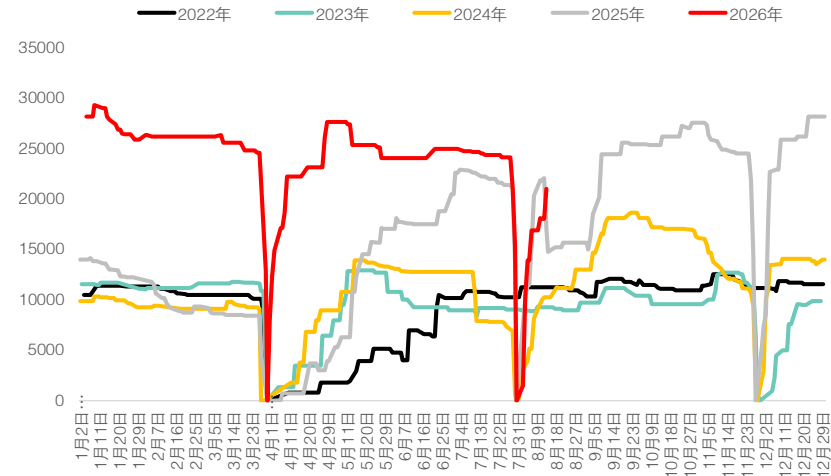
菜油库存



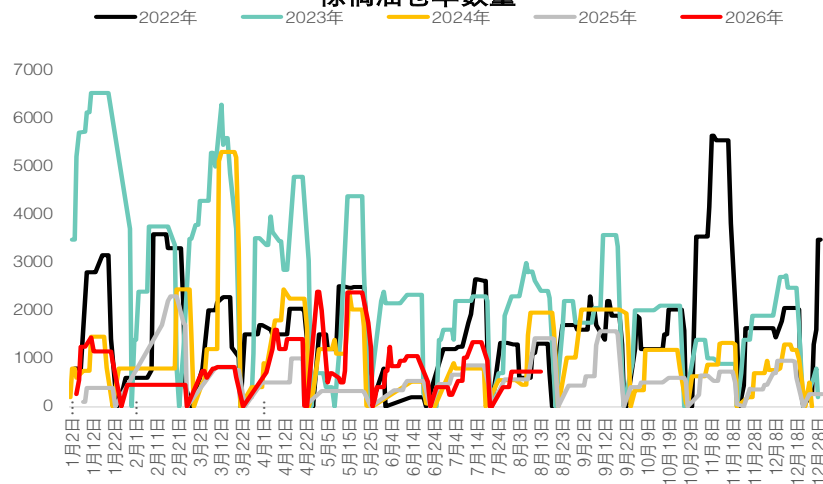
菜油注册仓单数量



豆油仓单数量



棕榈油仓单数量



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth