



粕类油脂：成本支撑豆粕偏强运行，油脂多空博弈警惕高位回调

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

2026-08-24

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：多空激烈博弈，警惕高
位回调风险**





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：进口及拍卖成本支撑，价格偏强运行

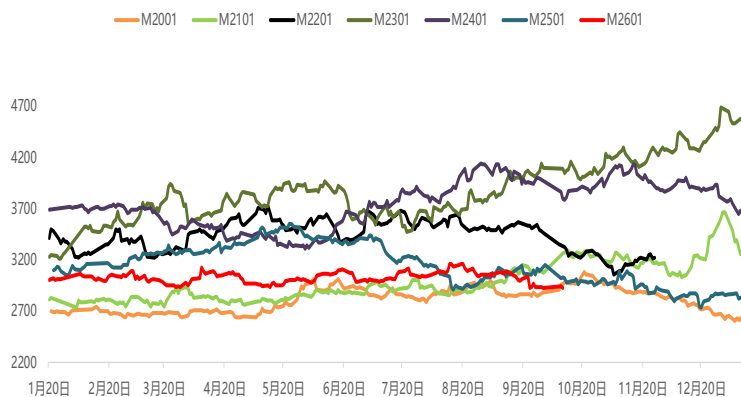
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

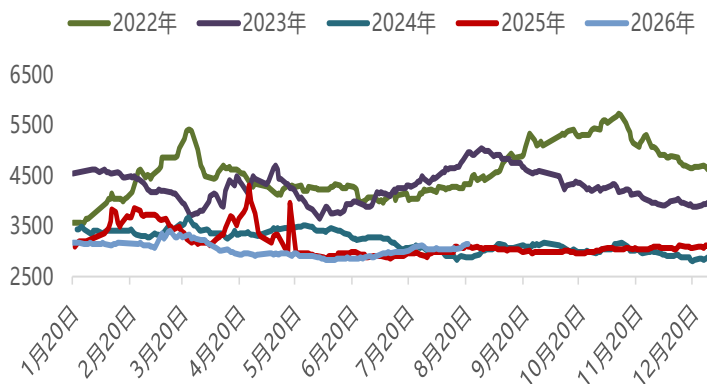
- ◆ **期现端：**截止8月21日，华东现货报价3090元/吨，周度上涨110/吨；美豆11合约收盘至1240.25美分，周度上涨49美分/蒲；M2701合约收盘至3228元/吨，周度上涨63元/吨；基差报价01-140元/吨。周度Profarmer调研大豆作物生长状况较差，利多情绪影响下美豆偏强运行，国内周三拍卖大豆价格继续抬升，支撑国内豆粕价格，整体成本抬升下盘面价格偏强运行。
- ◆ **供应端：**USDA8月预估2026/27年度全球大豆总产量4.42亿吨创历史新高，全球需求同步扩张至4.42亿吨，全球期末库存小幅回落至1.24亿吨，库销比边际转松；美豆库消比小幅走高，单产下调预期下美豆种植成本抬升。Profarmer调研作物生长状态不佳，但单产高于预期，整体影响有限，具体以USDA预估为主。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，同时国内12-1月供应较为集中，关注阶段性影响。库存方面，全国油厂大豆库存小幅下降至792.88万吨，较上周减少5.96万吨，减幅0.75%，同比去年增加112.48万吨，增幅16.53%；全国油厂豆粕库存继续上升至115.38万吨，较上周增加6.35万吨，增幅5.82%，同比去年增加13.91万吨，增幅13.71%。
- ◆ **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，当前盘面及升贴水计算出豆粕成本上涨至3300元/吨，8月19日拍卖大豆价格折算豆粕成本在3250-3300元/吨。
- ◆ **行情小结：**短期美豆利多驱动匮乏，短期缺乏大涨动力，国内阶段性采买或推动美豆价格抬升，Profarmer调研结束，后期影响有限；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，整体豆粕价格偏强运行。
- ◆ **策略端：**M2701合约关注3180附近支撑，现货企业逢回调分批点价10-1月基差，
- ◆ **风险提示：**拍卖成交情况、阿根廷出口情况。

- ◆ 截止8月21日，华东现货报价3090元/吨，周度上涨110/吨；美豆11合约收盘至1240.25美分，周度上涨49美分/蒲；M2701合约收盘至3228元/吨，周度上涨63元/吨；基差报价01-140元/吨。周度Profarmer调研大豆作物生长状况较差，利多情绪影响下美豆偏强运行，国内周三拍卖大豆价格继续抬升，支撑国内豆粕价格，整体成本抬升下盘面价格偏强运行。

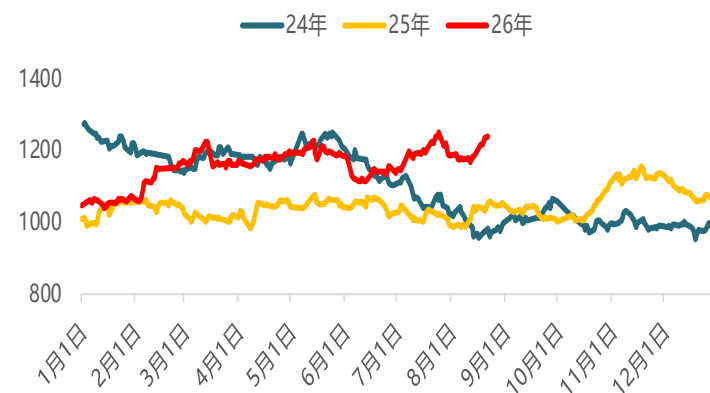
豆粕01合约历年走势



天津区域现货价格走势



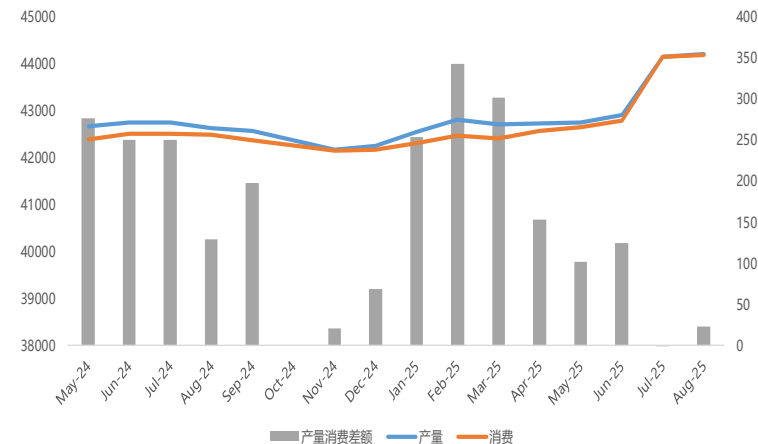
美豆主力



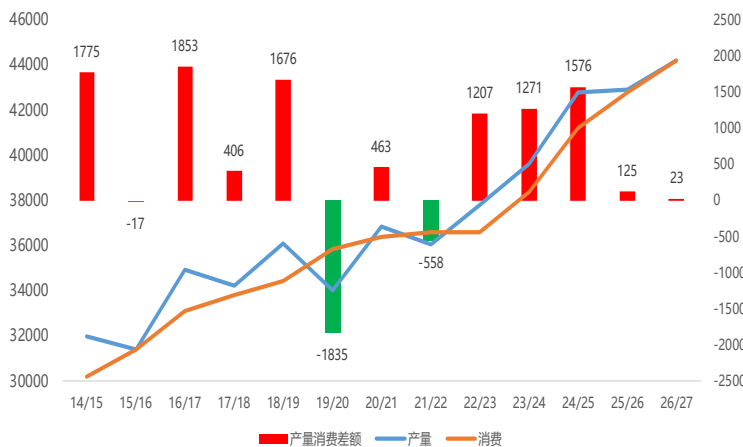
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3140	3050	90.00
	华东现货价格	3090	2980	110.00
	山东现货价格	3100	3000	100.00
	华北-山东价差	40	50	-10.00
	华北-华东价差	50	70	-20.00
	山东-华东价差	10	20	-10.00
	华北基差价格	-88	-115	27.00
	华东基差价格	-138	-185	47.00
	山东基差价格	-128	-165	37.00
	豆粕主力合约收盘价 (01)	3228	3165	63.00
供应	美豆开花率	96%	93%	0.03
	美豆结荚率	85%	74%	0.11
	美豆优良率	61%	62%	-0.01
	进口大豆压榨利润 (巴西9月)	-136	-119	-17.00
	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%	97%	0.03
	10月船期买船进度 (周度)	86%	78%	0.08
	美豆压榨利润	3.64	3.81	-0.17
需求	巴西大豆压榨利润	375.10	392.70	-17.60
	大豆库存	792.9	798.8	-5.96
	豆粕库存	115.4	109.0	6.35
	油厂豆粕提货量	101.9	101.5	0.38

◆ **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。

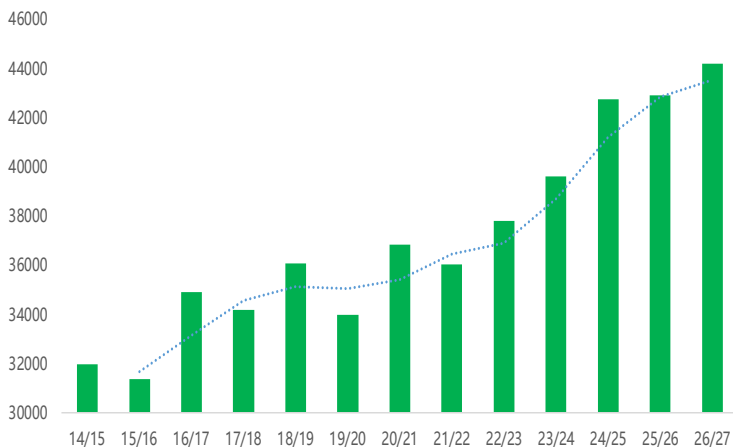
25/26年度全球大豆产量与消费差（万吨）



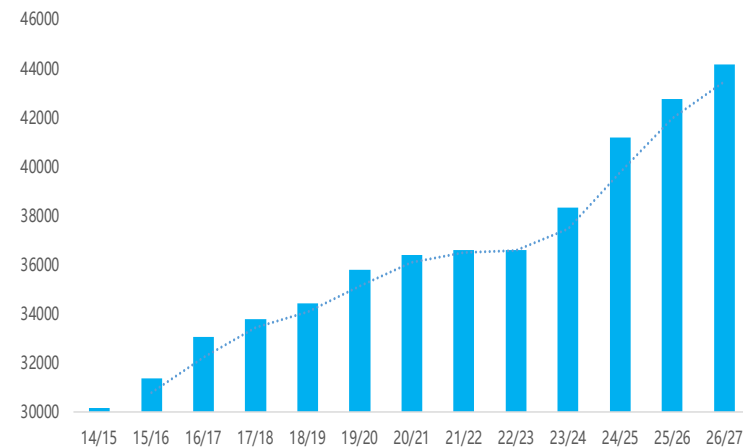
历年全球大豆产量与消费差（万吨）



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

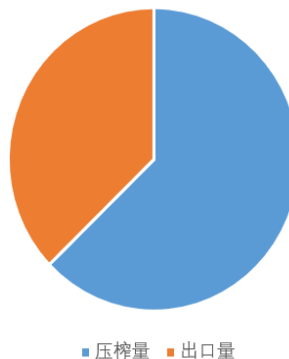
2026/27年度，美国大豆国内压榨消费量预计达27.8亿蒲式耳，将再次超越出口的16.6亿蒲式耳，彻底改写此前出口主导需求的格局，成为美豆最核心的需求支撑来源。

定价逻辑重构：能源属性权重显著提升

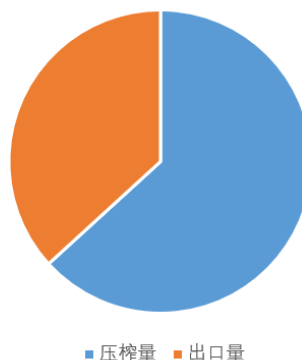
美豆定价将从传统的“出口导向”转向“能源导向”，更多受美国国内生物柴油政策调整、国际原油及生物柴油能源价格波动影响，对中国等传统出口市场采购节奏的依赖度大幅下降。

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

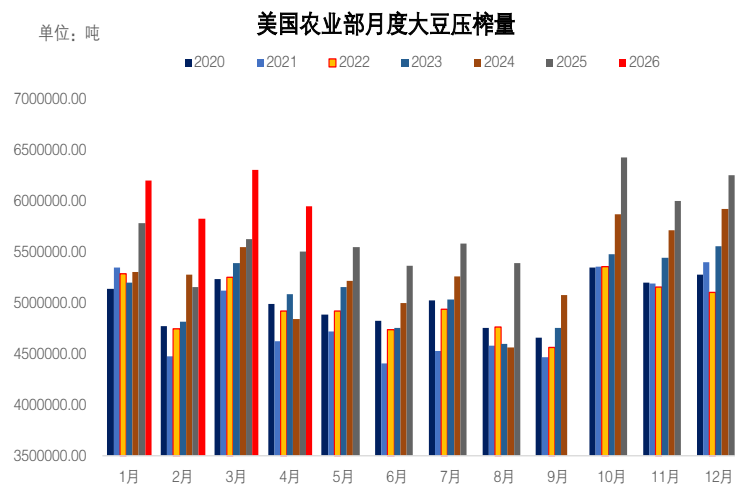
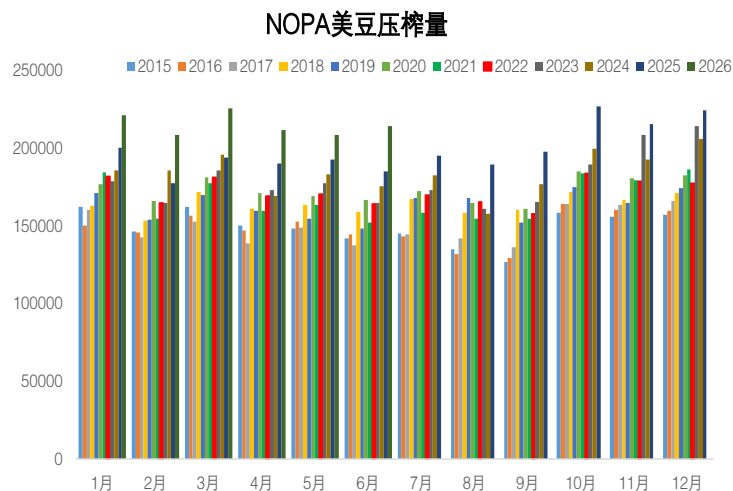
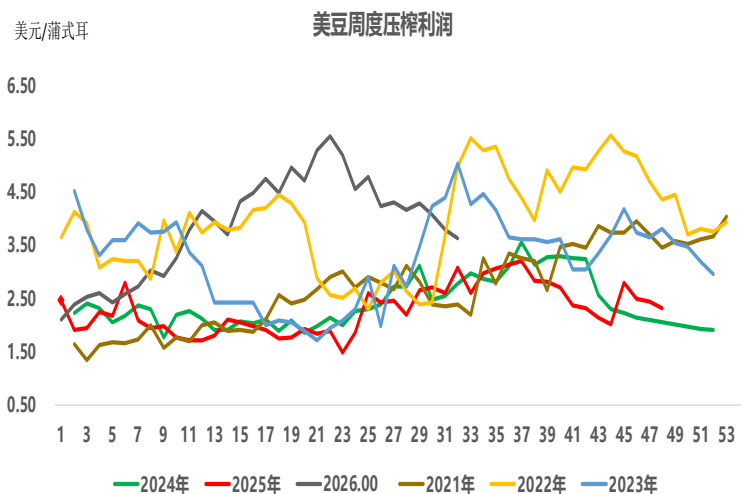


2025/26消费结构



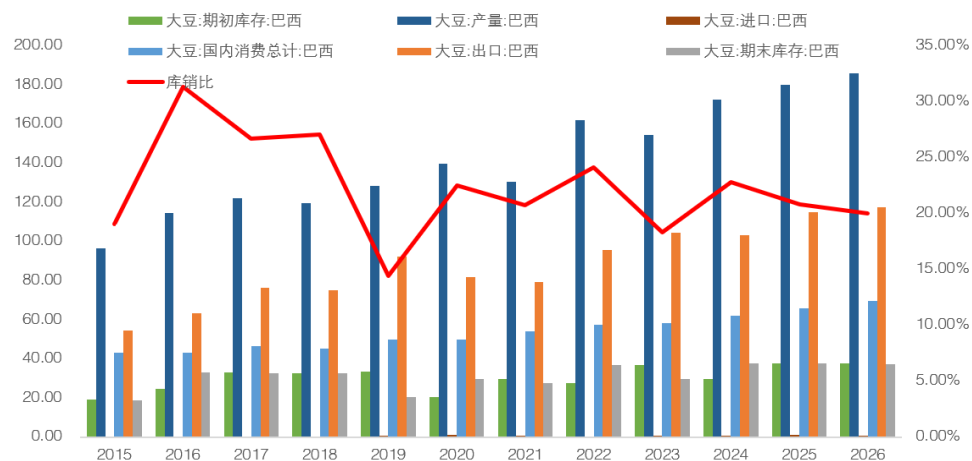
数据显示压榨占比持续攀升，出口占比逐步萎缩，标志着美豆需求进入“内循环”主导阶段。这一结构性变化将长期影响全球大豆贸易流向与定价体系。

- ◆ **美豆周度压榨利润**：截至2026年8月14日的一周，美国大豆压榨利润为3.64美元/蒲式耳，前一周为3.81美元/蒲式耳，环比减幅4.46%；去年同期为3.10美元/蒲式耳，同比增幅17.42%。

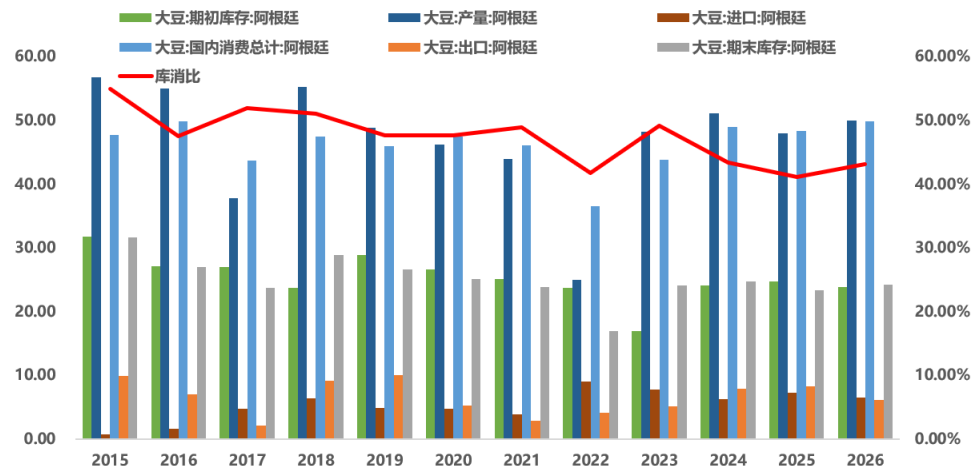


- ◆ **巴西大豆产量：**产量1.80亿吨（同比+4.4%，增750万吨），收获面积4940万公顷、单产3.64吨/公顷，均创历史新高。出口1.15亿吨（同比+11.5%），全球第一。国内压榨6150万吨、消费6590万吨，期末库存3769万吨，整体供应宽松、出口强劲。
- ◆ **阿根廷大豆产量：**产量5000万吨（同比-2.2%，较2024/25的5111万吨）。出口3220万吨（同比-8%，减280万吨），因国内压榨提升、出口转弱。国内消费约1700万吨，期末库存上调至约900万吨，供应偏紧、出口收缩。
- ◆ 巴西创纪录丰产支撑全球供应，阿根廷产量回落、出口下滑，南美整体仍为全球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

巴西供需平衡表

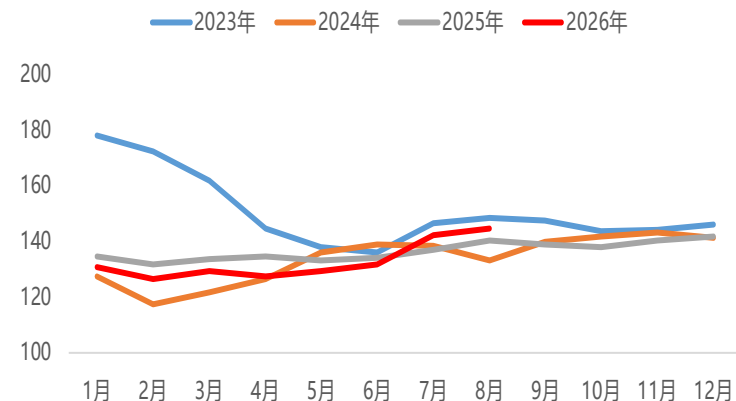


阿根廷供需平衡表



- ◆ **巴西大豆价格：**雷亚尔升值导致巴西出口成本被动上涨，巴西本土价格持续反弹。
- ◆ **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。

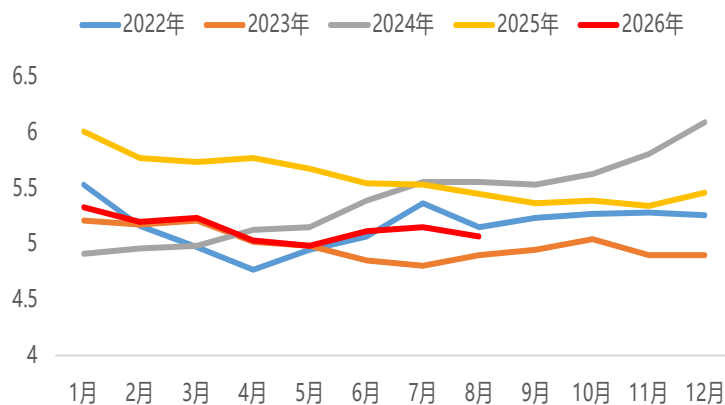
巴西大豆价格 (雷亚尔/袋)



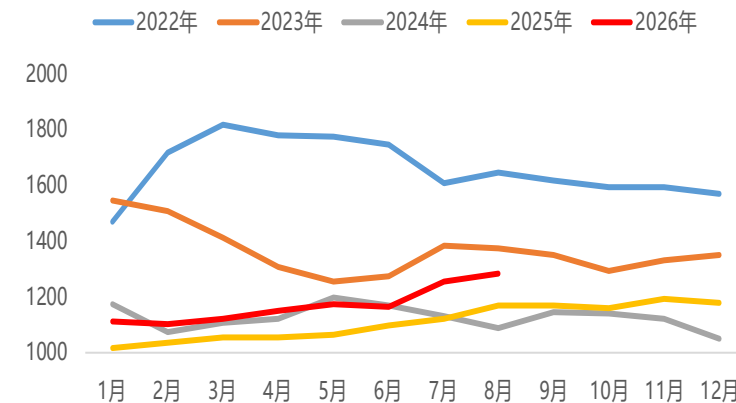
巴西9月大豆升贴水报价



巴西雷亚尔走势



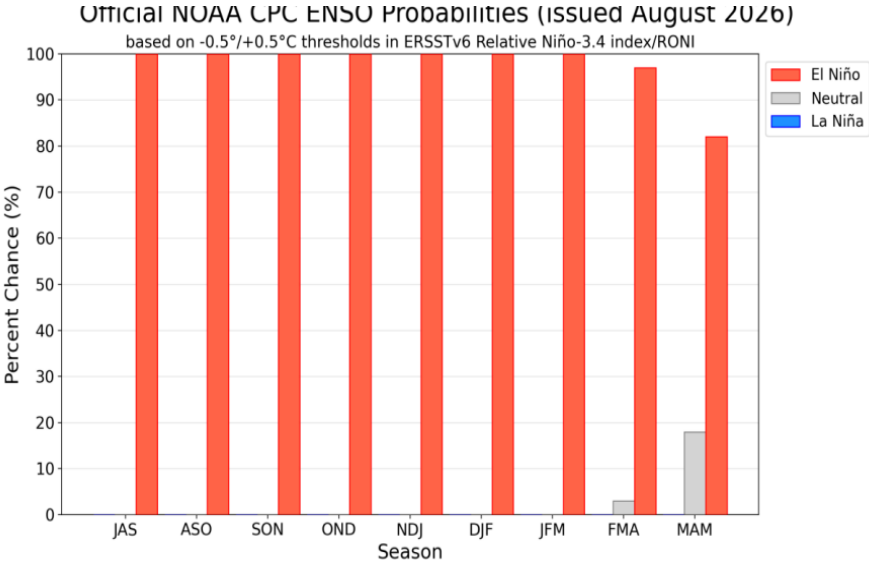
巴西大豆价格 (美分/蒲)



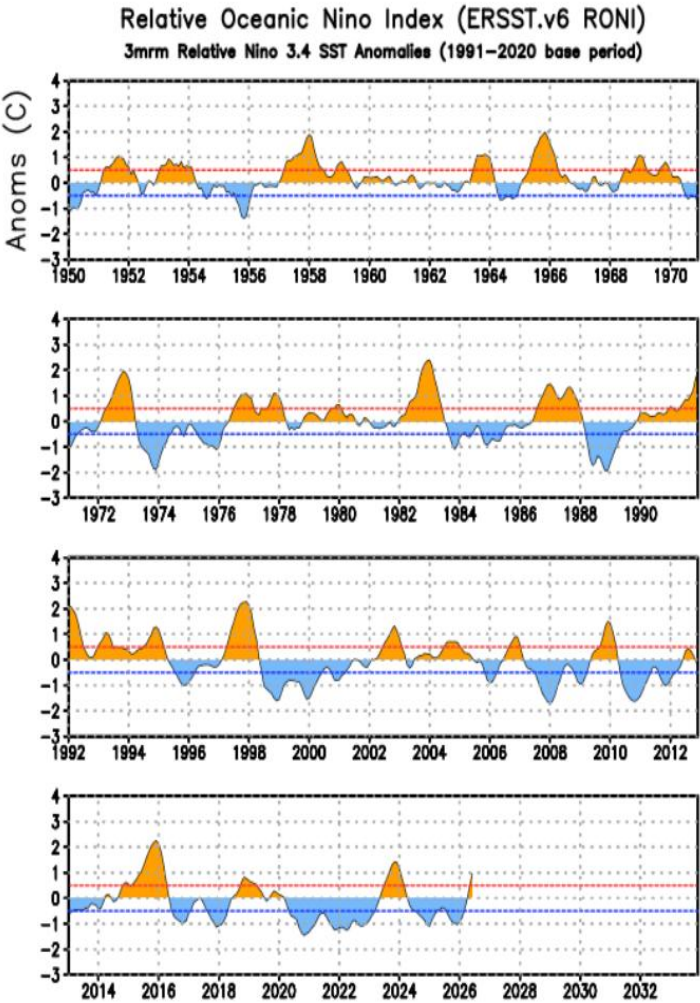
03 重点数据追踪



2026年8月至10月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率100%），并至少持续到2027年一季度。

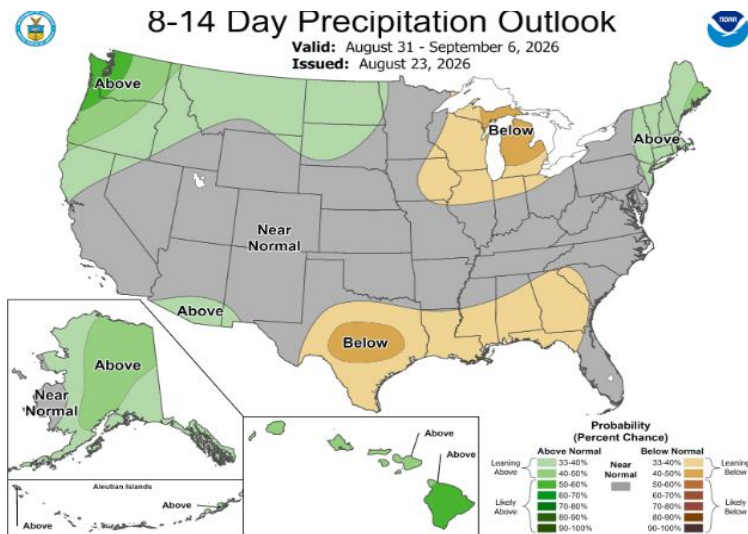
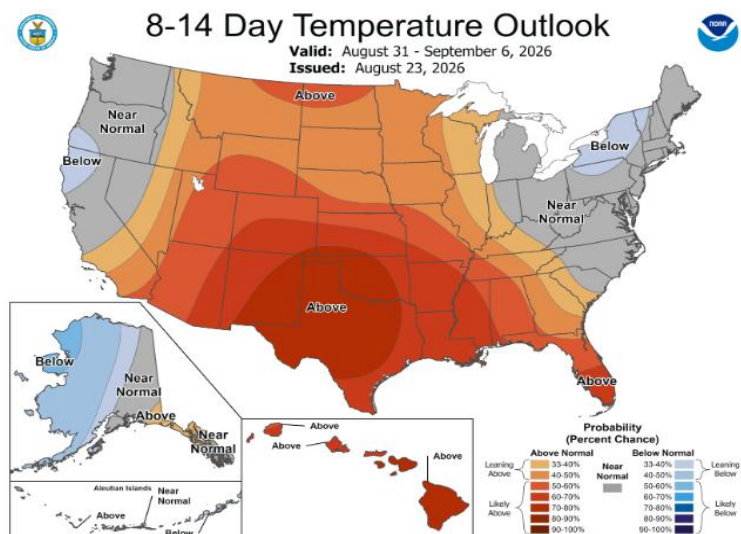
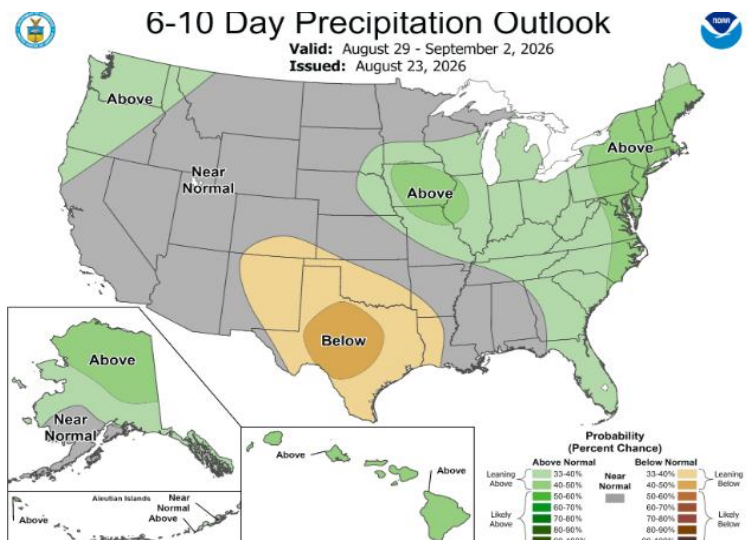
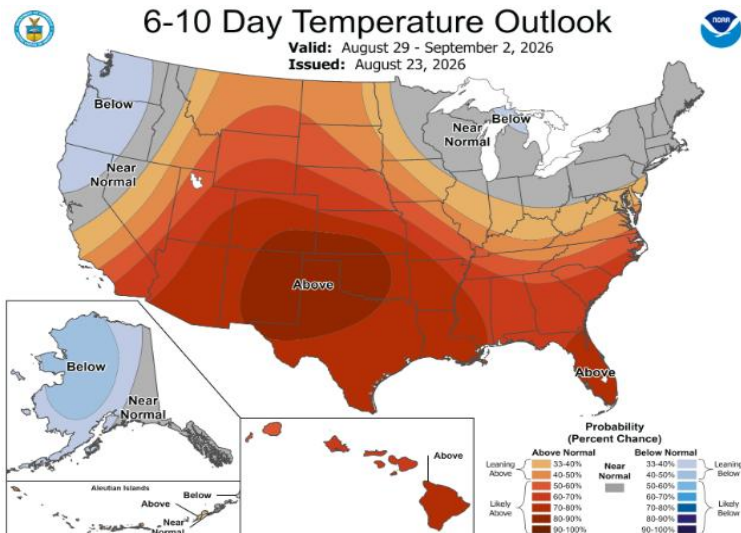


Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2014	-0.4	-0.4	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.5	0.6
2015	0.5	0.5	0.6	0.7	0.9	1.0	1.3	1.5	1.8	2.0	2.2	2.3
2016	2.1	1.8	1.3	0.7	0.1	0.4	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0	-0.9
2017	-0.6	-0.4	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-0.5	-0.6	-0.8	-1.0	-1.1
2018	-1.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.3	0.0	0.1	0.2	0.4	0.6	0.8	0.8
2019	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.2
2020	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.8	-1.2	-1.4	-1.5	-1.4
2021	-1.3	-1.2	-1.1	-0.9	-0.7	-0.6	-0.6	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2
2022	-1.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.2	-0.9	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0
2023	-0.9	-0.7	-0.5	-0.3	0.0	0.3	0.5	0.8	1.0	1.3	1.4	1.4
2024	1.1	0.8	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0
2025	-1.1	-0.8	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0
2026	-0.9	-0.8	-0.4	0.0	0.5	1.0						



03

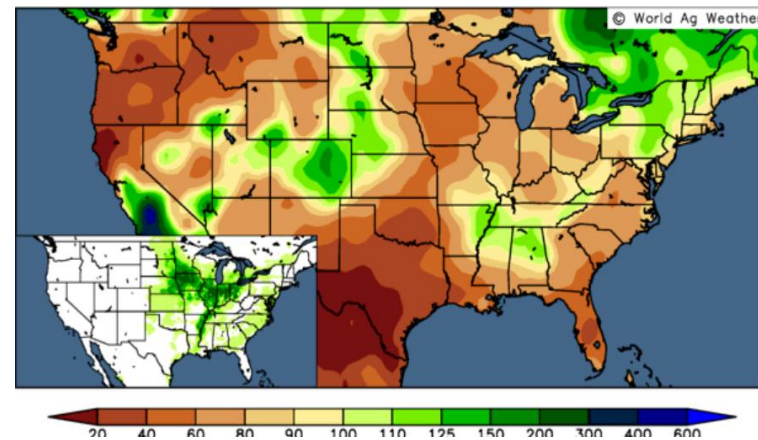
重点数据追踪



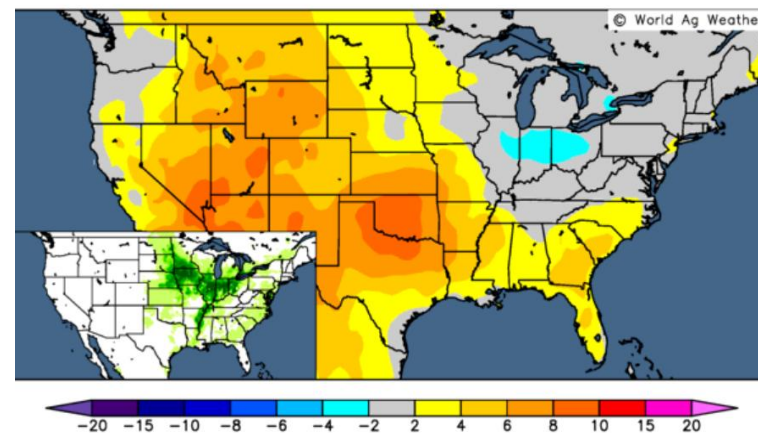
 长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

 长江期货
CHANGJIANG FUTURES

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 23 August 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 23 August 2026



03 重点数据追踪



◆ **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。。

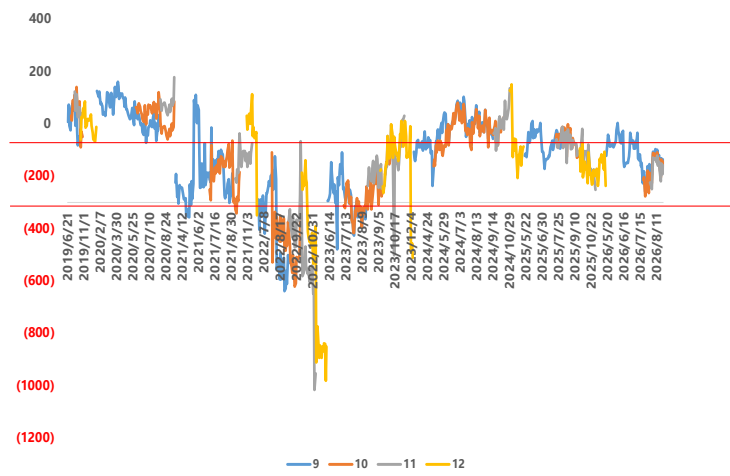
美豆种植成本									
	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
种子	61.91	61.94	62.03	64.31	71.09	63.21	60.99	60.93	62.39
化肥	63.46	54.70	52.49	61.08	63.92	33.34	28.51	31.79	29.17
化学用品	46.16	48.57	48.71	61.12	55.03	35.72	34.66	36.81	37.3
海关服务费	14.04	13.48	13.14	12.74	14.86	13.1	12.68	12.74	12.45
燃气及定理	21.58	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305X。
- ◆ 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。



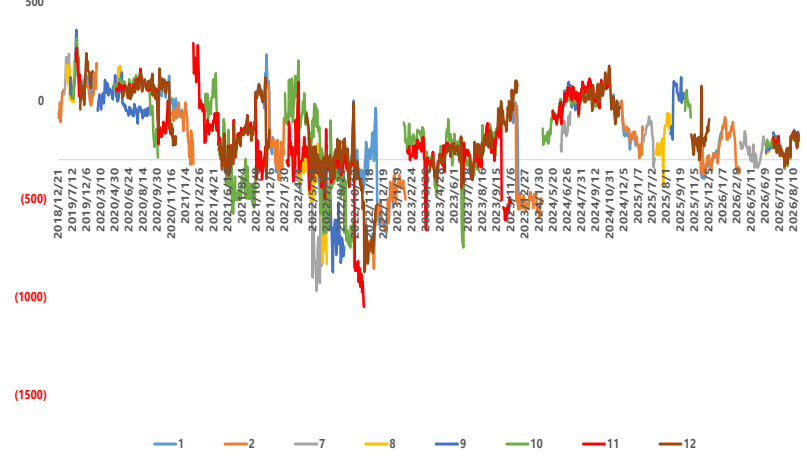
巴西大豆盘面压榨利润



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

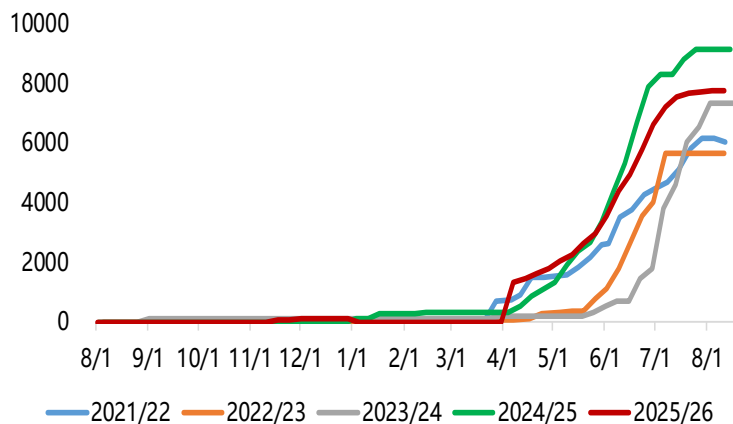
美豆价格	巴西9月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	302	6.70	5327	2.71	4273	11580
1550	302	6.70	5189	2.71	4166	11289
1500	302	6.70	5050	2.71	4058	10998
1450	302	6.70	4912	2.71	3951	10707
1400	302	6.70	4774	2.71	3844	10416
1350	302	6.70	4636	2.71	3736	10125
1300	302	6.70	4498	2.71	3629	9834
1250	302	6.70	4360	2.71	3521	9542
1200	302	6.70	4221	2.71	3414	9251
1150	302	6.70	4083	2.71	3306	8960
1100	302	6.70	3945	2.71	3199	8669
1050	302	6.70	3807	2.71	3091	8378
1000	302	6.70	3669	2.71	2984	8087
950	302	6.70	3530	2.71	2877	7796

美湾大豆盘面压榨利润

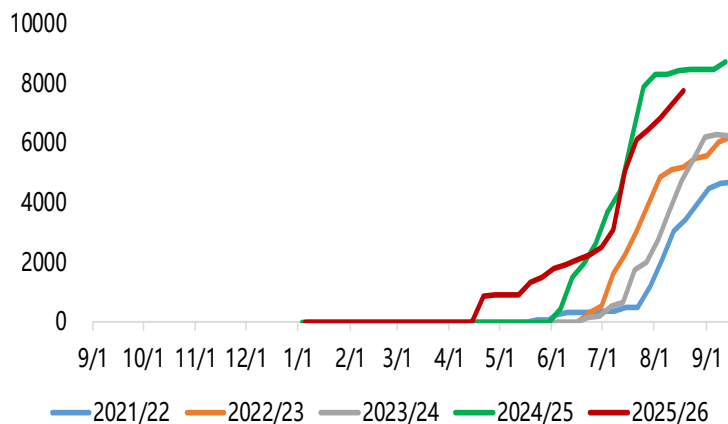


- ◆ 近月买船稳中偏快：受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，8月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。

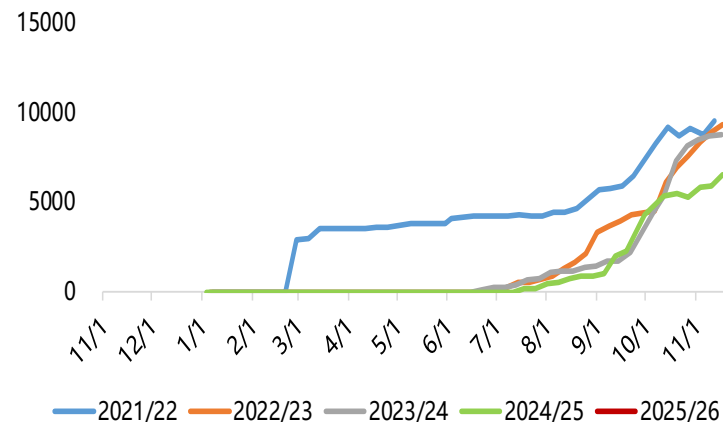
8月船期买船量



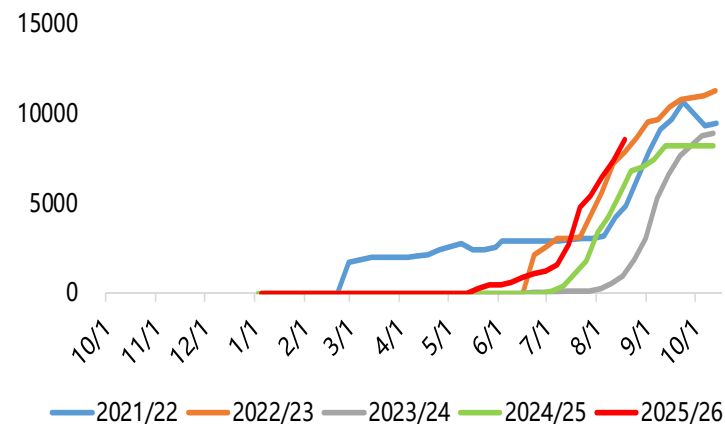
9月船期买船量



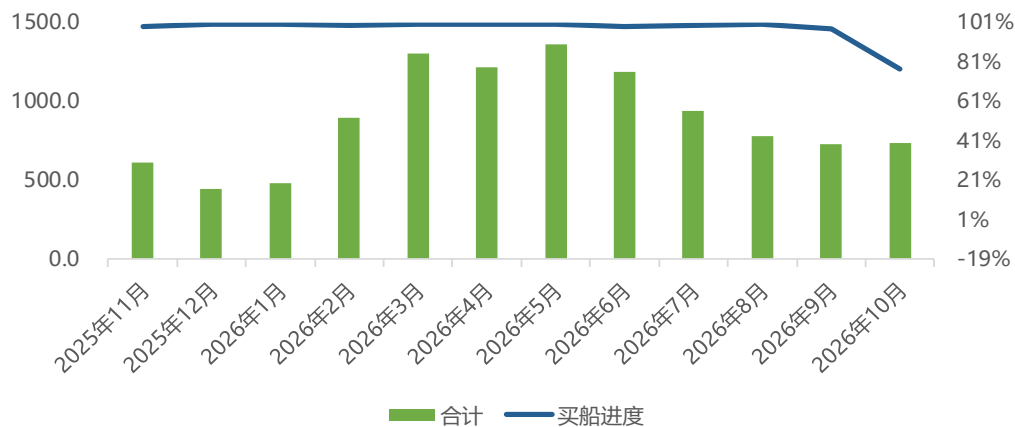
11月船期买船量



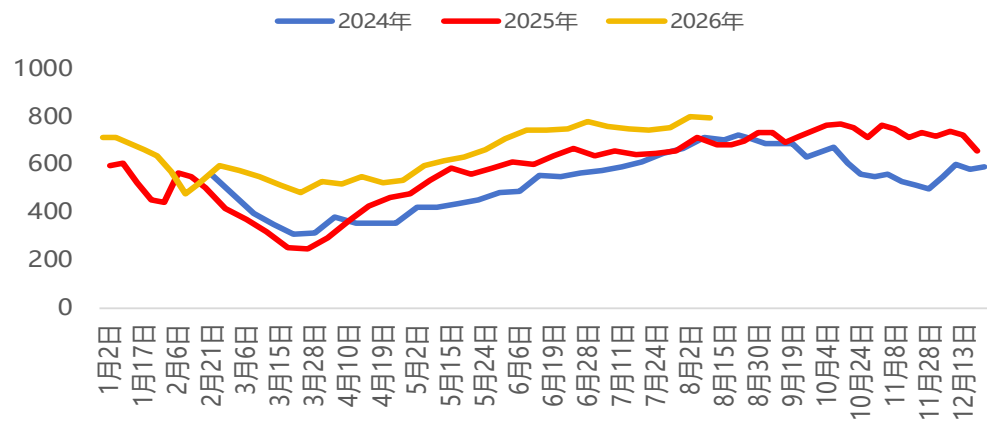
10月船期买船量



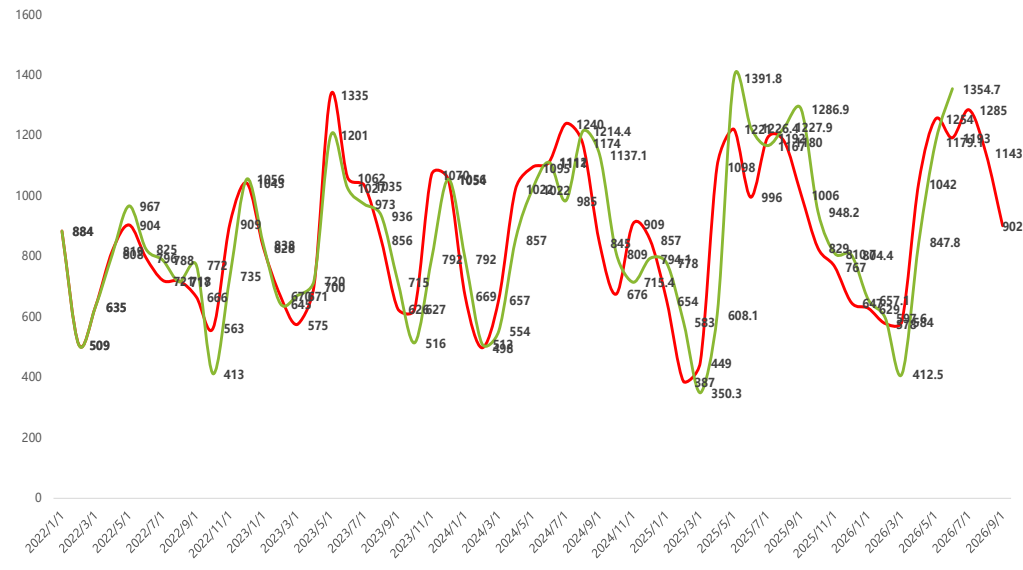
中国大豆买船进度



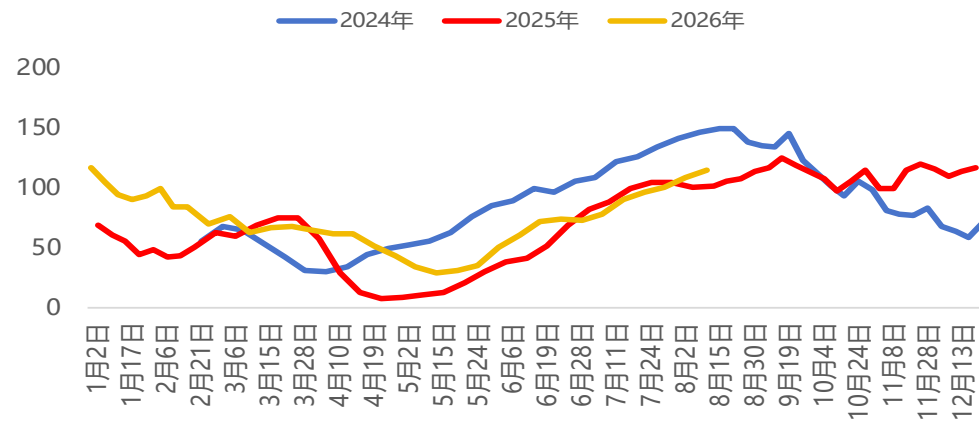
全国大豆库存



中国进口大豆到港及预估



全国豆粕库存





02

油脂：多空激烈博弈，警惕高位回调风险

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：多空激烈博弈，警惕高位回调风险



- ◆ **期现端：**截至8月21日当周，棕榈油主力01合约较上周涨322元/吨至10160元/吨，广州24度棕榈油较上周涨490元/吨至9840元/吨，棕榈油01基差较上周涨168元/吨至-320元/吨。豆油主力01合约较上周涨283元/吨至8824元/吨，张家港四级豆油较上周涨320元/吨至9020元/吨，豆油01基差较上周涨37元/吨至196元/吨。菜油主力01合约较上周涨59元/吨至10490元/吨，防城港三级菜油较上周涨280元/吨至10790元/吨，菜油01基差较上周涨221元/吨至300元/吨。本周三大油脂强势上涨后高位小幅回调，周前段因中东地缘紧张原油上涨带动、ProFarmer调查结果较差、东南亚干旱风险等快速拉升，之后资金止盈离场叠加新增棕菜买船等消息令价格小幅回调。
- ◆ **棕榈油：**进入8月后马棕油产量环比下降但降幅逐步收窄，SPPOMA称1-20日产量较上月降3.14%。另一方面，马棕油出口数据由升转降，航运机构称8月1-20日出口较上月降5.50-13.20%。供需双弱下，8月库存预计将继续累积。但是印尼已发生干旱，MPOC预计四季度棕油产量同比下滑，市场对厄尔尼诺造成远月减产的担忧升温。印尼B50生柴政策将于10月1日全面生效，也助推棕油价格。下方支撑强劲下，预计马棕油11合约维持偏强震荡，关注5150压力位表现。国内方面，棕油进口利润丰厚刺激买船，上周新增17条买船（16条9月），9月买船进度达43.6万吨；而下游需求仍一般，供强需弱下棕油高库存持续。截至8月14日当周，国内棕油库存86.41万吨，环比减少0.15万吨，同比增长24.68万吨。
- ◆ **豆油：**ProFarmer调查显示仅明尼苏达州的新作大豆长势好于去年，叠加美豆优良率跌至近三年最低的61%，市场担忧26/27年度美豆减产幅度加大。不过ProFarmer调查预估美豆单产53.5蒲，高于USDA8月预估，关注未来USDA如何修正数据。需求端，上周中国继续大量购买美豆，7月美豆压榨量增长库存下滑，证明美豆需求维持强劲。作物状况担忧+下游需求强劲，美豆11合约短期偏强震荡，关注1250-1260压力位附近表现。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14日当周，国内大豆库存792.88万吨，环比减少5.96万吨，同比增加112.48万吨；豆油库存121.74万吨，环比增加3.8万吨，同比增加7.47万吨。
- ◆ **菜油：**上周菜油在三大油脂中表现最强，因为俄罗斯严查转基因+国内还储持续+国内菜系库存紧张利多共振。但是AAFC8月报告上调26/27年度加菜籽产量至2160万吨，影响利空；叠加美加爆发贸易战可能干扰加菜油对美国的出口，导致加菜籽期价高位回调。国内方面，国内菜油库存处于低位、油厂开机率偏低，叠加储备轮换与还储需求集中释放，可流通货源持续偏紧。截至8月14日国内菜油库存39.05万吨，环比降2.5万吨，同比降32.37万吨。但是有市场消息称上周国内新增加澳菜籽买船，远月菜系供应宽松格局未改。
- ◆ **周度小结：**美伊谈判缺乏进展，中东局势持续升温支撑原油偏强运行，继续支撑植物油。油脂自身方面，走势出现分化：棕油及豆油因为厄尔尼诺干旱引发远月减产担忧、各国生物柴油计划、美豆需求强劲而新作减产风险升温的支撑，表现相对偏强。但国内豆棕油库存高位带来的供应压力仍存，限制进一步涨幅。菜油因为加拿大上调新作菜籽产量、国内新增远期买船消息及资金止盈离场，高位回调风险较大。短期预计三大油脂高位震荡，警惕资金离场及消息扰动带来的价格波动风险。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合约关注9000、10300、10500压力位表现，前期多单建议逐步止盈离场，警惕高位波动风险。
- ◆ **风险提示：**宏观风险、中东局势、厄尔尼诺、马来棕榈油高频数据、美国及加拿大天气、美加贸易战、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1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-3.14%
	ITS 8月1-20日马来棕榈油出口量		819141	943867	-124726	-13.21%
	SGS 8月1-20日马来棕榈油出口量	吨	555572	622277	-66705	-10.72%
	AmSpec 8月1-20日马来棕榈油出口量		807592	854823	-47231	-5.53%
	-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
	马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4626	4520	106	2.35%
	马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	47.27	45.46	1.81	3.97%
	国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	399.01	413.22	-14.21	-3.44%
	国际棕柴油POGO价差		-114.90	-125.72	10.82	8.61%
	加拿大菜籽周度压榨量		267.2	252.4	14.80	5.86%
	加拿大菜籽周度出口量	千吨	116.2	231	-114.8	-49.70%
	加拿大菜籽周度库存		709.6	784.9	-75.3	-9.59%
	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	213.85	280.15	-66.3	-23.67%

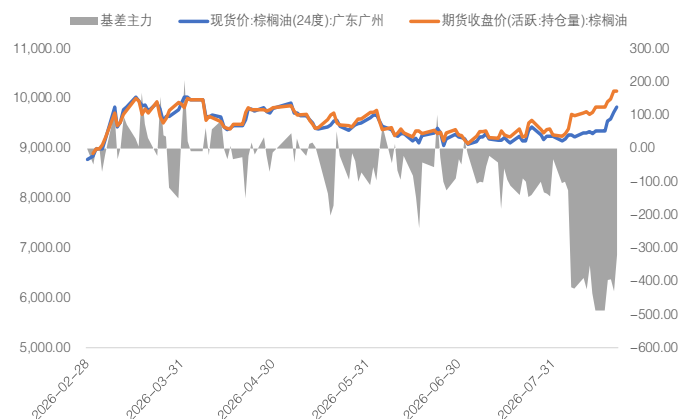
	指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
需求	国内棕榈油成交量		0.77	0.20	0.57	290.03%
	国内豆油成交量	万吨	19.98	12.78	7.2	56.34%
	国内菜油提货量		5.22	5.21	0.0058	0.11%
库存	国内棕榈油库存		86.41	86.56	-0.15	-0.17%
	国内大豆库存		792.88	798.84	-5.96	-0.75%
	国内豆油库存	万吨	121.74	117.94	3.8	3.22%
	国内菜籽库存		33.58	27.18	6.4	23.55%
	国内菜油库存		39.05	39.3	-0.25	-0.64%
压榨利润			-			
	美豆国内压榨利润	元/吨	-697.67	1050.14	352.47	33.56%
	巴西豆国内压榨利润		-256.22	-194.01	-62.21	-32.06%
进口利润	加菜籽国内压榨利润		81.40	198.45	-117.06	-58.98%
	马来棕榈油进口利润	元/吨	-640.86	-552.65	-88.21	-15.96%
	阿根廷豆油进口利润		-	-	-	-
价差	棕榈油1-5合约价差		-206	-177	-29	-16.38%
	豆油1-5合约价差		210	188	22	11.70%
	菜油1-5合约价差	元/吨	150	212	-62	-29.25%
	菜豆主力合约价差		1666	1890	-224	-11.85%
	豆棕主力合约价差		-1336	-1297	-39	-3.01%
仓单	菜棕主力合约价差		330	593	-263	-44.35%
	棕榈油仓单		478	738	-260	-35.23%
	豆油仓单	张	21060	21101	-41	-0.19%
	菜油仓单		944	944	0	0.00%

期货：截至8月21日当周，棕榈油主力01合约较上周涨322元/吨至10160元/吨，涨幅3.27%；豆油主力01合约较上周涨283元/吨至8824元/吨，涨幅3.31%；菜油主力01合约较上周涨59元/吨至10490元/吨，涨幅0.57%。

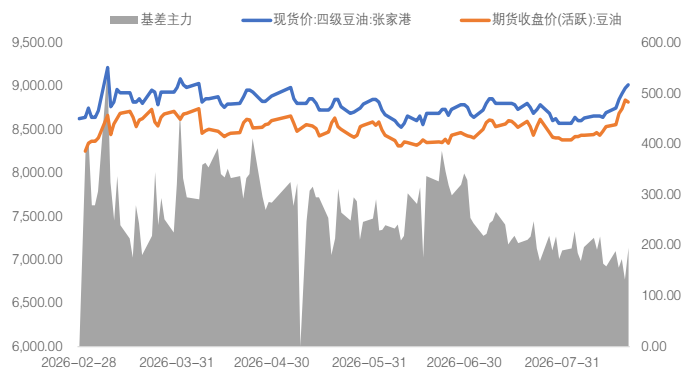
现货：截至8月21日当周，广州24度棕榈油较上周涨490元/吨至9840元/吨，涨幅5.24%；张家港四级豆油较上周涨320元/吨至9020元/吨，涨幅3.68%；防城港三级菜油较上周涨280元/吨至10790元/吨，涨幅2.66%。

基差：截至8月21日当周，广州棕榈油01基差较上周涨168元/吨至-320元/吨，涨幅34.43%；张家港豆油01基差较上周涨37元/吨至196元/吨，涨幅23.27%；防城港菜油01基差较上周涨221元/吨至300元/吨，涨幅3.27%。

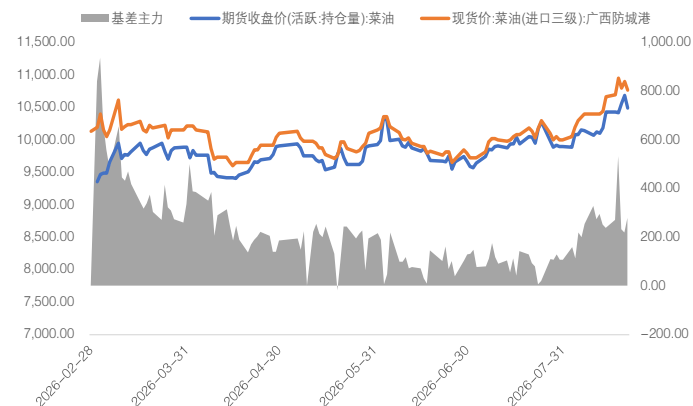
棕榈油现货期货主力基差



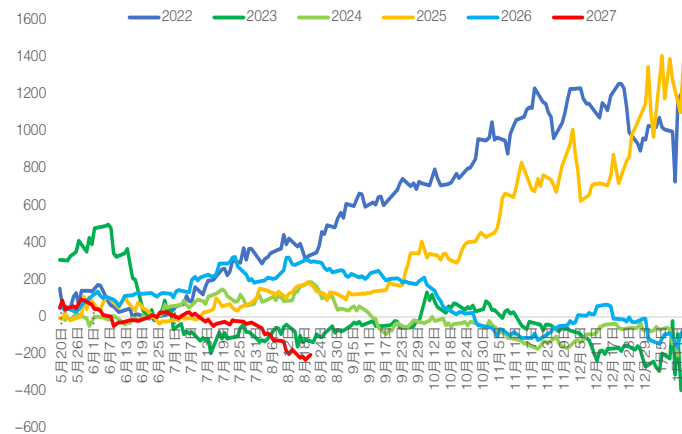
豆油现货期货主力基差



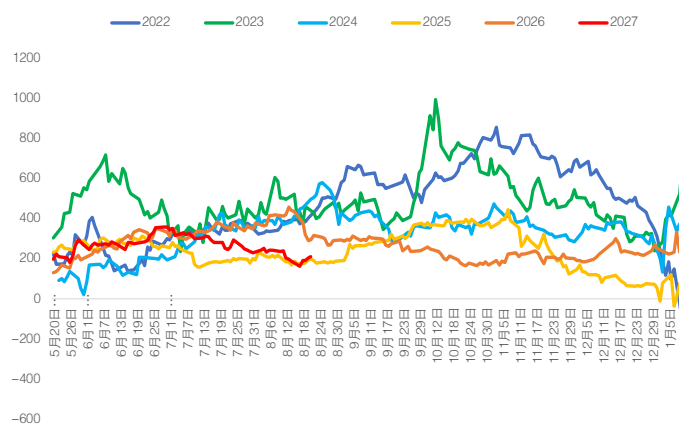
菜油期现货主力价格及基差



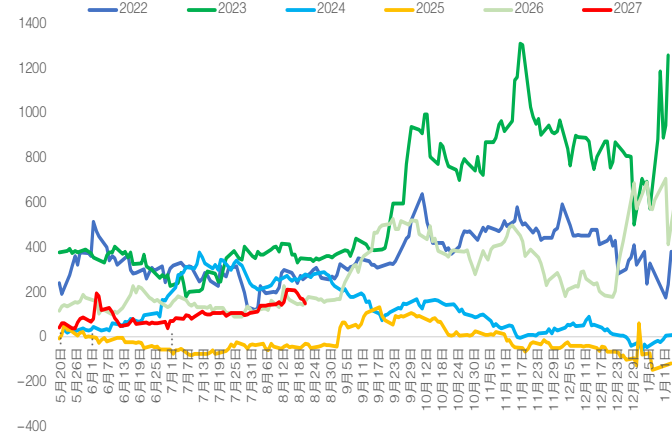
棕榈油1-5合约价差



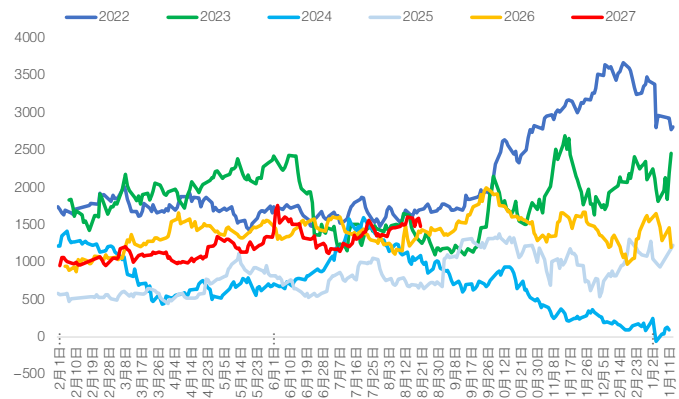
豆油1-5合约价差



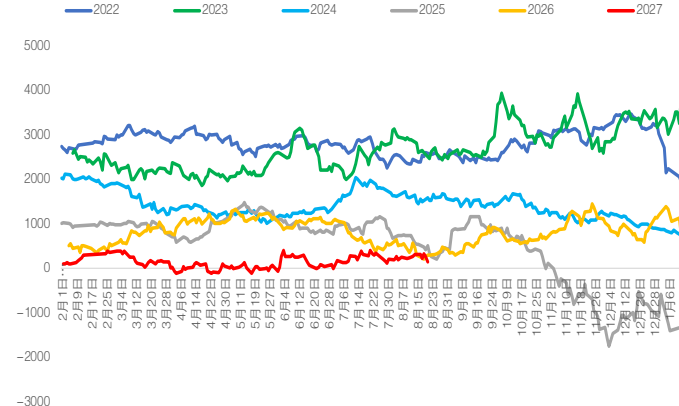
菜油1-5合约价差



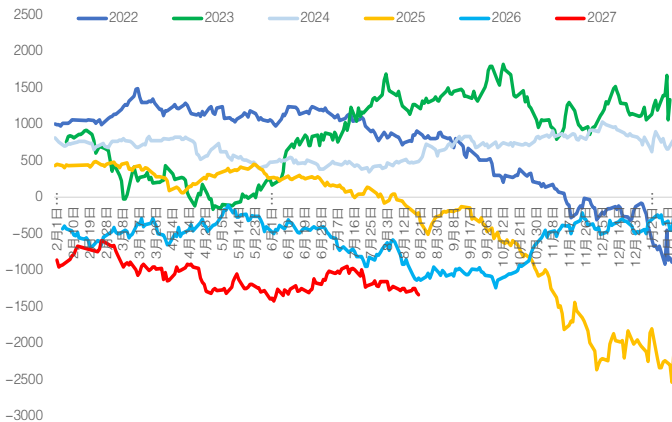
菜豆油1月合约价差



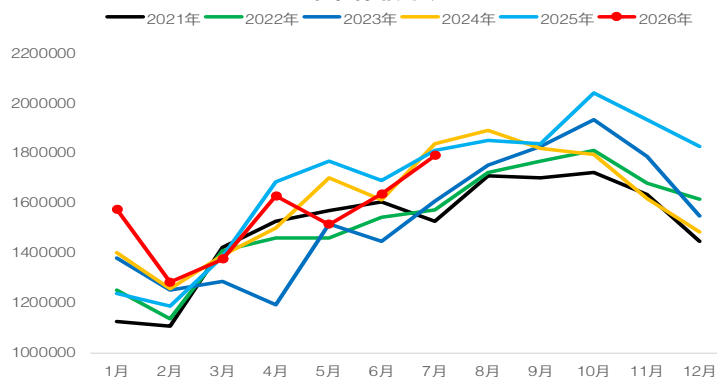
菜棕油1月合约价差



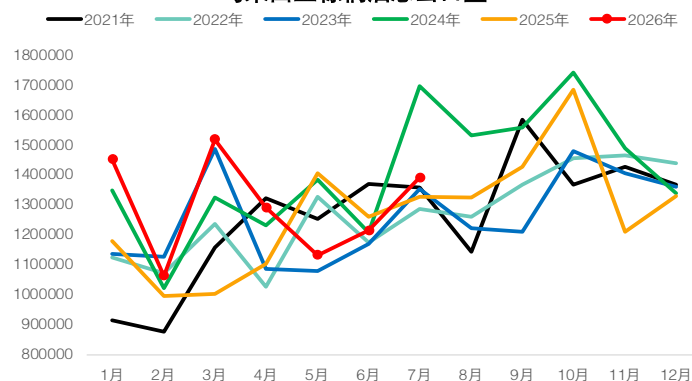
豆棕油1月合约价差



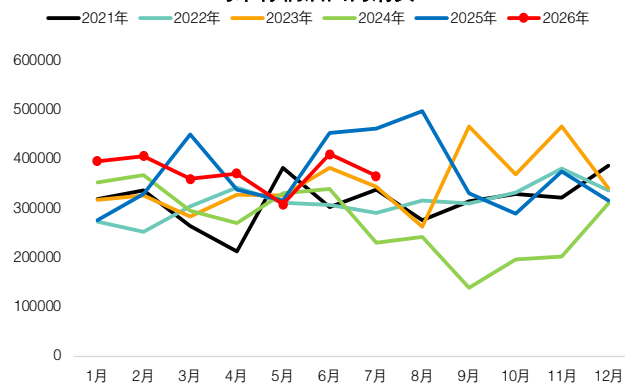
全马来棕榈油产量



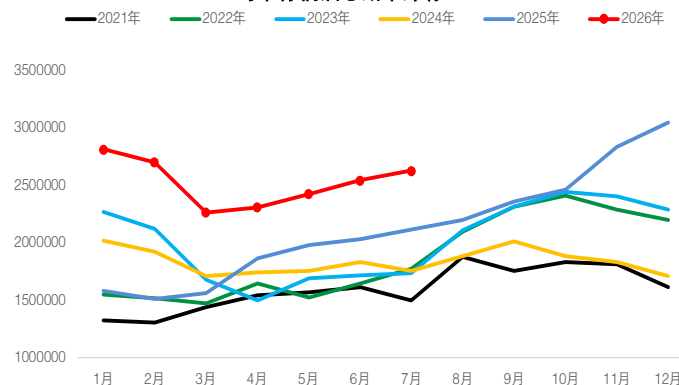
马来西亚棕榈油总出口量



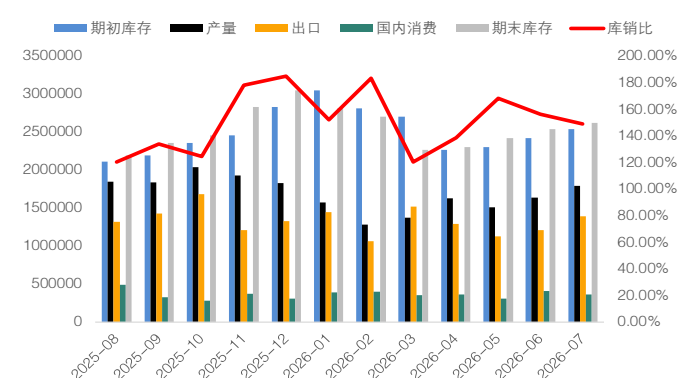
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



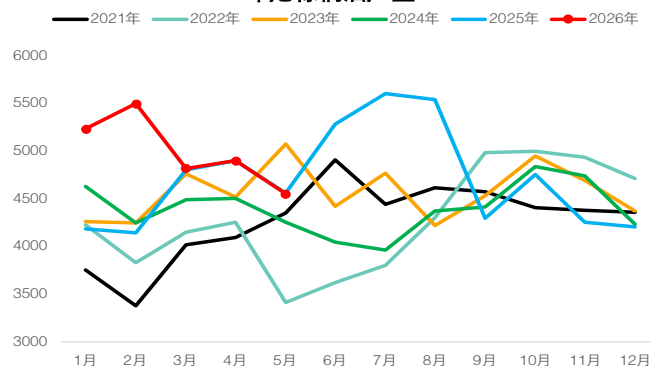
马来西亚棕榈油供需平衡表



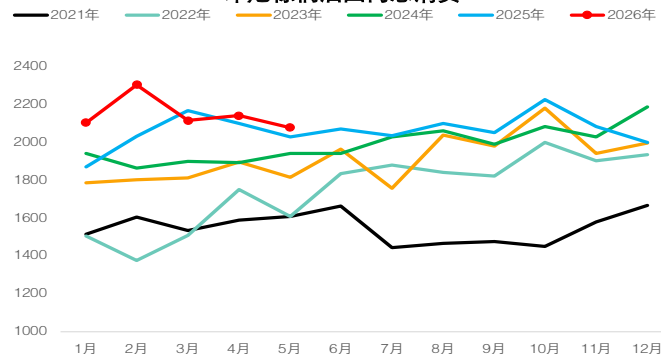
- MPOB7月报告：马来西亚7月棕榈油出口量为139万吨，环比增长14.5%，高于市场预估138.2万吨。7月棕榈油产量为179万吨，环比增长9.41%，高于市场预估176万吨。7月棕榈油库存为263万吨，环比增长3.2%，高于市场预估261万吨。
- 7月马棕油产量及出口均环比增加，期末库存继续增长并略高于市场预估，报告影响中性偏空。

- **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。

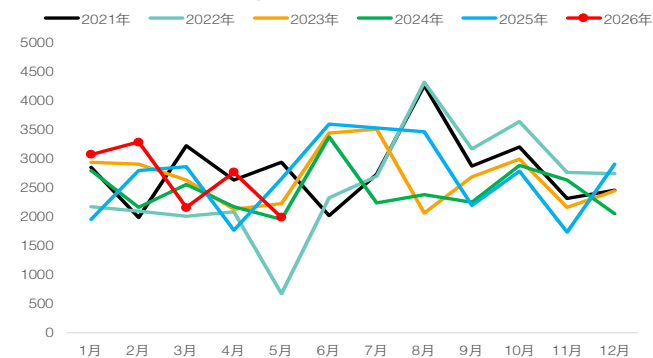
印尼棕榈油产量



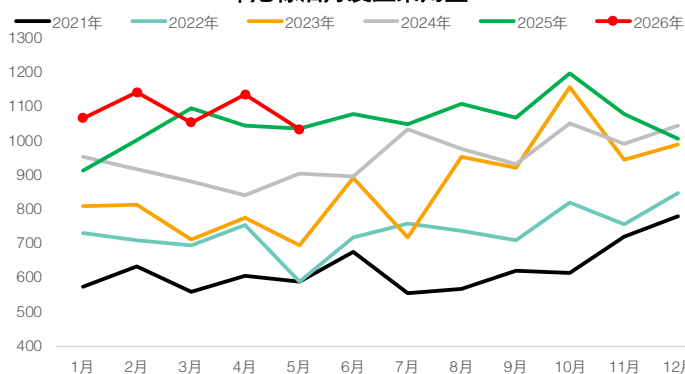
印尼棕榈油国内总消费



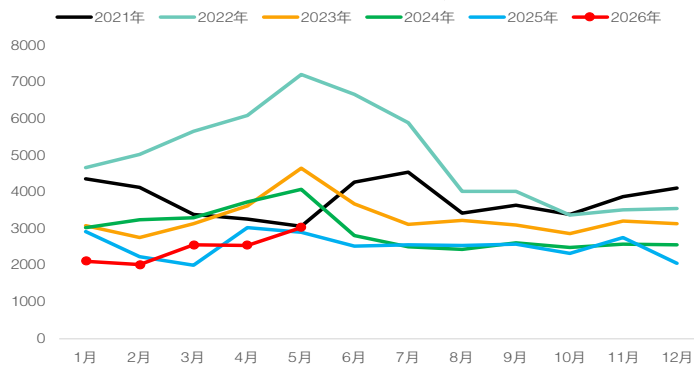
印尼棕榈油出口



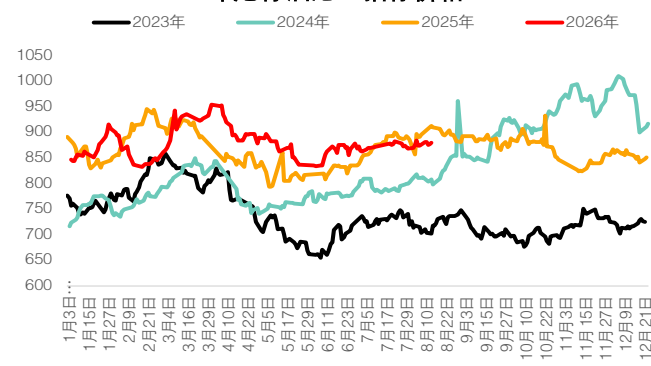
印尼棕油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

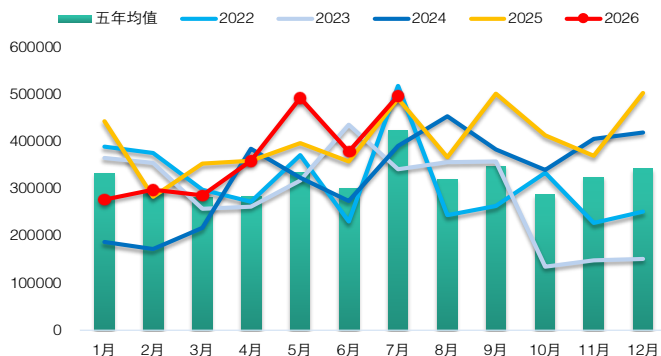


印尼棕油港口招标价格

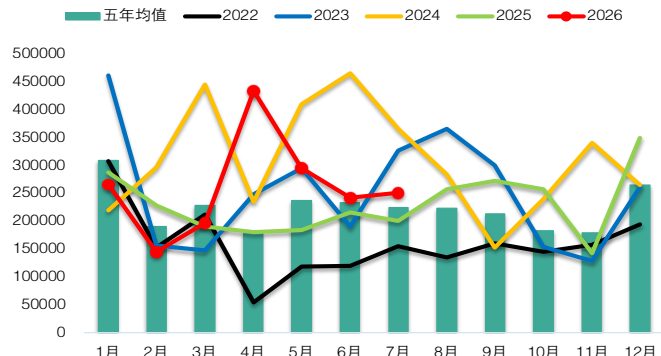


- **印度油脂进口：**印度7月棕榈油进口为730965吨，较上月增长约50%，7月豆油进口环比增加31%至498881吨，7月葵花籽油进口环比增长约4%至251639吨。印度7月植物油总进口量为153万吨，较上月增加33%。截至8月1日印度油脂总库存201.9万吨，环比增长0.40%，同比增长17.66%。
- 7月印度全部品种植物油进口量都环比增长，其中棕油增长幅度最大而葵油增长幅度最小，主要因为棕油性价比提升。印度需要在10月排灯节前进行备货，同时该国植物油总库存也处于偏低水平，预计接下来该国的油脂进口需求都将维持强势。

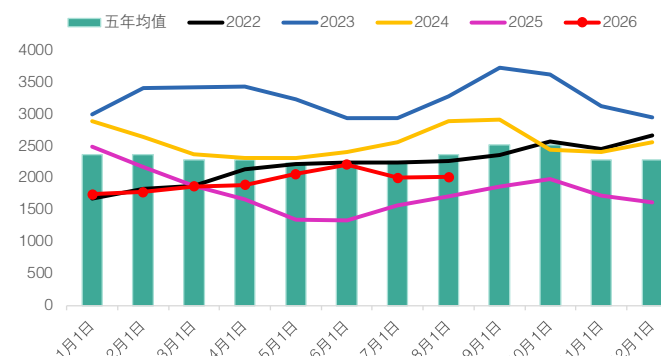
印度毛豆油进口



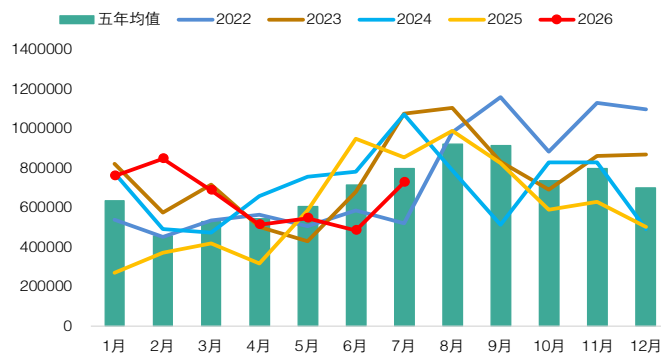
印度葵花籽油进口



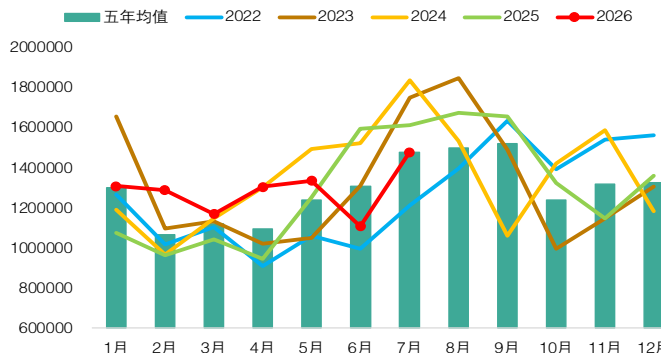
印度植物油总库存



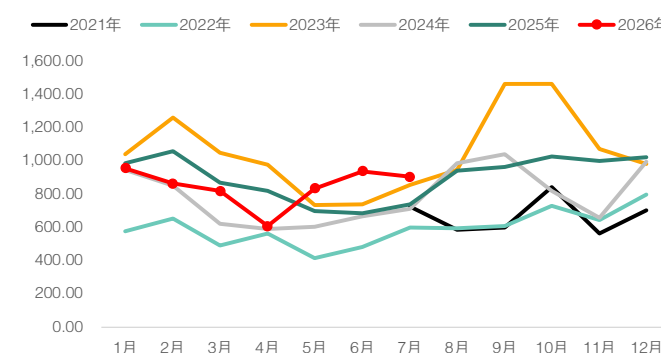
印度毛棕+精炼棕油总进口量



印度植物油总进口量

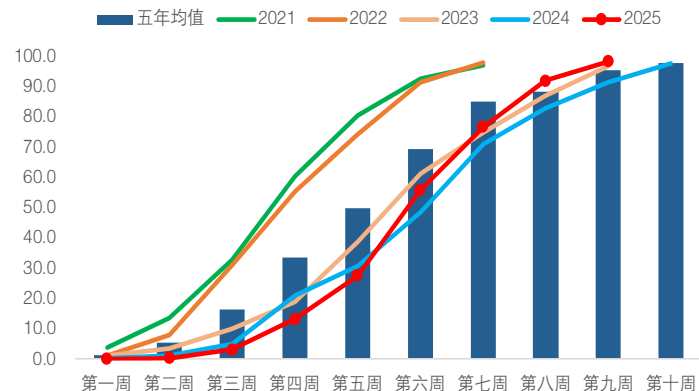


印度植物油港口库存



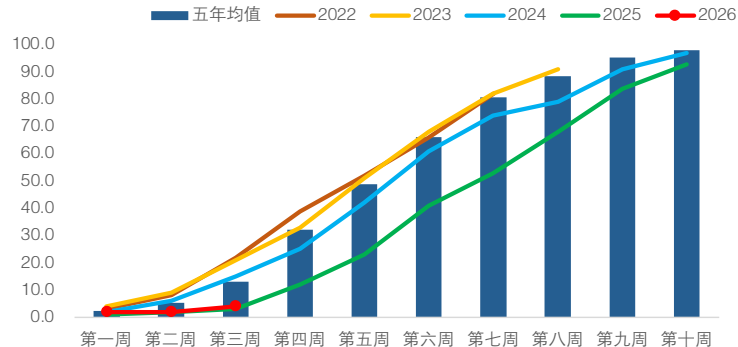
单位：%

阿尔伯塔油菜收割进度



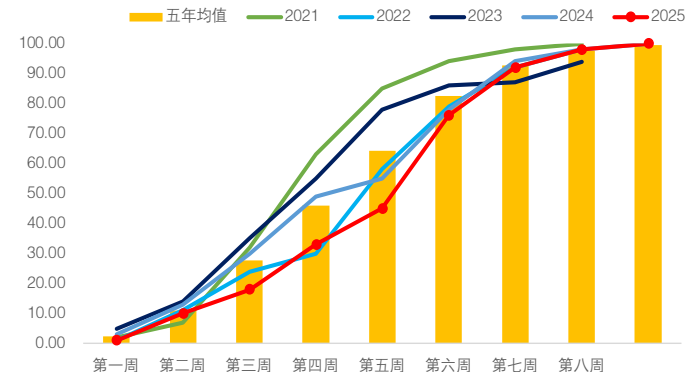
单位：%

萨斯喀彻温作物收割进度

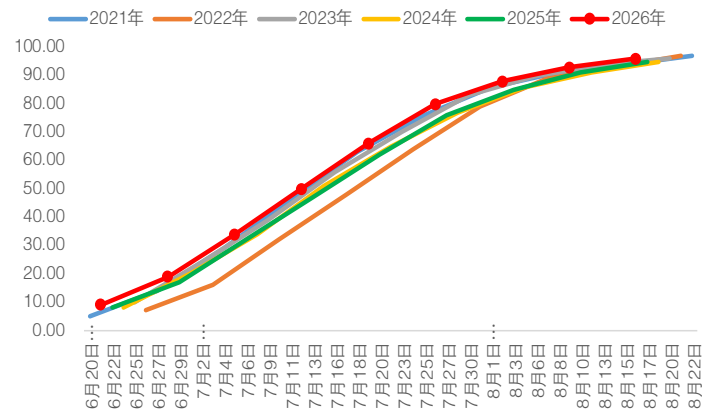


单位：%

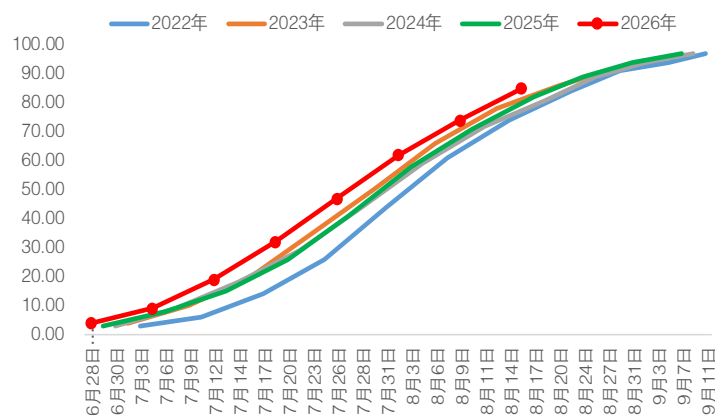
曼尼托巴油菜收割进度



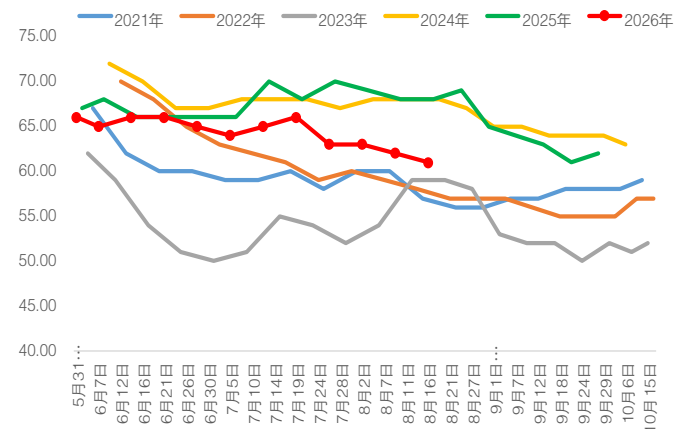
美豆开花进度



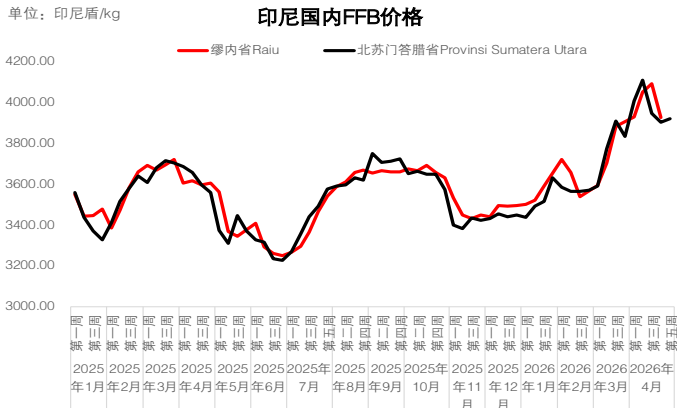
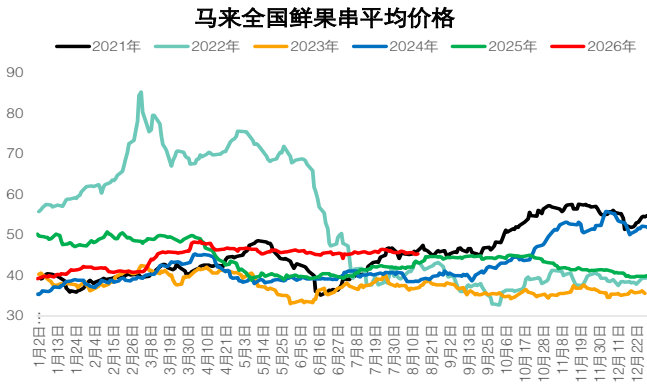
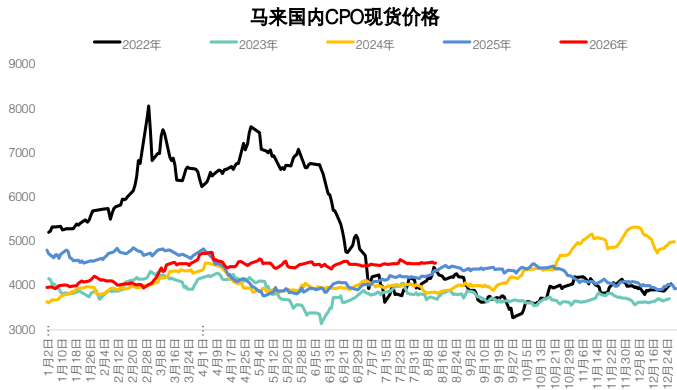
美豆结荚进度



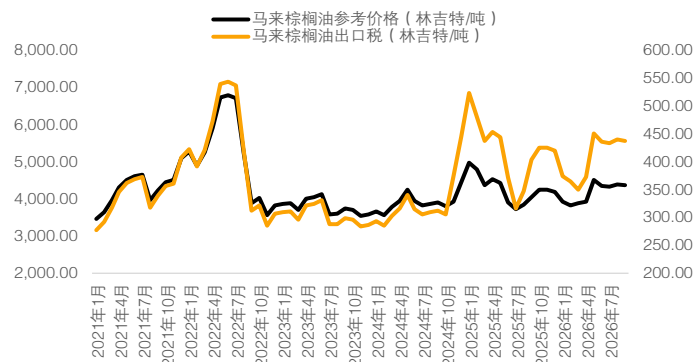
美豆优良率



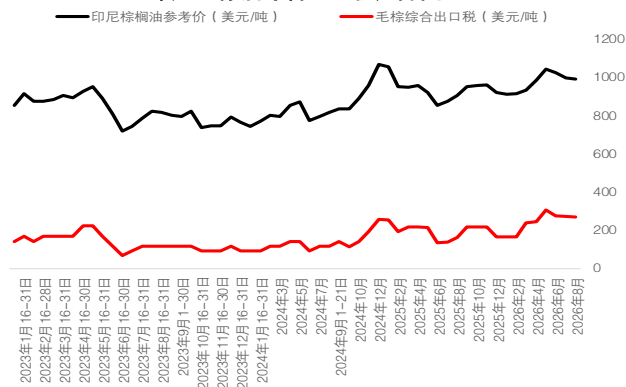
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	日期	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	8	1-20	819141	-13.20%	555572	-10.72%	807592	-5.50%	-4.09%	0.18%	-3.14%					
		1-15	681266	-7.85%	459907	0.70%	667257	3.20%	-4.49%	0.21%	-3.38%					
		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%					



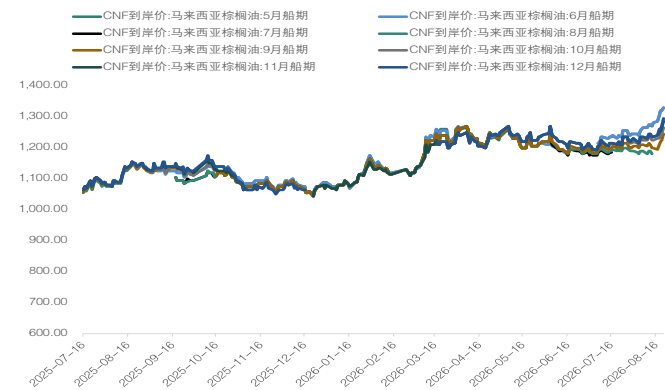
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

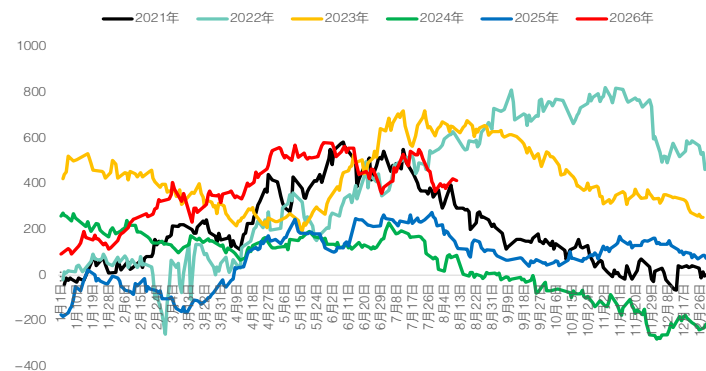


马来棕榈油CNF到岸价



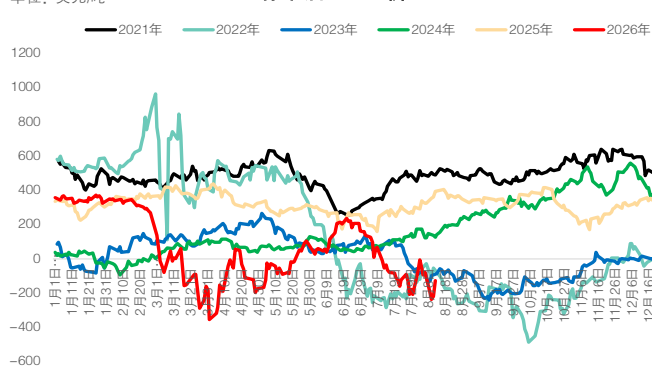
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

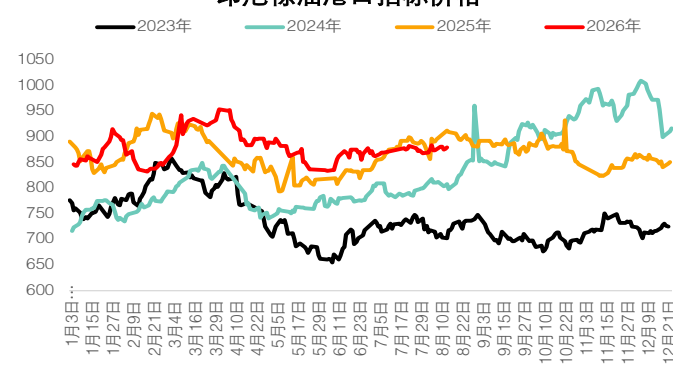


单位: 美元/吨

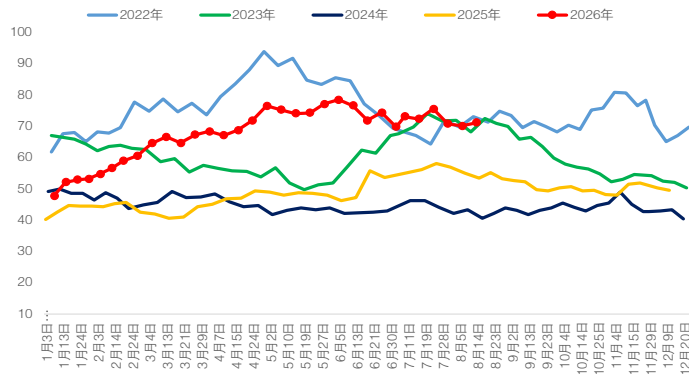
棕柴油POGO价差



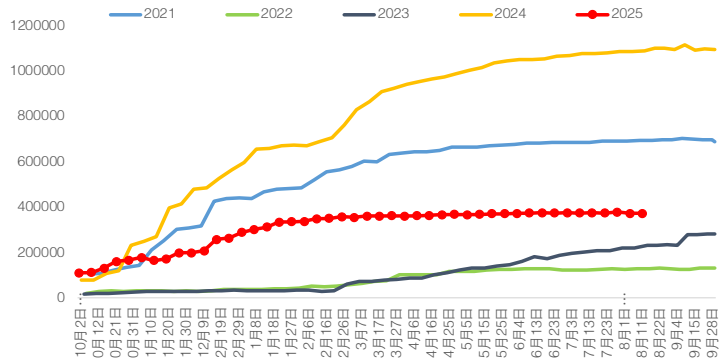
印尼棕油港口招标价格



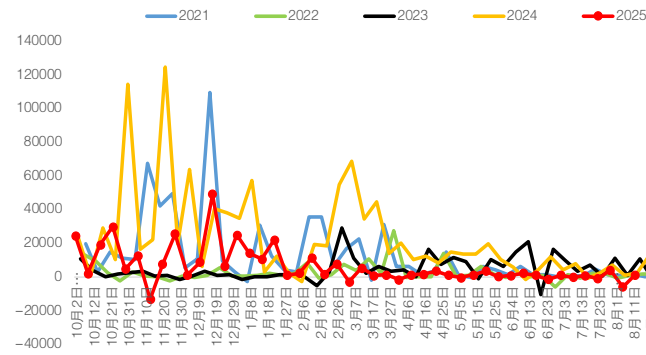
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



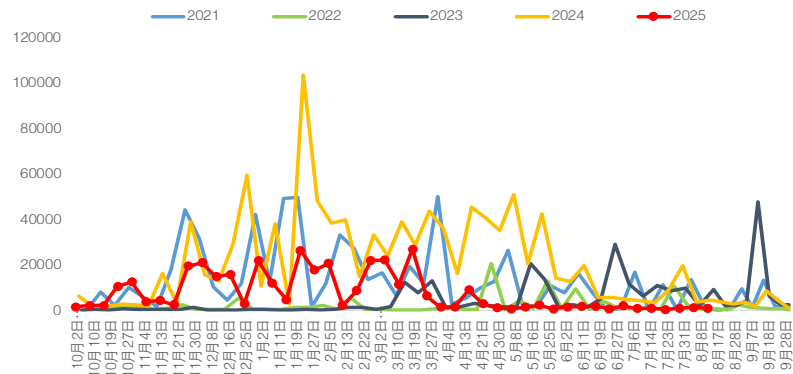
美豆油旧年度累计出口销售:全球



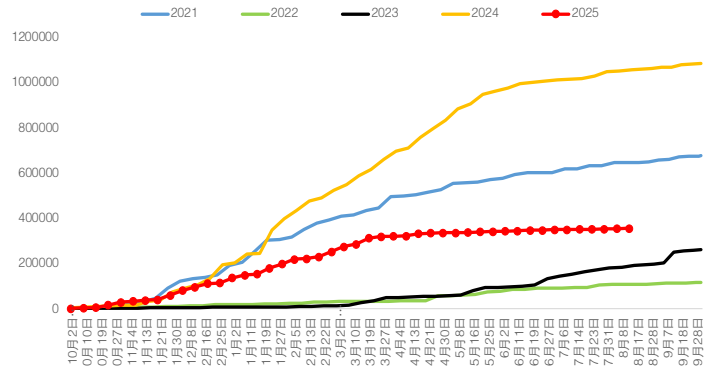
美豆油旧作当周净销售量



美豆油旧作周度装船量

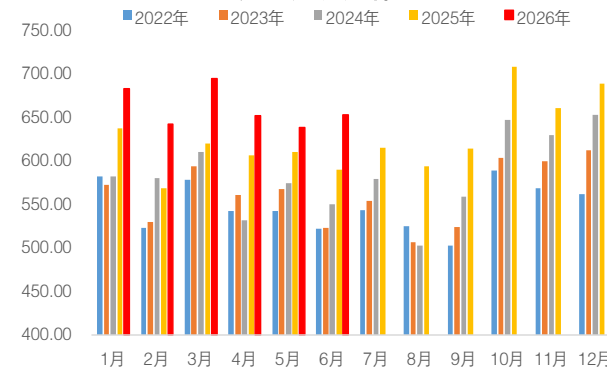


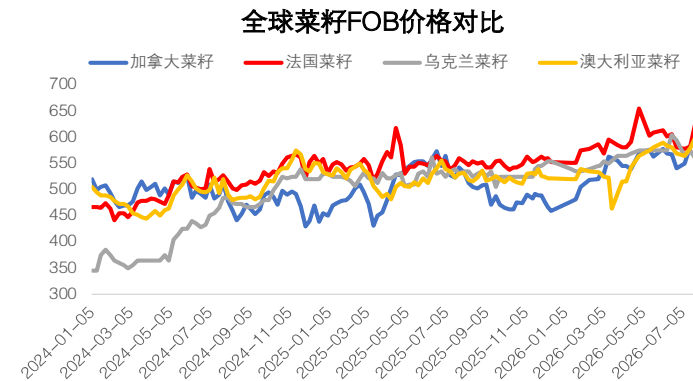
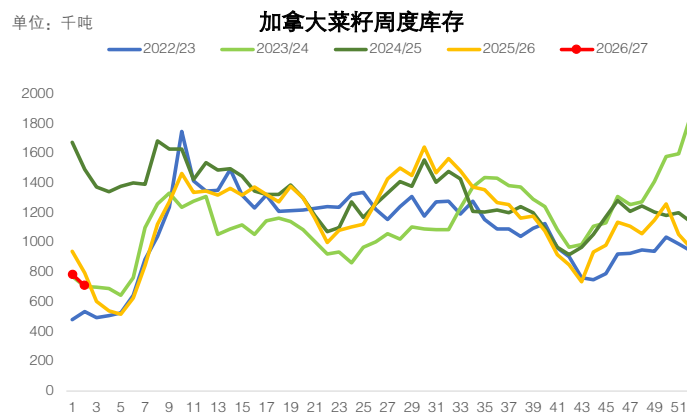
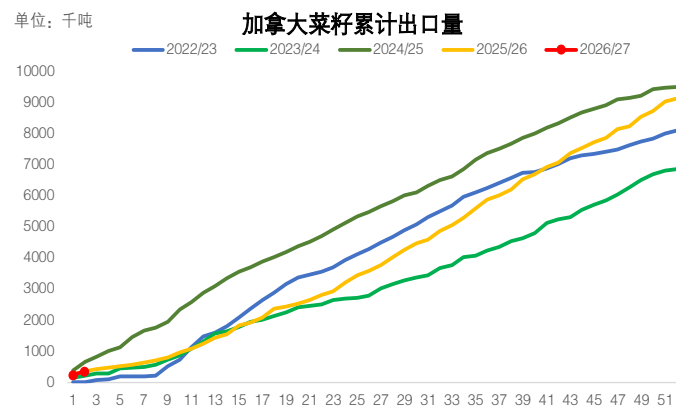
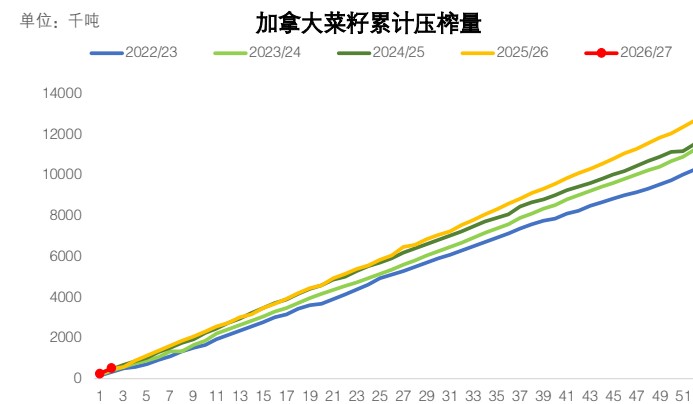
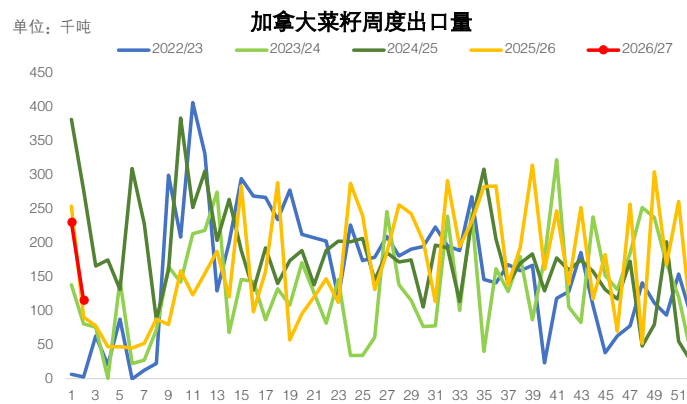
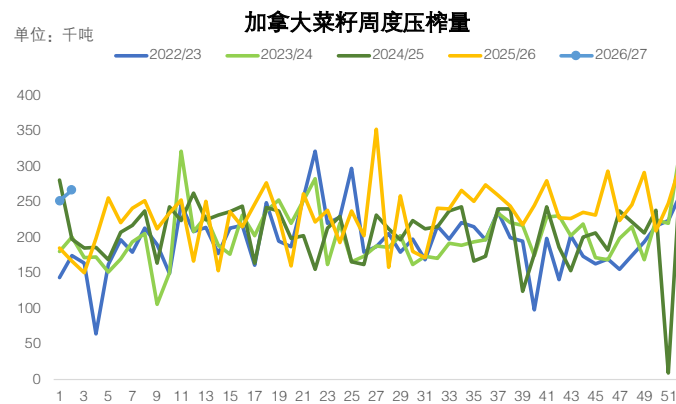
美豆油旧作累计装船量



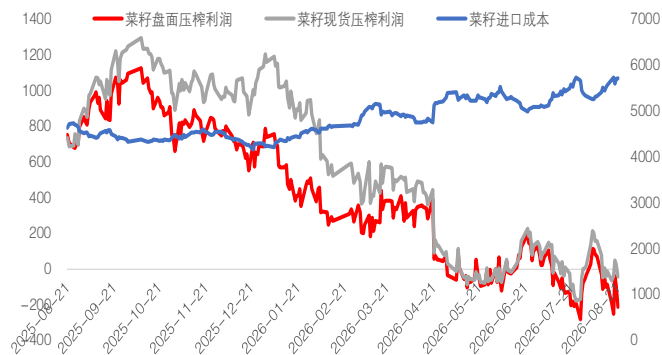
单位:万吨

美豆月度压榨量

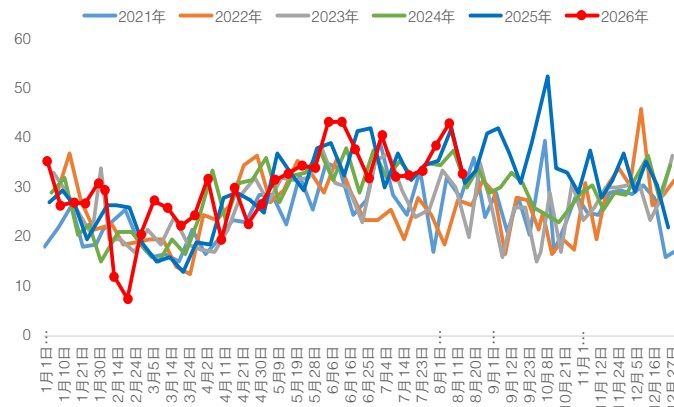




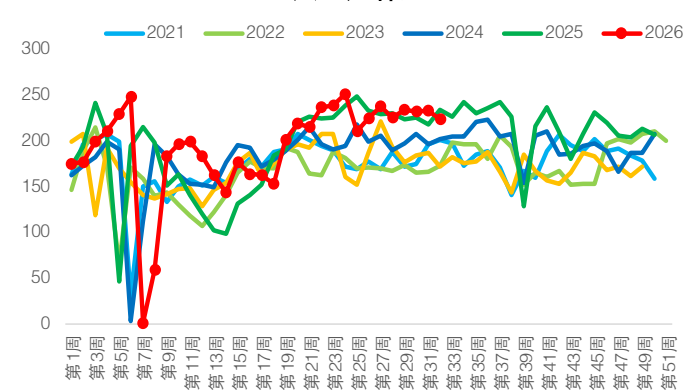
加拿大菜籽成本及榨利



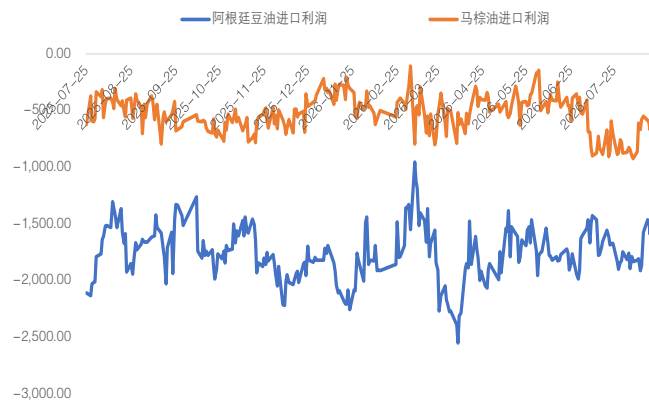
周度大豆到港（船数）



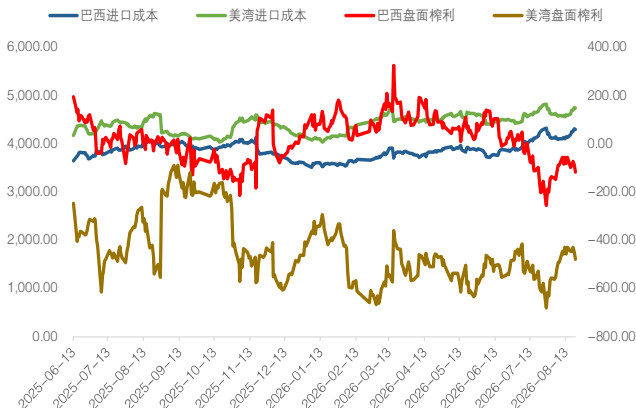
大豆压榨量



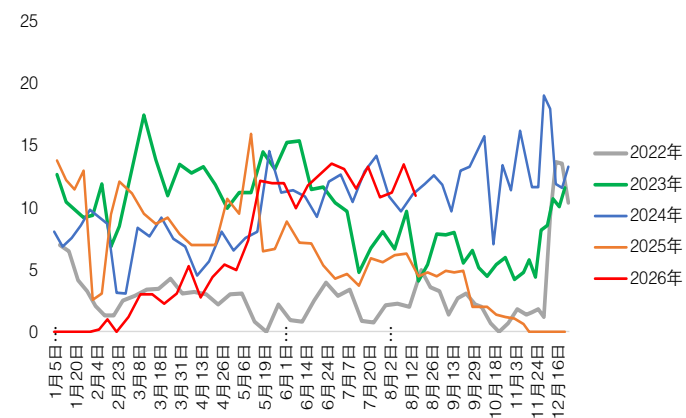
油脂进口利润



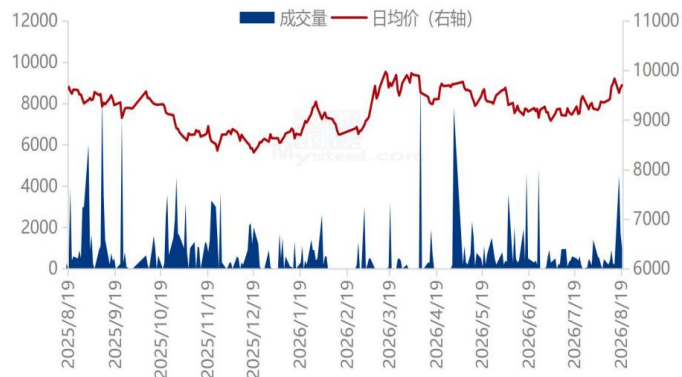
进口大豆压榨成本及盘面榨利



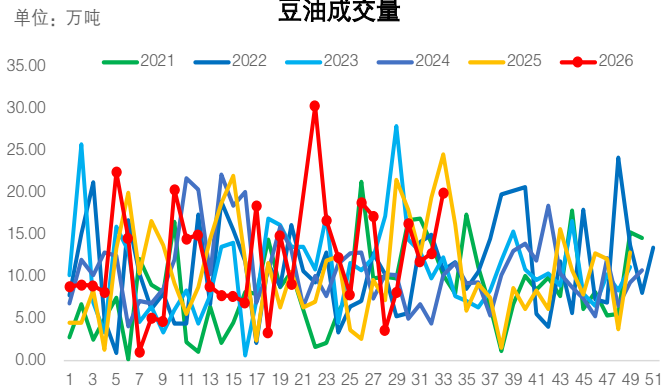
进口菜籽周度压榨量



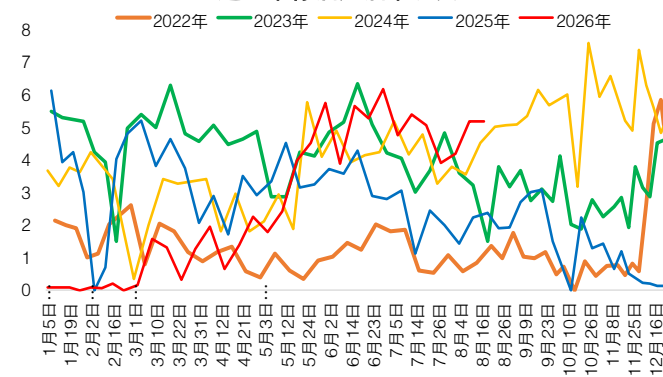
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



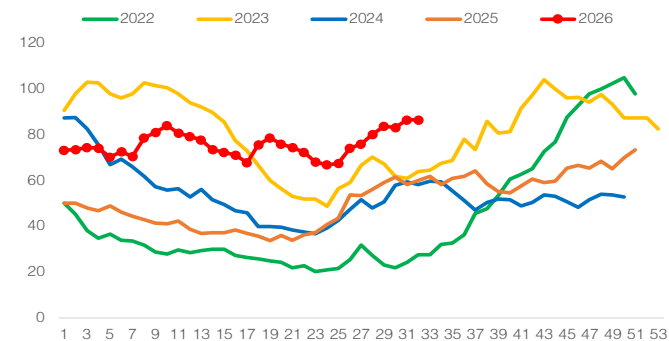
豆油成交量



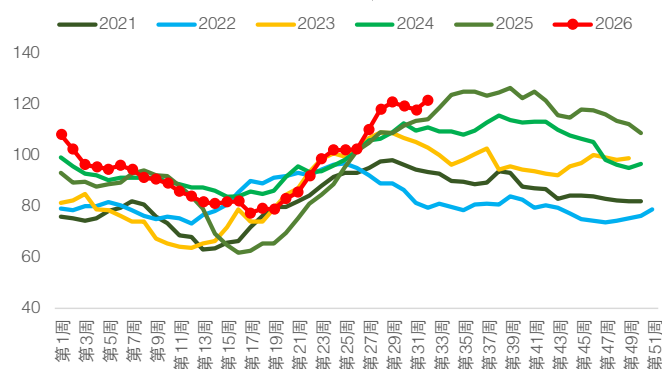
进口菜籽油厂油菜提货量



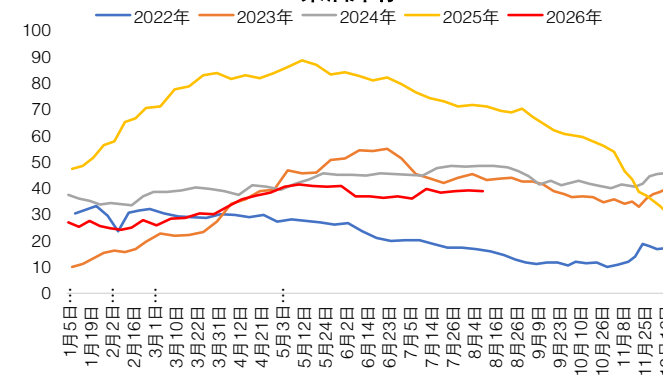
棕榈油库存



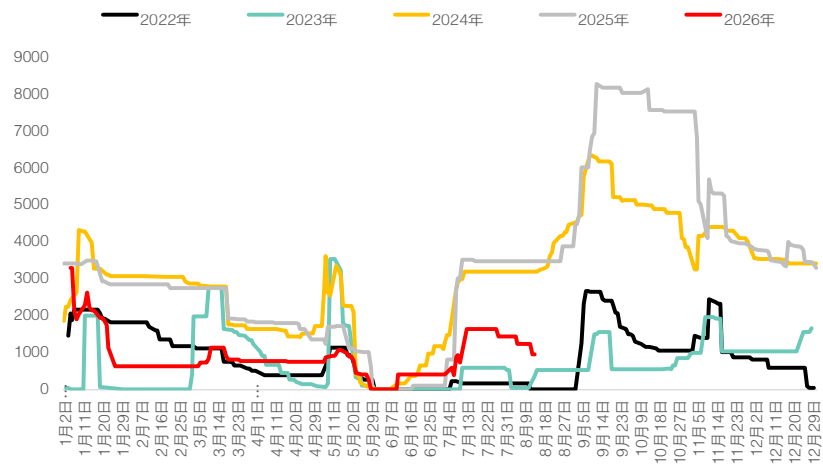
豆油库存



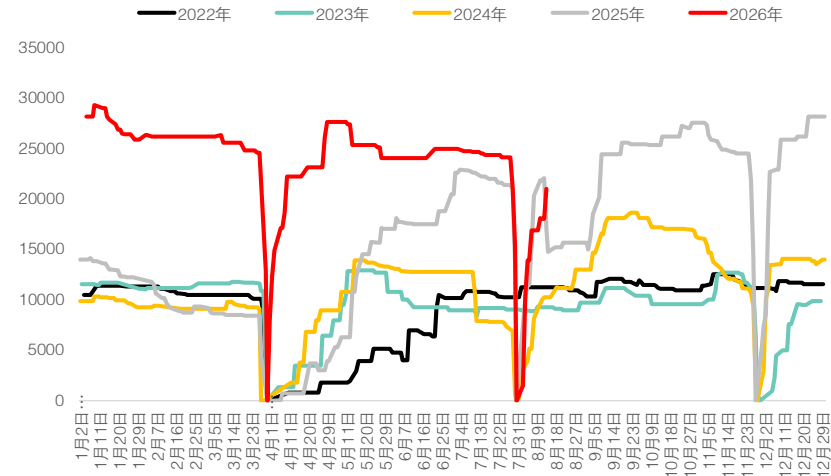
菜油库存



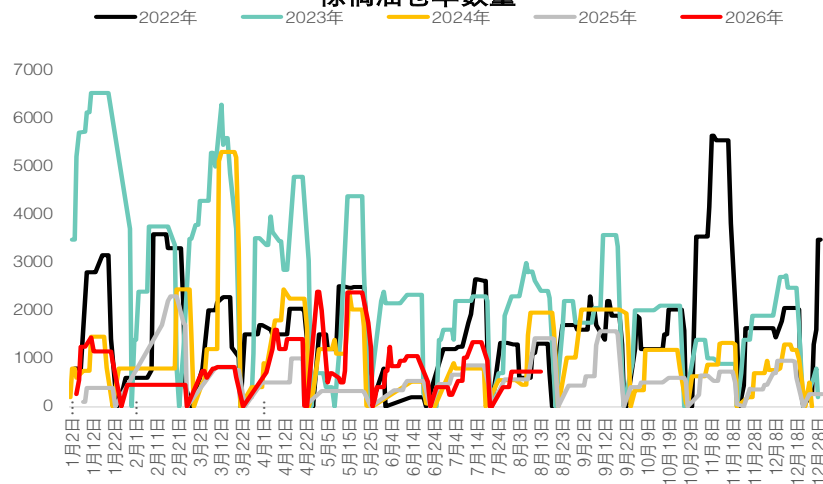
菜油注册仓单数量



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