



粕类油脂：豆粕利多匮乏上方承压，油脂多空博弈高位震荡

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

2026-09-28

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：短期利多匮乏，价格上方承压

02

油脂：产地累库预期与远期供需紧张博弈，高位整理





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：短期利多匮乏，价格上方承压

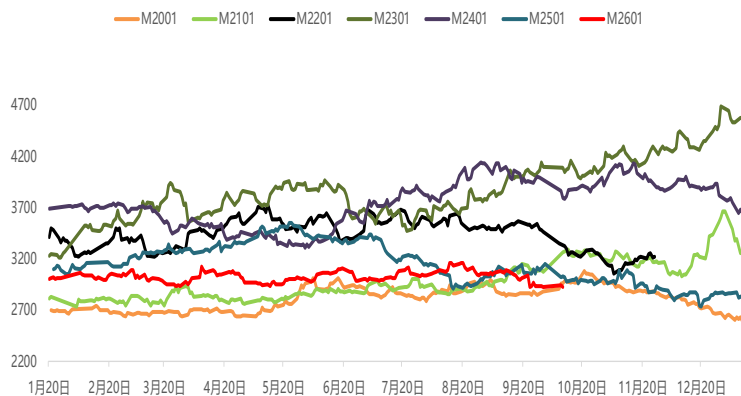
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

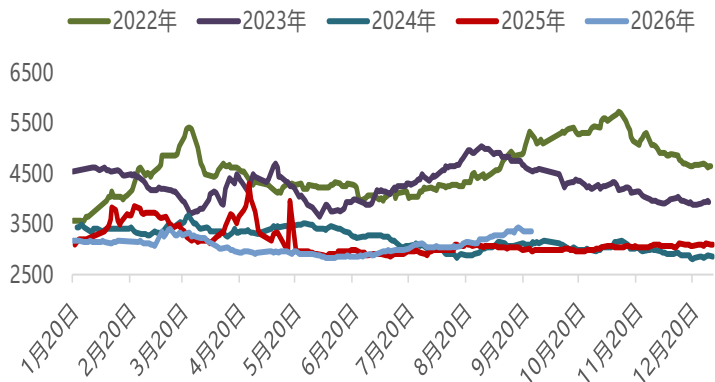
- ◆ **期现端：**截止9月24日，华东现货报价3300元/吨，周度报价趋稳；美豆11合约收盘至1320美分，周度上涨17美分/蒲；M2701合约收盘至3426元/吨，周度上涨229元/吨；基差报价01-110元/吨，周度下跌30元/吨。周度美豆及豆粕价格延续区间运行，成本支撑下价格下方空间有限，短期利多驱动匮乏，不支持价格大幅上行，美豆11合约围绕1300美分附近运行，豆粕01合约围绕3400元/吨附近运行。
- ◆ **供应端：**USDA9月预估2026/27年度全球大豆总产量4.42亿吨创历史新高，全球需求同步扩张至4.42亿吨，全球期末库存小幅回落至1.24亿吨，需求上调下，库销比边际转紧；美豆库消比因需求增加走低，新作结转库存3.1亿蒲，库消比低位下支撑美豆价格。巴西近期升贴水走势趋稳偏弱，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，支撑巴西升贴水价格。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。国内四季度供应充裕，但供应渠道较为单一，大豆集中在储备上，商业以拍卖压榨为主。
- ◆ **需求端：**2026年饲料需求预计维持高位，豆粕9月度提货量同比增幅在3%左右，当前生猪及禽类存栏高位，四季度需求预计维持强势。国内方面，9月大豆到港维持高位，预计到港量在900万吨附近，9月度压榨维持在950万吨以上，预计全国大豆、豆粕库存9月累库趋势放缓，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，全国油厂大豆库存大豆增加至856.85万吨，较上周增加24.66万吨，增幅2.96%，同比去年增加162.19万吨，增幅23.35%；全国油厂豆粕库存累库至117.32万吨，较上周增加6.33万吨，增幅5.70%，同比去年减少7.68万吨，减幅6.14%。
- ◆ **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3400元/吨。国内拍卖大豆成本按照质量测算对应华东价格在3400元/吨。
- ◆ **行情小结：**美豆9月供需报告产量及结转库存高于预期，美豆继续新高动力或不足，但美豆库消比低位支撑美豆价格，同时厄尔尼诺气候及全球地缘政治的不确定加剧农产品价格波动，价格底部支撑较强，预计短期美豆价格围绕1300美分附近窄幅波动，后期关注美豆收割以及南美种植天气情况。
- ◆ **策略端：**美豆11预计在1260-1350美分区间运行，M2701合约关注3300-3350附近支撑，现货企业逢回调分批点价10-1月基差，
- ◆ **风险提示：**巴西天气情况、拍卖成交情况、阿根廷出口情况。

- ◆ 截止9月24日，华东现货报价3300元/吨，周度报价趋稳；美豆11合约收盘至1320美分，周度上涨17美分/蒲；M2701合约收盘至3426元/吨，周度上涨229元/吨；基差报价01-110元/吨，周度下跌30元/吨。周度美豆及豆粕价格延续区间运行，成本支撑下价格下方空间有限，短期利多驱动匮乏，不支持价格大幅上行，美豆11合约围绕1300美分附近运行，豆粕01合约围绕3400元/吨附近运行。

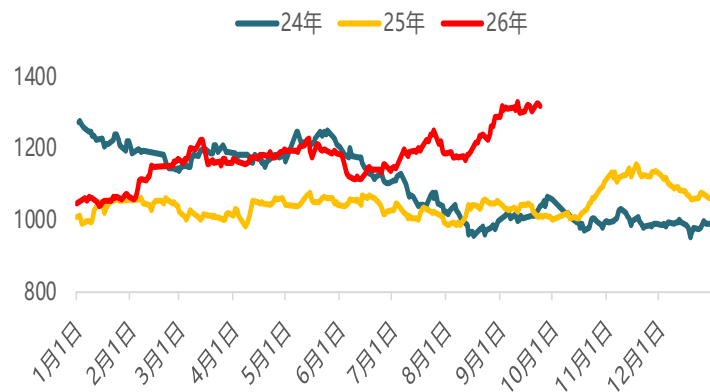
豆粕01合约历年走势



天津区域现货价格走势



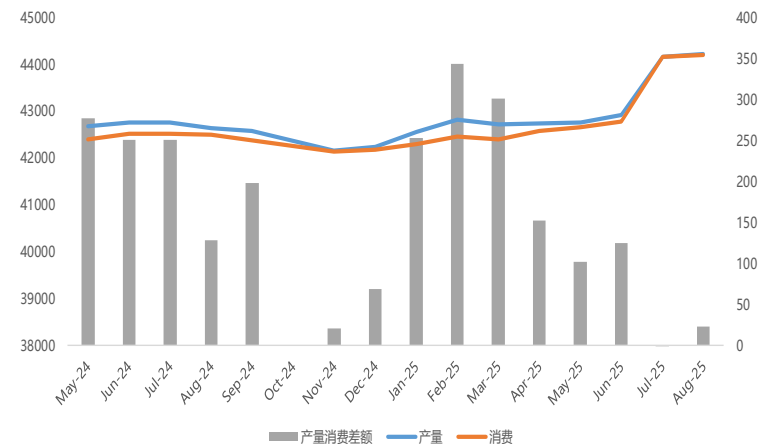
美豆主力



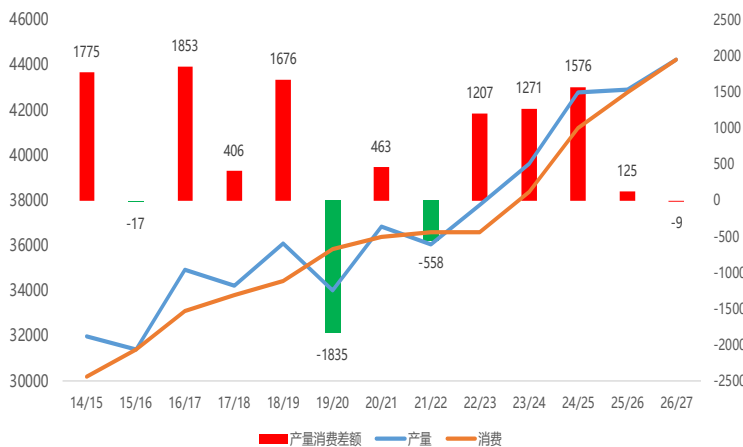
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3350	3420	-70.00
	华东现货价格	3300	3360	-60.00
	山东现货价格	3320	3360	-40.00
	华北-山东价差	30	60	-30.00
	华北-华东价差	50	60	-10.00
	山东-华东价差	20	0	20.00
	华北基差价格	-76	23	-99.00
	华东基差价格	-126	-37	-89.00
	山东基差价格	-106	-37	-69.00
	豆粕主力合约收盘价 (01)	3426	3397	29.00
供应	美豆落叶率	62%	44%	0.18
	美豆收割率	12%	6%	0.06
	美豆优良率	58%	58%	0.00
	进口大豆压榨利润 (巴西9月)	-254	-202	-52.00
	9月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	10月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	11月船期买船进度 (周度)	68%	68%	0.00
	美豆压榨利润	4.22	4.06	0.16
需求	巴西大豆压榨利润	455.06	438.74	16.32
	大豆库存	856.9	832.2	24.66
	豆粕库存	117.3	111.0	6.33
	油厂豆粕提货量	125.9	102.1	23.83

◆ **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-9万吨。

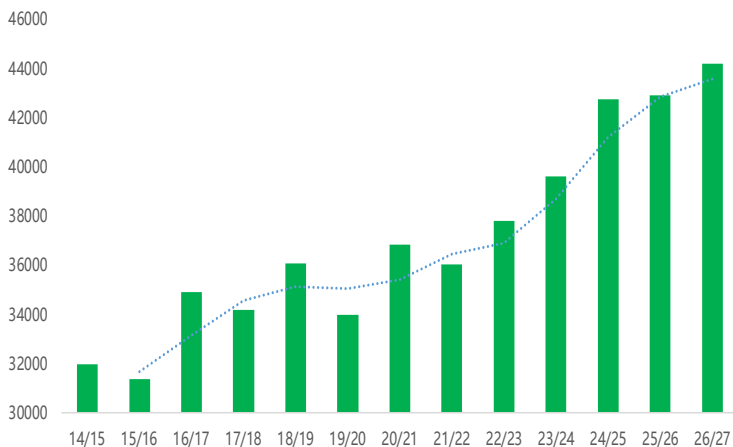
25/26年度全球大豆产量与消费差（万吨）



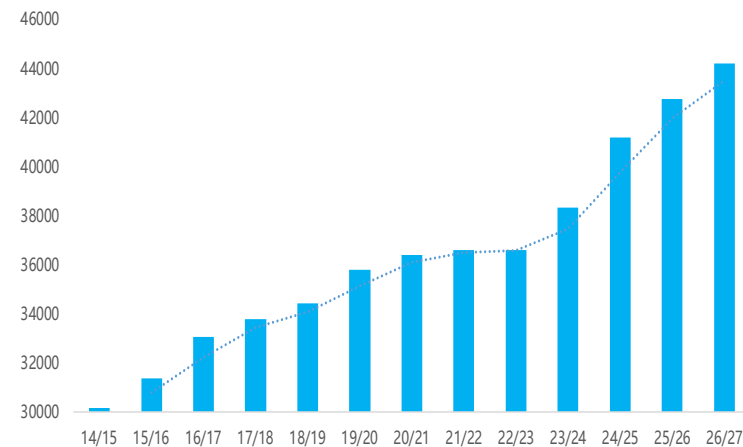
历年全球大豆产量与消费差（万吨）



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

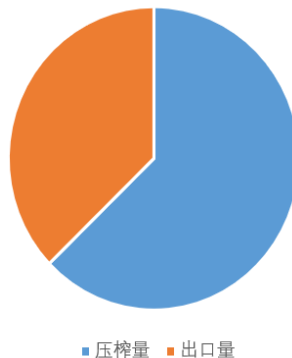
2026/27年度，美国大豆国内压榨消费量预计达27.8亿蒲式耳，将再次超越出口的16.6亿蒲式耳，彻底改写此前出口主导需求的格局，成为美豆最核心的需求支撑来源。

定价逻辑重构：能源属性权重显著提升

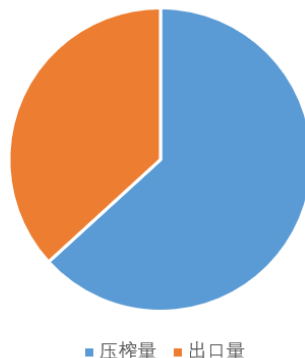
美豆定价将从传统的“出口导向”转向“能源导向”，更多受美国国内生物柴油政策调整、国际原油及生物柴油能源价格波动影响，对中国等传统出口市场采购节奏的依赖度大幅下降。

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

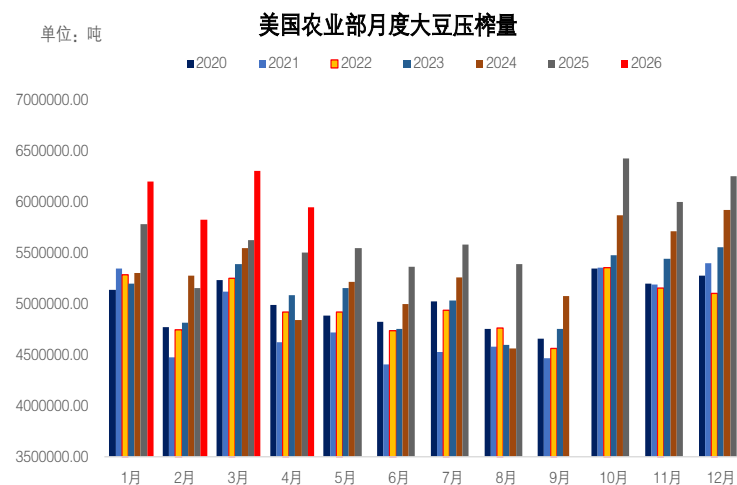
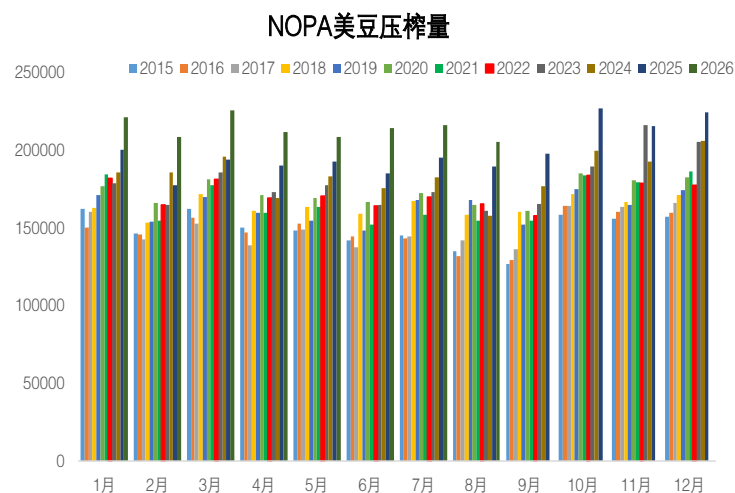
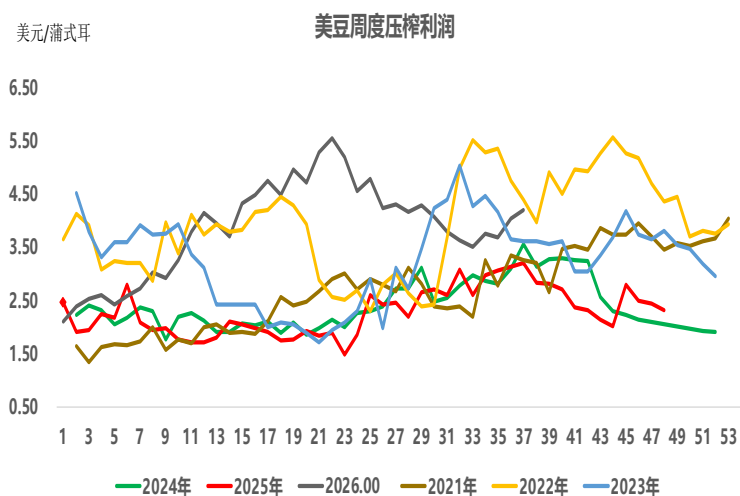


2025/26消费结构



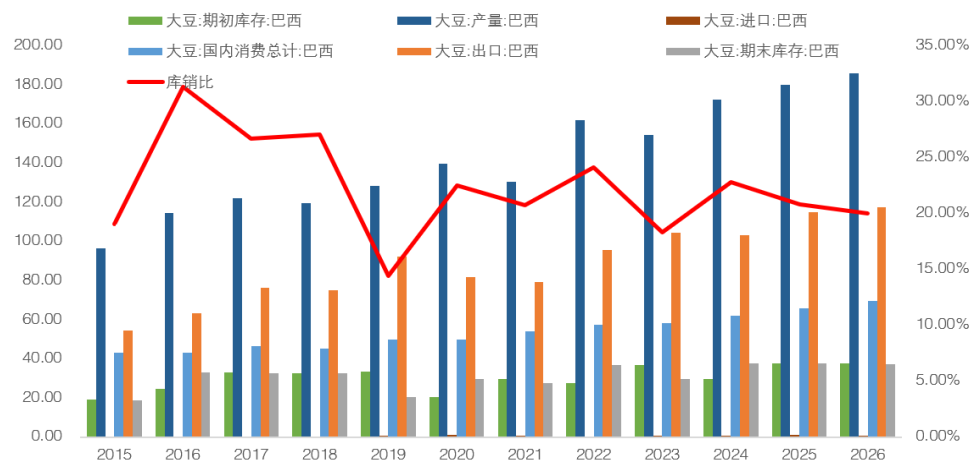
数据显示压榨占比持续攀升，出口占比逐步萎缩，标志着美豆需求进入“内循环”主导阶段。这一结构性变化将长期影响全球大豆贸易流向与定价体系。

- ◆ **美豆周度压榨利润**：截至2026年9月18日的一周，美国大豆压榨利润为4.22美元/蒲式耳，前一周为4.06美元/蒲式耳，环比增幅3.94%；去年同期为3.14美元/蒲式耳，同比增幅34.39%。

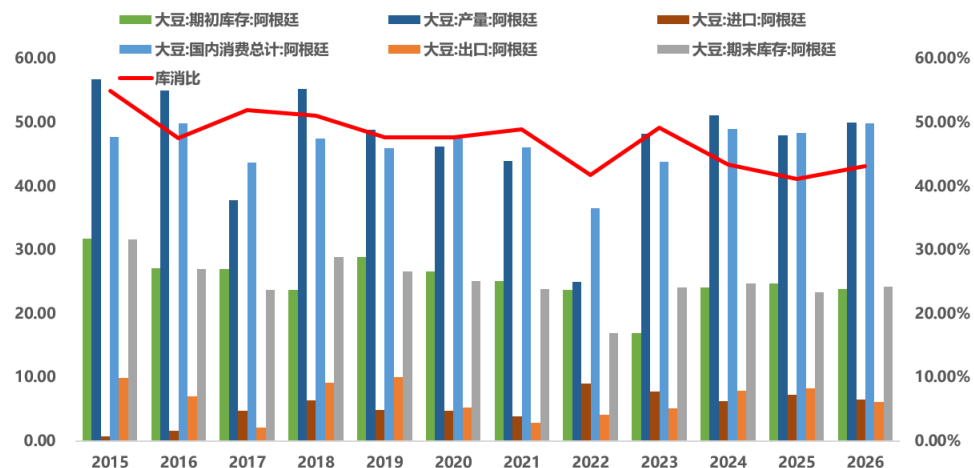


- ◆ **巴西大豆产量：**产量1.86亿吨，出口1.18亿吨，全球第一。国内压榨6500万吨、消费6960万吨，期末库存3689万吨，整体供应宽松、出口强劲。
- ◆ **阿根廷大豆产量：**产量5000万吨，出口645万吨，因国内压榨提升、出口转弱。国内压榨4300万吨，期末库存2447万吨，供应偏紧、出口收缩。
- ◆ 巴西创纪录丰产支撑全球供应，阿根廷产量回落、出口下滑，南美整体仍为全球大豆核心供给区。

巴西供需平衡表

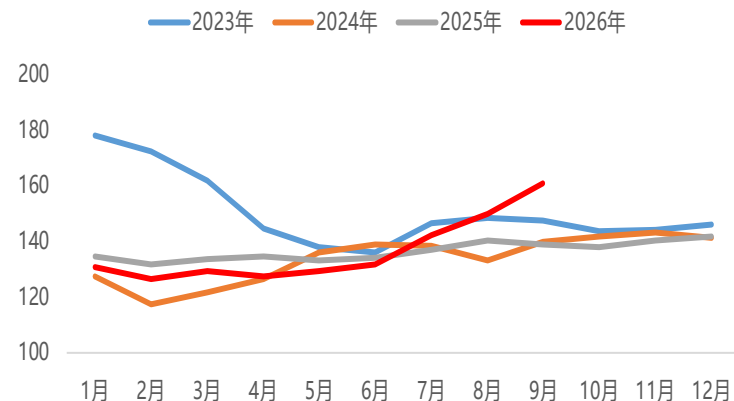


阿根廷供需平衡表



- ◆ **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。

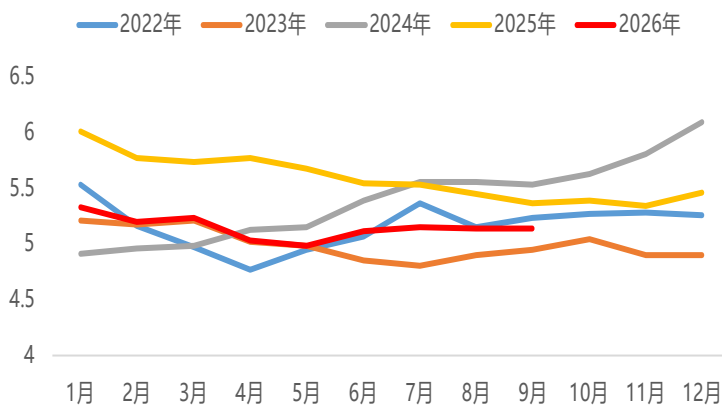
巴西大豆价格 (雷亚尔/袋)



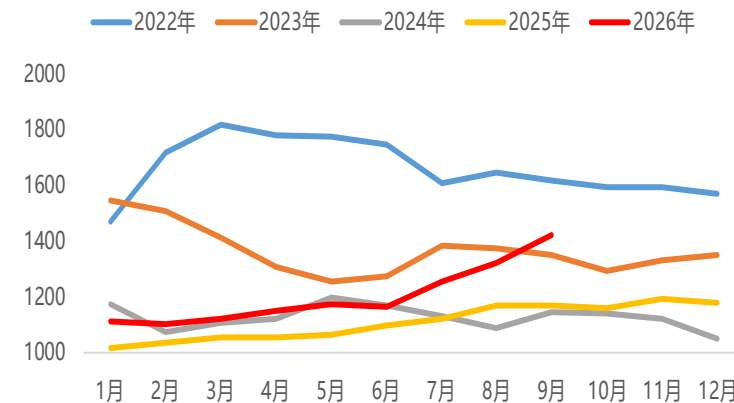
巴西11月大豆升贴水报价



巴西雷亚尔走势



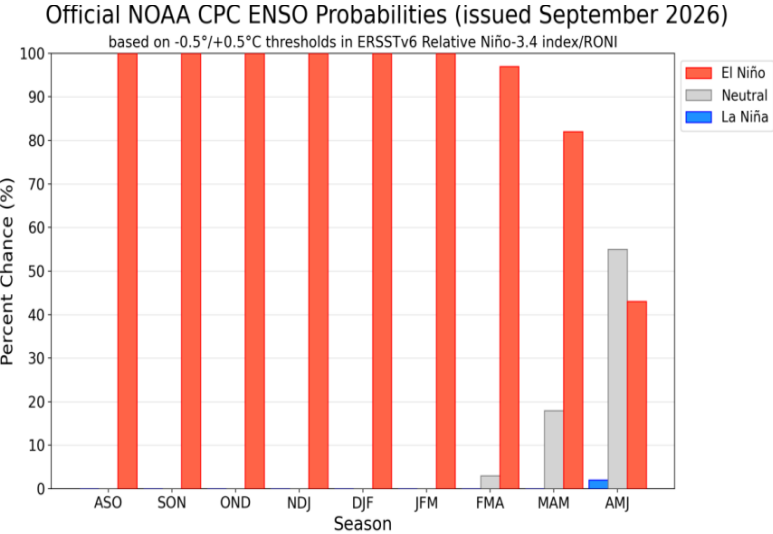
巴西大豆价格 (美分/蒲)



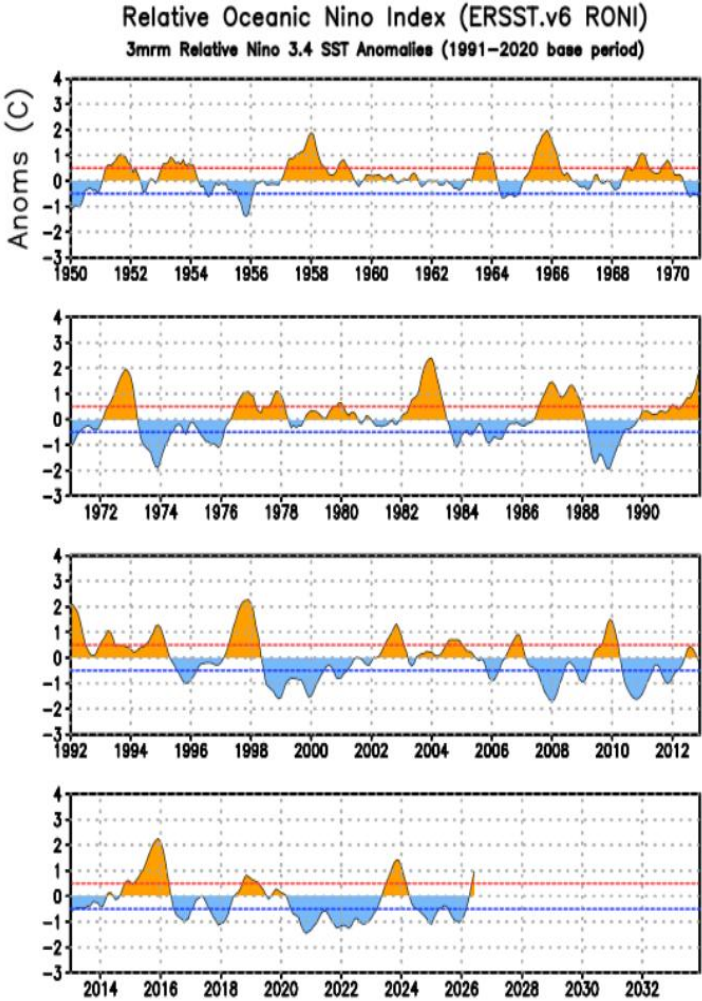
03 重点数据追踪



2026年9月至12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	1.4					

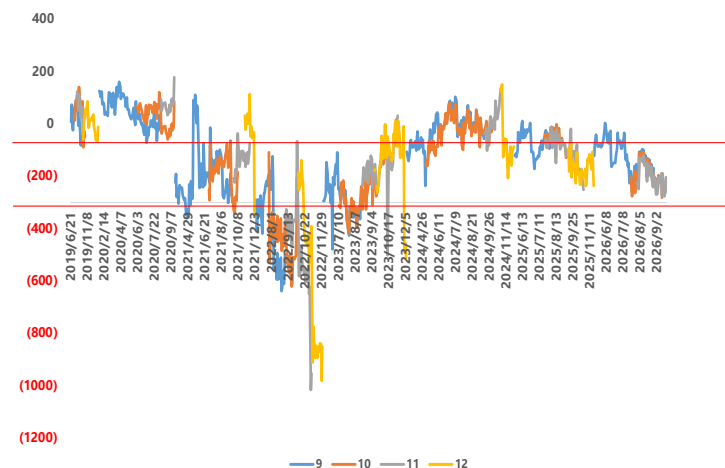


◆ **美豆种植成本：**26/27年度美豆种植成本为1235美分/蒲。受原油价格上涨，带动化肥及化学用品费用价格上行，美豆种植成本进一步上涨，参考美豆当前价格，美豆底部支撑较强。。

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

- ◆ 巴西升贴水报价趋稳偏强：巴西最新11月船期升贴水报价310X。
- ◆ 进口大豆压榨利润：11月船期巴西大豆进口压榨利润在-254元/吨附近。

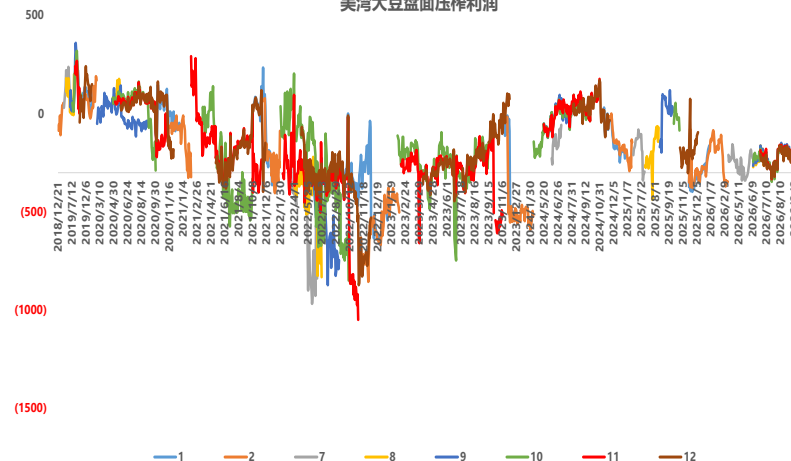
巴西大豆盘面压榨利润



美豆价格	巴西11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	315	6.70	5363	2.55	4402	11226
1550	315	6.70	5225	2.55	4293	10946
1500	315	6.70	5086	2.55	4183	10665
1450	315	6.70	4948	2.55	4073	10385
1400	315	6.70	4810	2.55	3963	10105
1350	315	6.70	4672	2.55	3853	9824
1300	315	6.70	4534	2.55	3743	9544
1250	315	6.70	4395	2.55	3633	9263
1200	315	6.70	4257	2.55	3523	8983
1150	315	6.70	4119	2.55	3413	8703
1100	315	6.70	3981	2.55	3303	8422
1050	315	6.70	3843	2.55	3193	8142
1000	315	6.70	3704	2.55	3083	7861
950	315	6.70	3566	2.55	2973	7581

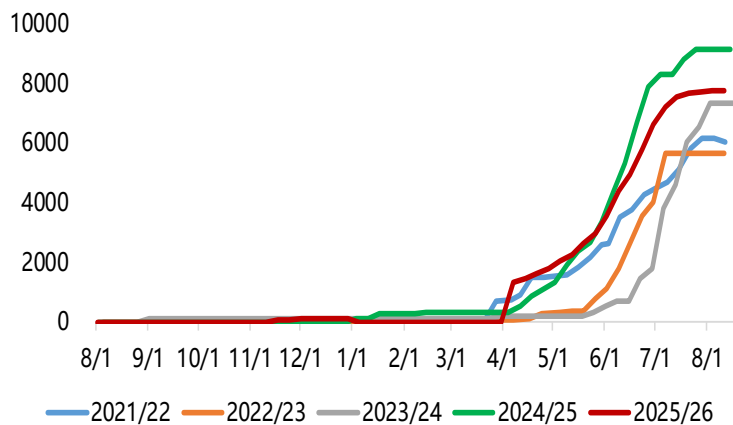
美豆价格	巴西11月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	310	6.70	5349	2.55	4391	11198
1550	310	6.70	5211	2.55	4282	10918
1500	310	6.70	5073	2.55	4172	10637
1450	310	6.70	4934	2.55	4062	10357
1400	310	6.70	4796	2.55	3952	10077
1350	310	6.70	4658	2.55	3842	9796
1300	310	6.70	4520	2.55	3732	9516
1250	310	6.70	4382	2.55	3622	9235
1200	310	6.70	4243	2.55	3512	8955
1150	310	6.70	4105	2.55	3402	8675
1100	310	6.70	3967	2.55	3292	8394
1050	310	6.70	3829	2.55	3182	8114
1000	310	6.70	3691	2.55	3072	7833
950	310	6.70	3552	2.55	2962	7553

美湾大豆盘面压榨利润

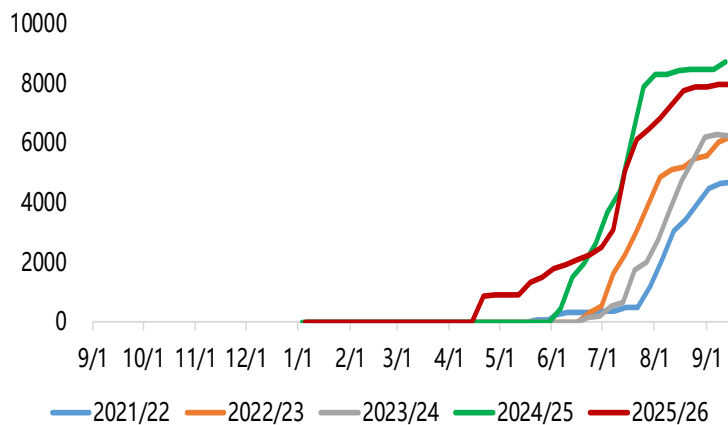


◆ 近月买船稳中偏快：受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，9月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。

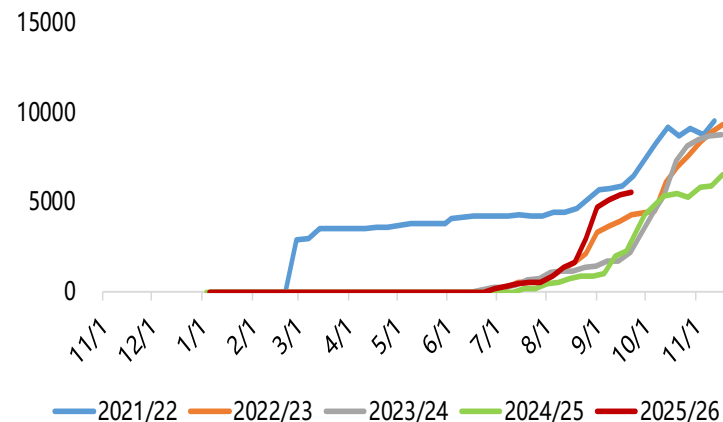
8月船期买船量



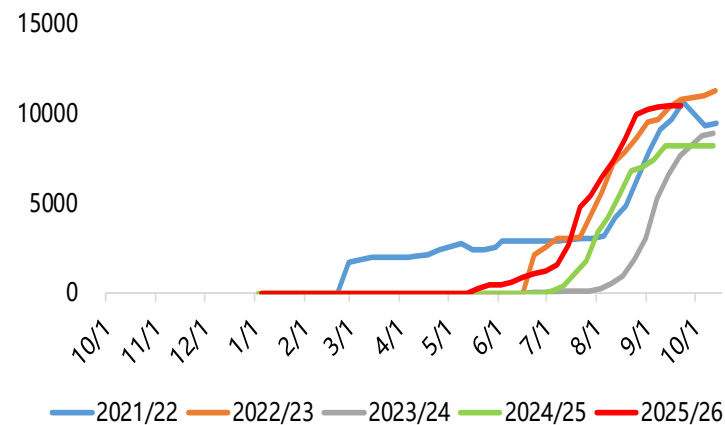
9月船期买船量



11月船期买船量



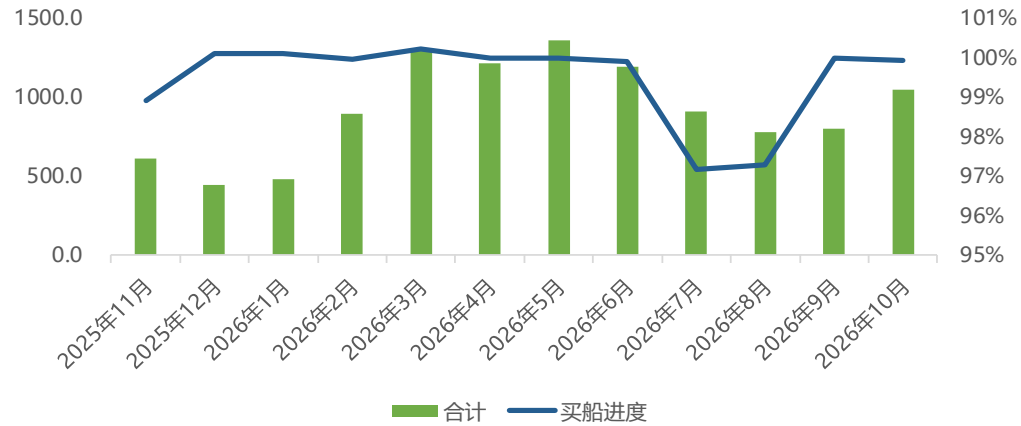
10月船期买船量



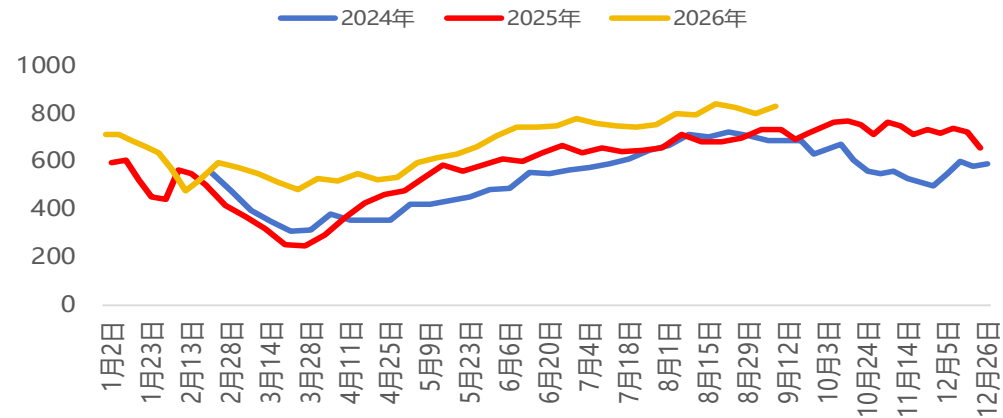
03 重点数据追踪



中国大豆买船进度



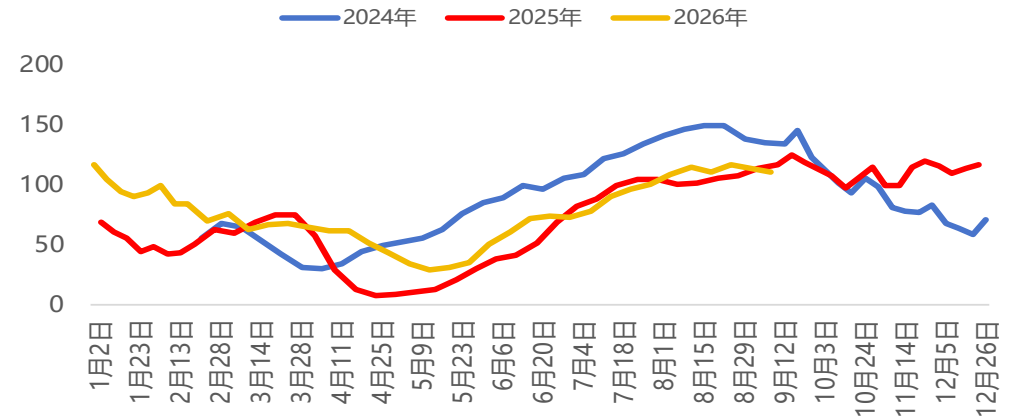
全国大豆库存



中国进口大豆到港及预估



全国豆粕库存





02

油脂：产地累库预期与远期供需紧张博弈，高位整理

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截至9月24日当周，棕榈油主力01合约较上周跌49元/吨至9806元/吨，广州24度棕榈油较上周跌150元/吨至9410元/吨，棕榈油01基差较上周跌101元/吨至-396元/吨。豆油主力01合约较上周涨87元/吨至8962元/吨，张家港四级豆油较上周涨10元/吨至9120元/吨，豆油01基差较上周跌77元/吨至158元/吨。菜油主力01合约较上周涨153元/吨至10264元/吨，防城港三级菜油较上周涨190元/吨至10590元/吨，菜油01基差较上周涨37元/吨至326元/吨。周度油脂走势分化：棕油期现双弱，缘于产地出口疲软、产量回升令9月累库压力持续发酵，而厄尔尼诺减产尚未传导至现实；豆菜油偏强，则受益于国内菜油供应偏紧以及外盘强势传导。
- ◆ **棕油：**马来方面，8月产量微增而出口大幅下滑，库存升至近五年最高的282万吨。进入9月后马来产量继续恢复，SPPOMA称1-20日产量较上月增21.32%。另一方面，高价抑制出口，航运机构称1-25日出口量较上月减少15.1-24.3%。市场担忧马来9月库存涨至310万吨级别，累库惯性持续。印尼方面，6月期末库存降至284万吨，且面临厄尔尼诺减产和B50生柴政策冲击，供需相对更紧张。因原油下跌及马来9月累库预期持续，马棕油短期高位回落，但厄尔尼诺/生柴限制跌幅，12合约关注4600大关附近表现。国内方面，虽然国庆节前备货提振棕油消费需求，但上周国内继续新增买船，10月到港量创年内高位，短期供应压力仍大：截至9月18日当周，国内棕油库存维持93万吨高位。
- ◆ **豆油：**美豆方面，USDA9月报告意外上调26/27年度美豆产量，报告影响中性偏空。目前26/27年度美豆收割已经启动，不过主产区降雨可能拖慢进度。需求端，中美元首对话后新增采购尚未落地，市场聚焦本周磋商成果与关税走向。南美方面，巴西26/27年度大豆播种偏慢，关注未来降水。短期来看，美豆新作收割压力涌现，不过主产区降雨、巴西播种偏慢和中国可能新增美豆采购支撑仍存。美豆11合约高位震荡，1300-1340区间运行，关注中美谈判结果。国内方面，三季度大豆到港高峰叠加油脂消费淡季，截至9月18日当周，豆油库存仍维持近五年最高的129万吨。不过10-12月大豆进口量预计将降至854、870和950万吨，叠加四季度油脂消费旺季，10-11月期间豆油有望小幅去库。
- ◆ **菜油：**26/27年度全球菜籽供需双增且需求增幅小于产量增幅，期末库存上升，供需连续第二年宽松。但是26/27年度加菜籽因产量下降而需求转好，供需同比收紧。叠加26/27年度加菜籽收割偏慢和中东、黑海地缘扰动，ICE菜籽高位运行。国内方面，虽然三季度菜籽大量到港，但菜籽进厂压榨偏慢和还储持续，菜油库存维持中低水平。截至9月18日，国内菜籽库存44.78万吨、处高位；但菜油库存41万吨、处中位水平。后续菜籽到港量预估仍偏多，9—11月预计分别到港59万、52万、45万吨，供应压力后移；且菜油还储渐入尾声，预计9月后国内菜系库存将自中位回升。
- ◆ **小结：**美国拒绝了伊朗关于重开霍尔木兹海峡的提案，加上市场担心胡塞武装继续袭击沙特，预计中秋假期后原油价格将反弹，支撑植物油走势。油脂自身利空未消：马棕出口减、产量增的累库路径未变，北美收割压力渐显，国内豆棕油库存仍处高位，均限制反弹高度；支撑则来自美豆出口与压榨需求的旺盛、多国生柴政策加码、国内菜系供应偏紧以及厄尔尼诺远期减产风险。分品种看，菜油凭借国内相对最低的库存与俄菜油进口受限，预计继续领涨板块。中长期维度，原油溢价、超强厄尔尼诺及印尼B50、美国45Z等生柴政策共同驱动油脂远期供需收紧、价格重心阶梯上移，但兑现程度取决于生柴执行率与产区天气的实际演变。
- ◆ **策略建议：**豆棕菜油01合约短期高位震荡，关注豆油8800、棕油9700-9800、菜油10000支撑位附近表现，回调多思路。临近国庆假期，注意控制仓位。
- ◆ **风险提示：**宏观风险、中东局势、马来棕油高频数据、印尼生物柴油、美国及加拿大天气、中美谈判、国内油籽油料到港、国内油脂库存。

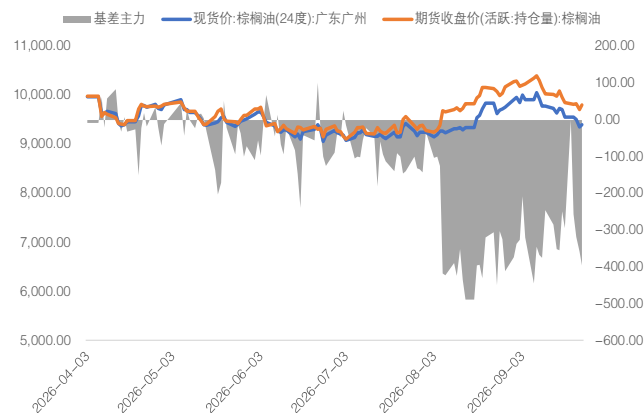
	指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
供应	MPOA 8月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-0.87%
	SPPOMA 9月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	21.32%
	ITS 9月1-20日马来棕榈油出口量		714012	819141	-105129	-12.83%
	SGS 9月1-20日马来棕榈油出口量	吨	830742	555572	275170	49.53%
	AmSpec 9月1-20日马来棕榈油出口量		608120	807592	-199472	-24.70%
	-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
	马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4570	4627.5	-57.5	-1.24%
	马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	45.93	47.35	-1.42	-3.01%
	国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	383.21	337.70	45.51	13.48%
	国际棕柴油POGO价差		-372.90	-339.93	-32.97	-9.70%
需求	加拿大菜籽周度压榨量		198.3	237.8	-39.50	-16.61%
	加拿大菜籽周度出口量	千吨	43.3	0	43.3	-
	加拿大菜籽周度库存		717.4	581.5	135.9	23.37%
	国内大豆周度到港量	万吨	269.1	247	22.1	8.95%
库存	国内棕榈油成交量		0.53	0.10	0.43	448.14%
	国内豆油成交量	万吨	4.14	7.84	-3.7	-47.19%
	国内菜油提货量		5.29	5.41	-0.12	-2.22%
	国内棕榈油库存		93.509	93.97	-0.461	-0.49%
压榨利润	国内大豆库存		856.85	832.19	24.66	2.96%
	国内豆油库存	万吨	129.04	127.08	1.96	1.54%
	国内菜籽库存		44.78	42.28	2.5	5.91%
	国内菜油库存		41	40.55	0.45	1.11%
进口利润	美豆国内压榨利润		-781.58	-1250.70	469.12	37.51%
	巴西豆国内压榨利润	元/吨	-353.53	-392.37	38.84	9.90%
	加菜籽国内压榨利润		54.67	-296.77	351.44	118.42%
	马来棕榈油进口利润	元/吨	-620.88	-788.47	167.60	21.26%
价差	阿根廷豆油进口利润		-1525.37	-1515.60	-9.77	-0.64%
	棕榈油1-5合约价差		-465	-428	-37	-8.64%
	豆油1-5合约价差		189	148	41	27.70%
	菜油1-5合约价差	元/吨	244	200	44	22.00%
仓单	菜豆主力合约价差		1302	1236	66	5.34%
	豆棕主力合约价差		-844	-980	136	13.88%
	菜棕主力合约价差		458	256	202	78.91%
	棕榈油仓单		2700	8734	-6034	-69.09%
	豆油仓单	张	26690	25690	1000	3.89%
	菜油仓单		1704	1704	0	0.00%

期货：截至9月24日当周，棕榈油主力01合约较上周跌49元/吨至9806元/吨，跌幅0.5%；豆油主力01合约较上周涨87元/吨至8962元/吨，涨幅0.98%；菜油主力01合约较上周涨153元/吨至10264元/吨，涨幅1.51%。

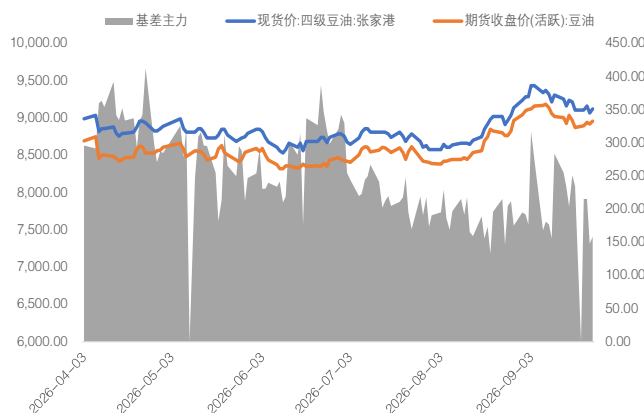
现货：截至9月24日当周，广州24度棕榈油较上周跌150元/吨至9410元/吨，跌幅1.57%；张家港四级豆油较上周涨10元/吨至9120元/吨，涨幅0.11%；防城港三级菜油较上周涨190元/吨至10590元/吨，涨幅1.83%。

基差：截至9月24日当周，广州棕榈油01基差较上周跌101元/吨至-396元/吨，跌幅34.24%；张家港豆油01基差较上周跌77元/吨至158元/吨，跌幅32.77%；防城港菜油01基差较上周涨37元/吨至326元/吨，涨幅12.8%。

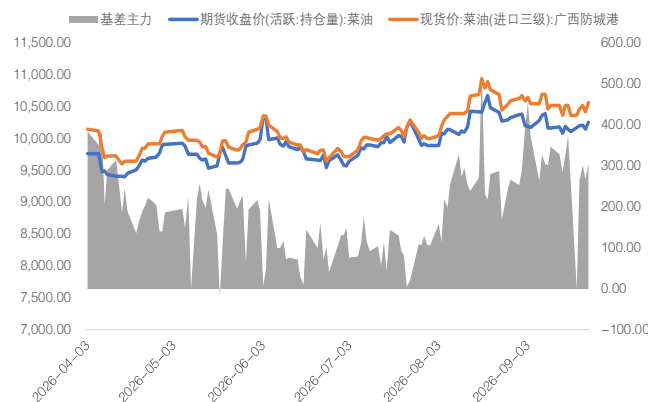
棕榈油现货期货主力基差



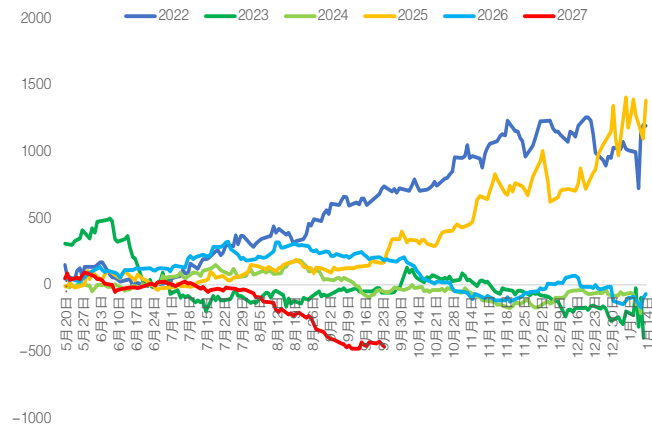
豆油现货期货主力基差



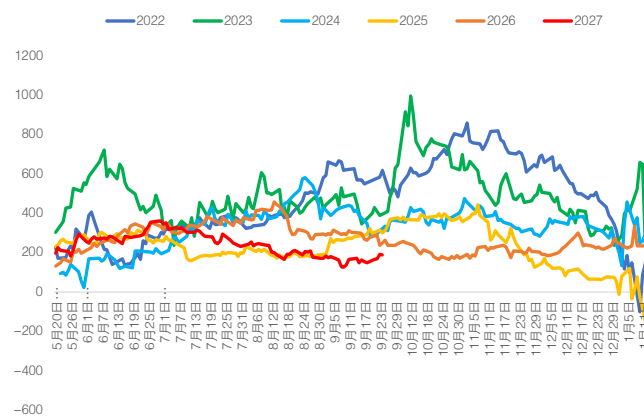
菜油现货期货主力价格及基差



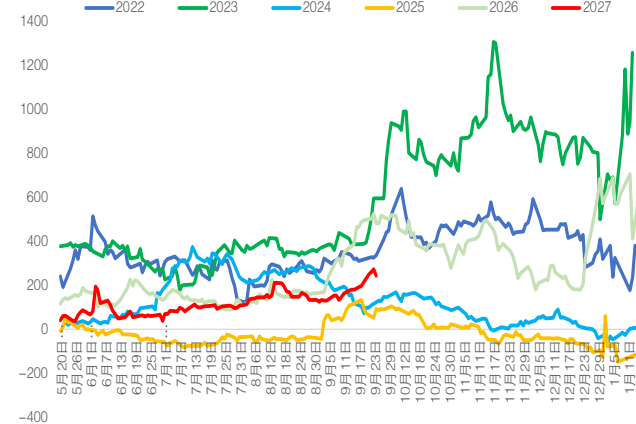
棕榈油1-5合约价差



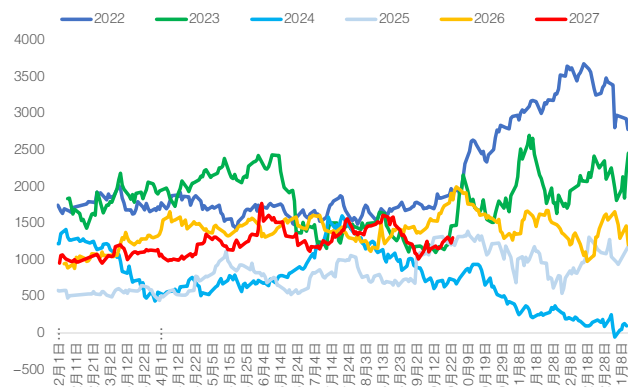
豆油1-5合约价差



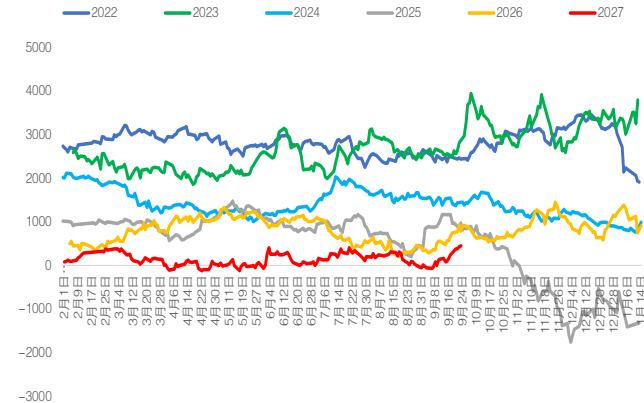
菜油1-5合约价差



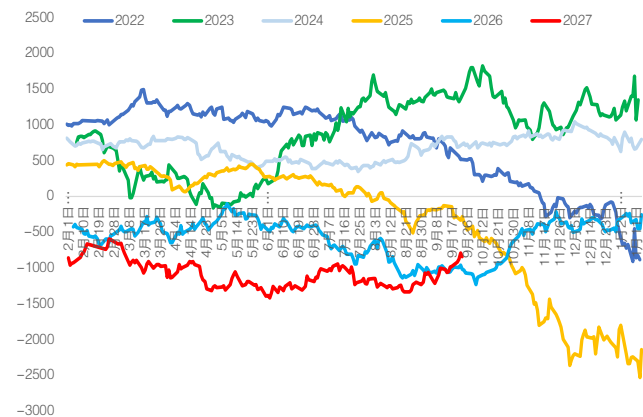
菜豆油1月合约价差



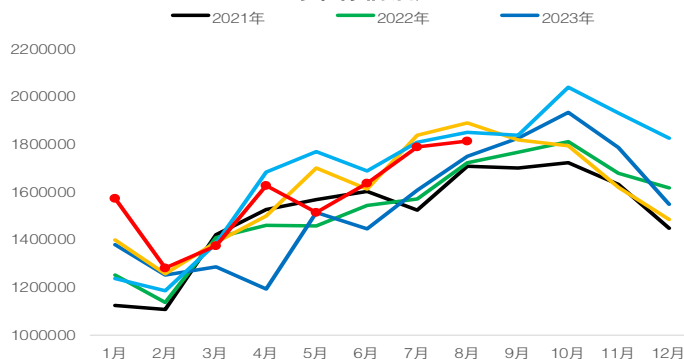
菜棕油1月合约价差



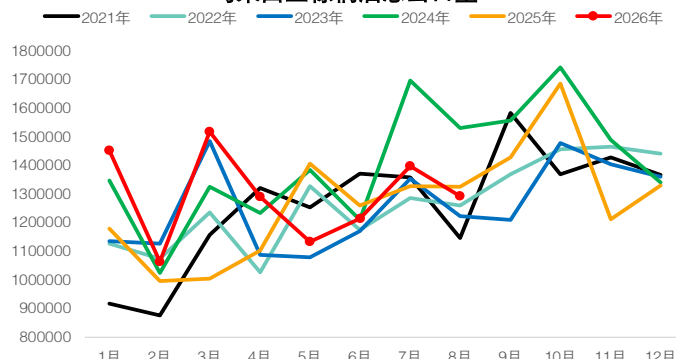
豆棕油1月合约价差



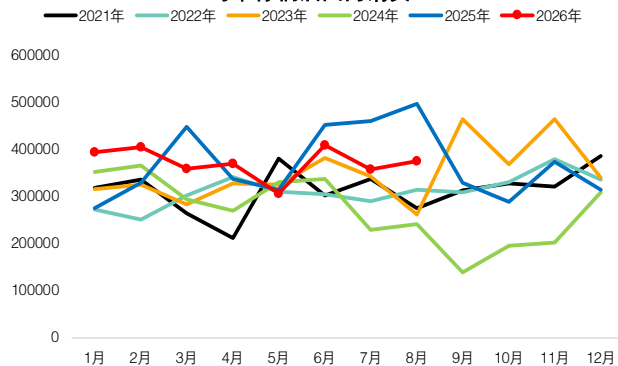
全马来棕榈油产量



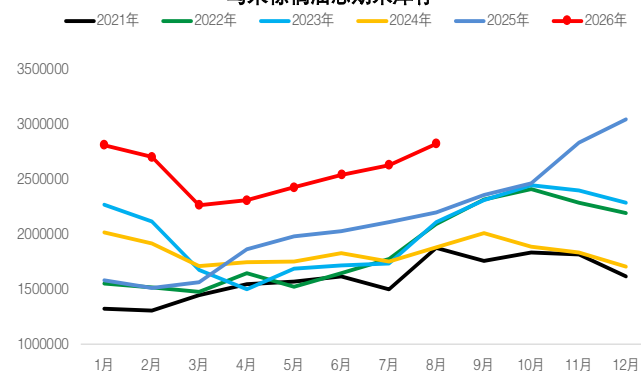
马来西亚棕榈油总出口量



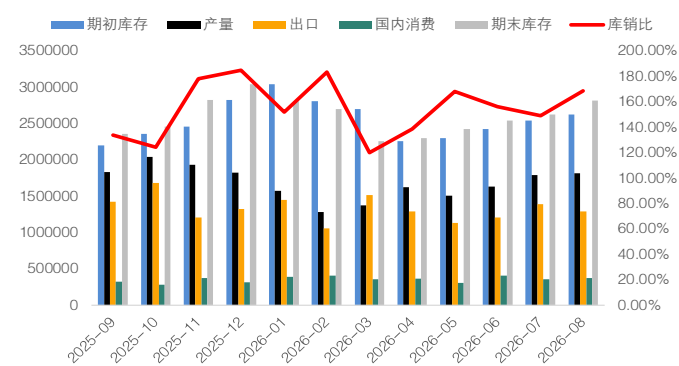
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



马来西亚棕榈油供需平衡表

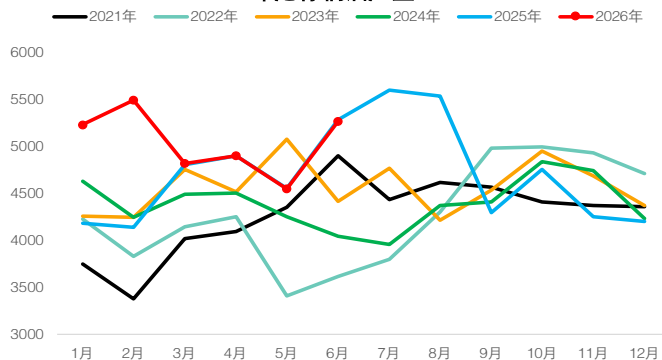


- **MPOB8月报告：**马来西亚8月棕榈油出口量为129万吨，环比下跌7.50%，低于市场预估132万吨。8月棕榈油产量为1.82万吨，环比增长1.37%，等于市场预估182万吨。8月棕榈油库存为282万吨，环比增长7.46%，高于市场预估276万吨。
- 8月马棕油产量增长符合市场预估，但因为高价抑制需求出口环比下降并低于市场预估，供强需弱下8月库存增长至282万吨，高于市场预估，影响偏空。

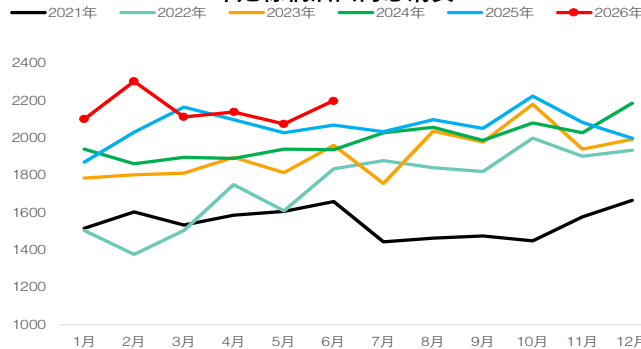
重点数据跟踪：印尼6月库存维持低位

- 印尼6月棕油产量527.2万吨（环比+15.82%），出口327.5万吨（环比+64.08%），国内消费220.1万吨（环比+5.92%），期末库存284.4万吨（环比-6.51%）。6月印尼供需双增，且需求增幅大于产量增幅，期末库存环比回落且仍处于历年低位。
- 2026年1-6月印尼产量3028万吨（同比+8.57%），GAPKI预估全年产量5850万吨（同比+3.4%），整体来看当年仍是增产预估，主要源于2025年降水充沛带来的延迟利好。但是7-8月印尼棕油主产区的干旱已经拖慢果实成熟并减少单产，河流水位降低也阻碍油棕果实的对外运输，后续存在产量预估下滑的风险。印尼能矿部从10月1日起正式实施B50生柴政策，预计带来100万吨棕油国内消费增量，同时限制该国棕油出口。在减产风险与内需增加的双重作用下，2026年印尼棕油供需预计维持紧张状态。进入2027年，前期厄尔尼诺干旱影响显现，GAPKI预估2027年印尼产量可能减少300万—500万吨。

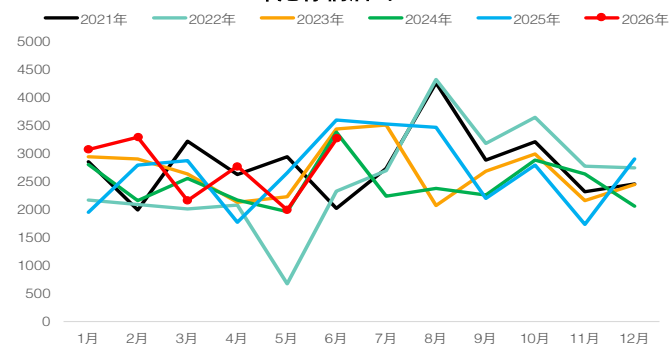
印尼棕榈油产量



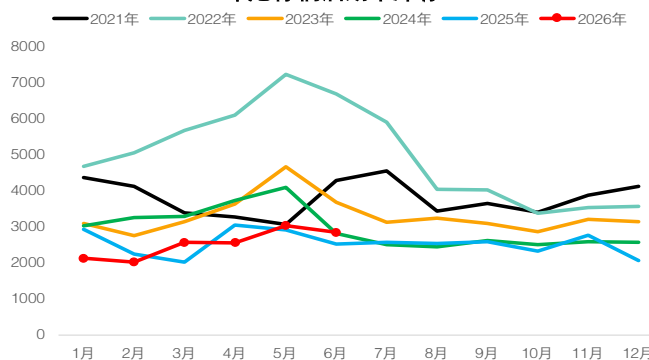
印尼棕榈油国内总消费



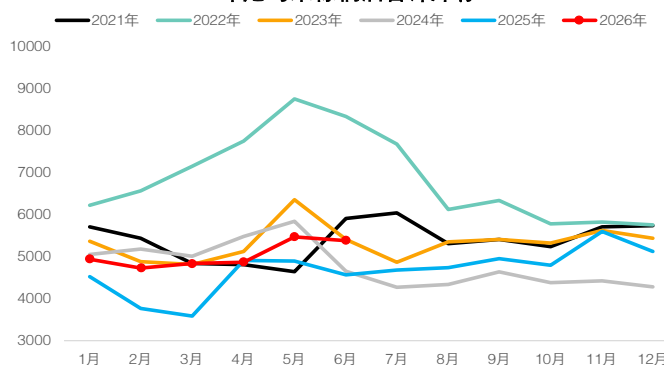
印尼棕榈油出口



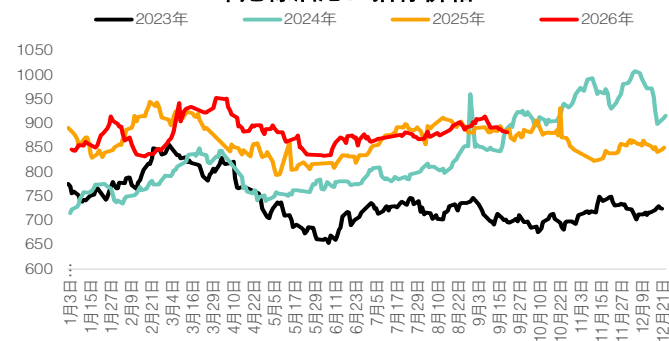
印尼棕榈油期末库存



印尼马来棕榈油合计库存

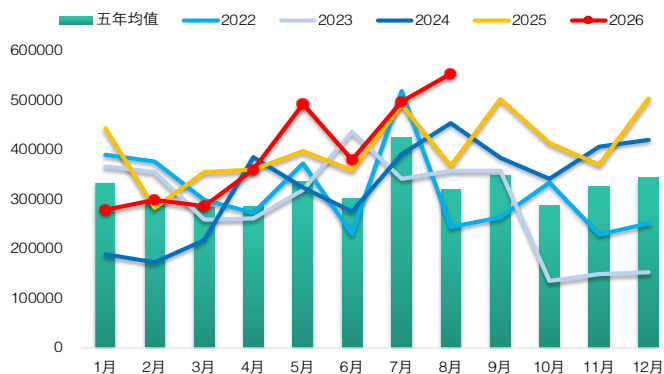


印尼棕榈油港口招标价格

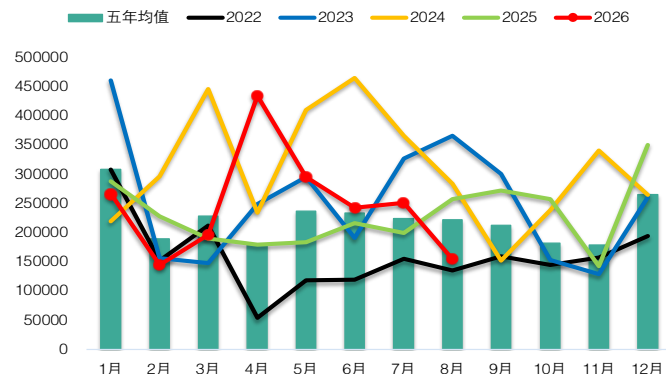


- **印度油脂进口：**印度8月棕榈油进口78.3万吨，环比+7%；豆油进口62.9万吨，环比+26%；葵花籽油进口16.1万吨，环比-36%；植物油总进口161万吨，高于7月153万吨。
- 8月印度除葵油以外的植物油进口量都环比增长，其中豆油增长幅度最大，而葵油进口量下滑，主要因为豆油相比棕油更有性价比以及黑海葵油出口困难限制出口。印度需要在10月排灯节前进行备货，同时该国植物油产量预计同比下滑，政府又下调了植物油进口税，预计9-10月该国的油脂进口需求都将维持强势。不过该国港口库存过高导致拥堵，可能限制出口增幅。

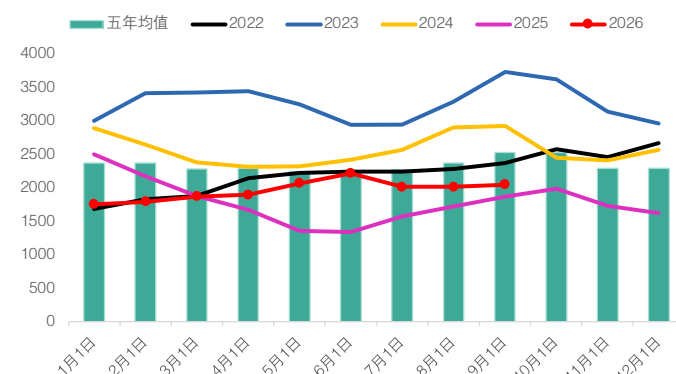
印度毛豆油进口



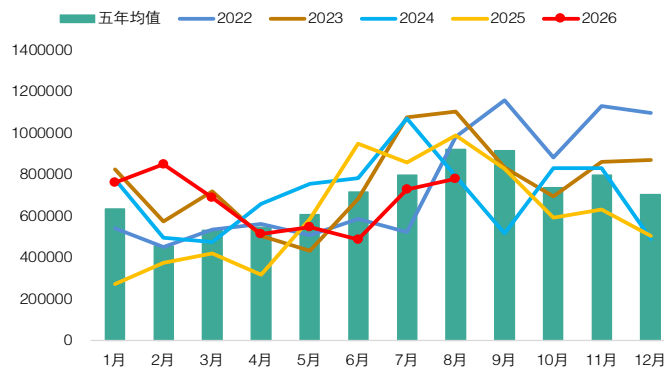
印度葵花籽油进口



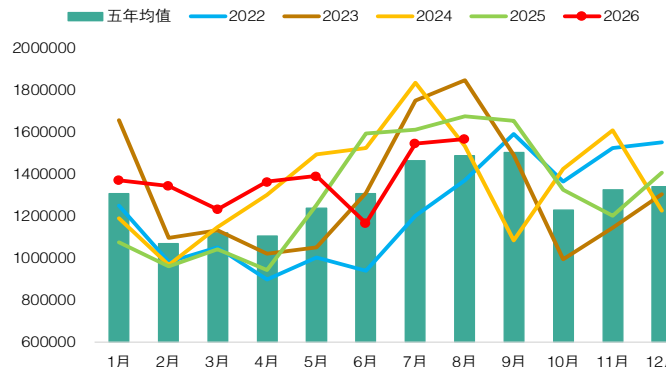
印度植物油总库存



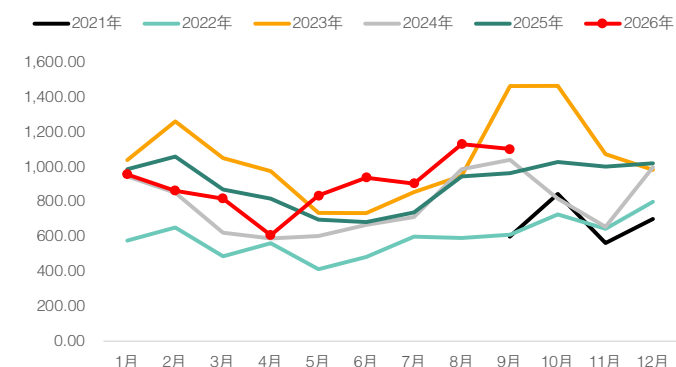
印度毛棕+精炼棕油总进口量

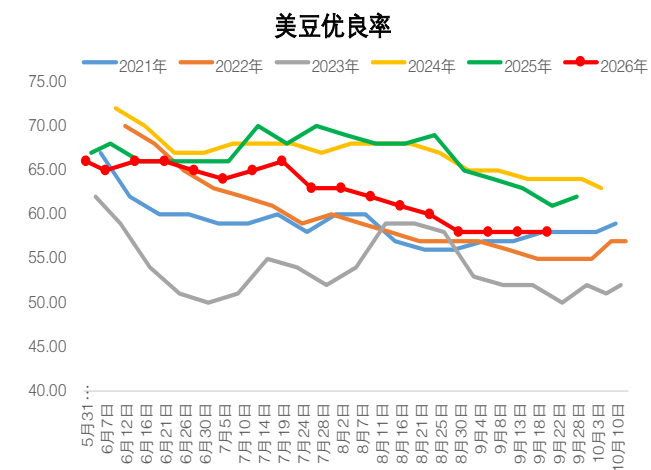
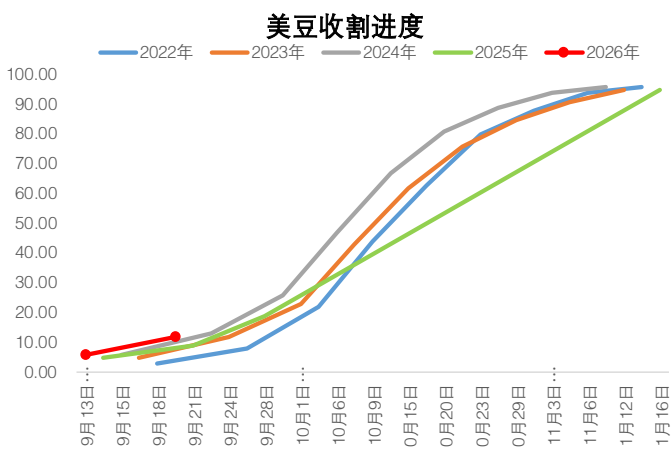
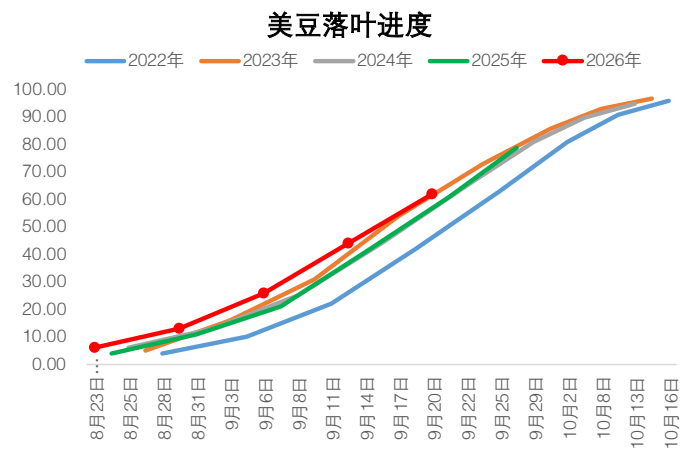
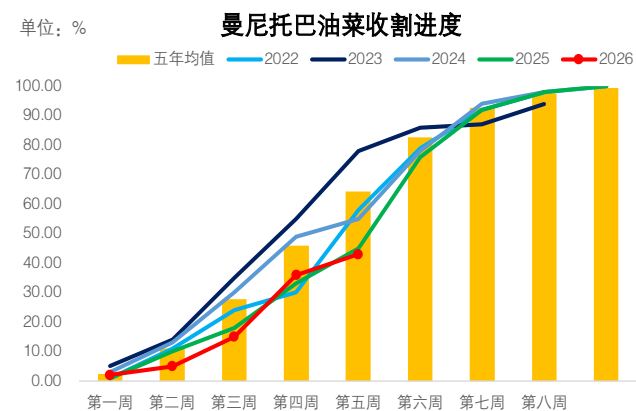
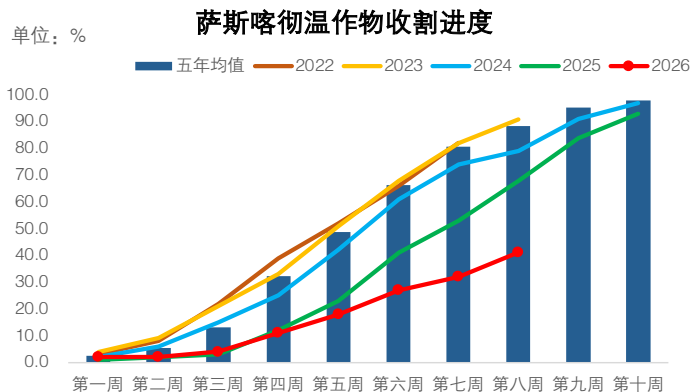
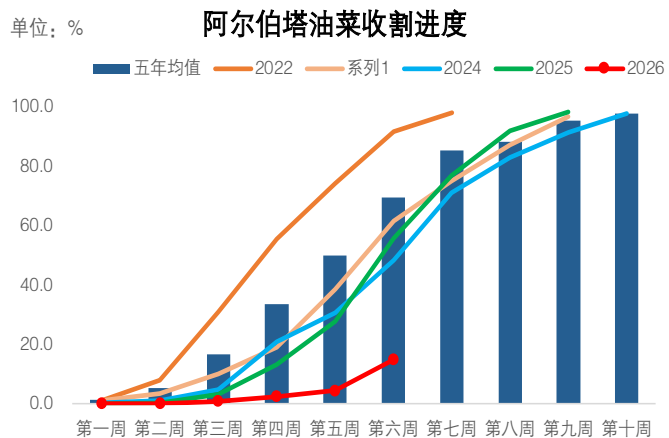


印度植物油总进口量

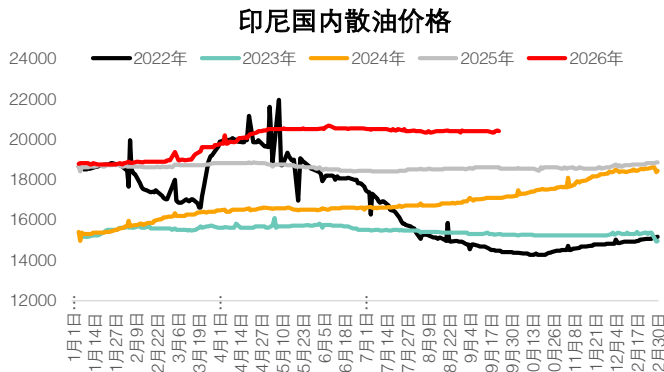
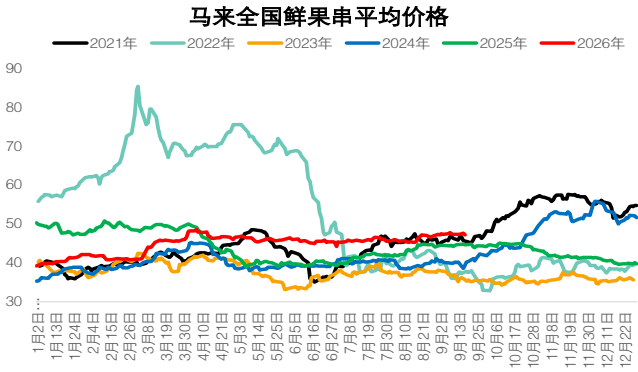
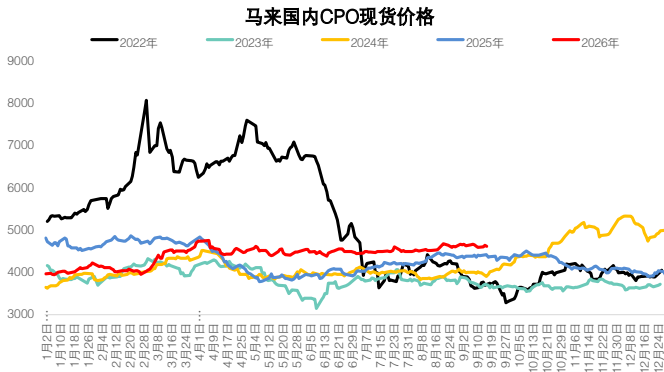


印度植物油港口库存

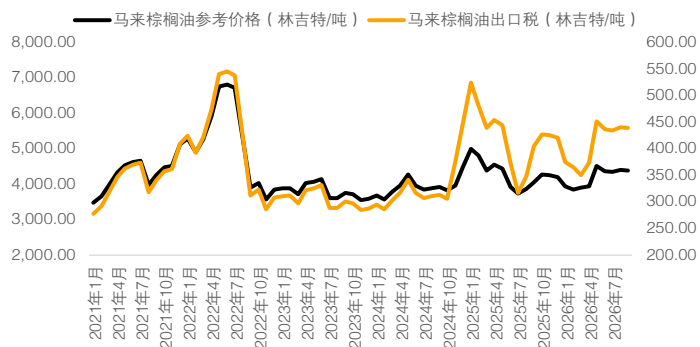




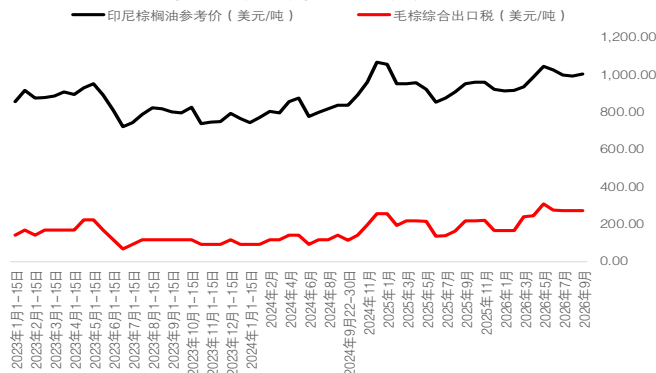
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	日期	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	9	1-20	714012	-12.80%	830742	49.53%	608120	-24.70%	18.58%	0.45%	21.32%					
		1-15	560292	-17.76%	528839	14.99%	496160	-26.00%	18.75%	0.48%	21.28%					
		1-10	393,295	-11.70%		357194	-17.46%	23.99%	0.50%	26.62%						
		1-5					32.92%	0.43%	35.88%							
2026	8	1-31	1364494	-14.90%	930946	-14.44%	1335281	-6.51%	-4.53%	0.13%	-3.47%	-0.87%	3.47%	-6.60%	2.13%	-9.98%
		1-25	1045204	-20.00%	673998	-26.13%	1008211	-11.40%	-5.58%	0.17%	-4.69%					
		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%						



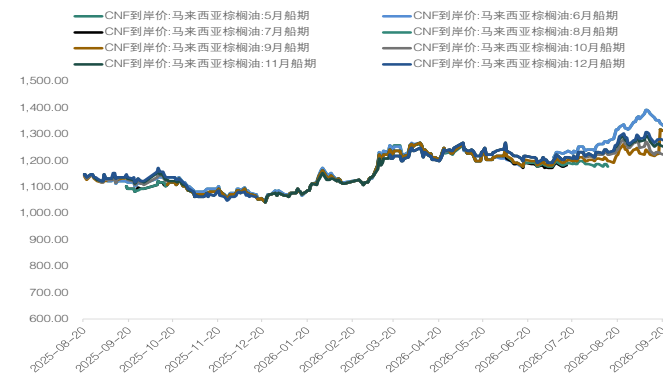
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

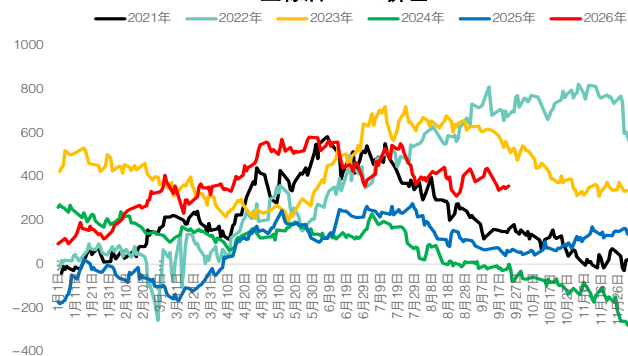


马来棕榈油CNF到岸价



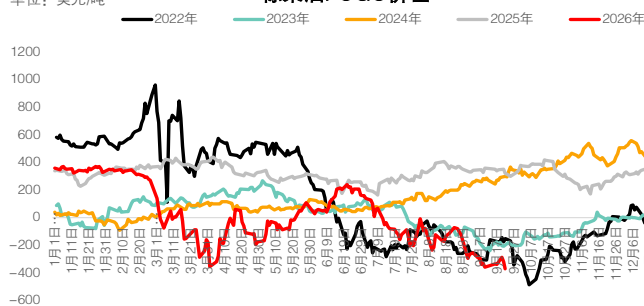
单位：美元/吨

豆棕油BOPO价差

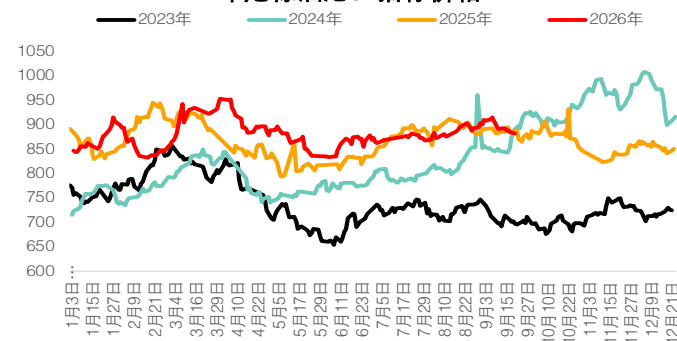


单位：美元/吨

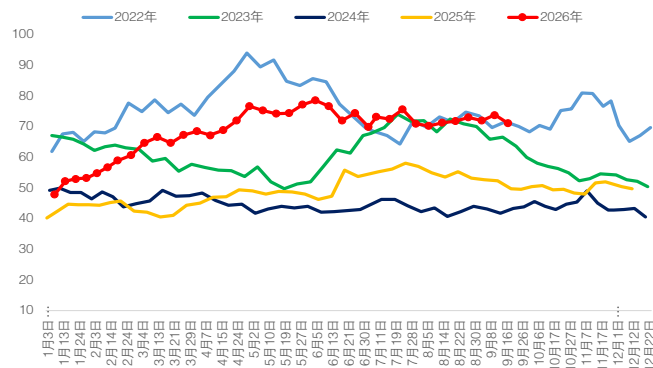
棕柴油POGO价差



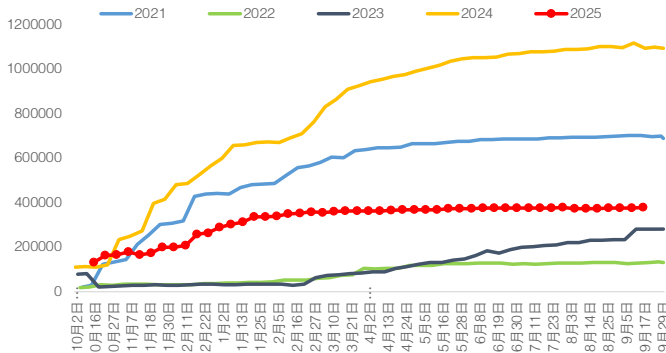
印尼棕油港口招标价格



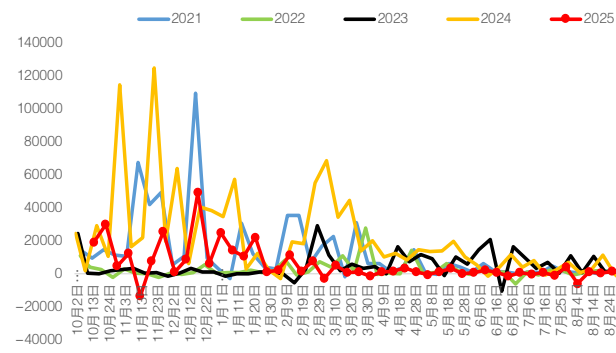
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



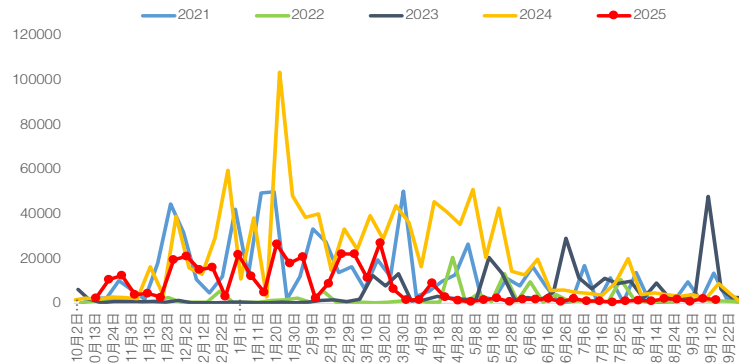
美豆油旧年度累计出口销售:全球



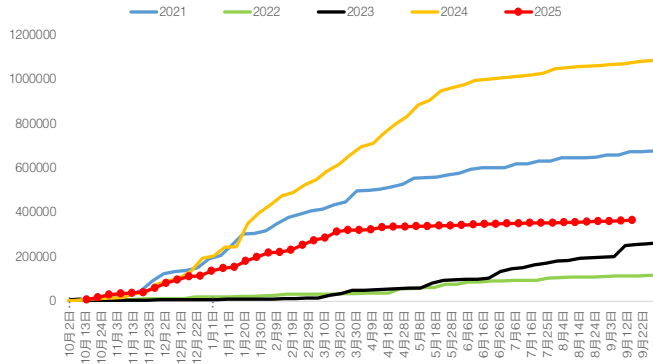
美豆油旧作当周净销售量



美豆油旧作周度装船量

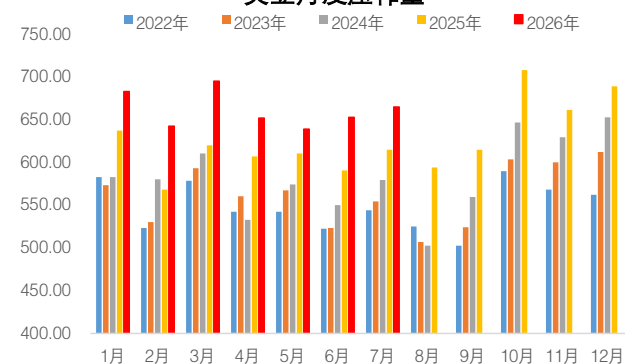


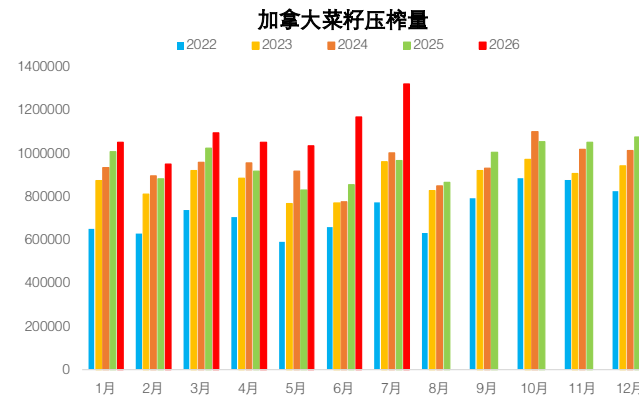
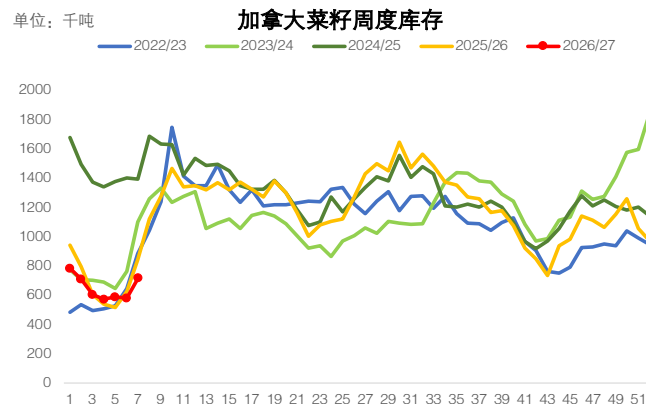
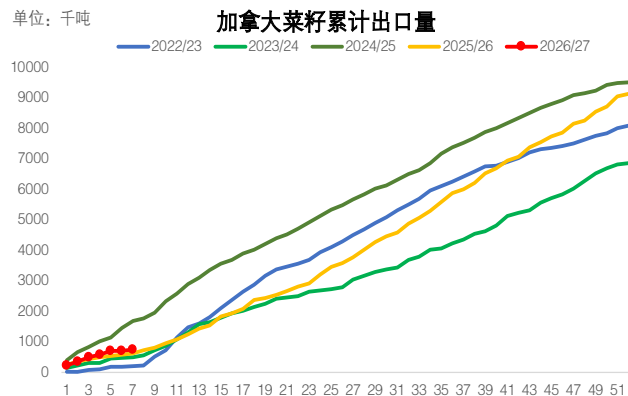
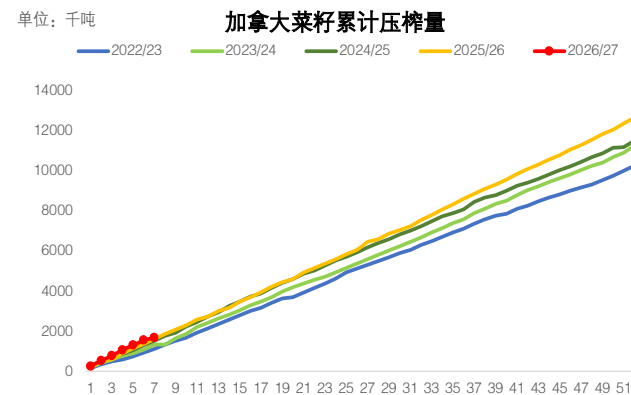
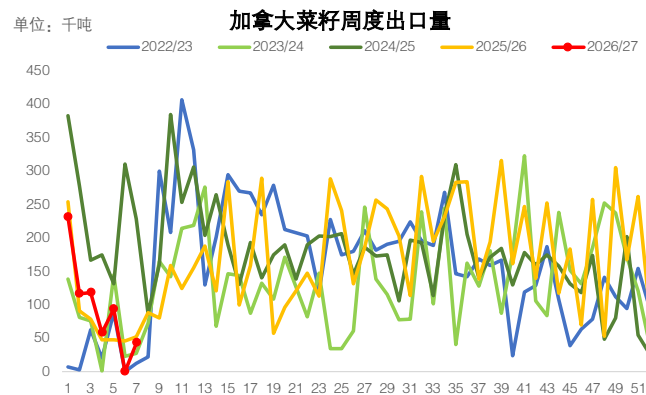
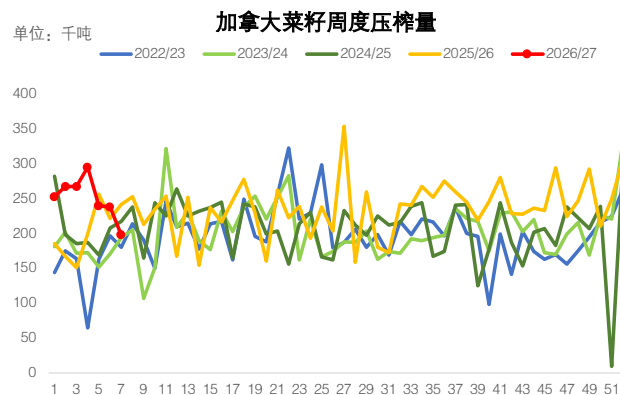
美豆油旧作累计装船量



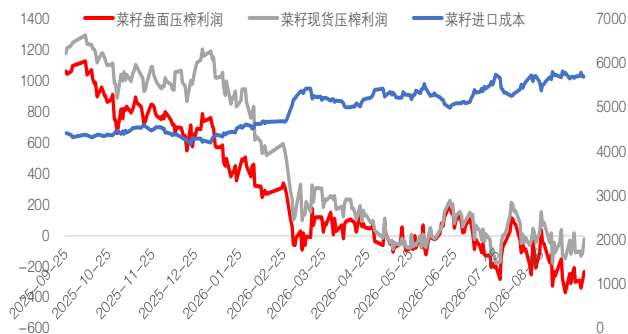
单位:万吨

美豆月度压榨量

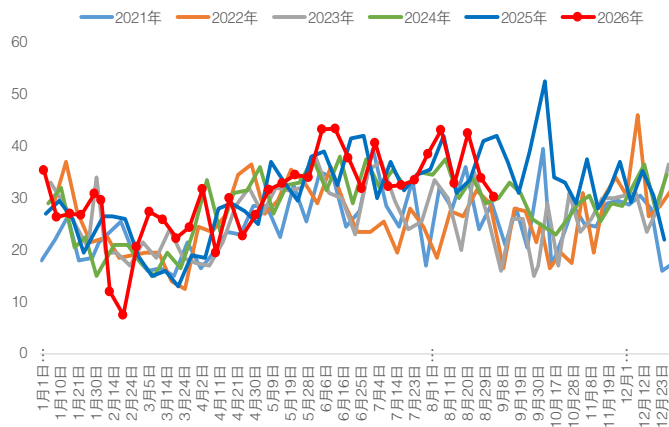




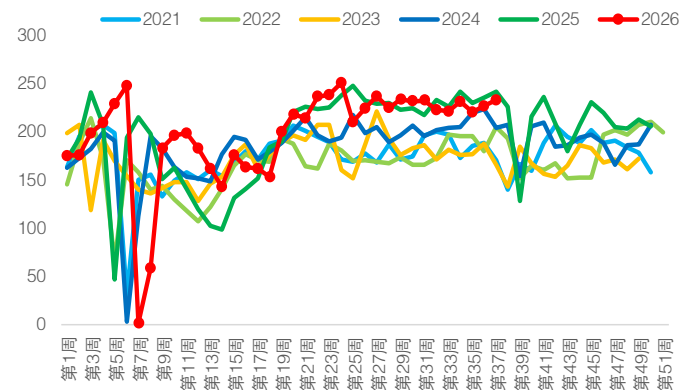
加拿大菜籽成本及榨利



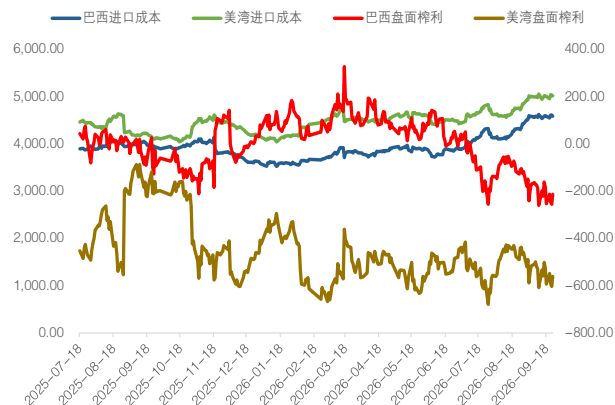
周度大豆到港（船数）



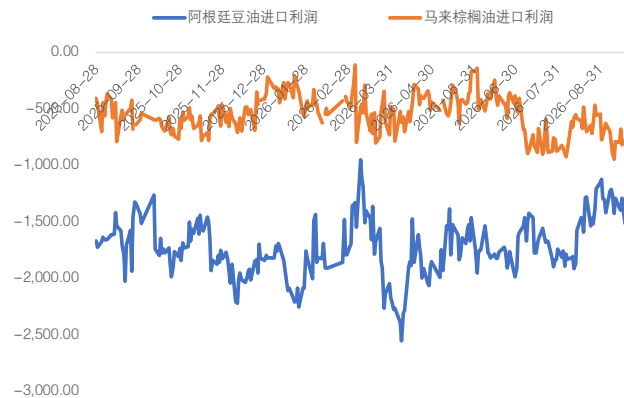
大豆压榨量



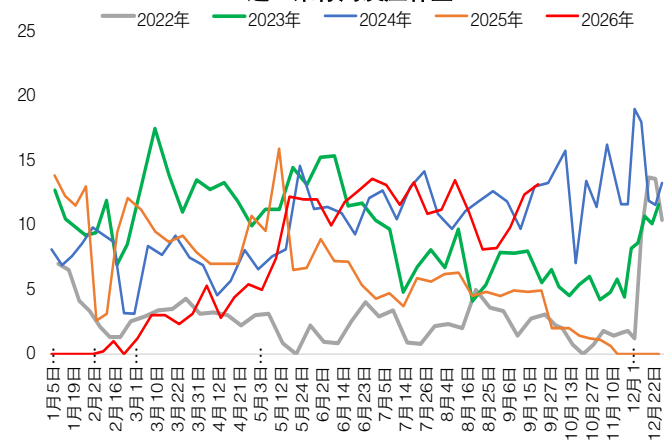
进口大豆压榨成本及盘面榨利



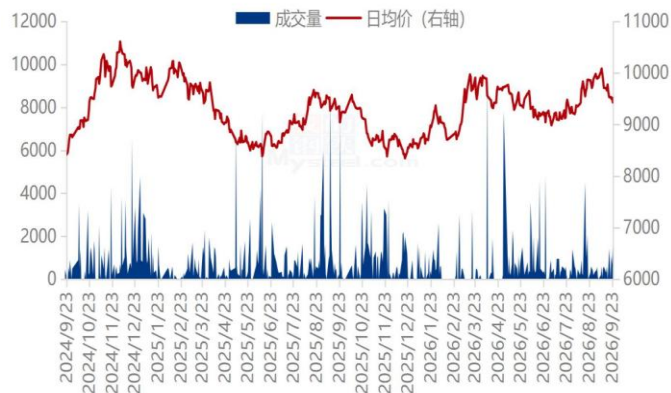
油脂进口利润



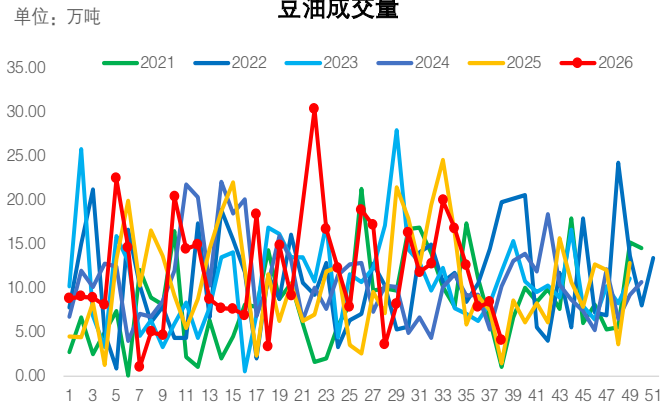
进口菜籽周度压榨量



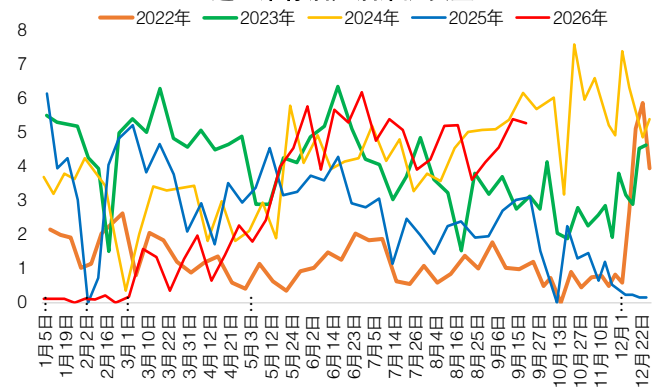
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



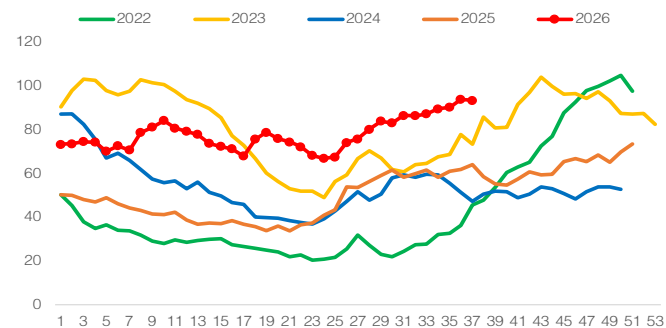
豆油成交量



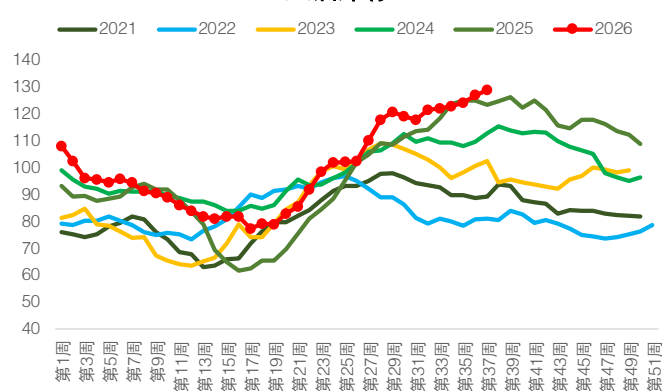
进口菜籽油厂油菜提货量



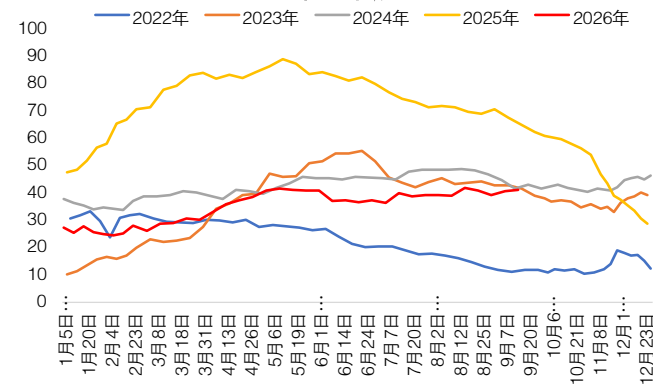
棕榈油库存



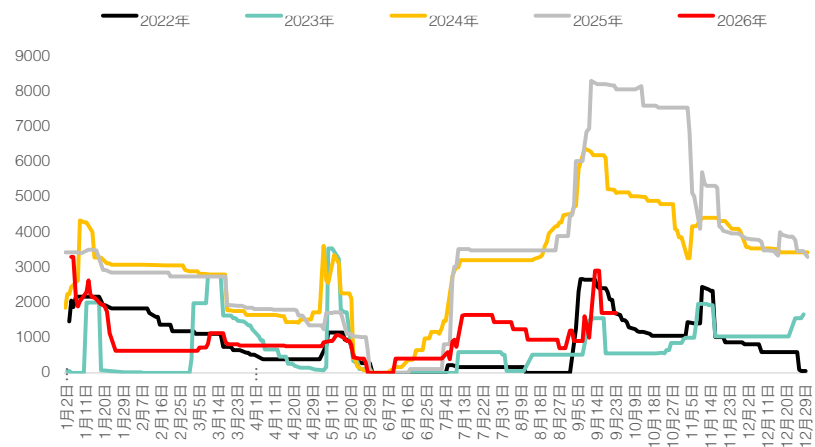
豆油库存



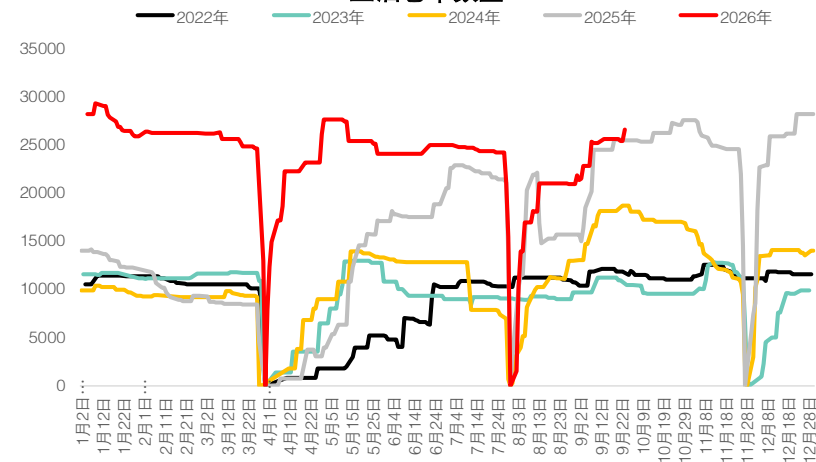
菜油库存



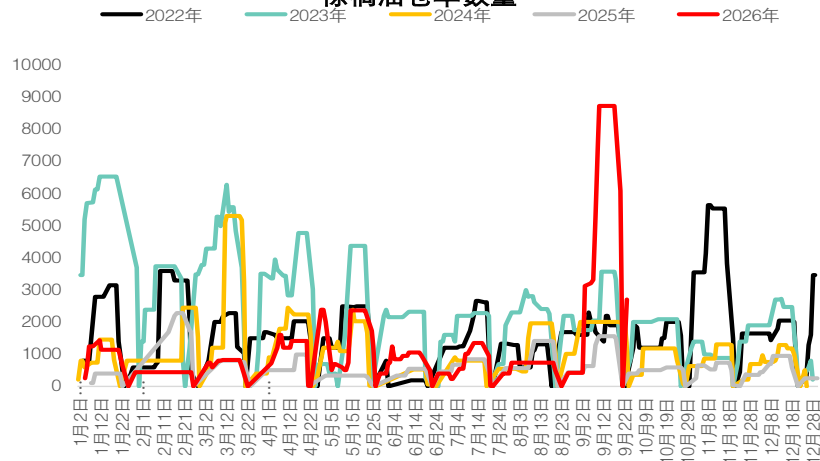
菜油注册仓单数量



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悉范围内，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