长江专题：中国葵籽葵油产业介绍及价格影响因素分析

2026-11-05

产业服务总部

农产品团队

核心观点

葵花籽油是国内植物油体系中的典型“小品种、高弹性”油种：消费体量不大，但供应端依赖海外原料，下游品牌与渠道高度集中，国内既缺乏库存缓冲，也没有规模化压榨调节，价格因此被动跟随供给端，波动烈度远超豆棕菜油。本文梳理了国内葵油供应、压榨、需求格局，并回顾了 2021 年至今的现货价格变化及影响因素，附带郑商所葵油期货期权合约征求意见稿，供产业客户与投资者提前熟悉品种、做好工具储备。

一、供应端：双轨制格局，进口主导定价。国内葵油供应分国产压榨与进口毛油两条线，进口依存度长期在 70%-80%，进口来源高度集中于黑海产区。因为种植收益较差和进口葵油冲击，国产葵籽近十年持续萎缩。进口端“双峰”波动剧烈：2020 年 192 万吨、2023 年 151 万吨两个高峰，2022 年 60 万吨、2025 年 52 万吨两个低谷。俄乌冲突后进口结构根本重塑，俄罗斯占比超 50%取代乌克兰成为第一来源，哈萨克斯坦凭中欧班列陆路时效性，以全场最低到岸价崛起，2026 年 1-9 月进口 45 万吨中俄罗斯占 57%、哈萨克占 27%、乌克兰仅 12%。

二、压榨精炼端：籽榨下降近六成、精炼寡头化。近 10 年国内葵籽压榨量持续下行，2026/27 年度预计压榨仅 73.5 万吨、产量 26.4 万吨，主因油葵原料不稳、国产籽榨油持续亏损、低价进口毛油挤占市场。行业呈哑铃状：一端是多力等少数规模化企业，另一端是撑起国产油大半产量的农村小榨坊。精炼环节因原料转向进口毛油而长足发展，佳格、益海嘉里、中粮福临门三足鼎立，产能贴合物流流向布局。

三、消费端：小体量、高弹性、品牌集中。国内葵油几乎全部食用，约 80%以小包装进入家庭与餐饮，消费量 2019/20 年度达 217.6 万吨峰值后震荡，2026/27 年度预计回升至 141.1 万吨。区域集中于华东华南。品牌寡头格局明确：多力市占率近 30%，金龙鱼规模覆盖，福临门锁定产地叙事。但葵油定位高端、价格偏高，豆棕菜油性价比占优，替代压力持续。

四、现货回顾与价格影响因素：供给端主导的完整周期。2021 年至今现货走完“冲顶-崩落-筑底-修复-窄幅平衡”一轮：2022 年 11 月冲上 15750 元/吨历史高点，2024 年 2 月探底 8200 元/吨，2026 年 11 月修复至 10400 元，中枢落在万元附近。影响因素按权重依次是：俄乌产量与黑海物流（核心影响因素，俄已比乌更重要）、全球葵籽葵油产量周期（丰产利空、减产利多，关注 USDA 修正节奏）、进口成本与利润窗口（决定买不买，进而决定缺货挺价还是库存压制）、国内库存周期（高库存压制，低库存托底，库存拐点领先价格拐点）、替代油脂比价（需求端伸缩阀门）、板块共振与宏观（行情放大器）、政策与消费变量（尾部扰动）。总的看，葵油是典型的“进口定价+小品种高弹性”油种，产业客户对期货期权工具的需求非常迫切。

公司资质

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

农产品团队

研究员

叶天

☎：(027) 65777093

✧ 从业证号：F03089203

✧ 投资咨询编号：Z0020750

随着葵花籽油期货上市脚步临近，国内油脂油料衍生品板块再添新品种。近年来全球葵花籽油产量持续增长，已成为全球第四大植物油，在中国则是仅次于豆油、棕榈油、菜油和花生油的第五大植物油。葵油中的不饱和脂肪酸含量高达 95%以上，且富含维生素 E、胡萝卜素和微量元素，人体消化吸收率高达 96%以上，兼具营养属性与消费替代性，在国内家庭食用油市场份额稳步提升。但国内葵油供应呈现“双轨制”格局，占供应主体的进口葵油来源高度集中于黑海产区，地缘、天气、出口政策对全球供给扰动极强，内外盘联动紧密、价格波动特征鲜明。本文梳理了国内葵油产业链全景、生产-压榨-消费格局、现货价格回顾和价格影响因素，供产业客户与投资者提前熟悉品种、做好工具储备。

一、国内葵油产业链全景

上游种植、收购与进口：国内葵花籽种植集中于西部地区，其中内蒙古是最大的主产区，其次为新疆，甘肃、吉林等省市作为补充。全国葵籽年产量约 220 万吨，但国内以种植食葵为主，油葵的种植面积非常有限，流入压榨渠道的葵籽数量仅 70 万吨级，占总产量的 31.81%，且葵籽压榨产能在近十年内持续萎缩。因国产葵油无法满足消费需求，国内每年还需要大量进口葵油，年进口量多在 100-150 万吨，主要来源国包括俄罗斯、乌克兰和哈萨克斯坦等。

中游加工：两条独立利润线并行。国内籽线呈现高度集中与区域分化并存的格局：收购的国产葵籽一般在产区附近就地压榨，大型压榨厂因为利润原因压榨国产籽的数量有限，主要是占行业主体的中小型压榨厂生产浓香葵油并就近销售。进口线才是大宗主流：进口初榨毛油通过沿海港口或内陆口岸进入国内，经精炼脱蜡后灌装出厂。葵油脱蜡产线与玉米油、菜籽油通用，加工利润转正即可快速释放产能，精炼环节不构成瓶颈。

下游精炼、灌装与品牌：精炼灌装由益海嘉里、中粮、鲁花、佳格等头部主导，约 80%产品以品牌小包装进入家庭与餐饮，部分作调和油配料，散油占比很小。葵油凭健康标签位列国内第五大食用油，2026/27 年度消费量预计回升至 141 万吨以上。但葵油作为高端食用油价格偏高，豆油、棕榈油性价比占优，替代压力不小。

贸易与集散：天津辐射华北，山东、江苏沿江与上海串联华东华中并西延川渝，广东、广西覆盖华南西南，新疆陆路口岸进口就地消化；内陆集散以武汉、长沙、重庆、成都为支点。物流上黑海货源走海运（35-45 天），哈萨克斯坦凭中欧班列压缩至 10-15 天，陆路时效使其到岸价为全场最低，份额快速提升。

总的来看，国内葵油产业链呈现“原料在外、精炼灌装与品牌在内”的结构。葵油原料占成本 85%-90%，但国产供应占比不足两成，进口依存度长期在 70%-80%。这意味着俄乌葵籽和葵油产量、葵油进口量、黑海报价、运费、汇率及俄乌出口关税等是国内葵油价格的主要影响因素。

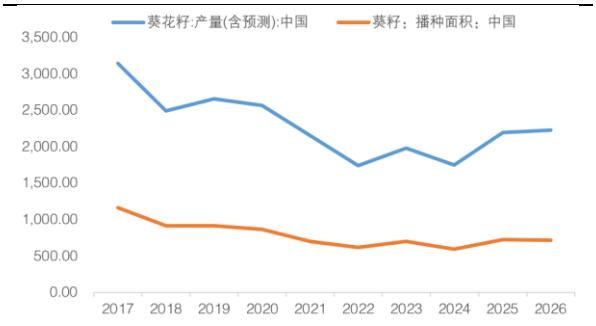
二、国内葵油供应端介绍

近十年期间，国内葵籽播种面积和产量呈现先跌后微涨的走势，虽然近两年低位回升，但仍远低于高峰水平。根据 USDA 统计，在 2016/17 年度国内葵籽的收获面积和产量均达到了历史最高水平（收获面积 117.1 万公顷，产量 314.9 万吨）。但之后葵籽产业就进入了持续衰退期，收获面积和产量连续六年下滑，2022/23 年度更是跌至近十年低点的 62.3 万公顷和 174.1 万吨，随后仅出现小幅反弹。USDA 预估 2026/27 年度中国葵籽收获面积 72 万公顷，产量 223 万吨，较 2017/18 年度分别下降 38.51%和 29.18%。国内葵籽产能在近十年间持续萎缩的原因包括：1、进口毛葵油成本较收购国产籽再压榨的价格更低，葵油进口量连续增长，大幅挤占国内葵籽的种植与压榨需求。2、玉米、马铃薯等其他作物的种植效益高于向日葵，而向日葵中食葵的种植效益又比

油葵更高，进一步挤占国内油葵的播种面积。3、向日葵生长大量耗水，且易感染危害极大的向日葵菌核病，病害与高需水量限制种植面积扩张。

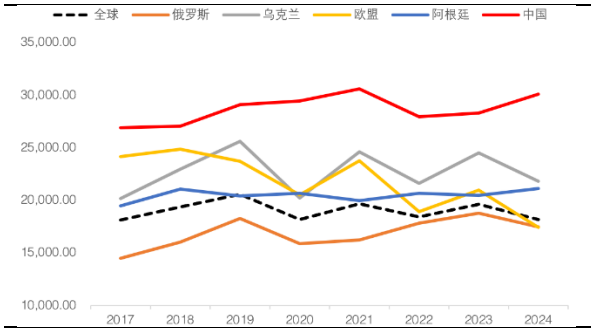
和持续下滑的产量不同，国内葵籽单产一直处于全球领先水平：联合国粮农组织统计，2024年中国葵籽单产为3.01吨/公顷，较2017/18年度涨11.88%，远高于全球平均水平1.82吨/公顷，也远高于全球葵籽产量最大的两国：俄罗斯（1.75吨/公顷）和乌克兰（2.18吨/公顷）。国内葵籽的高单产主要有如下原因：1、国内以食葵为主，食葵粒大、千粒重高、皮薄仁饱，按籽粒重量计算要比粒重明显偏小的油葵在单产上天然占优。2、国内葵籽种植面积集中，生长及养护条件良好；俄罗斯/乌克兰葵籽种植面积分散在大量贫瘠土地上，养护投入和生长环境也不如中国。3、国内葵籽科研投入较大，高产品种持续研发。但是国内葵籽的高单产并不能直接等同于高出油率，因为占种植主体的食葵的出油率要低于油葵。

图1：国内葵籽收获面积及产量变化（千公顷、千吨）



数据来源：USDA 长江期货

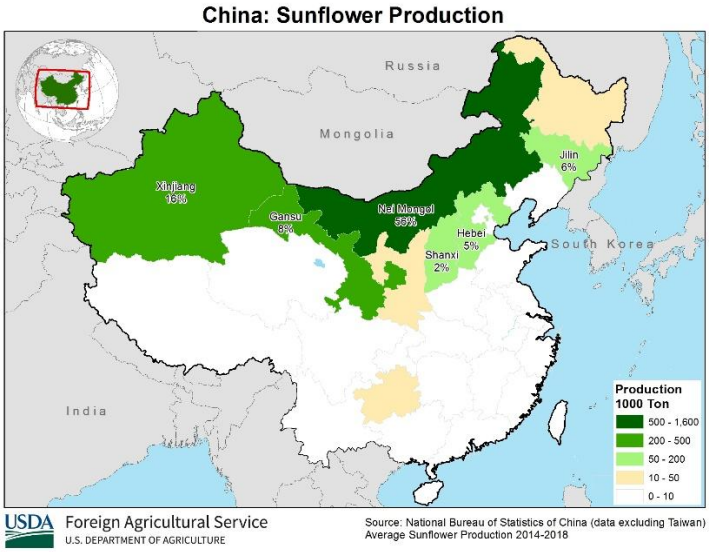
图2：各主产国葵籽单产对比（吨/公顷）



数据来源：USDA 长江期货

种植区域方面，我国葵籽产能高度集中于北方灌溉带农业，呈现“一主两辅”格局。其中内蒙古是绝对核心，占全国产量的一半以上，主产区是蒙西巴彦淖尔河套平原。这里以食葵为绝对主力，依托黄河灌区与光照充足、昼夜温差大的条件，产出皮薄仁饱的大粒食用籽，供应全国炒货市场。新疆位列第二，占全国产量约16%，集中于北疆阿勒泰、塔城一带。区内油葵与食葵混种，是国产油葵的主要基地：油葵出油率约38%–40%，略低于进口品种，收获后多就地小榨或供剥仁加工。甘肃与吉林为补充产区，合计占比约一成。种植结构上，国产葵籽以食用型为绝对主导，油用品种占比仅约三成，且品种老化、出油率偏低。

图3：国内葵籽产量分布地图



数据来源：USDA

向日葵是喜温喜光的一年生作物，根系发达、耐旱耐瘠，对土壤要求宽泛，从播种到成熟全生育期约 85–130 天，可划分为四个阶段。播种出苗期多在 4 月下旬至 5 月，当日均地温稳定回升至 10℃以上时播种为宜，幼苗耐寒性较强，短时低温不易致死，但会拖慢出苗。苗期茎叶生长与根系下扎并进，根系可深达 1.5–2 米，此期耐旱耐瘠，适度干旱反而利于蹲苗。现蕾开花期（7–8 月）是需水需肥高峰，也是水分临界期，适宜温度 18–30℃，光照充足、授粉良好直接决定单盘结实率与籽粒饱满度。灌浆成熟期（9–10 月）油分快速积累，昼夜温差大、光照足有利于含油率提升，宜在花盘背面变黄、籽粒含水量降至 10%左右时收获。各阶段条件详见下图：

图 4：向日葵生长周期与适宜条件



数据来源：长江期货

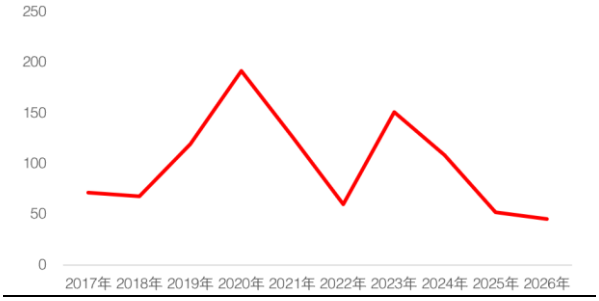
因为国内葵籽产业持续萎缩，国内消费催生了庞大的进口需求。我国直接进口葵籽的数量极少，USDA 预估 2026/27 年度仅 13 万吨，主要来自哈萨克斯坦、保加利亚和俄罗斯。另一方面，毛葵油才是进口主力。中国已成为全球第四大葵油进口国，近 10 年来进口量呈现明显的“双峰型”特征，且进口量大幅波动，极值之间差距高达 100 万吨以上：2020 年是进口量最高的一年（192 万吨），其次为 2023 年（151 万吨）。而 2025 年和 2022 年是进口量最低的两年，仅有 52 万吨和 60 万吨。2020 年全球葵籽丰产后葵油进口利润大幅好转，叠加当年国内菜籽进口下滑后葵油对菜油的替代增加，以及健康用油叙事下消费者对葵油的偏好提升，带来了 2020–2021 年的第一个进口高峰。之后俄乌冲突爆发，冲突阻断黑海航线令乌克兰葵油出口困难，国内进口利润大幅收窄，进口量同步下降。2023 年俄罗斯葵籽丰产并大量出口中国，俄葵油进口量第一次超过乌葵油；乌克兰对华出口也因为走廊协议生效而低位回升至 58 万吨，造成了近十年内第二个葵油进口高峰。但是本轮采购带有明显的超买性质，且 2024–25 年全球葵籽连续两年减产，葵油进口利润快速下行，因此 2024–25 年期间葵油进口量再次出现下滑。

进口结构方面，以俄乌冲突爆发的 2022 年为界发生了根本性的变化：在冲突爆发之前乌克兰葵油是进口葵油的绝对主力。2017–2021 年期间，国内每年进口乌葵油的量在 43–113 万吨之间，占总进口量的 59.17–79.28%。而同一时间俄葵油的进口量在 11–73 万吨，占总进口量的 16.9–37.91%。但是在冲突爆发之后乌葵油的传统出口路线（黑海深水港装运受阻），改走陆路集中出口欧洲，对华出口量快速回落。俄葵油出口欧盟受阻，因此大量进入中国，进口量和进口占比同步攀升。2022–25 年期间，国内对乌葵油的进口量从 32 万吨降至 7 万吨，进口占比也萎缩到了 2025 年的 12.96%，虽然 2023 年阶段性回升到 58 万吨但难改下降趋势。同一时间，国内对俄葵油的进口量大幅攀升，2023–24 年都在 70 万吨以上，进口占比超 50%，俄罗斯取代乌克兰成

为葵油主要进口源。近年来另一个崛起的替代进口源是哈萨克斯坦，进口量从 2017 年的 2.6 万吨增至 2025 年的 15 万吨。

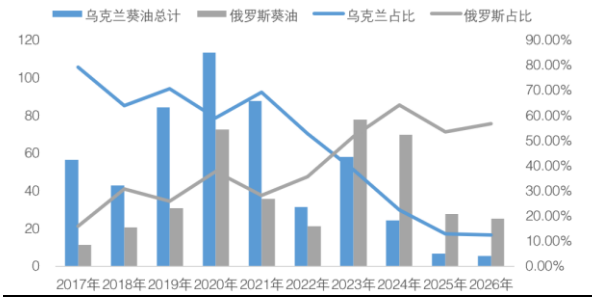
据海关统计，2026 年 1-9 月国内共进口 45 万吨葵油（同比增 20%），其中俄罗斯葵油 25.57 万吨，占比 56.82%；乌克兰 5.62 万吨，占比 12.48%；哈萨克斯坦 12.33 万吨，占比 27.39%。

图 5：中国葵油年进口量（万吨）



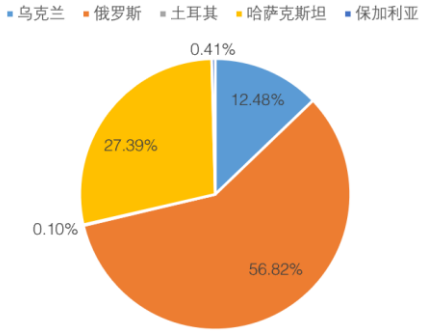
数据来源：海关 长江期货

图 6：俄罗斯及乌克兰葵油进口量及占比（万吨）



数据来源：海关 长江期货

图 7：2026 年 1-9 月国内葵油进口量分国别



数据来源：海关 长江期货

图 8：进口葵油入华路线图



数据来源：长江期货

三、国内葵籽压榨与精炼产业介绍

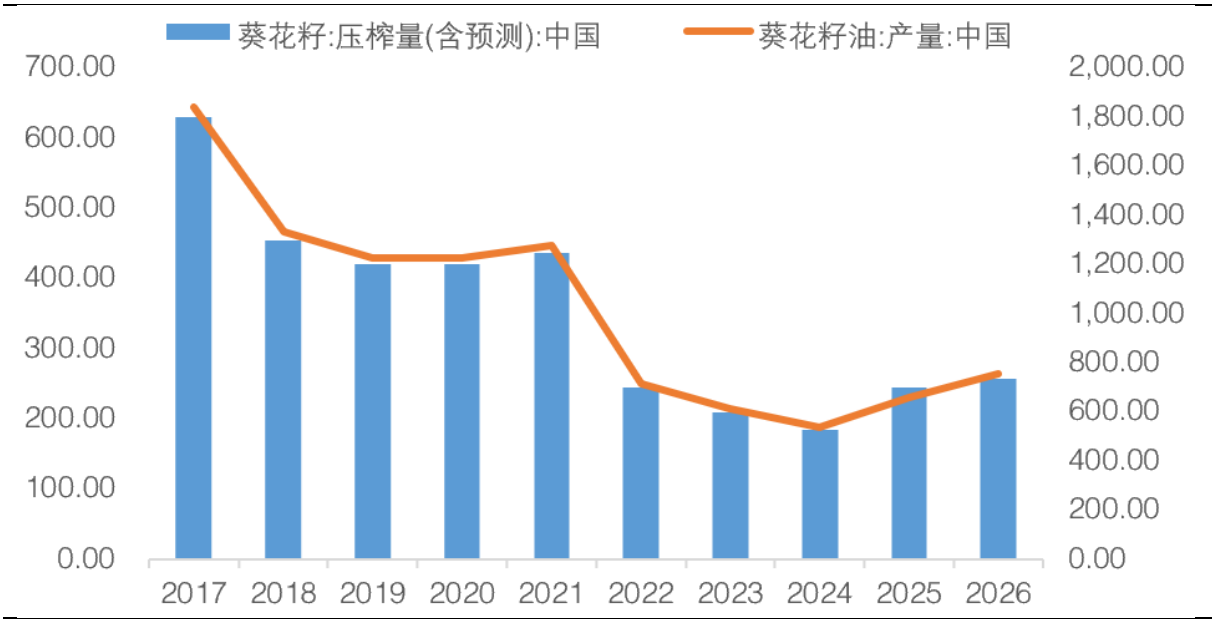
近十年期间，国内葵籽压榨量及葵油产量下滑近六成：2017/18 年度葵籽压榨量和葵油产量达到历史峰值（压榨 180 万吨、葵油产量 64.5 万吨），之后两者一路下行，USDA 预估 2026/27 年度葵籽压榨量仅 73.5 万吨，葵油产量 26.4 万吨，较十年前分别下滑 59.16%和 59.07%。葵籽压榨量快速萎缩的原因包括：1、食用葵售价高、收益稳，农民优先种食用葵，油用葵面积和品质双双收缩，油厂拿不到稳定原料。2、葵籽价格上涨后，用国产葵籽榨油持续亏损，规模油厂算不过账，逐步退出，产能闲置或转产。3、2016 年后进口葵油放量、价格低廉，直接挤占国产油用葵籽的市场空间。

当前国产葵籽压榨行业呈现哑铃状。一端是少数规模化企业如多力粮油等，但因为国产葵籽压榨利润有限，开机率受限。另一端是大量中小型作坊，正是它们撑起了目前国产葵油的绝大部分产量。农村小榨油坊以浓香、小榨工艺为主，就地收购、就地加工、就地销售，产品不出主产区，面向当地特色的“现榨浓香”消费。

伴随着葵籽压榨量的下滑和毛葵油进口量的增长，国内葵油精炼行业以精炼进口毛油为主。葵油精炼头部企业三足鼎立，佳格集团、益海嘉里和中粮福临门占据城市家庭葵油消费的绝大部分，小包装品牌竞争已收敛为寡头格局。精炼环节的原料主要是进口毛油，因此产能高度贴合物流流

向：华东以苏州吴江、太仓为核心（多力起家地和佳格主力基地），辐射华东、华中及川渝；华北对接天津港，华南对接深圳、广东口岸，新疆口岸进货主要就地消化。此外国内葵籽产地如内蒙古、新疆附近的压榨厂也可以承担一部分进口毛葵油的精炼工作。

图 9：国内葵油压榨量及葵油产量变化（千吨）



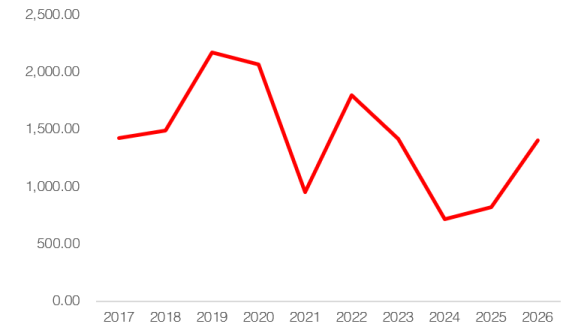
数据来源：USDA 长江期货

四、国内葵油需求端介绍

近十年期间，国内葵油消费量高位大幅波动，最高和最低消费量之间的差距接近 146 万吨。根据 USDA 统计，2017-21 年期间国内葵油消费量持续增长，2019/20 年度达到 217.6 万吨的十年内最高水平。健康用油理念促进消费者选择葵油、品牌强力铺货和黑海地区葵籽丰产降低进口成本三大因素是本次消费扩张期的重要推手。但之后俄乌冲突重创黑海供应链，葵油进口量骤减，2021/22 年度大降至不足 100 万吨。之后葵油的国内消费量随着黑海地区航运恢复情况、全球葵籽产量和竞争性植物油性价比先涨后跌。USDA 预估 2026/27 年度中国葵油国内消费量 141.1 万吨，较 2017/18 年度下滑 1.19%。

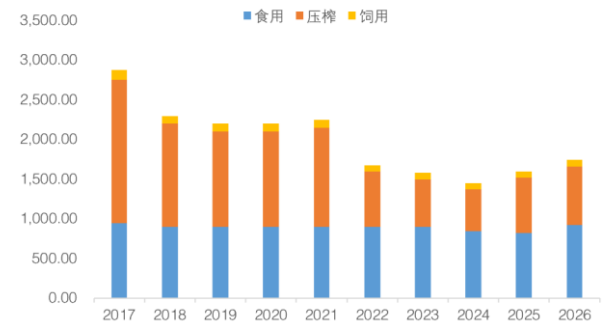
国内葵油几乎全部用于食用，约 80%以小包装形式进入家庭和餐饮烹饪，少部分作调和油添加原料，散油占比很低。品牌端呈寡头格局：多力是专业葵油第一品牌，20 年来累计销量已超过 6 亿桶，葵花籽油市场占有率近 30%；金龙鱼依托全球采购和全国 80 多个生产基地的布局做规模覆盖；福临门借中粮全产业链锁定产地叙事。区域产地端还有宏发、河套油脂等巴彦淖尔企业，以及大量小榨作坊的浓香葵油供应本地市场。

图 10：国内葵油消费量（千吨）



数据来源：USDA 长江期货

图 11：国内葵籽消费量（千吨）



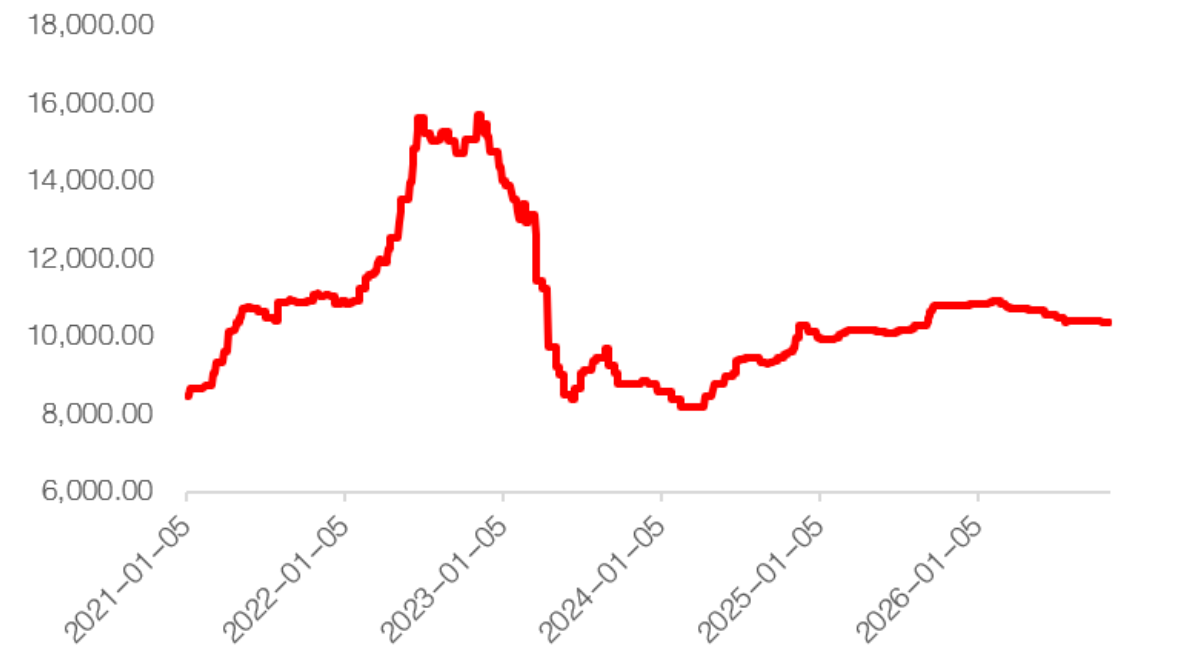
数据来源：USDA 长江期货

国内葵油消费集中于华东、华南的城市家庭和餐饮渠道，约占国内食用油消费的 8%-10%，与进口毛油的流向吻合：上海、江苏登陆的货源主要覆盖华东、华中和川渝，天津港覆盖华北，深圳、广东口岸覆盖华南，新疆口岸进口则基本就地消费。此外内蒙古、新疆等葵籽产区保留着独特的“浓香小榨”本地消费传统，属于产区特色市场，与主流小包装市场并行。总体看，葵油仍是一个小体量、高弹性、品牌集中度高的细分油种。

五、国内葵油现货价格回顾

2021 年至今，国内葵油现货价格经历了一轮完整的“冲顶-崩落-筑底-修复-窄幅平衡”周期。2021 年 1 月 4 日国内葵油现货全国均价 8500 元/吨起步，震荡上涨至 2022 年 11 月 7 日的区间最高点 15750 元/吨。随后价格快速回落，2024 年 2 月 20 日探至区间最低 8200 元/吨，高低点价差达 7550 元/吨。跌至谷底后葵油现货价格缓慢向上修复，截至 2026 年 11 月 3 日收于 10400 元/吨，已经重新回到 10000 元/吨大关以上。2021 年 1 月 1 日至今，葵油现货均值为 10726 元/吨，价格最集中的是 10000-11000 元/吨，覆盖 71 个月中的 34 个月、约 48%；覆盖半数月份的核心区间为 9436-10922 元/吨。五年半的价格中枢实际落在万元附近，超万元与跌破万元的时间大体各半，2022 年的高价和 2023-2024 年初的低价都是偏离常态的极端情况。

图 12：2021-2026 年国内葵油全国均价走势（元/吨）



数据来源：同花顺 长江期货

接下来我们总结了每一年的国内葵油现货走势及背后原因：

2021 年：全球油脂牛市中的震荡上行。年初 8500 元/吨开盘，年末收于 10950 元/吨，全年上涨约 29%，11 月初触及 11150 元的年内高点。本次上涨的驱动因素中，葵油自身供需的影响较小：2021/22 年度全球葵油增产而需求下滑，库销比同比增 2.88%至 9.20%，供需宽松。但是当年全球新冠疫情扩散导致棕油主产国劳工短缺引发减产、美国生物柴油政策利好豆油生柴需求、加拿大菜籽大旱，全球植物油整体走强。而葵油与菜油价格相关性高达 80%以上，板块带动明显。叠加乌克兰新季葵籽收获推迟、海运费大涨，年底俄乌局势升温又添风险溢价。国内压榨萎缩、供给靠进口的格局下，葵油现货价格快速上涨。

2022 年：冲突催化下的单边冲顶。从 1 月低点 10850 元一路涨至 11 月 7 日 15750 元的历史峰值，年末小幅回落至 14400 元，年度均价 13784 元、最大价差 4900 元。2022 年 2 月俄乌冲突爆发，黑海港口封锁，乌克兰葵油出口一度停摆，全球可贸易量骤减，葵油 FOB 冲上 1800 美元/吨上方，到岸成本被动抬升。3-6 月印尼棕油出口禁令、2021/22 年度南美大豆减产落地、加拿大菜籽进口成本大涨，三大油脂全面紧张，令整个油脂板块进一步上冲，国内即便缩减采购也无法阻止成本中枢上移。但是 7 月协议生效后乌克兰出口逐步恢复、俄罗斯葵油补位，国际报价自高位回落，国内价格于 11 月触顶。

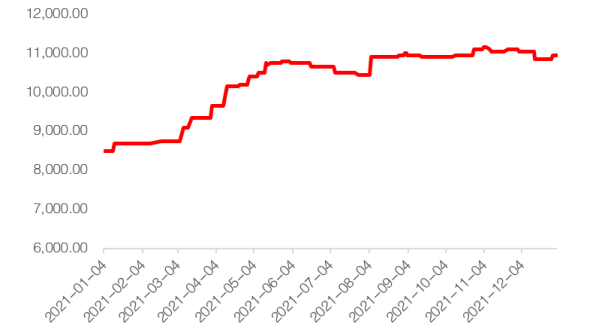
2023 年：丰产兑现后的深度回落。从年初 14050 元跌至 6 月 13 日 8400 元的年内低点，跌幅约 40%，年末收 8600 元，全年最大价差 5650 元为六年之最。2023/24 年度俄乌葵籽双丰收，全球葵油同比增长 2.37%至 2223.6 万吨，且黑海走廊全年运转利好乌葵油出口，俄罗斯葵油大量进入国内，葵油 FOB 自高位腰斩至 900 美元/吨附近。供应快速回归，进口利润大幅好转，国内 2022 年被抑制的采购集中释放，进口放量令港口库存长期维持高位，拖累现货表现。虽然三季度现货价格曾反弹至 9500 元附近，但供应宽松格局下反弹高度受限。

2024 年：二次探底与去库修复。2 月 20 日探出全区间最低 8200 元，此后温和上涨至年末 10000 元，全年均价仅 9130 元。一季度葵油现货价格延续前一年偏弱运行，2023/24 年度全球葵油增产的惯性和国内库存高企压制报价。但从二季度起价格开始低位回升，一是市场开始交易 2024/25 年度全球葵油减产预估；二是俄乌冲突外溢至物流和炼厂，黑海地区码头和炼油设施遭袭干扰出口，三是葵油进口利润转差、买船收缩，国内由累库转入去库，可售资源收紧后现货报价获得实质支撑。此外棕油产地减产，油脂板块整体偏强运行对葵油自身也有带动作用。

2025 年：低库存与弱需求的窄幅拉锯。全年高位小涨，运行区间在 9950-10850 元之间，最大价差仅 900 元，均价 10347 元，年末收于 10850 元的年内高点。供应端继续收紧：2024/25 年度全球葵油产量同比下降 9.85%至 2004.5 万吨。供应收紧，进口成本高企，而国内现货疲软，进口利润大幅下滑，国内全年进口葵油仅 52 万吨，创近十年新低。国内外同步供需收紧是本次葵油价格上涨的主要动力。不过高昂的价格同样令葵油性价比跌至谷底，被豆棕菜油大量替代，需求端明显萎缩。供需双弱下，现货价格仅小幅上涨，波动收窄。

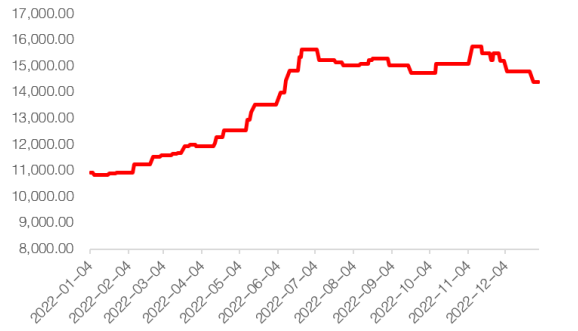
2026 年：增产预期与地缘扰动的再平衡，震荡下跌但仍高于万元大关。年初 10850 元开盘，2 月 9 日触及 10950 元的年内高点后回落，7 月下旬最低 10400 元，截至 11 月 3 日报 10400 元，年内价差仅 550 元。2026/27 年度全球葵油产量预计同比增 13.20%至 2389.4 万吨，供应宽松限制上行空间。但 7 月后黑海出口受阻、俄罗斯出口关税调整、厄尔尼诺对棕榈油和油脂板块的整体支持，令下方同样有底。多空交织下，价格延续万元上方的窄幅格局。

图 13：2021 年国内葵油现货价格走势（元/吨）



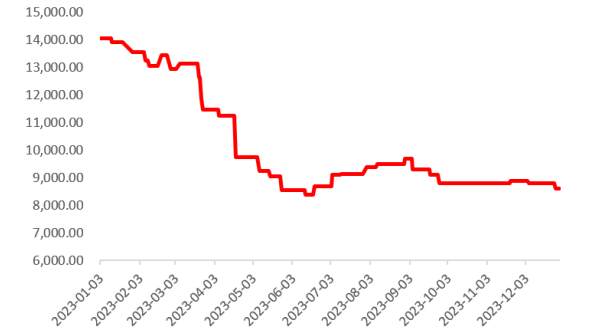
数据来源：同花顺 长江期货

图 14：2022 年国内葵油现货价格走势（元/吨）



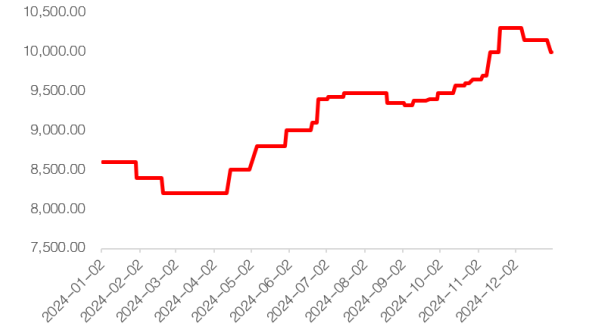
数据来源：同花顺 长江期货

图 15：2023 年国内葵油现货价格走势（元/吨）



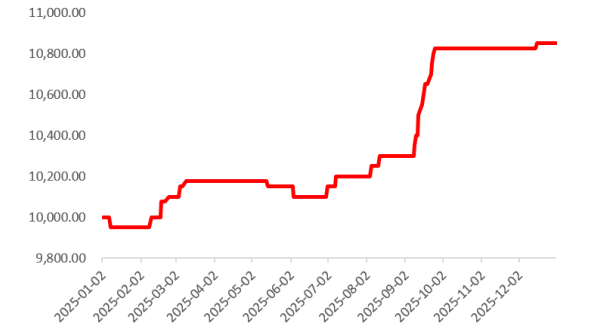
数据来源：同花顺 长江期货

图 16：2024 年国内葵油现货价格走势（元/吨）



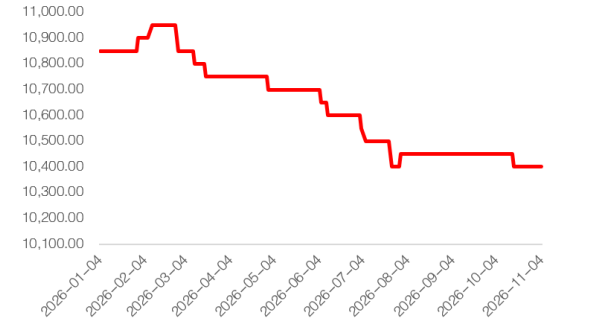
数据来源：同花顺 长江期货

图 17：2025 年国内葵油现货价格走势（元/吨）



数据来源：同花顺 长江期货

图 18：2026 年国内葵油现货价格走势（元/吨）



数据来源：同花顺 长江期货

六、国内葵油价格影响因素分析

一、俄乌两国葵籽产量及物流：最核心也最不可控的变量。葵油也是供应端主导价格的品种。国内葵油来源分为国产葵籽压榨和进口毛油，但前者产量微乎其微，后者占据了供应端的大头。俄乌两国合计贡献全球葵油贸易的绝大部分，因此这条供应链上任何风吹草动都会即时传导到国内报价。如 2022 年冲突威胁乌克兰葵籽播种和出口，国内葵油现货价格冲至 15750 元/吨历史高位。之后随着俄罗斯葵油大量入华和黑海贸易部分恢复，价格又快速下行至 8400 元/吨低位。俄乌冲突爆发之后，俄罗斯葵油占据主导地位，对国内葵油价格影响要大于乌克兰。

二、全球葵籽葵油产量周期：决定价格方向的主线。葵籽葵油价格与全球产量高度同步：2021/22 年度全球供需宽松，葵油价格只是跟随板块温和上涨。2022/23 年度俄乌双丰产，全球葵油库销比连续第二年提升，在黑海航运恢复后葵油价格快速回落。2024/25 年葵油产量下滑，葵油现货价格低位回升。丰产利空、减产利多的逻辑简单直接，关键在于 USDA 及产地机构对葵籽葵油产量的预估修正节奏。

三、进口成本与利润窗口：国内现货的直接定价锚。国内葵油供给九成以上靠进口，FOB 报价、运费、汇率和关税共同构成到岸成本，进口利润倒挂时贸易商停买，顺挂时集中补货。2025 年 FOB 报价大幅上涨，买船即亏，全年进口骤降至 52 万吨；2023 年利润大幅好转，进口放量至 151 万吨。成本与利润决定“买不买”，进而决定国内是缺货挺价还是库存压制。

四、国内库存周期：决定波动的下沿与上沿。港口库存是现货报价最直接的压制或支撑：2023 年至 2024 年初库存压在 30 万吨以上，价格两度探底；2025 年库存降至 10 万吨附近，价格跌无可跌。低库存+利润倒挂的组合托底价格，高库存+宽松预期组合则压制价格，库存拐点往往领先于价格拐点出现。

五、替代油脂比价：需求端的伸缩阀门。葵油和菜油价格相似，有着直接竞争关系；同时豆油、棕油也可以对其形成替代，四大油脂相关性极高，下游对价差极其敏感：价差走阔时餐饮和食品加工迅速切换油种，如 2025 年豆棕油价格大幅下跌期间，葵油被前两者大量替代，需求近乎流失；价差收敛时又会回流。

六、油脂板块共振与宏观环境：行情的放大器。葵油和其他油脂品种价格的相关性极高，且全球生物柴油政策推广下原油与植物油的联动性进一步增强。因此除葵油自身供需以外，原油价格、各国生物柴油政策、豆棕菜油自身供需、主产区天气等足以改变整个植物油定价中枢的板块级事件都会对葵油价格造成扰动。葵油自身行情与整个油脂板块发生共振，是葵油大行情的典型结构，如 2022 年葵油自身供应收紧+劳工短缺、各国油籽油料减产令全球油脂供需紧张带来的大幅上涨行情。

七、政策与消费端变量：尾部但不可忽视。出口国的关税与物流政策、国内稳价保供导向、葵花籽油期货上市后的套保行为，都会边际改变价格行为。需求侧小包装消费升级提供长期温和增量，但葵油消费弹性大、刚性弱，高价下萎缩得也快。

总的来看，葵油是典型的“进口定价+小品种高弹性”油种：供给九成依赖黑海，俄乌冲突、产量增减、码头遇袭、出口关税等变量直接影响进口成本，此外还会受到豆棕菜油等主流植物油的连带影响；国内又缺乏库存与国产压榨缓冲，价格只能被动跟随。2021 年至今国内葵油价格大幅波动，价差极值达 7550 元/吨，涨跌均由供给端主导，波动烈度远超豆棕菜油，严重影响相关企业的稳健经营，迫切需要期货期权等金融工具管理价格波动风险。

七、国内葵油期货期权及业务细则征求意见稿

图 19：葵油期货合约细则（征求意见稿）

交易品种	葵花籽油（简称“葵油”）
交易单位	20 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的 5%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	上午 9:00－11:30，下午 13:30－15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 13 个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所葵花籽油期货业务细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	SO
上市交易所	郑州商品交易所

数据来源：郑商所

图 20：葵油期权合约细则（征求意见稿）

合约标的物	葵花籽油期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手葵花籽油期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5 元/吨
涨跌停板幅度	与葵花籽油期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到 5000 手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	上午 9:00－11:30，下午 13:30－15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月第 13 个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日并向市场公布
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤5000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；5000 元/吨＜行权价格≤10000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨；行权价格＞10000 元/吨，行权价格间距为 200 元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日 15:30 之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：SO－合约月份－C－行权价格 看跌期权：SO－合约月份－P－行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

数据来源：郑商所

图 21：葵油期货基准交割品质量标准（征求意见稿）

品种	压榨葵花籽原油（不是浸出油）
执行标准	《中华人民共和国国家标准 葵花籽油》（GB/T 10464-2026）亚油酸型葵花籽油
质量标准	符合该标准的相对密度和脂肪酸构成、葵花籽原油质量指标规定
酸价	≤2.0mg/g

数据来源：郑商所

图 22：葵油期货替代交割品质量标准（征求意见稿）

浸出葵花籽油	升贴水由交易所另行公告
葵花籽原油	扣（补）量阶梯见右侧，出库补量部分由仓（厂）库承担：入（出）库时，2.0mg/g＜酸价（KOH）≤3.0mg/g 的，以 2.0mg/g 为基准，每超 0.1mg/g，扣（补）量 0.06%；3.0mg/g＜酸价（KOH）≤4.0mg/g 的，以 2.0mg/g 为基准，每超 0.1mg/g，扣（补）量 0.12%
一级压榨葵花籽油	厂库出库时适用，需符合交易所公告质量标准

数据来源：郑商所

图 23：葵油期货仓库标准仓单交割流程（征求意见稿）



数据来源：郑商所

图 24：葵油期货厂库标准仓单交割流程（征求意见稿）



数据来源：郑商所

图 25：葵油期货合约交易保证金标准

交易时间段	交易保证金标准
自合约挂牌至交割月前二个月最后一个交易日	合约价值的5%
自交割月前一个月第一个交易日至交割月前一个月第14个交易日	合约价值的10%
自交割月前一个月第15个交易日至交割月前一个月最后一个交易日	合约价值的15%
交割月份	合约价值的20%

备注：葵油期货合约每日涨跌停板幅度为前一交易日结算价的±4%。

数据来源：郑商所

图 26：葵油期货合约限仓标准

交易时间段	非期货公司会员和客户的最大单边持仓量（手）
自合约挂牌至交割月前二个月最后一个交易日	1500
自交割月前一个月第一个交易日至交割月前一个月第14个交易日	500
自交割月前一个月第15个交易日至交割月前一个月最后一个交易日	250
交割月份	50 （自然人客户最大单边持仓量为0）

备注：本条所称限仓是指交易所规定会员或者客户按单边计算的、可以持有某一期货合约投机持仓的最大数量。

在葵油期货交易过程中，因战争、社会动荡、自然灾害、贸易封锁、境内外法规政策变化等突发性事件对其进口正在产生或者即将产生重大影响时，交易所可以采取暂停挂牌新合约、调整相关合约最后交割日、暂停交易等处置措施。

数据来源：郑商所

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情范围内，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。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层
邮编：430000
电话：(027) 65777137
网址：http://www.cjfco.com.cn