2026/8 月报

油脂 8 月报：需求或好转，下方空间有限

——2026 年 8 月油脂油料市场展望

2026 年 7 月 31 日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776号

农产品研究组

何濛　　分析师

从业/投资咨询证号：F3033829/Z0014543

电话：0551-62839040

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

要点提示：

1. 七月美豆在天气与出口双利好的题材下大幅走高，但随着产区天气的好转以及能源的走弱，CBOT大豆自高位回落，后续在美豆增产的预期中，CBOT大豆将缺乏上行动力，从成本端压制豆油价格。国内维持大豆到港量大、油厂开机率高、豆油继续累库的局面，但八月在备货的提振下，豆油需求有望好转，价格下方空间有限。
2. 印尼B50已经开始实施，远月棕榈油存在供需偏紧的预期，价格有一定支撑。近月无论是产地还是主销区的库存都处于偏高水平，且倒挂加深的豆棕价差也令棕榈油需求处于弱势，终端提货意愿不强，近月价格承压。
3. 加拿大农业部在公布的月报中将26/27年度菜籽产量预估上调180万吨至2100万吨，天气题材的时间窗口不断缩短，在加拿大菜籽增产较强的预期下，国际菜籽价格预计弱势运行，自成本端难以给菜油价格支撑。国内油厂菜油建库速度缓慢，目前仍处于供需紧平衡，但随着加菜籽到港节奏恢复，油厂开机率有望回升，未来供需格局有望转宽松。

市场展望：

国内油脂供过于求不改，但八月在各地学校开学以及双节的备货需求提振下，下方空间预计有限。

风险点：能源价格大幅波动；美豆、加拿大菜籽产区天气引发的供应问题；印尼B50计划与棕榈油出口新政的变化；厄尔尼诺的发展。

目录

一、供需分析 1
1.1 美豆增产预期强，豆油承压 1
1.1.1 美豆丰产预期强 1
1.1.2 巴西大豆升贴水坚挺 2
1.1.3 八月油脂需求有望好转 2
1.2 棕榈油供需偏宽松 3
1.2.1 产地棕榈油供需格局依旧宽松 3
1.2.2 国内供强需弱格局延续 4
1.3 菜油供需紧平衡 5
二、市场展望 6
免责声明 8

图表目录

图表 1：USDA 美豆供需平衡表 1
图表 2：美豆优良率（%）、美国大豆下一年度净销售量累计值（吨） 1
图表 3：进口大豆升贴水（美元/吨）、青岛港港口大豆分销价（元/吨） 2
图表 4：我国月度大豆进口量（万吨）、港口大豆库存（万吨） 3
图表 5：江苏豆油期现价差（元/吨）、豆油库存（万吨） 3
图表 6：马来西亚棕榈油月度库存（万吨）、印度植物油月度库存（千吨） 4
图表 7：国内棕榈油月度进口量（万吨）、全国重点地区棕榈油商业库存（万吨） 5
图表 8：各地棕榈油期现价差（元/吨）、豆棕油现货价差（元/吨） 5
图表 9：沿海油厂菜油提货量（吨）、全国沿海油厂菜油库存（万吨） 6

一、供需分析

1.1 美豆增产预期强，豆油承压

七月能源价格剧烈波动，但豆油受其影响有限，整体呈震荡态势，而 CBOT 大豆在能源价格走强、天气题材与出口强劲的推动下大幅走高。国内豆油持续累库，延续供过于求的格局。

1.1.1 美豆丰产预期强

图表 1：USDA 美豆供需平衡表

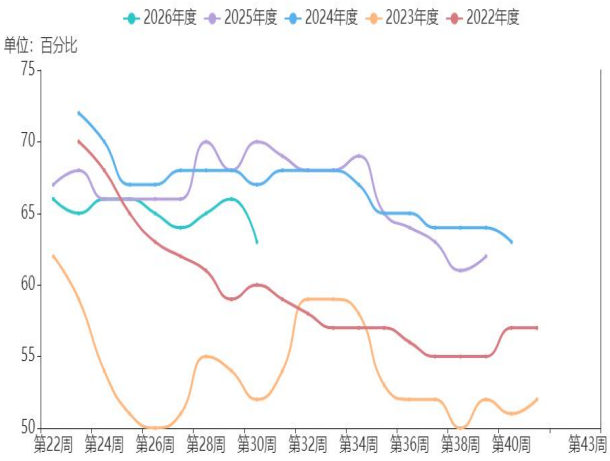
SOYBEANS	2024/25	2025/26 Est.	2026/27 Proj. 六月	2026/27 Proj. 七月
			Million Acres	
种植面积	87.3	81.2	84.7 *	85.4 **
收获面积	86.2	80.4	83.7 *	84.4 **
			Bushels	
单产	50.7	53	53.0 *	53.0 **
			Million Bushels	
期初库存	342	325	340	330
产量	4374	4262	4435	4475
进口量	30	25	25	25
供应总计	4746	4612	4800	4830
压榨量	2445	2650	2750	2750
出口量	1892	1520	1630	1660
种用	70	74	72	72
残值	14	38	38	38
消费总计	4421	4282	4490	4520
期末库存	325	330	310	310
库存消费比	7.35%	7.71%	6.90%	6.86%

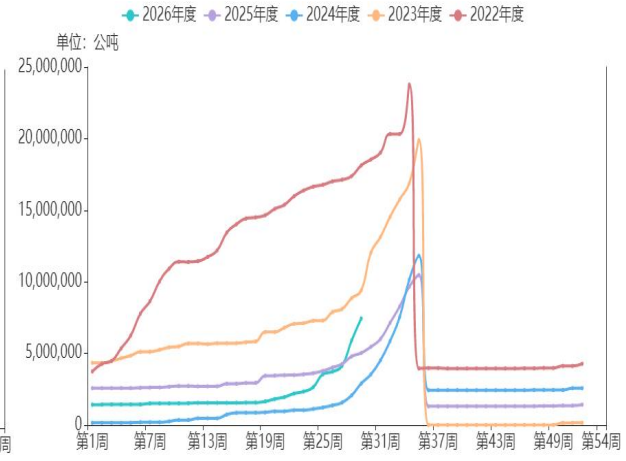
数据来源：华安期货研究院；USDA

美国农业部七月供需报告引用六月底的面积报告，上调美豆播种面积，令美豆新作产量上调 108 万吨，但美豆出口预估同时上调了 108 万吨，导致美豆 26/27 年度期末库存维持在 844 万吨不变。

USDA 数据显示截至 7 月 26 日，大豆优良率降至 63%，是近三年同期最低。七月中下旬部分产区出现高温、降水偏少的现象，而美豆将进入关键生长期，天气题材也将继续影响盘面。

图表 2：美豆优良率（%）、美国大豆下一年度净销售量累计值（吨）





数据来源：华安期货研究院；USDA；钢联数据

USDA 周度出口销售报告显示七月美豆的销售持续好转，尤其是对华销售量大增，在出口需求强劲的背景下，CBOT 大豆下方空间有限。

根据美国农业部发布的成本预测，2026 年美豆种植成本约 678.25 美元/英亩，较 2025 年高 20.19 美元/英亩，即便是沿用趋势单产 53 蒲式耳/英亩的数据进行推算，美豆种植成本也在 1250 美分/蒲式耳以上，如果单产潜力上升至 55 蒲式耳/英亩，那么美豆成本也在 1230 美分/蒲式耳。八月供需报告将根据田间调查而调整美豆单产，也是市场的关注点，若单产比趋势单产 53 低，那么美豆种植成本偏高仍会助力美豆上行。

1.1.2 巴西大豆升贴水坚挺

中国对采购美豆并未对巴西大豆升贴水造成太大冲击，反映我国对巴西大豆的采购仍在持续，目前南美大豆升贴水强势上行，且伴随南美库存的下降，未来升贴水仍将坚挺。

图表 3：进口大豆升贴水（美元/吨）、青岛港港口大豆分销价（元/吨）



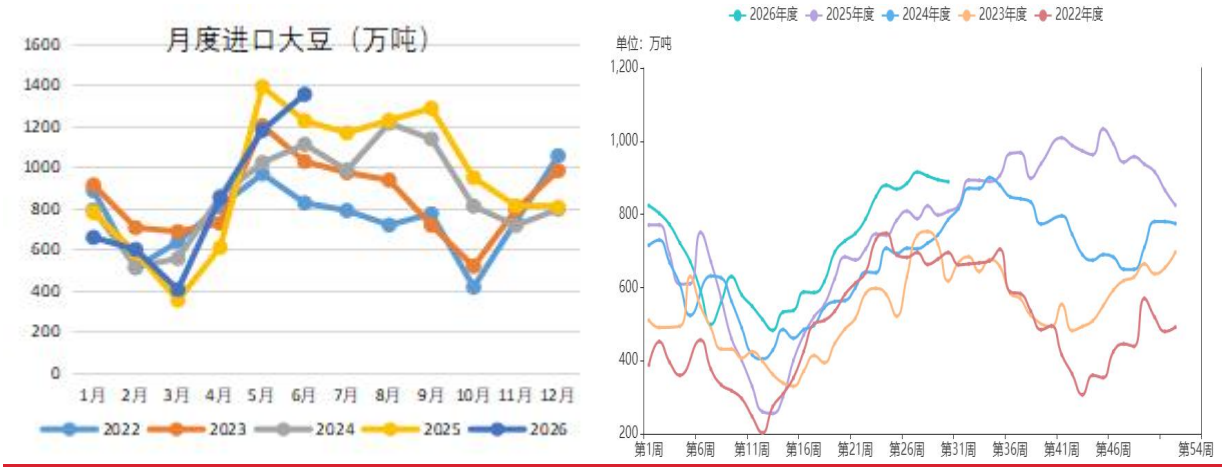
数据来源：华安期货研究院；同花顺；钢联数据

目前国际大豆市场的关注点在美豆产区天气，出口节奏上。

1.1.3 八月油脂需求有望好转

巨量南美大豆到港的背景下，无论是进口大豆的库存，还是国内豆油的库存，都仍处于季节性累库，供应转宽松格局。

图表 4：我国月度大豆进口量（万吨）、港口大豆库存（万吨）

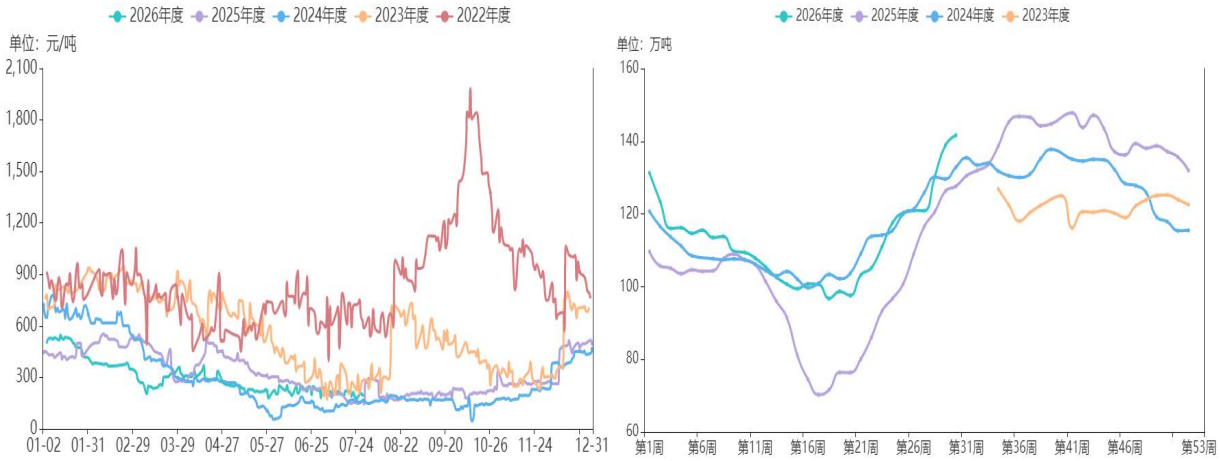


数据来源：华安期货研究院；海关总署；钢联数据

海关数据显示我国 6 月进口大豆 1354.7 万吨，同比增长 10.46%，环比增长 14.89%，创历史同期新高，上半年总共进口大豆 5015.4 万吨，同比增长 1.5%。钢联数据显示截至 7 月 24 日全国港口大豆库存 724.3 万吨，同比去年增加 14.98%。

钢联数据显示，截至 7 月 24 日，全国豆油商业库存 141.64 万吨，同比去年增幅 10.98%。油厂开机率处于高位，豆油供应增加，七月的豆油基差维持弱势，反映终端提货意愿有限。

图表 5：江苏豆油期现价差（元/吨）、豆油库存（万吨）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

八月是开学季，多数学校食堂有备货需求，叠加九十月份到来的双节，油脂需求有望好转，豆油累库速度或减慢。

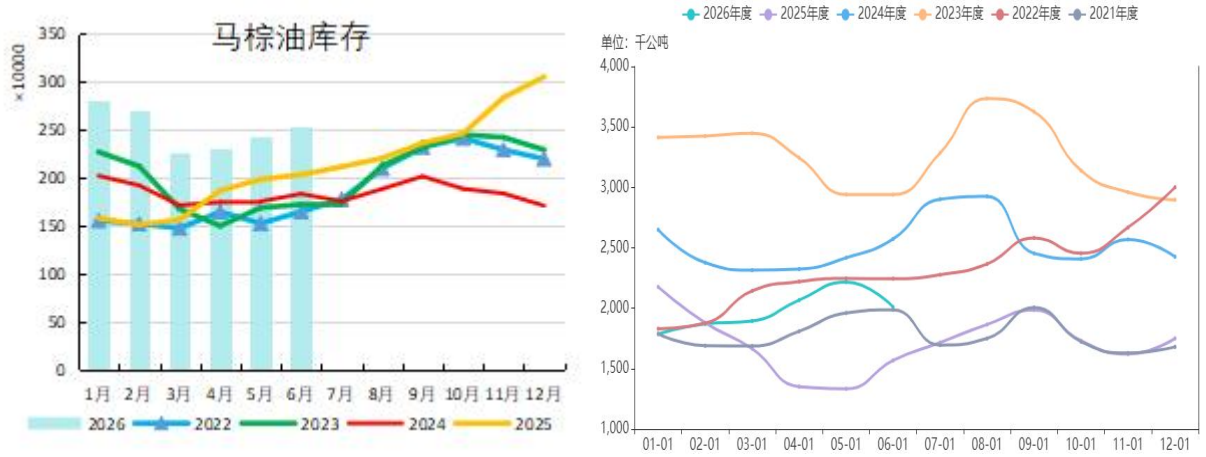
1.2 棕榈油供需偏宽松

1.2.1 产地棕榈油供需格局依旧宽松

马来西亚棕榈油局月报显示 6 月底马棕油库存环比增加 4.79%至 254.41 万吨，

连续第三个月上升，目前产地棕榈油仍处于增产周期内。船货检验机构 ITS 数据显示 7 月 1-25 日马棕油出口环比增加 15.9%，SPPOMA 数据显示同期马棕油产量环比下降 0.11%。在高库存背景下，产地棕榈油供需格局整体趋于宽松。

图表 6：马来西亚棕榈油月度库存（万吨）、印度植物油月度库存（千吨）



数据来源：华安期货研究院；同花顺；钢联数据

7 月 1 日起印尼实施 B50 生物柴油强制掺混政策，援引文华财经消息，印尼国有能源公司 Pertamina Patra Niaga 已根据政府强制要求开始分销，该规定要求柴油燃料须含有 50%的棕榈油基生物柴油成分。不过为了消化完现有的 B40 生物柴油库存，印尼给了三个月的过渡期。印尼已将 2026 年棕榈油基生物柴油配额提高至 1675 万千升，较最初分配的 1565 万千升上调 6.8%。

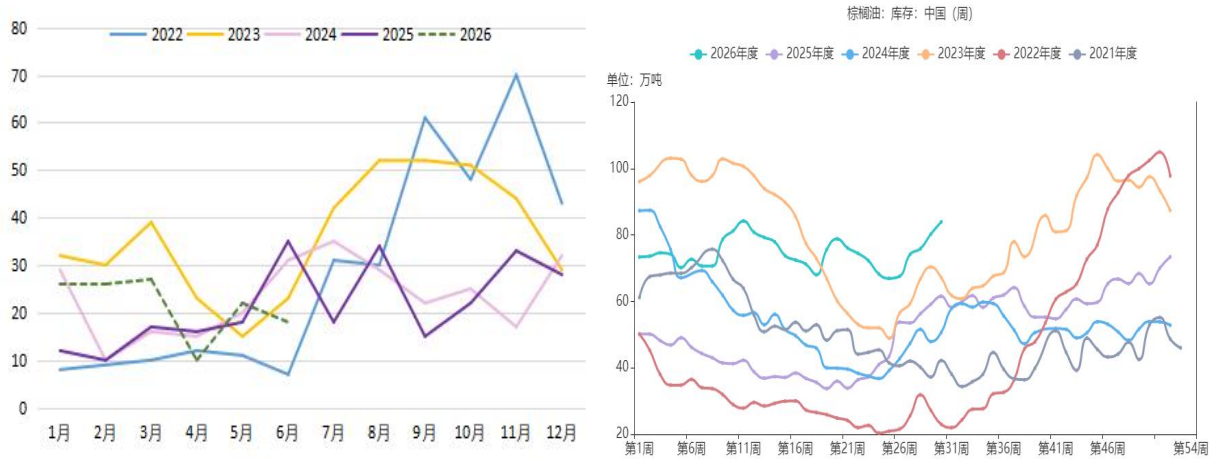
随着印尼棕榈油政策的调整，叠加厄尔尼诺题材，市场预计远月棕榈油价格在供需转紧，价格中枢有望上移。

印度炼油协会数据显示，6 月印度植物油库存降至 200.9 万吨，而 6 月植物油进口量环比下降 16%至 115 万吨，不过印度将在 8-11 月迎来包括排灯节在内的一系列节日，油脂的进口需求预计持续增强。援引文华财经消息，印度溶剂萃取商协会执行董事 B.V.Mehta 及其他四位行业官员表示，7 月至 10 月间进口量预计将增至月均 150 万吨。

1.2.2 国内供强需弱格局延续

海关数据显示 6 月我国棕榈油进口量为 18 万吨，较去年同期下降 49.5%，但上半年累计进口棕榈油同比增加 20.7%。钢联数据显示，截至 7 月 24 日当周，全国重点地区棕榈油商业库存 83.91 万吨，周同比去年增加 36.33%，依旧处于同期高位。

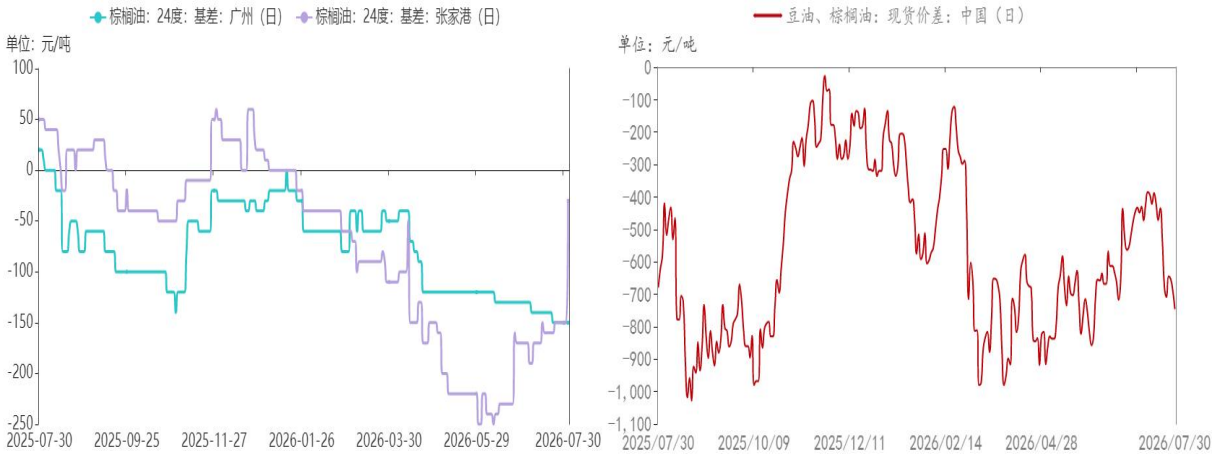
图表 7：国内棕榈油月度进口量（万吨）、全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



数据来源：华安期货研究院；同花顺；钢联数据

近一个月来棕榈油现货价格并未有显著起色，广州地区基差仍在持续走弱，张家港地区基差虽有所走强但维持深度负值，结合高企的库存反映当前国内棕榈油的需求疲弱，终端仍以刚需采购为主。豆棕现货价差倒挂程度加深对棕榈油的需求也产生抑制。

图表 8：各地棕榈油期现价差（元/吨）、豆棕油现货价差（元/吨）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

基本面来看，产地高库存，且季节性增产还在继续，不过在厄尔尼诺与印尼 B50 题材下，棕榈油价格下方支撑较强，远月合约仍有一定的上行驱动。

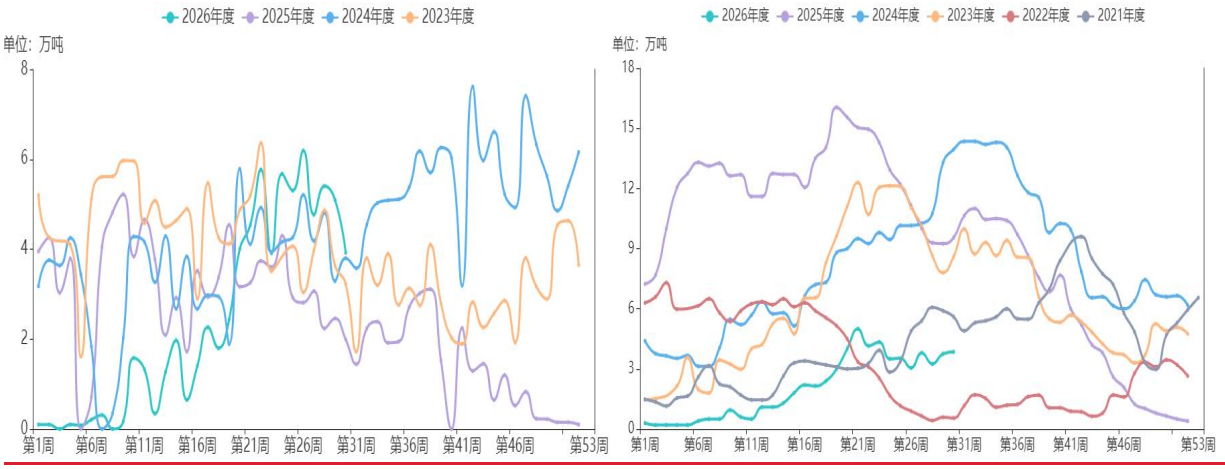
1.3 菜油供需紧平衡

七月在美豆带动下，ICE 菜籽大幅走高，创下近三年高点。加拿大产区天气题材虽然在市场中反复出现，但加拿大农业部在公布的月报中将 26/27 年度菜籽产量预估上调 180 万吨至 2100 万吨，因创纪录的种植面积与偏高的单产预期将持续作用于盘面，未来国际菜籽价格上方空间有限。

国际菜籽市场仍在关注各产区天气，加拿大大草原产区天气目前正常，澳大

利亚菜籽后续能否受到厄尔尼诺气候的冲击，市场也在观望。

图表 9：沿海油厂菜油提货量（吨）、全国沿海油厂菜油库存（万吨）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

根据钢联调研，截至 7 月 24 日沿海地区压榨厂菜油库存为 3.85 万吨，月环比下增加 26.23%。七月中旬前后两广地区部分油厂出现断籽停机，造成本月的菜油建库速度持续偏慢，而目前油厂菜油的库存也处于近年来同期偏低水平，反映菜油现货的供需格局依旧偏紧。但目前加拿大菜籽到港节奏已经恢复正常，进口油菜籽原料供应宽裕，后续压榨规模有望进一步扩大，菜油的供应也有望继续转向宽松。

8 月油脂需求在各方备货下有望迎来好转，菜油的供需紧平衡的格局或仍要持续。

二、市场展望

七月美豆在天气与出口双利好的题材下大幅走高，但随着产区天气的好转以及能源的走弱，CBOT 大豆自高位回落，后续在美豆增产的预期中，CBOT 大豆将缺乏上行动力，从成本端压制豆油价格。国内维持大豆到港量大、油厂开机率高、豆油继续累库的局面，但八月在备货的提振下，豆油需求有望好转，价格下方空间有限。

印尼 B50 已经开始实施，远月棕榈油存在供需偏紧的预期，价格有一定支撑。近月无论是产地还是主销区的库存都处于偏高水平，且倒挂加深的豆棕价差也令棕榈油需求处于弱势，终端提货意愿不强，近月价格承压。

加拿大农业部在公布的月报中将 26/27 年度菜籽产量预估上调 180 万吨至 2100 万吨，天气题材的时间窗口不断缩短，在加拿大菜籽增产较强的预期下，国际菜籽价格预计弱势运行，自成本端难以给菜油价格支撑。国内油厂菜油建库速

度缓慢，目前仍处于供需紧平衡，但随着加菜籽到港节奏恢复，油厂开机率有望回升，未来供需格局有望转宽松。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

单位：华安期货研究院（投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776 号）
作者：何濛 分析师 从业/投资咨询证号 F3033829/Z0014543
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：杜贤利 F03095127/Z0017391
终审：闫丰 F0251054/Z0001643