

油脂周报：多因素助推多头情绪，油脂呈现震荡上涨

研究员：张盼盼
期货从业证号：F03119783
投资咨询证号：Z0022908



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

第二部分 周度数据追踪

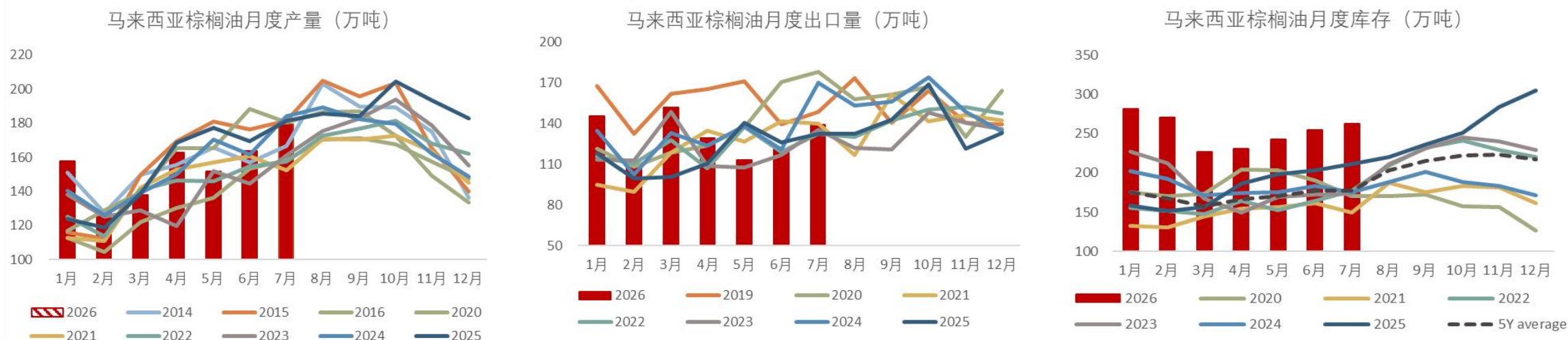
逻辑梳理

- 本周MPOB报告马棕7月如期增产累库，报告影响较为中性，USDA报告显示美豆单产小幅下调，面积上调，整体符合市场预期，阶段性利空出尽，菜油现货市场未点价盘较多，叠加原油震荡上涨等助推多头情绪，油脂涨势较为明显。基本上，目前棕榈油处于增产旺季，8月马棕高库存或持续。国内棕榈油库存持续小幅累库，库存较为偏高，棕榈油缺乏强有力的上涨驱动，地缘时有扰动，增加盘面波动。远期大豆压榨利润不佳，商业买船较少，国储大豆拍卖导致货权集中在中字头手中，有利于中字头挺价。目前豆油库存处于同期高位水平，大豆供应充足，油厂压榨量预计维持高位，豆油维持高位震荡运行中，底部支撑较为明显。近期国内菜籽到港偏缓、以及还储等菜油阶段性供应偏紧，菜油重心抬升，近日国内存在菜籽买船，下游消费清淡，后期菜籽到港宽松预期，或将抑制单边上涨空间，关注菜籽产地天气情况和地缘变化。

策略

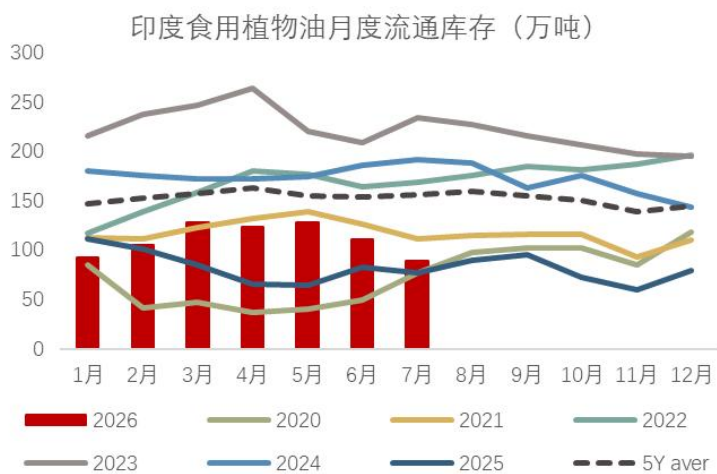
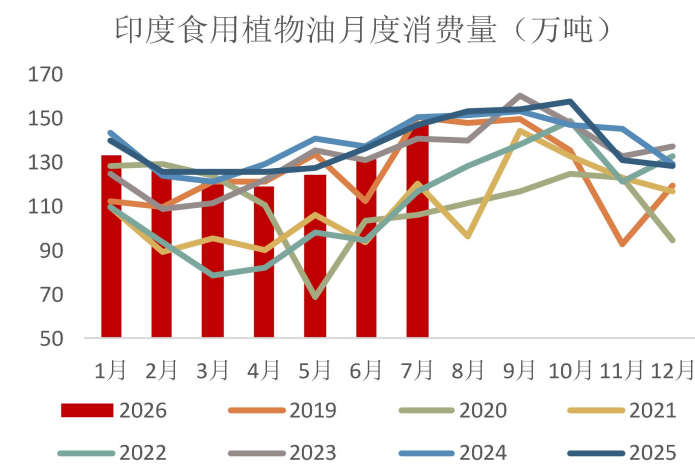
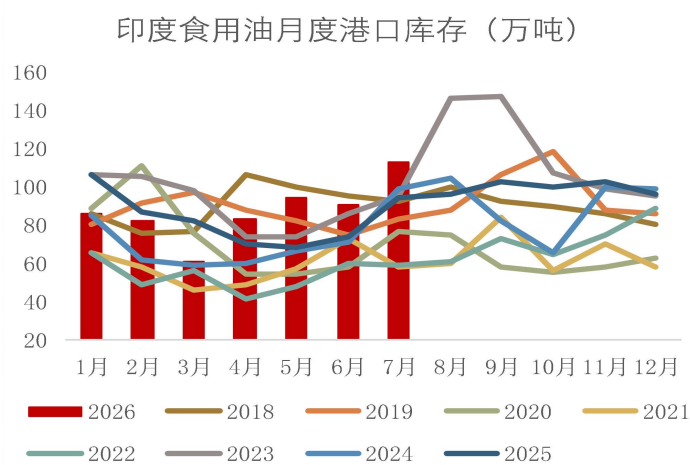
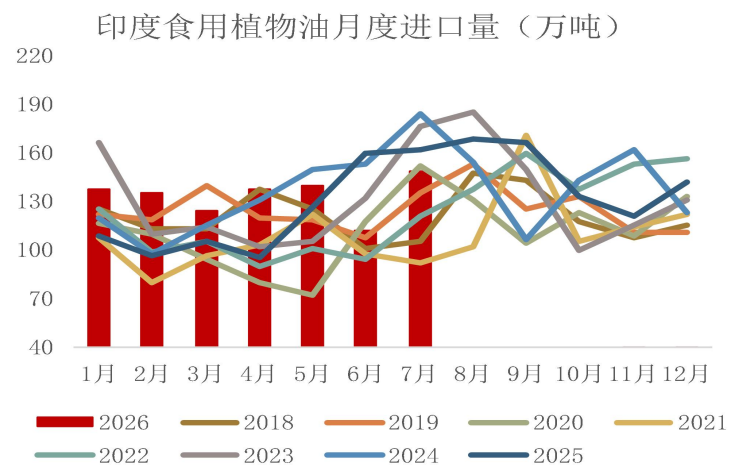
- **单边策略：**短期市场博弈性较强，无单者建议暂时观望，可考虑油脂大回调时逢低做多。
- **套利策略：**观望。
- **期权策略：**观望。(观点仅供参考,不作为买卖依据)

国际市场—马棕7月如期增产累库，报告影响较为中性



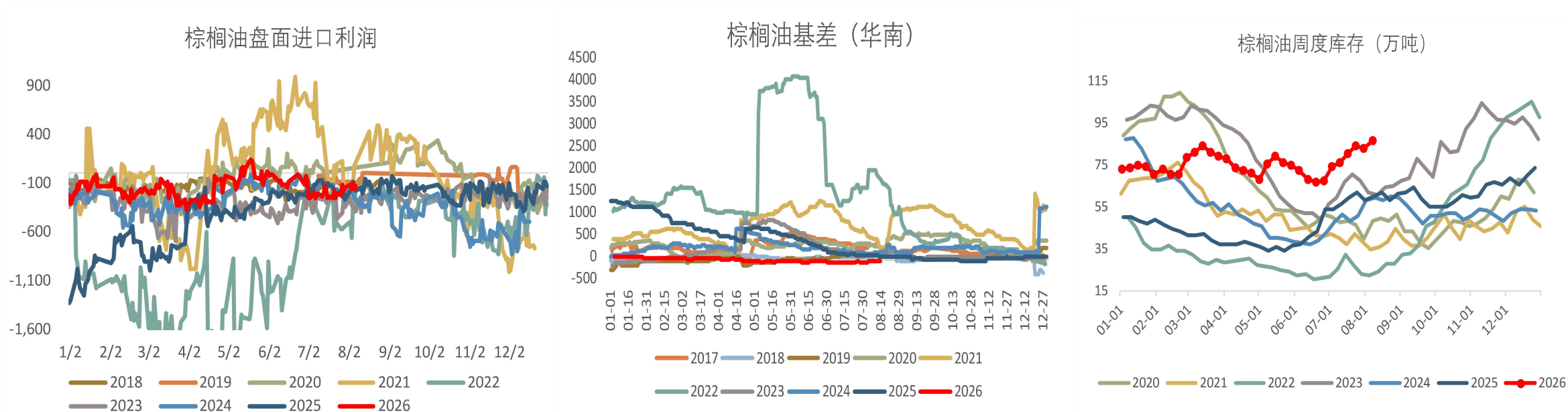
- MPOB数据显示，马棕7月期末库存累库至263万吨，环比增3%。其中产量增9%至179万吨，略高于预估机构以及MPOA预估的增产7.5%，处历史同期中性偏高水平；出口增15%至139万吨，增幅略高于市场预期，但仍略低于5年均值；表观消费降至37万吨，报告影响中性。
- 对于8月，SPPOMA预计马棕8月1-10日产量环比减少9.73%，减幅较前5日有所扩大，不过产地干旱逐渐明显，尤其是东马地区，预计8月马棕产量仍将保持偏高水平；出口方面，ITS数据显示，马棕8月1-10日出口增加2.6%，预计8月库存或将继续累库至270万吨+，高库存持续。

国际市场—7月印度食用油进口大增，渠道库存继续去库



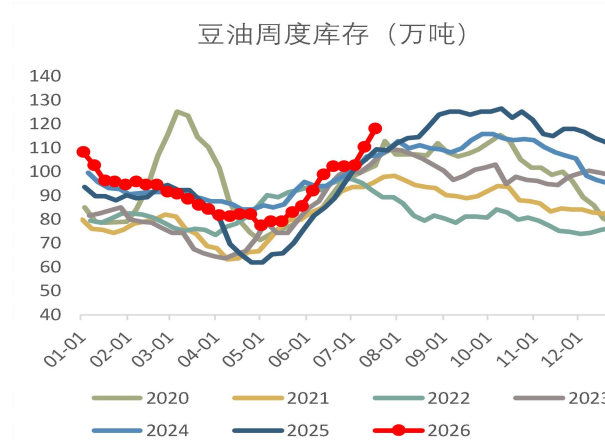
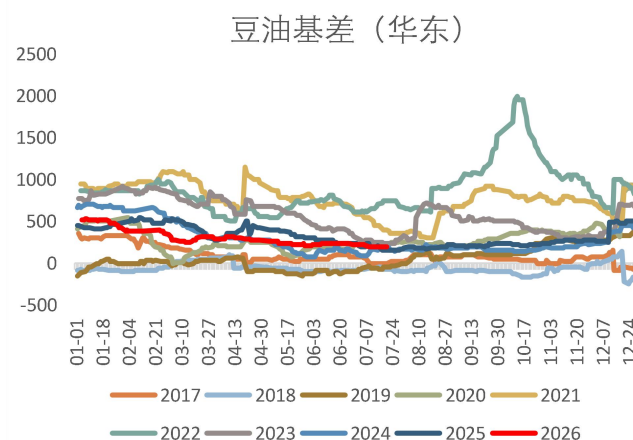
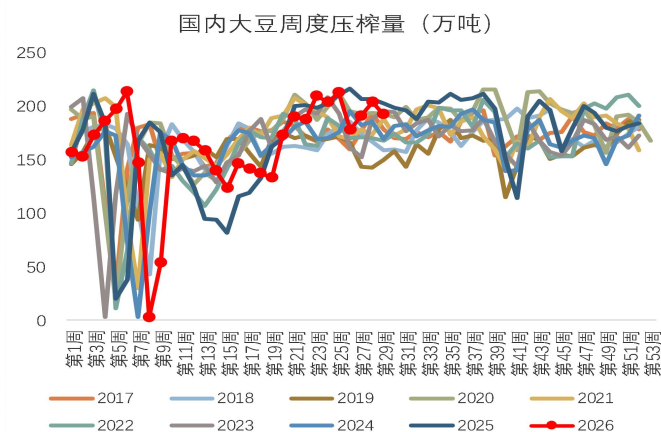
- SEA数据显示7月印度食用油进口约148万吨，环比增加37万吨，处于5年均线上，其中棕榈油进口约73万吨，低基数下环比增加24万吨，豆油进口大增至50万吨，环比增加12万吨，处于历史同期高位，葵油进口略增至25万吨，环比增加1万吨。
- 库存方面，7月食用油港口库存增至113万吨，环比增加22万吨，处于历史同期偏高水平，其中棕榈油库存小累至37万吨，略高于5年均值水平，豆油库存大增至40万吨的高位，葵油库存也累至36万吨的高位。值得一提的是，7月食用油流通库存降至89万吨的偏低水平，这使得食用油总库存与上月基本持平，仍处于历史同期较为偏低水平。
- 目前印度对于葵油偶有进口利润，豆棕价差震荡偏弱运行，处于历史同期偏低水平，预计8月印度食用油进口或将仍会有所增加。

国内棕榈油—棕榈油买船有所增加，库存仍处偏高水平



- 截至2026年8月7日，全国重点地区棕榈油商业库存为86.56万吨，环比增加3.48万吨，增幅4.19%，棕榈油有所累库，仍处于历史同期偏高水平。产地报价持稳，盘面进口利润倒挂170左右，倒挂幅度有所收窄，据不完全统计本周存在9船近月买船，均为9月船期。
- 现货市场交投情绪一般，下游维持刚需采购，关注后期国内买船及到港情况。**目前棕榈油移仓换月至01合约，地缘扰动再起原油重新站成90关口，菜油现货市场未点价盘较多等助推油脂多头情绪，棕榈油震荡上涨至区间偏上沿，不过目前棕榈油在基本面偏弱之下上涨幅度可能较为有限，短期棕榈油仍受宏观、产地政策以及地缘因素影响，波动增加，预计棕榈油短期维持震荡运行，01或在9400-9900之间运行，仍需关注地缘变化。**

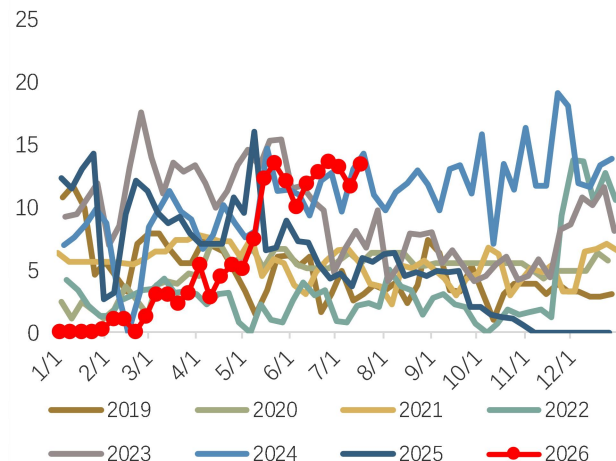
国内豆油—豆油基差持稳运行，豆油底部价格仍坚挺



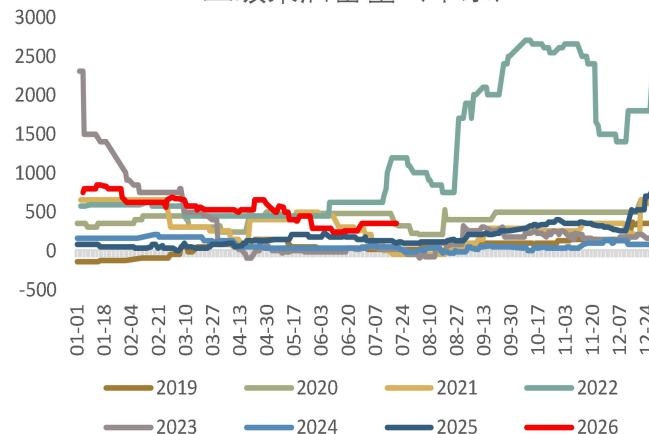
- 上周国内油厂大豆实际压榨量233.3万吨，较上一周实际压榨量增0.72万吨，实际开机率为64.24%。114家样本调研显示，截至2026年8月7日，全国豆油商业库存137.61万吨，环比上周减少0.28万吨，降幅0.20%。目前豆油仍处于历史同期偏高水平，豆油基差持稳运行，远月基差合同成交放量，下游提货节奏回升，豆油库存压力稍缓解。
- 远期大豆压榨利润不佳，商业买船较少，国储大豆拍卖导致货权集中在中字头手中，有利于中字头挺价。目前豆油库存处于同期高位水平，大豆供应充足，油厂压榨量预计维持高位，豆油维持高位震荡运行中，短期01区间或在8300-8700之间震荡，仍需关注地缘变化。

国内菜油—菜油近月基差坚挺，现货流通量偏紧格局未变

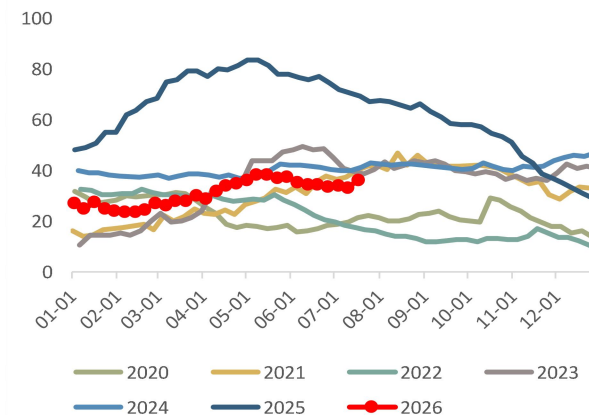
菜籽周度压榨量（万吨）



三级菜油基差（华东）



菜油周度库存（万吨）



- 上周沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.5万吨，开机率35.98%，较前一周有所增加。截至8月7日，沿海地区主要油厂菜籽库存27.18万吨，环比上周减少8.6万吨；截至2026年8月7日，全国主要地区菜油库存总计51.9万吨，较上周增加0.8万吨，处于历史同期较为中性略偏低水平。欧洲菜油 FOB报价持稳1200美元附近，欧菜油进口利润倒挂有所扩大至-2000附近，国内现货基差延续坚挺状态，短期现货流通量偏紧格局未变。
- 现货市场未点价盘较多等助推多头情绪，近期国内菜籽到港偏缓、还储等菜油阶段性供应偏紧，菜油重心稳步抬升，目前菜油为三大油脂中基本面较好的一个，菜油处于油脂中多配的品种。不过终端处于消费淡季，仅零星刚需采购，叠加远期菜籽丰产及到港宽松预期，或将抑制单边上涨空间，关注菜籽产地天气情况和地缘变化。

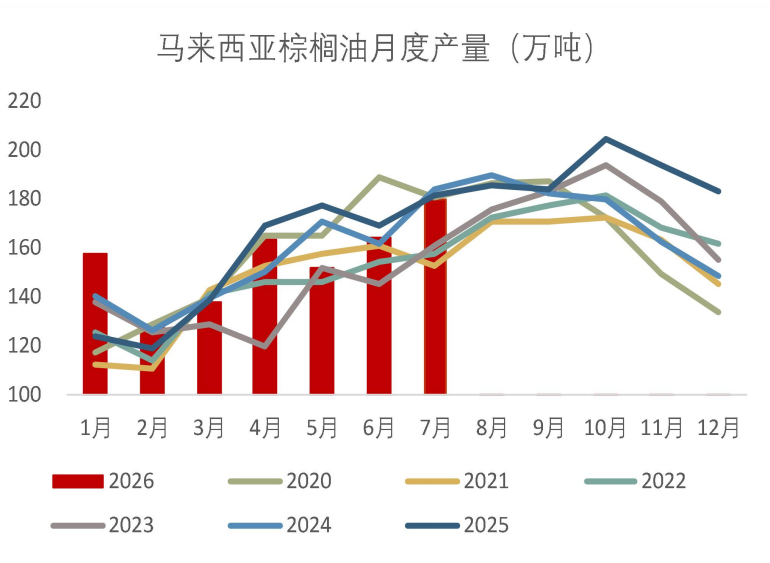
第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

2

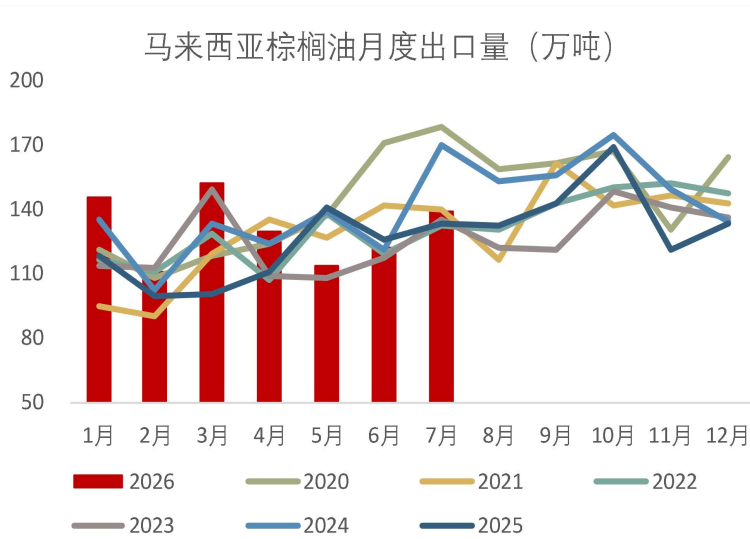
第二部分 周度数据追踪

16

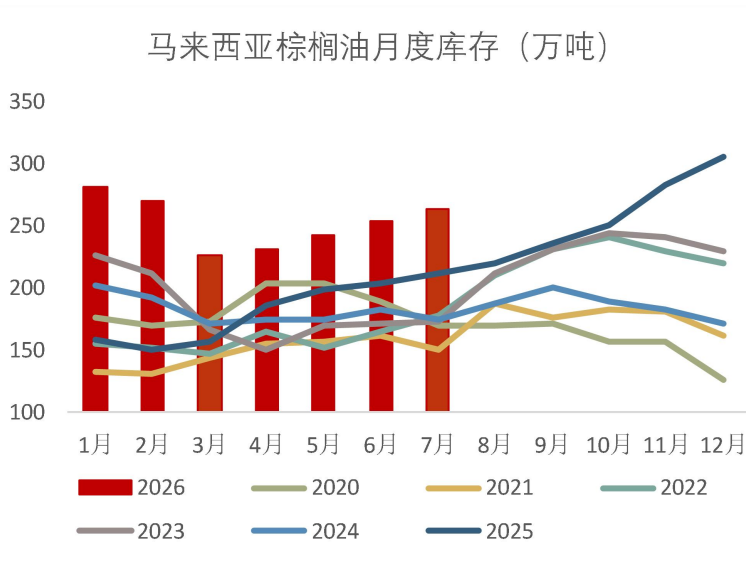
马来毛棕油月度产量（单位：万吨）



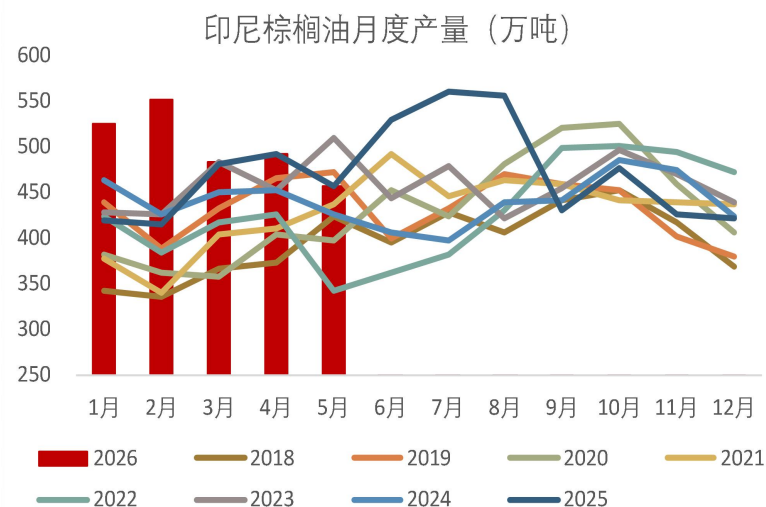
马来棕榈油月度出口（单位：万吨）



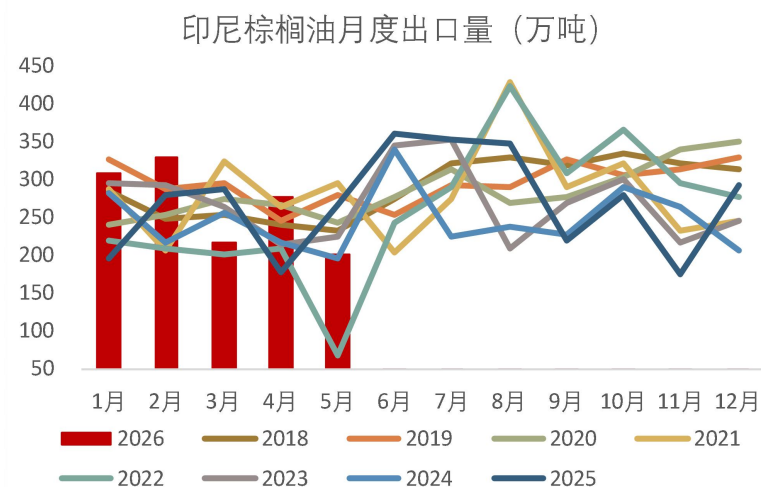
马来棕榈油月度库存（单位：万吨）



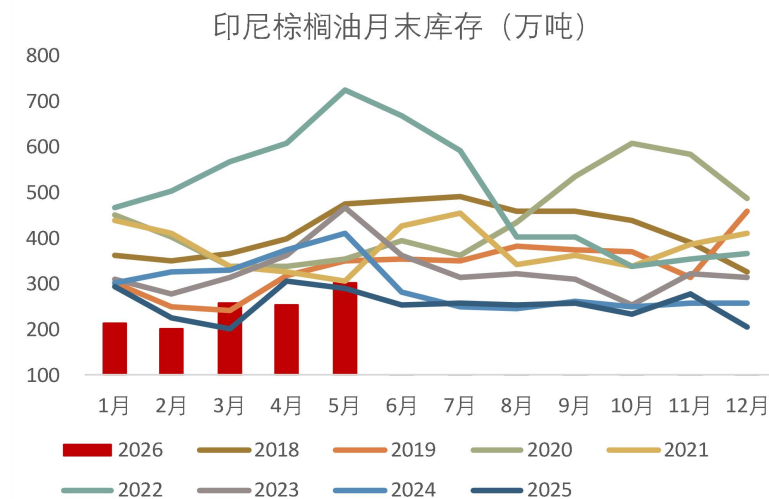
印尼棕油月度产量（单位：万吨）



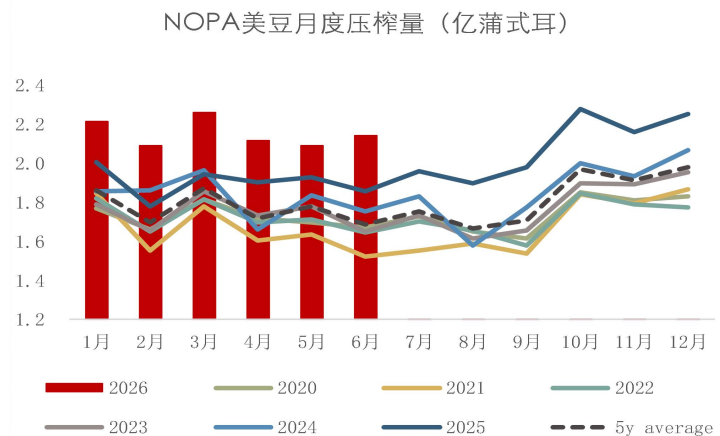
印尼棕榈油月度出口（单位：万吨）



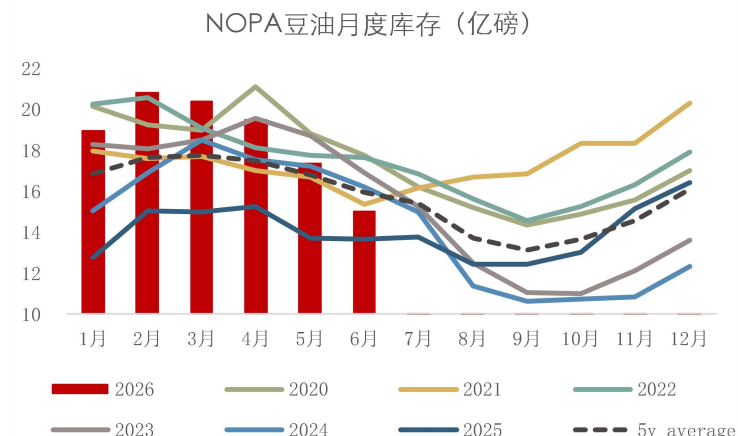
印尼棕油月度库存（单位：万吨）



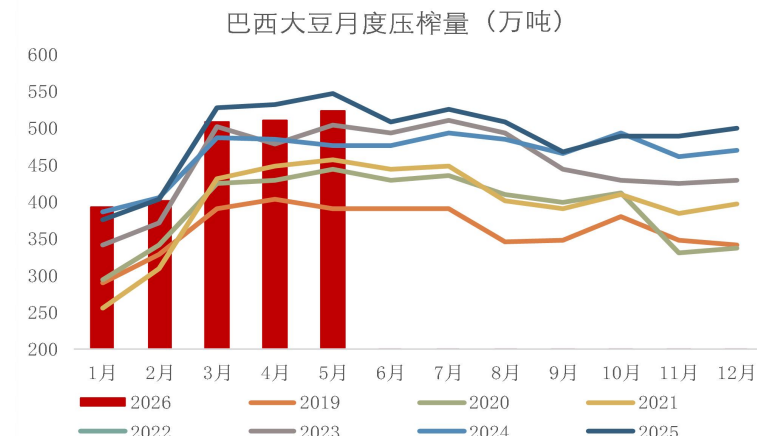
NOA美豆压榨量 (单位: 亿蒲式耳)



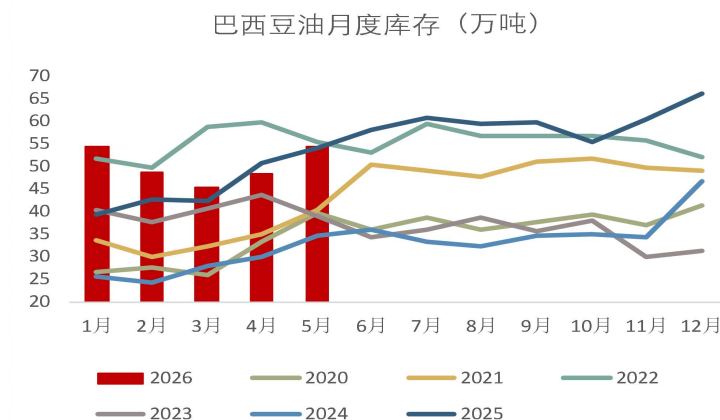
NOA美豆油月度库存 (单位: 亿磅)



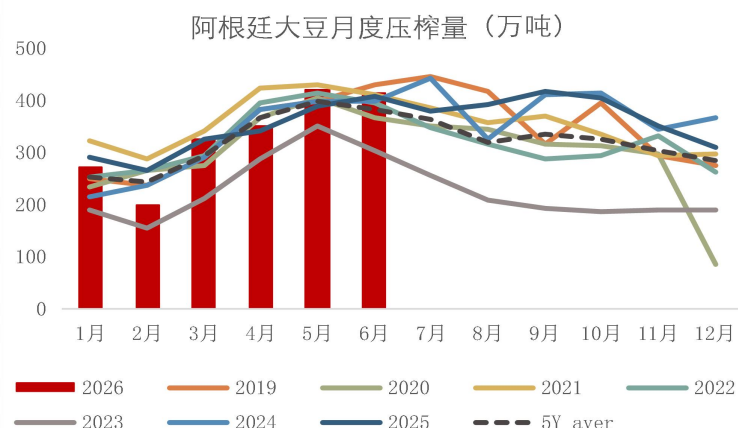
巴西大豆月度压榨量 (单位: 万吨)



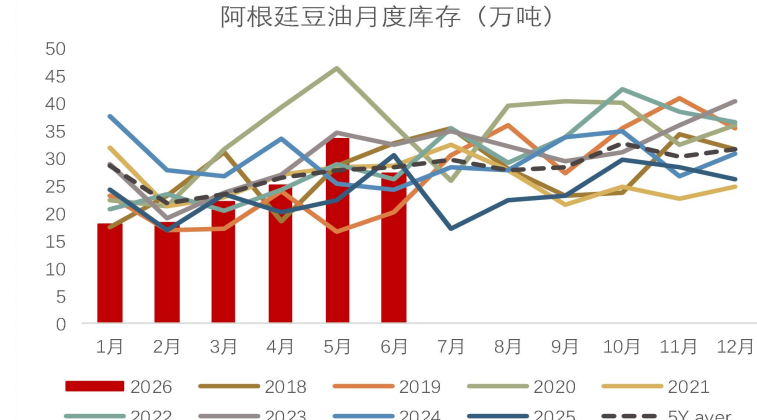
巴西豆油月度库存 (单位: 万吨)



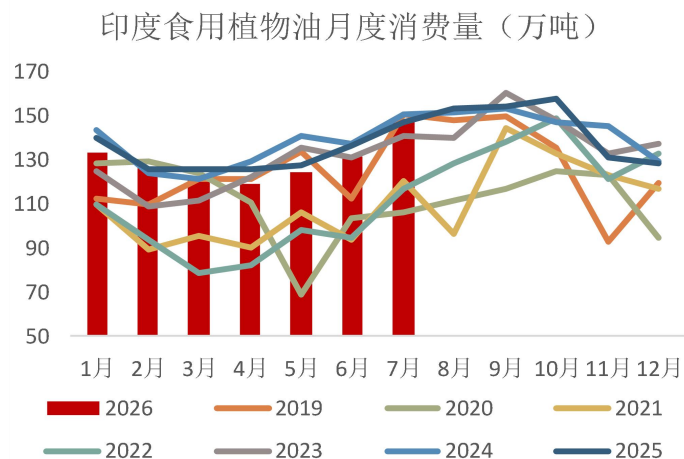
阿根廷大豆月度压榨 (单位: 万吨)



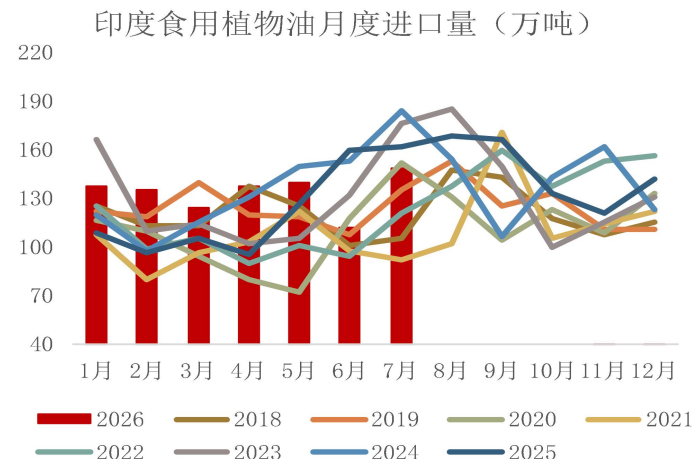
阿根廷豆油库存 (单位: 万吨)



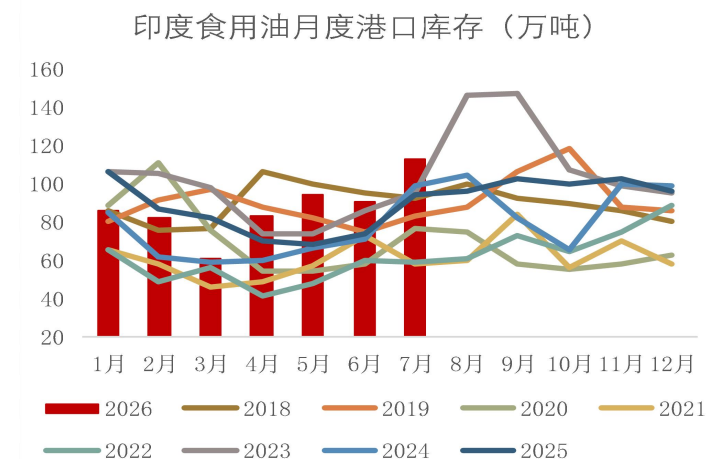
印度食用油月度消费（单位：万吨）



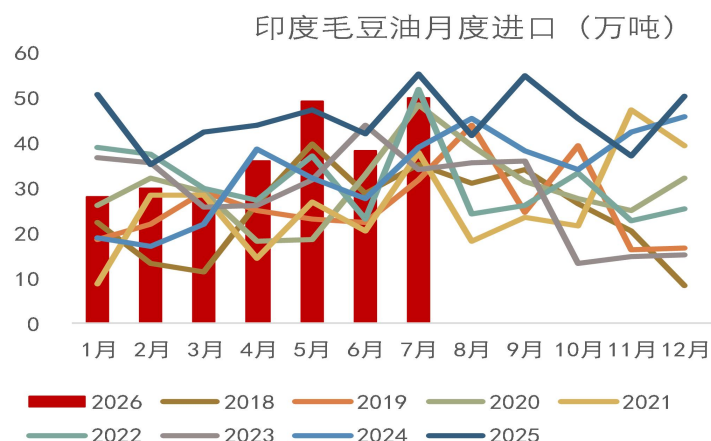
印度食用油月度进口（单位：万吨）



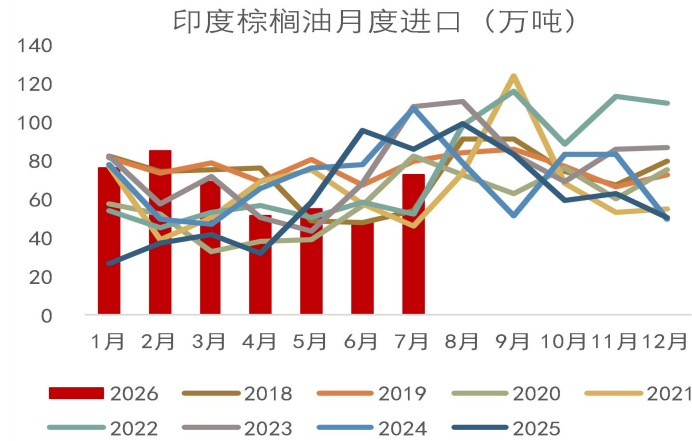
印度食用油港口库存（单位：万吨）



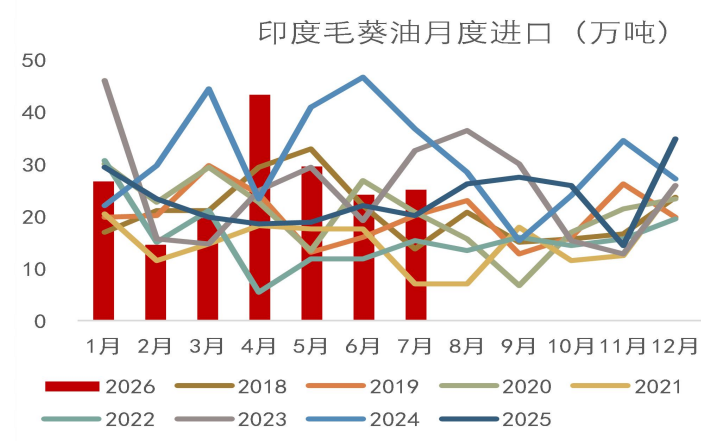
印度豆油月度进口（单位：万吨）



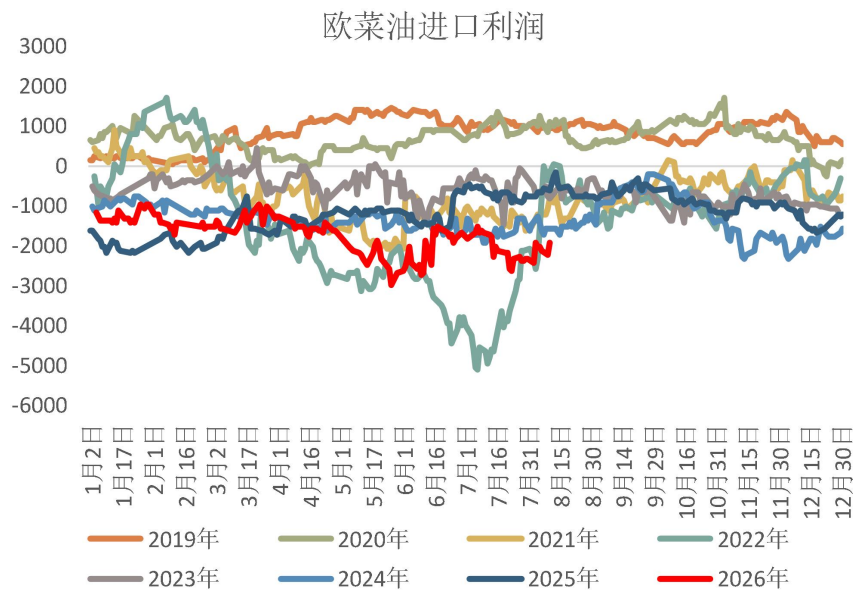
印度棕榈油月度进口（单位：万吨）



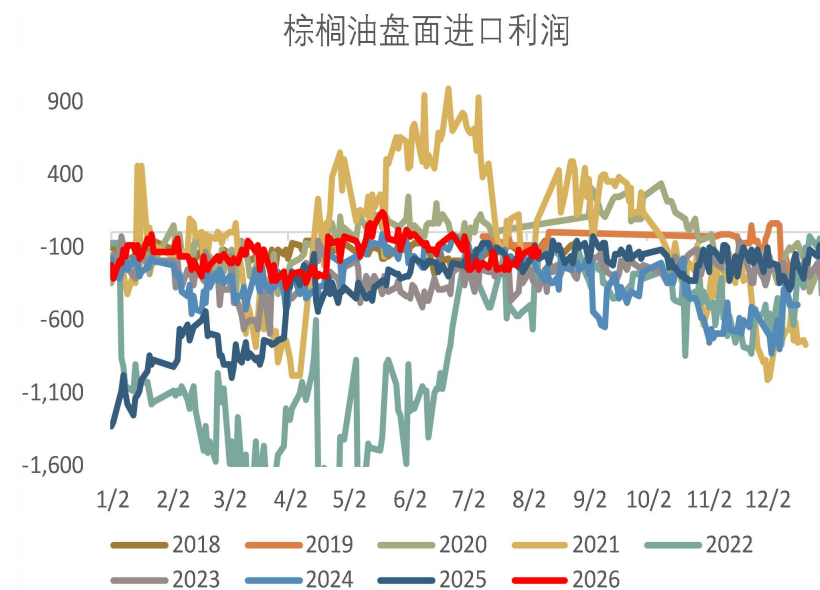
印度葵油月度进口（单位：万吨）



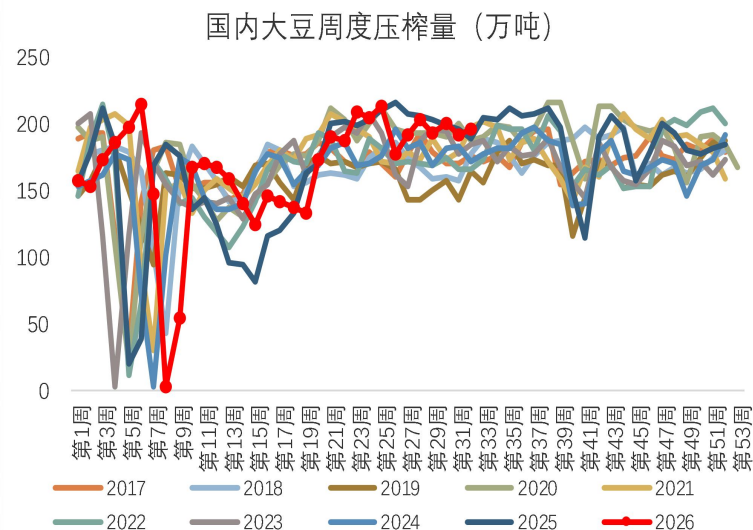
国内菜油进口利润（单位：元/吨）



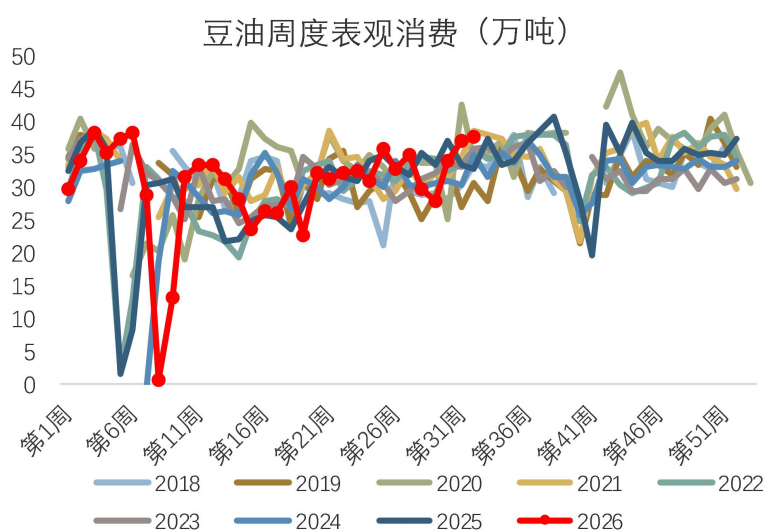
国内24度棕榈油进口利润（单位：元/吨）



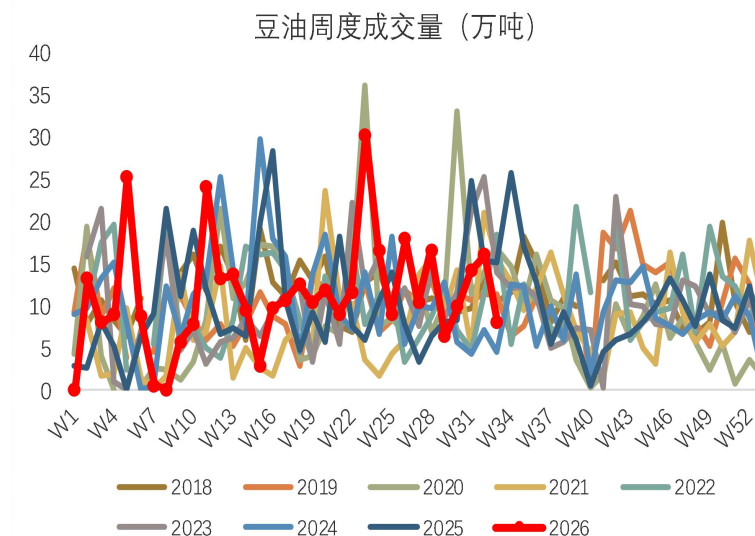
大豆周度压榨量 (单位: 万吨)



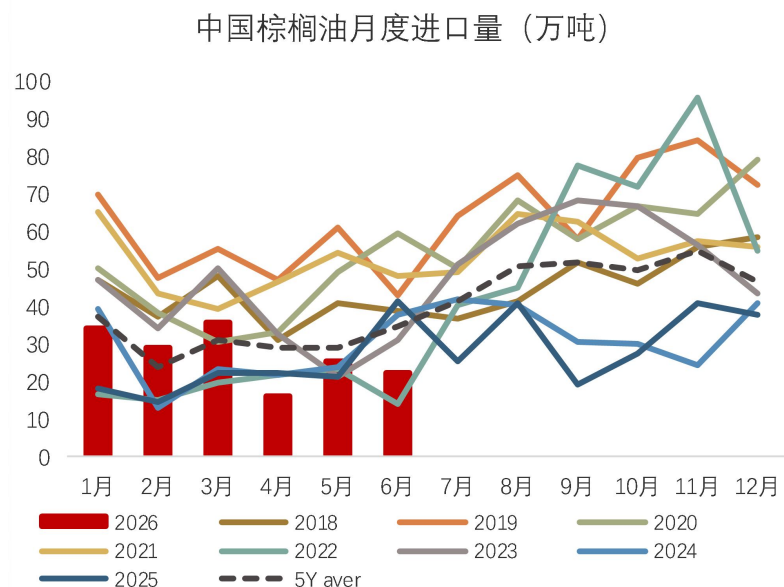
豆油周度消费量 (单位: 万吨)



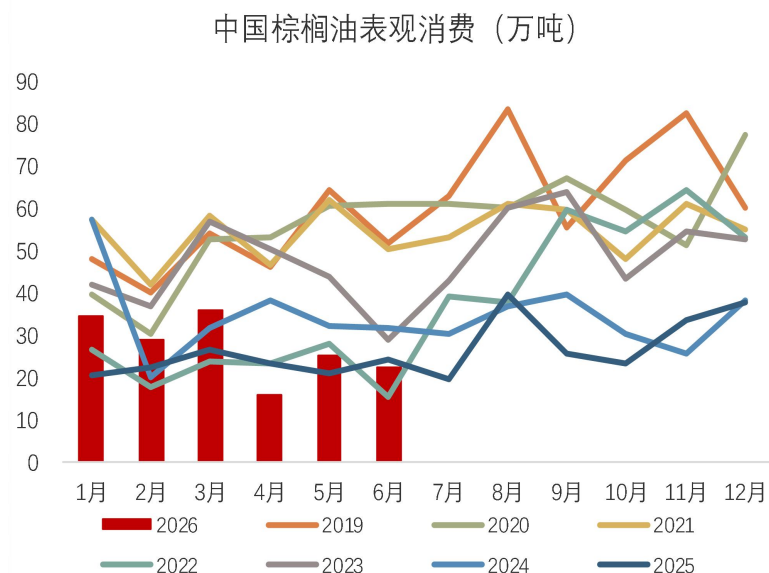
豆油周度成交量 (单位: 万吨)



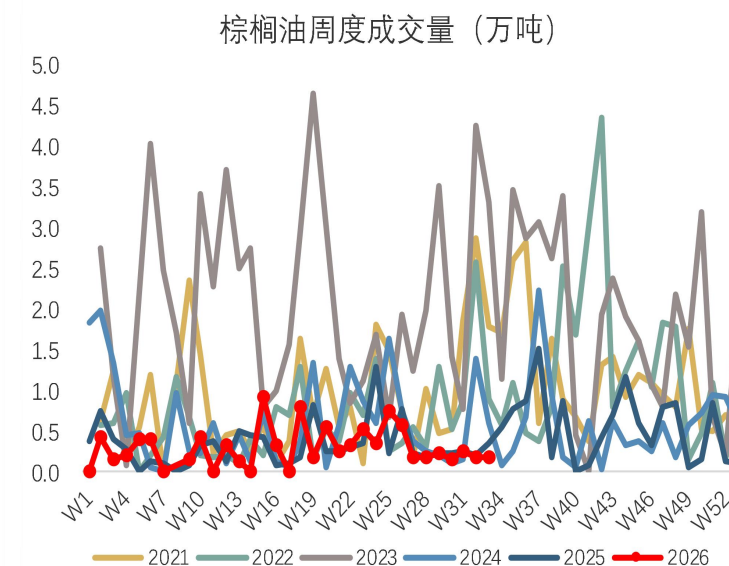
棕榈油月度进口量 (单位: 万吨)



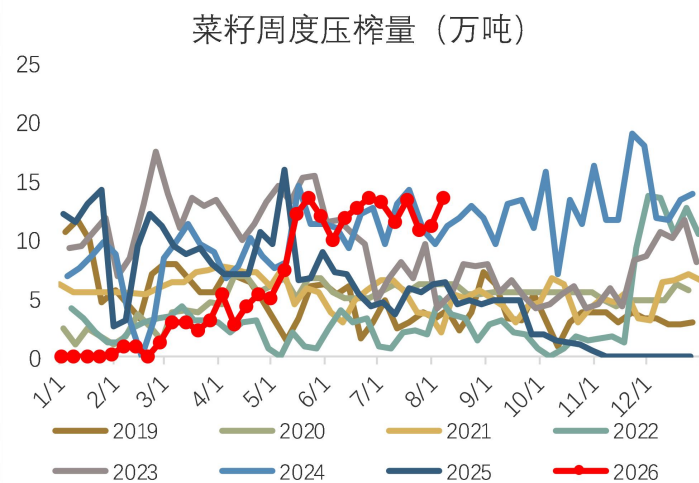
棕榈油月度走货量 (单位: 万吨)



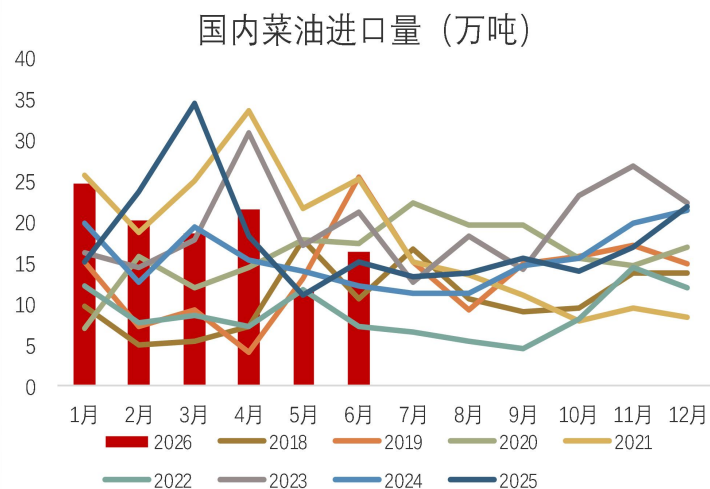
棕油周度成交量 (单位: 万吨)



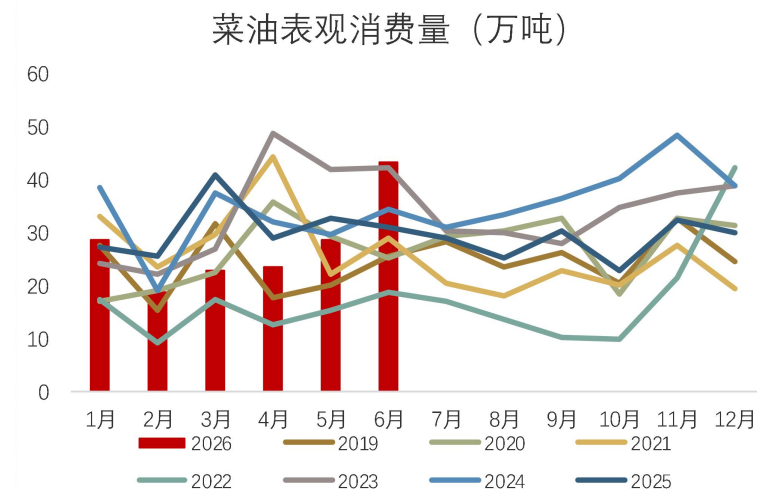
国内菜籽周度压榨量 (单位: 万吨)



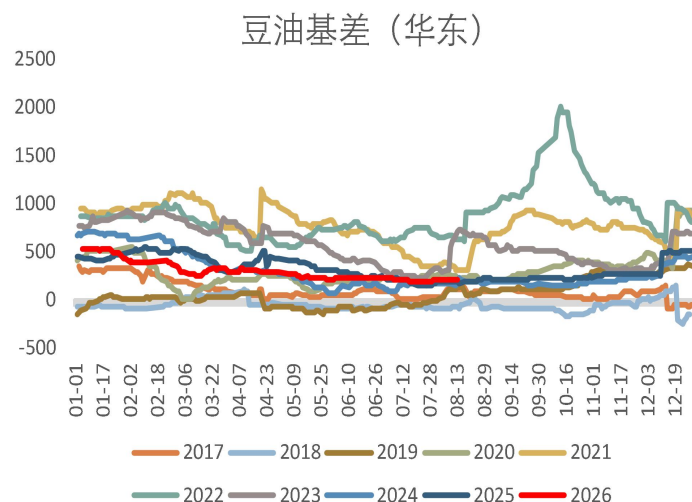
国内菜油进口量 (单位: 万吨)



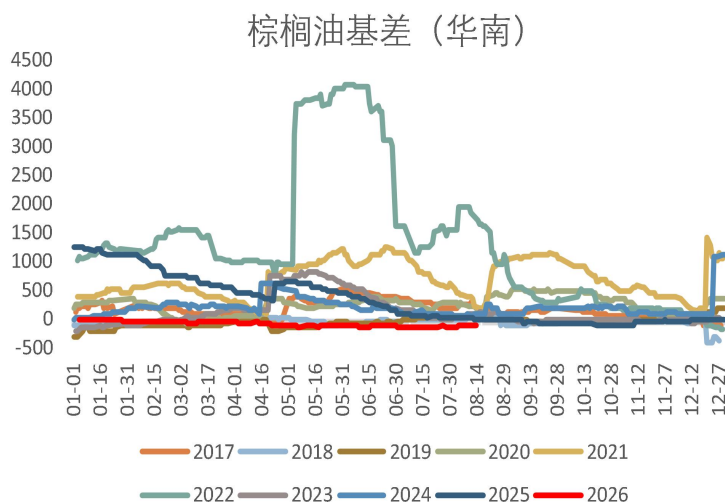
国内菜油月度消费量 (单位: 万吨)



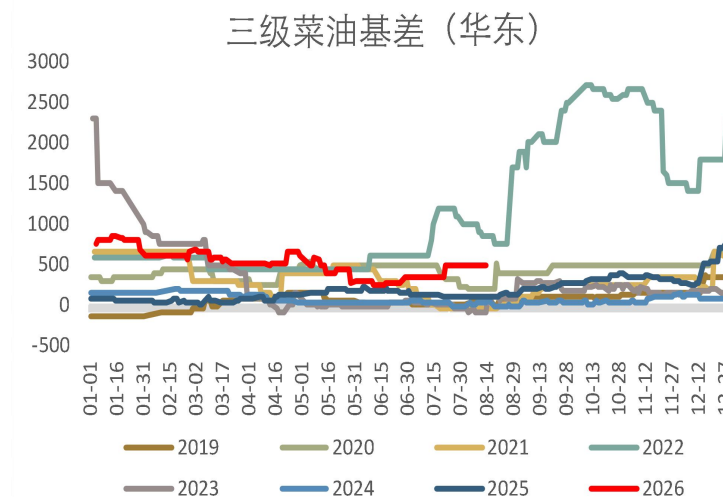
一级豆油现货基差 (单位: 元/吨)



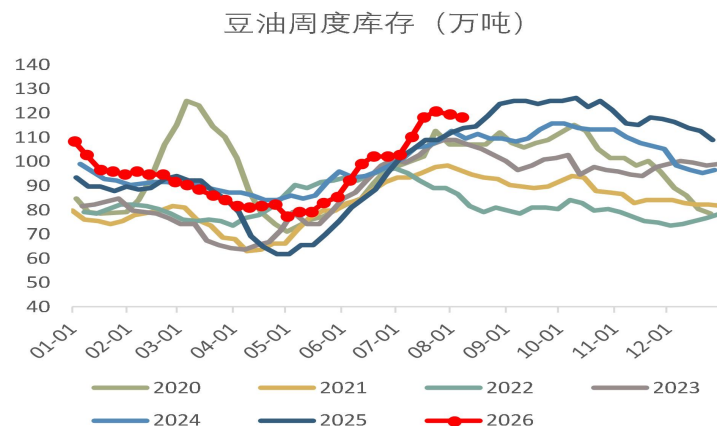
24度棕油现货基差 (单位: 元/吨)



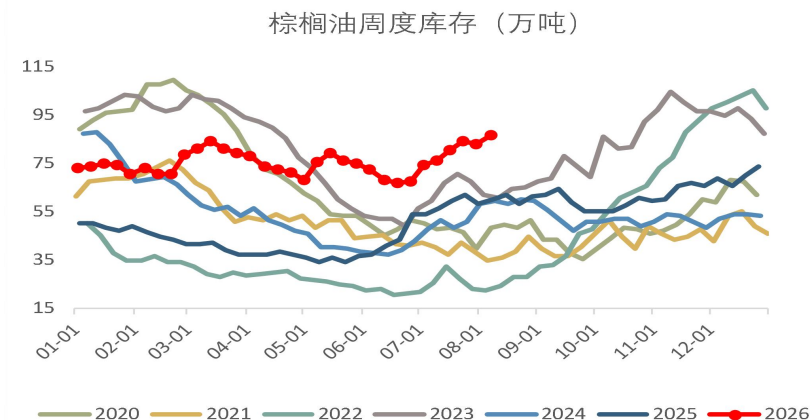
国内三菜现货基差 (单位: 元/吨)



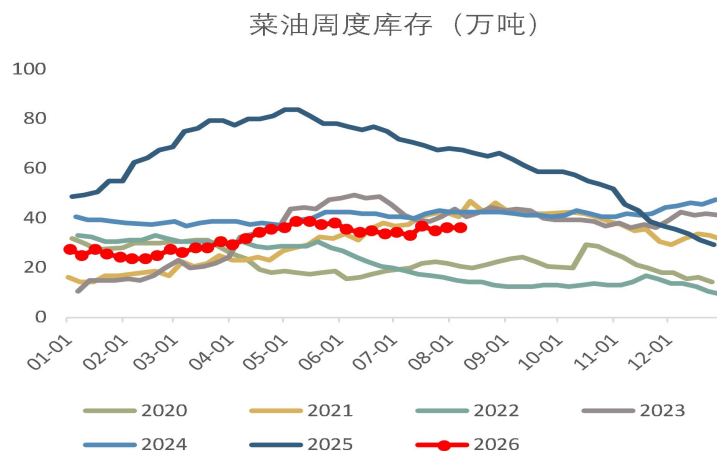
国内豆油商业库存 (单位: 万吨)



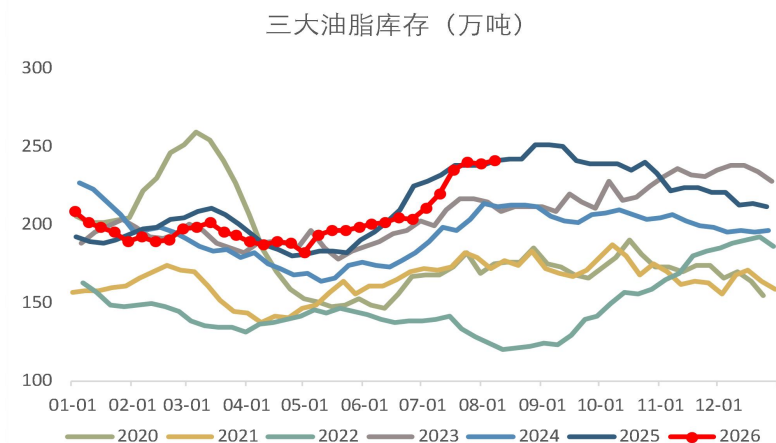
国内棕榈油商业库存 (单位: 万吨)



国内港口菜油库存 (单位: 万吨)



国内总油脂库存 (单位: 万吨)



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
