



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

中东局势再起波澜 油脂震荡走高

——国信期货油脂油料周报

2026年7月17日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

① 蛋白粕市场分析

② 油脂市场分析

③ 后市展望

Part1

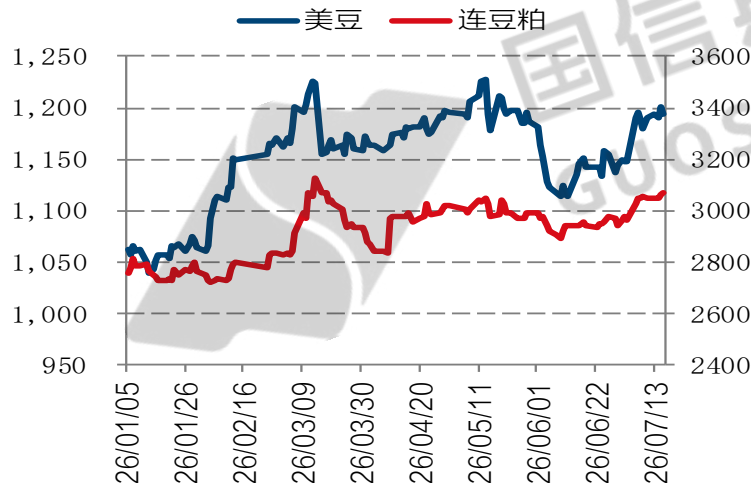
第一部分

蛋白粕市场分析

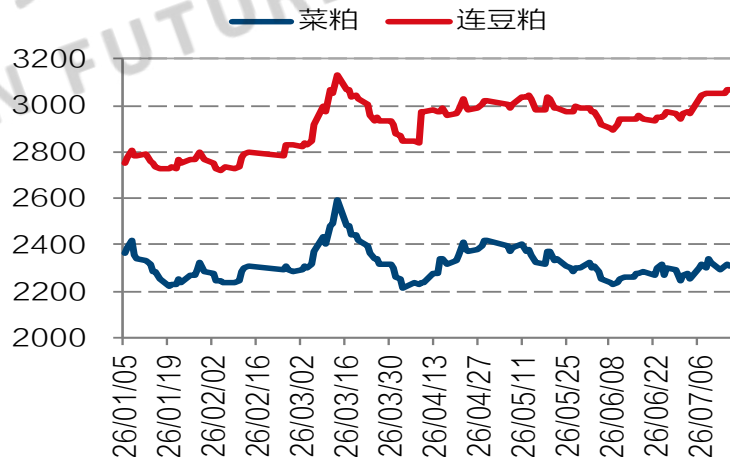
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆高位震荡，主力合约在1200美分/蒲式耳附近震荡反复。上周五USDA报告利多出台，新旧作物年度出口均有上调，旧作物年度库存略有下调，新年度尽管种植面积增加，但由于出口需求增加以及期初库存的回落，期末库存维持不变，远低于市场预期。美豆低位回升，随后产区天气预报高温来袭以及中东局势紧张，原油高涨，美豆小幅上行，但随后美豆优良率回升意味着作物生长良好，美豆高位回落。周三俄乌冲突升级，谷物外运受阻，美麦大幅走高，推动美豆震荡走高，此外NOPA报告显示，美豆6月压榨再创新高，美豆压榨需求旺盛延续继续支撑美豆，随着主力合约再度突破1200美分/蒲式耳之上后，高位获利平仓盘涌现，期价震荡回落，本周美豆维持高位震荡格局。受此影响，国内连粕市场震荡走高，买盘涌入M2609合约，期价重心不断上移，机构对于连粕的趋势分歧明显，高位多空纷纷加码对垒。本周M2609合约连续两次上冲3100元/吨未果，高位获利平仓盘涌现。周五国内股市大幅回落，商品市场资金离场迹象明显，连粕减仓回落。现货方面，近月基差承压。随着油厂累库增加，多在催促下游执行合同，同时期现价差过大，油厂近月逢高套保意愿升温。

国内外大豆价格走势

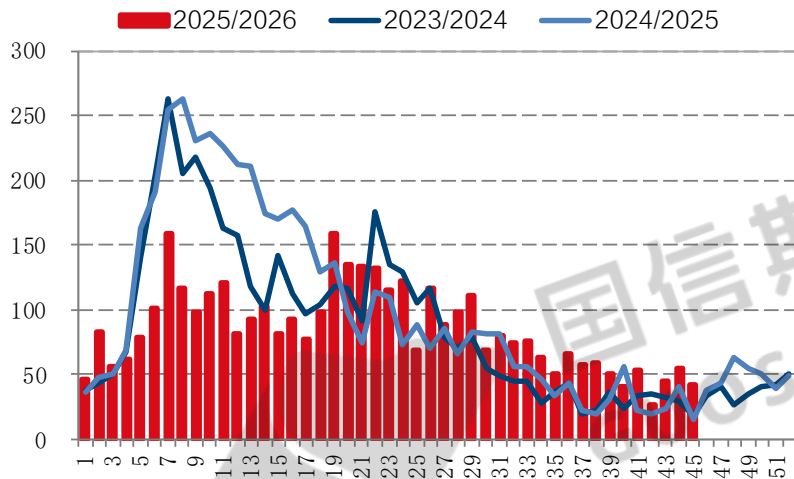


连豆粕及郑菜粕价格走势

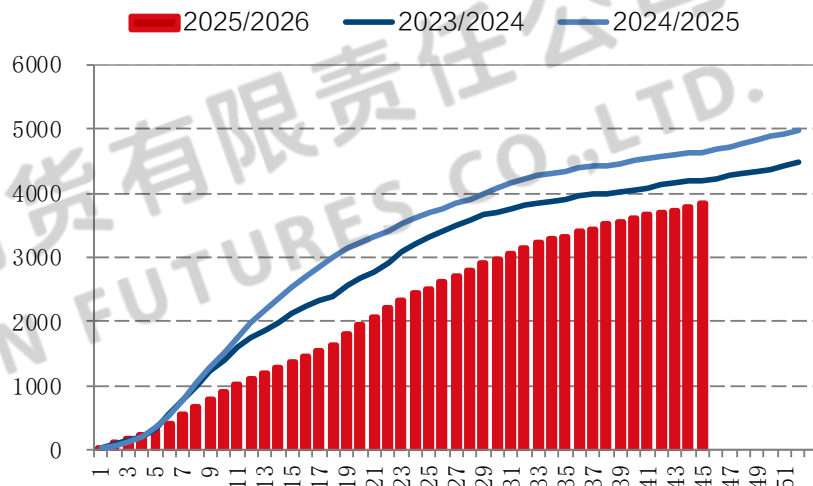


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



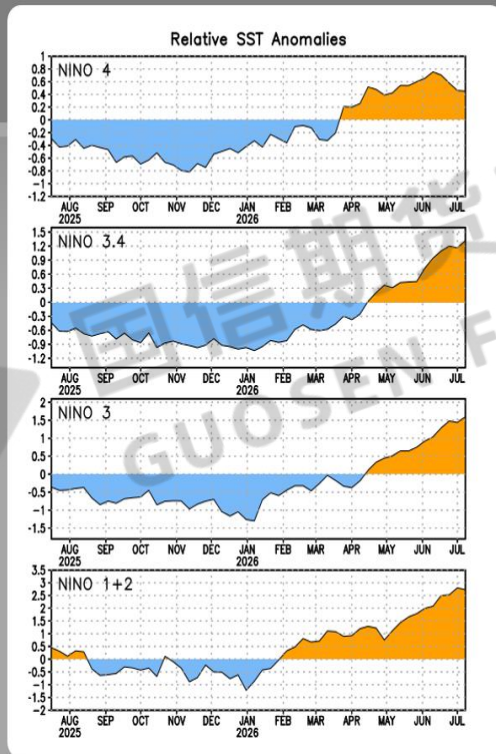
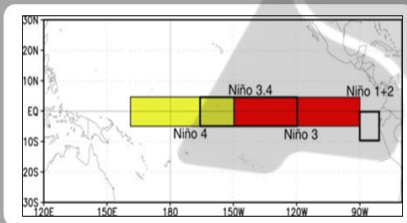
USDA美豆出口检验报告：截至2026年7月9日当周，美国大豆出口检验量为41.86万吨，前一周修正后为54.24万吨，初值为52.84万吨。2025年7月10日当周，美国大豆出口检验量为15.19万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为3829万吨，上一年度同期4644.47万吨。当周，美国对中国（大陆地区）装运6.59万吨大豆。前一周美国对中国大陆装运26.81万吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的15.74%，上周是50.7%。

1、尼诺指数

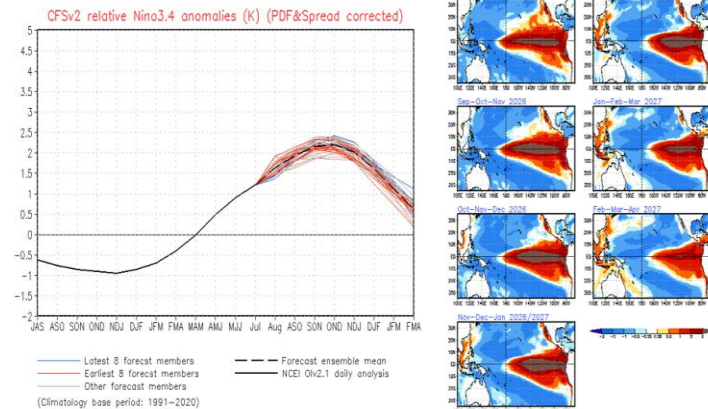
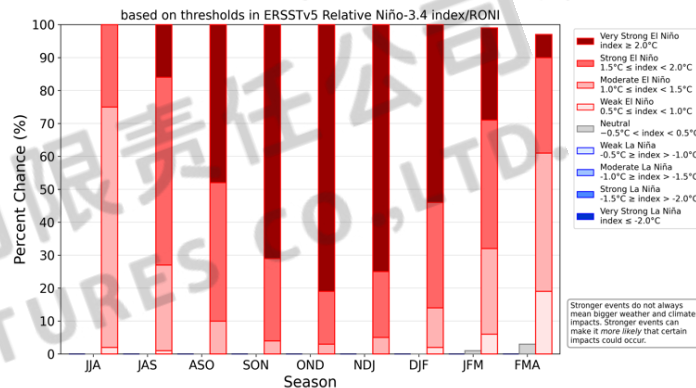
Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4	0.5°C
Niño 3.4	1.3°C
Niño 3	1.7°C
Niño 1+2	2.6°C



NOAA CPC ENSO Strength Probabilities (issued July 2026)



1、北美市场—美豆播种进度

Soybeans Setting Pods – Selected States

[These 18 States planted 96% of the 2025 soybean acreage]

State	July 12, 2025	Week ending		2021-2025 Average
	(percent)	July 5, 2026	July 12, 2026	
Arkansas	61	59	67	53
Illinois	11	8	19	12
Indiana	10	4	12	10
Iowa	17	3	16	12
Kansas	5	1	12	6
Kentucky	19	20	35	13
Louisiana	79	71	86	67
Michigan	8	2	6	7
Minnesota	12	9	23	11
Mississippi	61	51	68	55
Missouri	13	7	19	10
Nebraska	8	6	11	12
North Carolina	21	10	20	15
North Dakota	1	-	2	3
Ohio	4	1	6	2
South Dakota	-	-	1	2
Tennessee	20	25	48	19
Wisconsin	4	1	2	6
18 States	14	9	19	13

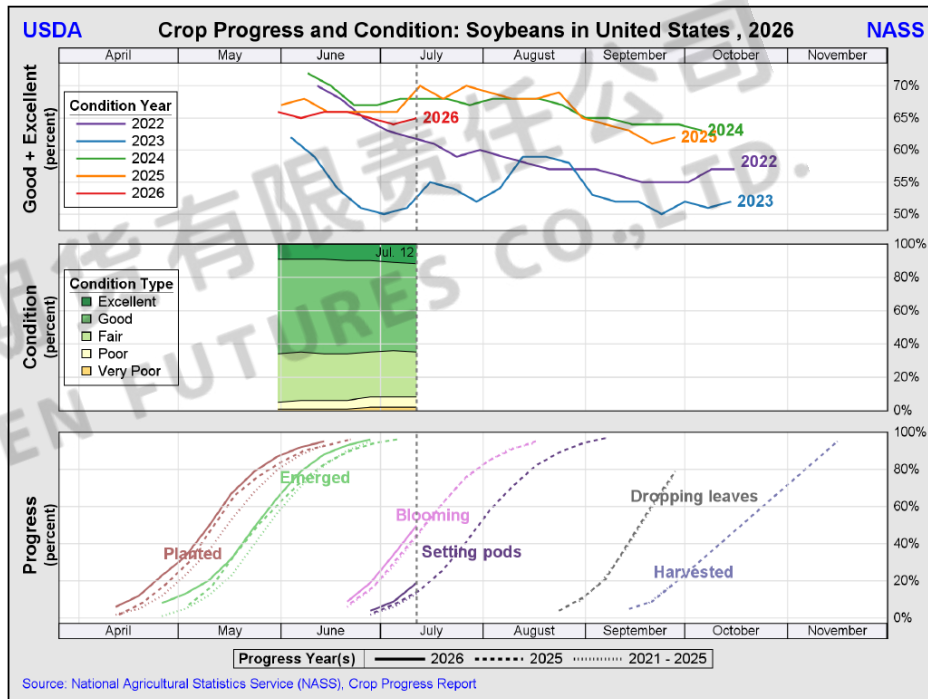
- Represents zero.

Soybean Condition – Selected States: Week Ending July 12, 2026

[These 18 States planted 96% of the 2025 soybean acreage]

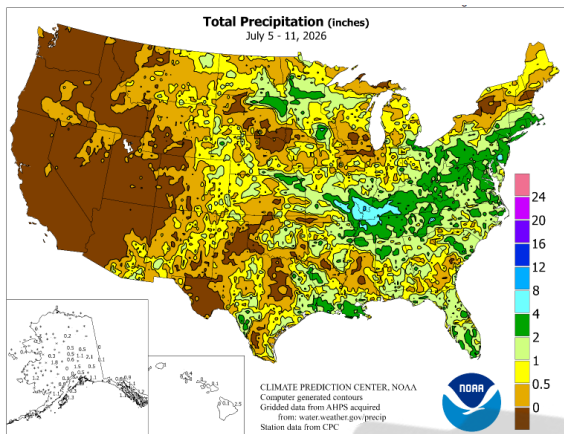
State	Very poor	Poor	Fair	Good	Excellent
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas	1	2	19	61	17
Illinois	4	10	30	44	12
Indiana	3	7	27	54	9
Iowa	1	5	20	59	15
Kansas	1	7	23	57	12
Kentucky	1	5	18	66	10
Louisiana	1	6	35	51	7
Michigan	1	4	35	44	16
Minnesota	1	3	15	66	15
Mississippi	-	1	36	38	25
Missouri	1	6	36	52	5
Nebraska	1	4	30	45	20
North Carolina	3	14	43	33	7
North Dakota	2	7	34	55	2
Ohio	1	8	28	52	11
South Dakota	1	6	30	58	5
Tennessee	2	5	18	59	16
Wisconsin	1	3	18	62	16
18 States	2	6	27	53	12
Previous week	2	6	28	53	11
Previous year	1	4	25	58	12

- Represents zero.



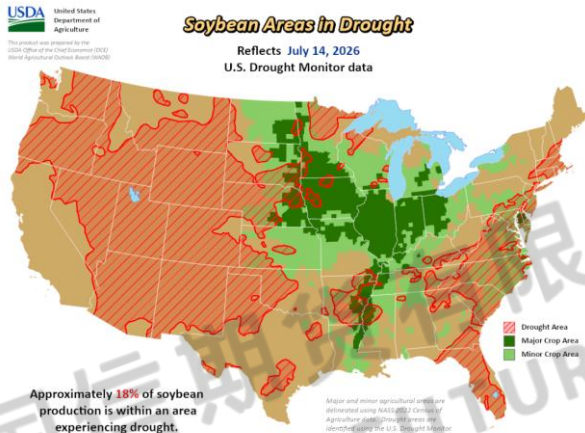
美国农业部发布的作物进展报告显示，截至2026年7月12日当周，美国大豆全国整体优良率为65%，上周为64%，而去年同期为70%。其中，主产区伊利诺伊州的优良率为56%，上周为58%；爱荷华州优良率为74%，上周为74%；明尼苏达州优良率为81%，上周同期为79%。

1、北美市场—美国

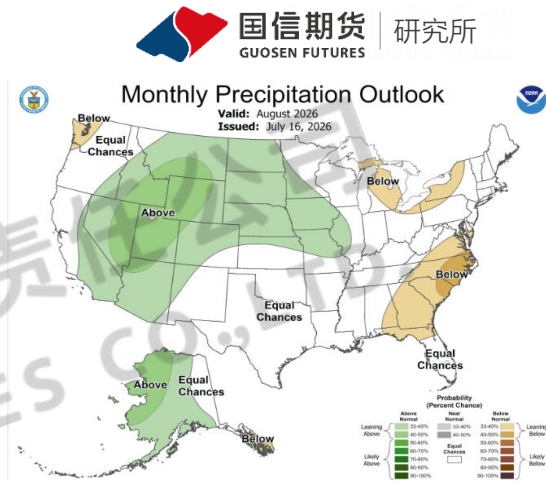
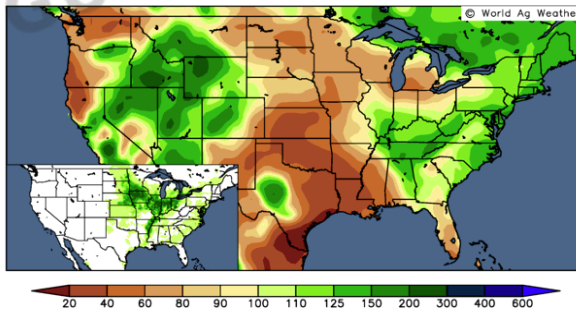


有意义的降水逐渐向南转移，本周晚些时候的降雨量变得很大（总计4至8英寸或更多），并在俄亥俄河与密西西比河交汇的地区引发山洪暴发。从那里开始，大雨（局部2至4英寸或更大）向东延伸到大西洋中部各州和新英格兰南部。落基山脉以东的许多其他地区都下了一些雨，尽管除了少数例外，降雨只是轻微到中度的。随着气温接近或高于正常水平，作物的水分需求接近峰值，一些地区的可用土壤水分有所下降。尽管如此，许多作物仍然表现良好，7月12日，大约三分之二的美国玉米（68%）和大豆（65%）的状况良好。在西部，季风环流的建立仍然很差。

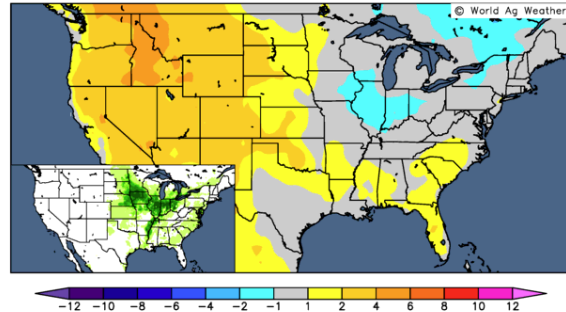
明显的降雨活动大多局限于从亚利桑那州东南部到科罗拉多州东部的沿线和东部地区。截至本周末，今年迄今为止，美国野火烧毁了近360万英亩的植被，高于近270万英亩的10年平均水平。在几个地区的部分地区，包括西南沙漠、北部高原、北部山间西部和南大西洋州，每周平均气温至少比正常温度高5°F。东北部、太平洋沿岸和附近以及从中部和南部平原到密西西比河谷中部和下部的部分地区都观察到接近正常的温度。中西部中心地区的温度整周都保持在90°F以下，只有玉米带和西部地区的温度高于90°F。相比之下，蒙大拿州中部和东部以及达科他州西部的周末读数超过100°F。



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 July 2026

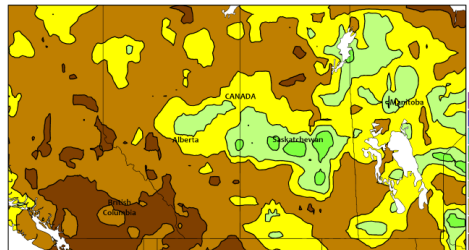


Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 July 2026



1、北美市场—加拿大、澳大利亚、欧盟（过去一周）

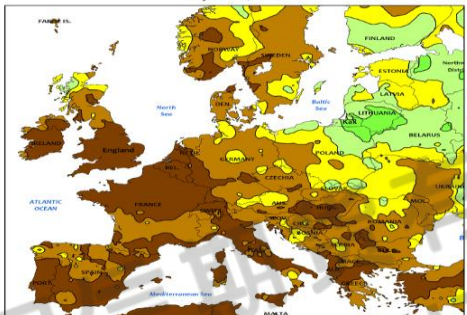
CANADIAN PRAIRIES
Total Precipitation(mm)
July 5 - 11, 2026



CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



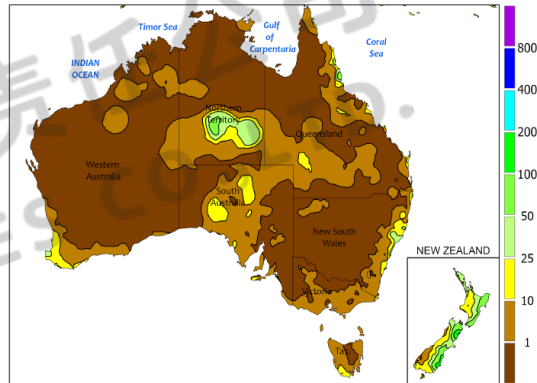
EUROPE
Total Precipitation(mm)
July 5 - 11, 2026



CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



AUSTRALIA
Total Precipitation(mm)
July 5 - 11, 2026



Gridded data from the Australian Bureau of Meteorology: www.bom.gov.au/
Creative Commons License found at:
<https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/au/faq#cc0>

CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



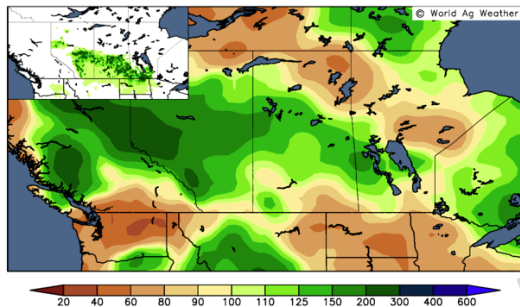
随着本周的开始，省报告显示，萨斯喀彻温省的生产者“开始看到过去两周过度潮湿的影响，包括作物变黄和淹没。”当时，萨斯喀彻温省的农田表层土壤湿度据报道为30%过剩，69%充足。马尼托巴省还报告了当地严重的过度潮湿问题，因为“陆地洪水和河流泛滥……导致包括布兰登市在内的许多社区宣布当地进入紧急状态。”本周开始时，降雨仍在继续，尽管更高的降雨量（25毫米或更大）大多仅限于北部草原作物产区。随着时间的推移，温暖的天气使潮湿的田地变得干燥，并加速了春季播种作物的发展，包括小谷物和油籽。本周晚些时候，南部草原的气温攀升至30°C或更高，美国边境的一些读数接近35°F。阿尔伯塔省南部和东部草原地区的每周平均气温比正常气温高出1至3°C。

自5月下旬以来的第三次热浪袭击了欧洲大陆的西部地区，而较冷的天气取代了东欧最近的高温。西欧上空的强高压脊给西班牙、法国和意大利带来了另一轮令人压抑的白天气温（35~40°C，局部更高），英格兰东南部的高温达到了30摄氏度左右。在法国，这标志着自5月下旬以来的第三次热浪，尽管这一事件期间的气温没有6月下旬创纪录的高温那么极端。然而，在监测期间，法国对起泡泡玉米的吐丝过程每天都会受到35°C以上的日间高温影响，7月7日达到40.8°C的峰值。西班牙和意大利北部的情况类似，30多岁时反复出现的日间高点增加了灌溉需求，降低了繁殖玉米、大豆和向日葵的产量前景。事实上，自6月中旬以来，西欧大部分地区的平均气温是迄今为止有史以来最高的，这加速了作物的生长，同时维持了长时间的压力和随后的产量损失。相反，横跨非洲大陆东半部的急流明显向南倾斜，保持在接近正常温度至低于正常温度的水平（东北部比正常温度低3°C），随着夏季作物接近或开始繁殖，天气会及时变冷。一个缓慢移动的风暴系统在非洲大陆的东北象限产生了10至75毫米的降雨量，维持或改善了夏季营养作物到繁殖作物以及春季开花到灌浆谷物的土壤湿度。相反，东南欧大部分晴朗的天空有利于巴尔干半岛的繁殖玉米、向日葵和大豆以及希腊的开花棉花的发展。

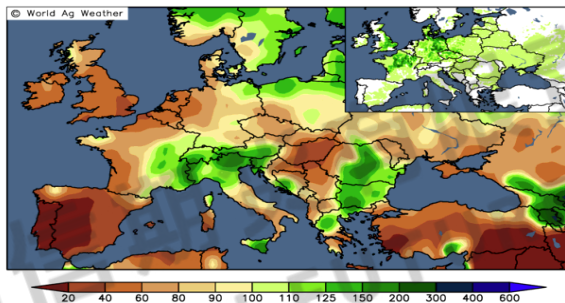
大部分阳光明媚的天空和接近正常的温度回到了非洲大陆的大部分主要种植区。在前一周的大范围浸泡雨之后，监测期间的降雨量（10毫米或以上）仅限于南澳大利亚州和维多利亚州的偏远地区。澳大利亚西南部的达林悬崖以西、澳大利亚东南部的大分水岭以南和以东、主要冬季作物区的西部和东部分别出现了最大的降雨（局部超过25毫米）。由于最近的降雨，营养丰富的冬季谷物和油籽生长良好，特别是在长期干旱的新南威尔士州。此外，上周的阴雨天气将新南威尔士州的储水量从上个月的49.0%提高到52.8%，但仍低于去年同期的57.5%。

1、北美市场—加拿大、澳大利亚、欧盟（未来一周）

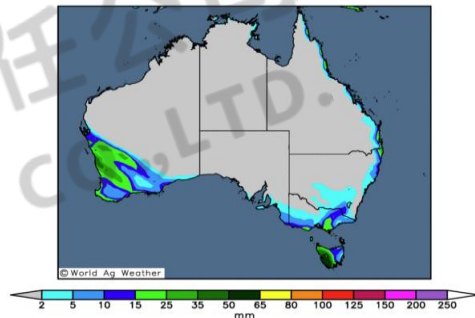
Forecast Precipitation (percent of normal)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 July 2026



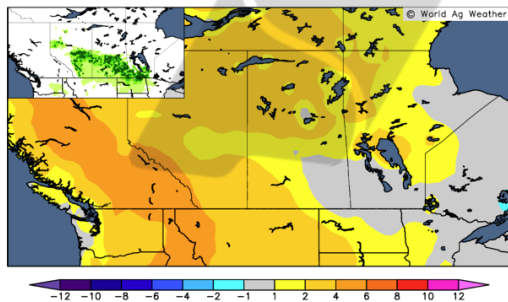
Forecast Precipitation (percent of normal)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 July 2026



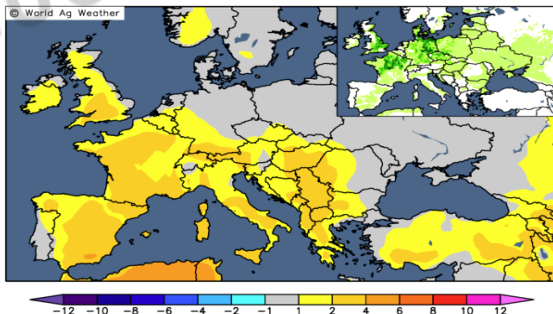
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 17 Jul 2026 - 00UTC 24 Jul 2026
Model Initialized 00UTC 16 Jul 2026



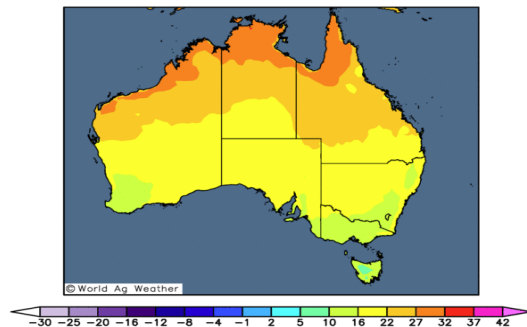
Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 July 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 July 2026



GEFS Ensemble Mean 7-Day Average Max Temp (°C)
17 Jul 2026 - 23 Jul 2026
Model Initialized 00UTC 16 Jul 2026

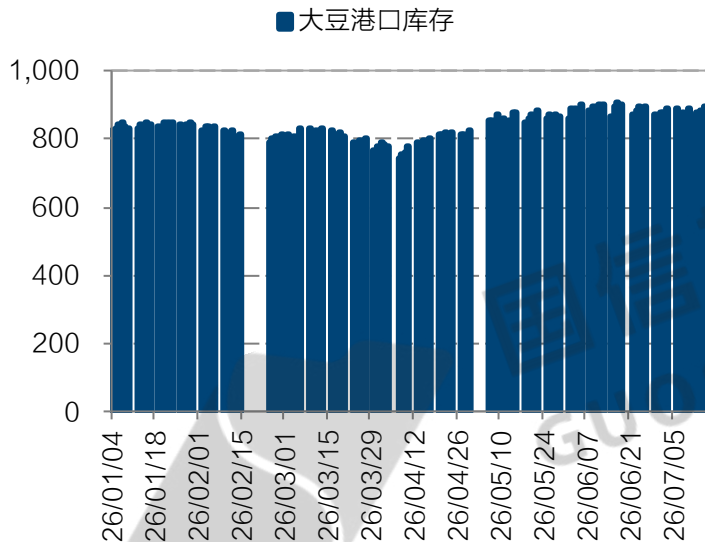


1、国内外油籽市场

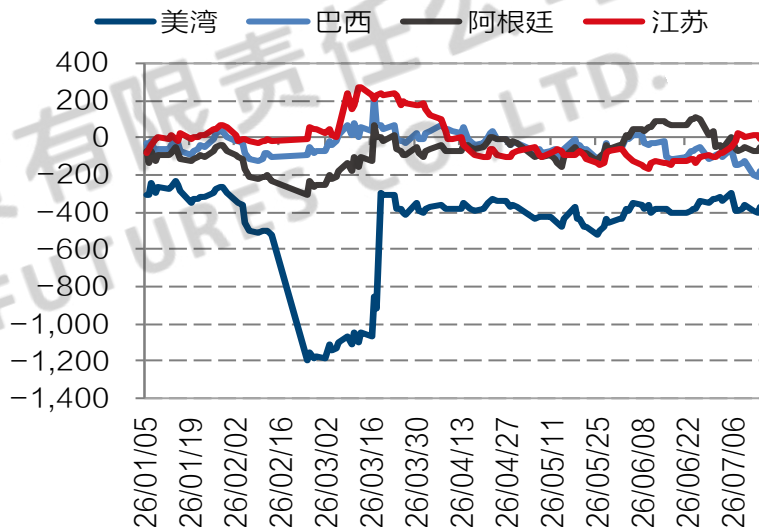
- 1、北京德润林2026年7月14日消息：作为中澳农产品贸易关系改善的最新迹象，行业人士称中国已经允许私营压榨企业从澳大利亚进口油菜籽。压榨行业的消息人士称，中国已允许通过海南、广东、广西、福建、河北、辽宁和天津的港口进口澳洲油菜籽，这些船货必须在港口附近的获批设施内进行加工。
- 2、美国农业部在7月份油籽市场贸易报告里表示，2026/27年度（10月至次年9月）巴西大豆压榨量将达到6500万吨，较2025/26年度增加350万吨。这一增长延续了过去十年平均5%的扩张态势。创纪录的产量以及旨在满足豆油和豆粕需求增长的压榨设施投资，是推动此次扩张的主要因素。尽管巴西近三分之二的大豆产量用于出口并在海外加工，但国内加工量的增长一直与产量增长保持同步。根据巴西植物油行业协会（ABIOVE）的数据，2025年巴西总有效压榨能力预计为7700万吨，较2020年增长近30%。美国农业部预计，2026年和2027年巴西各地将有多个新的压榨设施投入运营，部分原因是为满足生物柴油生产原料日益增长的需求。巴西的生物柴油强制掺混比例已于2025年中期从B14提高至B15，且根据该国的《燃料未来法案》（Fuel the Future law），未来计划进一步提高至B20。
- 3、美国农业部周一发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国销售136,000吨美国大豆，在2026/27年度交货。自7月8日以来，美国农业部已经确认对中国销售100.8万吨大豆。
- 4、欧洲正在经历今年夏季第三轮强烈热浪，高温、干旱和极度干燥的植被共同推高了森林火灾风险，主要谷物生产国的农作物经受考验。高温不仅影响居民健康，也正在冲击欧洲经济体系。农业方面，持续干旱已经导致农作物受损，法国玉米等谷物产量面临下降压力；能源领域，部分核电站受到河流水温升高和水资源限制影响，发电能力下降；德国莱茵河水位降低，使货船无法满载运输，提高了工业物流成本。意大利艾米利亚-罗马涅地区的农户则需要投入更多资源维持奶牛养殖和帕尔马干酪等乳制品生产。
- 5、海关总署周二公布的数据显示，受巴西供应强劲以及港口延误货物清关的推动，中国6月份大豆进口量创下历史新高。海关数据显示，今年6月份中国进口大豆1354.7万吨，较5月份的1179.1万吨增长176万吨或14.9%，较去年同期的1226万吨增长10.5%。今年上半年中国大豆进口总量为5015万吨，较去年同期的4939万吨增长1.5%。
- 6、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周三发布的月度数据显示，6月份大豆压榨量创下三个月来最高值，高于市场预期。报告显示，2026年6月份NOPA会员企业加工大豆2.14340亿蒲，较5月份的2.08785亿蒲增长2.7%，较2025年6月的1.85亿蒲增长15.7%。报告发布前，分析师们预期6月份NOPA会员企业的大豆压榨量为2.03989亿蒲。预估范围在1.895亿至2.1175亿蒲之间，中位数为2.06亿蒲。6月份日均大豆压榨量为714.5万蒲，高于5月份的673.5万蒲，也是3月份以来最高值。
- 7、由于美国生物燃料生产商对植物油的需求激增，一些压榨企业新建工厂，另一些扩建现有工厂，使得美国大豆压榨产能激增。随着新的压榨厂加入NOPA，月度压榨量也随之攀升。NOPA报告称，6月份的数据统计中包含了一家位于伊利诺伊州吉尔曼（Gilman）的NOPA成员旗下的大豆加工厂，该厂属于新增纳入统计的现有设施。NOPA代表美国大豆加工总产能的99%以上。分析师指出，自4月以来，部分大豆加工商暂时关闭了加工厂，因为这些设施在经历了数月创纪录或接近创纪录的加工高负荷运转后，需要进行季节性维护和检修。不过高额压榨利润和对大豆产品强劲的需求，促使加工商在仍在运营的工厂中尽可能提高产量。
- 8、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的周度调查显示，2026年7月份大豆出口量将达到1376万吨，高于一周前预估的1226万吨，比2025年同期的1194万吨增长182万吨或15.2%。
- 9、咨询机构Kpler公司的谷物和油籽分析师马特·达拉姆周三撰文称，乌克兰持续袭击亚速海的俄罗斯船只，导致该海域的贸易无限期暂停。因此俄罗斯三分之一的小麦出口可能受到阻碍，具体情况取决于暂停持续时间。达拉姆表示，欧盟等竞争对手可能会在短期内获益。但是俄罗斯实施的报复性袭击，将对本已有限的乌克兰出口能力构成重大威胁。
- 10、美国农业部周度出口销售报告显示，截至2026年7月9日，2025/26年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）的累计大豆出口量为1223万吨，一周前1216万吨，低于去年同期的2248万吨。当周美国对中国装运6.6万吨大豆，一周前26.8万吨。2025/26年度迄今美国对中国已销售但未装运的大豆为13.6万吨，一周前6.8万吨，去年同期为零。2025/26年度迄今美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为1236万吨，比去年同期的2248万吨降低45.0%，一周前减少45.6%。2025/26年度迄今美国大豆销售总量为4132万吨，高于前一周的4114万吨，比去同期的5065万吨减少18.4%，一周前减少18.3%。

2、大豆—港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

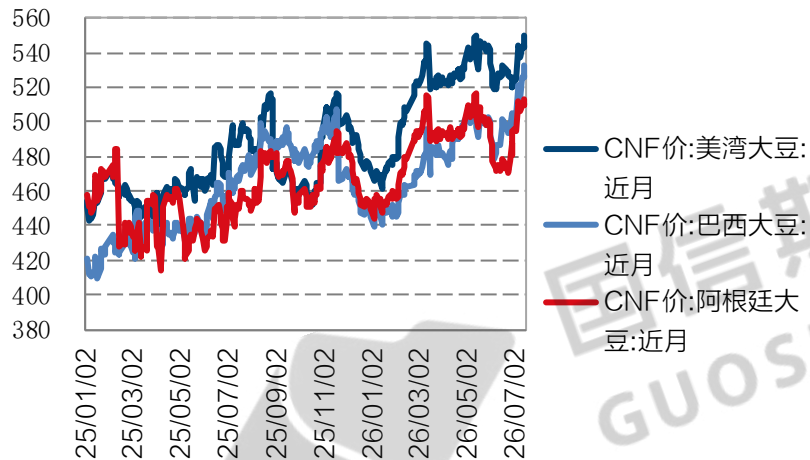


按照汇易网统计，本周国内现货榨利回落，处于盈亏平衡线附近，盘面榨利继续回落。

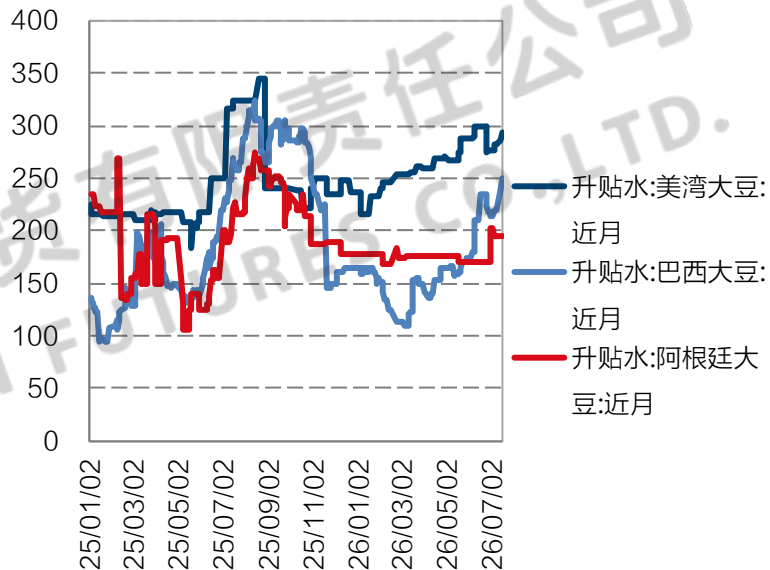
中国粮油商务网监测数据显示，截止到本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为891.62万吨，上周库存为894.76万吨，过去5年平均周同期库存量：731.12万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为27天，而安全大豆压榨天数为17天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约504.58万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



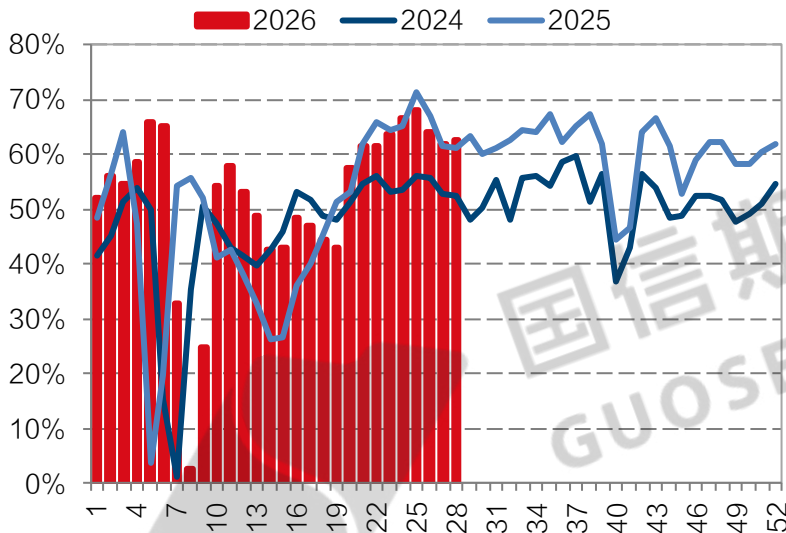
进口大豆升贴水对比



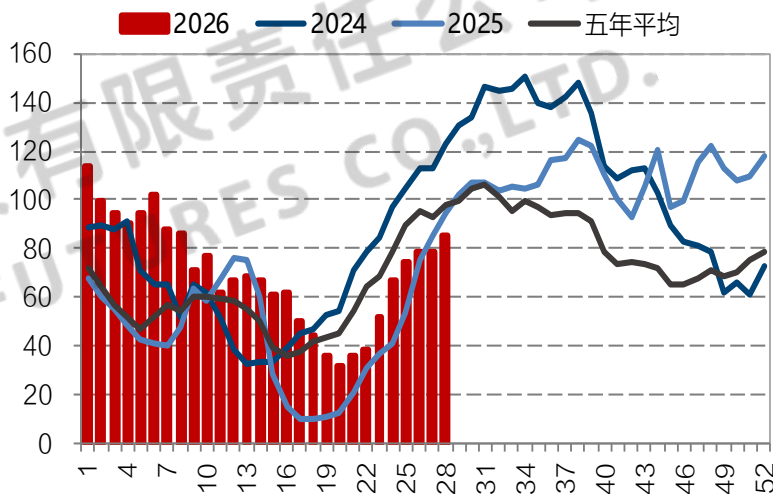
按照粮油商务网、汇易网统计，9月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4701元/吨，（正常关税）4294元/吨（CNF升贴水306美分/蒲式耳）。巴西9月到港进口大豆成本4159元/吨（CNF升贴水267美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水继续回升。

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

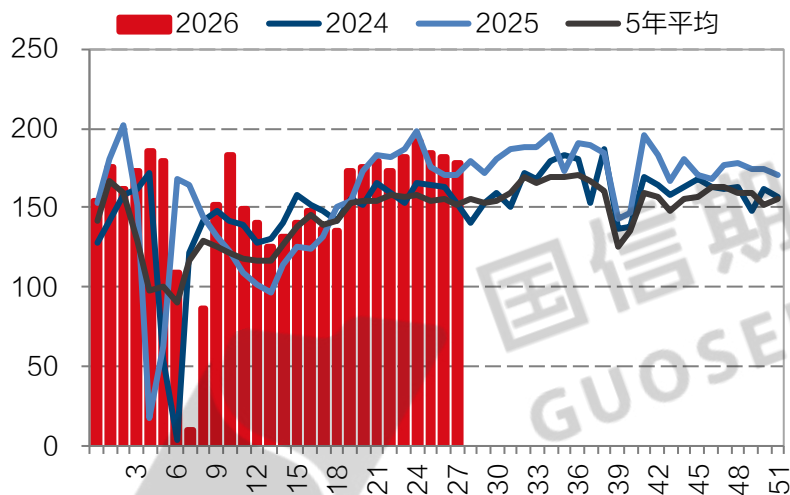


中国粮油商务网监测数据显示，截至第28周末（7月11日）国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为62.77%，较上周的61.76%开机率增长1.01%。本周全国油厂大豆压榨总量为234.64万吨，较上周的230.85万吨增加了3.79万吨，其中国产大豆压榨量为2.20万吨，进口大豆压榨量为232.44万吨。

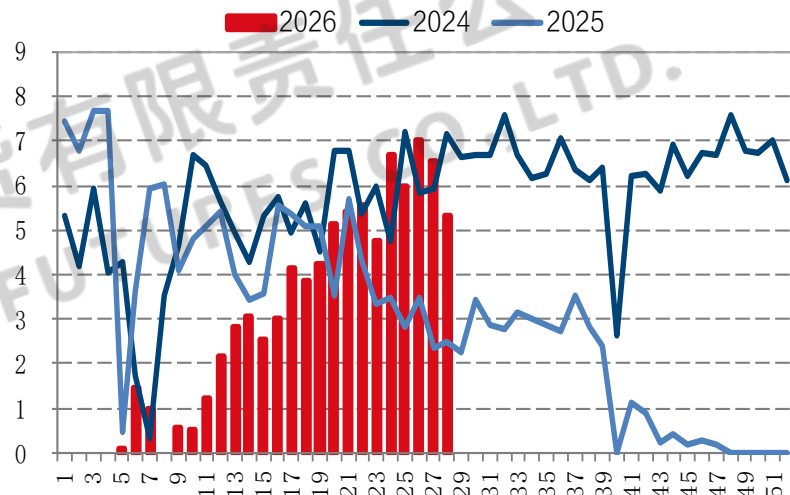
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第28周末，国内豆粕库存量为85.08万吨，较上周的78.40万吨增加6.68万吨，环比增加8.51%；合同量为718.71万吨，较上周的754.46万吨减少35.75万吨，环比下降4.74%。其中：沿海库存量为75.15万吨，较上周的69.47万吨增加5.68万吨，环比增加8.18%；合同量为640.75万吨，较上周的667.38万吨减少26.63万吨，环比下降3.99%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



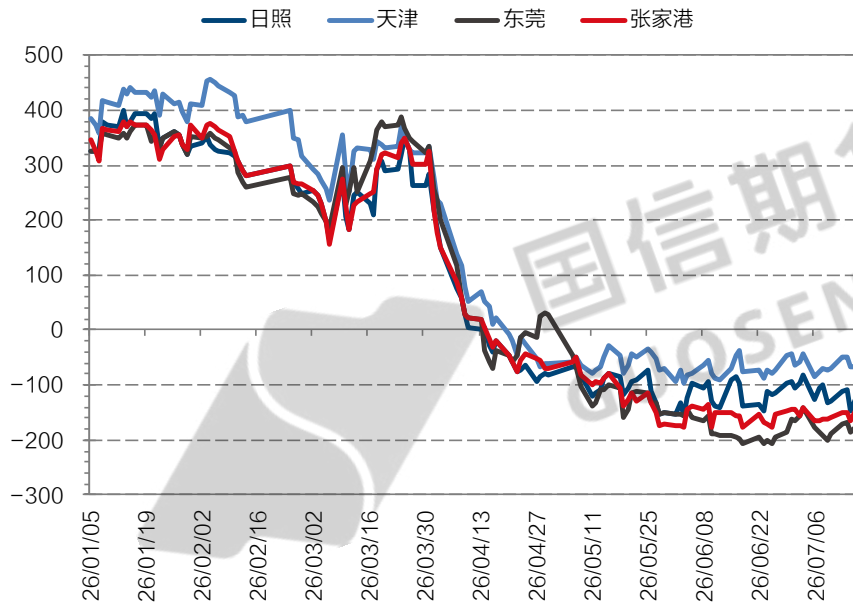
菜粕表观消费量



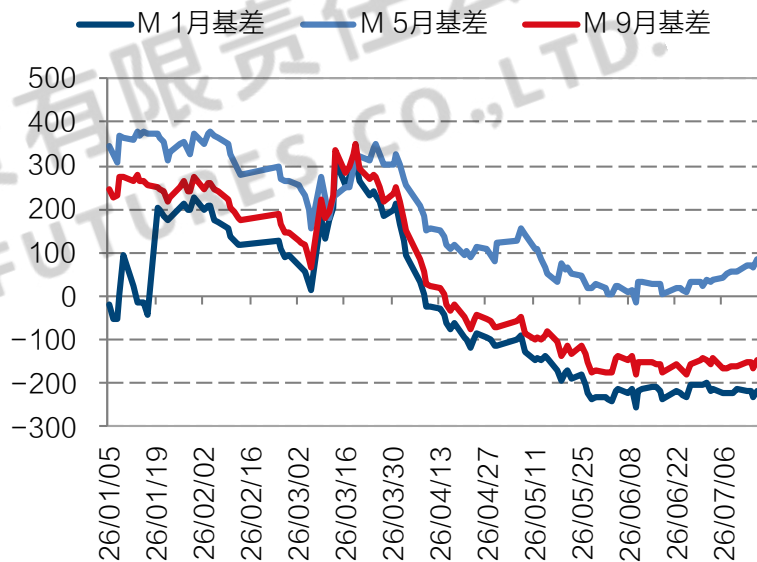
粗略预估，当周（28周）豆粕表观消费量为177.89万吨，上周同期为181.58万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

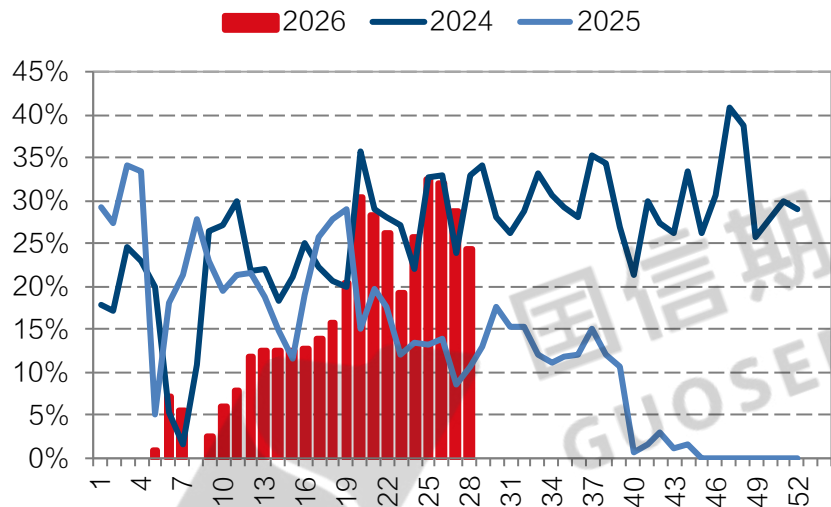


豆粕基差分析

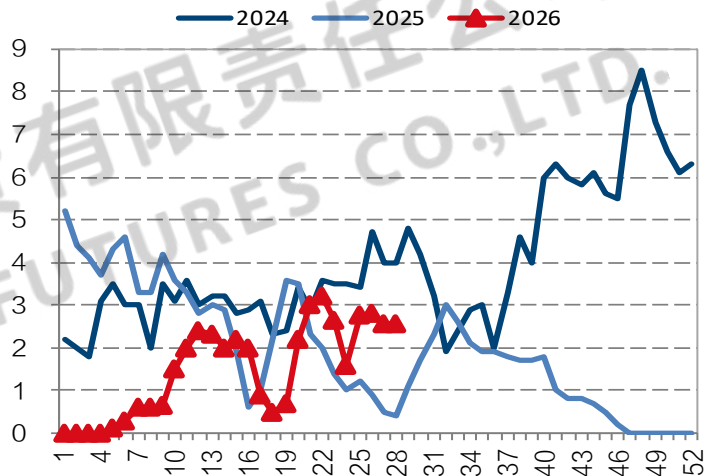


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

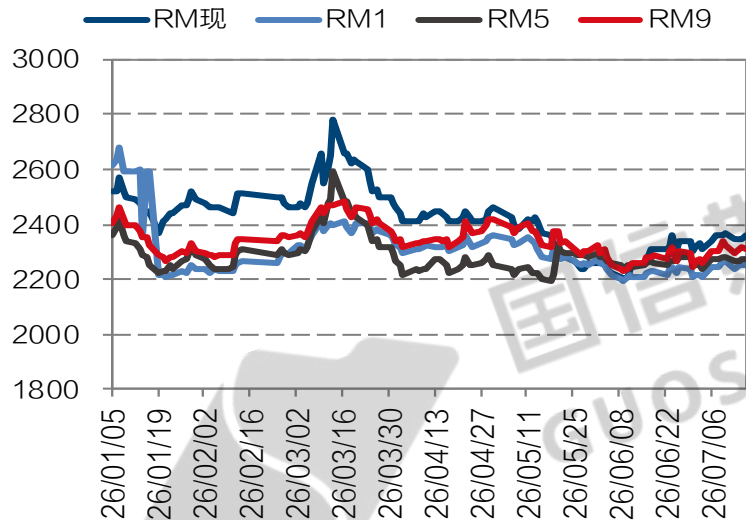


中国粮油商务网监测数据显示，截至第28周末(7月11日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于很低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为24.28%，较上周的28.72%周度下降4.45%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为9.5万吨，较上周的11.24万吨下降了1.74万吨。

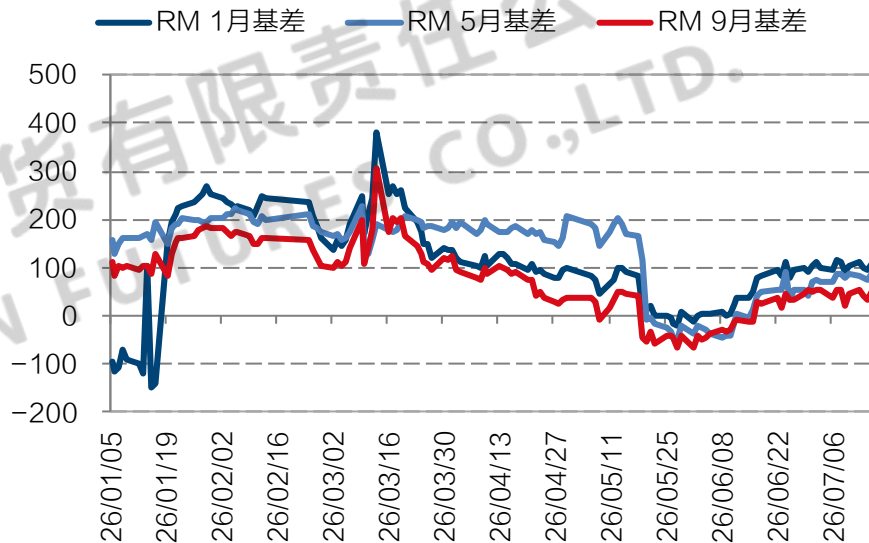
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第28周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.55万吨，较上周的2.55万吨持平，环比持平；合同量为21.80万吨，较上周的21.70万吨增加0.10万吨，环比增加0.46%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

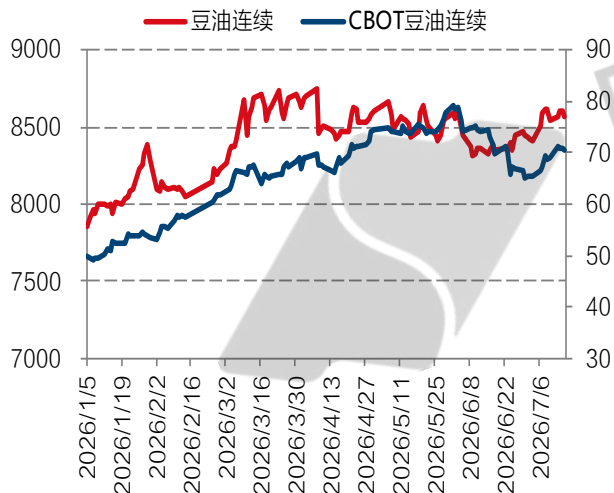
第二部分

油脂市场分析

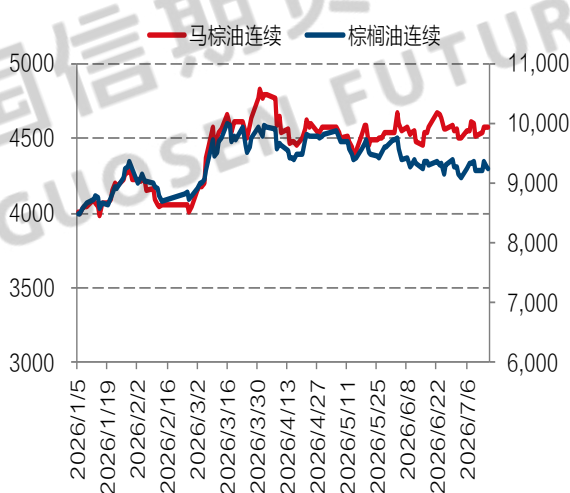
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周美豆油震荡收涨。周一中东局势再度紧张，国际油价周一收涨逾9%，美豆油跟盘高涨，涨幅超3%。此后几个交易日美豆油高位窄幅波动，油粕套利平仓以及国际原油涨幅减弱均抑制了美豆油走高。与之相比，马棕油维持区间震荡格局，价格重心略有上移。尽管国际原油走高对其有所提振，但印尼棕榈油库存回升叠加马棕油库存高企，7月初马棕油产量环比继续增加均给市场带来压力，不过马棕油7月上旬出口环比略有增加给马棕油带来一定提振。相对而言加菜籽本周略有上扬，尽管天气预报预期未来加菜籽产区天气转好，但前期过量降雨对作物生长造成的影响依然存在。市场看涨情绪高涨。受此影响，国内菜油表现最强，机构看涨情绪明显，周五受累于宏观情绪的走弱，多头平仓菜油高位回落，但上涨趋势未改。连豆本周高开低走，周初期价跟随美豆震荡走高，但随后多头平仓增多，期价高位回落。相对而言，连棕油表现最弱，期价震荡回落，机构多空持续增仓对垒，空头持仓略胜一筹，这使得连棕油上冲乏力。现货方面，国内油脂供给充裕，豆油、棕榈油库存持续增加，而菜油库存增幅迟缓。

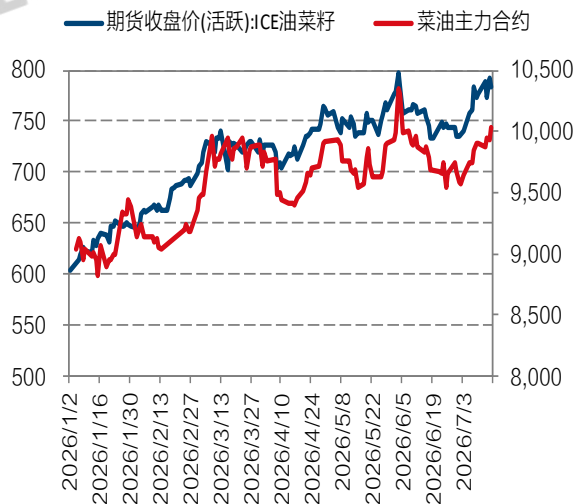
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



加菜籽与郑菜油走势

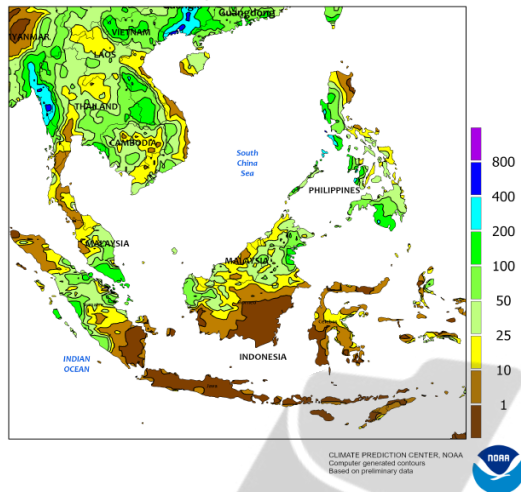


1、国际油脂信息

- 1、周一，美国总统特朗普宣布美国将恢复对伊朗的海上封锁，引发人们对霍尔木兹海峡能源运输的担忧，受此消息影响，纽约商品交易所的原油价格飙升超过9%。由于豆油是生物柴油的原料，大豆和豆油期货价格有时会与原油价格走势一致。
- 2、SPPOMA：2026年7月1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加7.68%，出油率环比上月同期增加0.02%，产量环比上月同期增加7.79%。2026年7月1-15日，南马来西亚棕榈油产量环比增长3.66%，其中鲜果串单产环比增长3.34%，出油率（OER）增长0.06%。
- 3、周二海关总署发布的月度统计数据显示，2026年6月份中国食用植物油进口量为50.3万吨，略高于5月份的50.0万吨。今年1至6月份的进口总量为342.8万吨，比去年同期增长7.6%。
- 4、马来西亚棕榈油理事会（MPOC）首席执行官贝尔文德·斯隆表示，印度尼西亚本月开始在全国范围内推行B50生物柴油强制掺混政策，这为马来西亚提供了巩固现有棕榈油市场并扩大特定市场份额的良机。贝尔文德称，印尼实施B50将导致更多棕榈油转为国内消费，导致该国出口供应下降，而这将令马来西亚受益。
- 5、印度炼油协会（SEA）周二表示，由于棕榈油进口量降至14个月来的最低水平，6月份印度植物油进口量降至114.6万吨，较5月份降低16%，较去年6月份的161.6万吨降低29%，为本年度迄今最低月度进口量。尽管6月份进口量有所下降，但是2025/26年度头8个月的累计进口量仍然达到1057万吨，高于去年同期的995.5万吨。6月份植物油进口量下降的主要原因在于，6月份印度棕榈油进口量为487,846吨，环比下降10.5%，为2025年4月以来的最低水平。其中毛棕榈油进口量从5月份的546,456吨降至488,863吨。6月份豆油进口量为380,815吨，环比下降23%。6月份葵花籽油进口量为242,870吨，环比下降18%。6月份棕榈油进口量下降的原因在于国内需求下降，加上棕榈油相对竞争性植物油的价格优势缩窄，导致精炼厂削减进口。
- 6、截至7月1日，印度植物油总库存为200.9万吨，低于6月1日的221.3万吨，主要因为6月份进口量的下降。2025年7月1日的库存为156.8万吨。
- 7、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周三发布的月度压榨报显示，6月底豆油库存将连续第四个月下滑，降至8个月来最低点。NOPA报告6月底会员企业的豆油库存为15.01亿磅，低于5月底的17.35亿磅，仍高于2025年6月底的13.84亿磅。报告发布前，分析师们平均预期6月底的豆油库存为16.53亿磅。
- 8、中国农业部在7月份供需报告（CASDE）中维持2026/27年度中国植物油产量和消费预估不变，其中植物油产量预计为3141万吨，消费量预计为3789万吨。2026/27年度豆油产量预测维持1717万吨不变，菜籽油产量预估维持777万吨不变。由于库存充足且全球油籽供应充足，中国国内植物油市场供需平衡良好。报告称，中国已基本完成新季菜籽的采购。贸易活动保持稳定，价格与往年基本持平，但优质菜籽仍保持溢价。
- 9、印尼棕榈油协会（GAPKI）周三公布的数据显示，2026年5月棕榈油出口量为199.6万吨，较4月份减少28.1%，较2025年5月份的266.4万吨降低25.1%。5月份印尼毛棕榈油产量为416.5万吨，较2026年4月下降7.0%。尽管产量下降，但由于出口量减少，截至5月底的棕榈油库存升至304.2万吨，较前一个月增长18.9%。
- 10、马来西亚棕榈油局（MPOB）网站发布的海关通知称，7月份毛棕榈油的出口税定为10%，和7月份持平。MPOB在声明中表示，2026年8月份的毛棕榈油参考价格定为每吨4,412.19令吉/吨（1081.95美元），高于7月份的4,346.79令吉/吨（1073.28美元/吨，当时汇率为1美元兑换4.050令吉）。这意味着8月份征收的棕榈油出口税为108.20美元/吨，较7月份的107.33美元/吨高出0.8%。
- 11、船运调查机构的数据显示，2026年7月1至15日马来西亚棕榈油出口量环比增长4%到12.4%不等。作为对比，7月1-10日期间出口环比增长1.6%至5.1%。ITS发布的数据显示，2026年7月1至15日期间，马来西亚棕榈油出口量为739,282吨，比6月同期的657,557吨增长12.4%。AmSpec的数据显示，7月1-15日马来西亚棕榈油出口量为646,438吨，比6月同期的621,704吨增长4%。

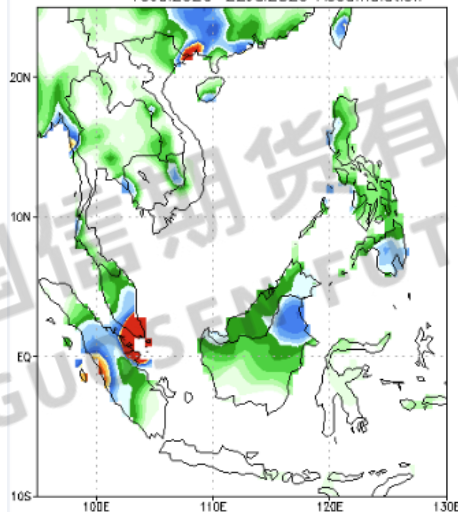
1、东南亚天气过去与未来天气预估

SOUTHEAST ASIA
Total Precipitation(mm)
July 5 - 11, 2026

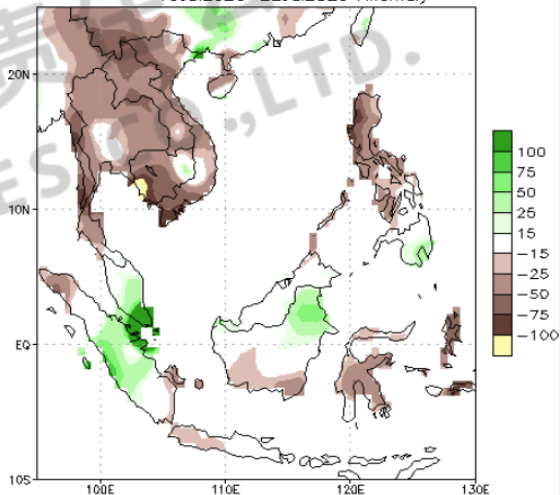


加强的西南季风和越南上部持续的低压区推动了东南亚大陆部分地区的大量降雨。泰国在本周的大部分时间里都获得了充足的水分，这与季风槽越来越活跃的报道相一致，而越南、老挝和柬埔寨则记录了广泛的水分总量，通常在25毫米至150毫米之间，局部地区的水分更重。相比之下，更南边的降雨量变化更大，马来西亚和印度尼西亚的降雨量较轻（小于25毫米），局部降雨量较大，季风流与地形相互作用。菲律宾也记录到了显著的降雨，其中一些地区降雨量为100-250毫米。气温保持季节性炎热，该地区大部分地区的日间最高气温通常达到30至30摄氏度（摄氏度）。新的季风活动为泰国、越南和老挝的稻田和其他雨养作物提供了有益的水分，改善了土壤湿度，支持了积极的实地考察。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Jul2026
16Jul2026-22Jul2026 Accumulation

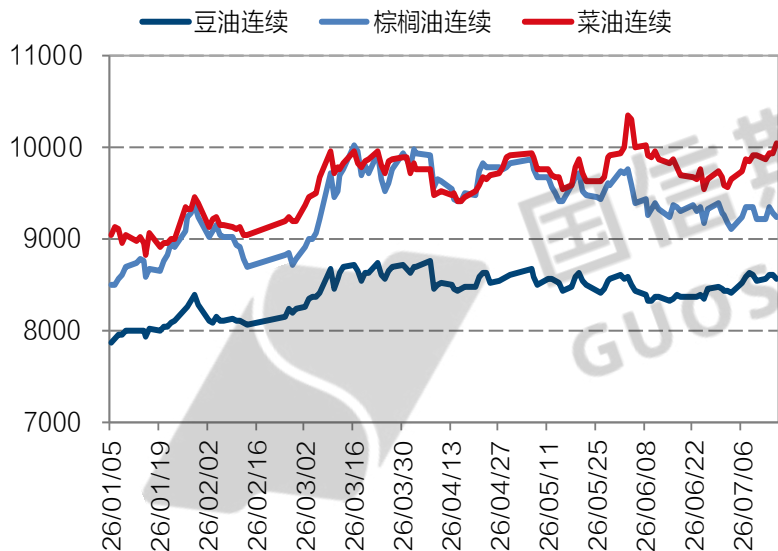


NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Jul2026
16Jul2026-22Jul2026 Anomaly

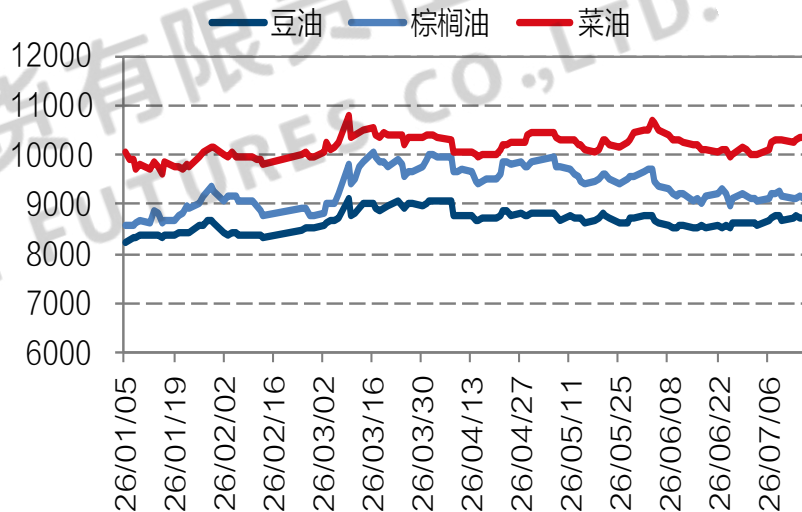


2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

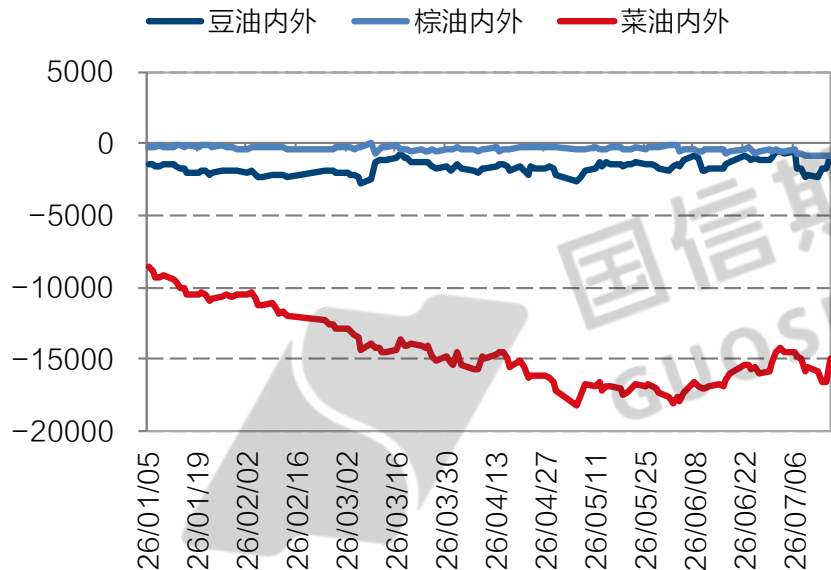


三大植物油现货走势对比

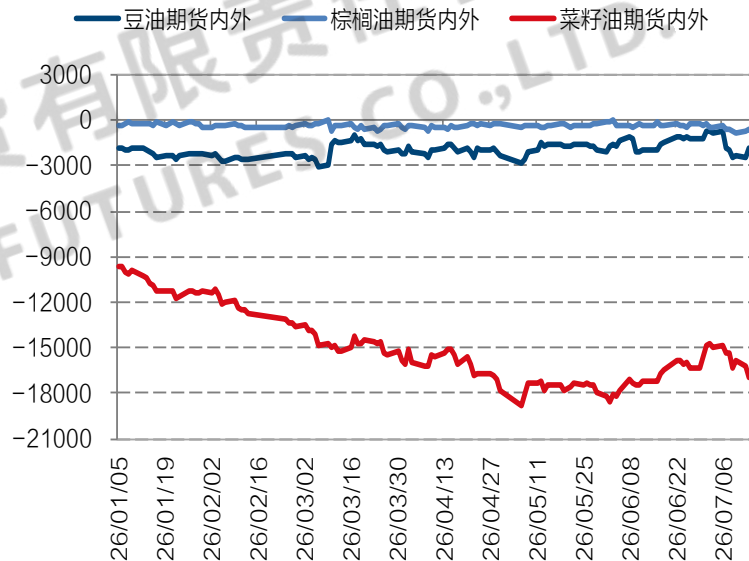


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

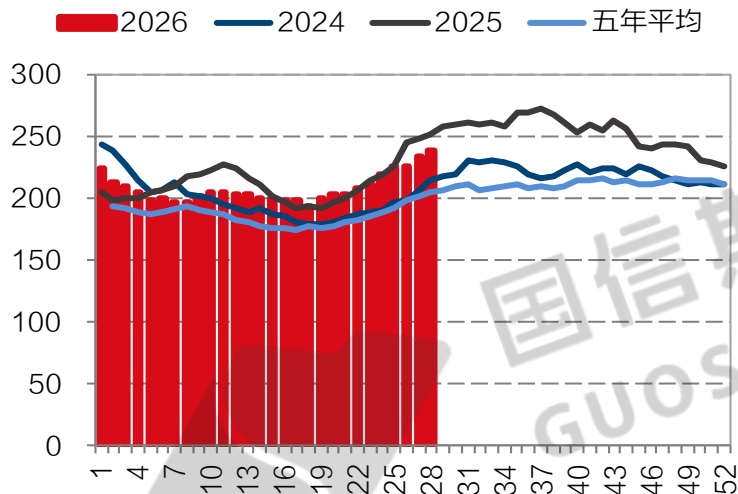


油脂期货内外价差

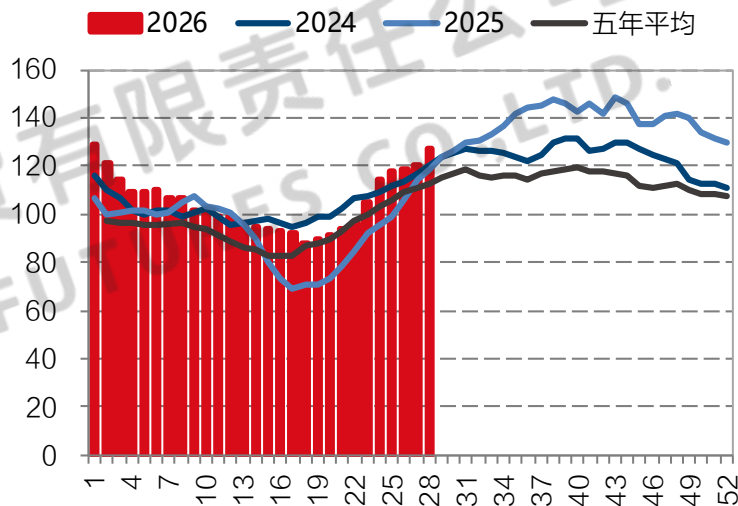


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



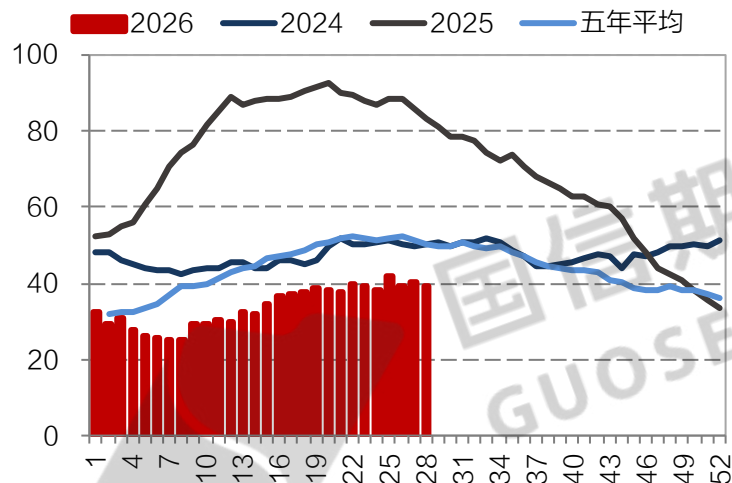
豆油库存



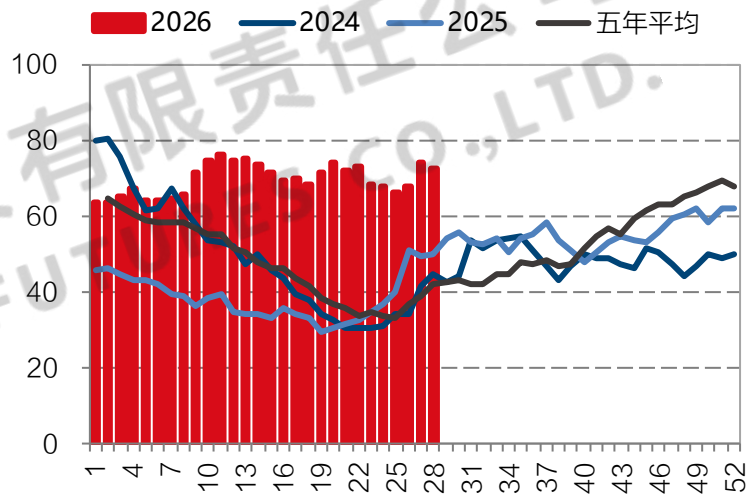
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第28周末，国内三大食用油库存总量为239.75万吨，周度增加5.24万吨，环比增加2.23%，同比下降4.91%。其中豆油库存为127.49万吨，周度增加7.31万吨，环比增加6.08%，同比增加7.32%；食用棕油库存为72.80万吨，周度下降1.33万吨，环比下降1.79%，同比增加44.90%；菜油库存为39.46万吨，周度下降0.74万吨，环比下降1.84%，同比下降52.51%。

4、国内油脂库存

菜油库存

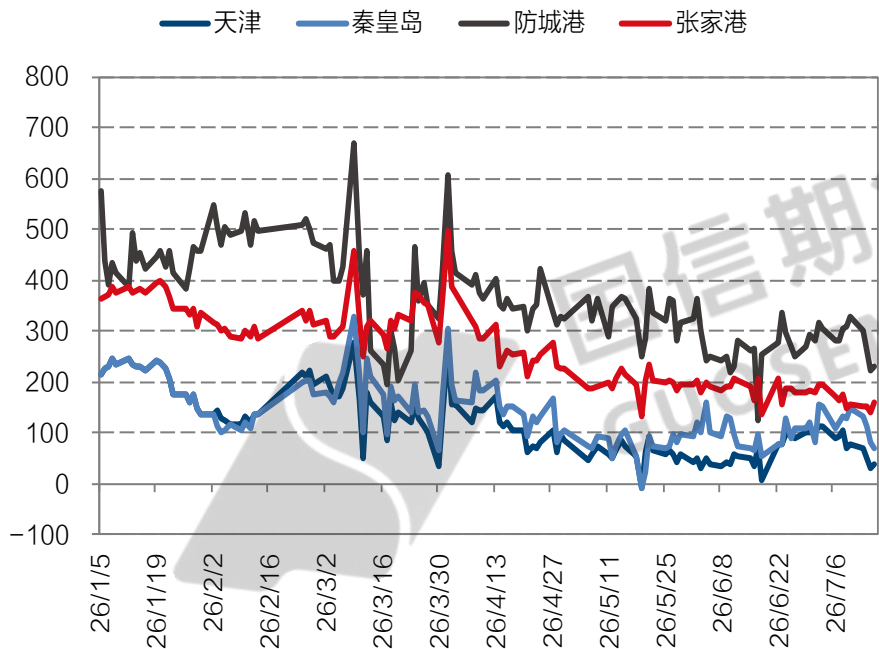


棕榈油库存

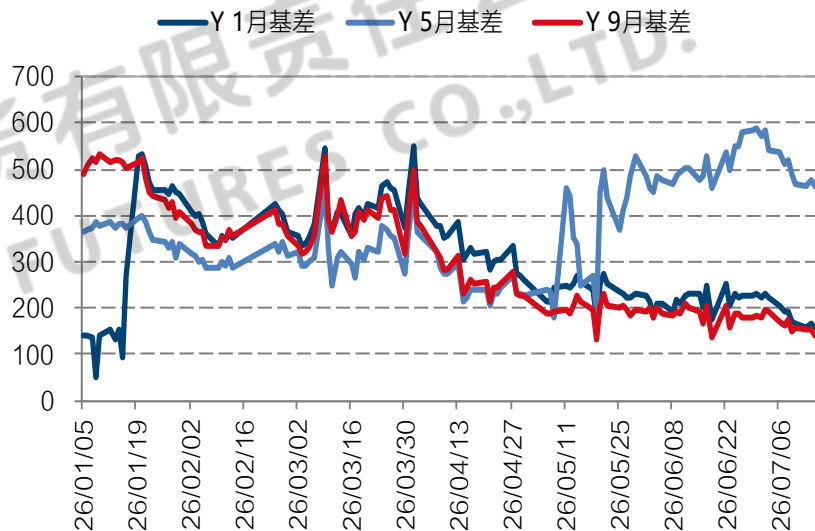


5、油脂基差分析

豆油区域基差

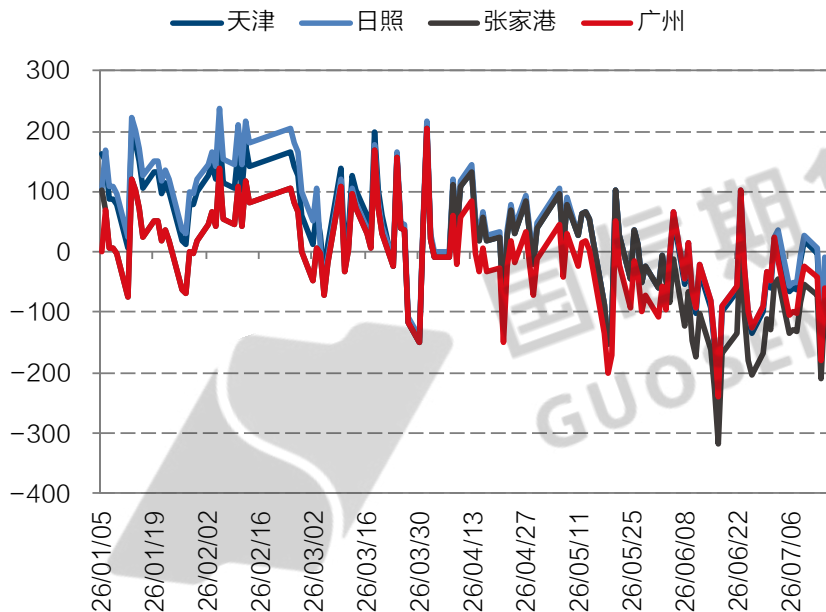


豆油基差结构

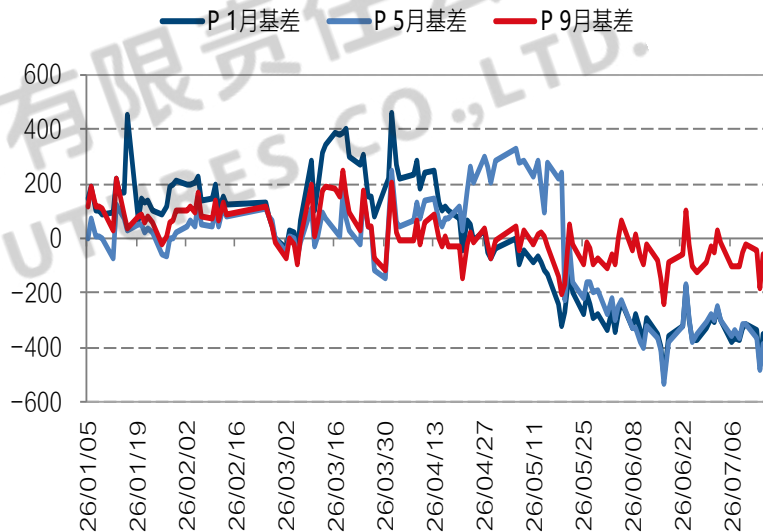


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

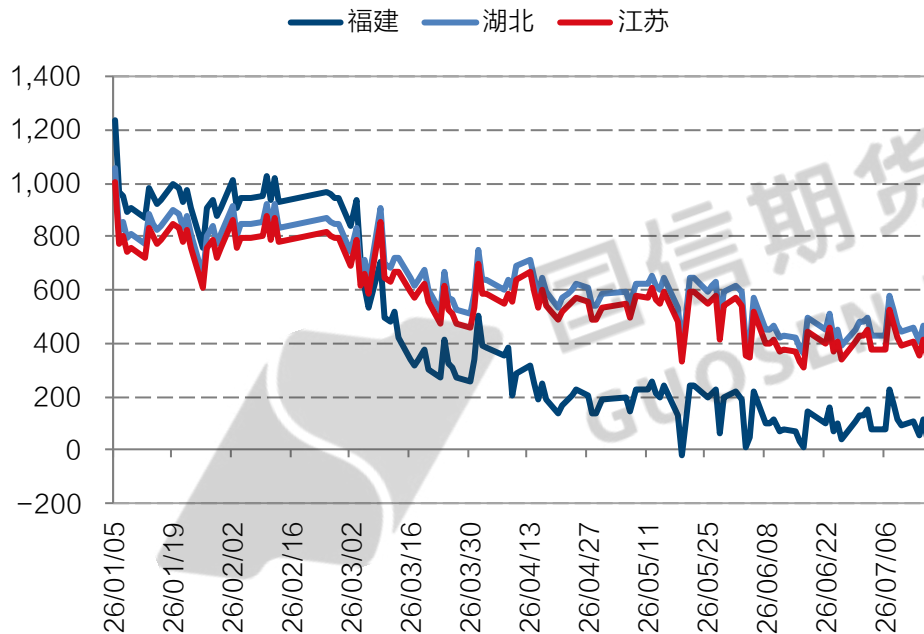


棕榈油基差分析

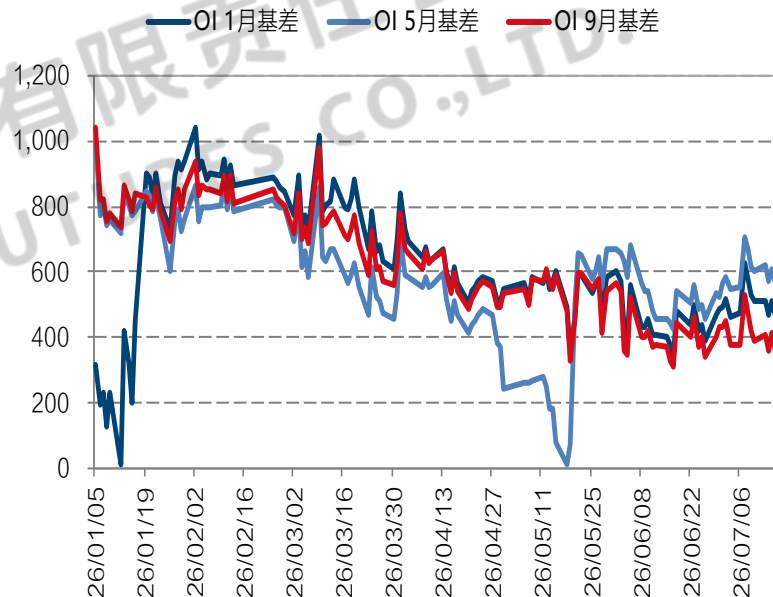


5、油脂基差分析

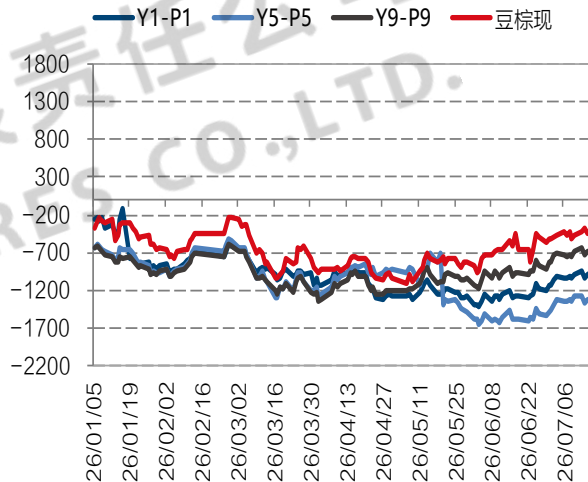
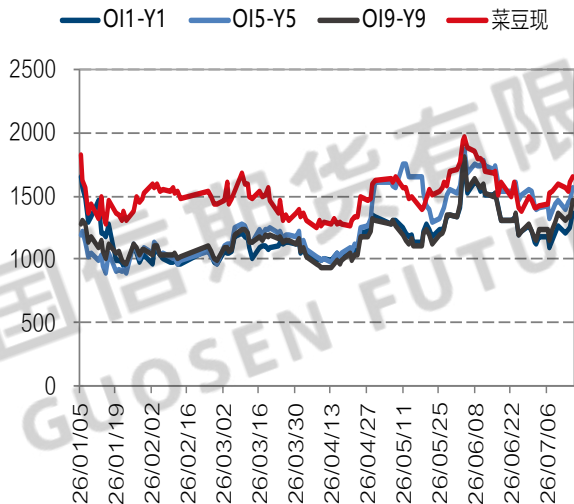
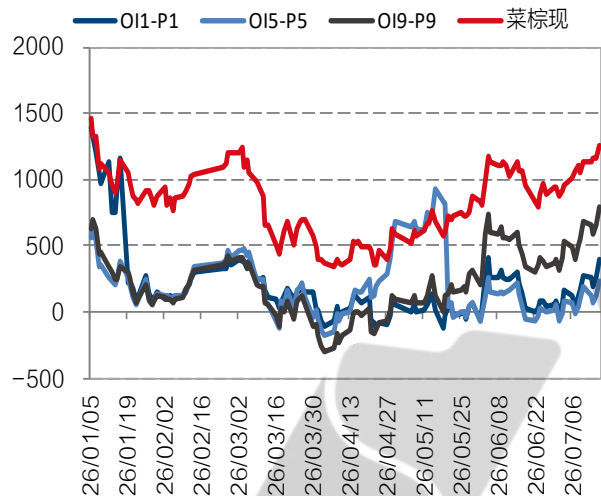
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



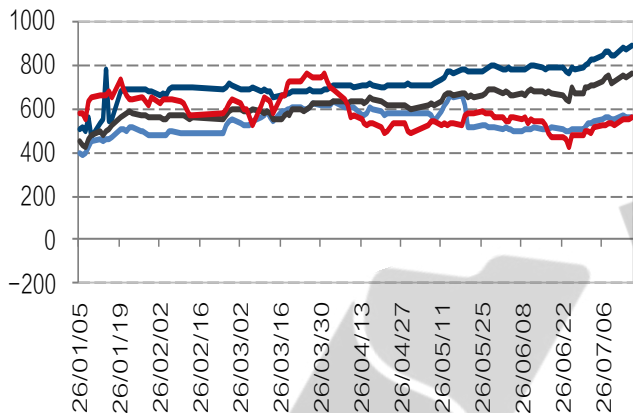
6、油脂间期货价差关系



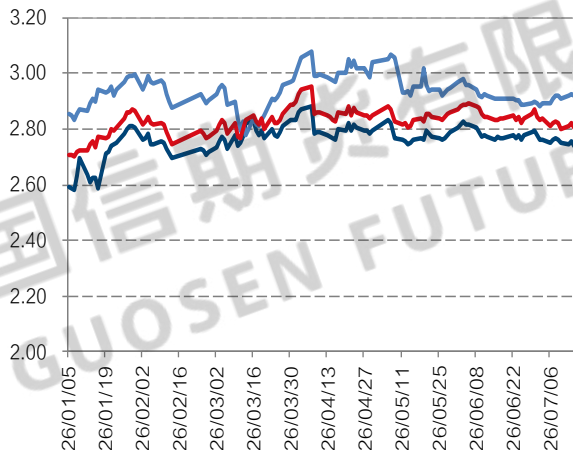
本周油脂总体走势菜油>豆油>棕榈油。豆棕价差继续回升。

6、油脂油料品种间套利关系

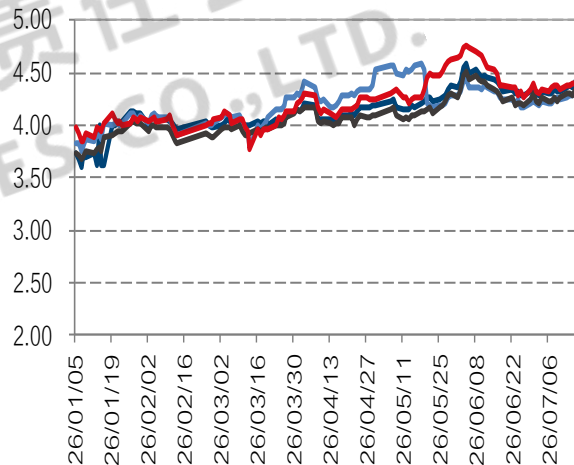
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

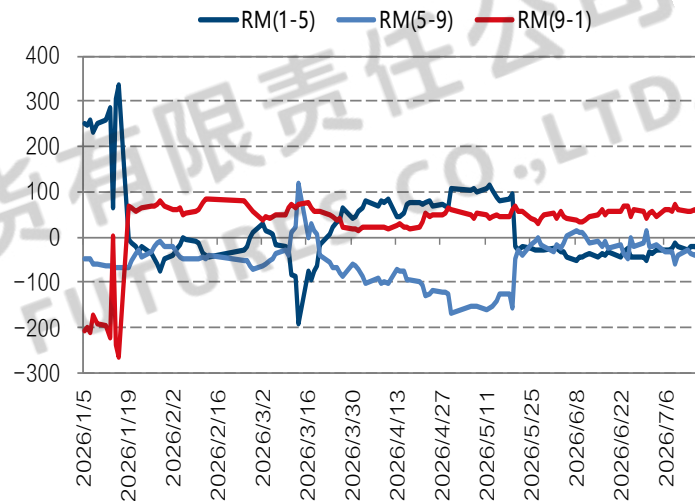
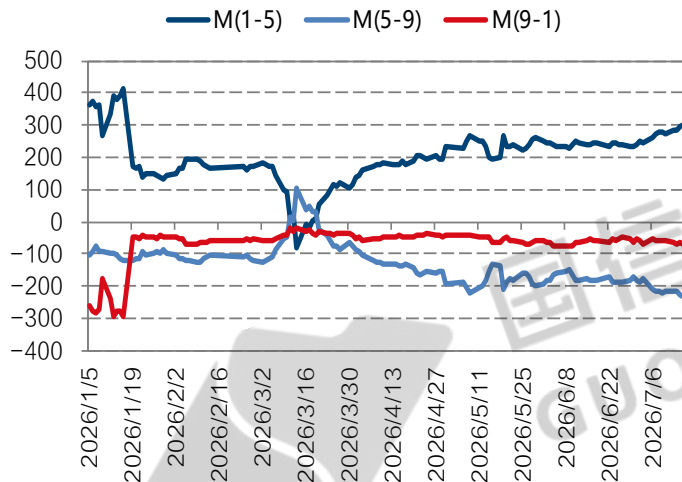


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



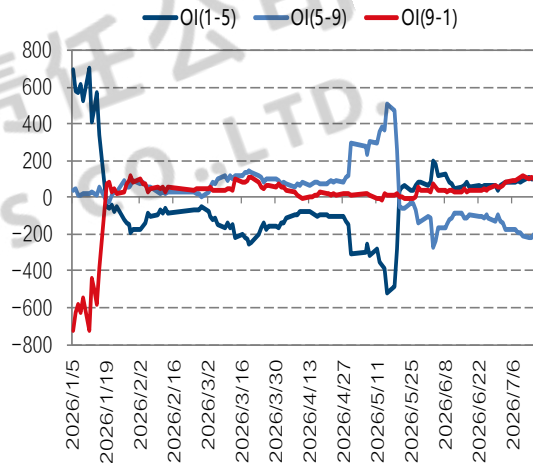
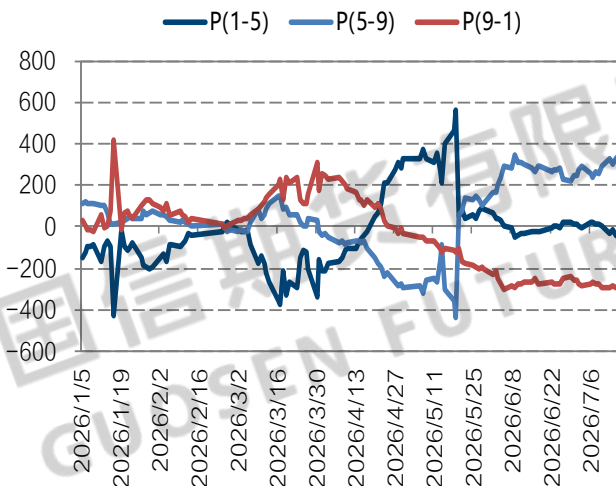
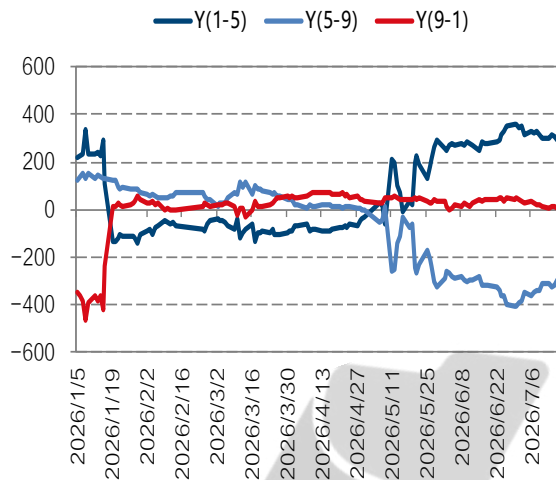
本周豆类油粕比小幅回落，菜籽类主力合约油粕比小幅回升。豆菜粕主力合约价差继续回升。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕9-1价差继续回落。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油9-1价差继续回落，棕榈油9-1价差小幅回落，菜油9-1间价差小幅回落。

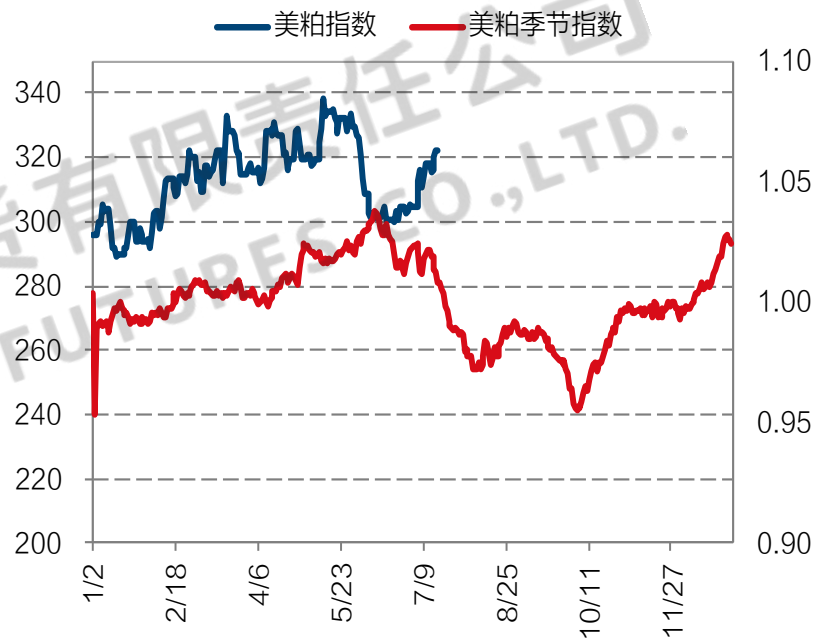
Part3

第三部分

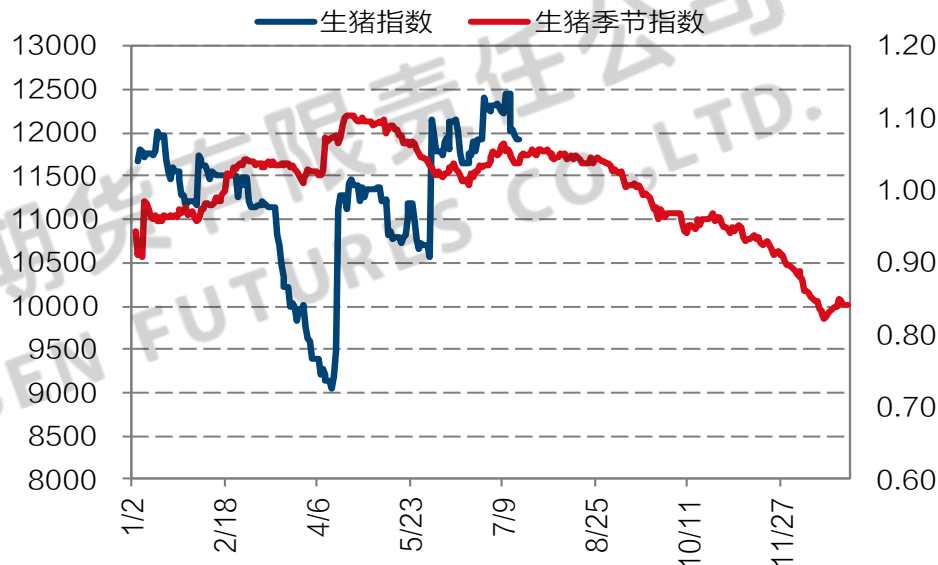
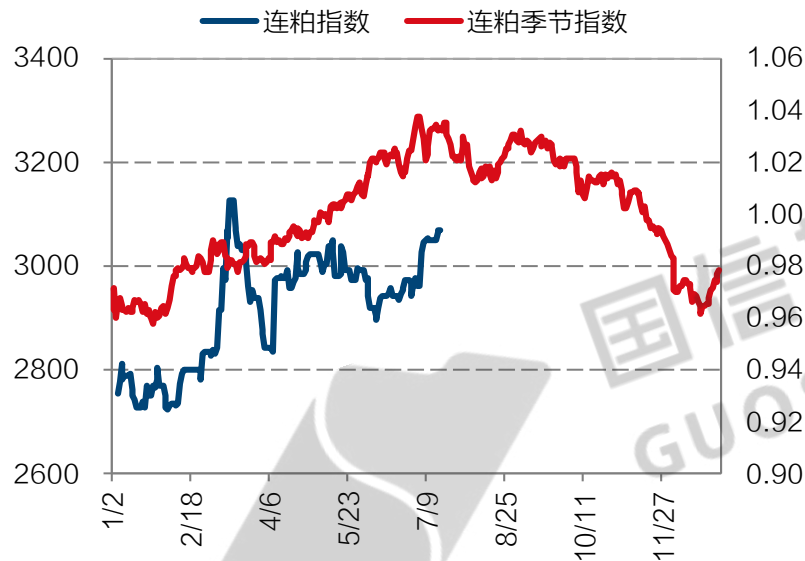
后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

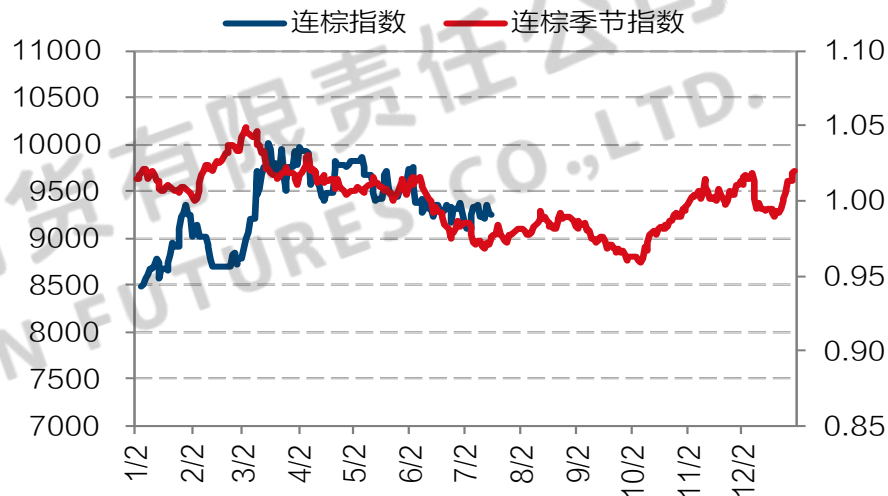
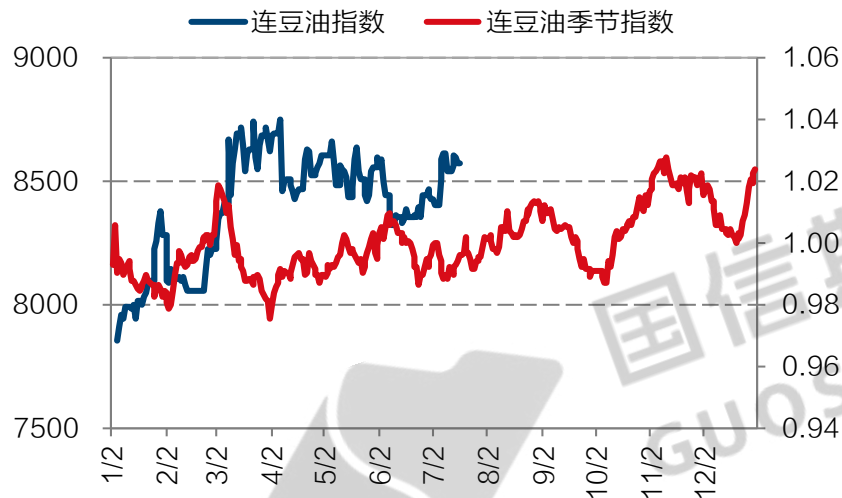
三、后市市场展望—季节性分析



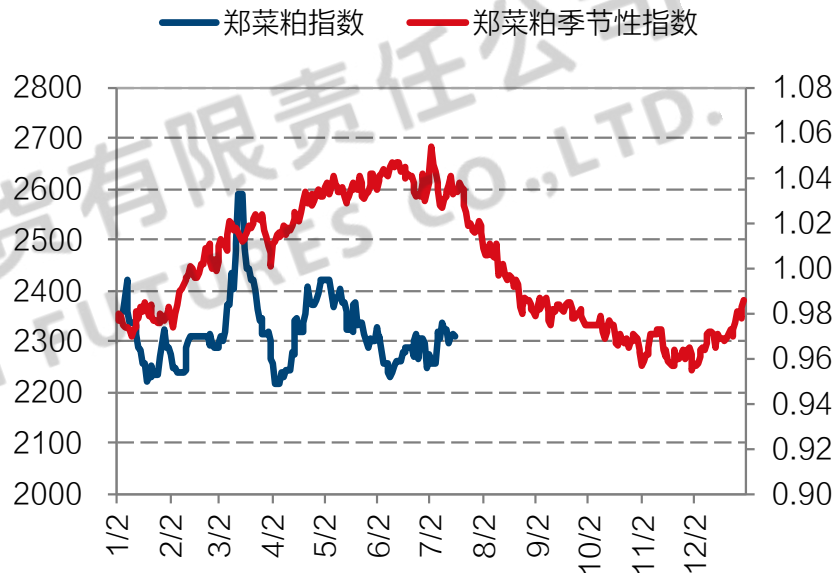
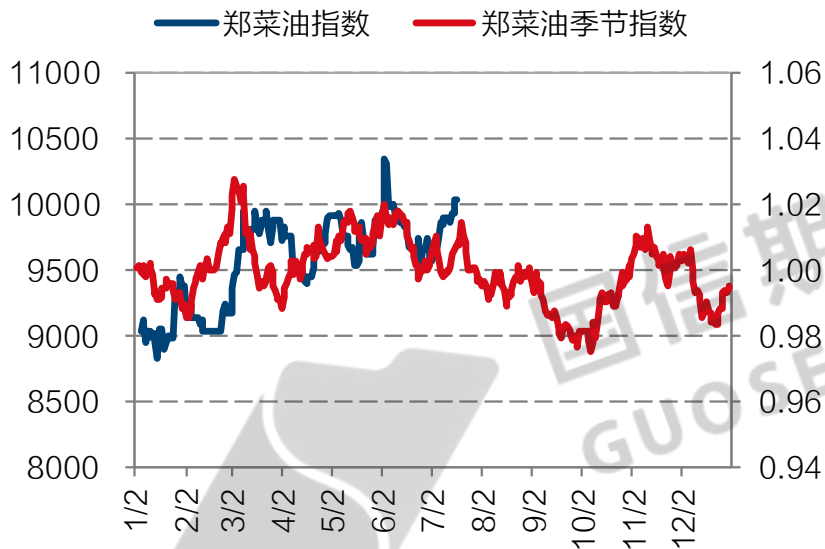
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。菜粕短线指标、中线指标缠绕，长期指标偏空。

豆油短线指标缠绕，中线指标、长期指标偏多。棕榈油短线指标偏空，中线指标、长期指标缠绕。

菜油短线指标、中线指标、长期指标偏多。

基本面：

蛋白粕：国际市场，未来一周，美国五大湖区低温多雨，中西部地区面临高温少雨，天气或有一定炒作题材，但目前来看对于产量影响不大。出口仍是市场关注的焦点。1200美分/蒲式耳的压力依然明显。美豆市场自身基本面消息匮乏，但中东、俄乌局势依然存在不确定因素。市场高位面临调整。国内市场，油厂开工率高企，豆粕库存持续增加，油厂催促明显，伴随着盘面榨利的修复，油厂套保意愿增强。连粕市场移仓换月略显迟缓，M2609合约持仓高于往年同期，市场在交割前月或将逐步减持，连粕M2609合约如果持仓继续下滑，多头需减持避险。

油脂：国际市场，国际原油价格震荡加剧，中东局势仍在不断地反复纠缠中。马棕油市场，印尼、马来棕榈油库存环比增加，短期供给压力沉重，出口环比略有增加给予一定支撑。市场等待印尼生柴配额的落地。在缺乏新的题材前，市场或延续区间震荡行情。国内油脂供给依然宽松，油脂走势差异性凸显，菜油依然表现最强，棕榈油表现最弱。目前机构在菜油、棕榈油上积累一定的多头、空头持仓，需注意机构平仓带来的波动。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

