

菜油一马当先，油脂走强

2026. 8. 18

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

研究员：朱书颖 从业资格号：F03120547 投资咨询号：Z0022992

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

一、行情回顾

1. 近期菜油期货价格走势

菜油品种自 2025 年 12 月下旬至当前，价格底部不断抬升。**近期菜油走势呈现持续震荡走强、领涨三大油脂的格局。**期价连续突破 10200、10300、10500 等多道整数关口，资金参与热情高涨——8 月 14 日菜油大涨近 3% 的同时，伴随增仓 4.2 万手，显示多头资金主动入场。8 月 14 日，菜油主力合约大幅拉涨 3.20%，报收 10510 元/吨，盘中最高上探 10513 元。8 月 18 日，OI2609 合约再度拉涨，创下三年以来新高。

2. 三大油脂价格对比

从周度表现来看，三大油脂全线收涨但分化显著。8 月 14 日，菜油涨幅远超豆油(+1.04%) 和棕榈油(+1.43%)，在油脂板块中一枝独秀。从周度数据来看，菜油周涨幅是豆油的 3.4 倍、棕榈油的 2.4 倍。菜油主力合约周内震荡走强，价格重心稳步抬升。

3. 现货基差

现货基差报价坚挺。8 月 17 日，菜油现货报价 10900 元/吨，较上一日上涨 30 元/吨。生意社菜籽油基准价为 10708 元/吨，与本月初相比上涨了 5.12%。现货货源偏紧，基差坚挺。8 月 14 日，南通地区菜籽油现货报价 10800 元/吨，基差报价 OI09+434 元/吨；沿海地区三级菜籽油报价 10,330~10,670 元/吨，基差报价 OI09+160~500 元/吨。



数据来源：文华财经、钢联、生意社、安粮期货研究所整理

二、核心驱动因素

1. 进口成本抬升

加拿大菜籽价格持续走强。8 月 13 日，ICE 油菜籽期货突破 800 加元/吨大关；8 月 14 日进一步收于 818.90 加元/吨，基准 11 月期约当周收高 5.01%，创近三周最高。截至 8 月 14 日当周，ICE 油菜籽期货上涨 5.01%，上周上涨 2.85%，涨幅明显扩大。

ICE 菜籽价格上涨带动国内进口菜籽成本水涨船高。8 月 14 日，加拿大油菜籽 9 月船期 CNF 报价为 639 美元/吨，完税到厂价 5495 元/吨（张家港）。按照 14.9% 税率（9% 关税 + 5.9% 反倾销税）计算，进口成本处于高位。进口成本端抬升，直接提振国内菜油定价。

2. 俄罗斯转基因审查收紧

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

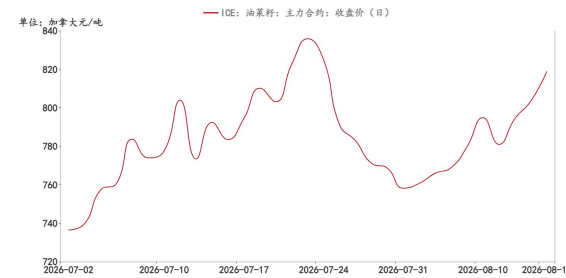
2025 年 10 月，中国海关检出俄罗斯菜籽油含未批准转基因成分并予以退运。此后中方持续收紧进口，2026 年 3 月禁运 8 家俄企，7 月禁运名单扩至 23 家，另有 35 家被列高风险名单。为恢复对华出口，俄联邦兽医和植物检疫监督局收紧检疫证签发，并将检测方法改为中国标准；俄油脂联盟推动榨油厂实施“端到端”转基因全程检测，同时排查非法进口油菜籽污染源。

俄罗斯是中国菜籽油第一大进口国，2025 年全年中国进口俄罗斯菜籽油 128.07 万吨，占比总进口量的 60%。2026 年上半年，中国自俄进口菜籽油 85.4 万吨，占同期总进口量的 75%。截至 8 月初，已有 23 家俄罗斯企业的菜籽油被禁止输华，另有 35 家被列入高风险名单。同时，**俄方因加强检疫导致许多油厂无法取得植物检疫证，进一步收紧了远期菜油供应预期。**但这在一定程度上属于结构性偏紧，即特定供应渠道受阻，而非全国性短缺。

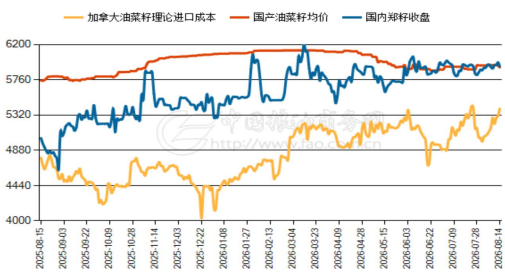
3. 库存处于近年低位

国内菜籽油库存同比大幅偏低。截至 8 月 14 日，全国菜油库存 35.8 万吨，同比大幅减少 28.85 万吨。8 月上旬虽然库存环比小幅增加，但绝对水平仍处于近年同期低位。沿海油厂菜油库存极低，截至 8 月 14 日，沿海油厂菜油产量为 4.2 万吨，同比减少 59%。**由于库存持续低位，可流通货源偏紧，叠加进口成本较高，使得市场持货商提价意愿强烈。**现货供应紧张，导致其价格相对期货的基差保持高位。各区域菜油基差坚挺，直接对期货价格构成支撑。

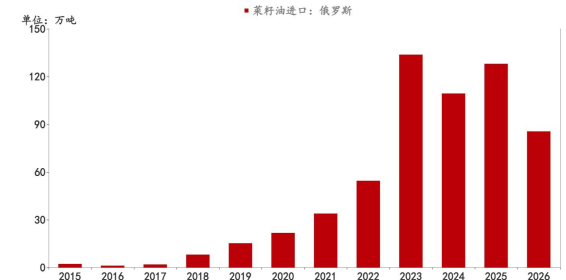
图：ICE 油菜籽期价



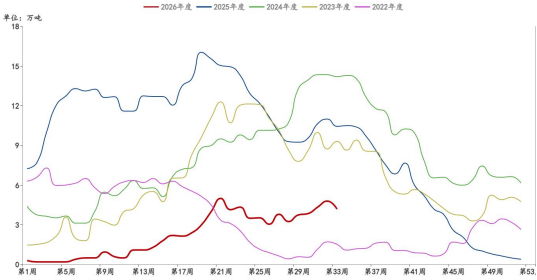
图：油菜籽进口成本



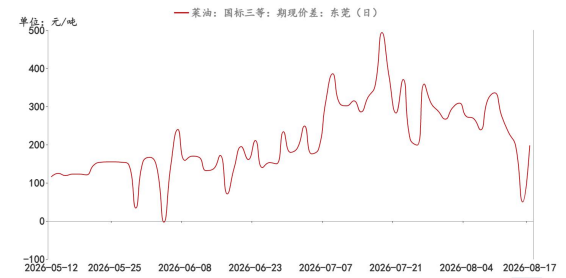
图：菜籽油年度进口量：俄罗斯



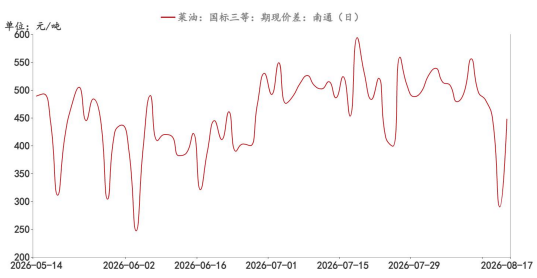
图：沿海压榨厂菜油库存



图：东莞地区期现价差



图：南通地区期现价差



数据来源：粮油商务网、钢联、安粮期货研究所整理

三、菜油领涨原因

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

1. 豆油：高库存压制

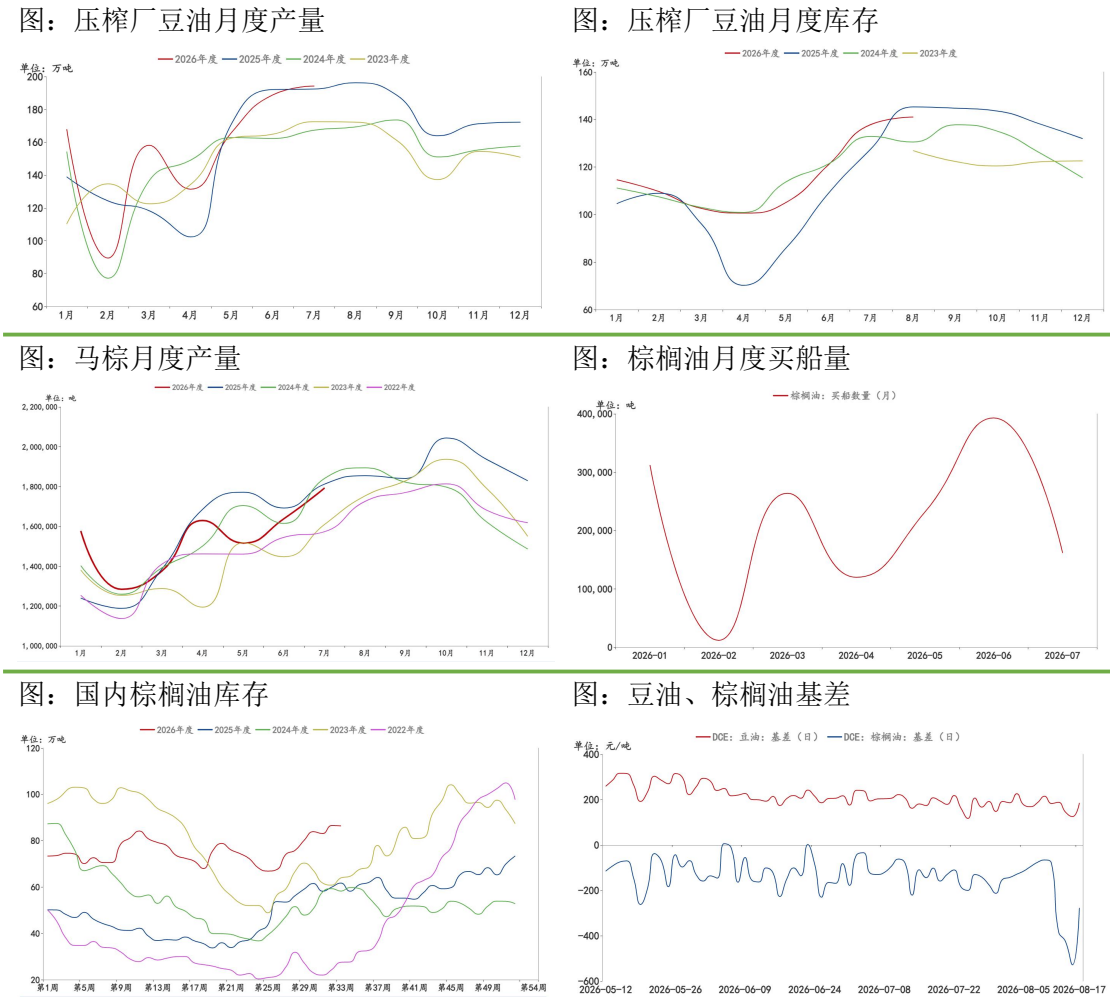
二、三季度为进口大豆到港高峰期，当前月度到港量仍超千万吨。因高温天气大豆不耐储存，油厂保持高开机压榨节奏，豆油供应宽松，下游处于需求淡季。供强需弱背景下，沿海大豆、豆油库存持续累库。截至 8 月 14 日，当前压榨厂豆油库存 141.03 万吨，同比增加 7.54 万吨。当前豆油库存处于五年高位，压制豆油上方空间，市场缺少持续性上行驱动。

2. 棕榈油：季节性增产周期

当前正处于东南亚棕榈油季节性增产周期，马棕油 7 月产量同比增加。MPOB 报告显示库存 263 万吨，环比增长 3.32%，连续数月攀升。国内棕榈油库存处于历史同期高点，近期买船量依然偏大，供给压力限制价格回升。

3. 基差对比

菜油基差超 300 元/吨，是三大油脂中唯一现货大幅升水期货的品种。豆油基差报价在 180-200 区间元/吨，处于中性水平。棕榈油基差为-323 元/吨，现货贴水期货，广州港基差-260 元/吨——棕榈油是唯一现货低于期货的品种。**基差结构反应了各个品种基本面强弱，其中菜油表现最强。**



数据来源：粮油商务网、钢联、安粮期货研究所整理

四、风险提示

菜油自 8 月初突破万元关口以来，价格重心持续稳步抬升。8 月 14 日放量大涨 3.20%，有效突破前期多重技术压力位。本周一期价再创阶段新高，目前趋势未改。近几个交易日量价关系呈现典型的上涨趋势特征，资金在菜籽油上持续增持多单，量价配合良好。菜油在三

综上，近期菜油价格走势呈现持续震荡走强、领涨三大油脂的特征。OI2609 合约从 8 月初的万元附近一路上行至 10500 元/吨以上，创近三年半新高。驱动本轮上涨的核心逻辑在于低库存+高基差+高成本的三重共振，叠加俄罗斯转基因审查收紧远期供应预期。技术面上，均线多头排列、量价配合良好，短期偏强格局未改。**但后期需警惕新季加菜籽丰产兑现、资金退潮以及基差走弱等风险。**

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

