AHCOF安粮 | 安粮期货

葵花籽油期货上市系列报告

—葵花籽油产业链概述

2026 年 11 月

投资咨询业务资格：皖证监函【2017】203 号

安粮期货 农产品小组

作者：潘兆敏
从业资格号：F3064781
投资咨询号：Z0022343

初审：张莎
从业资格号：F03088817
投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖
从业资格号：F0303938
投资咨询号：Z0022015

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层
研究所热线：62879307
网站地址：www.alqh.com

葵花籽油产业链概述

一、葵花籽油的概念

葵花籽油，是以油用向日葵（油葵）籽为原料制取的植物油。油葵属于菊科向日葵属一年生草本油料作物，植株成熟后结出葵花盘，葵花盘内包含大量油葵籽，油葵籽经过压榨或浸出加工得到葵花毛油，毛油再经精炼处理后即为成品葵花籽油。国内葵花籽油期货基准交割标的物为**压榨葵花籽原油**，浸出葵花籽原油可升贴水后作为替代交割品。

葵花籽油是世界上最主要的食用植物油之一，与棕榈油、大豆油、菜籽油并称为全球四大植物油。油葵原产于美洲地区，目前在俄罗斯、乌克兰、阿根廷、中国等地大量种植。我国油葵主要种植于新疆、内蒙古、甘肃、宁夏等地，**国内葵花籽以食用葵为主，油用葵产量有限，国内成品葵花籽油原料高度依赖进口葵花毛油**。

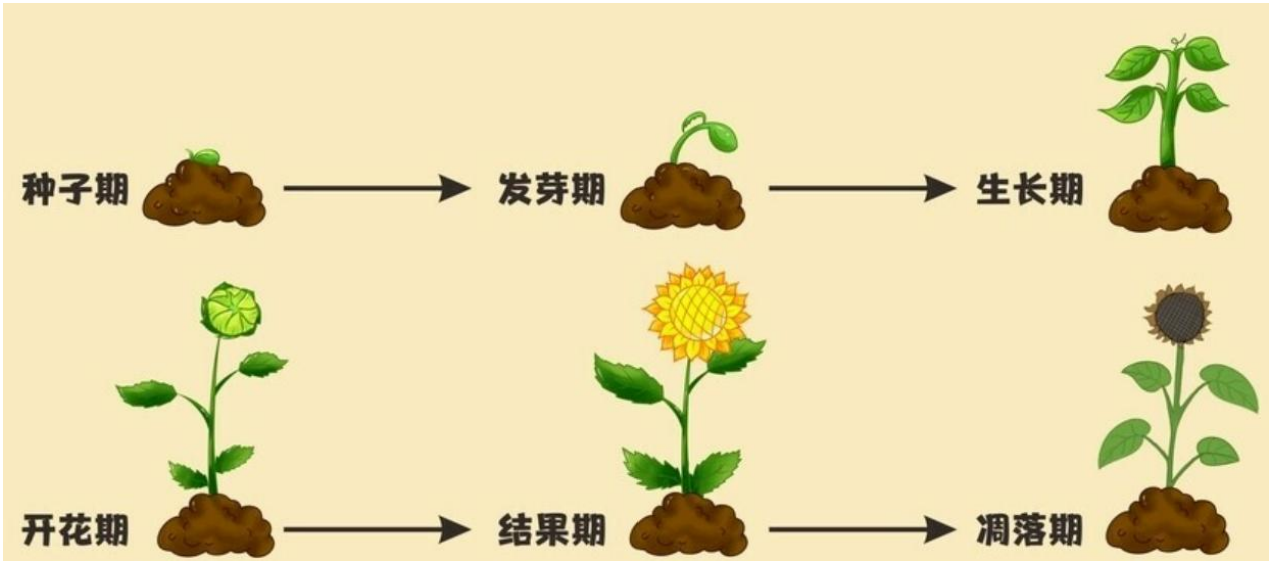
二、油葵的种植区域与生长周期

油葵，喜光耐旱，适应性较强。全球油葵核心种植区域集中在北半球的俄罗斯、乌克兰，南半球以阿根廷为主。国内油葵主要种植在**新疆、内蒙古、甘肃、宁夏**等北方干旱半干旱地区。

油葵完整生长阶段可划分为幼苗期、现蕾期、开花期、成熟期。幼苗期以根系生长为主，耐旱能力较强；现蕾期植株快速生长，花盘开始发育，水肥需求明显上升；开花期是授粉结实的关键阶段，高温干旱会降低结实率，直接影响最终产量；**成熟期（结果后期）为油葵适宜收割阶段，若推迟至籽粒脱落期，会发生大量落粒，造成减产损失**。当花盘背面变黄、茎秆转黄、籽粒变硬，达到生理成熟标准，就可开展收割作业。

油葵全生育期为 90－120 天，南北半球产区错峰播种收获。北半球产区（俄、乌、我国新疆、内蒙）一般 4－5 月播种，7－8 月进入花期，9－11 月收割；南半球阿根廷产区 10－11 月播种，次年 2－3 月开花收获，3－5 月新粮集中上市。**南北产区轮替（半年）上市，为全球葵花籽油提供持续供给，花期降水、高温是影响油葵单产的关键因素。**

图：油葵生长阶段

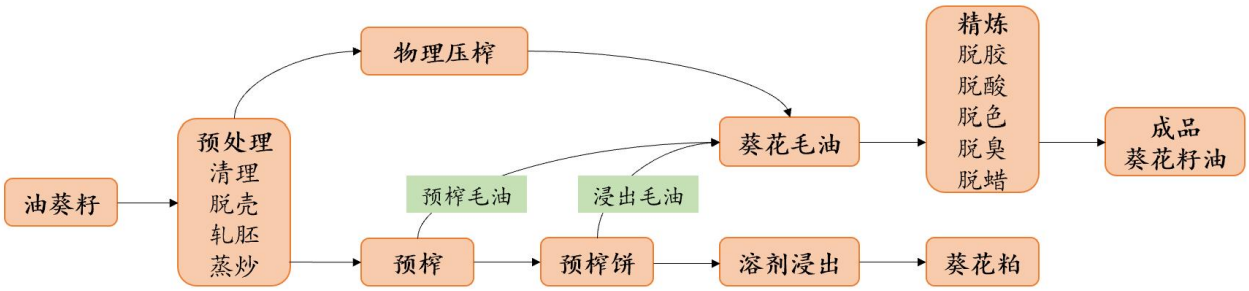


资料来源：网络资源

三、葵花籽油的压榨工艺

油葵籽制取油脂主要分为**物理压榨工艺与溶剂浸出工艺**两大类，大型油厂普遍采用**“预榨-浸出联合”工艺**。物理压榨是借助机械外力挤压油葵籽坯将油脂挤出，不使用化学溶剂，出油率相对偏低，一般为 35%-40%，饼粕残油 6%-8%，保留油脂天然风味，产品多用于高端小包装食用油。溶剂浸出是利用有机溶剂萃取油料坯中的油脂，出油率可达 40%-45%，饼粕残油可降至 1%以内，适合大规模工业化生产。“预榨-浸出联合”工艺是先通过机械预榨提取大部分油脂，预榨饼再送入浸出车间，使用溶剂萃取饼内残留油脂，是目前国内进口毛油加工企业的主流选择。两种工艺产出的粗油统称为**葵花毛油**，毛油还需经过脱胶、脱酸、脱色、脱臭、脱蜡精炼工序，才能制成**成品葵花籽油**，加工过程联产**葵花粕**，作为饲用蛋白原料。制成工艺流程图如下：

图：葵花籽油工艺流程



资料来源：公开信息整理，安粮期货研究所

四、葵花籽油的分类

依据现行国家标准 GB/T10464-2026《葵花籽油》，葵花籽油可按照**加工程度、脂肪酸组成、成品加工工艺**三个维度进行划分。按加工程度分为葵花籽原油（毛油）与成品葵花籽油；按脂肪酸组成分为亚油酸型葵花籽油、油酸型葵花籽油；成品葵花籽油按照制取工艺分为压榨葵花籽油、浸出葵花籽油。**葵花籽原油不可直接食用，仅用于原料贸易与精炼加工；成品葵花籽油由原油精炼得到，可直接食用。**

郑商所葵花籽油期货基准交割品为符合国标要求的**压榨葵花籽原油**，浸出葵花籽原油可作为替代交割品，对应的升贴水由交易所另行公布。满足相应质量条件的一级压榨葵花籽油，允许开展厂库交割，升贴水同样由交易所另行发布。

表：葵花籽油分类

分类维度	类别	核心定义与说明
按加工程度	葵花籽原油	未经全套精炼，不可直接食用，郑商所期货交割标的，作为精炼原料。
	成品葵花籽油	毛油经脱胶、脱酸、脱色、脱臭、脱蜡，可直接食用。
按脂肪酸组成	亚油酸型葵花籽油	油酸占脂肪酸总量＜75%，亚油酸 41.0%-77.0%；国内市场主流品种，适合家庭日常烹饪。
	油酸型葵花籽油	油酸占脂肪酸总量≥75%（75.0%~90.7%）；抗氧化稳定性好，存在市场价格溢价，多用于煎炸、烘焙食品加工。
成品按制取工艺	压榨葵花籽油	机械挤压制取，保留天然风味，多用于高端小包装。
	浸出葵花籽油	葵花籽原油采用溶剂浸出法制取，再经精炼得到成品，适合大规模工业化生产。

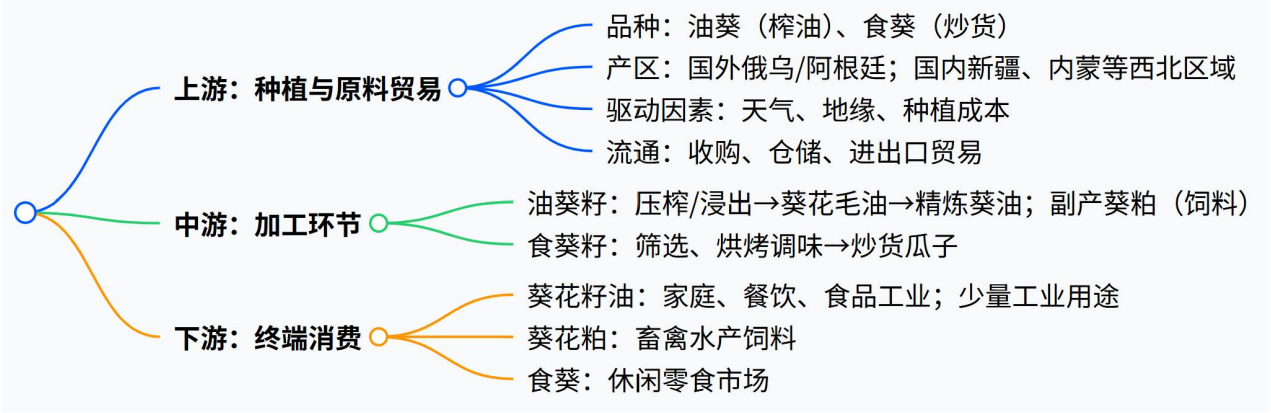
资料来源：公开信息整理，安粮期货研究所

五、葵花籽油的产业链及对比

葵花籽油产业链分为**上游油葵种植与原料贸易、中游压榨精炼加工、下游消费**三大环节。上游供给高度集中于俄罗斯与乌克兰，地缘风险容易对原料形成显著冲击，同时，国内油葵种植规模有限，原料端高度依赖进口葵花毛油。中游环节，加工企业可产出葵花毛油与精炼葵花籽油，生产过程联产可作为饲用蛋白原料的葵花粕，国内大型油厂大多直接进口毛油开展精炼

业务。下游需求则以食用消费（约占 95%）为绝对主力，工业需求占比很低，其中高油酸葵油依托优异的抗氧化特性，能够在烘焙和煎炸领域形成差异化溢价。

图：葵系产业链



资料来源：公开信息整理，安粮期货研究所

与豆油、棕榈油、菜籽油对比来看：上游供给层面，**葵油产地集中度显著高于豆油与菜油**，供给更容易受到外部因素冲击，而棕榈油产自热带区域，可全年连续产出。中游加工环节，豆油、菜籽油可联产豆粕、菜粕，两类粕品拥有庞大的饲料需求，粕端收益对油厂整体利润影响较大；**葵油产业链的收益核心来自油脂产品，配套葵花粕的市场体量相对有限**。下游需求层面，豆油覆盖食用、工业、饲料等多元需求，棕榈油广泛应用于油炸食品与生物柴油领域，工业需求占比突出，菜籽油消费则具备较强的地域饮食习惯属性。**综合来看，葵花籽油整体市场规模更小，属于比价驱动的替代型油脂，消费粘性弱于其他油脂，价格波动弹性也相对更高。**

表：油脂油料产业链对比

对比维度		葵花籽油	大豆油	菜籽油	棕榈油
上游供给	集中度	俄乌占80%，高	全球产地分散，低	加拿大占60%，中	印尼和马来占90%，高
	对外依赖	进口占 70%-80%，高	进口占 85%，高	进口占 50%，中	进口占100%，高
	供给稳定性	地缘冲突，弱	强	中	全年产出，强
中游加工	油利润	90%	80%	50%	100%
	副产品利润	10%	20%	50%	0%
下游需求	食用	95%	75%	90%	60%
	工业	5%	25%	10%	40%（生物柴油为主）
价格特征		市场容量小	市场体量最大	区域属性强	季节性弱
		消费粘性弱	需求刚性	受国内收储政策影响	产品分提品类丰富
		价格弹性大	油粕双主线定价		

数据来源：公开信息整理，安粮期货研究所

免责声明

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。