AHCOF安粮 | 安粮期货

葵花籽油期货上市系列报告

—葵花籽油全球供需分析

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

葵花籽油全球供需分析

全球葵花籽油供需呈现供给高度锚定黑海、需求分散全球、比价主导替代弹性的格局。2026/27 年度产量预期达到 2389 万吨，有望创出历史新高，但供给端前四大产区合计占比超 82%，俄乌地缘局势、港口物流、主产区天气仍是最大不确定性。压榨与精炼产能错配催生毛油跨境中转贸易，土耳其、中国成为重要的精炼加工枢纽。需求端超 94%的消费集中于食品领域，葵油和豆油、棕榈油替代关系紧密，印度、中国、土耳其等进口国随比价变化调整采购节奏，是影响需求与贸易流向的核心边际变量。品种行情的核心博弈，集中在黑海供给扰动和跨油脂比价的强弱变化。

一、全球葵花籽油产量：产量预增，但集中度风险突出

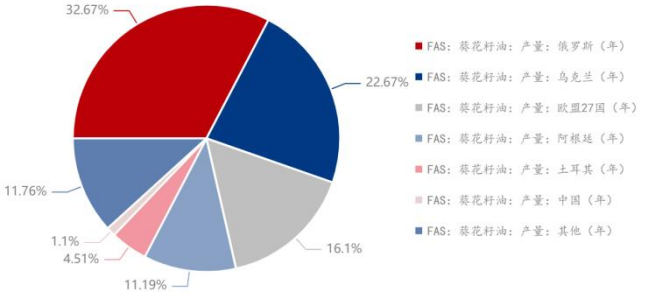
从年度产量波动特征来看，2007 至 2025 年近 19 年时间内，全球葵花籽油仅 5 个年份出现同比减产。其中，2012、2020、2024 三年减产幅度最为突出；增产周期内，2008、2011、2013、2016 年同比增幅显著。2022 年之后，全球产量波动明显收敛，年度同比变动幅度控制在±10%以内，**产量稳定在 20000 千吨平台**。2026 年全球葵花籽油产量预计达到 2389 万吨，同比提升 13.20%，落在 2350 万至 2390 万吨预期区间，有望创下历史新高。

从产量区域结构来看，供给高度集中于黑海产区，俄罗斯、乌克兰两国产量合计占全球 55.34%，叠加欧盟、阿根廷，前四大产区合计占比超 82%。**供给端区域集中度极高**，产区气候、地缘事件会直接传导至全球总供给。

图：全球葵花籽油产量



图：各国葵花籽油产量占比



资料来源：钢联数据

产量波动来源于供给端五大驱动因素，其中，主产国天气是产量大幅变动最核心变量。各因素作用机制、案例详见下表。**综上所述，全球葵花籽油呈现产区高度集中、长期产量中枢抬升、短期波动由黑海及南美主产区天气主导，2022 年后进入产量平台期，波动有所收敛的格局。供给风险高度集中于俄乌，主产区极端气候、地缘事件仍是全球葵花籽油供给端最大不确定性来源。**

表：影响葵花籽油产量因素

影响因素	作用机制	年份例证	产量方向
主产区天气	油葵花期对高温干旱极敏感，黑海、阿根廷产区气候直接决定葵籽单产，进而决定葵油产量。	2012、2020 年俄乌干旱；2024 年俄乌+阿根廷南北同步干旱	大幅减产
		2011、2021 年黑海风调雨顺、无大范围干旱	丰产增产
种植面积	油脂价格上行农户扩种油葵，价低则改种小麦、玉米，年度播种面积变化大。	2011 年国际油脂价格上行，俄乌农户大幅扩种油葵	大幅增产
地缘冲突	影响播种、收割与田间投入，破坏原料供给进度。	2022 年俄乌冲突，乌克兰种植收割受阻	减产
种植技术	长期缓慢抬升单产	2007 至 2011 年黑海地区机械化与良种推广	趋势性增产
压榨开工	原料不足、疫情、物流问题降低压榨厂开工率	2020 年除干旱外，疫情扰动压榨厂开工	进一步减产

资料来源：公开资料整理

二、全球葵花籽油产能：压榨高度集中，炼榨配套分化

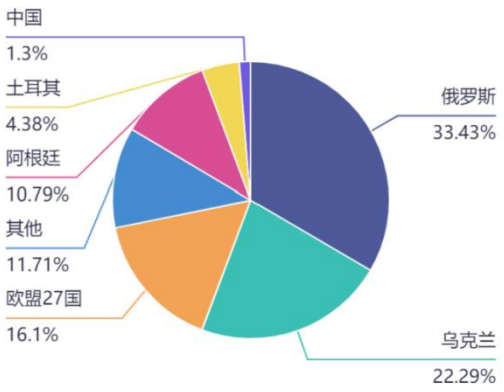
2013 至 2026 年全球葵花籽综合成品出油率稳定在 41.5%至 42.7%之间，长期中枢约 42.2%，代表从葵籽投料至精炼成品油的全链条转化效率。出油率小幅波动，主要受当年葵籽品质、主产区气候及加工结构影响，无长期上行趋势。**在出油率中枢相对固化的背景下，全球葵花籽油产能弹性高度依赖葵花籽压榨投料规模。**

全球葵籽压榨产能呈现显著的集中化特征，各国压榨开工体量差异较大。俄罗斯压榨占比最高，达 33.43%，乌克兰紧随其后，占 22.29%，两国合计占比超 55%，是全球最核心的供给主体。葵花籽压榨量代表各国压榨产能实际开工水平，压榨占比越高，毛油产出潜力越大。

图：葵花籽油成品出油率



图：各国葵花籽压榨量占比



资料来源：同花顺，安粮期货研究所

但压榨端的毛油产出潜力，并不等同于一国最终的成品油供给能力，还取决于本土精炼配套情况。**葵花籽油产能可拆分为压榨产能与精炼产能两个独立环节。**压榨产能衡量葵花籽加工、产出毛油的能力；精炼产能代表毛油提纯加工为成品食用油的处理能力，二者并不必然匹配。**当压榨产能高于本土精炼需求时，压榨产出的毛油对外出口；当压榨产能弱于本土精炼需求时，则需要进口毛油或葵花籽，保障精炼装置开工。**各国产能配套特征如下表所示：

表：各国产能配套特征

国家	产能配套特征
乌克兰 俄罗斯 阿根廷	**籽源充足，压榨 + 精炼一体化，成品油出口。**
	本土葵花籽资源丰富，压榨产出的毛油大多在境内配套精炼装置加工为成品油，成品直接对外出口，压榨与精炼环节高度协同。
欧盟	**产能集中于东欧，压榨精炼基本自足，新增产能空间受限。**
	葵籽、毛油可在成员国间跨国自由流转，压榨、精炼可拆分在不同成员国完成；受土地、环保、能源成本约束，区域内难大规模新建
土耳其	**精炼产能更强，本土压榨不足，依靠进口原料加工。**
	国内精炼装置规模大，但本土葵花籽产量有限，压榨产能偏小，需进口葵籽或毛油作为原料，加工成成品油后外销，属于外向型精炼加工国。
中国	**压榨产能偏小，成品产出有限，依赖成品油进口。**
	国内压榨、精炼环节均在本土完成，但葵籽压榨体量仅占全球 1.3%，本土成品油供给无法满足国内消费，缺口依靠进口成品葵花籽油弥补。

资料来源：公开信息整理，安粮期货研究所

三、全球葵花籽油消费：食品需求为主，中枢持续抬升

全球葵花籽油需求呈现长期中枢抬升、需求高度集中于食品端、短期波动受油脂比价驱动的特征。从总量趋势看，2000 年全球葵花籽油总消费仅 7982 千吨，2025 年增至 19040 千吨，二十余年需求规模明显扩张，增速呈现阶段性分化。2000 至 2008 年高速增长，多个年份消费同比增幅突破 10%；2009 至 2021 年平稳上行，增速多数落在 0 至 10%区间。2022 年后，在地缘扰动带来的供给冲击下，消费波动显著放大，价格成为需求核心约束。2022 年受全球油脂缺口提振消费同比增长 11.61%；2024 年高价刺激跨品种替代，消费大幅回落至 10.41%；随着比价回归，2025 年需求小幅修复。USDA 预测 2026 年度全球葵花籽油消费量 21700 千吨，同比增加 11.03%，供给修复带动价格回落，跨品种替代消退，需求迎来明显反弹。

从消费结构看，需求结构长期稳定，食品消费是唯一核心主线。2025 年食品消费 17950 千吨，占总消费 94.27%，覆盖家庭消费、餐饮与煎炸加工，其变化基本决定总需求走向。工业消费以生物柴油为主，占比仅 5.45%，虽受原油、生物燃料政策扰动，但体量偏小，仅带来边际增量。饲料消费占比不足 0.5%，长期无行情影响力。

图：全球葵花籽油消费



图：葵花籽油用途分布



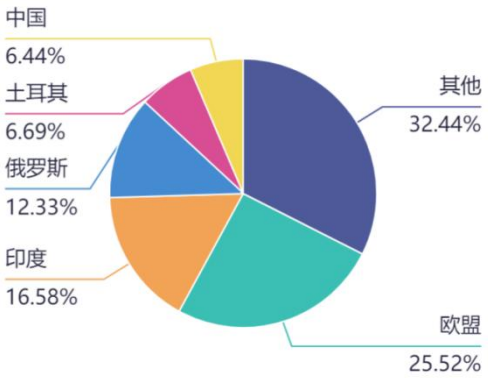
资料来源：同花顺，安粮期货研究所

从国别消费占比来看，欧盟、印度、俄罗斯、土耳其、中国五大主体合计占据全球葵花籽油消费 67.56%。各国原料配套条件不同，需求属性和价格敏感度分化明显，具体特征如下表所示。

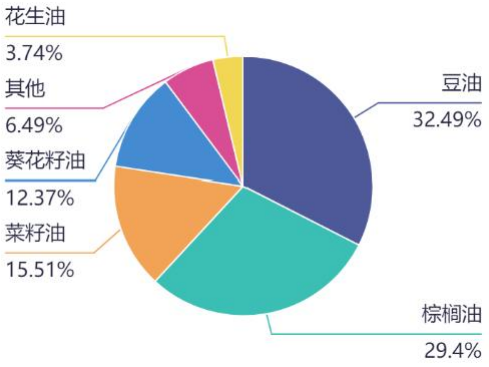
上述进口依赖型国家的葵花籽油消费弹性，根植于食用油脂之间的替代选择。全球食用植物油食用消费结构来看，豆油、棕榈油是第一梯队，占比分别为 32.49%、29.40%，合计占比超 60%，是油脂比价体系的核心基准；菜籽油、葵花籽油构成第二梯队，占比依次为 15.51%、12.37%；花生油、其他小众油脂占比较低。葵花籽油烹饪、煎炸的使用场景与豆油、棕榈油高度重合，替代关系最为紧密。而菜籽油、花生油风味辨识度高，消费偏好稳定，跨品种替代弹性偏弱。

综上所述，全球葵花籽油消费长期呈中枢抬升态势，需求以食品端为主导，工业、饲用贡献有限；消费地域集中，欧盟、俄罗斯需求刚性较强，印度、土耳其、中国为主要边际变量。葵花籽油和豆油、棕榈油存在较强替代关系，**比价是驱动其短期需求波动的核心因素**。中长期看，健康消费升级支撑温和增长，但供给地缘风险与油脂替代约束仍持续存在。

图：各国葵花籽油消费占比



图：全球植物油食用占比



表：主葵花籽油消费国情况

排名	国家	占全球比重	消费类型	核心特征
1	欧盟	25.52%	自给型	本土压榨、精炼配套完善，供给自给率高，需求稳健，比价替代弹性弱，长期消费中枢稳步抬升。
2	印度	16.58%	进口依赖型	全球最重要边际需求变量，本土产量有限，高度依赖进口，对葵油/棕榈油/豆油价差高度敏感。
3	俄罗斯	12.33%	产消一体型	依托本土庞大压榨产能保障供给，国内消费刚性较强，替代效应弱，大部分产出出口。
4	土耳其	6.69%	精炼枢纽型	本土原料不足，大量进口毛油加工，一部分供给国内、一部分出口，消费随货源与比价波动。
5	中国	6.44%	进口依赖型	国内压榨有限，消费主要依靠进口成品油/毛油，与豆油、棕榈油、菜籽油直接竞争，比价替代明显。

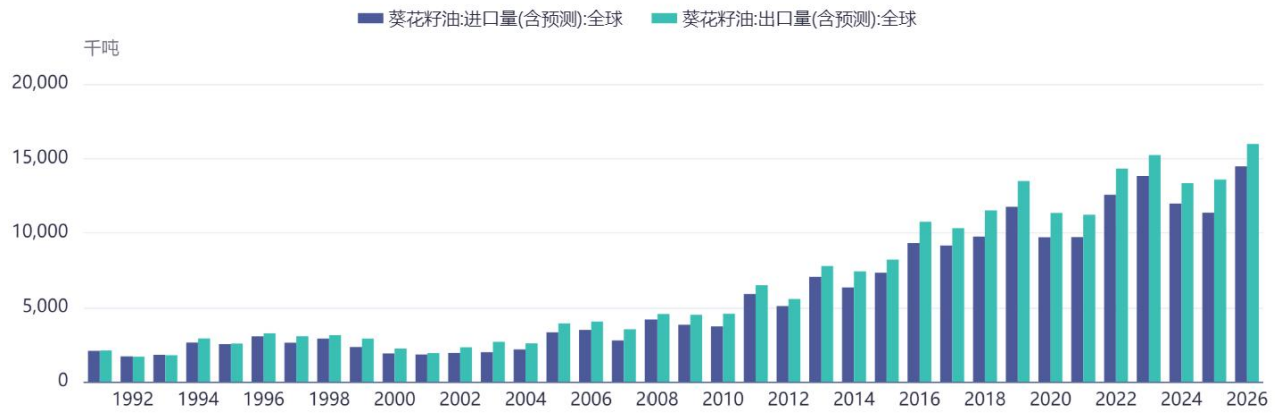
资料来源：同花顺，公开信息整理，安粮期货研究所

四、全球葵花籽油贸易：产销错配格局突出，黑海货源主导全球流通

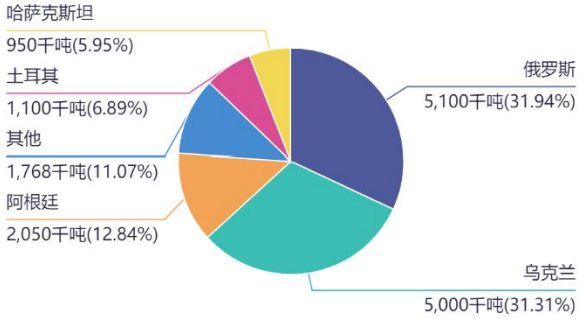
全球葵花籽油**产销区域错配特征**显著，贸易是衔接产区与消费市场的核心纽带。球葵花籽油贸易规模整体呈现长期增长态势，进出口总量同步抬升，出口规模持续略高于进口规模，二者走势高度一致。2000 年全球葵花籽油进口量仅 1907 千吨、出口量 2236 千吨，至 2026 年，全球进口量预期达到 14468 千吨，出口量预期升至 15968 千吨，二十余年间贸易体量增长超 6 倍。

从贸易结构来看，全球葵油货源供给集中，出口高度依赖俄罗斯、乌克兰等黑海主产国，辅以阿根廷；进口需求分散至印度、土耳其、中国、中东及非洲多国。贸易标的包含毛油与精炼成品油，毛油多流向土耳其、中国这类具备精炼产能的枢纽国家，精炼成品油直接输送至终端消费市场。黑海产区的出口发运节奏、港口政策、航运条件是影响全球葵油贸易流量的核心变量，叠加油脂比价变化，共同决定进口国采购意愿，进而驱动年度进出口规模的波动。

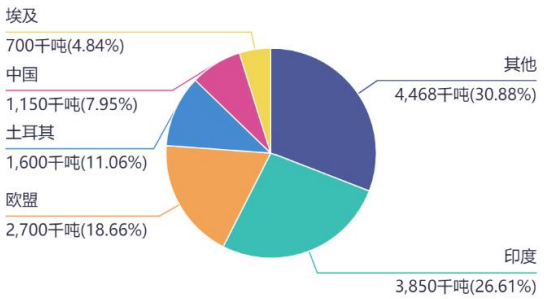
图：全球葵花籽油进出口



图：葵花籽油主要出口国



图：葵花籽油主要进口国



资料来源：同花顺，安粮期货研究所

五、全球葵花籽油供需总结

综合供给、产能、消费、贸易维度来看，葵花籽油是**供给高度集中、需求温和抬升、比价主导需求弹性、贸易通道决定流通节奏**的油脂品种。供给端核心依托黑海产区，俄乌合计产量过半，四大主产区合计占比超 82%；出油率中枢稳定在 42.2%，压榨与精炼产能错配，毛油跨境流通普遍，产区天气、地缘冲突是主要扰动，2022 年后产量站稳 2000 万吨平台，波动收敛。需求端以食品消费为基本盘，工业、饲用占比很低；印度、中国、土耳其等进口国对豆油、棕榈油比价敏感，替代效应突出，欧盟、俄罗斯消费刚性较强。贸易端产销错配，黑海主导出口，印度为核心进口国，土耳其承担精炼中转职能。中长期供需维持紧平衡、温和扩容格局，行情主线为黑海供给扰动与油脂比价，后续重点跟踪俄乌发运、产区气候、印度采购进度及国际油脂价差。

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。