投资咨询业务资格：
证监许可[2011]1771号

东海期货 DONGHAI FUTURES

调研报告

2026年11月10日

葵花籽油产业链华东地区实地调研报告

分析师：

李宙雷
从业资格证号：F03140998
投资咨询证号：Z0021657
电话：021-68758820
邮箱：lizl@qh168.com.cn

调研时间：2026 年 11 月 1- 6 日

调研地点：泰州、南通、张家港、上海

调研对象：油脂加工企业、仓储物流企业、油脂检测实验室、大型集团总部、现货贸易企业

面向对象：期货公司研究所负责人及部分油脂高级分析师

说明：报告中受访企业统一以 A、B、C 等代号指代，不披露具体主体名称；结合实地走访信息与公开行业基本面，客观反映产业现状、痛点和期货及期权上市带来的机遇，仅供投资参考，不构成投资建议。

调研总结与期货及期权上市展望

从本次沿江沿海实地调研情况来看，葵花籽油国内产业链已经成熟，加工、仓储、检测、贸易各个环节配套完善，但产业痛点同样突出：供给受海外因素高度制约、缺少本土定价基准、在途和库存风险管理工具缺失，替代套保效果有限。

葵花籽油期货及期权上市之后，一方面可以为实体加工、仓储、贸易企业提供套期保值工具，改善进口贸易、库存经营风险；另一方面将为市场提供连续公允的远期价格。

对于投资者而言，该品种的核心驱动来自国际主产国供给、人民币汇率、进口精炼利润、与其他油脂的比价关系、国内港口库存、下游消费替代情况。需要注意该品种现货体量偏小，波动弹性相对较大，交易中需要持续跟踪海外供应变动以及国内进口船期数据。

本报告根据实地座谈与公开行业信息整理，仅为产业调研记录，不构成任何投资建议。

一、调研概述

本次调研为葵花籽油期货及期权上市前产业实地走访，覆盖加工生产- 码头物流- 仓储储存- 质量检测- 集团全产业链- 现货贸易完整环节。调研团先后走访沿江沿海多家油脂生产企业、第三方国家检测实验室、大型粮油仓储物流基地、头部粮油集团总部以及大型现货贸易企业，围绕葵花籽油原料采购、精炼加工、灌装码头储运、质量管控、库存周转、现货贸易模式、终端消费现状、实体企业风险管理诉求开展座谈交流。

全球年产量约 2100 万至 2200 万吨，其中约七成用于出口，是全球贸易化程度最高的植物油品种之一；黑海地区（俄罗斯、乌克兰）出口量合计占全球 70%以上，为全球定价中心。

国内葵花籽油产业呈现鲜明特征：国产原料供给有限，供给高度依靠进口毛油，国内精炼加工产能充足；消费集中于华东华南，以小包装家庭消费为主；长期缺少专属风险管理工具，产业只能依靠豆油、菜油进行替代套保，套保效果有限，企业普遍期待葵花籽油期货及期权上市完善风险管理手段。

二、实地调研企业一线反馈

（一）加工生产端（泰州、南通走访企业：公司 A、公司 B、公司 C）

1、生产工艺与产线配置

公司 A 具备完整葵花籽油加工、灌装以及码头配套设施，可以完成进口毛油接卸、精炼、成品灌装全流程作业。从现场调研来看，葵花籽油精炼产线具备一定通用性，产线可以和其他植物油进行切换生产，但葵花籽油对脱蜡、脱臭工艺参数有特殊要求，为保障风味、过氧化值指标稳定，企业会设置专属工艺参数区间。

公司 B 为综合油脂加工企业，除葵花籽油外同时开展豆油、菜油等多个油种加工。企业反馈，国内专门用于葵花籽压榨的产能整体偏少，国内葵油生产更多以进口毛油精炼模式为主，国产葵花籽压榨体量占比较低；国产葵花籽多数用作炒货食用，油用葵籽原料供给有限，压榨经济效益偏弱，因此多数沿江沿海油厂很少开展国产葵花籽压榨业务，主要加工海外进口毛葵油。

公司 C 为精炼与仓储一体化企业，拥有多条精炼生产线与大型储罐库区。企业表示，葵花籽油储存对储罐条件要求高，需要食品级不锈钢储罐，长期储存需要避光、控温，部分场景需要充氮保护，延缓油脂氧化，否则容易出现过氧化值超标，影响产品品质与货架期。

2、加工利润与生产开机逻辑

座谈中多家加工企业表示，工厂开机节奏主要看进口毛油完税成本与国内散油成品

的价差（精炼加工利润）。当精炼利润为正，企业会提升开工率；如果进口毛油到岸成本偏高，精炼亏损，企业主动降低葵花籽油生产负荷，把产线转向豆油、菜籽油等其他油种。

核心逻辑：国内精炼产能充裕，但不是持续满产，加工行为跟随进口利润波动，而不是刚性持续生产。

3、企业风险管理的需求

座谈中与会企业也提到，葵花籽油作为健康高端油脂，深受普通消费者的喜爱，但近年来价格波动剧烈，最高超过 15000 元/吨，最低跌至 8000 元/吨附近。同时，随着国内整体消费市场的疲软，消费者对价格的敏感度不断攀升，一旦其与其他油脂价差过大，将极大的限制其消费量，加之俄乌战争的爆发，导致近几年国内葵花籽油进口量大幅萎缩，从此前近 200 万吨/年跌至去年的近 50 万吨/年。一方面是进口量的大幅缩减，另一方面又是价格的剧烈波动，这些都导致企业急需风险管理的工具，郑商所葵花籽油的上市将在很大程度上满足企业的风险管理需求。

（二）质量检测环节（张家港，第三方国家实验室：公司 D）

本次走访第三方国家级油脂检测实验室，该机构承担大量进口葵花籽油的质量检验工作。企业介绍，葵花籽油重点检测指标包含酸价、过氧化值、蜡含量、脂肪酸组成等；进口毛油和国内精炼一级葵花籽油检测标准存在差异。企业反馈，海外不同来源国的毛油品质存在一定差异，部分货源蜡质含量偏高，会增加国内精炼环节脱蜡的成本与难度，也是现货市场不同批次葵花籽油存在价差的重要原因之一。期货合约交割品质标准，将直接影响可供交割货源规模，不同来源进口货源能否满足交割标准，是产业重点关注的问题。

（三）仓储物流环节（张家港，仓储物流企业：公司 E、公司 F）

1、港口集散格局

张家港、泰州、南通长江沿线码头是国内葵花籽油重要的进口接卸与集散枢纽。海运进口毛油到港后进入沿江库区，再通过内河、罐车辐射华东、华中市场；上海口岸同时承担进口接卸与贸易分拨功能，形成“长江沿江港口+上海贸易中心”的流通格局。

公司 E 为大型粮油仓储产业平台，拥有大规模食用油脂储罐，实地了解葵花籽油仓储流通现状。企业反映，葵花籽油属于小品种油脂，库区不会长期大规模囤货，库存周转节奏跟随进口船期、下游品牌厂采购节奏；整体库存属于被动库存，进口船集中到港时库存抬升，下游集中采购备货阶段库存快速去化。

2、物流与交割相关诉求

仓储企业提到，葵花籽油期货及期权上市之后，仓库+厂库的交割制度设计，对沿江港口仓储企业、大型生产加工企业都带来业务机会。但同时，葵花籽油储存对储罐有特殊要求，仓储损耗、品质保管风险高于普通豆油，仓储费、交割库保管标准是产业非常关心的细节。

公司 F 为大型粮油生产仓储一体化企业，在座谈中分享期货及期权工具服务实体的过往实践经验。企业提出，葵花籽油进口周期长，从海外采购到国内到港往往历经数十天，在途货物面临较大价格波动风险，过去只能依靠一口价贸易，缺少工具锁定风险，期盼葵花籽油期货及期权的上市可以解决在途货值风险管理。

（四）集团全产业链视角（上海，大型粮油集团总部：公司 G）

头部粮油集团从全产业链视角分享供需情况：

1、消费结构：

国内葵花籽油消费约 80%集中于小包装家庭消费，餐饮和工业使用占比不高；华东、华南城市市场是核心消费区域；产品主打健康营养的消费定位，相比豆油、菜油，属于溢价型油脂，存在较强替代逻辑——当葵油价格大幅高于其他油脂，消费者和下游品牌会转向玉米油、豆油替代；当价差合适，葵油消费会提升。

2、原料采购模式：

集团海外采购来源多元化，以俄罗斯、哈萨克斯坦货源为主，兼顾其他产地；采购决策重点评估外盘报价、海运费、汇率、国内终端接受价格。汇率、国际主产国政策、黑海地区地缘形势，是影响采购成本的关键变量。

（五）现货贸易环节（上海，大型贸易企业：公司 H）

贸易企业反馈当前现货贸易痛点：

1、当前葵花籽油现货贸易缺少公开连续的定价基准，行业报价分散，不同贸易商报价存在差异；传统国际贸易多为一口价模式，基差点价模式并不普及。

2、进口业务风险突出：货物海上运输周期长，行情波动之下，货物还未到港就已经出现浮亏，此前只能用豆油、菜油做替代套保，但葵花籽油自身供需逻辑独立，和豆油菜油价差经常大幅走扩，替代套保对冲效果不理想。

3、企业期待葵花籽油期货及期权上市，能够形成公允的远期价格，推动现货市场向基差点价转型；贸易商可以对在途货、库存开展套期保值，管理库存跌价风险，拓宽购销渠道。

三、结合调研梳理葵花籽油核心基本面

1. 供给端：进口主导，外部扰动多

国内葵花籽油进口依存度 70- 80%，国产产量规模较小，国内产业主要是“进口毛油+国内精炼”模式，专门压榨国产葵花籽占比有限；进口来源集中于俄罗斯、乌克兰和哈萨克斯坦等，地缘、主产国出口政策、天气、海运费、人民币汇率都会直接影响国内供给成本与进口量。

国内精炼产能充足，但是开机跟随精炼利润，不是刚性满负荷生产；利润为负时，工厂会降低葵油产出，转产其他油脂。

进口没有关税配额限制，市场化自主进口，内外价差是驱动进口量的核心，内外盘套利将成为重要交易逻辑。

2. 需求端：小体量、强替代，消费集中于家庭端

消费以家庭小包装食用油为主，餐饮、工业需求占比低，华东华南是核心消费市场；整体属于小体量油脂，对比豆油、菜油市场规模小，价格弹性会相对更大。

替代属性极强：葵花籽油和豆油、玉米油存在消费替代，当葵油相对其他油脂溢价过高，下游需求会被挤压；价差收窄则需求有恢复空间。节假日备货会带来阶段性需求提振，但整体消费季节性相比豆油偏弱，更多跟随比价关系变化。

3. 库存与流通：港口被动库存，跟随船期波动

主要库存集中于江苏沿江港口以及上海库区，库存高度依赖进口船到港节奏，高库存往往对应集中到港，低库存对应进口减少；企业主动大规模囤货意愿不强，更多是被动跟随船期形成库存。

4. 产业风险管理现状

过去没有直接对应的期货及期权品种，企业只能间接参考外盘现货或者用其他油脂替代套保，对冲效果有限。产业普遍希望葵花籽油期货及期权的上市能够提供价格发现与套期保值工具，覆盖进口采购、在途货物、精炼生产、库存持有、贸易销售全链条风险点。

四、投资者需要重点关注风险点

1、海外供给与地缘风险：全球葵花籽油出口高度集中黑海及中亚区域，地缘冲突、出口关税、主产国天气变化，会快速扰动国际毛油价格，直接传导国内市场。

2、汇率风险：绝大部分原料依靠进口，人民币汇率波动会直接改变进口完税成本。

3、跨品种替代风险：葵花籽油与豆油、玉米油的价差变化，会快速影响国内葵油进口、生产以及终端需求，价差是重要跟踪指标。

4、可供交割品风险：不同国家进口毛油精炼之后品质存在差异，需要关注可用于期货交割的货源体量，交割规则执行情况。

5、品种体量偏小带来波动放大风险：相比豆油、菜油，葵花籽油现货盘子体量更小，容易出现价格高波动特征。

五、调研总结与期货及期权上市展望

从本次沿江沿海实地调研情况来看，葵花籽油国内产业链已经成熟，加工、仓储、检测、贸易各个环节配套完善，但产业痛点同样突出：供给受海外因素高度制约、缺少本土定价基准、在途和库存风险管理工具缺失，替代套保效果有限。

葵花籽油期货及期权上市之后，一方面可以为实体加工、仓储、贸易企业提供套期保值工具，改善进口贸易、库存经营风险；另一方面将为市场提供连续公允的远期价格。

对于投资者而言，该品种的核心驱动来自国际主产国供给、人民币汇率、进口精炼利润、与其他油脂的比价关系、国内港口库存、下游消费替代情况。需要注意该品种现货体量偏小，波动弹性相对较大，交易中需要持续跟踪海外供应变动以及国内进口船期数据。

本报告根据实地座谈与公开行业信息整理，仅为产业调研记录，不构成任何投资建议。

重要声明及风险提示

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等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，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所
地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼
联系人：贾利军
电话：021-68756925
网址：www.qh168.com.cn
E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn