安粮期货商品研究报告

豆油期货周报（202606029-0705）

研究内容不代表协会观点，任何投资建议

投资咨询业务资格
皖证监函【2017】203 号
研究所 农产品小组
龚悦：从业资格号： F3023504
投资咨询号：Z0014055
电 话：0551-62879960
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

安粮期货投资咨询部

2026 年 6 月 29 日

豆油：周度或延续震荡运行

上周看法：震荡运行为主
本周看法：震荡运行为主

逻辑判断：

1、**进口成本端：**当前，正处于南美大豆出口季与北美大豆生长季的时间窗口，预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。美豆播种完成，目前优良率持平于去年同期，积极关注美豆产区天气等因素。

2、**供给：**2026 年 6 月大豆预估到港量环比、同比均有所增加，进口大豆供给端较为充裕。

3、**利润：**近期，进口大豆压榨利润有所分化，巴西、阿根廷与美湾进口大豆盘面榨利整体处于历史的中低位区域。巴西、阿根廷与美湾进口大豆现货榨利整体处于历史的低位区域。

4、**库存：**豆油库存周度环比上浮，近期累库，库存处于历史同期的高位水平。

5、**结构：**截止 6 月 29 日，豆油近远月结构表现为 09 合约小幅升水于 01 合约，01 合约升水于远月 05 合约。期限结构维持 BACK 结构。

结论：豆油合约，当前时间窗口下，多空交织，周度或震荡运行为主，注重风险防控。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

一、进口成本端分析

基本面方面，豆油的原料 90%以上来源于进口大豆，而美国、巴西与阿根廷是我国的主要

大豆进口国。当前，正处于南美大豆出口季与北美大豆生长季的时间窗口，预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于单产高于预期，将该国 2025/2026 年度大豆产量预估上调 10 万吨。

全美大豆播种完成。6 月下旬进入苗期尾声，即将步入 7 月上旬开花期。目前，优良率 66%，持平于去年同期，无大规模病虫害、洪涝，丰产预期充分。

总体来看，当前美豆市场仍呈现多空交织态势，基本面压力仍存，美豆中期或震荡运行。积极关注美豆产区天气等因素。

二、国内豆油基本面

1、到港大豆

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026 年 6 月大豆到港量为 1091.3 万吨，较上月预报的 1028.8 万吨到港量增加了 62.5 万吨，环比变化为 6.08%；较去年同期 1052.1 万吨的到港船期量增加 39.2 万吨，同比变化为 3.73%。2026 年 1-6 月的大豆到港预估量为 4923.3 万吨，去年同期累计到港量预估为 4642.8 万吨，增加 280.5 万吨。

未来，6—8 月进口大豆或集中到港，进口大豆供给端较为充裕。

2、压榨利润

近期，进口大豆压榨利润有所分化，巴西、阿根廷与美湾进口大豆盘面榨利整体处于历史的中低位区域。巴西、阿根廷与美湾进口大豆现货榨利整体处于历史的低位区域。

图一：进口大豆盘面压榨利润

图二：进口大豆现货压榨利润

资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

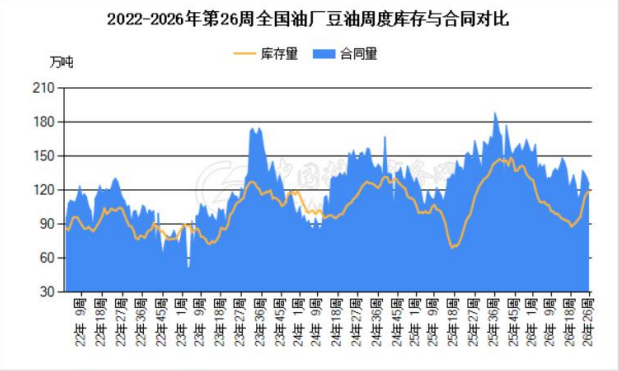
3、库存：周度环比增加，近期累库，库存处于历史同期的高位水平

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 26 周末，国内豆油库存量为 119.02 万吨，较上周的 117.47 万吨增加 1.55 万吨，环比增加 1.32%；合同量为 124.75 万吨，较上周的 130.59 万吨减少 5.84 万吨，环比下降 4.47%。其中：沿海库存量为 106.02 万吨，较上周的 104.96 万吨增加 1.06 万吨，环比增加 1.01%；合同量为 123.54 万吨，较上周的 128.58

万吨减少 5.04 万吨，环比下降 3.92%。

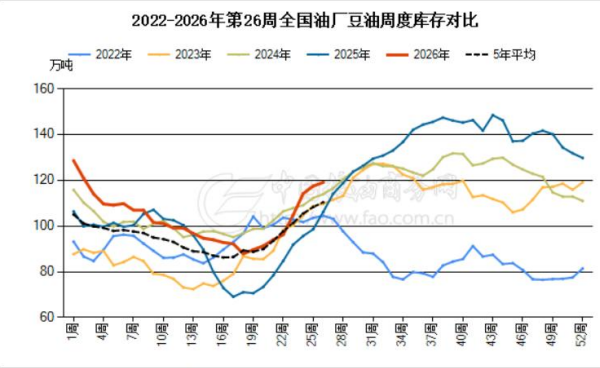
总体来看，豆油库存周度环比上浮，近期累库，库存处于历史同期的高位水平。

图三：全国油厂豆油库存



注：豆油库存数据中包含13万吨的国储豆油

图四：全国油厂豆油周度库存与合同对比



注：豆油库存数据中包含13万吨的国储豆油

资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

三、期现结构

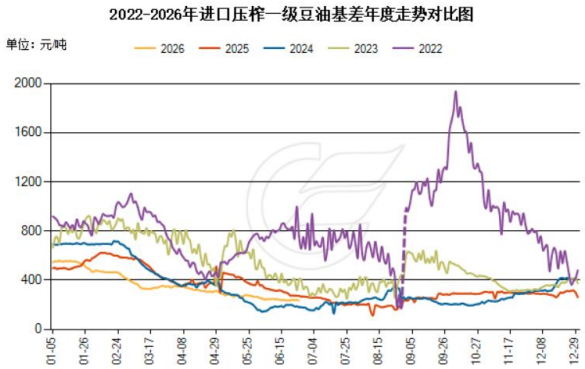
1、基差

截止 6 月 26 日，国内一级豆油主力基差均值为 237 元/吨，上月同期 271 元/吨，上年同期 268 元/吨。

2、近远月结构

截止 6 月 29 日，豆油近远月结构表现为 09 合约小幅升水于远月 01 合约，01 合约升水于远月 5 月合约。近远月结构近期保持稳定，为 BACK 结构。

图五：一级豆油现货基差



图六：豆油近远月期限结构

资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

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。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议