

安粮期货商品研究报告



豆油期货月度研究报告（202607）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026 年 7 月 6 日

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

豆油：月度或震荡运行，价格重心或稍有抬升

核心观点：

从豆油成本端基本面来看，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，目前优良率环比、同比均小幅下滑，中西部北部产区干旱苗头显现，7-8 月为美豆关键生长期，积极关注美豆产区天气等因素。

国内方面，2026 年 7 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。下游需求终端总体仍偏观望态度。从库存周期角度看，豆油库存环比上月同期显著增加。近远月价差结构近期维持近高远低的 BACK 结构。

中期来看，多空交织，月度或震荡运行为主，价格重心或稍有抬升，注重风险防控。



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。

当前阶段美豆进入开花 - 结荚关键期，美豆最新优良率 65%，环比、同比均小幅下滑，中西部北部产区干旱苗头显现。7 月中下旬主产区气温抬升、降水预期减弱，存在持续压低优良率、扩张天气升水的空间；一旦出现持续性高温干旱，将直接下调新作单产预期。

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

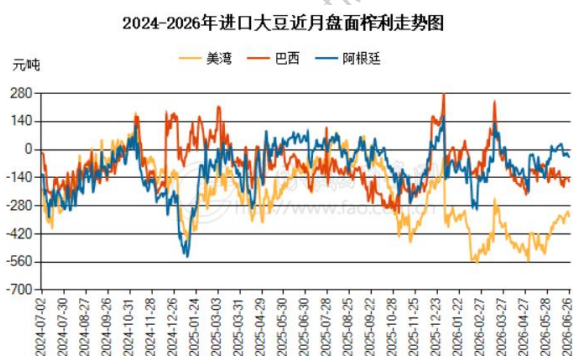
根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026 年 7 月大豆到港量为 1 422 万吨，较上月预报的 1091.3 万吨到港量增加了 330.7 万吨，环比变化为 30.30%；较去年同期 1129.1 万吨的到港船期量增加 292.9 万吨，同比变化为 25.94%。

未来，7—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：月度环比增加，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 27 周末，国内豆油库存量为 120.18 万吨，较上周的 119.02 万吨增加 1.16 万吨，环比增加 0.97%；合同量为 143.18 万吨，较上周

总部地址：合肥市包河区花园大道

986 号安粮中心 23-24 层

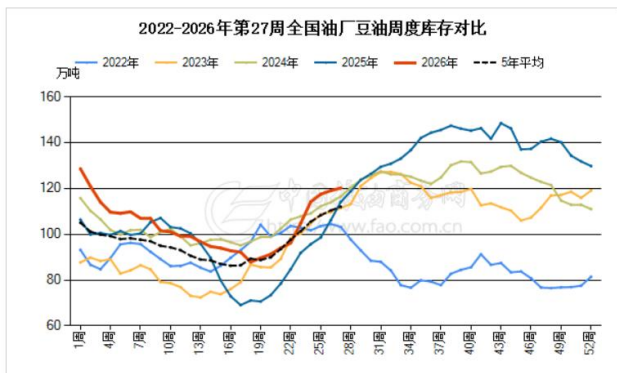
客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

的 124.75 万吨增加 18.43 万吨，环比增加 14.77%。其中：沿海库存量为 107.14 万吨，较上周的 106.02 万吨增加 1.12 万吨，环比增加 1.06%；合同量为 139.17 万吨，较上周的 123.54 万吨增加 15.63 万吨，环比增加 12.65%。

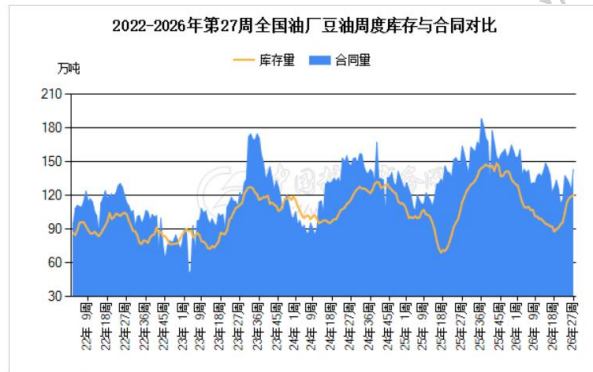
总体来看，豆油库存月度环比上浮，近期累库，库存处于历史同期的高位水平。

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

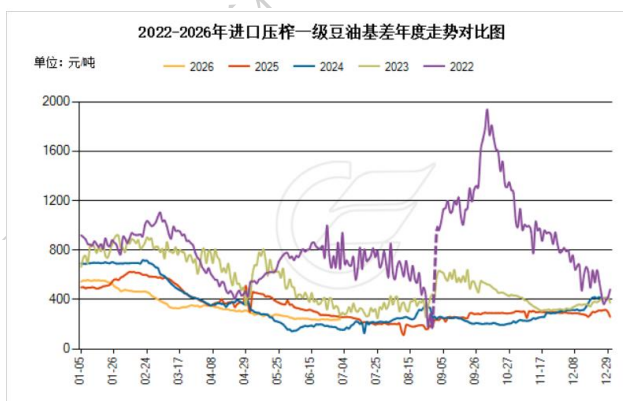
1、基差

截止 7 月 3 日，国内一级豆油主力基差均值为 239 元/吨，上月同期 244 元/吨，上年同期 257 元/吨。

2、近远月结构

截止 7 月 6 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

四、总结

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

从豆油成本端基本面来看，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，目前优良率环比、同比均小幅下滑，中西部北部产区干旱苗头显现，7-8 月为美豆关键生长期，积极关注美豆产区天气等因素。

国内方面，2026 年 7 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。下游需求终端总体仍偏观望态度。从库存周期角度看，豆油库存环比上月同期显著增加。近远月价差结构近期维持近高远低的 BACK 结构。

中期来看，多空交织，月度或震荡运行为主，价格重心或稍有抬升，注重风险防控。

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。

