

安粮期货商品研究报告



豆油期货月度研究报告（202608）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026 年 8 月 3 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：月度或震荡运行为主

核心观点：

从豆油成本端基本面来看，美豆当前基本面中性多空交织，天气是短期中短期最大变量（结荚关键期），出口边际回暖，压榨长期受生物柴油政策支撑，USDA 基准预估为丰产预期，但优良率持续下滑存在产量下调风险。

2026 年 8 月大豆预估到港量环比上月减少 21.91%，同比去年同期增加 1.85%。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，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。

7 月下旬 - 8 月上旬是大豆结荚、鼓粒决定单产最敏感阶段。当前美豆优良率 63%，环比上周同期下滑 3%，去年同期优良率 70%。西部、北部平原（南北达科他、堪萨斯）干旱突出，优良率仅 40%-58%。中部艾奥瓦、伊利诺伊墒情尚可。未来 15 天产区分化，五大湖核心带降水正常；西部大平原持续高温少雨，土壤墒情持续损耗。

美豆当前基本面中性多空交织，天气是中短期最大变量（结荚关键期），出口边际回暖，压榨长期受生物柴油政策支撑，USDA 基准预估为丰产预期，但优良率持续下滑存在产量下调风险。

二、国内豆油基本面

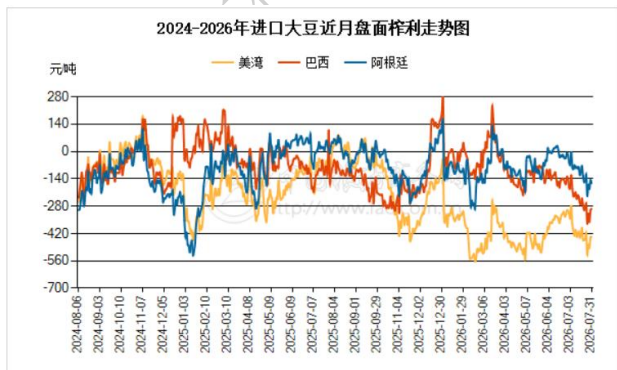
1、到港大豆

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026 年 8 月大豆到港量为 1110.5 万吨，较上月预报的 1422 万吨到港量减少了 311.5 万吨，环比变化为-21.91%；较去年同期 1090.3 万吨的到港船期量增加 20.2 万吨，同比变化为 1.85%。这样 2026 年 1-8 月的大豆到港预估量为 7455.8 万吨，去年同期累计到港量预估为 6862.2 万吨，增加 593.6 万吨。

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

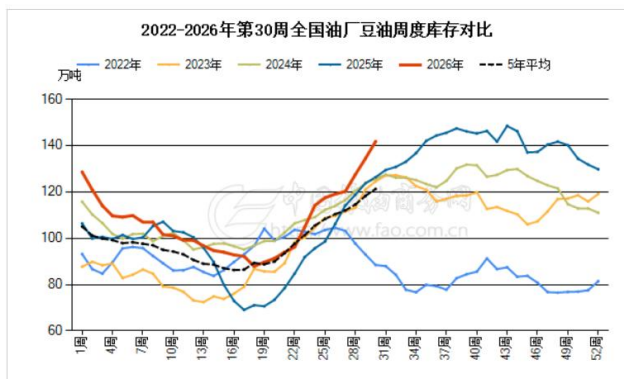
3、库存：月度环比增加，库存处于历史同期的高位水平

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

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 30 周末，国内豆油库存量为 141.74 万吨，较上周的 134.43 万吨增加 7.31 万吨，环比增加 5.44%；合同量为 128.44 万吨，较上周的 130.98 万吨减少 2.54 万吨，环比下降 1.94%。其中：沿海库存量为 124.49 万吨，较上周的 118.67 万吨增加 5.82 万吨，环比增加 4.91%；合同量为 125.93 万吨，较上周的 127.98 万吨减少 2.05 万吨，环比下降 1.60%。

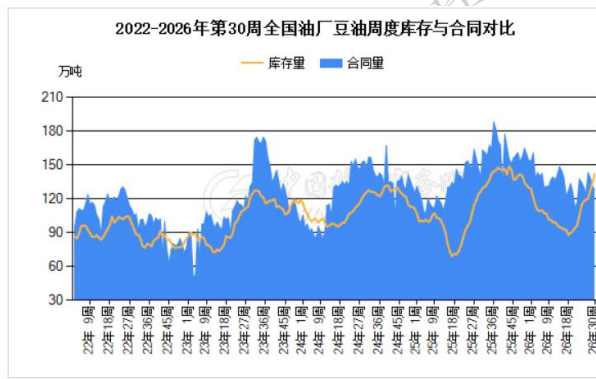
总体来看，豆油库存月度环比上浮，近期累库，库存处于历史同期的高位水平。

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

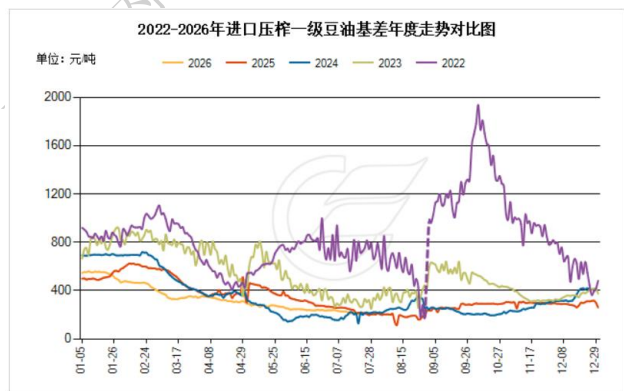
1、基差

截止 7 月 31 日，国内一级豆油主力基差均值为 219 元/吨，上月同期 238 元/吨，上年同期 206 元/吨。

2、近远月结构

截止 8 月 3 日，豆油近远月结构表现为 09 合约接近平水于远月 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：进口压榨一级豆油现货基差



资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

四、总结

从豆油成本端基本面来看，美豆当前基本面中性多空交织，天气是短期中短期最大变量（结荚关键期），出口边际回暖，压榨长期受生物柴油政策支撑，USDA 基准预估为丰产预期，但优良率持续下滑存在产量下调风险。

2026 年 8 月大豆预估到港量环比上月减少 21.91%，同比去年同期增加 1.85%。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，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。

