

安粮期货商品研究报告



豆油期货月度研究报告（202609）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026 年 9 月 4 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：月度或延续高位震荡

核心观点：

从豆油成本端基本面来看，面积扩张带来丰产预期，但生长期干旱压制优良率；压榨需求较强，出口端关注中国采购兑现；天气炒作窗口接近尾声，逐步转向收获期风险。

2026 年 9 月大豆预估到港量环比上月减少 4.1%，同比去年同期增加 23%。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基本持平，让处于历史同期的高位水平。近远月价差结构近期维持近高远低的 BACK 结构。

中期来看，月度或延续高位震荡，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。

截至 8 月 30 日，美豆优良率 58%，环比上周减少 2%，去年同期为 65%，5 年均值 61%，美豆优良率持续走弱，中西部高温干旱影响结荚鼓粒。

当前时间窗口，美豆进入成熟期、即将收割（9 月中下旬开始收割，11 月结束），后期关注早霜、收割损耗。

面积扩张带来丰产预期，但生长期干旱压制优良率；压榨需求较强，出口端关注中国采购兑现；天气炒作窗口接近尾声，逐步转向收获期风险。

二、国内豆油基本面

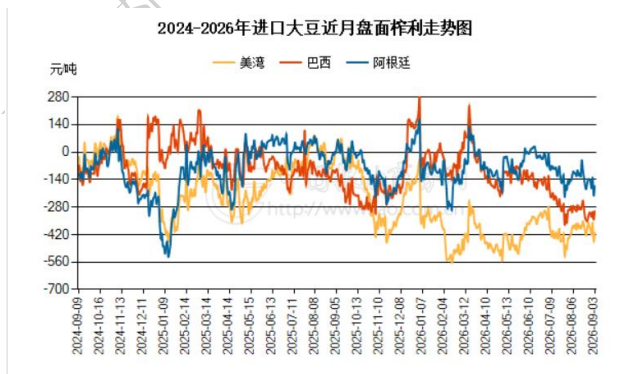
1、到港大豆

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026 年 9 月大豆到港量为 1065 万吨，较上月预报的 1110.5 万吨到港量减少了 45.5 万吨，环比变化为-4.10%；较去年同期 861.9 万吨的到港船期量增加 203.1 万吨，同比变化为 23.56%。2026 年 1-9 月的大豆到港预估量为 8520.8 万吨，去年同期累计到港量预估为 7724.1 万吨，增加 796.7 万吨；2025/2026 年度大豆目前累计到港量预估为 11351.6 万吨，上年度同期的到港量为 9959.9 万吨，增加 1391.7 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



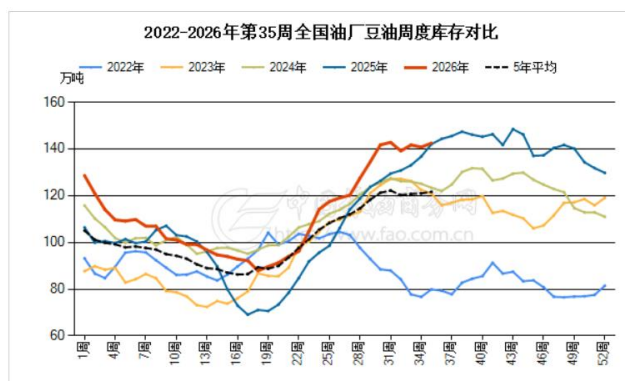
资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

3、库存：环比上月基本持平，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 35 周末，国内豆油库存量为 142.45 万吨，较上周的 140.79 万吨增加 1.66 万吨，环比增加 1.18%；合同量为 146.52 万吨，较上周的 143.75 万吨增加 2.77 万吨，环比增加 1.93%。其中：沿海库存量为 124.85 万吨，较上周的 123.25 万吨增加 1.60 万吨，环比增加 1.30%；合同量为 146.12 万吨，较上周的 142.74 万吨增加 3.38 万吨，环比增加 2.37%。

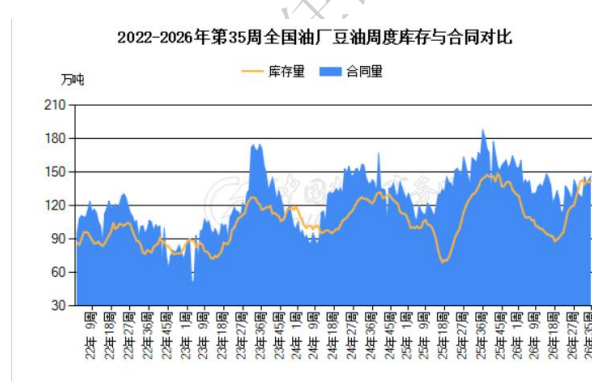
总体来看，豆油库存环比上月基本持平，仍处于历史同期的高位水平

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

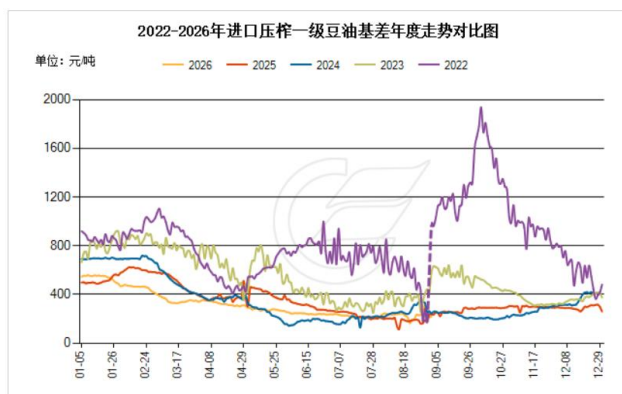
1、基差

截止 9 月 3 日，国内一级豆油主力基差均值为 218 元/吨，上月同期 229 元/吨，上年同期 235 元/吨。

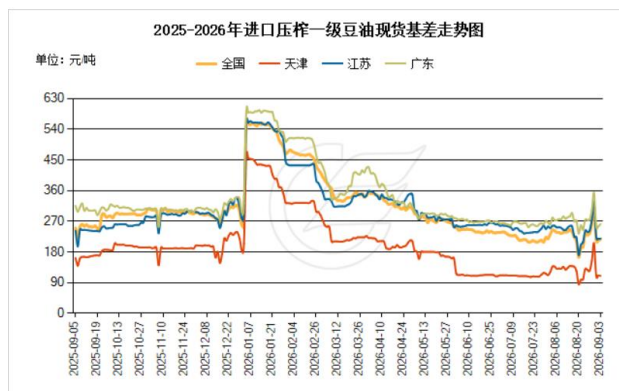
2、近远月结构

截止 9 月 4 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，面积扩张带来丰产预期，但生长期干旱压制优良率；压榨需求较强，出口端关注中国采购兑现；天气炒作窗口接近尾声，逐步转向收获期风险。

2026年9月大豆预估到港量环比上月减少4.1%，同比去年同期增加23%。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基本持平，处于历史同期的高位水平。近远月价差结构近期维持近高远低的BACK结构。

中期来看，月度或延续高位震荡，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。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

