安粮期货商品研究报告

豆油期货月度研究报告（202610）



研究内容不代表协会观点，不构成任何投资建议

安粮期货投资咨询部

2026 年 10 月 8 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：月度或震荡格局为主

核心观点：

从豆油成本端美豆基本面来看，美豆基本面从先前交易 “减产” 的强利多，转为丰产兑现、需求尚可、库存略松的中性格局。积极关注美豆产区收割天气、实际单产、中国采购、生柴压榨、南美播种预期等热点。

国内豆油基本面端，2026 年 10 月大豆到港量环比减少，同比略有增加。但与此同时，大豆到港总量依然偏高，油厂开机维持高位，豆油供给端仍较为宽松。下游需求终端总体仍偏中性偏弱态势，且节后转入传统的消费淡季。从库存周期角度看，豆油当前仍处于累库进程中，且库存位于历史同期的高位水平。

期限结构方面，近远月结构近期保持稳定，为平缓的 BACK 结构。基差较往年同期处于低位水平。

综合来看，豆油近月端或受制于被国内高库存压制，下方价格有“美豆成本 + 生柴预期”托底，上方高度或受原油等宏观因素的提振，豆油中期或以震荡格局为主，或难以形成单边大趋势行情。

研究内容不代表协会观点，仅供参考，不构成任何投资建议

一、进口成本端分析

豆油的原料 90%以上来源于进口大豆，美国、巴西与阿根廷是我国的主要大豆进口国。当前，正处于北美大豆收割季与南美播种季的时间窗口。美豆近月受大豆收割上市压制偏承压，但中国采购对价格起到一定的托底作用。远月合约博弈巴西播种天气，保留天气升水预期。美豆基本面从先前交易 “减产” 的强利多，转为丰产兑现、需求尚可、库存略松的中性格局。积极关注美豆产区收割天气、实际单产、中国采购、生柴压榨、南美播种预期等热点。

二、国内豆油基本面

1、到港大豆：10 月到港量环比减少，同比略有增加

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026 年 10 月大豆到港量为 901.9 万吨，较上月预报的 1058.1 万吨到港量减少 156.2 万吨，环比变化为-14.76%；较去年同期 880.7 万吨的到港船期量增加 21.2 万吨，同比变化为 2.41%。2026 年 1-10 月的大豆到港预估量为 9415.8 万吨，去年同期累计到港量预估为 8604.8 万吨，较去年同期增加 811 万吨；2026/2027 年度大豆目前累计到港量预估为 901.9 万吨，上年度同期的到港量为 880.7 万吨，增加 21.2 万吨。

但与此同时，大豆到港总量依然偏高，油厂开机维持高位，豆油供给端仍较为宽松。

2、需求：维持中性偏弱态势

食用需求方面，豆油下游需求终端总体仍偏中性偏弱态势，国内双节备货不及预期，且节后进入传统消费淡季。餐饮、食品厂刚需随采随购，现货成交偏弱，豆油基差相较于往年同期处于低位水平。

3、库存：累库进程中，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 39 周末，国内豆油库存量为 151.72 万吨，较上周的 148.52 万吨增加 3.20 万吨，环比增加 2.15%；合同量为 135.88 万吨，较上周的 146.16 万吨减少 10.28 万吨，环比下降 7.03%。其中：沿海库存量为 134.01 万吨，较上周的 132.15 万吨增加 1.86 万吨，环比增加 1.41%；合同量为 135.76 万吨，较上周的 145.85 万吨减少 10.09 万吨，环比下降 6.92%。

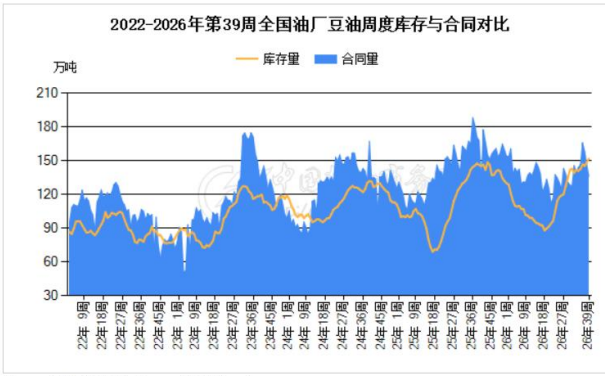
总体来看，豆油库存仍处于累库进程中，且位于历史同期的高位水平。

图一：全国油厂豆油库存　　图二：全国油厂豆油周度库存与合同对比

研究内容不代表期货观点，仅供交流，不构成任何投资建议



注：豆油库存数据中包含13万吨的国储豆油



注：豆油库存数据中包含13万吨的国储豆油

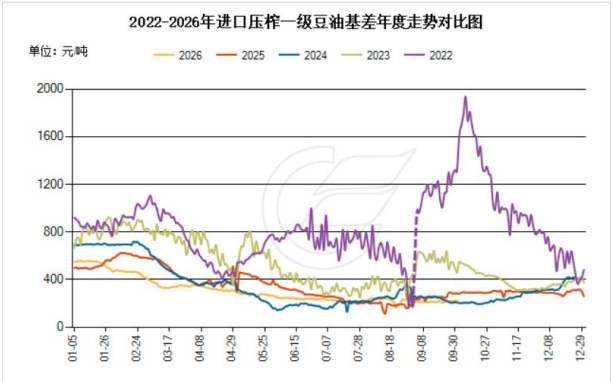
资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

三、期限结构

截止 9 月 30 日，国内进口压榨一级豆油主力基差均值为 220 元/吨，上月同期 219 元/吨，上年同期 280 元/吨。基差较往年同期处于低位水平。

截止 10 月 8 日，豆油近远月结构表现为 01 合约接近平水于远月 05 合约，05 合约升水于远月 09 月合约。近远月结构近期保持稳定，为平缓的 BACK 结构。

图三：一级豆油现货基差



图四：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

从豆油成本端美豆基本面来看，美豆基本面从先前交易 “减产” 的强利多，转为丰产兑现、需求尚可、库存略松的中性格局。积极关注美豆产区收割天气、实际单产、中国采购、生柴压榨、南美播种预期等热点。

国内豆油基本面端，2026 年 10 月大豆到港量环比减少，同比略有增加。但与此同时，大豆到港总量依然偏高，油厂开机维持高位，豆油供给端仍较为宽松。下游需求终端总体仍偏中性偏弱态势，且节后转入传统的消费淡季。从库存周期角度看，豆油当前仍处于累库进程中，

且库存位于历史同期的高位水平。

期限结构方面，近远月结构近期保持稳定，为平缓的 BACK 结构。基差较往年同期处于低位水平。

综合来看，豆油近月端或受制于被国内高库存压制，下方价格有“美豆成本 + 生柴预期”托底，上方高度或受原油等宏观因素的提振，豆油中期或以震荡格局为主，或难以形成单边大趋势行情。

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