

安粮期货商品研究报告



豆油期货周度研究报告 (20260105-20260109)

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026 年 1 月 12 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：周度或区间震荡

2026-1-12

一、核心观点

- 宏观：宏观层面，2026 年，国内外所处的宏观周期或不支持油脂等农产品演绎出趋势性上行行情。另一方面，美元走弱或为大宗商品价格提供一定程度的支撑。
- 进口成本端：当前时间窗口下，正处南美播种、美豆出口季，预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。阿根廷大豆供应或面临拉尼娜天气影响，或构成单产下行风险。建议后市积极关注南美豆播种与生长情况、南北美天气、美豆出口等因素。
- 国内产业层面：豆油库存周度环比下滑，结合供需，豆油后市或仍历经去库阶段。
- 参考观点：豆油合约，周度或震荡运行。

二、基本面分析

1、进口成本端

在国内，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。当前时间窗口下，正处南美播种、美豆出口季，预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。阿根廷大豆供应或面临拉尼娜天气影响，或构成单产下行风险。建议后市积极关注南美豆播种与生长情况、南北美天气、美豆出口等因素。

三、国内豆油基本面

1、到港大豆与压榨利润

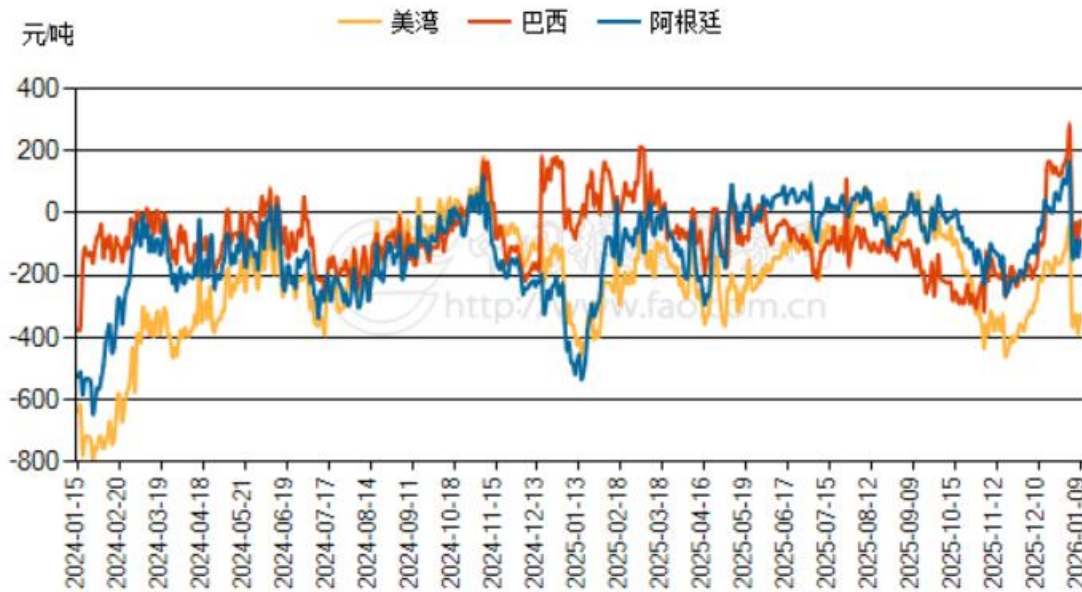
根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026 年 1 月大豆到港量为 759.7 万吨，较上月预报的 948.4 万吨到港量减少了 188.7 万吨，环比变化为-19.90%；较去年同期 645.5 万吨的到港船期量增加 114.2 万吨，同比变化为 17.69%。

图 1：进口大豆盘面压榨利润

图 2：进口大豆现货压榨利润



2024-2026年进口大豆近月盘面榨利走势图



2024-2026年进口大豆近月现货榨利走势图



资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

2、库存：中期来看，后市或仍历经去库阶段



中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 2 周末，国内豆油库存量为 120.9 万吨，较上周的 128.6 万吨减少 7.7 万吨，环比下降 5.97%；合同量为 160.6 万吨，较上周的 153.7 万吨增加 6.9 万吨，环比增加 4.51%。其中：沿海库存量为 109.9 万吨，较上周的 117.3 万吨减少 7.4 万吨，环比下降 6.24%。结合供需，豆油后市或仍历经去库阶段。

图 3：豆油库存



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

四、观点与结论

- 宏观：宏观层面，2026 年，国内外所处的宏观周期或不支持油脂等农产品演绎出趋势性上行行情。另一方面，美元走弱或为大宗商品价格提供一定程度的支撑。
- 进口成本端：当前时间窗口下，正处南美播种、美豆出口季，预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。阿根廷大豆供应或面临拉尼娜天气影响，或构成单产下行风险。建议后市积极关注南美豆播种与生长情况、南北美天气、美豆出口等因素。
- 国内产业层面：豆油库存周度环比下滑，结合供需，豆油后市或仍历经去库阶段。
- 参考观点：豆油合约，周度或震荡运行。

免责声明

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

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

