

安粮期货商品研究报告



豆油期货周度研究报告 (20260323-20260329)

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026年3月23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：警惕波动风险为主

上周看法：警惕波动风险为主

本周看法：警惕波动风险为主

逻辑判断：

1、进口成本端：当前正处于南美大豆收割季与南北美豆出口的时间窗口，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收割情况、南北美天气、美豆与南美豆出口等因素以及3月底美豆种植意向报告的发布。

2、供给：2026年3月大豆预估到港量环比、同比均有所增加。

3、利润：目前巴西与阿根廷进口大豆盘面榨利与现货榨利近期反弹较为显著，整体处于历史的中高位区域。美湾大豆盘面榨利与现货榨利近期亦有所反弹，整体处于历史的中低位区域。

4、库存：豆油库存周度环比下滑，结合供需，豆油的去库周期或仍未了结。

5、结构：在近期地缘政治联动提振行情的影响因素下，近远月结构由先前的平水结构转为平缓的BACK结构。

结论：豆油合约，当前时间窗口下，警惕短期内大幅波动的风险。

一、进口成本端分析

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，正处于南美大豆收割季与南北美豆出口的时间窗口，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。

美豆需求端，美国国内需求强劲，且市场对中国采购美国大豆前景的担忧有所缓解，市场对于美豆出口前景仍较为看好。

建议交易者后市积极关注南美豆收割情况、南北美天气、美豆与南美豆出口等因素以及3月底美豆种植意向报告的发布。

二、国内豆油基本面

1、到港大豆

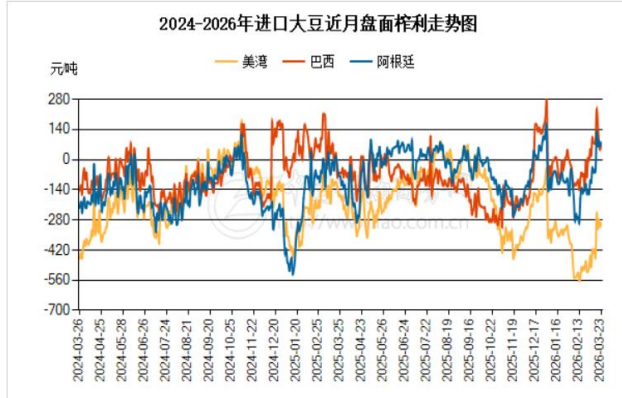
根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026年3月大豆到港量为705.1万吨，较上月预报的517.8万吨到港量增加了187.3万吨，环比变化为36.17%；较去年同期512.4万吨的到港船期量增加192.7万吨，同比变化为37.61%。



2、压榨利润

压榨利润方面，目前巴西与阿根廷进口大豆盘面榨利与现货榨利近期反弹较为显著，整体处于历史的中高位区域。美湾大豆盘面榨利与现货榨利近期亦有所反弹，整体处于历史的中低位区域。

图一：进口大豆盘面压榨利润



图二：进口大豆现货压榨利润

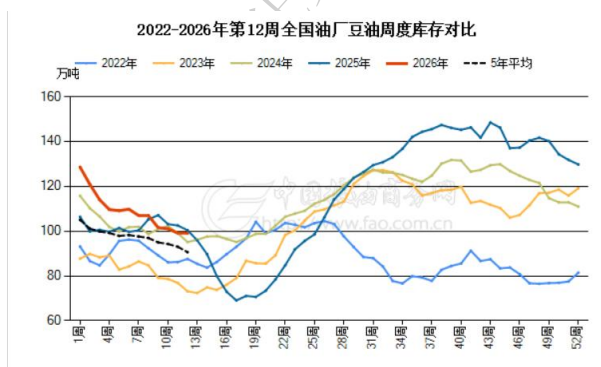


资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

3、库存：中期来看，豆油的去库周期或仍未了结

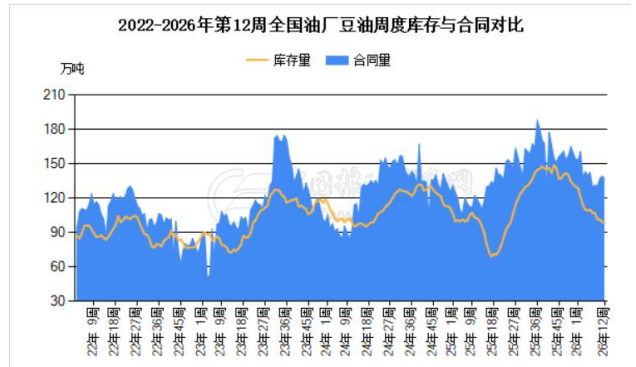
中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第12周末，国内豆油库存量为99.07万吨，较上周的99.08万吨减少0.01万吨，环比下降0.01%；合同量为136.78万吨，较上周的139.34万吨减少2.56万吨，环比下降1.84%。其中：沿海库存量为89.64万吨，较上周的90.05万吨减少0.41万吨，环比下降0.46%；合同量为135.77万吨，较上周的138.34万吨减少2.57万吨，环比下降1.85%。结合供需，豆油的去库周期或仍未了结。

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



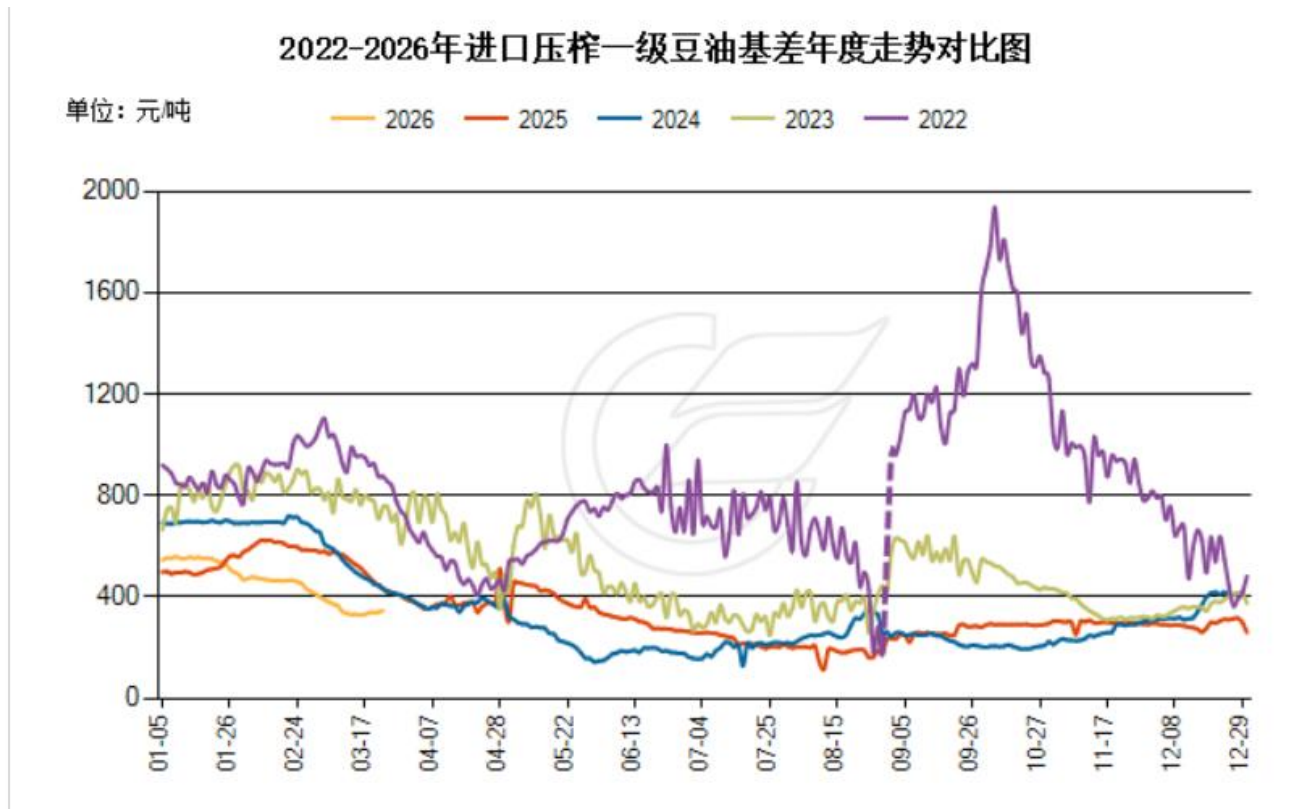
注：豆油库存数据中包含13万吨的国储豆油

资料来源：中国粮油信息网，安粮期货研究所

三、期限结构分析

1、基差

截止 3 月 23 日，国内一级豆油基差集中在【190, 340】区间（3 月提货），总体保持稳定，基差较往年同期维持在低位水平。



2、近远月结构

截止 3 月 23 日，豆油近远月结构表现为 05 升水于 09 合约，09 合约微幅升水于远月 01 合约。在近期地缘政治联动提振行情的影响因素下，近远月结构由先前的平水结构转为平缓的 BACK 结构。

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

