

安粮期货商品研究报告



## 豆油期货月度研究报告（202604）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货投资咨询部

2026年4月7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：地缘风险溢价+基本面压力，中期或震荡运行

### 核心观点：

当前，中东局势尚不稳定是当前宏观层面影响油脂油料市场的核心变量。从豆油成本端基本面来看，正处于南美大豆收割季与南北美豆出口时间窗口。预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。市场对于美豆出口前景仍较为看好。当前美豆市场仍呈现多空交织态势，地缘风险溢价与基本面压力并存，美豆中期或震荡运行。

国内方面，4月到港大豆量显著回暖。下游需求终端总体仍偏观望态度。从库存周期角度看，豆油的去库周期或仍未了结。近远月价差结构近期维持在平缓的近高远低的BACK结构。

中期来看，豆油在地缘风险溢价与基本面压力并存的背景下，豆油中期或震荡运行，注重风险防控。

### 一、进口成本端分析

中东局势不稳是当前宏观层面影响油脂油料市场的核心变量。

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。

美豆新作种植面积方面，美国农业部（USDA）公布的种植意向报告显示，美国2026年大豆种植面积预估为8470.0万英亩，市场此前预估为8,554.9万英亩。2025年实际种植面积为8,121.5万英亩。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。

总体来看，当前美豆市场仍呈现多空交织态势，地缘风险溢价与基本面压力并存，美豆中期或震荡运行。

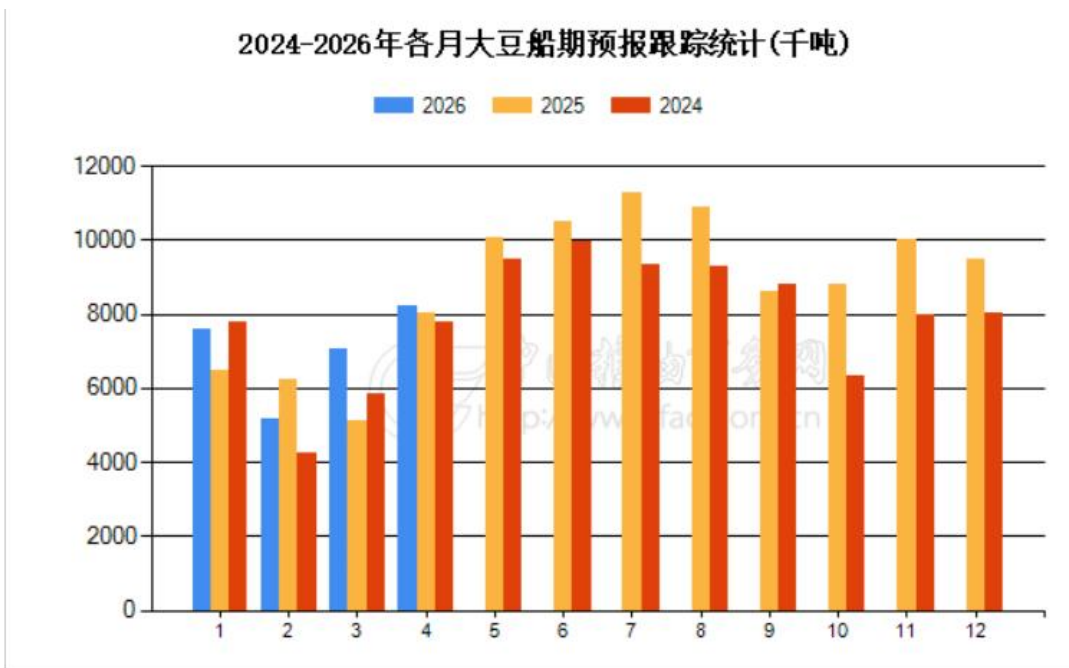
### 二、国内豆油基本面

#### 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4月大豆到港量为820.6万吨，较上月预报的705.1万吨到港量增加了115.5万吨，环比变化为16.38%；较去年同期801万吨的到港船期量增加19.6万吨，同比变化为2.45%。



图一：各月大豆船期预报

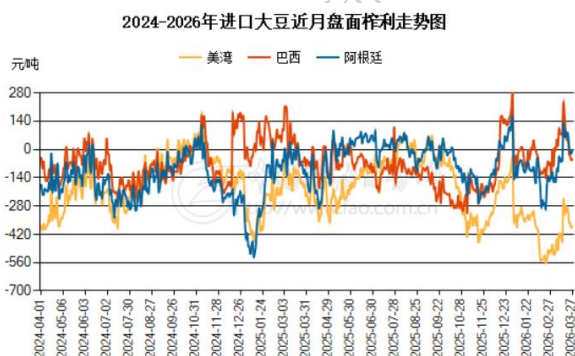


资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

## 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整体处于历史的中低位区域。

图二：进口大豆盘面压榨利润



图三：进口大豆现货压榨利润



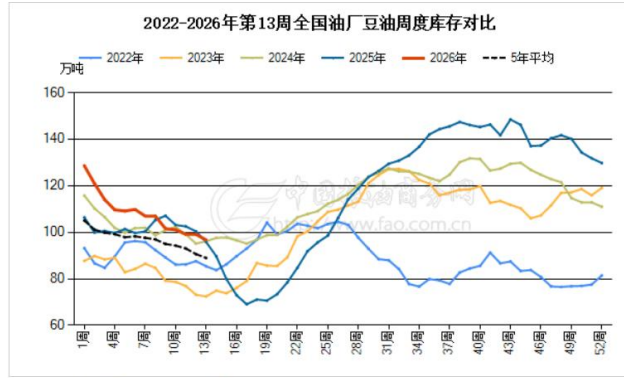
资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

## 3、库存：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13周末，国内豆油库存量为96.69万吨，

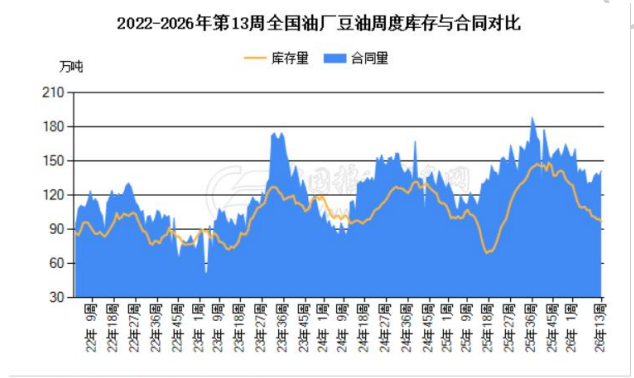
较上周的 99.07 万吨减少 2.38 万吨，环比下降 2.40%；合同量为 141.59 万吨，较上周的 136.78 万吨增加 4.81 万吨，环比增加 3.52%。其中：沿海库存量为 87.51 万吨，较上周的 89.64 万吨减少 2.13 万吨，环比下降 2.38%；合同量为 140.98 万吨，较上周的 135.77 万吨增加 5.21 万吨，环比增加 3.84%。

图四：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

图五：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 4 月 3 日，国内一级豆油 05 基差均值为 352 元/吨（3 月提货），上月同期 400 元/吨，上年同期 353 元/吨。

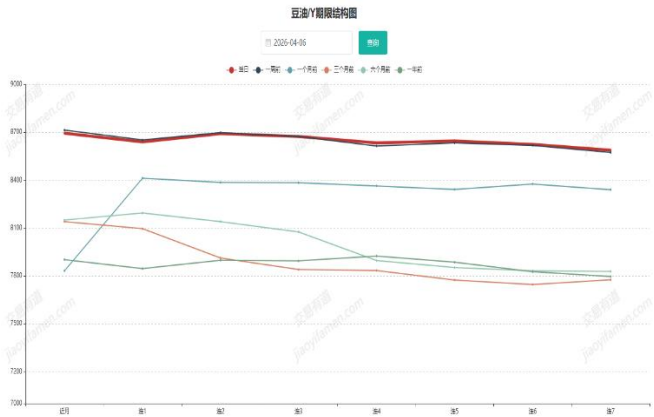
#### 2、近远月结构

截止 4 月 3 日，豆油近远月结构表现为 05 平水于 09 合约，09 合约小幅升水于远月 01 合约。近远月结构近期保持稳定，为平缓的 BACK 结构。

图六：一级豆油现货基差



图七：豆油近远月期限结构



资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

#### 四、行情展望

当前，中东局势尚不稳定是当前宏观层面影响油脂油料市场的核心变量。从豆油成本端基本面来看，正处于南美大豆收割季与南北美豆出口时间窗口。预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。市场对于美豆出口前景仍较为看好。当前美豆市场仍呈现多空交织态势，地缘风险溢价与基本面压力并存，美豆中期或震荡运行。

国内方面，4月到港大豆量显著回暖。下游需求终端总体仍偏观望态度。从库存周期角度看，豆油的去库周期或仍未了结。近远月价差结构近期维持在平缓的近高远低的BACK结构。

中期来看，豆油在地缘风险溢价与基本面压力并存的背景下，豆油中期或震荡运行，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。

