

安粮期货商品研究报告



# 豆油期货月度研究报告（202605）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货投资咨询部

2026年5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：地缘风险与基本面压力并存，中期震荡运行为主

### 核心观点：

当前，继续关注宏观层面对油脂油料市场的影响。从豆油成本端基本面来看，正处于南美大豆的装运、出口季与北美大豆种植生长季的时间窗口。预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。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，基本面压力并存，美豆中期或震荡运行。

国内方面，5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不平的近高远低的BACK结构。

中期来看，豆油在地缘风险与基本面压力并存的背景下，豆油中期或震荡运行为主，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，正处于南美大豆收割、装运、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。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于单产高于预期，将该国 2025/2026 年度大豆产量预估上调 10 万吨。

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，基本面压力仍存，美豆中期或震荡运行。

### 二、国内豆油基本面

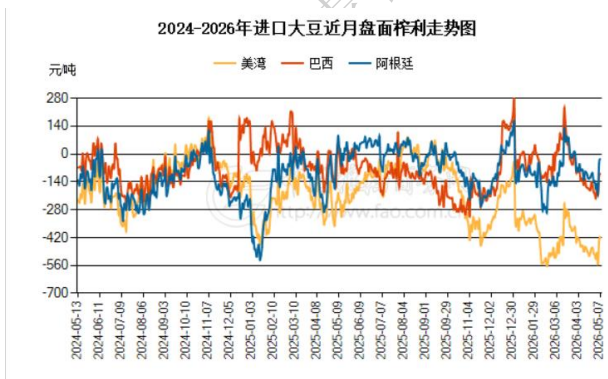
#### 1、到港大豆

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026 年 5 月大豆到港量为 1028.8 万吨，较上月预报的 820.6 万吨到港量增加了 208.2 万吨，环比变化为 25.37%；较去年同期 1008.1 万吨的到港船期量增加 20.7 万吨，同比变化为 2.05%。这样 2026 年 1-5 月的大豆到港预估量为 3832 万吨，去年同期累计到港量预估为 3590.7 万吨，增加 241.3 万吨。

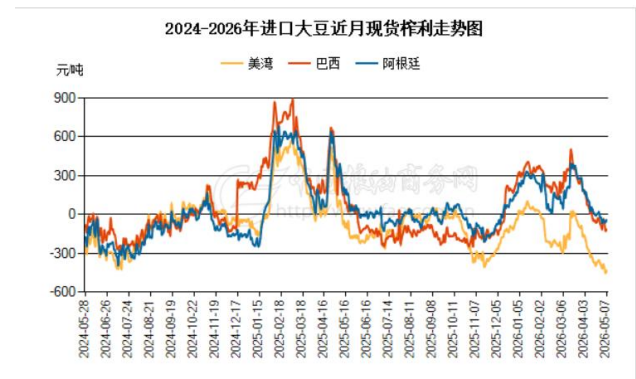
#### 2、压榨利润

当前，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低位区域。美湾大豆盘面榨利与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



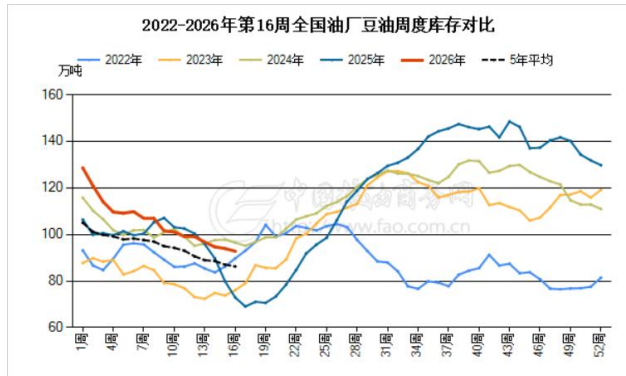
资料来源：中国粮油信息网，安粮期货投资咨询部

#### 3、库存：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 18 周末，国内豆油库存量为 87.86 万吨，较上周的 92.20 万吨减少 4.34 万吨，环比下降 4.71%；合同量为 127.03 万吨，较上周的 122.26

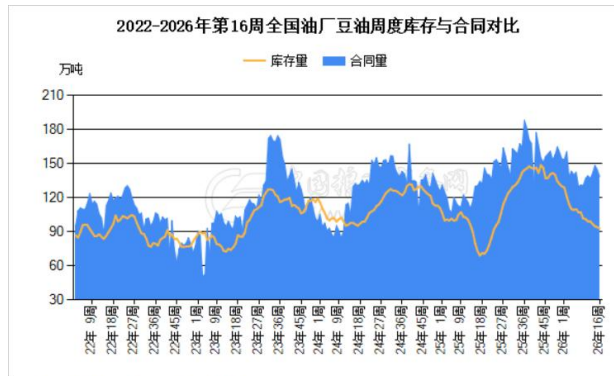
万吨增加 4.77 万吨，环比增加 3.90%。其中：沿海库存量为 78.00 万吨，较上周的 82.66 万吨减少 4.66 万吨，环比下降 5.64%；合同量为 126.02 万吨，较上周的 121.25 万吨增加 4.77 万吨，环比增加 3.93%。

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

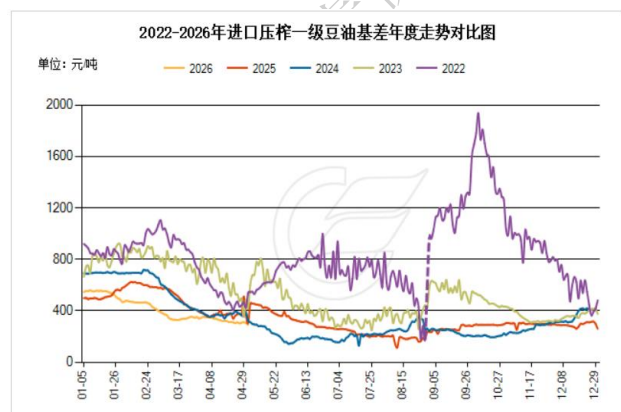
#### 1、基差

截止 5 月 6 日，国内一级豆油主力基差均值为 293 元/吨，上月同期 372 元/吨，上年同期 449 元/吨。

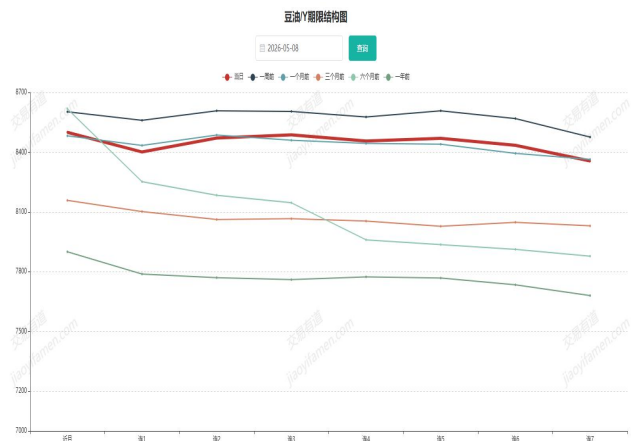
#### 2、近远月结构

截止 5 月 8 日，豆油近远月结构表现为 05 小幅升水于 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。

图五：一级豆油现货基差



图六：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、总结

当前，继续关注宏观层面对油脂油料市场的影响。从豆油成本端基本面来看，正处于南美大豆的装运、出口季与北美大豆种植生长季的时间窗口。预计巴西大豆供应充足，产量或再创新高。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，基本面压力并存，美豆中期或震荡运行。

国内方面，5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，豆油在地缘风险与基本面压力并存的背景下，豆油中期或震荡运行为主，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。

