

【冠通期货研究报告】

油粕日报：南美大豆丰产预期加强

发布日期：2026 年 1 月 23 日

豆粕：据外媒报道，巴西大豆压榨商协会（ABIOVE）表示，预计 2025/26 年度巴西大豆产量将达 1.77124 亿吨，而上一年度为 1.71481 亿吨。预计 2026 年巴西大豆出口量将达到 1.115 亿吨，而 2025 年的出口量为 1.082 亿吨。预计 2026 年巴西大豆压榨量将达到创纪录的 6100 万吨，高于 2025 年的 5850 万吨。预计 2025/26 年度巴西大豆期末库存为 919.5 万吨，而上一年度的期末库存为 707.1 万吨。美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对未知目的地出口销售 192350 吨大豆，于 2025/2026 年度交货。美国大豆的市场年度始于 9 月 1 日。

近月供应仍然存在一定缺口，但是相对去年缺货的极端情况预估发生概率偏小，对于春节前后现货节奏仍然不清晰，近月豆粕预估震荡偏强运行，而远月合约因为美国生物燃料政策加快落地而略微走强，美国生物燃料政策可能某种程度弱化美豆的过剩，但是无法提供长期的向上驱动，南美大豆丰产带来的压力仍然较大。建议现货头寸较多的考虑利用价格反复洗基差，盘面略微偏弱看待。

油脂：美国众议院议长：正在讨论是否将允许全年销售 E15 乙醇汽油的条款纳入参议院正在努力推进的一项补充支出法案中，以帮助农民应对关税影响，或者在未来几周内通过一项单独的众议院法案。

加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 1 月 18 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 155.95%，至 28.82 万吨，之前一周为 11.26 万吨。截至 1 月 18 日，加拿大 2025-26 年度油菜籽出口量为 320.97 万吨，较上一年度同期的 512.93 万吨减少 37.42%。

油脂板块在经历前期上涨后，价格上涨在某些程度上对需求有所限制。后期需要关注三月初美国生物燃料政策落地，可能为油脂板块带来额外的向上驱动。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于我的钢铁网、国粮中心、McDonald Pelz、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告