

【冠通期货研究报告】

油粕日报：底部震荡

发布日期：2025年12月24日

豆粕：周二公布的月度调查显示，巴西 2025/26 年度大豆作物产量料为 1.783 亿吨，持平于上次预估，预估区间为 1.741-1.826 亿吨。USDA 出口销售报告：截至 12 月 11 日当周，美国大豆出口销售合计净增 242.47 万吨，符合预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 239.62 万吨，较之前一周增加 54%，较前四周均值增加 69%。市场预估为净增 180-290 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 138.3 万吨。当周，美国下一年度大豆出口销售净增 2.85 万吨。市场预估为净增 0 吨。当周，美国大豆出口装船 72.13 万吨。较之前一周减少 33%，较前四周均值减少 31%。其中，对中国大陆出口装船 20.2 万吨。当周，美国当前市场年度大豆新销售 241.89 万吨，下一市场年度大豆新销售 2.85 万吨。

南美播种顺利，仍然保持丰产预期。美豆虽然恢复对华销售，但是销售进度明显大幅低于去年同期，这使得美豆延续弱势。与此同时市场流言元旦后的进口大豆抛储将延续，且 2 月部分抛储前置至 1 月进行，这使得近月现货走弱。

抛储流言使得 1-3 月现货端供应得到一定预期构建，这使得近月价格溢价出现一定下跌。远月合约在预期宽松预期下，预估仍然保持偏弱走势，仍未有利空出尽信号。

油脂：据外媒报道，印尼生物柴油生产商协会（APROBI）秘书长 Ernest Gunawan 周二透露，印尼 2026 年生物燃料配额为 1564.6 万千升，用于满足国内燃料掺混的强制性要求。这一数字与 2025 年的 1560 万千升分配量基本持平。市场猜测特朗普政府将在下周就可持续航空燃料的 45Z 税收抵免做出决定。自 1 月 1 日起，根据 45Z 计划，美国生物柴油生产商的税收抵免额将提高至每加仑 64 美分，可再生柴油生产商的税收抵免额将提高至每加仑 53 美分。

印尼的生物燃料配额显示，2026 年的强制掺混需要较今年仅仅增加 4.6 万吨，这显示出印尼生物燃料政策在较差经济性下发展空间受阻。美国可再生柴油税收抵免政策如在 1 月落地，可增加美国生物柴油竞争力。

短期油脂板块跟随原油反弹后，期现基差有所缩小，盘面在修复反弹后，后续上涨驱动需要关注后续美国生物燃料政策。短期现货可适当备货，但是在美国生物燃料政策彻底落地前，建议略保守操作。

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。

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：

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

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。