

【冠通期货研究报告】

油粕日报：震荡整理

发布日期：2026年1月5日

豆粕：媒体报道：中国在2025年已采购至少800万吨美国大豆，逐步接近1200万吨的采购目标，已成交船货主要集中在12月至次年3月装船。但是由于中美之间尚未达成正式贸易协议，市场对后续采购节奏仍存疑虑，这种不确定性被部分交易者视为压制大豆价格的重要因素。USDA油籽压榨月报：2025年11月份美国大豆压榨量为661.5万短吨（2.21亿蒲），低于10月份修正后的709万短吨（2.36亿蒲，此前报告为711.1万短吨），但是高于去年11月的630万短吨（2.10亿蒲）。

近月合约明显受到政策端流言的影响，由于后期进口大豆货权过于集中，预估抛储前价格呈现偏强运作。总的来说，近月在元旦抛储前各种炒作支撑价格，但是需要注意的是，国内短期豆粕现货库存很高，节后抛储一旦落地，溢价恐将迅速消退。预估短期仍将震荡偏强，但是中期逻辑暂未有明显驱动，需要注意短期有炒作过度嫌疑，保守者建议近月逢高部分套保考虑。

油脂：美国能源信息署：10月份美国可再生柴油的可用产能保持稳定，为每年49.89亿加仑。作为生物燃料生产原料的豆油用量为10.06亿磅，环比下降4700万磅，创下6个月来的最低点。其中，生物柴油工厂的豆油用量下降2200万磅至5.68亿磅；可再生柴油工厂的豆油用量下降2600万磅至4.38亿磅。黄油（包括废食用油）的消费量下降了1900万磅，至每月3.97亿磅。截至11月末，美国豆油库存飙升至21.64亿磅，创下18个月新高，并大幅超出市场预期。路透社调查显示，由于强劲的月度产量抵消了出口的温和增长，马来西亚12月份的棕榈油库存预计将升至近七年来的最高水平。

节后油脂板块出现了较大回落，主要原因一方面是美国豆油库存的大幅攀升以及生物燃料需求的不确定性，另外一方面棕榈油板块也面临库存回升的压力，菜油方面加拿大总理预计本月访华，加拿大菜籽恢复进口存在可能，菜油亦出现大幅回落。在短期供需宽松预期下，预估油脂板块弱势震荡，节前备货建议逢低适当补货，重点需关注美国生物燃料政策落地。

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。