【冠通期货研究报告】

油粕日报：偏强震荡

发布日期：2026 年 1 月 7 日

豆粕：StoneX:：将巴西大豆产量预测值较 12 月上调 0.2%至 1.776 亿吨。一些分析师甚至预测产量将高达 1.8 亿吨。贸易商：中储粮集团本周购买 10 船美国大豆，总量 60 万吨，今年 3 月至 5 月之间发货，而这正值巴西大豆出口高峰期。据贸易商和分析师估计，中国近期采购的美国大豆已达 850 万吨至近 1000 万吨，相当于美国财政部长贝森特所称中国将在 2 月底前采购 1200 万吨美国大豆的 80%。

市场流言称中储粮将在春节前暂停进口大豆抛储，引发市场一定恐慌，产生溢价反弹，如流言成真，2 月开始油厂开机率将明显受到大豆短缺的影响，开机率将明显降低。

近月合约明显受到政策端的影响，由于后期进口大豆货权过于集中，而抛储时间表处于晦暗不明的状态，在具体进口大豆抛储时间表公布前，豆粕预估偏强运行。如春节前抛储如流言一样暂停，则豆粕偏强运行可能持续至春节前，后续需要关注抛储政策端引导。

油脂：船运调查机构 Intertek Testing Services 数据显示，1 月 1-5 日马来西亚棕榈油出口量环比激增 31%。彭博调查显示，12 月库存可能连续第 10 个月攀升，达到 299 万吨的 7 年高点。Pelindung Bestari Sdn 主管 Paramalingam Supramaniam 表示，尽管 1 月初出口激增且产量预计大幅下降带来乐观情绪，但在库存接近 300 万吨且需求依然疲软的情况下，棕榈油难以显着复苏。他指出，林吉特预计在年中走强以及巴西大豆丰产，均对棕榈油需求前景构成利空。

油脂基本面并未有太大波动，但是豆油受到中储粮暂停进口大豆抛储影响明显走强，带动其他油脂，不过这种很难形成趋势性。美国 45Z 生物燃料税收抵免政策仍未完全落地，后续注意政策端影响，中期仍然以逢低买入为主。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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。

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