【冠通期货研究报告】

油粕日报：偏强震荡

发布日期：2026 年 1 月 12 日

豆粕：USDA：1 月 11 日，美国私人出口商报告对未知目的地销售 198,000 吨美国大豆，2025/26 年度交货。BAGE：截至 1 月 7 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种完成 88.3%，高于一周前的 82%。从墒情来看，全国已播种面积的 85%处于适宜到最优水分状态，一周前 96.1%。一季大豆的 40%进入生殖生长期（上周 17.3%），其中 10%处于扬花期（R2），未来数周的降水将会直接影响关键单产形成期的表现。二季大豆播种进度达到意向面积的 84%，一周前 71.9%。

明天国内将抛储 113 万吨进口大豆，而明天凌晨一点美农报告也将出炉，二者结果可能影响阶段性走势。

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，需要关注明天抛储成交率以及美农报告结果，豆粕预估震荡偏强运行。后续需要关注抛储政策端引导。

油脂：马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了马棕 12 月数据。数据显示，12 月马来毛棕产量 183 万吨，环比减少 5.46%。此前 MPOA 预估产量 184 万吨，彭博及路透预估产量 176 万吨，实际产量在预期之内。12 月马棕出口 131.65 万吨，环比增加 8.52%。此前机构预估出口 123-125 万吨，实际出口好于预期。近几个月马棕船运机构数据与 MPOB 实际出口数据存在一定偏差，实际出口高于预期较常见。12 月马棕表需 33.1 万吨，环比上月的 37.4 万吨略减，月度表需为正常水平。12 月马棕库存 305 万吨，预估库存 300-310 万吨，也在市场预期范围之内。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 20.49%，出油率环比上月同期持平，产量环比上月同期减少 20.49%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 466457 吨，较上月同期出口的 396477 吨增加 17.65%。

马棕月度报告更多的是对于 12 月利空的总结，很难导致大幅下跌，而本月前 10 日马棕产量和出口明显表现出供减需增的情况，预估 1-2 月季节性库存回落开始，基本面逐渐改善，存在利空出尽的可能，建议逢低买入为主。豆油板块关注明天美农报告引导和进口大豆抛储成交，菜油方面关注明天加拿大总理卡尼访华是否能够打开加拿大菜籽进口窗口。

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。

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