

【冠通期货研究报告】

豆粕日报：偏强震荡

发布日期：2026年1月13日

豆粕：美国农业部：2025/26年度全球大豆前景包括产量增加、压榨量上升、出口减少以及期末库存增加。全球大豆产量上调310万吨，达到4.257亿吨，反映出巴西和美国的产量提高，但中国的产量有所下降。由于生长季高峰期中西部地区天气有利，巴西大豆产量上调300万吨，达到1.78亿吨。此外，巴西南部季初气候良好且降雨充足，也进一步提升了产量预期，尤其是与前几年该地区遭遇干旱相比。巴西和美国的大豆压榨量及豆粕出口量均有所上调，同时欧盟的大豆粕进口量也增加。由于进口豆粕供应增加，欧盟的大豆压榨量和大豆进口量被下调。

市场对于后期抛储时间表仍然不清晰，今天大豆抛储虽然接近114万吨，但是成交量高企，且产生部分溢价，说明市场供应缺口仍存，且需求端短期保持坚挺。近月豆粕预估震荡偏强运行，而远月合约因为美农报告利空效应保持偏弱走势，如后续南美丰产进度推进，有进一步下行可能。

油脂：贸易机构：印度12月棕榈油进口量为507204吨，低于11月的632341吨，印度12月葵花籽油进口量为349929吨，高于11月的142953吨，印度12月大豆油进口量为505112吨，高于11月的370661吨，印度12月植物油进口量为138万吨，高于11月的118万吨。据外媒报道，印尼首席经济部长Airlangga Hartarto周二表示，印尼“B50”生物柴油强制掺混政策的实施将取决于原油和毛棕榈油的价格。

1月美国2025/2026年度豆油产量预期299.4亿磅，12月预期为301.5亿磅，环比减少2.1亿磅；1月美国2025/2026年度豆油总供应量预期320.52亿磅，12月预期为322.76亿磅，环比减少2.24亿磅；1月美国2025/2026年度豆油总消耗量预期303亿磅，12月预期为305.5亿磅，环比减少2.5亿磅；1月美国2025/2026年度豆油期末库存预期17.52亿磅，12月预期为17.26亿磅，环比增加0.26亿磅。

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，印度也开始增加采购，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对于豆油影响较小，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。

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。