

## 【冠通期货研究报告】

### 豆粕日报：油强粕弱

发布日期：2026年1月20日

豆粕：PAN：截至1月16日，巴西2025/26年度大豆收获进度为1.39%，一周前0.53%，而去年同期仅为0.23%，2024年同期为2.38%。过去五年的同期平均收获进度为1.02%。巴西农村气象公司：未来几周，南大西洋辐合带（SACZ）将持续在巴西大部分地区带来持续降雨，直接影响主要产区的收割和播种进度。这是一股位于巴西中部地区的静止冷锋，能够产生大量降水，这种天气模式将持续到1月份下半月。

市场对于后期抛储时间表仍然不清晰，近期进口大豆抛储全部溢价成交，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：MBSB：预测2026年棕榈油产量将温和增长1.0%，但由于需求持续疲软，出口量预计将保持在1510万吨的低位，导致期末库存持续高位维持在318万吨。2026年棕榈油价格预计为每吨4200-4250令吉，预计下半年价格将温和上涨。不过棕榈油相对于豆油和葵花籽油的折扣价继续吸引买家，即将到来的中国春节、斋月以及低产季也将继续支撑价格。

消息人士：就在加拿大总理卡尼上周访问北京后不久，一家中国进口商购买了一船加拿大油菜籽，此举提振了加拿大出口前景，但是可能削弱竞争对手澳大利亚的销售。这批巴拿马型货船装载的约6万吨加拿大油菜籽是自中国10月份暂停进口以来的首批货物，预计将于3月份之后发货。

印尼棕榈油B50虽然落空，导致后市可能上冲高度受到限制，但是下方买盘显著。菜油端尽管采购加拿大菜籽已经开启，但是目前15%关税下的压榨成本仍然不低，这不足以导致盘面下跌，下方支撑偏强。

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

一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

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。

---

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。