

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油强粕弱

发布日期：2026年1月21日

豆粕：USDA 出口检验：截至2026年1月15日的一周，美国大豆出口检验量为1,336,684吨，去年同期为989,489吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到19,335,069吨，同比减少40.2%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的45.1%。根据lineup船表，国内卸港无异常，一季度到港预估保持1710万吨（同比+320万吨）略低于三年均，2-3月到港节奏调整，仍具变数。国内二季度大豆到港预估略增至3690万吨（同比+260万吨）。

近月供应仍然存在一定缺口，但是相对去年缺货的极端情况预估发生概率偏小，对于春节前后现货节奏仍然不清晰，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，船期印证最近装船到港，溢价进一步下跌，如后期南美丰产预期不变，主力合约不排除进一步下行可能。

油脂：市场预期1月份马来西亚棕榈油产量可能下降15%到17%；而棕榈油出口将会大幅增长，这和2月份春节以及斋月前的季节性需求有关。经纪商表示，如果这两个因素（产量下滑而出口增长）能够持续到3月份，期末库存可能会大幅下降。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年1月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少16.49%，出油率环比上月同期增加0.08%，产量环比上月同期减少16.06%。

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。后期需要关注三月初美国生物燃料政策落地，可能为油脂板块带来额外的向上驱动。

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

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。