【冠通期货研究报告】

油粕日报：区间震荡

豆粕：USDA 出口销售：截至 2026 年 1 月 29 日，2025/26 年度（始于 9 月 1 日），美国对中国（大陆地区）大豆出口量为 432.4 万吨，低于去年同期的 1812.0 万吨。当周美国对中国装运 80.9 万吨大豆。2025/26 年度迄今美国对中国已销售但未装运的大豆为 556.3 万吨，，去年同期 230.5 万吨。农业气象：阿根廷干旱问题日益严重，尤其是在中部和南部地区。周三有一股冷锋进入南部地区，并在周五前带来一些阵雨，这对作物有帮助。2 月份的天气模式看起来确实更加活跃，这可能有所帮助，具体取决于降雨情况。如果降雨范围不广或雨量不大，作物状况将继续恶化，在经历了非常干燥的 1 月份之后，晚播作物将承受更大压力。

机构大幅上调巴西 2025/26 年度产量估值，收获进度优于去年，尽管局部天气仍存变数，但市场对于南美丰产及供应宽松的一致性预期正得到进一步强化。不过由于节后大豆抛储和到港仍然存在一定的不确定性，阿根廷天气也存在一些问题，不建议过度看空，保守的建议逢低点部分基差，期货盘面仍然以宽幅震荡看待。

油脂：印尼能源部官员：印尼计划在 2028 年将汽油中的乙醇强制掺混比例定为 10%。印尼希望扩大棕榈油和甘蔗生物燃料的用量，以减少进口汽油并提高能源自给率。但是由于乙醇供应受限，印尼不得不推迟提高乙醇强制掺混的计划。

行业人士：2025/26 年度印度葵花籽油进口量将下降约一成，降至四年低点，因为葵花籽油价格相对其他食用油的溢价不断增长，促使买家转向更便宜的替代品，如棕榈油。这可能有助于印尼和马来西亚的库存下降，并支撑马来西亚棕榈油期货价格。

尽管美国 45Z 政策对于美豆油支撑较强，但是其限制原料端进口使得其利好难以渗透到国内，市场短期驱动相对较弱，总体处于下方空间有限，但是向上驱动不强的偏强震荡格局。

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

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