

【冠通期货研究报告】

油粕日报：美国生物燃料政策预期落地加快

发布日期：2026 年 1 月 22 日

豆粕：美国财政部长斯科特·贝森特表示，他与中国国务院副总理何立峰举行了会谈，会谈很积极。他还确认中方履行了美国大豆采购承诺。华盛顿方面称这一目标采购量为 1200 万吨。不过美国农业部表示，目前仅有约 5% 的大豆已运往中国。

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，而远月合约因为美国生物燃料政策加快落地而略微走强，美国生物燃料政策可能某种程度弱化美豆的过剩，但是无法提供长期的向上驱动。建议现货头寸较多的考虑利用价格反复洗基差，期货投机暂无趋势。

油脂：StoneX：市场预期美国环保署将很快发布关于生物燃料的最终法规，其中包括小型炼油厂豁免政策。生物燃料政策即将明朗化，提振了市场人气。市场对最终出台的法规持谨慎乐观态度，认为这些法规将对生物质柴油生产原料（包括豆油）需求产生积极影响。

据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 658379 吨，较上月同期出口的 676674 吨减少 2.70%。

棕榈油由于价格逐渐上涨，买盘逐渐转弱，马棕出口数据下降，不过由于产量进入淡季，预估去库延续，下方空间延续，仍然建议逢低逐渐买入。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

—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。

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。

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