

【冠通期货研究报告】

油粕日报：2026 美国生物燃料配额即将落地

发布日期：2026 年 1 月 16 日

豆粕：CONAB：预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.76124 亿吨，较上月预测的 1.77124 亿吨降低了 108 万吨，比上年增长 2.7%。预计出口量将达到 1.1179 亿吨，略低于上月预测的 1.12005 亿吨，仍为创纪录高点。进口量预计降至 50 万吨，和上月预测持平，低于 2024/25 年度的 97 万吨。期末库存调低到 1130 万吨，上月预测为 1292 万吨，2024/25 年度的库存调高 1073 万吨，上月预测 1043 万吨。USDA：1 月 15 日，美国私人出口商报告对中国销售 204,000 吨美国大豆，对未知目的地销售 545,000 吨美国大豆，大部分在 2025/26 年度交货。

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：据两位知情人士透露，唐纳德·特朗普总统的政府计划在 3 月初之前最终确定 2026 年生物燃料混合配额，使其与最初的提案保持接近，同时放弃惩罚可再生燃料和原料进口的计划。美国环保署目前正在考虑 2026 年生物柴油产量达到 52 亿至 56 亿加仑。

据加拿大《环球邮报》报道，加拿大外交部长阿妮塔·阿南德周三表示，尽管加拿大总理马克·卡尼已抵达北京，有关降低加拿大油菜籽关税的谈判仍在进行且富有成效。

印尼对于 B50 的不确定性导致棕榈油略回落，菜油市场仍然在等待中国和加拿大关于菜籽进口的谈判，美国生物燃料政策逐渐清晰，为后续美国燃料商提供心理支撑，后续注意油脂板块存在利空出尽可能，建议逢低买入为主。

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：

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。

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