

【冠通期货研究报告】

油粕日报：美国 45Z 生物燃料政策加快落地

发布日期：2026 年 1 月 26 日

豆粕：USDA 出口销售：截至 2026 年 1 月 15 日，2025/26 年度迄今美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 942.0 万吨，比去年同期的 2007.1 万吨降低 53.1%，一周前减少 57.7%。2025/26 年度迄今美国大豆销售总量为 3303 万吨，高于前一周的 3064 万吨，比去年同期的 4217 万吨减少 21.7%，一周前减少 24.7%。

1 月份到港预计在 600-630 万吨，市场对一季度供应仍有担忧：一是一季度到港进口大豆进入市场的节奏，而是国储大豆拍卖重启后，拍卖大豆的入库、压榨节奏将影响市场实际供应。而 1 月份进口大豆到港量预计减少，可能会限制油厂的开机积极性。另一方面，春节前的备货需求会加速豆粕等产品的库存消耗，从而对压榨形成一定支撑。

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，南美大豆丰产带来的压力仍然较大。建议现货头寸较多的考虑利用价格反复洗基差，盘面宽幅震荡看待。

油脂：贸易消息人士：头号植物油进口国印度取消了 3.5 万至 4 万吨巴西和阿根廷的豆油订单，原定 2 月份以及 4 至 7 月份交付。预计取消的豆油订单总量将超过 5 万吨。因为卢比汇率跌至历史新低，导致国产豆油与进口豆油之间的价差进一步扩大。另外有消息称美国 45z 生物燃料政策将于近期落地，为美豆油带来显著支撑。

据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1099033 吨，较上月同期出口的 1017897 吨增加 7.97%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 14.43%，其中马来半岛减少 14.29%，沙巴减少 11.12%，沙捞越减少 23.21%，婆罗洲减少 14.6%。

周末特朗普对加拿大发出关税威胁，称如果加拿大与有关国家“达成协定”，将对进入美国的加拿大商品征收 100% 的关税。最新消息显示，加拿大方面澄清目前并未与中国达成任何自由贸易协定，当前协议仅限于现有美墨加协定框架内的电动汽车关税、农业和渔业。短期继续关注加方对外言论，虽然概率较小，仍需谨防中加经贸关系再度有变。

美生物燃料政策加快落地为美豆油带来显著支撑，而从马棕的产量和出口数据看仍然在去库存周期内，印度减少豆油采购势必增加棕榈油需求，而菜油在周末美国威胁后出现明显补涨。总的来说，油脂板块仍然处于上涨趋势中，延续偏强看待。

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 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。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。