

## 【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 27 日

豆粕：AgRural 公司：截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆收割进度已达种植面积的 4.9%。将巴西 2025/26 年度大豆产量预期上调至 1.81 亿吨，此前预估为 1.804 亿吨。主要作物产量预期继续小幅上调，若后期天气配合，全球谷物与油籽供应前景将更为宽松。初期收割与种植进度符合季节性规律，未来市场关注点将转向单产确认及产区天气变化。USDA 出口检验：截至 2026 年 1 月 22 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,324,408 吨，去年同期为 738,028 吨。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 20,668,363 吨，同比减少 37.5%。2025/26 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 48.2%。

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 4 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存 658.99 万吨，较上周减少 28.34 万吨，减幅 4.12%，同比去年增加 207.01 万吨，增幅 45.80%；豆粕库存 89.86 万吨，较上周减少 4.86 万吨，减幅 5.13%，同比去年增加 45.93 万吨，增幅 104.55%；

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：市场对 45Z 及美国 RVO 政策即将落地实施的预期越发强烈。近期市场开始讨论白宫可能将#45Z 提案规则列为“已完成”，不再处于“审查中”，美国生物燃料政策加快落地对于美豆油支撑明显。

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%，沙撈越减少 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“达成协议”，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

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。

---

强看待。

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