

【冠通期货研究报告】

豆粕日报：美国 45Z 生物燃料政策加快落地

发布日期：2026 年 1 月 28 日

豆粕：CONAB：巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 6.6%，高于一周前的 2.3%，去年同期 3.2%，五年同期均值 7.0%。马托格罗索的大豆收获进度为 19.7%，一周前 6.4%，去年同期 3.6%，五年均值 18%。帕拉纳州的大豆收获进度为 3%，一周前 2%，去年同期 10%，五年均值 6.8%。作物专家：近日阿根廷气温飙升至接近 40 摄氏度，主要农业区急需降雨，但是预计要到 2 月份才能迎来显著降水。由于天气担忧，其将阿根廷大豆产量预估下调 200 万吨至 4700 万吨。预测巴西大豆产量将达到 1.79 亿吨，高于此前预测的 1.78 亿吨。不过其强调了巴西大豆作物未来仍面临风险，高温干旱天气可能会影响作物产量。

Mysteel 农产品团队预估，2026 年 2 月份国内全样本油厂大豆到港 77 船，共计约 500.50 万吨（本月船重按 6.5 万吨计），本月到港包含部分储备轮换豆。此外，根据船期及调研初步预估，2026 年 3 月预计 480 万吨，4 月 950 万吨。

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：消息人士：在加拿大总理卡尼本月初访问北京后，中国进口商已签约采购多达 10 船加拿大油菜籽。贸易商表示，此次采购的加拿大油菜籽将于 2 月至 4 月之间发货。每船约 6.5 万吨，共计约 65 万吨，相当于中国 2024 年油菜籽进口量的 10% 以上，约占 2025 年进口总量的 26%。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 15.28%，出油率环比上月同期增加 0.11%，产量环比上月同期减少 14.81%。

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，而菜油在加拿大菜籽进口放量之后，极端供给短缺忧虑暂缓。总的来说，油脂板块仍然处于上涨趋势中，延续偏强看待。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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。

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。