

【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 29 日

豆粕：ANEC：2026 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 323 万吨，比去年同期的 112 万吨增长 188%，创下历史同期最高纪录。预计 2026 年巴西大豆出口量将达到创纪录的 1.12 亿吨。2025 年全年巴西大豆出口量为 1.0873 亿吨，较 2024 年的 9729 万吨增长 11.8%，也超过了 2023 年的前历史峰值 1.013 亿吨。

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：知情人士：透露中国压榨厂已订购了未来几个月内装运的加拿大油菜籽，进口商还订购了一些菜籽粕，4 月至 6 月期间装运。贸易商称，关税下调后，压榨一吨加拿大油菜籽有超过 40 美元的利润，如果利润保持这一水平，中国将会进口更多的加拿大油菜籽。

美国总统特朗普：在衣阿华州的一次集会上表示，他支持一项旨在扩大 E15 乙醇汽油销售的立法，此举旨在赢得关键选民群体的支持。

美国生物燃料政策接近落地仍然是油脂最大的支撑因素，在油脂板块不断走强的背景下，也需要关注加拿大菜籽到港缓解供应紧张情绪。在美国生物燃料政策落地前仍然保持上涨趋势，不过对于上方空间保持谨慎，而美国生物燃料落地和预期的差异将决定后续走势。

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