

【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 30 日

豆粕：Safras & Mercado：虽然今年巴西大豆产量有望创下历史最高纪录，但农民们仍然对出售大豆犹豫不决。由于大豆供应预期充足，豆价低迷，在一个月內，大豆价格下跌了高达 10 雷亚尔/袋，目前农户的销售速度依然缓慢，这种环境可能导致大豆利润进一步下滑。迄今为止种植户仅预售了 30.3% 的新豆，上年同期为 39%，过去五年均值为 41.1%。USDA 出口销售：截至 2026 年 1 月 22 日，2025/26 年度（始于 9 月 1 日），美国对中国（大陆地区）大豆出口量为 351.5 万吨，低于去年同期的 1777.2 万吨。当周美国对中国装运 82.85 万吨大豆。2025/26 年度迄今美国对中国已销售但未装运的大豆为 965.4 万吨，去年同期 244.4 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：根据可再生燃料协会（RFA）最新数据，爱荷华州 2025 年生物柴油产量大幅下降，同比下降 31%，仅为 2.44 亿加仑。这一产量不仅是该州十多年来的最低水平，也凸显出美国生物燃料行业正面临日益加剧的压力。

受国际油脂市场价格提振，本周国内菜油、菜粕期价涨幅较大，加拿大油菜籽盘面压榨利润较好。1 月 29 日，按照 9% 税率计算，3 月船期加拿大油菜籽盘面压榨利润 438 元/吨；按照市场传言的 15% 税率计算，盘面压榨利润 187 元/吨，较上周同期上涨 124~130 元/吨。

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，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。

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