

## 【冠通期货研究报告】

### 油粕日报：欧盟封杀豆棕生物柴油

发布日期：2026年2月2日

豆粕：Rural Clima：预测阿根廷未来几天将继续不会出现明显降雨，但该国西部和南部地区以及安第斯山脉地区可能会出现零星阵雨。由于持续干旱，布宜诺斯艾利斯和圣塔菲的土壤湿度预计将持续偏低。此外，由于过去几周的干旱和不规则降雨，阿根廷西北部、中部和南部地区的气候状况仍然十分严峻。

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：欧盟委员会近期修改间接土地利用变化（ILUC）风险评估标准，首次将大豆与棕榈油并列为“高风险”。按新规，欧盟将不再接受以大豆油为原料的生物柴油，实际上只保留欧盟境内菜籽油路径。这一变化直接排除了阿根廷、巴西和美国的大豆生物柴油出口。

受国际原油大跌影响，油脂板块整体下挫，且欧盟对于进口生物柴油的抵制也使得生物燃料需求受到打压。美国生物燃料政策接近落地仍然是油脂最大的支撑因素，在该政策没有正式落地前，不宜过度看空。此轮下跌更多的是商品市场炒作资金离场所致，现货可以考虑回落适当点基差。盘面需要关注后续美国生物燃料政策落地给予的指引。

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

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。

---

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。