

【冠通期货研究报告】

油粕日报：南美大豆丰产预期加强

发布日期：2026 年 2 月 3 日

豆粕：AgRural：截至上周四（1 月 29 日），2025/26 年度巴西大豆收获进度为 10%，上周 4.9%，去年同期 3.9%。目前几乎所有产豆州的大豆收获都已经开始，目前尚未有重大收割延误的报告，但市场关注的焦点开始转向巴西南部地区和南马托格罗索州出现的高温干旱天气。最令人担忧的是南里奥格兰德州，该州约有 15% 的作物仍处于灌浆期。USDA 出口检验：截至 2026 年 1 月 29 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,310,559 吨，去年同期为 1,140,431 吨。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 21,991,461 吨，同比减少 35.7%，2025/26 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 51.3%。

机构大幅上调 2025/26 年度产量估值，收获进度优于去年，尽管局部天气仍存变数，但市场对于南美丰产及供应宽松的一致性预期正得到进一步强化。不过由于节后大豆抛储和到港仍然存在一定的不确定性，不建议过度看空，保守的建议逢低点部分基差，期货盘面仍然以宽幅震荡看待。

油脂：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油出口量为 1375718 吨，较上月同期出口的 1197434 吨增加 14.89%。印尼政策动态：据外媒，印尼总统普拉博沃计划禁止棕榈油废料（含废弃食用油）出口，以优先支持国内生物柴油和航空燃料生产，减少能源进口依赖。

据 Mysteel 农产品，截至 2026 年 1 月 30 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 228.27 万吨，较上周减 6.81 万吨，减幅 2.90%；同比去年增 1.71 万吨，增幅 0.75%。

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。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）

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。

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