

## 【冠通期货研究报告】

### 豆粕日报：南美大豆丰产预期加强

发布日期：2026年2月4日

豆粕：USDA压榨数据月报：12月份美国大豆压榨量创下历史次高水平。美国12月份的大豆压榨量为2.299亿蒲（相当于689.6万短吨），比11月份的2.205亿蒲增长4.2%，较2024年12月的2.177亿蒲增长5.6%。12月份压榨量为单月压榨量第二高点，仅次于2025年10月创下的2.363亿蒲。CONAB作物进展报告：截至2026年1月31日，巴西2025/26年度大豆收获进度为11.4%，高于一周前的6.6%，去年同期8.0%，五年同期均值11.8%。马托格罗索的收获进度为33.2%，去年同期14.7%，五年均值29.3%。帕拉纳州的收获进度为5%，去年同期18%，五年均值10.8%。

机构大幅上调巴西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：美国财政部周二发布45Z拟议规则，旨在规范生物燃料生产商如何获得每加仑1美元的低碳燃料（包括航空燃料）税收抵免。这为那些寻求税收抵免的乙醇、生物柴油和其他产品的生产商提供了更大确定性。但分析师指出，该法规仍有一些问题尚未得到解答，包括可能影响燃料资格的修订版气候模型构成，以及外国原料禁令的实施。

美国总统特朗普宣布与印度达成重大贸易协议，为美国农产品进入印度打开潜在通道，芝加哥期货交易所的豆油期货应声上涨。根据协议，印度同意购买超过5000亿美元的美国产品，其中包括农产品。

美印贸易协议达成利好美豆油出口，此外美国45Z拟议规则也给与生产商较大心理支撑。在此预期下，油脂板块震荡偏强，但是由于最终生物燃料政策缺失较多，短期市场仍然有疑问，市场短期驱动相对较弱，总体处于下方空间有限，但是向上驱动不强的偏强震荡格局。

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

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。

---

—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。