

## 【冠通期货研究报告】

### 豆粕日报：偏强震荡

发布日期：2026年2月25日

豆粕：USDA 出口检验：截至2026年2月19日的一周，美国大豆出口检验量为669,865吨，上周为修正后的1,215,299吨，去年同期为879,226吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到25,033,167吨，同比减少32.2%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的58.4%。ANEC：2026年2月份巴西大豆出口量估计为1069万吨，比一周前预估的1146万吨低了约80万吨，但是仍然比去年2月的972.6万吨增长9.9%。预计2026年巴西大豆出口量将达到创纪录的1.12亿吨。

美豆出口延续偏强走势，而巴西二月发运少于预期可能使得四月到港预期减少，豆粕出现明显上涨。后续需要关注到港以及国储抛储进程，预估本周延续偏强震荡行情。

油脂：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2月1-20日棕榈油产量预估减少12.29%，其中马来半岛减少10.74%，沙巴减少15.23%，沙撈越减少11.20%，婆罗洲减少14.19%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为922649吨，较上月同期出口的1099033吨减少16.05%。

美国环保署EPA将于周末前向白宫提交最终拟定的生物燃料混合配额，白宫通常会在收到提案后约30天内完成审查并公布最终结果。这将符合白宫此前自行设定的3月末前完成2026年和2027年可再生能源使用目标的最后期限。

美豆油受到美国生物燃料政策支撑走势偏强，而假期马棕处于供需双弱阶段，从供需数据上来说预估二月份库存将再次下降，不过因为原库存较大，将压制近月反弹高度。油脂板块总的来说谨慎乐观，下方空间相对有限，上方反弹高度则需要政策引导，后续需要重点关注美伊谈判以及美国生物燃料政策落地。

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