

【冠通期货研究报告】

油粕日报：延续震荡

发布日期：2026 年 2 月 26 日

豆粕：作物专家：将巴西 2025/26 年度大豆产量预期调低 100 万吨，降至 1.78 亿吨。产量调低的原因在于巴西中部地区降雨过多，而南里奥格兰德州干旱。ANEC：2026 年 2 月份巴西豆粕出口量将达到 173 万吨，低于一周前预估的 182 万吨，仍高于 1 月份的 170.8 万吨，也高于 2025 年 2 月份的 150.2 万吨，创下历史同期最高纪录。预测 2026 年巴西豆粕出口达到 2400 万吨，高于 2025 年的 2325 万吨。

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：美国环境保护署将于周三向白宫提交新的生物燃料混合量授权提案，该规则可能会在 3 月底前最终确定。行业人士称这是一个重要进展，表明这项拖延已久的指导方针即将最终定稿。市场普遍关注此次提案是否会提高生物柴油和可再生柴油的目标用量，因为这将是对豆油需求和相关价格形成显著支撑。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 2 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 16.78%，出油率环比上月同期增长 0.1%，产量环比上月同期减少 16.25%。

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，最近两天需要关注美国伊朗谈判，或影响原油和油脂走势，如果出现较大幅度调整，注意现货层面积极逢低点价。

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