

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油强粕弱

发布日期：2026年2月24日

豆粕：据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至2月21日，巴西大豆收割率为32.3%，上周为24.7%，去年同期为36.4%，五年均值为36.6%。马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）表示，截至2月20日，该州2025/26年度大豆收割进度已达种植面积的65.75%，高于一周前的51.01%，略低于去年同期的66.16%，但是仍高于过去五年平均进度57.25%。一周前该州大豆收获进度还领先去年同期水平，但是降雨阻碍了田间作业。IMEA预测2025/26年度该州大豆产量为5050万吨，比上年的创纪录产量降低0.74%。

节假日外盘美豆出现明显上涨，但是压榨利润更多的倾向于美豆油，豆粕仍然保持震荡。巴西大豆收割进度因为降水延误，但是这种延续并未带来实际的减产效应，大豆供应仍然显得充足，后续豆粕需要关注国内进口大豆到港以及元宵后的抛储计划，近月进口大豆供应将决定近月行情走势。

油脂：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年2月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少23.82%，出油率环比上月同期增长0.3%，产量环比上月同期减少22.24%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为552196吨，较上月同期出口的658379吨减少16.1%。

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、

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。

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。