

【冠通期货研究报告】

油粕日报：延续震荡

发布日期：2026 年 2 月 27 日

豆粕：据外媒报道，巴西帕拉纳州的 2025/26 年度大豆收割率已达 37%。帕拉纳州农业经济厅估计该州产量为 2212 万吨。这一产量与 1 月公布的数字大体一致。在已种植的 577 万公顷大豆面积中，已有 216 万公顷收获完毕。当前的收割进度仍落后于上年同期。与今年同期相比，目前的工作进展正常。农业气象：过去一周阿根廷降雨变得零星分散，并将持续到 3 月份，降雨不足以显著缓解部分地区的干旱状况，作物评级可能再次出现下降趋势。除了少数幸运地区外，2 月份的降雨量与 1 月份一样低于正常水平，令人担忧玉米和大豆的产量。

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，阿根廷偏干旱的天气预期也支撑市场偏强走势。预估下周国内进口大豆抛储前保持偏强震荡。

油脂：在国际豆油价格大幅上涨背景下，印度买家近期取消多批原定于 4 月至 7 月到港的南美豆油船货，以锁定价差收益。印度交易商利用价格反弹机会，将此前低价签订的合同“洗船”，以更高价格卖给供应商，从中获取每吨约 40 至 60 美元利润。业内人士估计，近期印度买家取消的豆油船货约 6.5 万至 7.5 万吨，未来几天可能扩大至 10 万至 12 万吨。

美国环境保护署（EPA）周三向白宫管理和预算办公室发送了一份包含新生物燃料配额的最终法规，供其最终审查，这是发布主要规则之前的最后一步。备受期待的计划更新可能会对玉米和大豆需求、生物燃料生产利润以及最终零售燃料价格产生重大影响。

美豆油受到美国生物燃料政策支撑走势偏强，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、

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。