【冠通期货研究报告】

油粕日报：油粕分化

发布日期：2026 年 3 月 3 日

豆粕：AgRural：巴西 2025/26 年度大豆收割工作已完成 39%，远低于去年同期的 50%。由于南里奥格兰德州受干旱影响导致产量下降，AgRural 将全国大豆产量预估下调 300 万吨至 1.78 亿吨，不过仍将是历史最高纪录，同比增长 3.8%。USDA 压榨月报：2026 年 1 月大豆压榨量为 2.278 亿蒲，环比减少 0.9%，同比增加 7%。这一数据略高于市场预期的 2.263 亿蒲。截至 2026 年 1 月底，美国豆油库存为 24.33 亿磅，环比增长 11.7%，同比激增 33.9%。这一数据也超过市场预期，为 2023 年 4 月以来的最高水平。USDA 出口检验：截至 2026 年 2 月 26 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,137,582 吨，上周为修正后的 681,545 吨，去年同期为 702,160 吨。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 26,182,723 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%。

美豆出口延续偏强走势，而巴西产量略微下调，阿根廷偏干旱的天气预期也支撑市场偏强走势。本周注意抛储公告是否落地，短期中东局势带动油脂板块走强，使得油粕比再度走扩，在大豆抛储落地之前，很难往下打出空间，保持震荡走势为主。

油脂：据外媒报道，五位业内贸易商表示，印度 2 月棕榈油进口量环比增长 10.1%至 84.4 万吨，触及六个月高位。印度 2 月豆油进口量环比增长 8.7%至 30.3 万吨。印度 2 月葵花籽油进口量环比锐减 45.3%至 14.6 万吨。印度 2 月食用油进口总量环比下降 1.4%至 129 万吨。

EIA 周五发布的最新数据显示，12 月份约 28 亿磅可再生原料用于生产生物柴油、可再生柴油和可持续航空燃料，为生产商和原料供应商带来了充满挑战的一年。12 月份的总量与 11 月份大致持平，但较 2024 年 12 月的近 34 亿磅使用量大幅下降。

中东局势紧张带动原油大幅上涨，侧面带动油脂反弹。不过由于中东冲突时间是否能够延续，是决定着油脂是否还有进一步走高的主要因素。由于中东冲突更多的是以空袭和导弹交火，预估延续时间有限。预估短期油脂延续偏强走势，但是需要注意中东局势走向。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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。

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）

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