

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油粕分化

发布日期：2026年3月4日

豆粕：CONAB：截至2026年2月21日，巴西2025/26年度大豆收获进度为41.7%，低于去年同期的48.4%，但是高于五年同期均值38.4%。马托格罗索收获进度为81.3%，去年同期80.4%，五年均值75.1%。帕拉纳州，收获进度为37%，去年同期49%，五年均值31.6%。行业人士：受美国和以色列袭击伊朗的影响，中东地缘政治紧张局势加剧，巴西和美国的大豆出口可能在未来几周出现下滑。交易员指出，尽管当前出口量相对有限，但若冲突长期持续，部分航运将受到影响。整体来看，中东冲突虽未直接阻断出口，但海运和保险成本上升的风险正在加大，对巴西和美国的大豆出口前景构成潜在压力。

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：USDA压榨月报：美国1月份的大豆压榨量为2.2786亿蒲（相当于683.6万短吨），比12月份的2.2986亿蒲下降0.87%，较2025年1月的2.1255亿蒲增长7.20%，这也是1月份的历史最高值。2026年1月31日的美国豆油库存为24.32亿磅，较12月份的21.80亿磅增长11.56%。

因美以对伊朗的战争持续升级，国际原油期货连续第三个交易日大幅上涨，加上芝加哥豆油期货坚挺上扬，有助于马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。马来西亚棕榈油产量下滑，令吉汇率走低，也对价格具有支持意义。

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

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