

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油粕分化

发布日期：2026年3月5日

豆粕：美国农业参赞：阿根廷 2025/26 年度大豆产量预测维持不变，仍为 4800 万吨，比 2024/25 年度的 5110 万吨下降 5%，但仍将是过去十年中的第四产量高点。维持 2025/26 年度阿根廷大豆压榨预测不变，仍为 4300 万吨，同比增长 100 万吨。将阿根廷大豆出口预测下调 50 万吨。大豆进口预测也下调 20 万吨至 700 万吨，仍将是历史第二高水平。近期多家巴西咨询机构发布报告，预测巴西 2025/26 年度产量将低于 1.8 亿吨的目标，尽管仍将创下历史最高纪录。巴西大豆产量预测下调的原因在于，南里奥格兰德州在 2025/26 年度再次遭遇恶劣天气，尽管迄今为止受到的影响不及前几年那么严重。南里奥格兰德州是巴西第三大大豆产区，仅次于马托格罗索和帕拉纳州。

美豆出口延续偏强走势，而巴西和阿根廷均面临有减产风险，这支撑外盘美豆延续走强，内盘偏强震荡，进口大豆抛储公告尚未出炉，后续需要关注近月到港和大豆抛储，以及基差修复进程。

油脂：印度主要食用油进口商：由于豆油相对棕榈油的溢价不断攀升，印度近日取消了约 2.5 万吨俄罗斯豆油订单，以及约 6,000 至 8,000 吨南美豆油订单。这批俄罗斯豆油原定 3 月底或 4 月初抵达印度，而南美豆油原定在 4 月至 7 月交付。

经销商：由于棕榈油价格相对竞争对手的折扣扩大，促使精炼商增加采购棕榈油并减少葵花籽油进口。经销商估计 2 月份印度棕榈油进口量增至 844,000 吨，较 1 月份的 766,384 吨增长 10.1%，创下 2025 年 8 月以来的最高水平。2 月份的豆油进口量估计为 30.3 万吨，较 1 月份创下的 19 个月低点增长 8.7%。2 月份葵花籽油进口量估计为 14.6 万吨，环比下降 45.3%。

由于印度大量取消豆油订单转向棕榈油采购，这使得棕榈油需求得到支撑，棕榈油出现明显补涨，豆棕差进一步走扩。中东局势仍然紧张，最近走势随着消息波动，后续需要关注中东局势走向。

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、

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。