

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油粕分化

发布日期：2026年3月9日

豆粕：咨询公司 AgroConsult 和农业资源巴西公司 (AgResource Brasil) 分别预测巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.831 亿吨和 1.8243 亿吨，均高于此前的预期，主要得益于部分州的良好收成，尽管南里奥格兰德州因干旱高温天气造成产量下降。BAGE：截至 3 月 4 日当周，降雨显著改善了阿根廷部分地区的大豆水分状况，为作物生长提供支持，并缓解了此前干旱带来的压力。目前 74% 的大豆作物评级正常至良好，和一周前持平，去年同期 80%；67% 的种植区水分条件适宜到最佳，低于一周前的 69%，去年同期 79%。

原油暴涨带动美豆上涨，国内豆油无法完全吸收榨利，豆粕承接成本上涨，国内豆粕一度涨停。国内有消息称抛储将在月底最后一周落地，这将导致接下来两周豆粕延续去库，现货走强，盘面明显强于外盘，不过由于涨幅过大，现货基差明显收缩，现货层面有库存的可以考虑适当逢高套保锁利。

油脂：加拿大统计局：发布的播种意向报告显示，2026 年加拿大油菜籽种植面积将达到 2180 万英亩，同比增长 1.0%。但是分析人士指出，考虑到近期油菜籽价格大幅上涨、化肥成本激增以及国际贸易环境变化，农户正重新评估播种结构，油菜籽种植面积可能高于统计局的预期。

今天油脂板块一度涨停，当前油脂飙升的核心驱动力并非供需，而是能源市场正在对中东供应安全的不确定性进行重新定价。历史经验表明，中东冲突升级必然推高油价并引爆全球通胀压力。短期内原油市场波动率将继续维持高位，地缘政治因素绝对主导下一步方向，需密切关注海峡局势演变及主要产油国的应对举措。在中东冲突未有停战明显信号前，保持偏强对待。

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。

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：

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。