

【冠通期货研究报告】

豆粕日报：震荡上涨

发布日期：2026年3月11日

豆粕：美国农业部：将阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 4850 万吨下调至 4800 万吨，市场预期为 4811 万吨；维持巴西 2025/2026 年度大豆产量预期在 1.8 亿吨不变，市场预期为 1.7906 亿吨。美国 2025/26 年度大豆供需预测包括进口和压榨量的增加，期末库存保持不变。大豆进口量增加 500 万蒲式耳，反映了目前的贸易情况。大豆压榨量增加 500 万蒲式耳，主要受豆粕需求增长的推动。

巴西装出下修修正，产地 2 月对华装出下修修正至 910 万吨。巴西 2 月对华装出下修修正至 650 万吨；3 月对华排船增至 1300 万吨，港口排装暂无明显压力，已装 250 万吨，桑托斯港周装量提升至同期最高。2 月美湾/美西对华排船出口检测分别为 170/70 万吨，合计 240 万吨；3 月对华排船暂分别增至 90/80 万吨，已装 30/20 万吨，美湾排装暂不及预期。

美国农业部报告并未作太多的数据调整，南美阿根廷略下调产量外未作变动。目前美豆的驱动仍然是后续中国的采购，本周晚些时候中美代表将会晤谈及特朗普访华事宜，可能签订采购美豆订单，预估特朗普访华时间为 3 月 31 日到 4 月 2 日。国内抛储未能落地前引发各种“猜测”，“抛储延迟”以及“大豆证书”问题再次被拿出来炒作，内盘豆粕明显涨幅大于外盘，后期需关注大豆到港落地以及进口大豆抛储时间表。

油脂：孟买贸易商：当前国际油脂价格上涨过快，买家并不确定价格能否持续，因此更倾向于从本地卖家那里采购上个月价格较低的库存，而不是从海外出口商那里以更高的价格进货。2 月份进口毛棕榈油的到岸价比毛豆油低约 100 美元/吨，而目前两者价格基本持平。如果印度继续减少远期采购，可能会限制植物油价格进一步上涨，但也可能导致印度 4 月份的国内供应趋紧。

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 622445 吨，较上月同期出口的 451340 吨增加 37.9%。

由于中东局势仍未明朗，油脂板块得以支撑，印度增加采购导致马棕前十日出口明显增长，短期油脂板块震荡偏强，但是需要关注中东局势变动带来的市场情绪波动风险。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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