

【冠通期货研究报告】

油粕日报：关注近月到港

发布日期：2026年3月23日

豆粕：巴西咨询机构家园农商公司：截至3月20日，巴西2025/26年度大豆收获进度为65.79%，一周前为57.43%，低于去年同期的73.84%，也略低于五年同期平均进度66.96%。BAGE：截至3月18日当周，阿根廷农业核心区迎来大范围降雨，对晚播大豆生长形成显著利好，大豆作物状况继续改善。目前78%的大豆作物评级正常至良好，一周前76%，去年同期76%。79%的种植区水分条件适宜到最佳，高于一周前的72%，去年同期83%。水分改善主要得益于布宜诺斯艾利斯省中部和东南部降水，这些地区此前在整个生长季曾遭遇持续水分不足。

Mysteel农产品统计数据显示，截至3月20日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为853.8009万吨，虽然略低于上周的866.0012万吨，但是仍为近年同期最高水平。对应国内4月中下旬至5月上旬到港，发船大幅回升缓解“断供”恐慌。发船方面，截至3月20日，3月以来巴西港口对中国已发船总量为653.5711，较上周增加262.4315万吨，虽然略低于上周的295.7786万吨，但总体明显好于上个月水平。

巴西发运恢复正常明显缓解近月到港忧虑，而巴西大豆收割加速，阿根廷大豆主产区由于最近降水，产量展望由负面逐渐转向中性。后续预估如大豆到港正常以及抛储落地，近月榨利将继续收窄，给予小幅回落空间，但是由于进口成本偏高，预估回落空间相对受限。

油脂：ABIOVE：巴西生物柴油生产商已具备支持20%掺混比例的能力。协会呼吁政府在有需求的情况下允许市场使用高于法定要求的掺混比例，以便缓冲当前面临的能源冲击。目前巴西法定生物柴油掺混比例为15%，原料包括豆油和牛脂等。

据知情人士透露，原定于本月初举行的庆典虽未明确聚焦生物燃料领域，但已邀请生物燃料生产商参与。政策发布前的乐观情绪已反映在原料交割价格中：大豆油期货自2月收盘以来已上涨7%，而运往美国墨西哥湾沿岸的常规原料价格涨幅更为显著。同期通过铁路或卡车运输至关键生物炼制区的废食用油价格飙升逾14%，达到每磅73美分，创下2022年以来最高水平。

原油大涨使得生物燃料主要生产国蠢蠢欲动，印尼B50以及美国新的生物燃料政策均有待落地，巴西B20也在准备中，在原油价格高企的背景下，这种政策性利好可以随原油的价格保持高位逐渐兑现利好。预估短期油脂高位震荡，需要警惕月末前后中东局势的变动。

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。

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：

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。