

【冠通期货研究报告】

豆粕日报：关注近月到港

发布日期：2026年3月24日

豆粕：AgRural：截至上周四（3月19日），2025/26年度巴西大豆收获进度为68%，较前一周推进8个百分点，但是仍然落后于去年同期的80%。过去一周收获进度加快得益于马托皮巴地区降雨中断；此外，之前进度滞后的各州也取得了显著进展。

AgMarket.net 公司：预计今年春季美国大豆种植面积将达8610万英亩，高于美国农业部2月份预测的8500万英亩。市场正密切关注下周一美国农业部将发布的播种意向报告。预计今年美国农民将种植9440万英亩玉米，高于美国农业部2月份预测的9400万英亩。USDA 出口检验：截至2026年3月19日的一周，美国大豆出口检验量为1,101,730吨，去年同期为833,816吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到29,182,214吨，同比减少27.0%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的68.1%。

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：受能源市场波动以及新的政策压力影响，3月份棕榈油贸易流动发生较大变化，这与2月份由价格驱动的趋势形成了鲜明对比。中东地区（尤其是霍尔木兹海峡周边）日益加剧的地缘紧张局势加剧了供应链风险，并扰乱了区域贸易。油轮纷纷避开霍尔木兹海峡/红海，导致运输路线变长、运费不确定性增加以及中东相关货物的保险费用大幅上涨。该地区的精炼商目前正在消耗库存，而非采购新的货物。印度尼西亚提高出口税导致出口成本上升，与此同时，生物柴油的经济效益也在改善，促使出口商重新评估出口量。柴油价格的上涨增强了将更多棕榈油用于国内能源用途的动力。由于对石油进口安全的担忧，有关加速转向B50政策的市场猜测再度浮现。从B40转向B50可能会令印尼国内毛棕榈油需求增加约200万吨，届时将使得棕榈油的出口供应变得更加紧张。

截至2026年3月20日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为231.29万吨，较上周减5.70万吨，减幅2.41%；同比去年减6.29万吨，减幅2.65%。

特朗普的社媒消息主导了原油和油脂板块的回落，但是由于伊朗问题仍然是处于未完待续状态，这使得油脂板块短期的涨跌难以预测，尽管生物燃料最近给出很多的积极信号，但是这种信号是在高原油价格的背景下发出的，而原油价格

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。

能否保持高位仍然是决定油脂走势最重要的因素。

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