

【冠通期货研究报告】

油粕日报：美国生物燃料政策和印尼 B50

发布日期：2026 年 3 月 30 日

豆粕：PAN：截至 3 月 27 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 72.99%，一周前为 65.79%，低于去年同期的 81.31%，但是接近五年同期平均进度 73.95%。随着大豆收割工作进入最后阶段，本周巴西部分地区持续降雨。但是预计未来几天的降水量将有所减少，这将有助于田间作业加快。

BAGE：截至 3 月 25 日当周，阿根廷农业区的降雨有助于大豆作物评级继续改善。目前 82% 的大豆作物评级正常至良好，一周前 78%，去年同期 76%。85% 的种植区水分条件适宜到最佳，高于一周前的 79%，去年同期 85%。大豆作物评级改善主要得益于晚播大豆状况改善。就早播大豆而言，41% 的面积已进入成熟期，两大核心产区超过 60% 的早播大豆已经进入成熟期，未来数日收割工作将全面展开。

巴西大豆收割顺利推进，阿根廷经过降水后优良率得以改善，南美丰产预期仍然延续，这给予盘面一定压力。预估短期延续震荡，如出现较低价格，现货考虑积极点价，注意月底发布的美豆预估种植面积发布。

油脂：美国环境保护署：发布新规，2026 年和 2027 年可再生燃料义务目标将比 2025 年增长超过 60%，豁免小型炼油厂的燃料配额中分配至大型炼油厂的部分比例从 50% 上调至 70%。这一政策对豆油构成中长期支撑。但是由于利好政策内容符合市场预期，且关键限制进口原料的政策措施延后至 2028 年实施，令利多效应削弱。

据路透社报道，受中东冲突引发的国际原油价格上涨影响，印尼政府正重新评估本国生物燃料战略，在今天，印尼总统宣布，今年棕榈油与柴油混合比例将从 40% 提高至 50%。

美国生物燃料如期公布，不过由于前期市场对此已经有所预期，叠加进口限制延后，报告呈现中性，但是下方支撑强。棕榈油方面，印尼总统宣布今年将推进 B50 落地，来应对中东局势造成的能源危机，此举直接导致棕榈油和马棕出现大幅拉升，不过由于印尼 B50 技术上仍有一定时间要走，后续落地仍需时间，而原油价格仍然是影响印尼 B50 推进时间表的主要因素。

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

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。