

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油强粕弱

发布日期：2026年3月31日

豆粕：AgRural：截至上周四（3月26日），2025/26年度巴西大豆收获进度为75%，一周前为68%，但是仍然落后于去年同期的82%。目前收获工作主要集中在南里奥格兰德州和马托皮巴地区（涵盖马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州及巴伊亚西部）。上周的降雨在一定程度上阻碍了收割机的作业进度，但在南里奥格兰德州，对于仍处于灌浆期的部分大豆而言，这些降雨是有益的。此前，AgRural预测巴西2025/26年度大豆产量为1.784亿吨，高于2月预测的1.78亿吨，调高后的产量比2024/25年度的1.715亿吨提高4.02%。

USDA：截至2026年3月26日当周，美国大豆出口检验量为586427吨，低于市场预期，市场预期为60-125万吨，前一周修正后为1114711吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为270424吨，占出口检验总量的46.11%。截至2025年3月27日当周，美国大豆出口检验量为817870吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为29783385吨，上一年度同期为40774757吨。

巴西大豆收割顺利推进，且产量略微上调，南美丰产预期仍然延续，而美豆出口数据不及预期，叠加油粕比走扩，这给予盘面一定回落压力。预估短期延续震荡，如出现较低价格，现货考虑积极点价，注意今晚发布的新一季度美豆预估种植面积发布。

油脂：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚3月1-20日棕榈油产量预估增加0.92%，其中马来半岛减少3.61%，沙巴增加5.59%，沙撈越增加9.87%，东马来西亚增加6.67%。

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，预估行情延续偏强运行。

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