

美伊局势不定，油粕震荡回落

2026年3月29日

油 粕 周 报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

目录

- 1 行情回顾
- 2 豆系
- 3 棕榈油



Part one

行情回顾

行情回顾



棕榈油2605 (p2605)

卖出	9612	105		
买入	9610	18		
最新	9610	结算	9546	
涨跌	52	昨结	9558	
幅度	0.54%	开盘	9528	
总手	244915	最高	9632	
现手	69	最低	9482	
涨停	10512	跌停	8604	
持仓	283187	仓差	-1927	
外盘	129612	内盘	115304	
北京	价格	现手	仓差	性质
11:19	9606	3	-3	双平
:33	9608	1	-1	双平
:34	9608	1	-1	双平
:35	9608	2	-2	双平
:36	9608	1	-1	双平
:38	9608	1	-1	双平
:38	9608	1	-1	双平
:39	9608	6	+5	多开
:40	9608	3	+0	多换
:40	9608	1	+0	多换
:41	9608	1	+0	多换
:41	9606	2	+0	空换
:42	9608	1	+0	多换
:43	9608	1	+0	多换

图片来源：博易大师

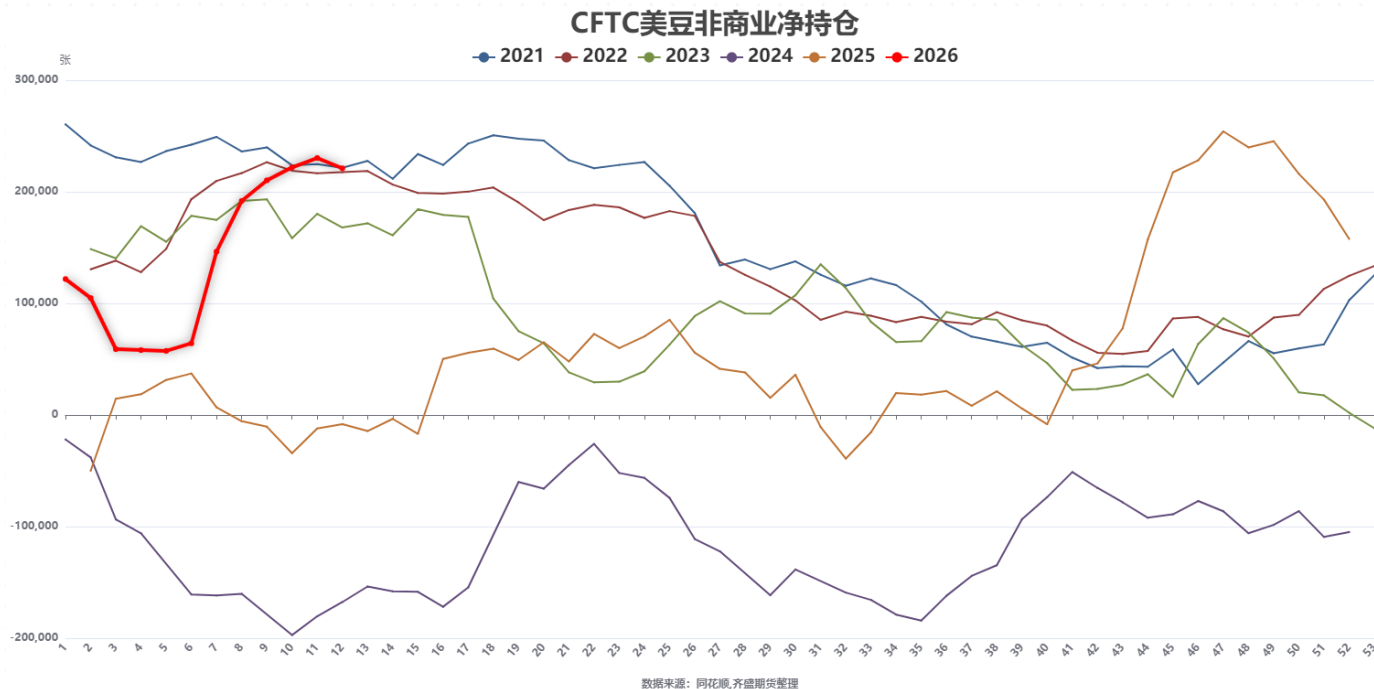
- 霍尔木兹海峡有条件开放，原油回调后转震荡，油粕跟随。
- 巴西大豆检验放宽，豆粕近月回落，提货排队天数缩短，现货紧平衡。
- 马棕油2月库存下降，3月预期延续降库，关注3月复产情况；关注印尼B50生柴政策。
- 关注3月27日美国生柴掺混标准政策和小型炼油厂豁免份额再分配问题。



Part two

豆 系

美豆非商业基金净持仓



- CFTC美豆非商业净多增持，约为净多23万张。

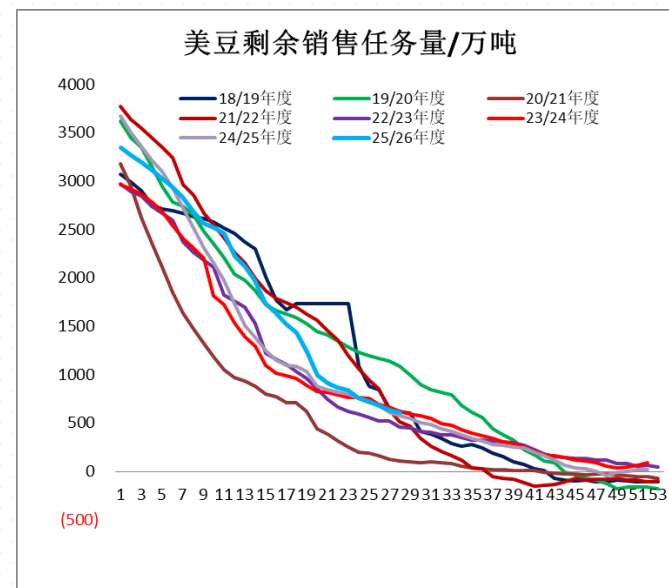
日期	玉米	大豆	小麦	豆粕	豆油
03月24日	10000	2000	3500	-2000	6000
03月23日	-14000	3000	-4500	3000	5000
03月20日	-1500	-2000	-4000	-3000	-1500
03月19日	6000	4000	-1000	8000	1500
03月18日	24500	5500	8000	8500	3500

数据来源：金十期货

美豆供需

美豆	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
单产	47.4	51	51.7/8720	49.6/8750	50.6/8360	50.7/8710	53/8120
期初库存	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84
产量	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	119.05	115.99
进口	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.79	0.68
总供应	121.83	129.57	128.92	124.36	121.03	129.16	125.51
压榨	58.91	58.26	59.98	60.2	62.2	66.55	70.08
国内总消费	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	69.09	73.13
出口	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.23	42.86
总需求	107.55	122.58	121.46	117.16	111.71	120.32	115.99
期末库存	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	9.52
库存消费比	13.28%	5.70%	6.15%	6.14%	8.34%	7.35%	8.21%

数据来源：USDA



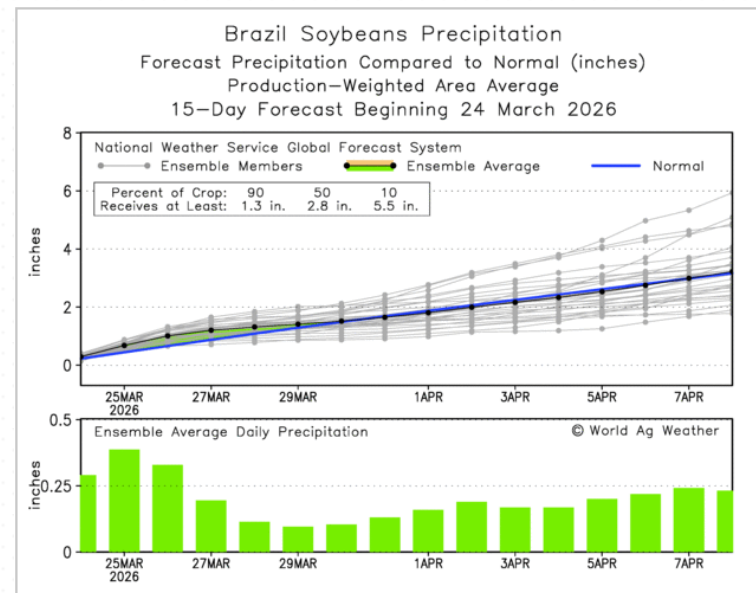
数据来源：USDA

- 3月USDA供需报告未明显调整美豆产需存数据，市场预估26/27年度美豆种植面积8570万英亩；
- 特朗普邀请农业团体及生柴生产商于3.27前往白宫，或将发布2026年和2027年的生物燃料掺混要求；
- 彭博社称美国计划将70%的SRE's重新分配给大型炼油厂；
- 截至3.12，美豆剩余出口销售任务量大约607万吨，剩余周均需完成任务量约24万吨。

巴西大豆新作播种生长情况

Conab	25/26年度 播种进度	4867.26万公顷 已播种面积	1.778467亿吨 成熟产量	110天后成熟	收割进度	收割量	
					0.10%	17.78	2026-01-03
2025-09-20	0.60%	29.20	105.67	2026/1/8	0.60%	106.71	2026-01-10
2025-09-27	3.50%	170.35	616.42	2026/1/15	2.30%	409.05	2026-01-17
2025-10-04	8.20%	399.12	1444.18	2026/1/22	6.60%	1173.79	2026-01-24
2025-10-11	11.10%	540.27	1954.93	2026/1/29	11.40%	2027.45	2026-01-31
2025-10-18	21.70%	1056.20	3821.80	2026/2/5	17.40%	3094.53	2026-02-07
2025-10-25	34.40%	1674.34	6058.53	2026/2/12	24.70%	4392.81	2026-02-14
2025-11-01	47.10%	2292.48	8295.25	2026/2/19	31.90%	5673.31	2026-02-21
2025-11-08	58.40%	2842.48	10285.41	2026/2/26	41.70%	7416.21	2026-02-28
2025-11-15	69.00%	3358.41	12152.28	2026/3/5	50.60%	8999.04	2026-03-07
2025-11-22	78.00%	3796.46	13737.36	2026/3/12	59.20%	10528.52	2026-03-14
2025-11-29	86.00%	4185.84	15146.32	2026/3/19	67.70%	12040.22	2026-03-21
2025-12-06	90.30%	4395.14	15903.64	2026/3/26			2026-03-28
2025-12-13	94.10%	4580.09	16572.89	2026/4/2			2026-04-04
2025-12-20	97.60%	4750.45	17189.31	2026/4/9			2026-04-11
2025-12-27	97.90%	4765.05	17242.15	2026/4/16			2026-04-18
2026-01-03	98.20%	4779.65	17294.98	2026/4/23			2026-04-25
2026-01-10	98.30%	4784.52	17312.60	2026/4/30			2026-05-02
2026-01-17	98.60%	4799.12	17365.43	2026/5/7			2026-05-09
2026-01-24	99.10%	4823.45	17453.49	2026/5/14			2026-05-16
2026-01-31	99.60%	4847.79	17541.55	2026/5/21			2026-05-23
2026-02-07	99.70%	4852.66	17559.164	2026/5/28			2026-05-30

数据来源：CONAB

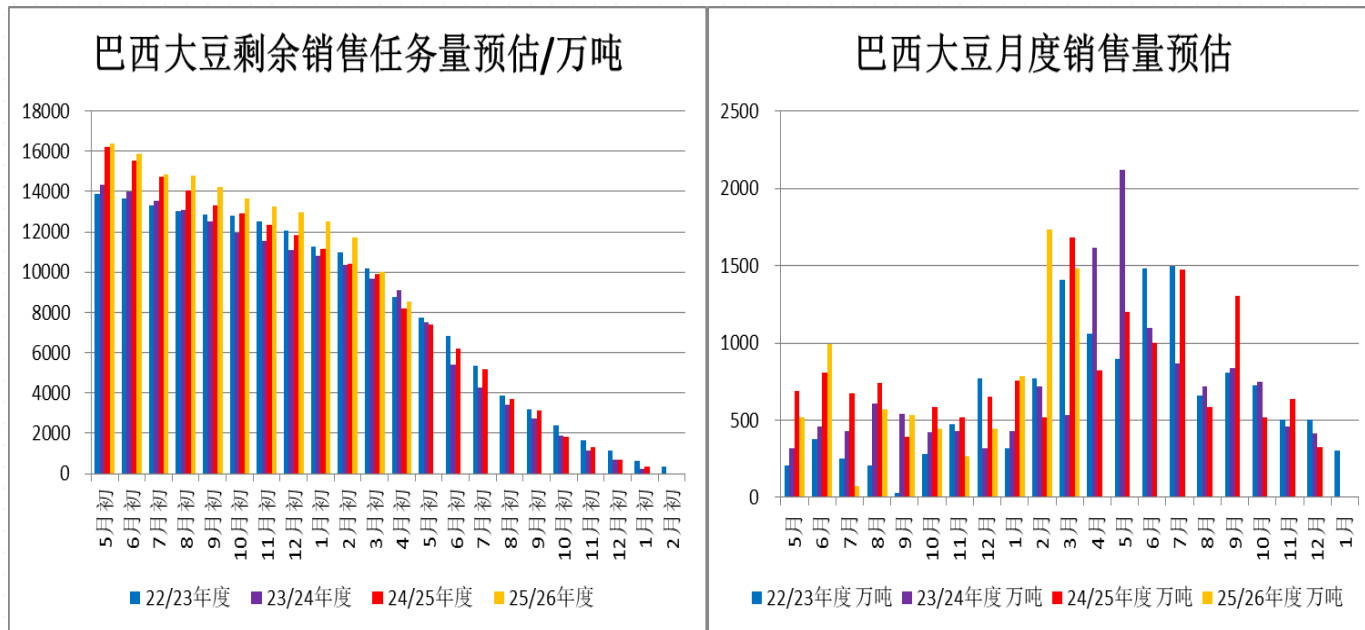


数据来源：WAW

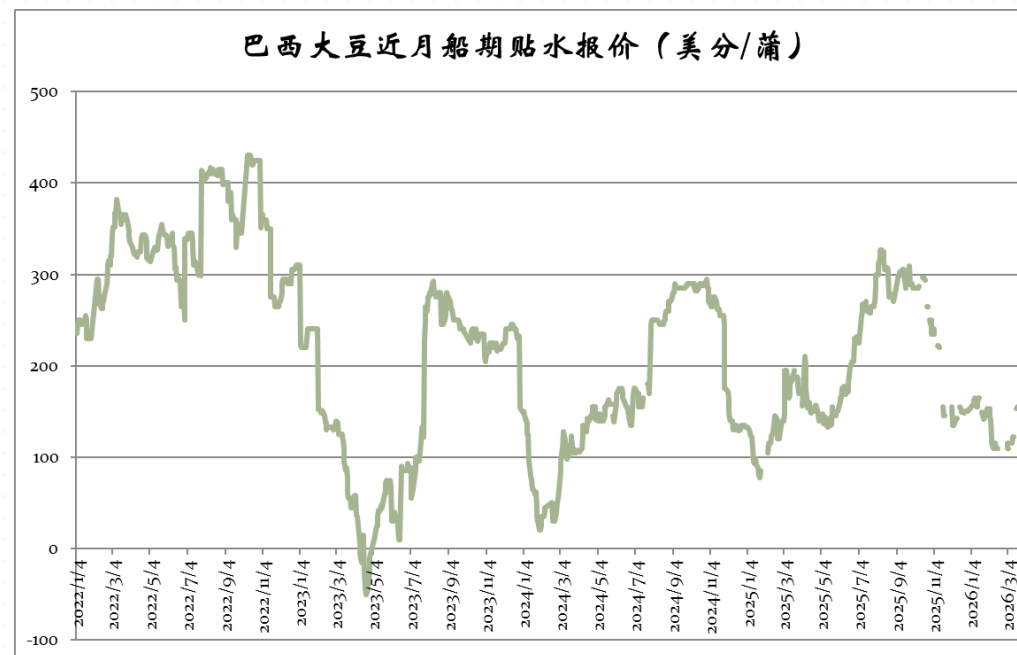
- 马托格罗索州：最后一批收割区域的单产保持高位。
- 南里奥格兰德州：有利天气及因降水不均导致的作物周期缩短，共同推动了收割提速。
- 巴拉那州：收割工作虽整体推进，但部分市县因降雨天气而暂停。
- 戈亚斯州：部分田块的延迟收割已导致籽粒重量下降。
- 南马托格罗索州：大部分地区天气条件有利于收割进行。

巴西大豆销售进度及贴水报价

- CONAB预计2025/26年度巴西大豆产量达到1.778467亿吨。
- 3月预估巴西大豆销售量约1500万吨，对华销售约800万吨，销售进度较快。
- 巴西大豆CNF贴水持稳。



数据来源：SAFRAS、齐盛期货

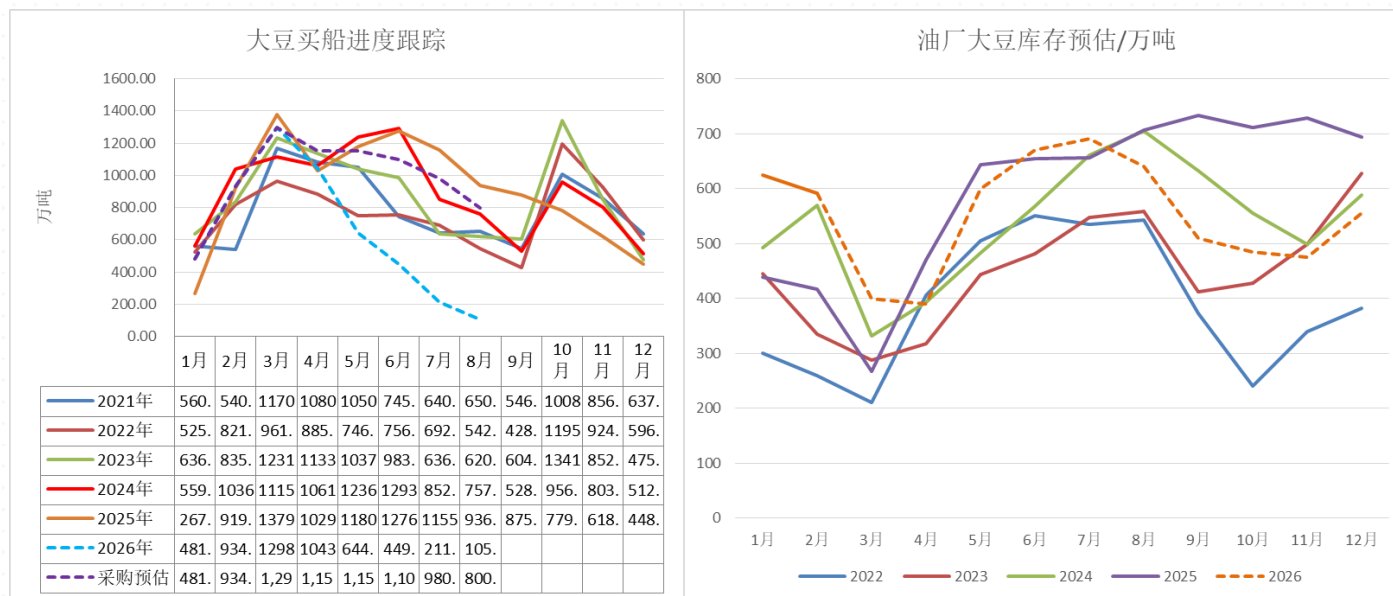


数据来源：我的农产品网



齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内进口大豆供应结构

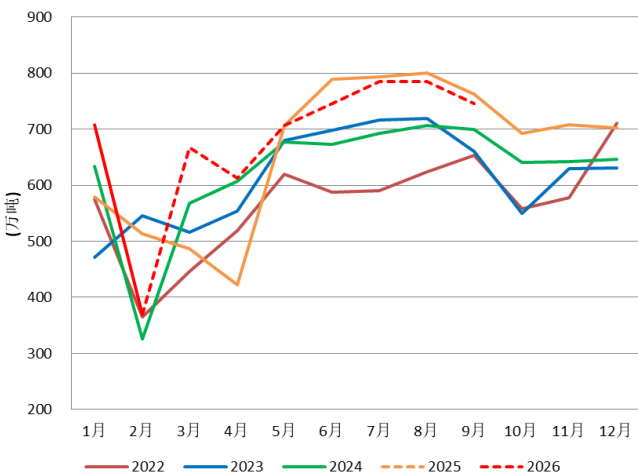


数据来源：McDonald、齐盛期货

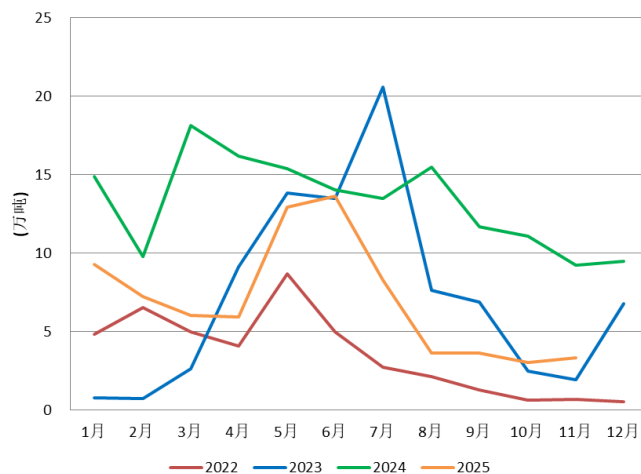
- 2月巴西对华出口707万吨大豆；
- 截至3月20日，3月以来巴西港口对中国已发船总量为653.5711万吨；
- 圣保罗州桑托斯、瓜鲁雅、库巴唐的散装货物卡车司机（Sindgran），3月25日8:00起举行24小时罢工，约5000人参与，抗议港口调度停车场高额收费（约800雷亚尔/天），估计会影响1-2天的发运。

国内豆粕供需预估

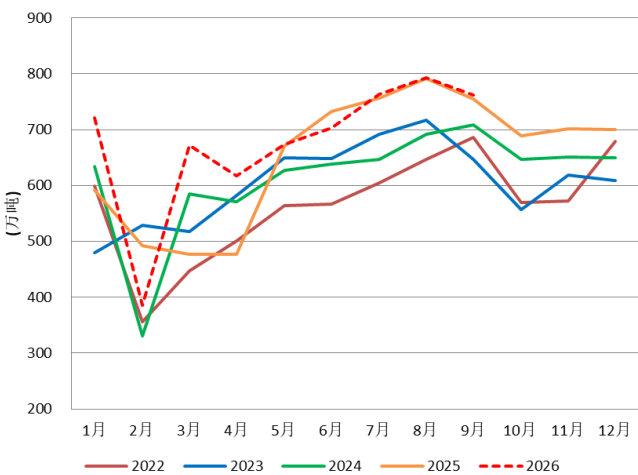
中国豆粕产量预估



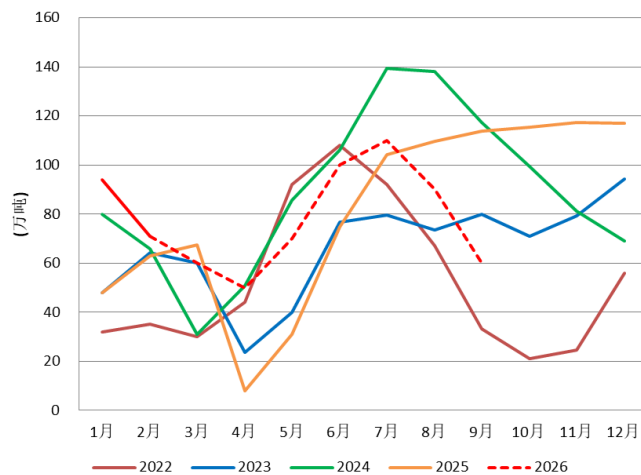
中国豆粕出口预估



中国豆粕国内消费预估

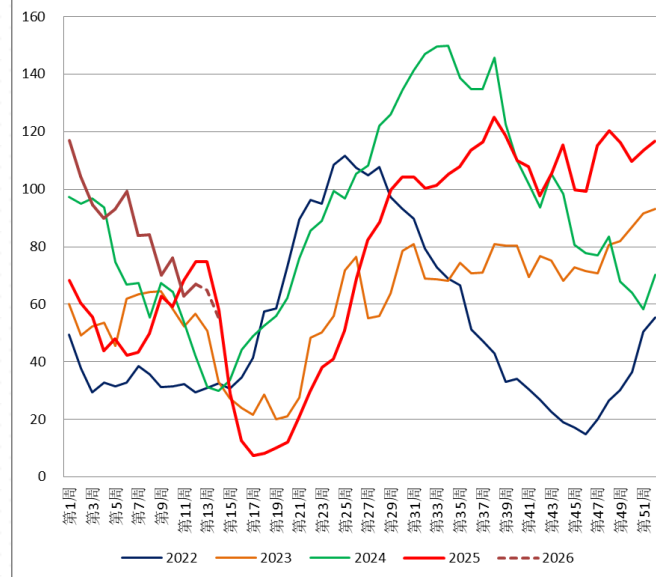


中国豆粕库存预估



数据来源: Mysteel, 齐盛期货

豆粕周度库存/万吨



数据来源: Mysteel、齐盛期货

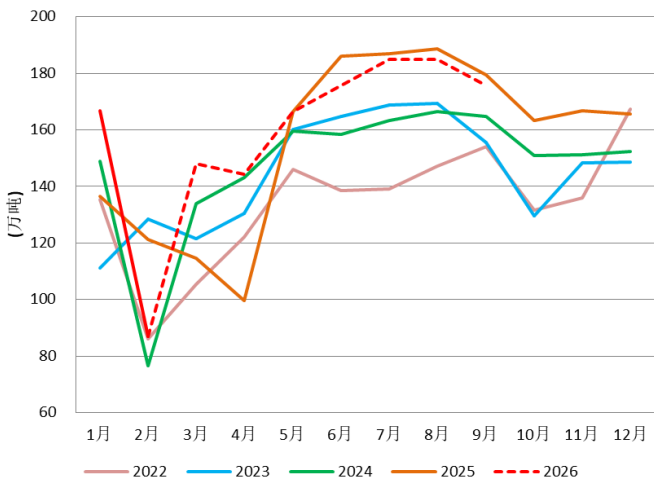
- 压榨恢复至常规水平，后续豆子有降库预期；
- 盘面回落，现货基差上涨至M05+ 270~460元/吨区间水平。



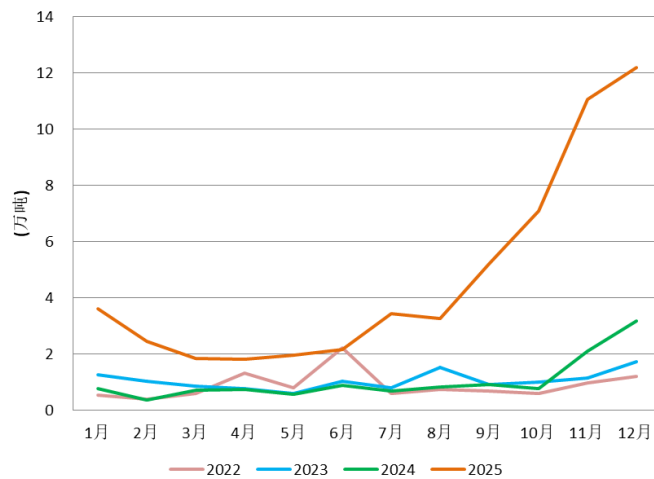
齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内豆油供需预估

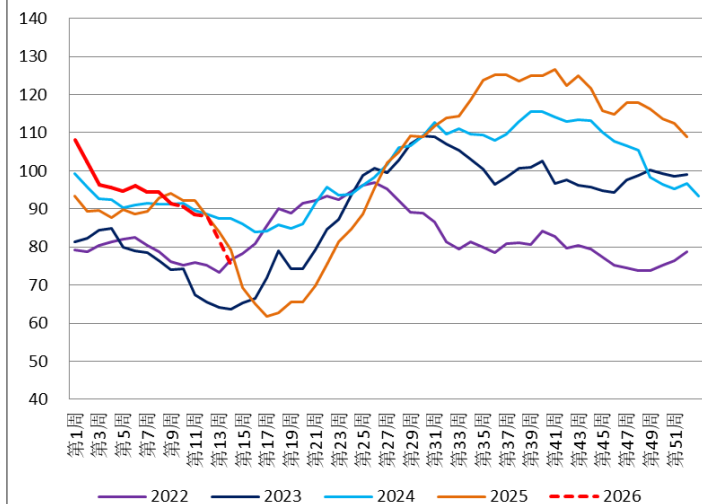
中国豆油产量预估



中国豆油出口

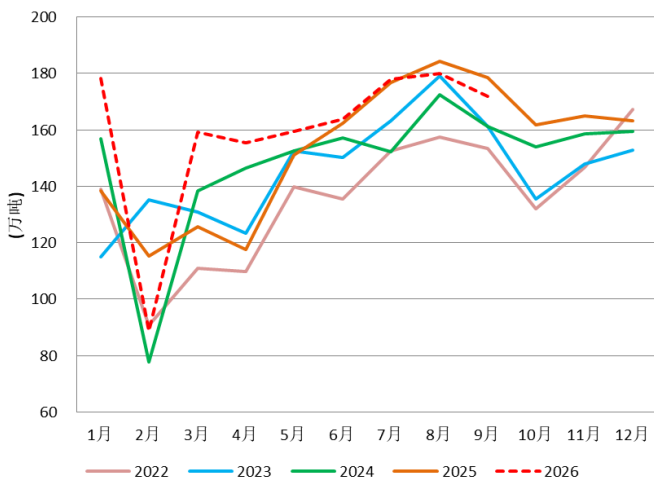


豆油周度库存/万吨

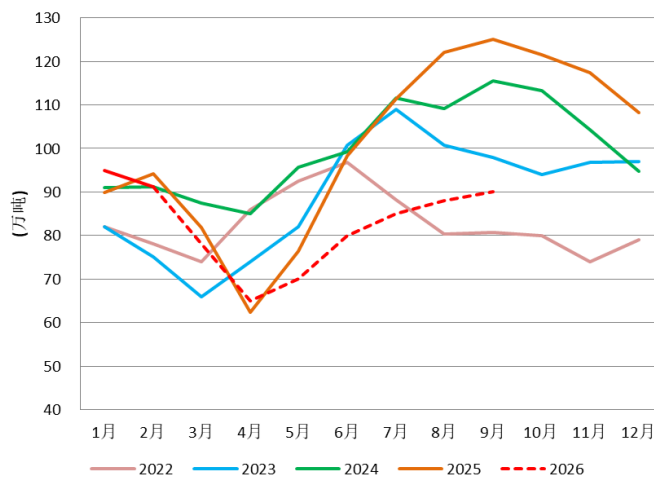


数据来源: Mysteel、齐盛期货

中国豆油国内消费预估



中国豆油库存预估



数据来源: Mysteel, 齐盛期货

- 油厂压榨恢复到常规水平;
- 豆油预估后续或将继续降库;
- 豆油盘面震荡回调, 现货基差持稳小涨
Y05+160~460元/吨;
- 现货豆棕差-878元/吨。

豆系总结与展望

- 3月USDA供需报告：25/26年度美豆单产预估53蒲/英亩，库销比8.21%；
- 美豆新作播种面积预估8570万英亩，种植成本或抬高至1200美分/蒲之上；
- 美国生柴掺混标准政策或于3月底发布；
- 目前巴西大豆收割进度67.7%，收割进度仍慢，销售进度较快，贴水上涨后持稳；

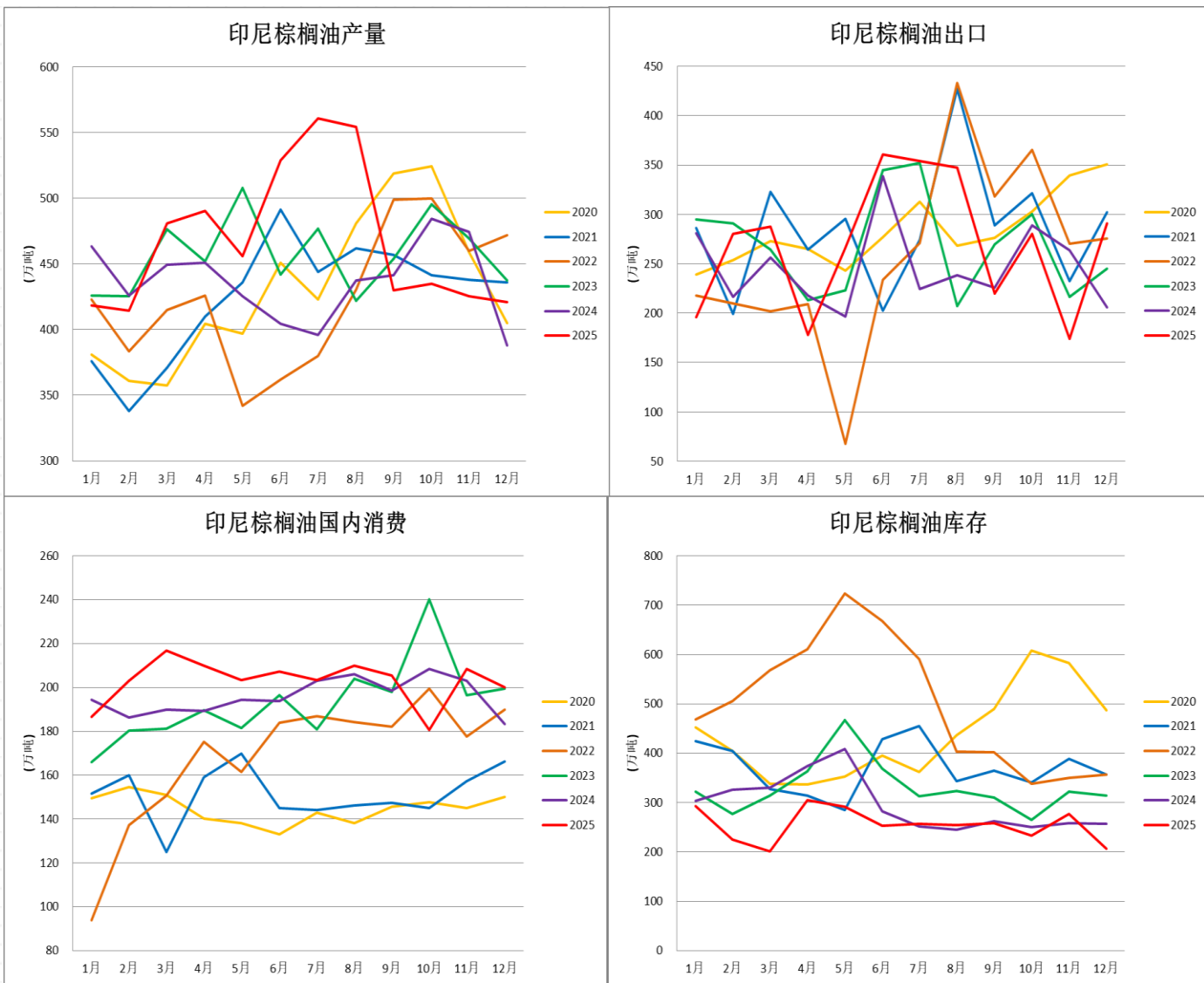
- 3、4月份油厂豆子有降库预期，关注到港情况；
- 巴西大豆检验检疫放宽，豆粕近月期货回落，现货基差偏强；
- 豆油降库，基差偏强。



Part three

棕 榈 油

印尼棕榈油供需

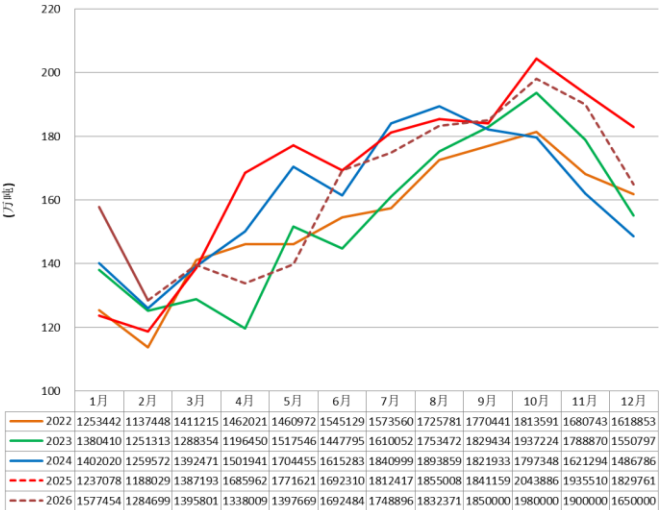


- 印尼能源部副部长表示，该国正在加快B50生物柴油的道路测试，以防中东冲突影响原油供应。由于原油价格上涨，印尼正考虑在今年晚些时候将生物柴油的强制掺混比例从目前的B40提高到B50。

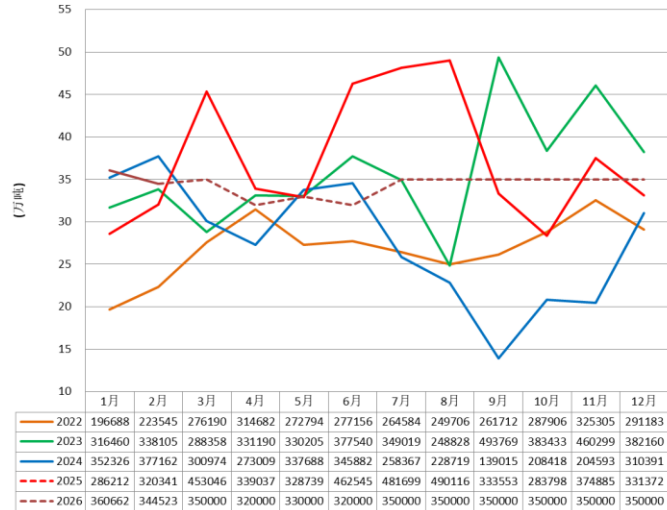
数据来源：GAPKI

马棕油供需预估

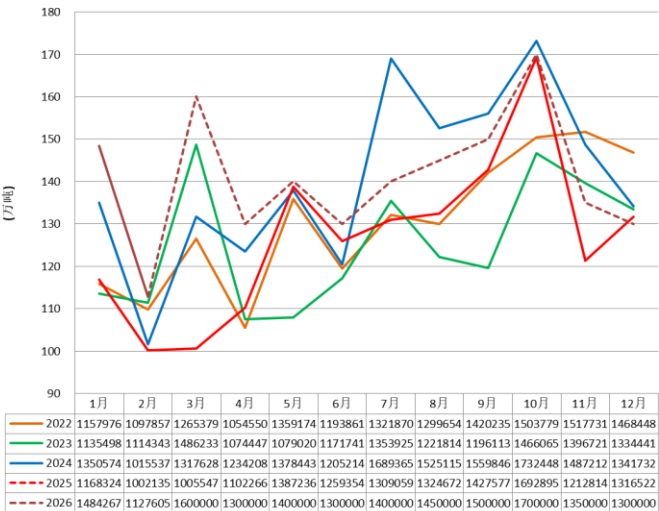
马来西亚棕榈油产量预估



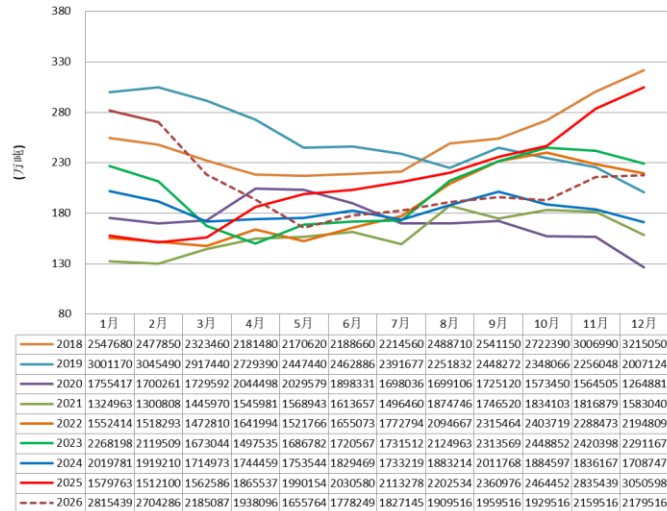
马来西亚棕榈油国内消费预估



马来西亚棕榈油出口预估



马来西亚棕榈油库存预估



- 马棕油2月环比减产降需降库；
- 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年3月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少2.96%，出油率环比上月同期减少0.44%，产量环比上月同期减少5.28%。
- 船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为1414990吨，较上月同期出口的1022673吨增加38.4%。。

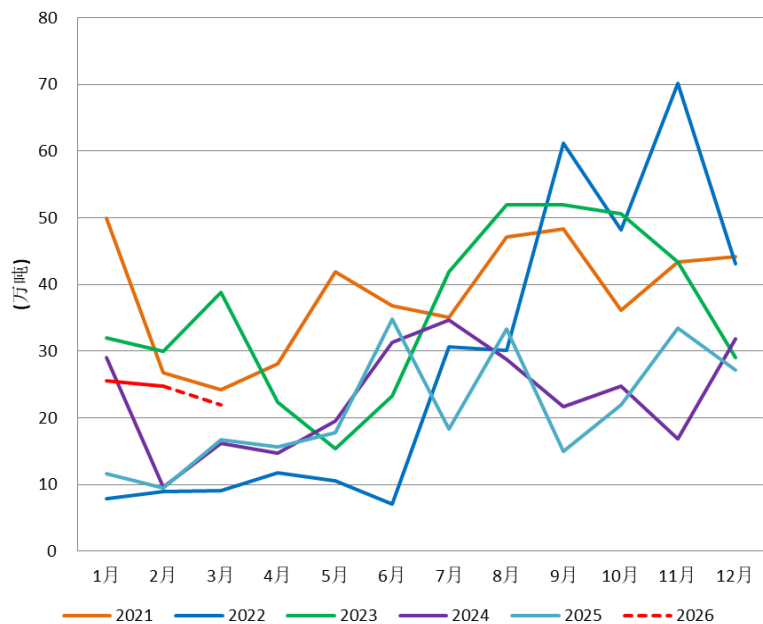
数据来源：MPOB、齐盛期货



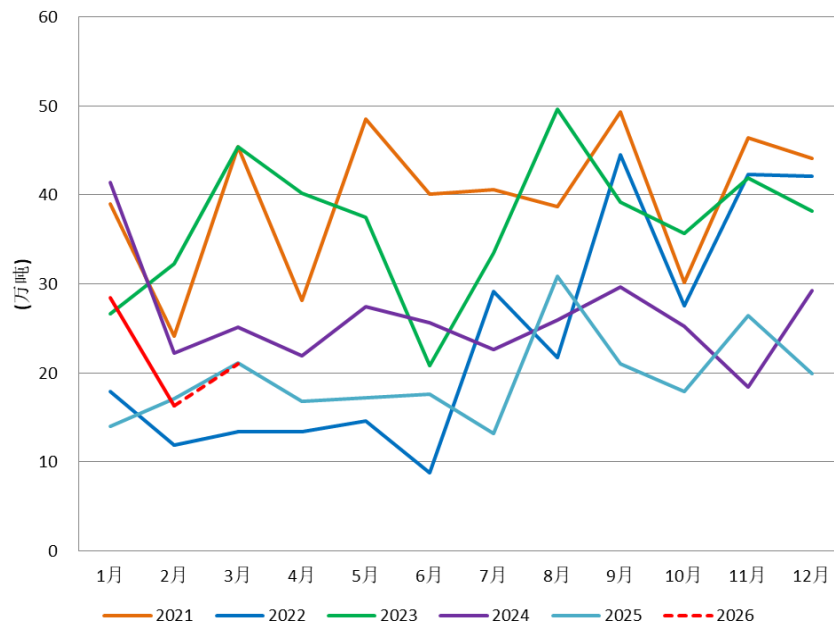
齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内棕榈油供需

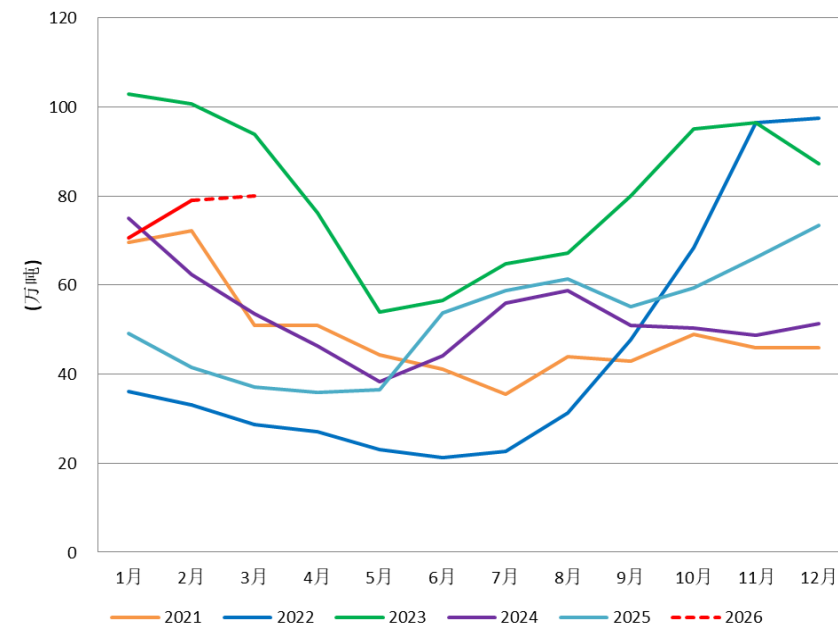
中国棕榈油进口量预估



中国棕榈油表观消费量预估



中国棕榈油库存预估



数据来源：海关总署、我的农产品网、齐盛期货

- 国内棕榈油目前库存水平偏高，现货基差偏弱：P05+ -90~50。

棕榈油总结与展望

- 马棕油2月减产降需降库，3月预期增需降库；
 - 虽然理论上马棕油进入季节性复产期，但3、4月复产初期产量绝对值水平预期不高，降库进程或延续；
 - 印尼正考虑在今年晚些时候将生物柴油的强制掺混比例从目前的B40提高到B50。
 - 关注3月27日美国生柴政策。
-
- 美伊局势不定，原油回落转震荡，植物油跟随，关注双方谈判进程及局势发展；
 - 马棕油降库逻辑时间上仍未结束，带来一定支撑，关注美国生柴政策和3月马棕油产需存情况。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容的翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。

