

期货研究报告



内外逻辑共振，油粕双双走强

2026年3月15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	9792	11	
买入	9790	15	
最新	9790	结算	9712
涨跌	336	昨结	9454
幅度	3.55%	开盘	9664
总手	530808	最高	9864
现手	1	最低	9576
涨停	10398	跌停	8510
持仓	347967	仓差	8592
外盘	266679	内盘	264129
北京	价格	现手	仓差 性质
11:29	9792	1	+1 双开
:45	9794	1	-1 双平
:46	9794	4	+1 多开
:46	9792	5	-1 多平
:47	9794	1	+1 双开
:47	9794	5	-3 空平
:48	9792	1	+0 空换
:48	9792	5	-4 多平
:49	9792	5	-2 空平
:49	9792	2	-2 双平
:50	9790	17	-1 多平
:50	9794	8	-6 空平
:51	9792	3	-2 多平
:51	9792	6	-5 多平

- 美伊局势紧张，推升油价、海运费、保险费，提振生柴需求，抬高进口成本，油粕双双走强。
- 成本抬升推高豆粕期价，到港延迟引发缺豆预期，豆粕提货排队，提振现货情绪。
- 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；印尼B50生柴政策再被提及。
- 关注3月底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。

图片来源：博易大师



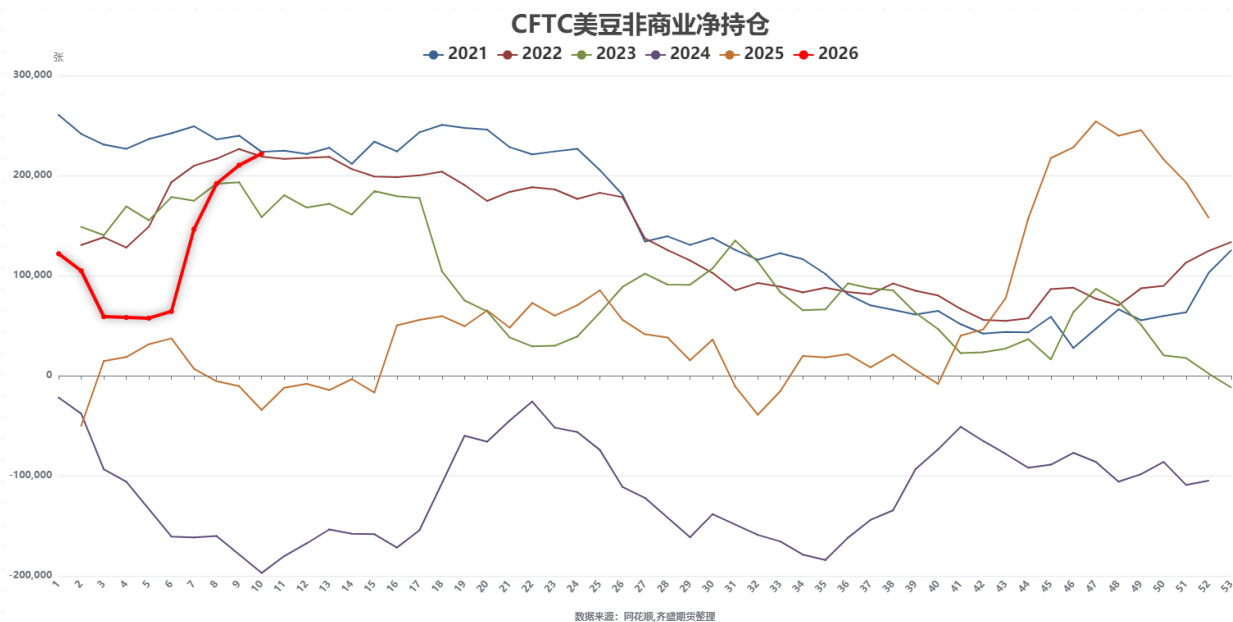
齐盛期货
QISHENG FUTURES



Part two

豆 系

美豆非商业基金净持仓



日期	玉米	大豆	小麦	豆粕	豆油
03月11日	13000	10500	2500	2000	14500
03月10日	-13000	-2000	-11000	0	-10000
03月09日	-26500	-8500	-6000	-3500	-3000
03月06日	20000	12000	16500	5000	5000
03月05日	21500	8000	8000	0	11000
03月04日	-8500	1000	-2500	-4000	6000

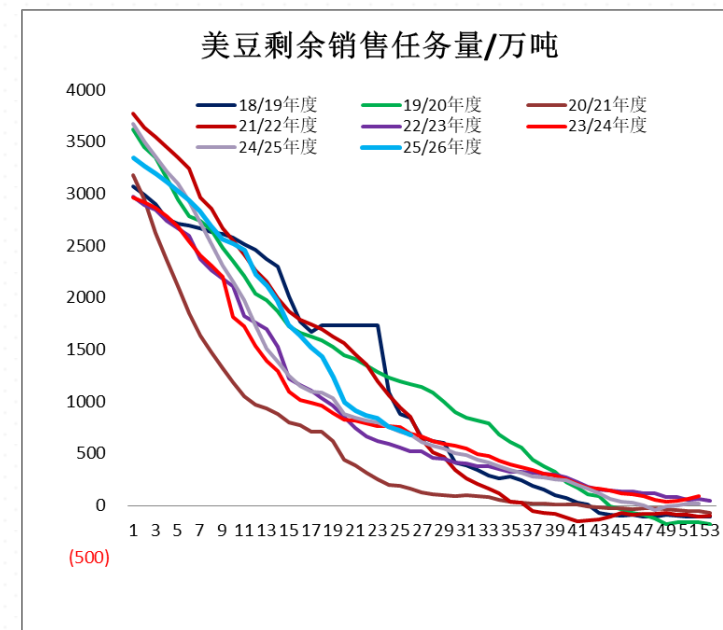
数据来源：金十期货

- CFTC美豆非商业净多增持，约为净多24万张。

美豆供需

美豆	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估	25/26预估
单产	47.4	51	51.7/8720	49.6/8750	50.6/8360	50.7/8710	53/8120	53/8120
期初库存	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	8.84
产量	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	119.05	115.99	115.99
进口	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.79	0.68	0.68
总供应	121.83	129.57	128.92	124.36	121.03	129.16	125.51	125.51
压榨	58.91	58.26	59.98	60.2	62.2	66.55	70.08	70.08
国内总消费	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	69.09	73.13	73.13
出口	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.23	42.86	45.00
总需求	107.55	122.58	121.46	117.16	111.71	120.32	115.99	118.13
期末库存	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	9.52	7.38
库存消费比	13.28%	5.70%	6.15%	6.14%	8.34%	7.35%	8.21%	6.25%

数据来源：USDA



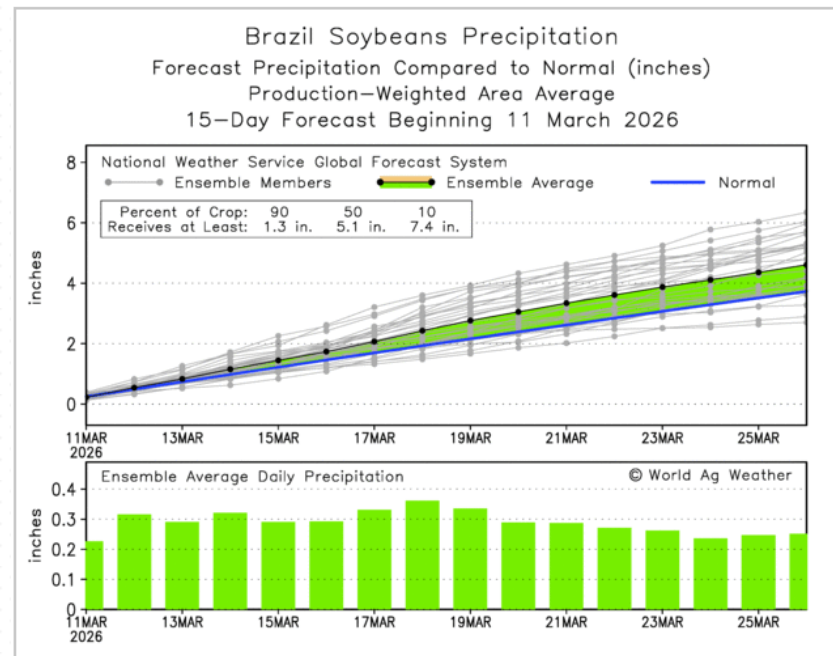
数据来源：USDA

- 3月USDA供需报告未明显调整美豆产需存数据；
- 3.14~3.15中美新一轮谈判，市场预期后续中国继续采购800万吨的话，特朗普或于4月访华；
- 美国环境保护署（EPA）或将于3.13~3.18进行生柴相关各部门会议，以确定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2.26，美豆剩余出口销售任务量大约680万吨。

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	1.77985亿吨 成熟产量	110天后成熟	收割进度	收割量	
2025-09-20	0.60%	29.20	105.67	2026/1/8	0.10%	17.80	2026-01-03
2025-09-27	3.50%	170.35	616.42	2026/1/15	0.60%	106.79	2026-01-10
2025-10-04	8.20%	399.12	1444.18	2026/1/22	6.60%	1174.70	2026-01-24
2025-10-11	11.10%	540.27	1954.93	2026/1/29	11.40%	2029.03	2026-01-31
2025-10-18	21.70%	1056.20	3821.80	2026/2/5	17.40%	3096.94	2026-02-07
2025-10-25	34.40%	1674.34	6058.53	2026/2/12	24.70%	4396.23	2026-02-14
2025-11-01	47.10%	2292.48	8295.25	2026/2/19	31.90%	5677.72	2026-02-21
2025-11-08	58.40%	2842.48	10285.41	2026/2/26	41.70%	7421.97	2026-02-28
2025-11-15	69.00%	3358.41	12152.28	2026/3/5	50.60%	9006.04	2026-03-07
2025-11-22	78.00%	3796.46	13737.36	2026/3/12			2026-03-14
2025-11-29	86.00%	4185.84	15146.32	2026/3/19			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

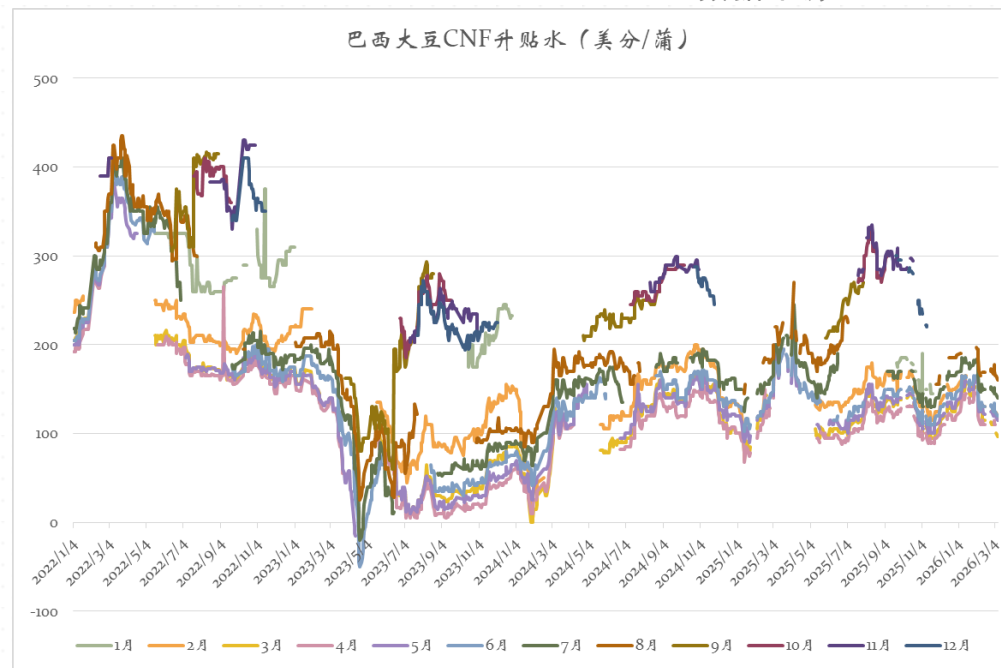
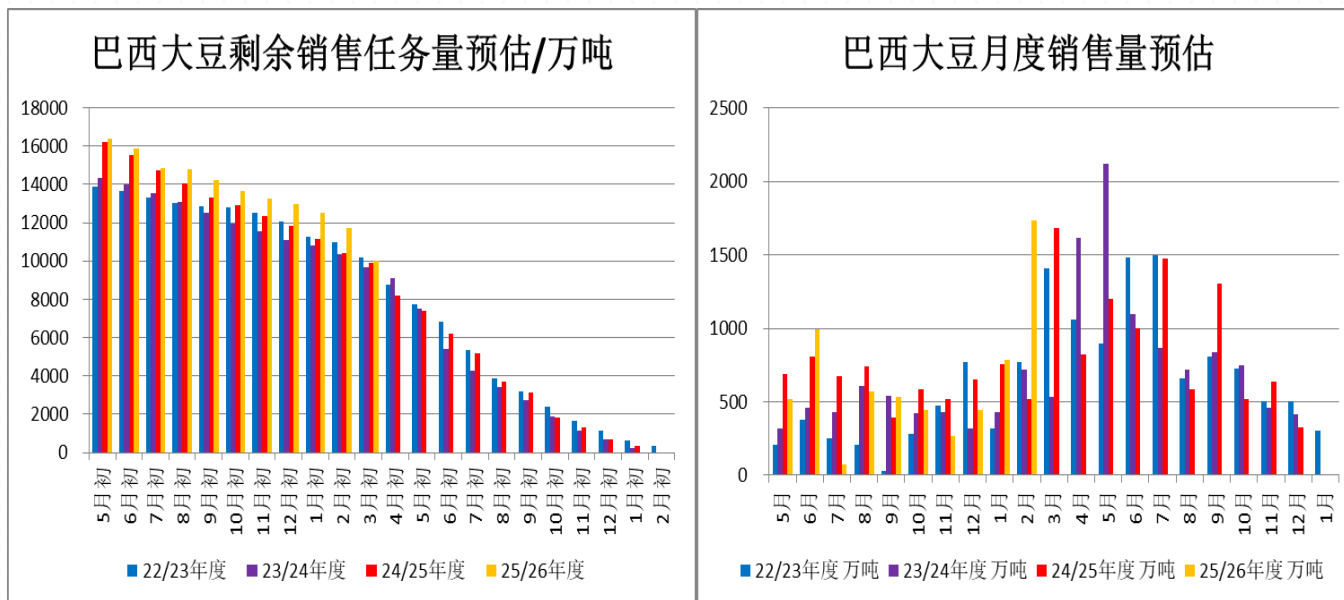


数据来源：W A W

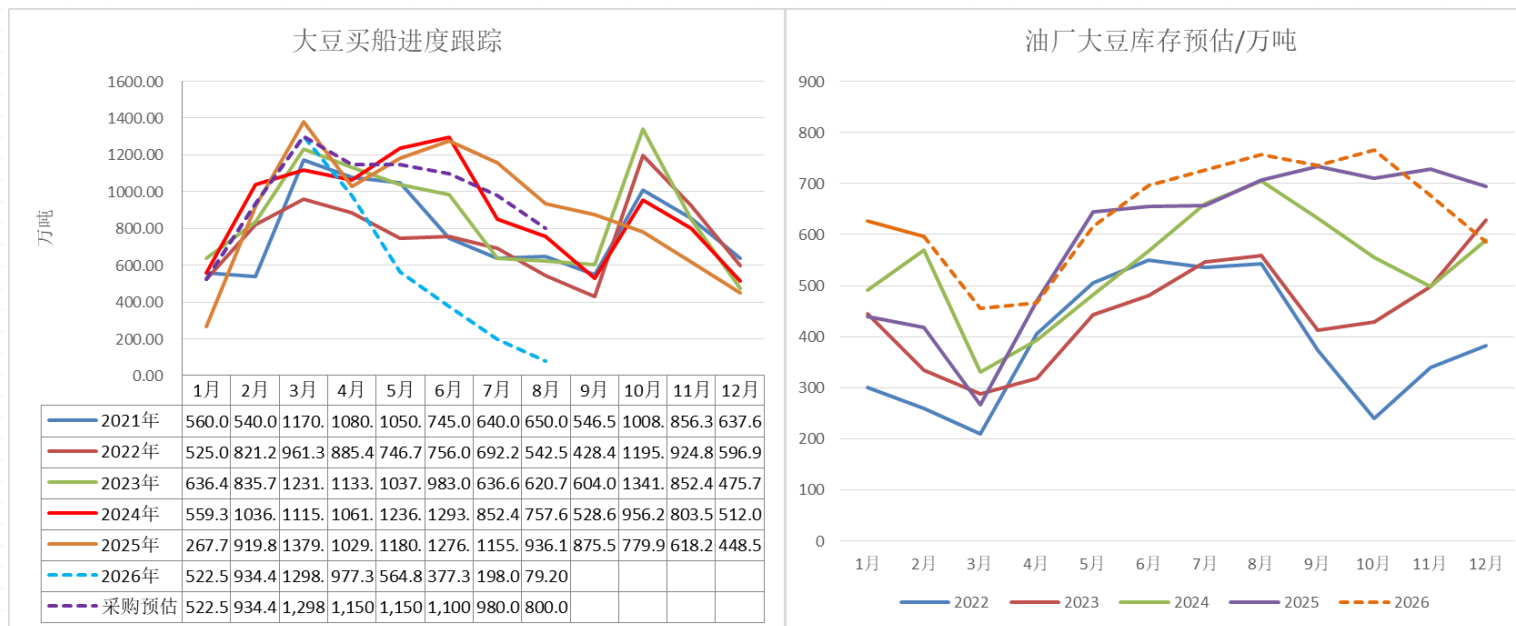
- 马托格罗索州：收割工作已接近尾声，剩余未收田块的大豆也已进入完熟期。单产水平持续高于初期预估。
- 南里奥格兰德州：收割工作已经开始，局部地区的缺水状况加速了作物的生长周期。
- 巴拉那州：降雨减少影响了正处灌浆期作物产量的形成。
- 戈亚斯州：降水减少使得收割进度大幅推进，并提升了谷物品质。
- 南马托格罗索州：炎热干燥的天气加速了作物成熟，有利于推进收割。

巴西大豆销售进度及贴水报价

- StoneX下调巴西2025/26年度大豆产量预估至1.778亿吨，较此前预测的1.816亿吨下调2.1%。
- 2月巴西大豆销售量很高，但期间对华销售量不高，更多销往其他市场；年度待售任务量明显下降，销售压力明显减轻。
- 海运费和保险费上涨，巴西大豆CNF贴水上涨。



国内进口大豆供应结构

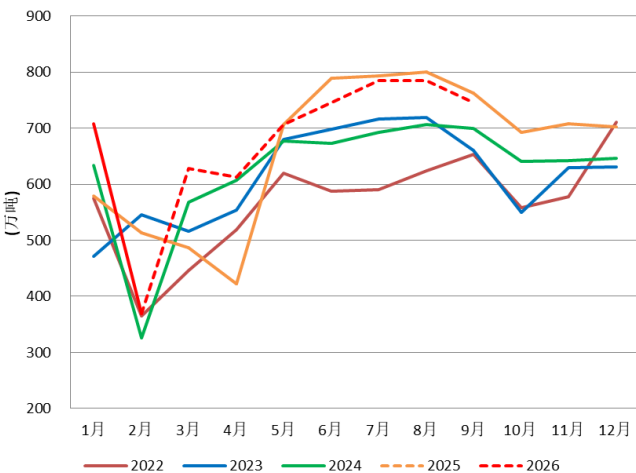


数据来源：McDonald、齐盛期货

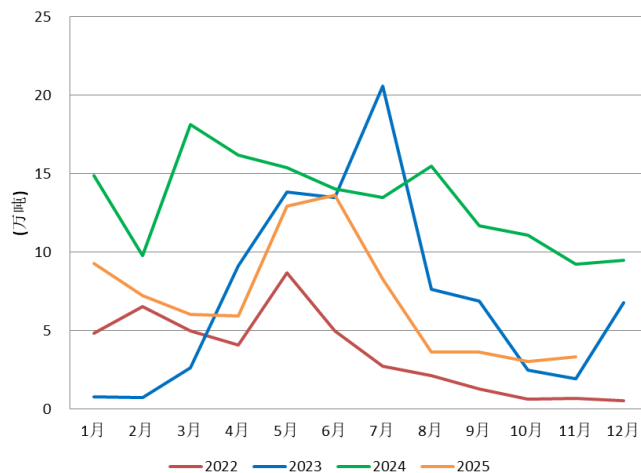
- 2~4月份进口大豆供应总量预估约1950万吨，2月压榨470万吨，3~4月进口供应1480万吨，3~4月总压榨量预估1550~1600万吨，有降库预期；
- 定向和拍卖带来节前供应前置，关注新的拍卖公告；
- 巴西大豆检验出问题，有拒船情况出现，或带来到港延迟；
- 关注特朗普访华前中方会否重启美豆采购，及前置拍卖。

国内豆粕供需预估

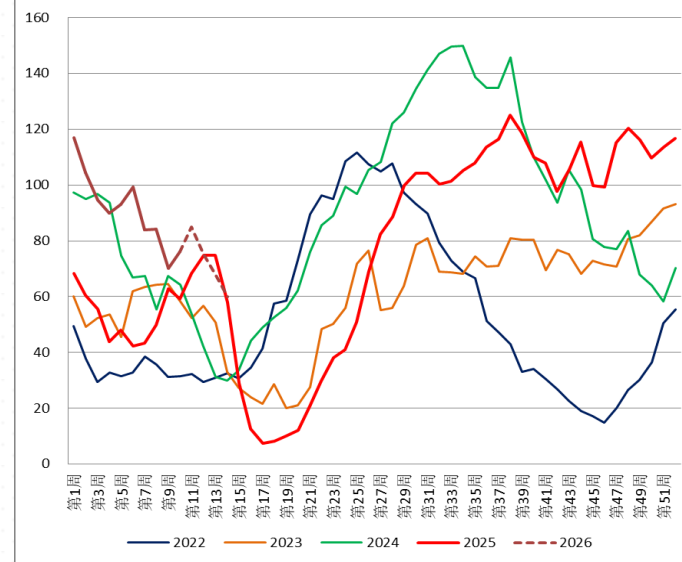
中国豆粕产量预估



中国豆粕出口预估

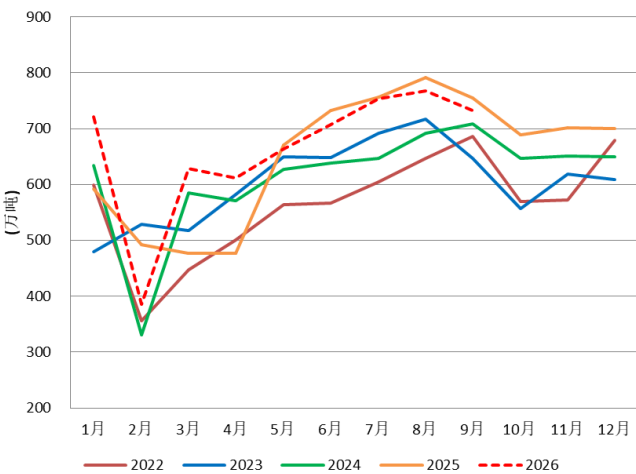


豆粕周度库存/万吨

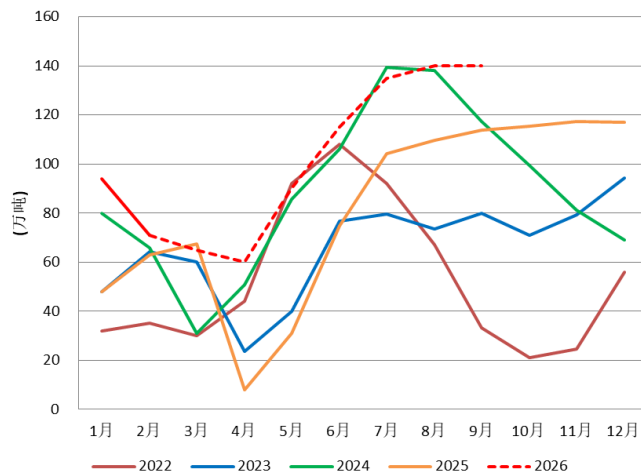


数据来源: Mysteel、齐盛期货

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

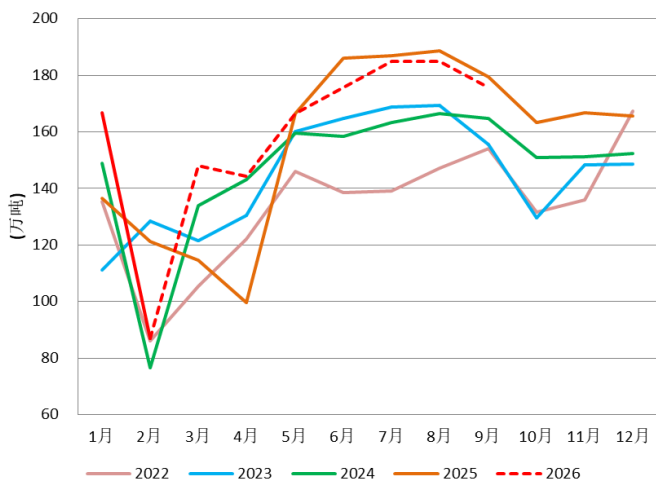
- 油厂提货排队，压榨恢复至常规水平，后续豆子有降库预期；
- 成本抬升，盘面走强，到港延迟，现货基差上涨至M05+ 220~420元/吨区间水平。



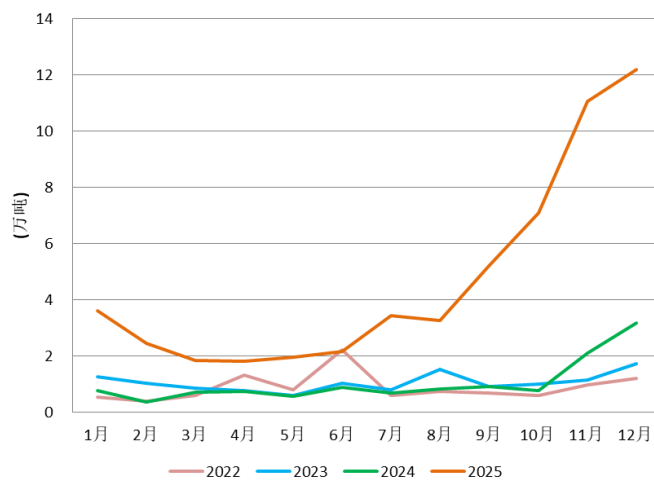
齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内豆油供需预估

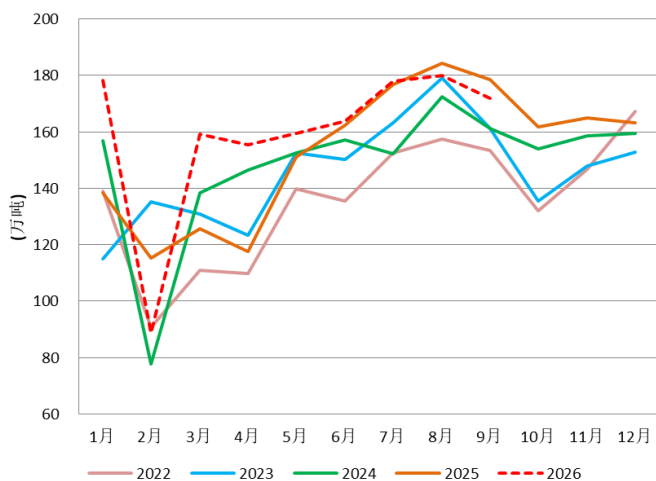
中国豆油产量预估



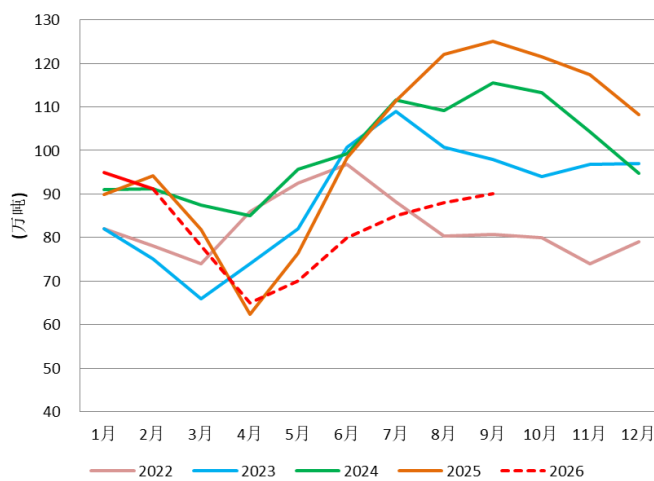
中国豆油出口



中国豆油国内消费预估

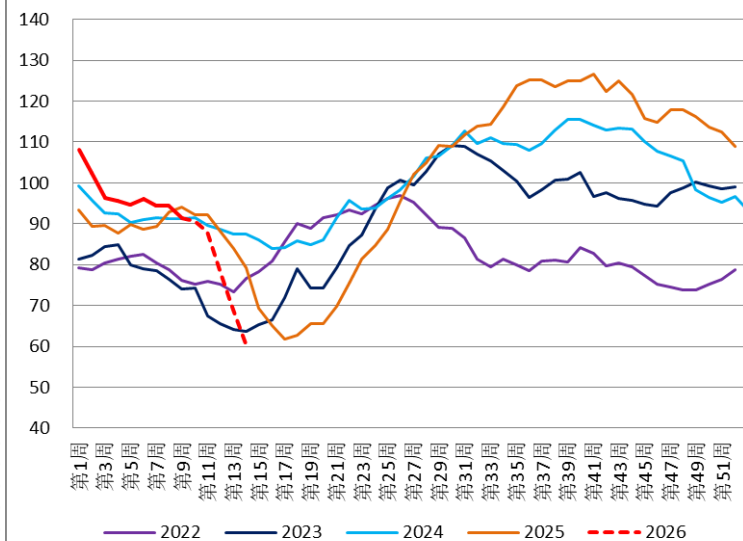


中国豆油库存预估



数据来源: Mysteel, 齐盛期货

豆油周度库存/万吨



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;
- 豆油盘面偏强, 现货基差回落至 Y05+150~430元/吨;
- 现货豆棕差-660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%；
- 美国生柴掺混标准政策或于3月底发布；
- 特朗普或于4月访华，市场预期中国或继续采购800万吨美豆；
- 目前巴西大豆收割进度50.6%，降雨过多，收割进度放缓，海运费和保险费上涨，贴水上涨；

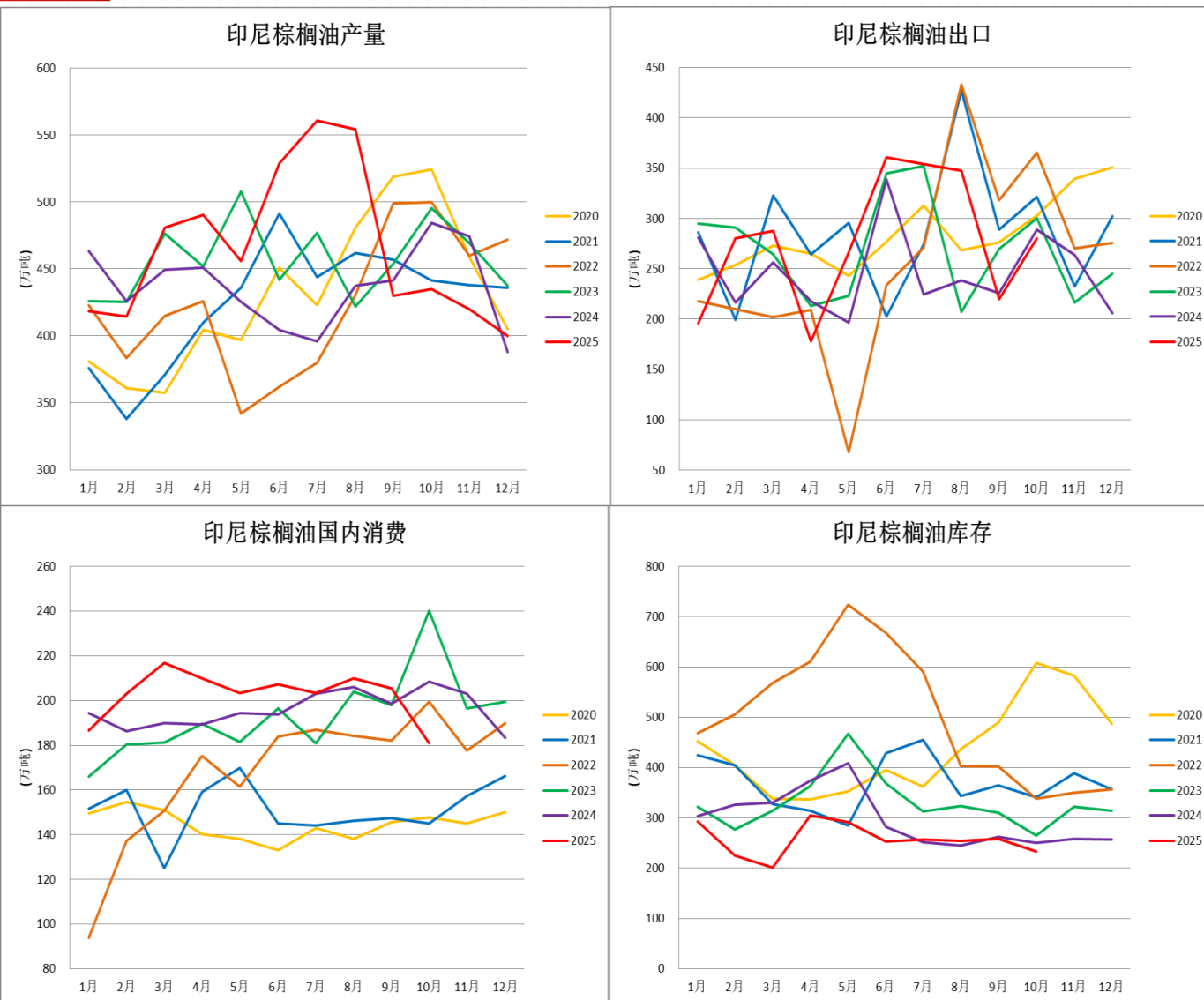
- 3、4月份油厂豆子有降库预期，关注到港延迟情况，关注拍卖公告；
- 成本抬升叠加到港延迟，豆粕期货近月偏强，现货基差上涨，重点关注拍卖公告；
- 成本抬升，外围支撑，降库预期，多方共振，豆油走势偏强，且放大波动，关注原油相关风险。



Part three

棕 榈 油

印尼棕榈油供需

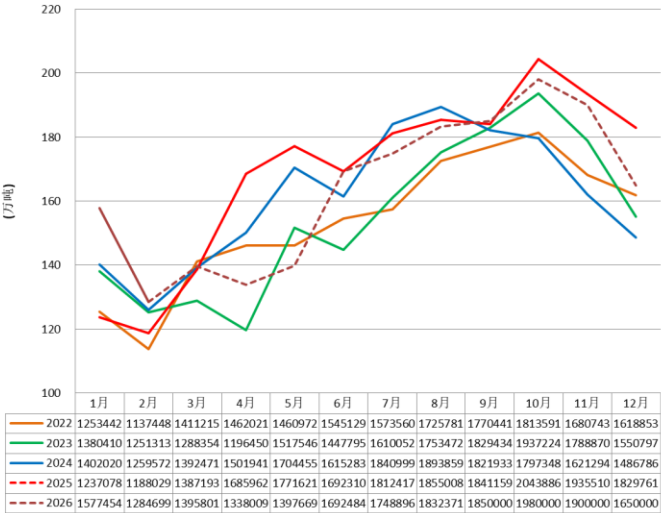


- 印尼能源部副部长表示，该国正在加快B50生物柴油的道路测试，以防中东冲突影响原油供应。由于原油价格上涨，印尼正考虑在今年晚些时候将生物柴油的强制掺混比例从目前的B40提高到B50。

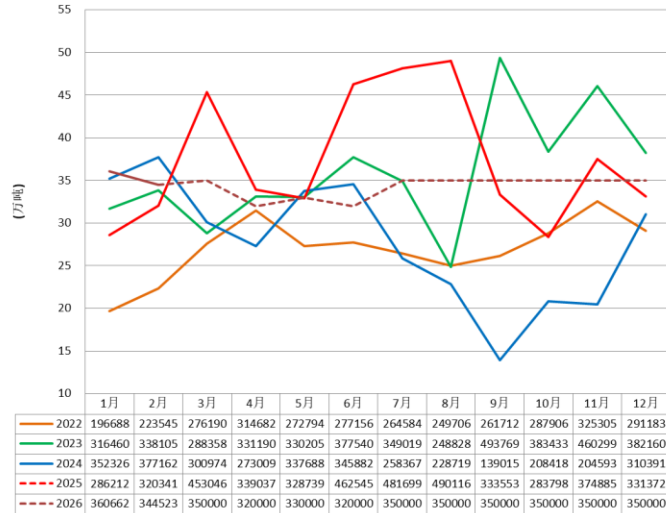
数据来源：GAPKI

马棕油供需预估

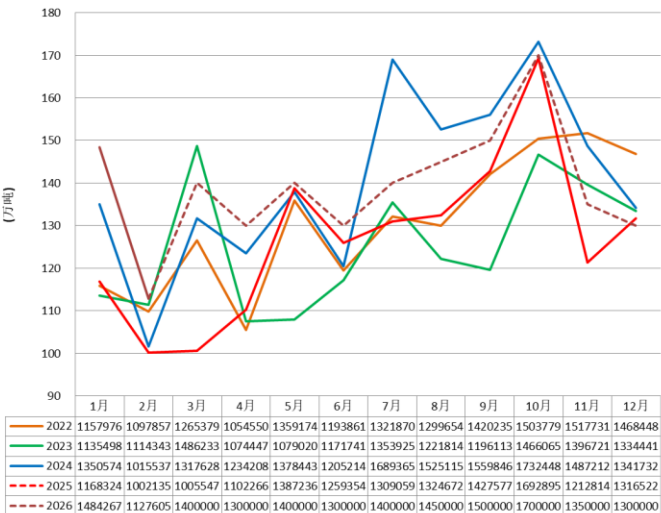
马来西亚棕榈油产量预估



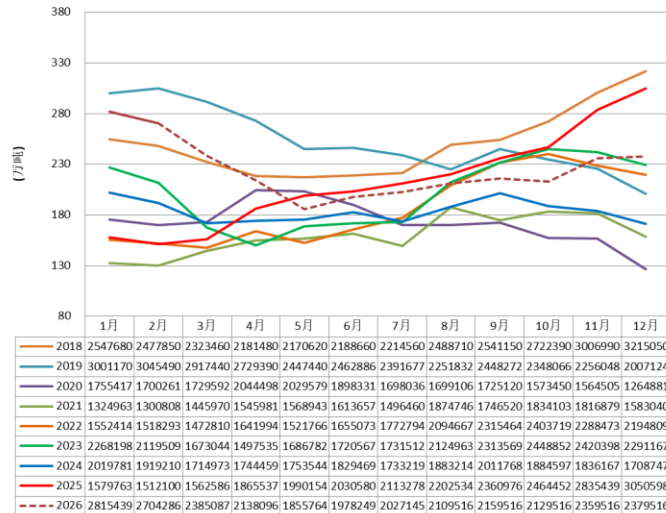
马来西亚棕榈油国内消费预估



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1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加4.29%，出油率环比上月同期减少0.52%，产量环比上月同期增加1.55%。
- 船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为622445吨，较上月同期出口的451340吨增加37.9%。

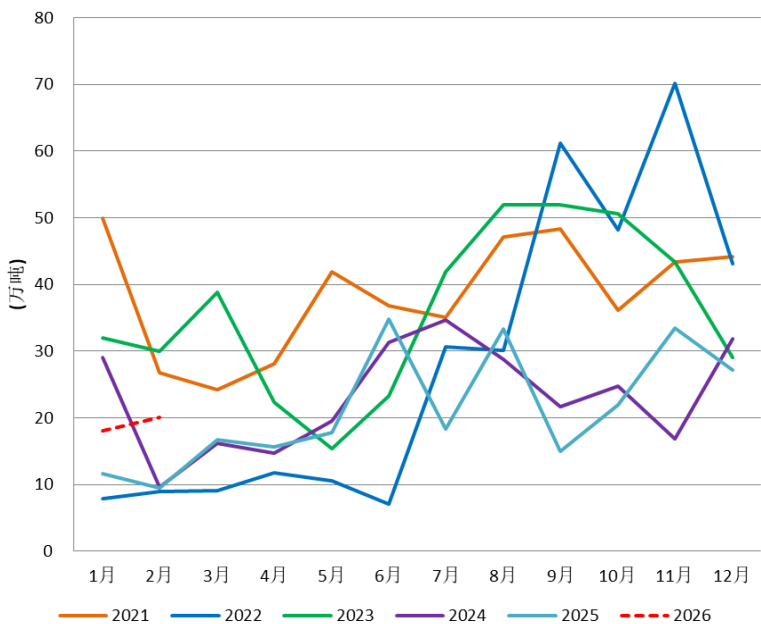
数据来源：MPOB、齐盛期货



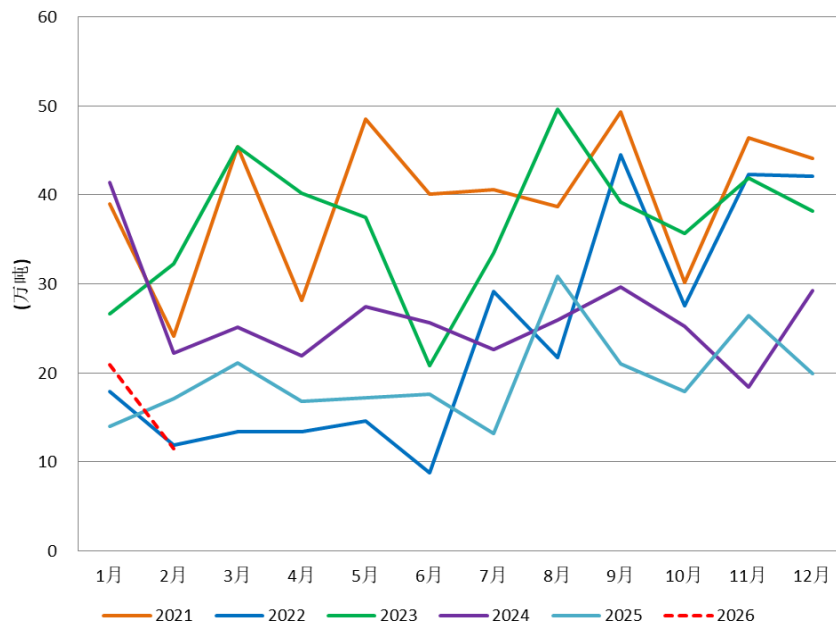
齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内棕榈油供需

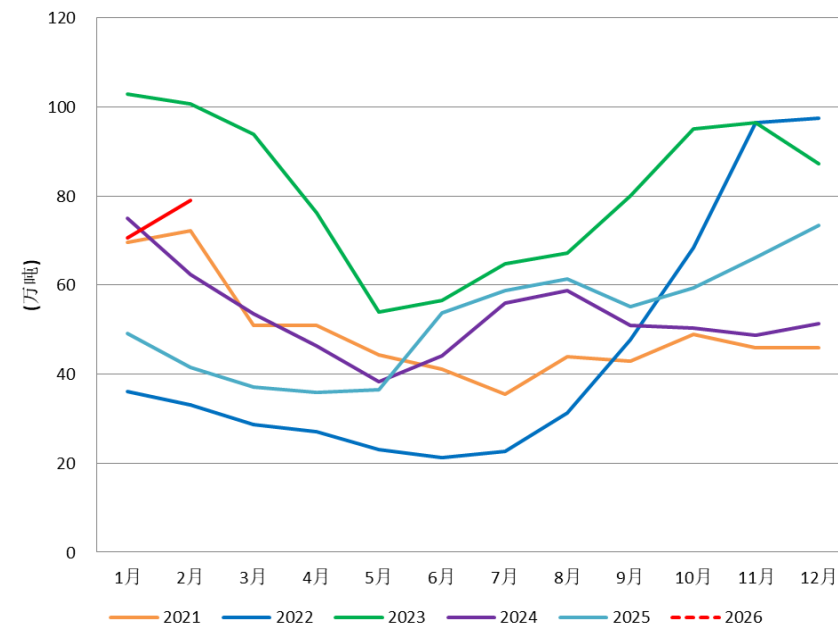
中国棕榈油进口量预估



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，盘面偏强，现货基差走弱：P05+ -90~50；
- 我国国内库存水平偏高，维持刚需，基差逻辑偏弱。

棕榈油总结与展望

- 马棕油2月减产降需降库，3月将进入季节性复产期，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月底美国生柴政策。

- 综合来看，美伊局势紧张，地缘政治风险带动棕榈油走强，降库逻辑时间上仍未结束，关注美国生柴政策和3月马棕油复产情况。



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。

