

# 豆粕、棕榈油高位回落

## 一、农产品板块综述

豆粕高位调整，因多头回吐压力，但巴西大豆发运迟滞以及通关扰动等因素影响令后续大豆供应收紧预期仍存，且豆粕库存下降，豆粕调整料有限，后市或逐渐企稳。棕榈油亦受多头减仓压力而回落，但马棕出口强劲或限制回落空间，后市亦料企稳，有回升动能。

## 二、品种策略跟踪

### （一）豆粕：回落调整

焦点关注：豆粕主力 2605 合约回落调整，受到多头回吐的压力，期价回踩 10 日均线，技术修正：

1.豆粕高位调整，但幅度受限，国内进口检疫政策收紧、巴西大豆收割相对滞后以及大豆出口发运偏慢影响仍存，市场担忧 3 月—4 月大豆供应收紧，同时国内豆粕库存持续下降，据 Mysteel 数据，截至第 11 周，豆粕库存 62.73 万吨，同比下降 8.16%，下游需求较强。豆粕期价回落空间受限。

2.豆粕主力 2605 合约多头减仓推动期价高位回落，技术调整，但幅度受限，期价测试 10 日均线支撑，技术上尚未反转，策略上继续逢低轻仓多单，支撑 3015—3020。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （二）棕榈油：回落调整

焦点关注：棕榈油主力 2605 合约多头回吐令期价从高位回落，但幅度有限，马棕油出口强劲对行情仍有支撑：

1. 原油价格下跌，生物柴油题材炒作有所降温，棕榈油部分多头平仓，压制行情回落，但 3 月以来马来西亚棕油出口大增，高频数据显示，马来西亚 3 月前 15 日棕榈油出口环比增长 43.5%—56.9%，预计马棕榈油月末库存继续下降，或限制棕榈油的回落空间。

2. 棕榈油主力 2605 合约震荡下跌，期价跌破 5 日均线，但仍在 10 日均线之上波动，各均线多头排列，技术强势尚未扭转，属于技术修正，策略上多单持有，支撑 9610—9650。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （三）生猪：继续大跌

焦点关注：生猪主力 2605 合约连续第三日下跌收阴，再创新低，受到供应增大以及需求偏弱压力：

1.供应端产能持续释放，规模养殖场 3 月计划出栏量环比明显增长，出栏节奏持续加快，供应端压力增大。而需求端 3 月进入消费淡季，鲜品白条走货缓慢，内需及城市刚需支撑不足，屠宰企业维持按需开工，新增订单有限，没有开展主动增库及备货操作，对猪源的承接能力有限。供强需弱格局压制猪价走低。

2.生猪主力 2605 合约继续扩大跌幅，连收第三阴，新低之后又创新低 10465，下行空间仍在拓展，MACD 绿柱扩大，技术偏弱，策略上继续逢高抛空，阻力位 10700—10600。



数据来源：天富期货研询部、博易云

#### （四）棉花：大幅回落

焦点关注：棉花主力 2605 合约大幅下跌，受到多头大量平仓的压力，供应端进口配额增发以及月度进口量增长给价格带来压力：

1.国家发改委提前增发 30 万吨加工贸易进口棉配额，增发时间较往年 7—8 月的常规时间大幅前置，有望缓解传统旺季原料供应紧张压力，市场在供应增加预期的影响下，棉价承压走低。目前下游纺织市场处于金三银四传统旺季，纺企开工率持续回升，但棉价高位导致纺企利润不佳，企业补库意愿谨慎，需求受限。进口方面，海关数据显示，2026 年 2 月进口棉花 17 万吨，同比增长 44.1%，1—2 月份累计进口量为 37 万吨，同比增加 41%。关注后续需求的变化。

2.棉花期货主力 2605 合约多头大量平仓推动期价从高位大幅回落，期价跌破 20 日均线，技术转弱。策略上多单平仓。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （五）白糖：大幅下跌

焦点关注：郑糖主力 2605 合约大幅下跌，受到多头回吐压力，供应增量令行情承压：

1.国内产糖旺季，产量增加，季节性累库压力增大，同时进口食糖增加较大，海关数据显示 2026 年 1 月—2 月累计进口食糖 52 万吨，同比增长 563.1%。供应充足。多头主力在高位大量平仓，推动期价大幅下跌，走势转弱。 ，

2.技术上，白糖主力 2605 合约跌破 10 日和 20 日均线，MACD 现死叉迹象，技术转弱，策略上多单平仓。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （六）鸡蛋：低位反弹

焦点关注：鸡蛋主力 2605 合约低位反弹，幅度有限，技术弱势尚未改变，供应充足的压力仍存：

1. 蛋鸡存栏仍处于高位，老鸡淘汰节奏偏慢，供应充足。而需求一般，基本面维持供强需弱格局，关注清明备货需求情况。鸡蛋期价低位波动，下行趋势尚未改变。

2. 鸡蛋主力 2605 合约低位反弹，但期价仍在均线系统下运行，技术弱势尚未扭转。策略上空单持有，阻力 3414—3422。



数据来源：天富期货研询部、博易云

天富期货有限公司

期货投资咨询业务许可 证监许字[2011]1450号

本报告完成时间为 2026 年 3 月 18 日 18:00

来源：公开信息、同花顺 iFinD、东方财富 Choice 及钢联数据

**市场有风险 投资需谨慎**

观点和信息仅供参考之用 不构成任何人的投资建议 务必阅读文章末尾免责声明

作者：刘幸华 从业证号：F03088692 交易咨询证号：Z0016646

**分析师承诺：**

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响，通过合理判断得出。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接的接受任何形式的报酬。

**免责声明：**

本报告仅供天富期货客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所依据的信息均来自于已公开的资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本公司也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议仅供参考。天富期货可能发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断，不代表天富期货有限公司的观点或立场。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

**风险提示：**

本报告不能取代客户的独立判断，客户应自行综合分析理性判断并谨慎做出投资决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见、观点、建议并不构成对任何人的交易投资建议，不构成对风险或收益的实质性判断或者保证，不构成保证资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺，不构成对市场趋势的确定性判断，不构成对某产品或服务的宣传或购买引导。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，天富期货不承担责任。

本报告版权仅为天富期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制或发布等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“天富期货”且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。