

豆粕、棕榈油皆回落

一、农产品板块综述

农产品期价全线回落，原油大跌令商品市场整体气氛偏空，棕榈油期价下挫，但马棕油产量下降而出口强劲，棕榈油回调空间或有限。豆粕亦持续回落，中巴有关大豆检疫问题进行磋商，进口节奏或恢复，关注磋商结果，而进口大豆成本端仍有支撑，豆粕回调空间或受限。

二、品种策略跟踪

（一）棕榈油：回落下行

焦点关注：棕榈油主力 2605 合约震荡下跌，受到原油下挫的拖累：

1. 中东地缘消息不确定性扰动市场，美总统宣称与伊朗进行了对话，原油大跌，带动棕油挫跌。而马棕油供需状况仍有支撑，高频数据显示，3月前20日马棕油出口环比增加38%—49.6%，产量则下降了5.25%，预计3月马棕油库存延续去化态势，给棕油提供支撑，棕油期价的回调空间或有限。

2. 大连棕榈油主力 2605 合约多头平仓推动期价低开低走，期价跌破了10日均线，回落调整，技术回软，策略上多单平仓，暂短线交易。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（二）豆粕：震荡下跌

焦点关注：豆粕主力 2605 合约继续震荡下跌，受到多头回吐以及原油下挫带来的整体市场气氛偏空影响：

1.原油下挫给商品市场带来偏空气氛，豆类走势亦受拖累。巴西代表访华将磋商大豆检疫问题，但目前巴西大豆植物检疫规则尚未达成任何决定，但仍对市场情绪有一定影响，近月豆粕合约仍遭到抛售打压。库存方面，Mysteel 数据显示，截至今年第 12 周，国内豆粕库存 67.26 万吨，环比增加 7.88%，但仍较春节前的百万吨水平下降较大。油厂挺价意愿较强，部分油厂检修，豆粕产出收紧，豆粕价格调整空间或有限。

2.豆粕主力 2605 合约继续下跌，期价向下考验 20 日均线支撑，技术偏弱。而远期 2609 合约回落到短期均线之下，亦现调整行情，但尚未反转，2609 合约多单持有，支撑 3000—3010。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（三）生猪：弱勢反弹，跌势未变

焦点关注：生猪主力 2605 合约低位小幅反弹，跌势未变，受到产能释放以及需求偏弱压力：

1. 供应宽松和需求疲软仍是生猪市场的供需格局，期价跌破万元整数关位后，部分空头止盈离场使得期价略有反弹。但生猪产能持续释放，饲料成本攀升进一步加剧养殖亏损，规模猪场 3 月出栏计划环比大增，养殖户因标肥价差收窄而被动加快大猪出栏，供应端压力增大。而终端消费疲软，淡季效应深化，白条走货迟缓，屠宰企业维持刚需采购节奏，对猪源的承接能力有限。供强需弱对猪价压力仍存。

2. 生猪主力 2605 合约低位弱反弹，但期价仍在均线系统之下运行，MACD 绿柱扩大，技术偏弱，策略上继续轻仓抛空。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（四）棉花：先扬后抑

焦点关注：棉花主力 2605 合约先扬后抑，回落调整，受到外盘走跌的影响：

1.外盘 ICE 棉花期价因原油暴跌影响而走低，带动郑棉回落。但国内新年度新疆种植面积下降预期令远期流通资源供应趋紧格局对价格的支撑影响仍存。国家发改委提前增发 30 万吨加工贸易进口棉配额后，缓解供应紧张压力。下游纺织市场处于金三银四传统旺季，纺织厂开机率回升，新增订单增加，且 1—2 月纺织品服装内外需数据均显著增长，为价格提高支撑，棉花期价调整空间或受限。

2.棉花主力 2605 合约先扬后抑，收上影线小阴，回落到短期均线之下，技术调整，策略上短多平仓，短线交易。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（五）白糖：回落调整

焦点关注：郑糖主力 2605 合约回落调整，高位波动，因原油下挫及多头平仓影响：

1.原油大跌令巴西和印度可能提高制糖比，外盘 ICE 原糖期价回落调整，郑糖亦受影响而走低。国内处于产糖旺季，季节性供应压力仍存，主产区广西糖厂收榨延迟，据沐甜科技，3 月 16-17 日广西新增 3 家糖厂收榨，截至目前不完全统计，25/26 榨季广西已有 14 家糖厂收榨，同比减少 53 家，收榨进度仍然偏慢，预计大部分糖厂 3 月底、4 月初收榨，供应仍有压力。叠加进口食糖数量增长，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%，供应充足限制白糖上升空间。

2.技术上，白糖主力 2605 合约高位调整，期价回踩 10 日均线，技术调整，策略上多单平仓。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（六）鸡蛋：下跌收银

焦点关注：鸡蛋主力 2605 合约下跌收阴，行情反复：

1. 受清明备货提振，下游需求有所改善，现货价格震荡上扬。但养殖端蛋鸡存栏高位，供应充足，后续随着节日利好出尽，终端需求或将回落，且老鸡淘汰进度偏慢，产能去化仍需耐心等待。鸡蛋期价反弹受限，震荡回落。

2. 技术面，鸡蛋主力 2605 合约震荡下行，期价跌破均线系统，技术转弱，策略上多单平仓，短线交易。



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 证监许可[2011]1450号

本报告完成时间为 2026 年 3 月 24 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。