

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油强粕弱

发布日期：2026年4月2日

豆粕：咨询公司 StoneX 周三表示，预计巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.797 亿吨，较 3 月份的预测值上调 1%。该咨询机构称，此次上调是因巴西北部、东北部及中西部地区的产量预期高于此前预估。

美国农业部周二发布的年度播种意向报告显示，由于伊朗战争推高了化肥和燃料价格，美国农民计划在 2026 年减少玉米种植面积，增加大豆种植面积。但是分析人士指出，美国农业部的数据是基于 3 月上半月对数万名农户进行的调查，无法完全反映已经持续一个多月的伊朗战争所造成的干扰和价格冲击。这意味着未来美国农业部很可能下调玉米种植面积预估。USDA：美国 2 月大豆压榨量为 643 万短吨 (2.142 亿蒲)，与此前行业分析师预估一致，1 月 684 万吨 (2.28 亿蒲)，2025 年 2 月 569 万吨 (1.90 亿蒲)；2 月毛豆油产量 24.8 亿磅，较 1 月下降 6%，较 2025 年 2 月增长 10%；2 月豆粕产量 4752577 短吨，1 月产量 5061962 短吨，2025 年 2 月产量为 4206736 短吨。

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，而美豆种植还未展开，而倾向上因为化肥价格上行，存在后续大豆种植面积上调可能，短期炒作进入空白期。随着豆粕盘面下跌，远近月盘面榨利开始逐渐收缩，虽然现货层面在基差上仍然有较大毛利，但是后续随着四月份基差修复，盘面下跌动力将逐渐弱化，建议观望为主，基差适当点价。

油脂：印尼棕榈油协会：预计 2026 年印尼棕榈油出口量将下滑至 3000 万吨左右，2025 年出口量为 3200 万吨。随着 2026 年下半年 B50 计划的实施，预计生物柴油原料需求将达到 1500 万吨左右，较 2025 年增加 200 万吨。

据外媒报道，泰国已正式启动 B20 柴油的销售。这是政府为降低工业运输成本和支持国内棕榈油价格而采取的一项战略性举措。通过掺混 20% 的棕榈油基生物柴油，该计划旨在减轻物流供应商和制造商的运营成本，最终缓解消费品价格上涨的压力。为了鼓励这一转变，泰国燃油基金管理委员会将 B20 柴油的定价设定为比标准 B7 柴油每升便宜约 5 泰铢。

特朗普在今天上午的讲话彻底粉碎了短期和谈的可能，袭击能源设置可能导致战争扩大到基础设施，原油再次暴涨，支撑油脂板块价格。另外在高能源价格背景下，巴西 B16，印尼 B50 以及泰国 B20 纷纷推出，一旦原油价格延续强势，生物燃料可能延续推升油脂板块价格。国内油脂价格表现相对克制，基于中东局势不明朗，且后续大豆到港等压力，市场对于五月份交割构建仍然不清晰，短期或延续偏强震荡。

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。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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

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。