

【冠通期货研究报告】

油粕日报：油强粕弱

发布日期：2026年4月7日

豆粕：AgRural：截至上周四（4月2日），2025/26年度巴西大豆收获进度为82%，一周前为75%，但是仍然落后于去年同期的87%。目前，收割工作主要集中在农业生产周期较晚的地区，例如马托皮巴（马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州和巴伊亚州）和南里奥格兰德州。BAGE：截至4月1日当周，近期降雨持续改善阿根廷农业区大部分地区的土壤墒情，尤其对晚播大豆生长条件产生了积极影响。目前83%的大豆作物评级正常至良好，一周前82%，去年同期78%。88%的种植区水分条件适宜到最佳，高于一周前的85%，去年同期88%。

USDA出口检验：截至2026年4月2日的一周，美国大豆出口检验量为779,352吨，去年同期为816,857吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到30,670,386吨，同比减少26.3%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的71.6%。

巴西大豆收割顺利推进，且产量略微上调，阿根廷天气改善，南美丰产预期仍然延续，而美豆种植还未展开，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，远近月已经进入榨利成本或者亏损状态，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，盘面下方空间有限，预估短期偏震荡运行。

油脂：据SPPOMA数据显示，4月1-5日马棕单产及产量分别环比增加13.10%和15.63%；同时MPOA数据确认3月全月马棕产量预估增加2.63%，反映产地增产周期已悄然开启。印尼B50政策进展：据印尼政府官员透露，B50生柴政策拟于7月1日起实施，官方计划通过调整国家机构预算解决资金瓶颈，并于4月初进行发动机测试讨论。若落地顺利，将对棕榈油形成强力长期利多。

油世界：至少在2027年底之前，加拿大菜油可全面进入美国生物燃料市场并享有45Z税收抵免资格，这将在本年度剩余时间及26/27年度提振美国对加拿大菜油需求。

由于节假日特朗普讲话导致伊朗局势有扩大化倾向，原油价格继续大幅上涨。不过由于现货端库存相对充足，以及市场对于原油高位保持时间仍存疑问，在生物燃料政策落地后，市场仍在评估目前价位是否仍然存在较大驱动，油脂板块跟涨不多，建议短期原油高波动背景下，以观望为主。

冠通期货 骆利关

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。

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。