

## 【冠通期货研究报告】

### 油粕日报：油粕比回落

发布日期：2026年4月8日

豆粕：CONAB：截至4月4日，巴西2025/26年度大豆收获进度为82.1%，高于上周的74.3%，也高于五年同期均值78.0%，但是落后于去年同期的85.3%。

USDA作物进展报告：美国玉米播种工作已完成3%，上年同期为2%，五年均值为2%。目前，德克萨斯州（59%）、田纳西州（18%）和密苏里州（8%）的播种进度领先，而18个主产州中有9个州的播种进度尚未达到可衡量的水平。美国大豆播种工作尚未展开。

巴西大豆收割顺利推进，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，叠加油粕比回落，获得一定成本支撑，盘面下方空间有限，预估短期偏震荡运行。

油脂：据外媒报道，马来西亚种植与原产业部长Noraini Ahmad表示，马来西亚计划分阶段在全国范围内推广以棕榈油为原料的B20生物柴油计划。此举是考虑到棕榈油价格相对于石油价格的敏感性。马来西亚目前在交通运输领域实施B10生物柴油掺混政策。不过，在纳闽联邦直辖区、浮罗交怡岛（Langkawi）以及砂拉越州（除民都鲁镇Bintulu外），已实施了20%的生物柴油掺混标准（B20）。“目前，马来西亚大部分地区的交通运输领域仍在使用B10掺混标准。”她表示，“因此，全国生物柴油掺混标准从B10提升至B20和B30，仍有巨大的提升空间。”

截至2026年4月3日，全国豆油商业库存100.67万吨，环比上周减少1.90万吨，降幅1.85%。全国重点地区棕榈油商业库存77.91万吨，环比上周减少1.33万吨，降幅1.68%；同比去年37.34万吨增加40.57万吨，增幅108.65%。

由于伊朗和美国达成临时停火协议，原油大幅下跌，风险溢价被大幅挤出，这在一定程度上对冲掉生物燃料带来的利好效应，基于两周停火仍然有较多时间斡旋，预估油脂板块最近几天将延续回落调整状态，等待溢价被挤出后，再考虑现货备货或买入。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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。

---

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。