

【冠通期货研究报告】

油粕日报：震荡寻底

发布日期：2026年4月9日

豆粕：作物专家：将2025/26年度巴西大豆产量预估调高100万吨，达到创纪录的1.79亿吨。将2025/26年度阿根廷大豆产量调高100万吨，达到4800万吨。上周天气持续好转。早期单产令人鼓舞，近期的降雨也改善了晚播大豆的产量前景。

美国农业部将于周四（北京时间周五凌晨）发布4月份供需报告。根据华尔街日报对15家分析机构的调查，2025/26年度美国大豆期末库存平均预估为3.48亿蒲，略低于3月报告的3.50亿蒲，预估区间介于3.15亿至3.75亿蒲之间，反映出不同机构对大豆需求前景仍存分歧。全球大豆期末库存预计为1.255亿吨，高于3月的1.253亿吨，仍为历史最高纪录。

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。明天早上的美农月度报告更多的是一个过渡性报告，难以产生较大影响。短期盘面处于下方有成本支撑，而炒作进入空档阶段，今天盘面整体波动不大，关注主力合约下方60日线支撑2930附近，预估偏震荡运行。

油脂：一官员表示，印尼能源部已经发布一项部长令，为生物燃料的强制掺混计划的实施设定了时间表，以试图实现其能源转型和自给自足的目标。部长令称，到2028年，所有生物柴油用户将转为B50标准，即含有50%棕榈油基燃料。中东地区局势反复，国际原油价格频繁波动，加剧国内外油脂市场的不确定性，预计近期棕榈油价格跟随国际油价走势震荡运行。但3月马来西亚棕榈油出口数据强劲、去库幅度预计较大，加上印尼等国积极推进生物柴油政策、泰国限制棕榈油出口，支撑棕榈油价格底部。

以色列再度空袭黎巴嫩导致伊朗和美国停火协议再度出现变数，市场悲观预期下原油和油脂小幅反弹。据之前报道，美伊将在北京时间周六早上开始，在此之前，能源板块和油脂短期波动仍然难以预期，建议短期观望为宜。中期在生物燃料带动下，价格重心逐步上移。

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。