

## 【冠通期货研究报告】

### 豆粕日报：震荡寻底

发布日期：2026年4月10日

豆粕：USDA4月供需报告：预计美国2025/26年度大豆播种面积8120万英亩、收割面积8040万英亩、单产53蒲/英亩、产量42.62亿蒲、期末库存3.5亿蒲，均与3月持平；出口下调至15.40亿蒲，3月15.75亿蒲。压榨量上调3500万蒲至26.1亿蒲。USDA4月供需报告：预计2025/26年度巴西大豆产量1.8亿吨与3月持平，出口上调至11500万吨，3月11400万吨；阿根廷产量4800万吨，出口825万吨，均与3月持平；中国进口11200万吨，与3月持平；全球产量上调至4.2741亿吨，3月4.2718亿吨。期末库存下调至1.2479亿吨，3月1.2531亿吨。

美国气象机构：预计今年8月北半球会出现厄尔尼诺现象，10-12月期间出现一次“强厄尔尼诺”的概率约为三分之一。或将在伊朗战争扰乱关键化肥供应的背景下，进一步加剧全球粮食安全担忧。气候科学家警告称，未来几个月形成一次加剧全球变暖的厄尔尼诺现象的可能性正在上升，将为北半球夏季带来创纪录的高温风险。

四月份美国农业部供需报告并未作太大变动，本次报告仅仅对于美豆出口和压榨进行小幅调整，更多的是一个过渡性报告，不会对供需产生太大影响。市场目前仍然处于一个炒作空挡阶段，不过中东局势仍然未解决的背景下，美豆新一季的种植成本将不可避免的走高，成本支撑成为远月主力目前唯一波动的依据，即下方空间有限，而天气问题暂时在近月无法造成影响。

油脂：MPOB最新数据：马来西亚棕榈油局（MPOB）发布3月供需数据。其中库存量为226.7万吨（环比降16.14%），去化幅度不及市场此前预期的降19.2%；产量增至137.6万吨（环比增7.21%），增幅高于预期的4%；出口激增至155.1万吨（环比增40.69%），略低于路透预期的156万吨。整体来看，产量恢复快于预期导致库存降幅收窄。

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为380490吨，较上月同期出口的622445吨减少38.9%。

马棕报告大幅下调库存，但是库存下降不及预期，报告更多的呈现是利多不及预期，故马棕出现较大幅度回落，而因为近些时间的谈判扰动，前十日马棕出口明显出现收缩，需关注周末伊朗和美国的第一次会谈动向。尽管油脂板块中期中心逐渐抬升的趋势很是明显，但是短期的波动性无从预测，让油脂的波动增加了复杂性。

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。