

## 【冠通期货研究报告】

### 豆粕日报：震荡寻底

发布日期：2026年4月13日

豆粕：ANEC：2026年4月份巴西大豆出口量将达到1577.8万吨，略低于3月份的1583.7万吨，将比2025年3月份的1350万吨提高16.9%。今年头四个月，巴西大豆出口量估计为4286万吨，高于去年同期的4008万吨。1月至3月，中国占巴西大豆出口总量的75%。西班牙（5%）、土耳其（4%）和泰国（3%）紧随其后。

BAGE：上周强降雨天气继续影响阿根廷农业区，导致大豆收获工作显著延迟，但是有助于晚播大豆的作物状况改善。截至4月8日当周，阿根廷2025/26年度大豆收获进度为2.4%，低于去年同期的2.6%。目前近80%的晚播大豆已进入籽粒灌浆阶段，作物状况正常至优良的比例较上周上升了4个百分点，主要得益于土壤墒情改善。

巴西海量大豆延续施压市场，阿根廷天气降水增加改善优良率，但是导致早期大豆收割偏慢。美豆方面还未真正进入播种窗口，市场处于一个短暂炒作空档期，不过需要注意的是，由于伊朗和美国周末未能达成协议，美豆种植成本会因为化肥价格飙升明显抬升，对于远月合约起到一定成本支撑作用。

油脂：据外媒报道，马来西亚联昌国际证券（CIMB Securities）表示，由于出口和国内消费超过产量和进口，预计4月份马来西亚棕榈油库存将环比下降1%，至224万吨。该公司表示，根据Amspec的数据，4月前10天，棕榈油产品出口环比下降30.7%至402,916吨。中东紧张局势升级已大幅推高能源价格，“加上印尼计划从7月1日起实施B50生物柴油强制掺混政策，以及美国最近宣布提高生物燃料要求，都对食用油需求构成利好。”

据外媒报道，据一家行业机构周一表示，印度3月份的棕榈油进口量较上月下降了约19%，至689462吨。总部位于孟买的印度炼油协会（SEA）在一份声明中称：豆油进口下降4%，至287220吨；葵花籽油进口增长约35%，至196486吨；植物油总进口下降10%，至119万吨。

尽管中东局势紧张导致原油价格再次上涨，但是油脂对此反应偏小。棕榈油偏高的溢价导致印度采购明显减少，高价抑制需求效应十分明显。不过中东局势仍然会对未来油脂板块产生较大影响，在逐渐接近7月1日印尼B50实施的时间窗口，如果能源危机不得到解决，油脂的预期供需紧张将逐渐转变为现实。短期预估仍然偏震荡走势，关注后续中东局势走向。

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。