

【冠通期货研究报告】

油粕日报：震荡寻底

发布日期：2026年4月16日

豆粕：ANEC：2026年4月份巴西大豆出口量将达到1666.8万吨，高于2026年3月份的1583.7万吨，比2025年4月份的1349.6万吨提高23.5%。整个4月份的出口速度都保持较高水平。4月5日至11日期间，巴西出口了388.1万吨大豆。4月12日至18日当周，大豆出口量估计达到457.9万吨。今年头四个月，巴西大豆出口量估计为4375万吨，高于去年同期的4008万吨。

NOPA：3月NOPA成员单位的大豆压榨量为2.26161亿蒲，较2月增长8.3%，较2025年3月增长16.3%。2026年3月美国大豆压榨量创纪录次高水平，创历年3月份的最高纪录。美国3月豆粕产量为5397323短吨，豆油产量为26.43858亿磅。截至3月31日，NOPA成员持有的豆油库存下降至20.39亿磅，较2月底下降2.0%，较一年前增长36.1%。

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。美豆在下半月正式进入种植季，开局较为顺利，短期市场仍然缺乏炒作因素。不过由于目前远近月油厂榨利不多，盘面处于一个偏低估的状态，美豆在特朗普访华之前有需求预期支撑，而巴西贴水小幅上涨，存在小幅震荡上涨的可能。

油脂：凯南加投资银行：今年第二季度马来西亚毛棕榈油库存将会小幅下降，因为受中东停火前景不明的影响，买家积极囤积棕榈油，推动出口强劲增长。3月份马来西亚棕榈油库存仍高于历史平均水平，但却是年内最低。尽管3月份棕榈油产量环比增长，但是出口增至近10年来最高水平，导致3月底库存环比下降了16%。由于各国为应对供应或运输中断而补充库存，马来西亚棕榈油库存将在第二季度降至近10年平均水平。

马来西亚棕榈油局(MPOB)：马来西亚计划将生物柴油强制掺混比例从B10提升至B12，预计每年将增加13万吨的棕榈油基生物柴油消费量。进一步扩展至B15预计每年将带动消费增长约20.4万吨。政府的生物柴油强制令将涵盖零售加油站销售的柴油以及其他受补贴行业。

油脂板块溢价继续被挤出，不过今天下方明显遇到一定支撑，如在未能明确中东局势前，盘面回调空间将受限，保守现货可适当进行一定补库。短期由于伊朗和美国之间的谈判不确定性，仍然难以量化短期涨跌幅度，不过中期重心震荡上移仍然较为确定。

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。