

【冠通期货研究报告】

油粕日报：震荡寻底

发布日期：2026年4月20日

豆粕:BAGE:截至4月15日当周,阿根廷2025/26年度大豆收获进度为6.2%,高于一周前的2.4%。但是过去48小时的降雨导致田间通行困难,收获作业受阻,目前收获进度比五年均值落后2个百分点。随着近期降雨补充了土壤水分,87%的大豆作物评级正常至良好,一周前86%,去年同期82%。91%的种植区的水分条件适宜到最佳,高于一周前的88%,去年同期90%。经纪商StoneX:美国压榨利润和豆油需求正在成为市场方向的核心驱动因素,美国大豆市场正从依赖出口需求向内需驱动转变。

上周国内豆油、豆粕期价震荡下跌,我国进口巴西大豆盘面压榨利润下降。4月17日,我国进口巴西5、6月船期大豆盘面压榨利润-27~4元/吨,较上周同期下降21~36元/吨。

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。盘面延续震荡,不过下方有压榨成本支撑。中国外交部仍对特朗普访华未确认时间表,美豆震荡运行。

油脂:国际油价继上周五大跌逾9%后,周一稍早一度反弹逾7%,此前美国和伊朗互相指责对方袭击船只违反停火协议,霍尔木兹海峡随后关闭。马来西亚政府将生物柴油强制掺混比例提高至B15的计划,预计将为国内棕榈油需求提供更稳定的支撑,尤其是在全球需求疲软或价格波动加剧的时期。

据马来西亚独立检验机构AmSpec,马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为868281吨,较上月同期出口的1166586吨减少25.6%。

中东冲突导致的能源危机逐渐从预期转变为现实,尽管目前仍然有谈判预期,但是在和平正式到来之前,油脂板块支撑较强。目前特朗普称北京时间明天将展开二轮谈判,但是伊方予以否认,短期地缘冲突仍然不稳定,不过上周五晚上油脂已经展现了一定的抗跌性。关注今晚到明天中东局势能否落地,如出现一定回落调整,建议现货基差积极点价。

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。