



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

原油高位回落 油脂震荡回落

——国信期货油脂油料周报

2026年4月10日

目录

CONTENTS

- ① 蛋白粕市场分析
- ② 油脂市场分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

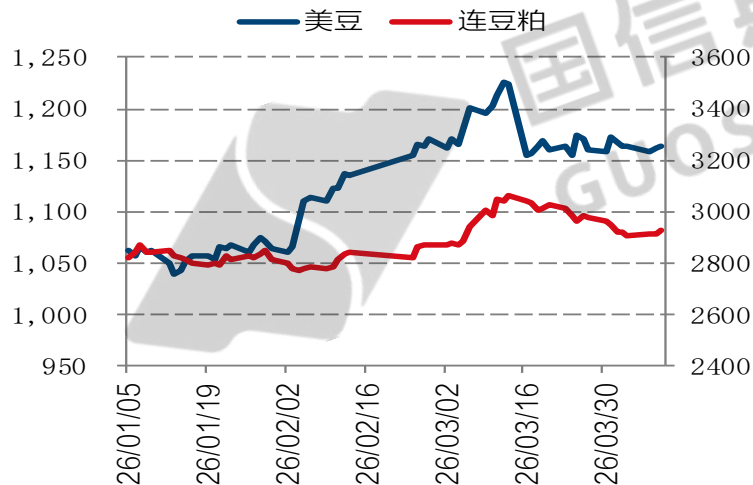
蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

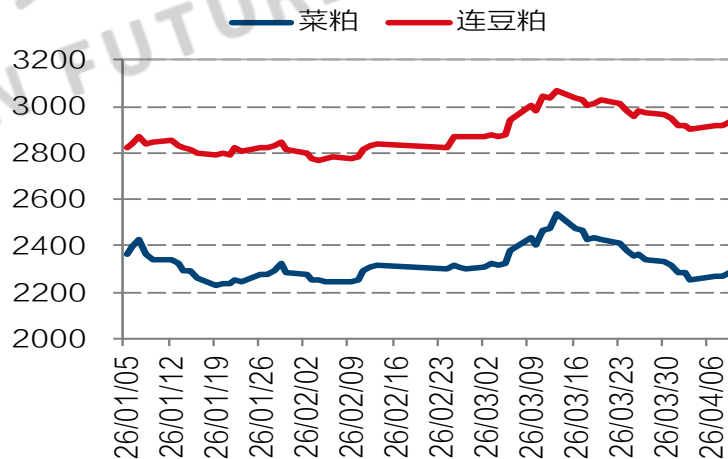
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆区间震荡延续，尽管国际原油价格从高位回落，美豆一度受到冲击回落，但由于市场对于出口需求预期乐观，美豆止跌反弹。USDA报告中性，压榨上调与出口下调相抵，库存未做调整。美豆仍运行在1150美分/蒲式耳-1200美分/蒲式耳区间内。受此影响，国内连粕触底反弹，周初市场跟随国际原油一度大幅走低，但油粕套利平仓以及进口成本回升推动连粕止跌反弹。周五连粕主力合约上冲3000元/吨未果后回落。当前位置多空资金博弈加剧，市场底部震荡反复。本周国内豆粕现货走弱，油厂价格重心下移，中旬市场供应恢复，但养殖端亏损态势下购销清淡，贸易商多议价成交。

国内外大豆价格走势

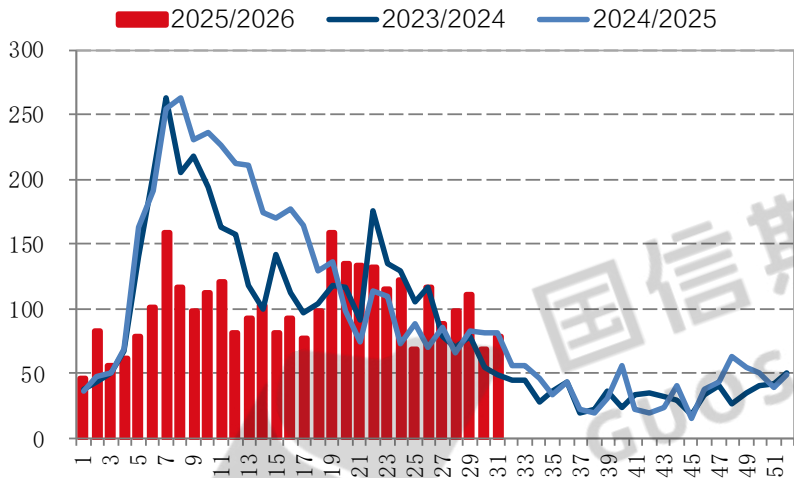


连豆粕及郑菜粕价格走势

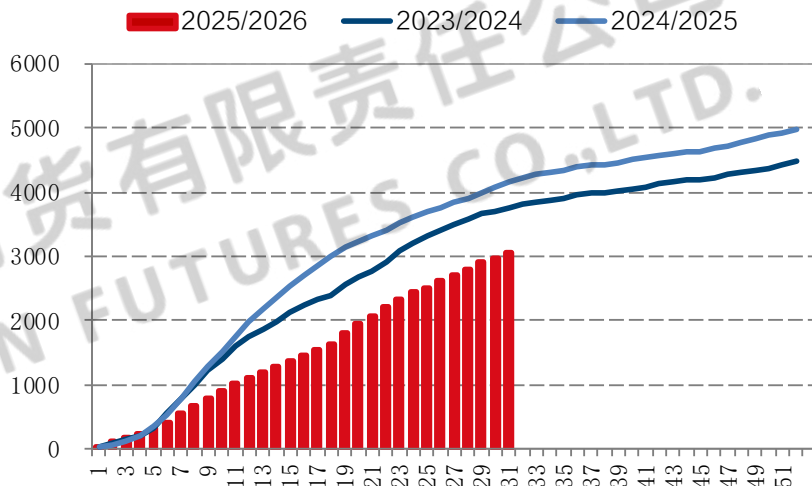


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



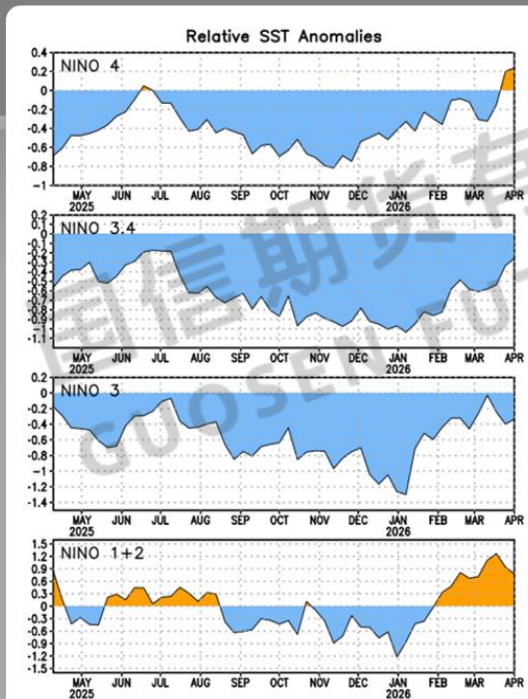
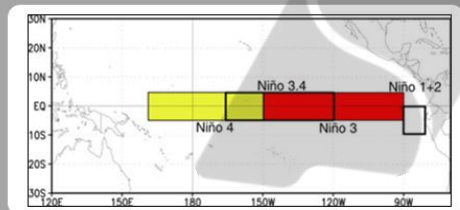
USDA出口检验：截至2026年4月2日的一周，美国大豆出口检验量为779,352吨，上周为修正后的694,076吨，去年同期为816,857吨。报告发布前分析师预期大豆出口检验量为57.5万吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到30,670,386吨，同比减少26.3%，上周减少27.0%，两周前减少27.0%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的71.6%，上周为69.5%。其中美国对中国（大陆地区）装运49.88万吨大豆。前一周美国对中国大陆装运27.04万吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的64.0%，上周为46.1%。

1、尼诺指数

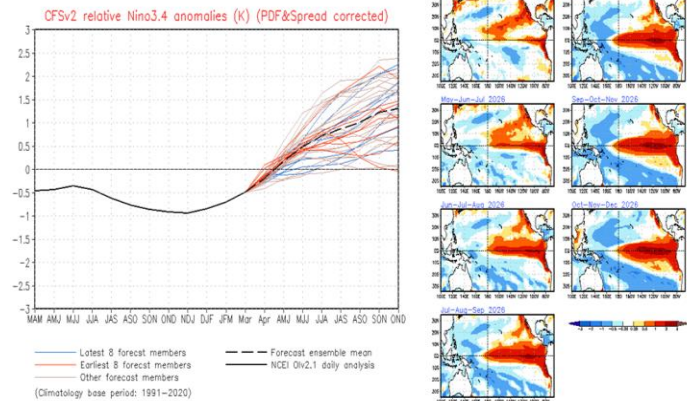
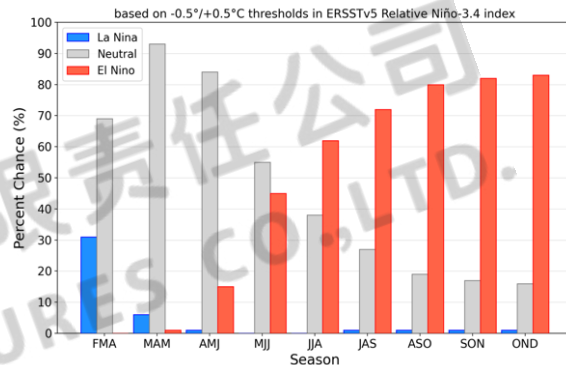
Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

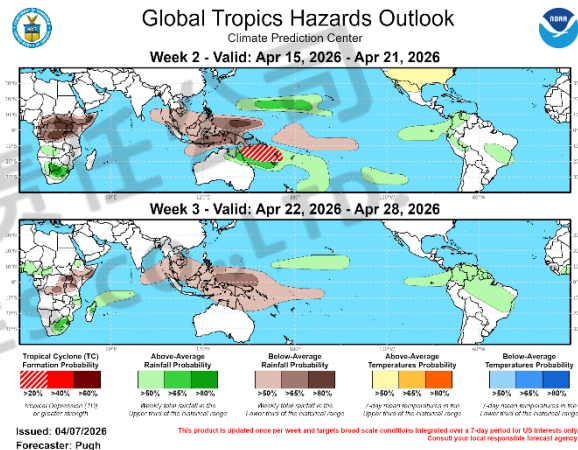
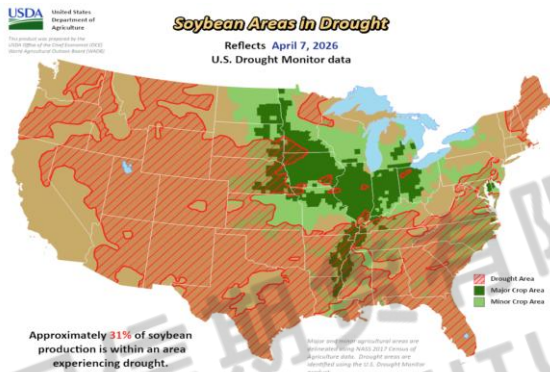
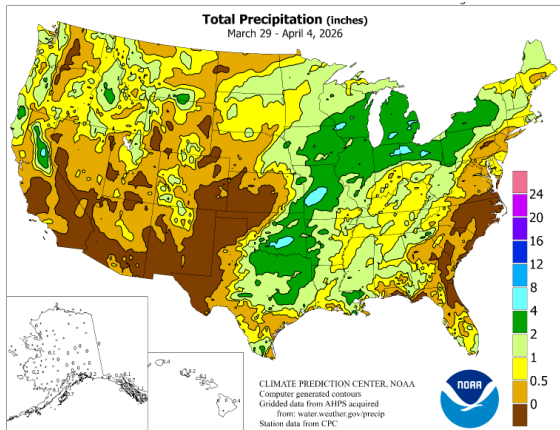
Niño 4 0.3°C
Niño 3.4 -0.2°C
Niño 3 -0.3°C
Niño 1+2 0.6°C



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued March 2026)

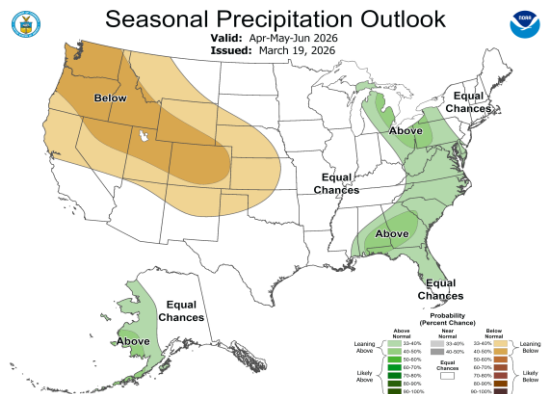
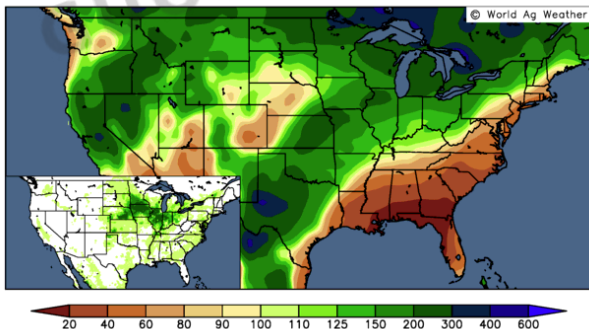


1、北美市场—美国

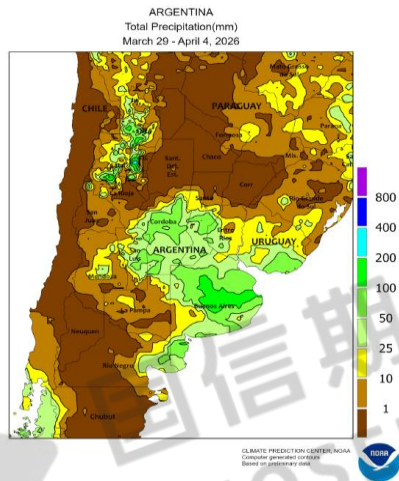
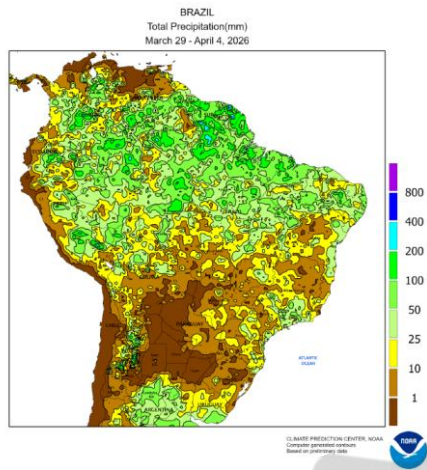


连续的暴风雨从东南部平原地区到五大湖区带来了强降雨，而四月初的降雪则覆盖了从达科他州到五大湖区的广大区域。部分降雨伴随着恶劣天气——强风、大冰雹和局部龙卷风——强风事件影响了下五大湖区（3月31日）和中部玉米带（4月2日）。在经历了破纪录的3月热浪之后，美国西部大部分地区也出现了不稳定天气。大部分降水落在西部北半部，暂时阻止了山区积雪的过早消融，并增加了表层土壤的湿度。然而，美国许多其他地区——包括东南部大部分地区以及从南加州到中部和南部高原的广大区域——仍然干旱，对牧场、草地、冬小麦和新兴夏季作物造成了不同程度的不利影响。与此同时，尽管西南地区创纪录的高温迟迟未散，但较冷的空气逐渐蔓延至美国西部。随着高温东移，从南部平原到五大湖区、俄亥俄河谷和中西大洋各州，每周平均气温至少比正常高出10至20华氏度。接近或略低于正常温度的地区仅限于美国北部部分地区，包括缅因州北部以及从太平洋西北部延伸至五大湖区的广大区域。

Forecast Precipitation (percent of normal)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 9 April 2026

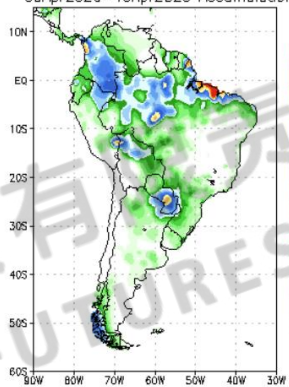


1、南美市场—巴西及阿根廷



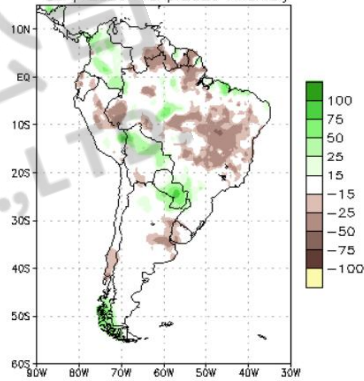
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Apr2026

09Apr2026-15Apr2026 Accumulation



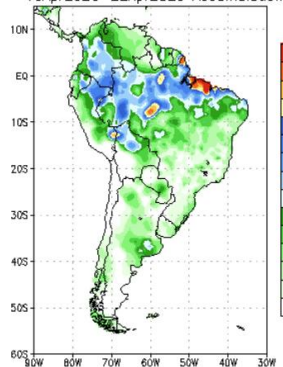
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 09Apr2026

09Apr2026-15Apr2026 Anomaly



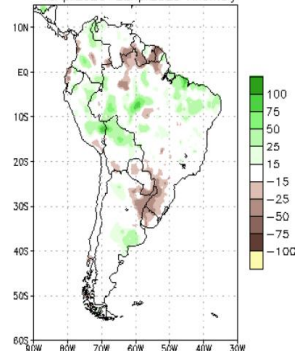
NCEP GFS Ensemble forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 09Apr2026

16Apr2026-22Apr2026 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 09Apr2026

16Apr2026-22Apr2026 Anomaly



南部和东部地区再次迎来干燥天气，仅有几场局部阵雨，总降水量为10至50毫米，而北部和西部地区则持续潮湿，降雨量为10至100毫米。气温总体接近正常水平，但南里奥格兰德州部分地区的温度高于平均值1至3摄氏度，全国大部分地区的日间高温达到30摄氏度左右。根据南里奥格兰德州的一份报告，不规则的降雨和变化的湿度虽然减缓了收割进度，但却有利于晚熟的玉米和大豆，尽管早前遭受了干旱压力，但总体上晚季作物发育良好。在巴拉那州，政府报告称，第二茬玉米总体状况良好，尽管3月的不规则降雨和热浪限制了部分地区的作物充分发育。

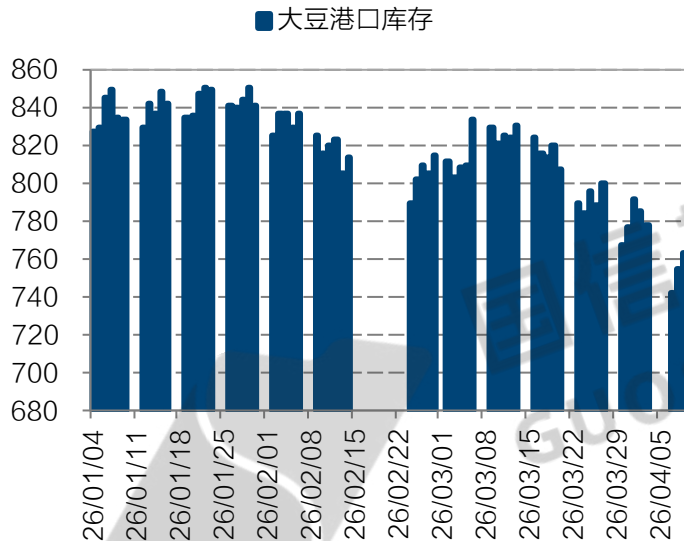
中东部农田持续的阵雨天气促进了夏作物的后期生长。降雨总量达到10至100毫米，其中布宜诺斯艾利斯市中心的降雨量在100至200毫米之间。全国气温高于正常水平，普遍比平均气温高出3至7°C。阿根廷中部和北部的日间最高气温达到35至39摄氏度（华氏度），而其他地区的日间最高气温则在30摄氏度以下。近期的降雨和温暖天气总体上支持了玉米和大豆的良好生长，改善了后期收成的前景。据阿根廷政府称，截至4月1日，向日葵的收割进度已达75%，而棉花和玉米的收割进度分别为14%和23%。

1、国内外油籽市场

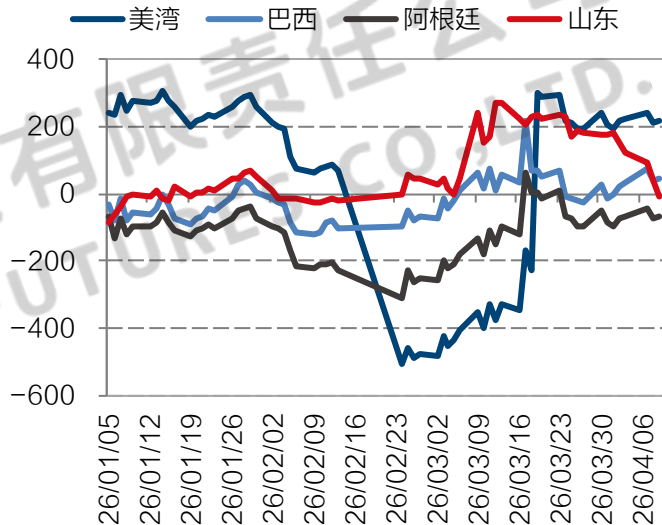
- 1、巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，截至4月3日，巴西2025/26年度大豆收获进度为79.59%，低于去年同期的85.83%，也略低于五年同期平均进度80.46%。该公司表示，巴西大豆收获工作接近尾声，总产量将超过1.76亿吨。南里奥格兰德州的收获显示单产损失高于早先预期，平均单产将低于每公顷50袋。每袋60公斤。
- 2、BAGE：截至4月1日当周，近期降雨持续改善阿根廷农业区大部分地区的土壤墒情，尤其对晚播大豆生长条件产生了积极影响。目前83%的大豆作物评级正常至良好（优秀率为45），一周前82%（上周优秀率为38），去年同期78%。88%的种植区水分条件适宜到最佳，高于一周前的85%，去年同期88%。
- 3、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）发布的周度调查显示，2026年3月份巴西大豆出口量为1580万吨，略低于一周前预估的1586万吨，略高于2025年3月份的1573万吨。今年头三个月，巴西大豆出口量为2710万吨，高于去年同期的2658万吨。今年中国仍然是巴西大豆的主要出口目的地。1月至2月，中国占巴西大豆出口总量的71%。西班牙、土耳其和泰国紧随其后，各自占比接近4%。
- 4、巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)表示，根据实地调查结果，马托格罗索州2025/26年度大豆产量预测调高106万吨，从早先预期的5050万吨上调到5156万吨，这将创下历史最高纪录，比上年增长1.31%。IMEA预计马托格罗索州大豆平均单产将达到每公顷66.03袋（每袋60公斤），比早先预测的60.45袋高出9.2%，非常接近上年的创纪录单产水平。
- 5、作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，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。根据巴西家园农商公司（PAN）的数据，截至上周末，巴西大豆收割进度为79.5%，而去年同期为85.8%，五年均值为80.4%。最后一个完成收割的主要大豆产区是南里奥格兰德州，截至上周末，该州大豆收割进度为24%。
- 6、作为全球头号大豆进口国，中国2024年大豆进口量创下1.118亿吨的历史新高，其中相当比例来自美国。但是特朗普第二任期内，中美贸易紧张局势再度升温，大豆贸易成为博弈筹码。为此，中国从2025年3月起加快推广发酵饲料技术，力求从源头降低豆粕用量。这一举措被业内专家视为农业领域的“芯片自主攻坚战”，其背后逻辑与应对美国技术封锁异曲同工。在政策激励与市场倒逼双重作用下，全行业产业链已开始行动。牧原股份利用发酵玉米淀粉生产的合成氨基酸，将饲料中的豆粕占比从六年前的10%降至7.3%。新希望集团则开发基于发酵浮萍的无豆粕鸭饲料。伊利、蒙牛两大乳企在政府支持下已将奶牛饲料豆粕用量减少20%。外资企业如路易达孚也计划在天津建设首条发酵饲料生产线。咨询机构估算2025年中国发酵饲料市场价值已升至60亿美元，逼近欧洲70亿美元规模；而美国由于本土大豆玉米供应充足，市场价值仅为25亿美元。
- 7、美豆市场：美国农业部4月供需报告维持2025/26年度美国大豆产量42.62亿蒲不变，比2024/25年度减少1.12亿蒲或2.56%。4月美豆压榨调高3500万蒲至26.10亿蒲，同比增长1.65亿蒲或6.75%。4月USDA将美国大豆出口预期调低3500万蒲至15.40亿蒲，比上年降低3.42亿蒲或18.17%。由于出口和压榨的调整互相抵消，美国大豆期末库存维持3.50亿蒲不变，比上年增长2500万蒲或7.69%。美国大豆年度农场均价调高10美分，达到10.30美元/蒲，上年10.00美元/蒲。美国大豆库存用量比为8.21%，和上月预测持平，上年为7.35%。
- 8、全球大豆市场：美国农业部公布的4月供需报告显示，2025/26年度全球大豆产量为4.2741亿吨，高于上月预测的4.2718亿吨，比上年减少74万吨或0.18%。全球大豆压榨量预期为3.6935亿吨，比上月预测的3.6796亿吨调高139万吨。全球大豆出口预期维持在1.8717亿吨不变。4月将全球大豆期末库存调低52万吨至1.2479亿吨，低于上月预测的1.2531亿吨，比2024/25年度低2万吨或0.01%。全球大豆库存用量比为20.36%，低于上月预测的20.50%。其中4月USDA报告预期巴西2025/26年度大豆产量预估为1.8亿吨，3月预估为1.8亿吨。巴西2025/26年度大豆出口预估为11500万吨，3月预估为11400万吨。阿根廷2025/26年度大豆产量预估为4800万吨，3月预估为4800万吨。阿根廷2025/26年度大豆出口量预估为825万吨，3月预估为825万吨。中国2025/26年度大豆进口量预估为11200万吨，3月预估为11200万吨。
- 9、美国国家海洋大气管理局的气候预测中心（CPC）周四发布报告称，2026年5月至6月间出现厄尔尼诺现象的概率为61%，并将至少持续到2026年底。CPC发布的月报显示，目前厄尔尼诺-南方涛动（ENSO）处于中性状态，持续到2026年4月至6月的概率达到80%，之后将逐步过渡到厄尔尼诺现象。厄尔尼诺现象的出现可能是由于次表层温度异常升高以及近期西太平洋上空西风异常所致。但是下个北半球冬季可能出现ENSO中性状态，也可能出现强厄尔尼诺。对于全球农业市场而言，ENSO变化具有重要影响。厄尔尼诺通常会改变全球降雨格局，例如增加南美洲部分地区降雨，同时可能带来东南亚干旱。市场参与者将密切关注未来几个月的气候变化，因为这可能对全球粮食和油籽产量产生重要影响。

2、大豆——港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

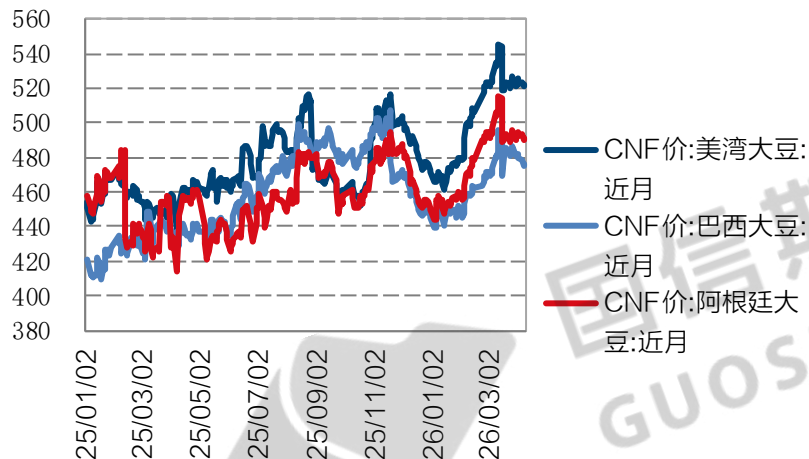


按照WIND统计，本周国内现货榨利出现回落，但盘面榨利仍处于平稳盈利中。

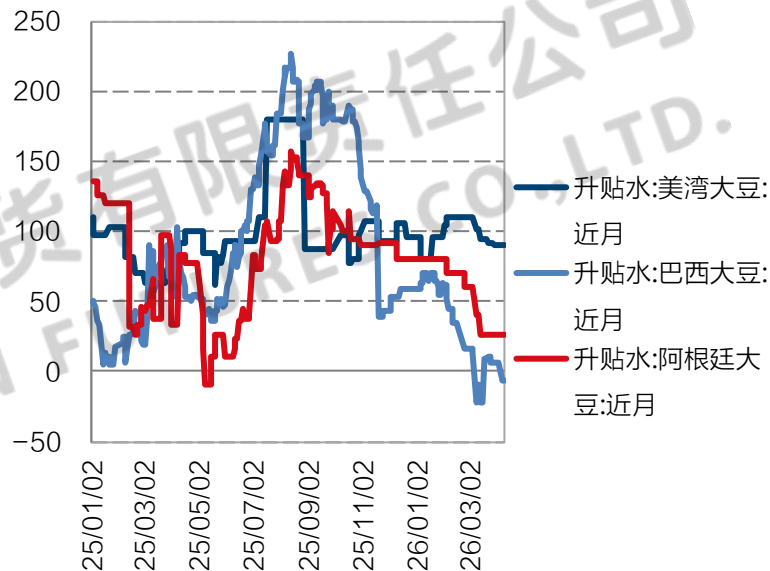
中国粮油商务网监测数据显示，截至本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为778.44万吨，上周库存为800.24万吨，过去5年平均周同期库存量：429.84万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为36天，而安全大豆压榨天数为15天。预计到下周周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约300.89万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



进口大豆升贴水对比

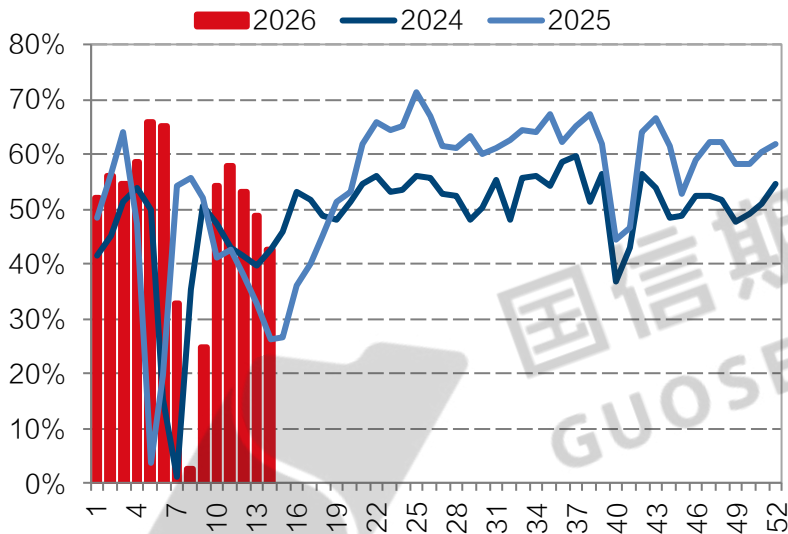


按照粮油商务网、汇易网统计，5月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4549元/吨，（正常关税）4155元/吨（CNF升贴水274美分/蒲式耳）。巴西5月到港进口大豆成本3844元/吨（CNF升贴水165美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水有所回落。

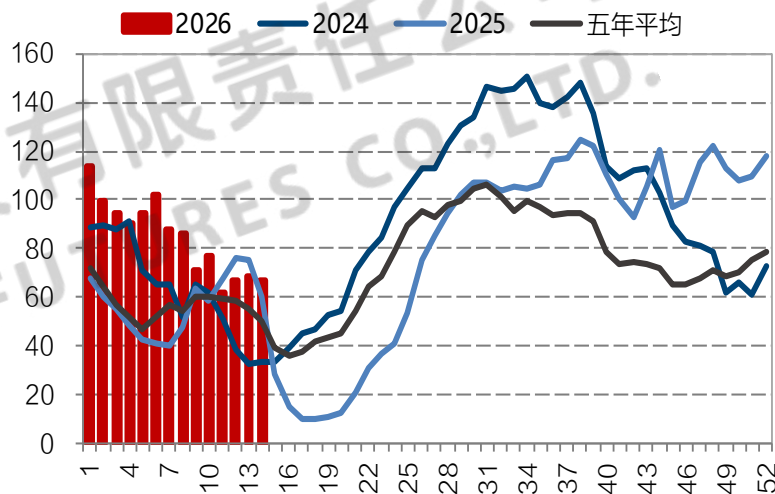
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

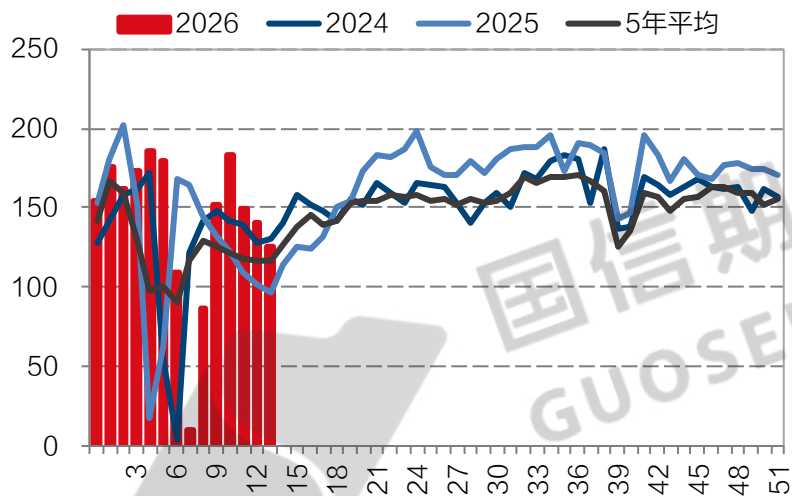


中国粮油商务网监测数据显示，截至第14周末(4月4日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为42.54%，较上周的48.88%开机率下降6.34%。本周全国油厂大豆压榨总量为157.64万吨，较上周的181.13万吨下降了23.50万吨，其中国产大豆压榨量为1.64万吨，进口大豆压榨量为155.99万吨。

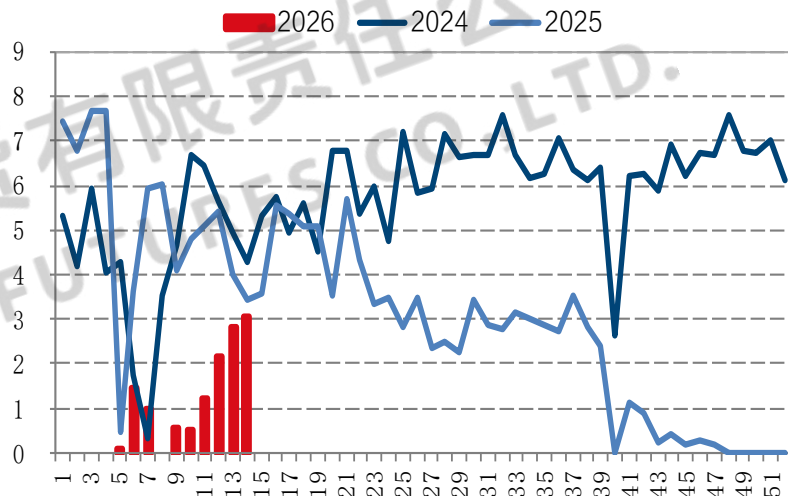
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第14周末，国内豆粕库存量为67.26万吨，较上周的68.68万吨减少1.42万吨，环比下降2.06%；合同量为516.28万吨，较上周的369.04万吨增加147.24万吨，环比增加39.90%。其中：沿海库存量为53.36万吨，较上周的55.50万吨减少2.14万吨，环比下降3.86%；合同量为474.92万吨，较上周的336.76万吨增加138.16万吨，环比增加41.03%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



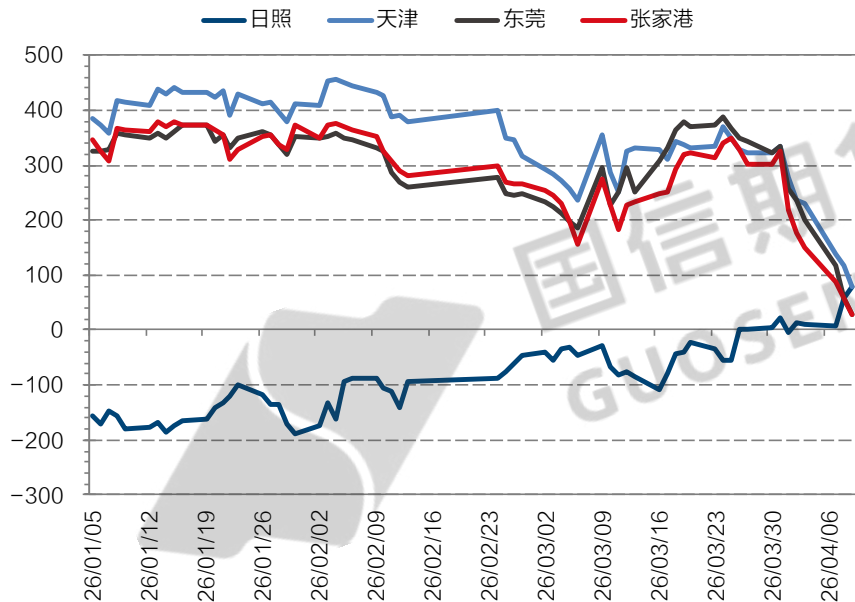
菜粕表观消费量



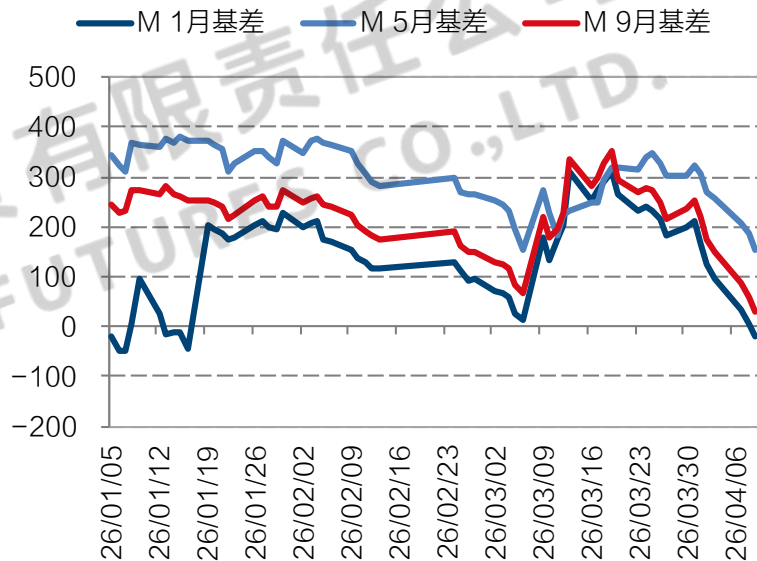
粗略预估，当周（14周）豆粕表观消费量为125.42万吨，上周同期为141.06万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

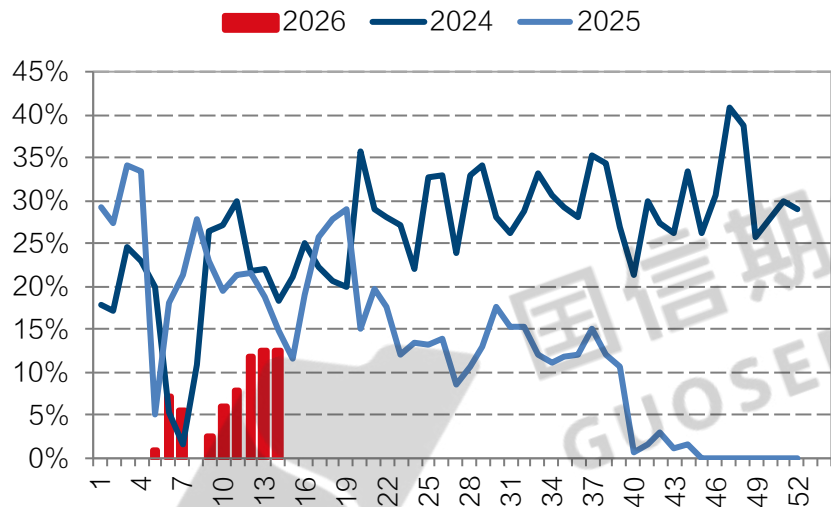


豆粕基差分析

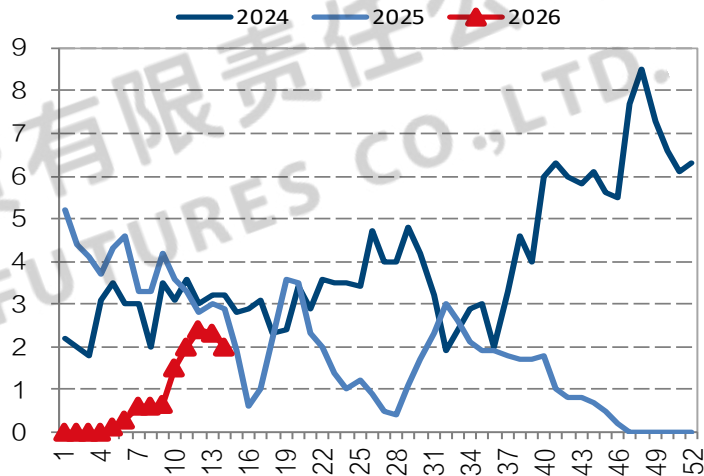


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

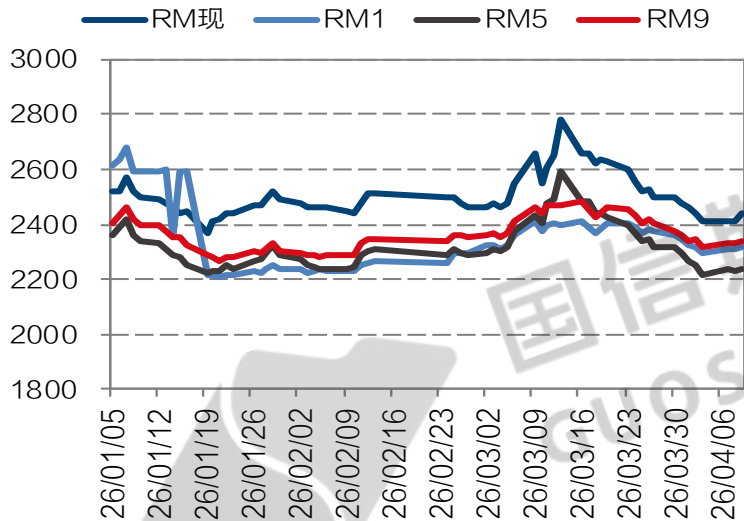


中国粮油商务网监测数据显示，截至第14周末(4月4日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周持平，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为12.52%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为4.9万吨。

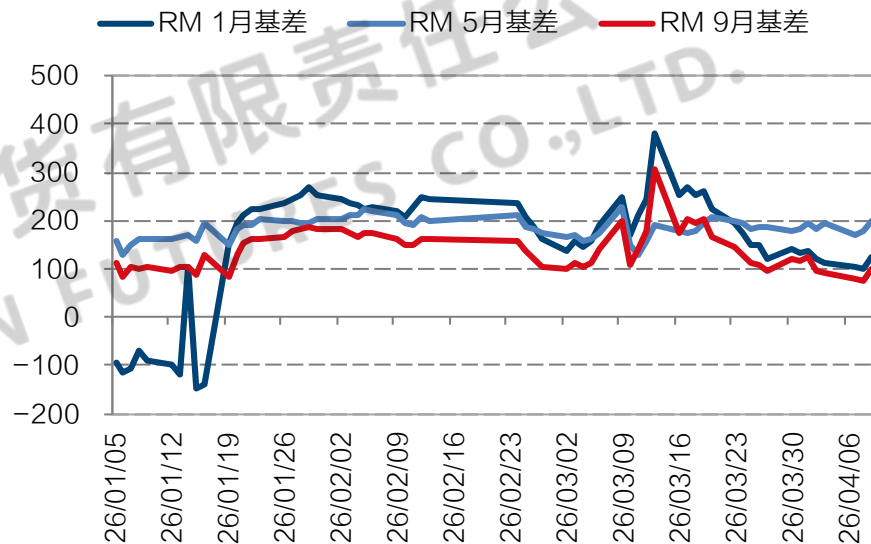
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第14周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.00万吨，较上周的2.30万吨减少0.30万吨，环比下降13.04%；合同量为7.50万吨，较上周的5.00万吨增加2.50万吨，环比增加50.0%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

第二部分

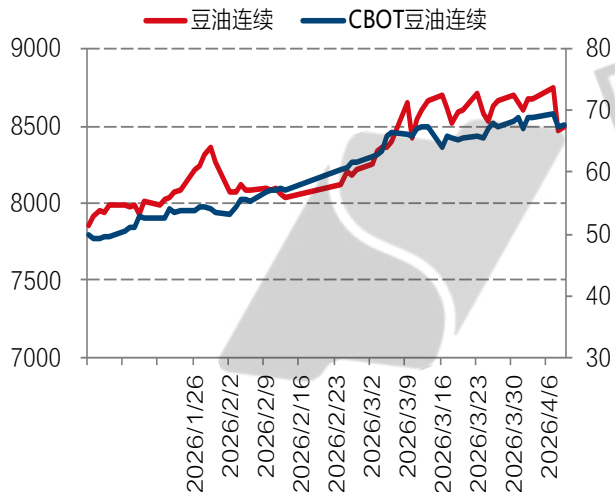
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

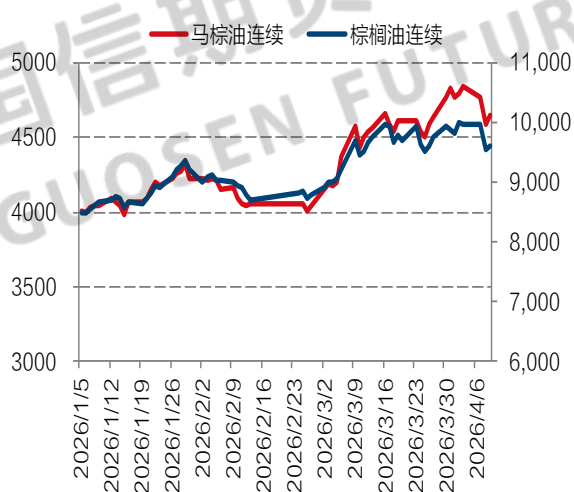
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周国际油脂震荡回落，主要因国际原油大幅下挫。美豆油高位回落，前两个交易日国际原油高涨，美豆油不断刷新高点，主力合约涨至70美分/磅，周三美伊暂时停火让国际原油大幅下挫，国际原油价格跌破100美元/桶，市场回吐前期风险溢价，美豆油大幅下挫，此后几个交易日美豆油在66美分/磅附近震荡。马棕油也大幅回落，其走势明显弱于美豆油。周初马棕油高位震荡，因获利了结打压市场，但泰国的毛棕榈油出口限制措施遏制了价格跌幅。周三马棕油跟随国际原油大幅下挫，跌幅超过4%，周四马棕油从周三的暴跌行情中反弹，因为中东停火存在不确定性。马来西亚种植园及商品部部长表示，马来西亚计划分阶段在全国范围内推广B20棕榈油基生物柴油项目。在头号棕榈油生产国印尼，该国能源部已发布一项部长令，制定了生物燃料掺混强制令的实施时间表，以期实现其能源转型和自给自足的目标。周五MPOB报告偏空出台，库存降幅不及预期，马棕油因去库存迟缓而收跌。受此影响，国内油脂高位回落，其中连棕油领涨市场，菜油紧随其后，连豆油跌幅不及其他油脂。国内油脂更多跟随国际油脂而动，市场依然呈现宏观叙事的交易逻辑。本周国际原油大幅下挫后，市场对于原油波动的敏感性开始减弱。市场底部震荡加剧。

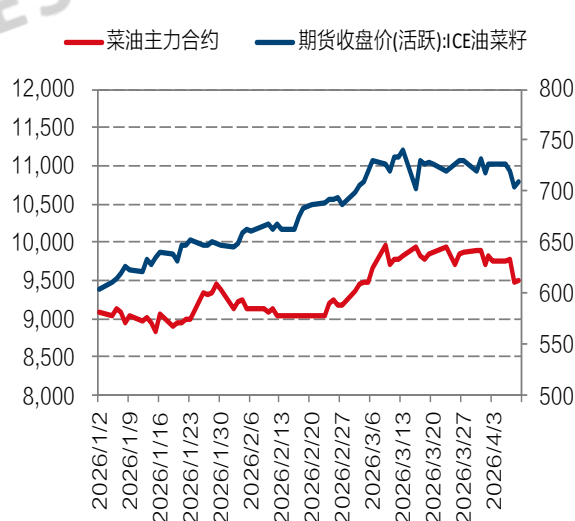
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



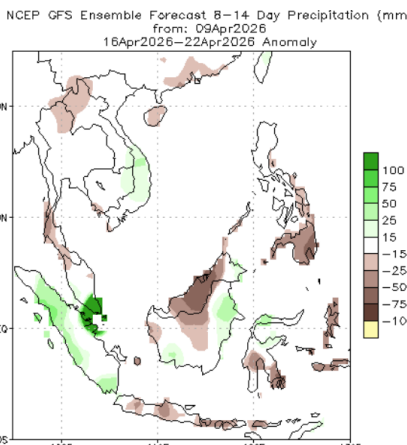
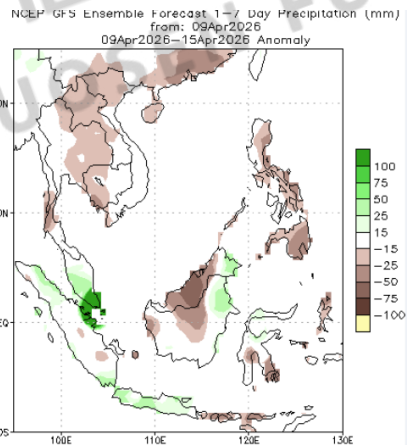
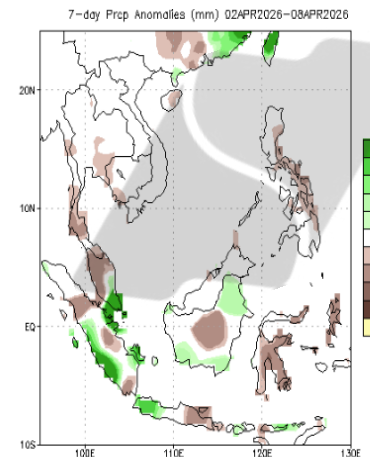
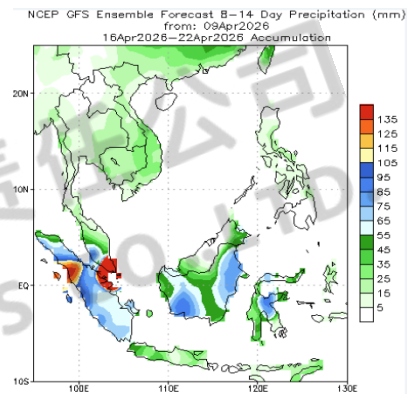
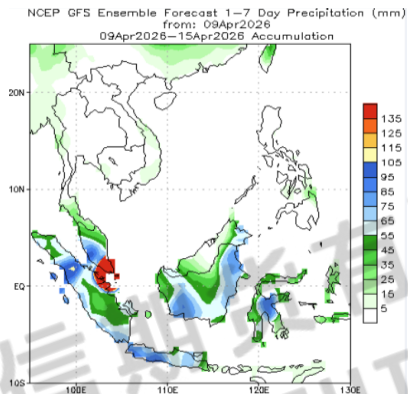
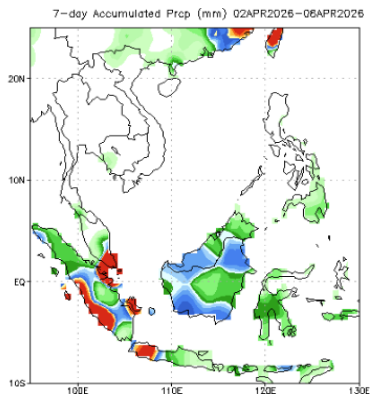
加菜籽与郑菜油走势



1、国际油脂信息

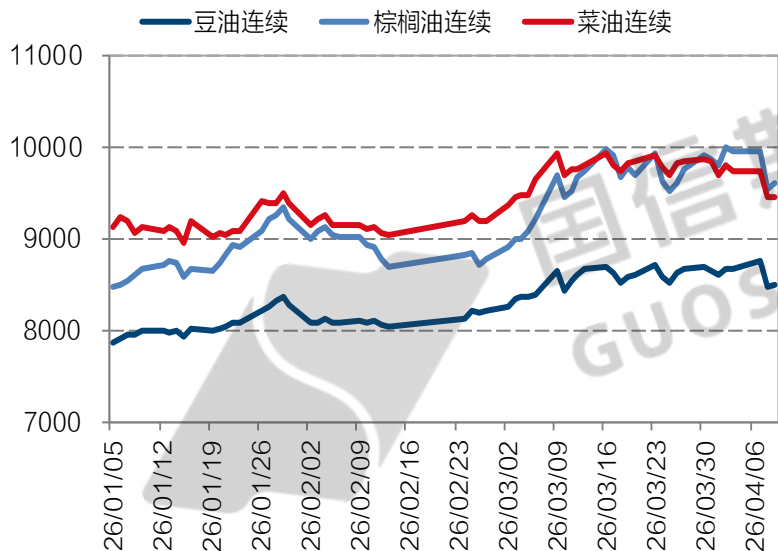
- 1、周三印尼能源部发布了新的部长法令，明确了生物燃料掺混标准的实施时间表，旨在通过提高掺混率，推动能源转型和自给自足。根据该法令，到2028年，所有生物柴油用户将转为使用50%棕榈油基生物燃料（B50），而不仅仅是B40。印尼原计划今年继续实施B40标准，但是随着全球能源市场动荡，特别是美国和以色列对伊朗的战争扰乱能源供应，促使印尼政府决定提前从2026年7月1日起启动B50生物燃料强制掺混政策。根据周三公布的部长令，2027年补贴柴油的棕榈油掺混比例为50%，而非补贴柴油的棕榈油掺混比例可能维持在40%，具体取决于可用产能。到2028年，B50将成为所有用户的掺混标准。
- 2、中东冲突持续推高国际柴油价格，对马来西亚生物燃料原料出口物流造成严重冲击。作为全球第二大棕榈油生产国及最大的废水浮油（POME）出口国，马来西亚供应商正面临运输成本飙升与政策调整双重压力。
- 3、马来西亚种植园及商品部长表示，马来西亚计划分阶段在全国范围内推广B20棕榈油基生物柴油项目。
- 4、周三交易商称，美国总统唐纳德·特朗普与伊朗达成为期两周的停火协议，导致原油价格暴跌13%，进而拖累了芝加哥豆油期货大幅走低。豆油是生产生物燃料的主要原料，因此通常跟随能源价格波动。
- 5、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2026年4月1-5日，南马来西亚棕榈油产量环比增长15.63%，其中鲜果串单产环比增长13.10%，出油率（OER）增长0.48%。
- 6、美豆油市场：随着大豆压榨上调，4月USDA将美国豆油产量调高到303.3亿磅，高于上月预测的299.2亿磅，也高于上年的292.18亿磅。豆油进口量调低到3.15亿磅，低于上月预测的3.65亿磅以及上年的3.62亿磅。豆油在生物柴油行业的用量维持140亿磅不变，高于上年的117.58亿磅。豆油出口量维持12亿磅不变。期末库存调高到18.42亿磅，高于上月预测的17.82亿磅，上年17.47亿磅。豆油年度均价调高4美分，从上月预测的每磅55美分调高到59美分。
- 7、MPOB最新公布马棕油供需报告，2026年3月马来西亚棕榈油产量137.68万吨，环比增加7.21%，上月同期为128.47万吨，市场预期134万吨。出口为155.12万吨，环比增加40.69%，上月同期为112.76万吨，市场预期为156万吨。进口为6.6万吨，环比下降12.42%，上月同期为7.6万吨。国内消费为32.88万吨，上月同期为36.9万吨。3月马棕油库存环比下降16.14%至226.7万吨，上月同期在270.43万吨，市场预期在218万吨。

1、东南亚天气过去与未来天气预估

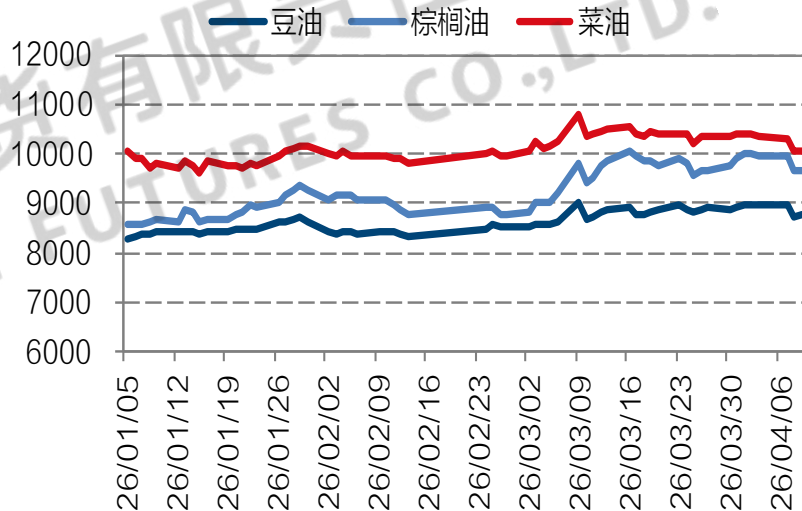


2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

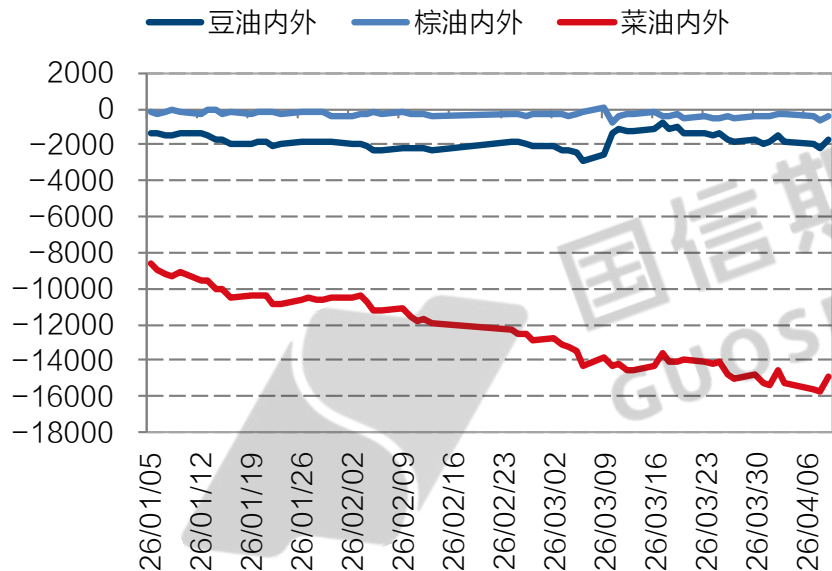


三大植物油现货走势对比

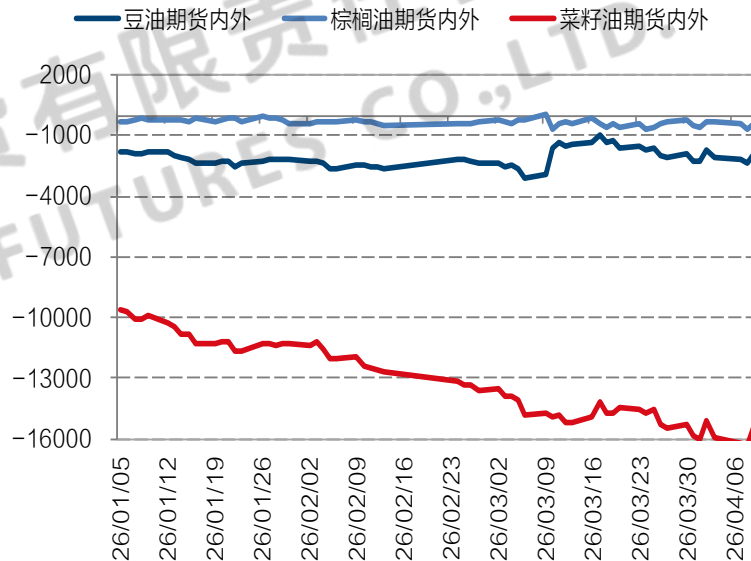


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

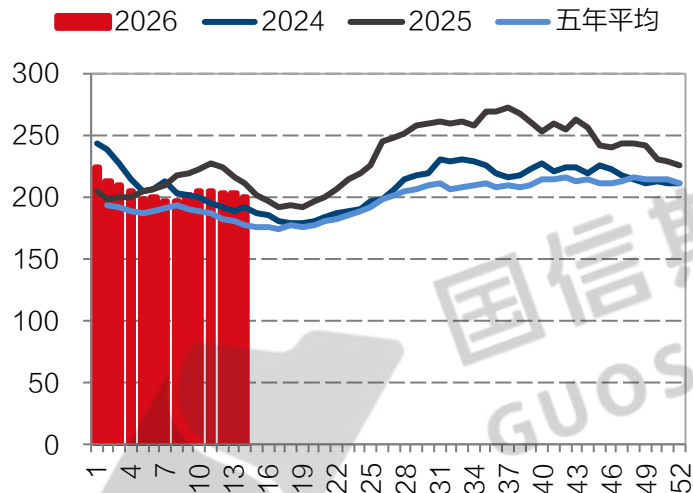


油脂期货内外价差

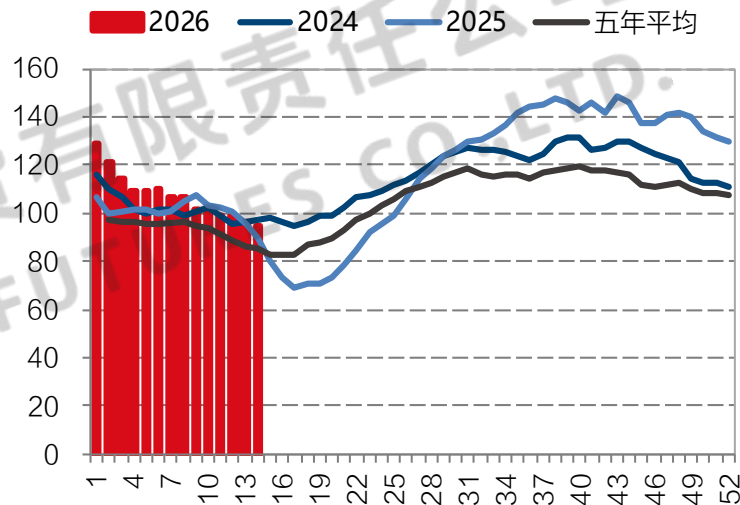


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



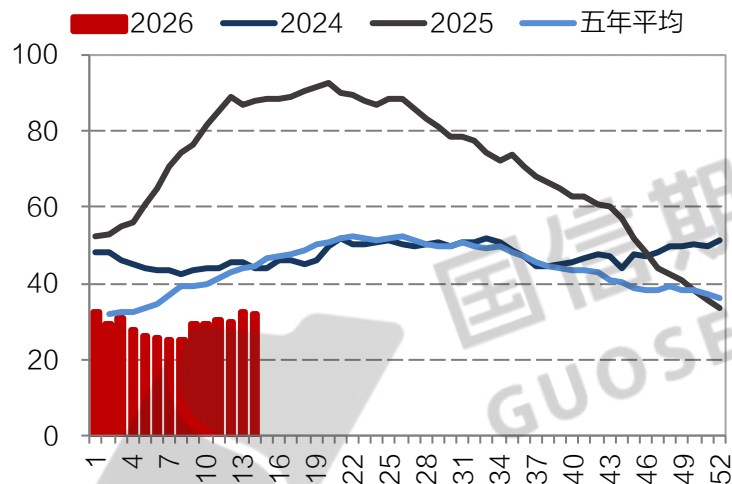
豆油库存



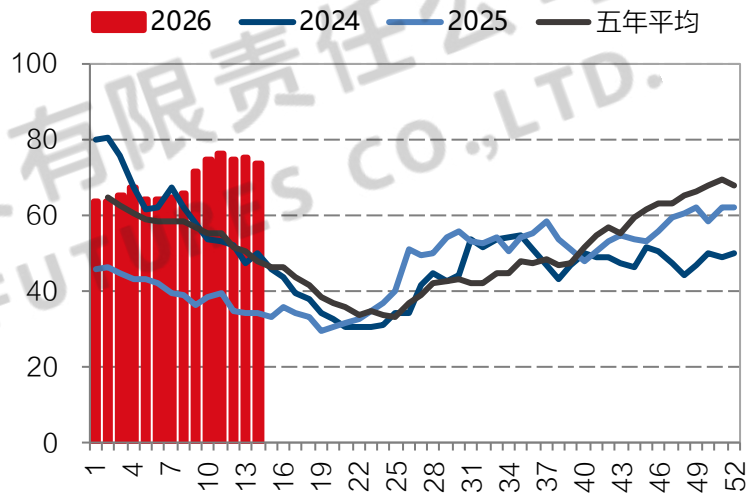
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第14周末，国内三大食用油库存总量为200.35万吨，周度下降3.86万吨，环比下降1.89%，同比下降5.27%。其中豆油库存为94.67万吨，周度下降2.02万吨，环比下降2.09%，同比增加5.52%；食用棕油库存为73.68万吨，周度下降1.65万吨，环比下降2.19%，同比增加116.71%；菜油库存为32.01万吨，周度下降0.18万吨，环比下降0.56%，同比下降63.53%。

4、国内油脂库存

菜油库存

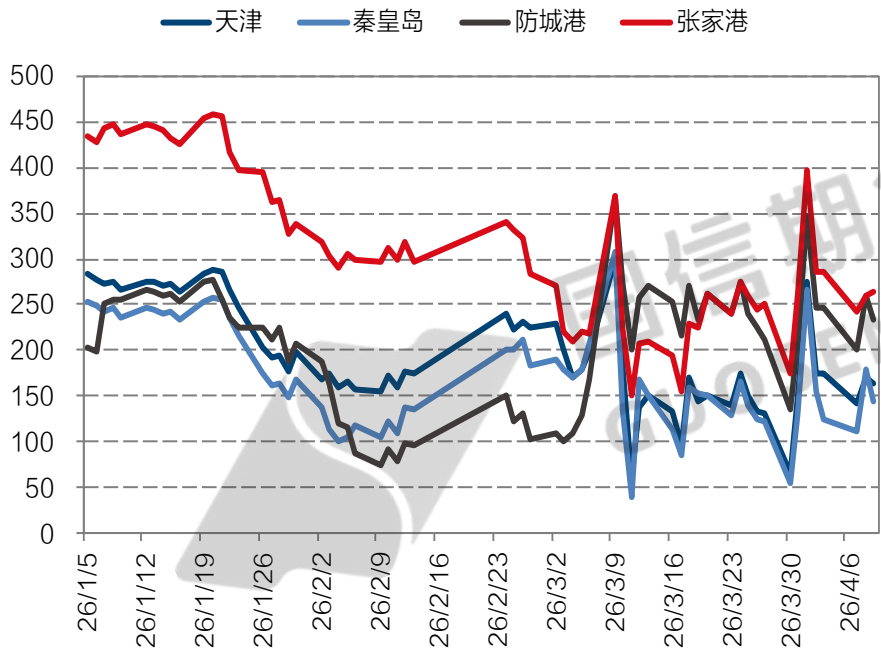


棕榈油库存

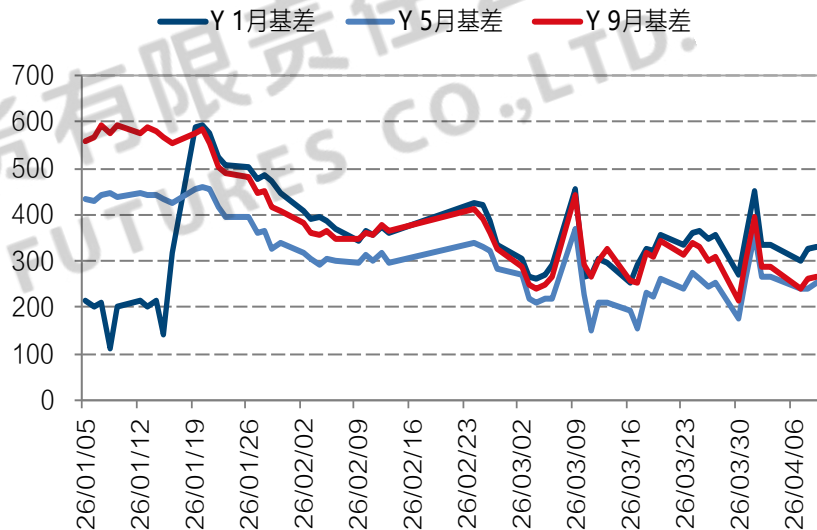


5、油脂基差分析

豆油区域基差

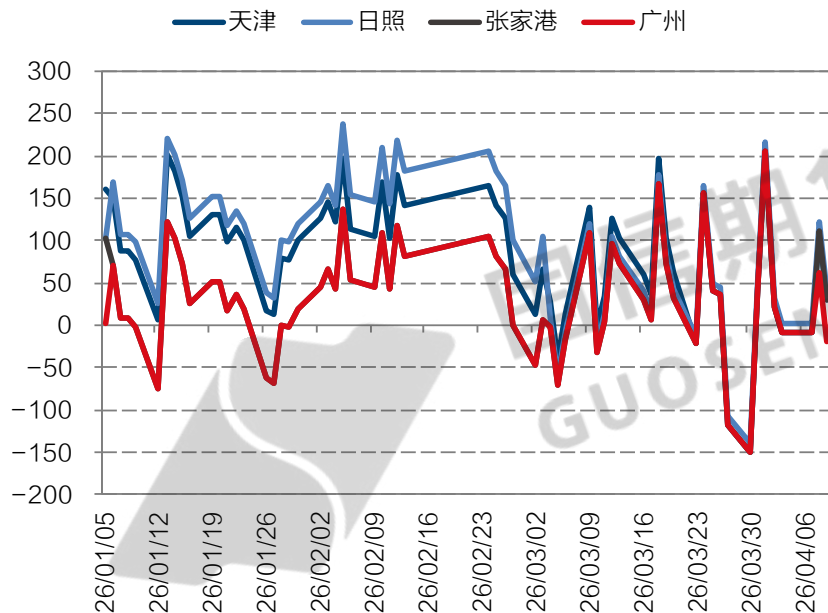


豆油基差结构

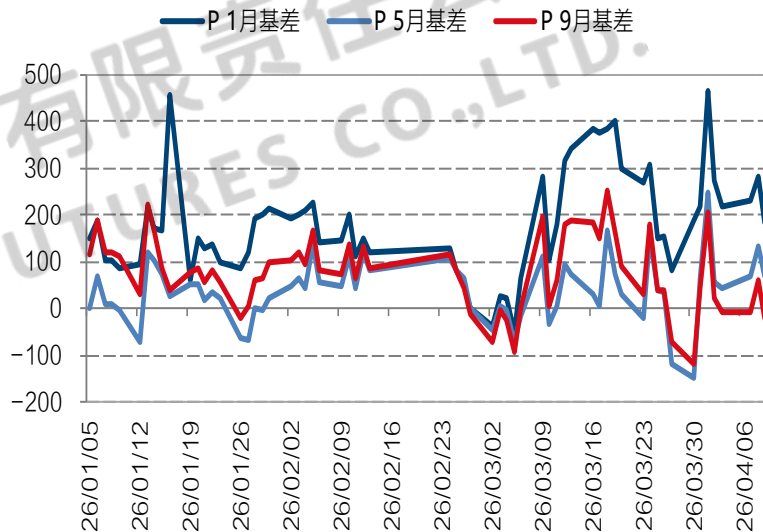


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

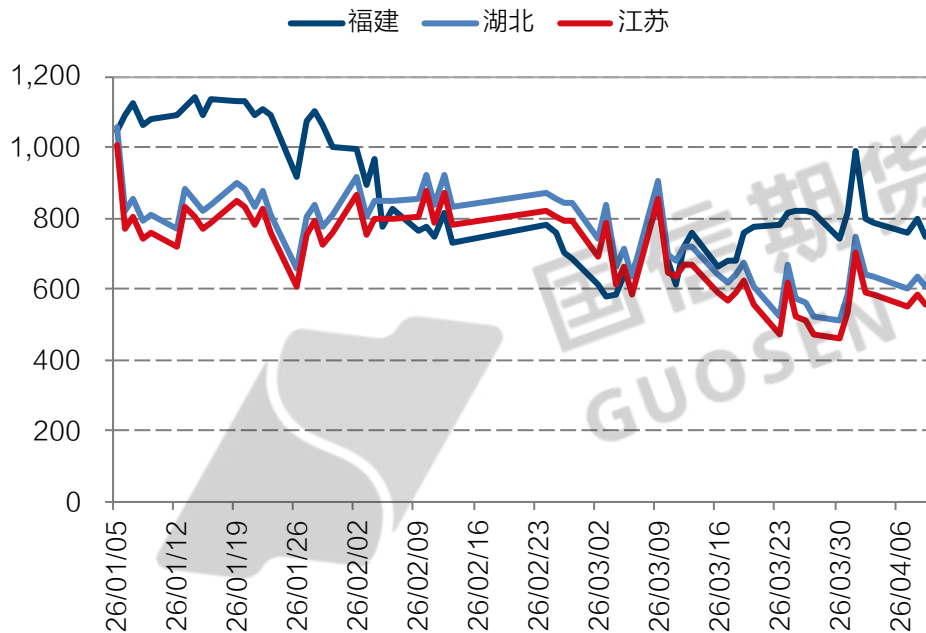


棕榈油基差分析

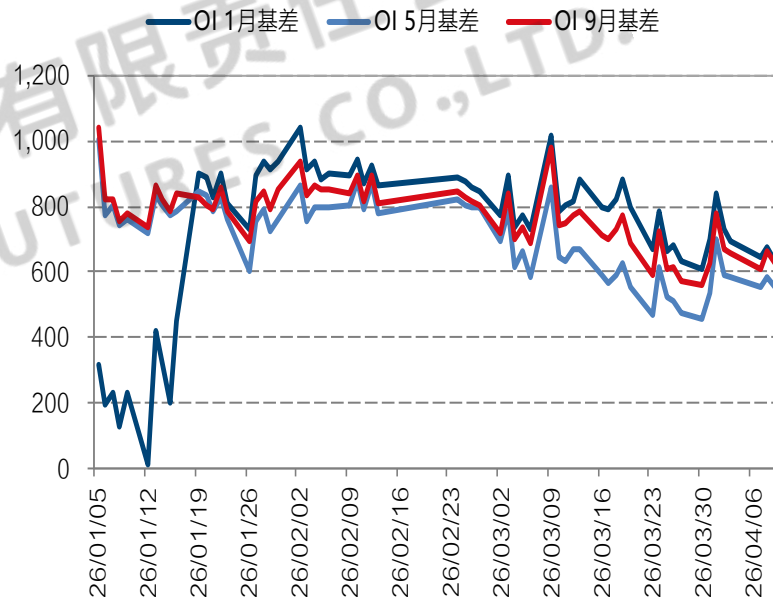


5、油脂基差分析

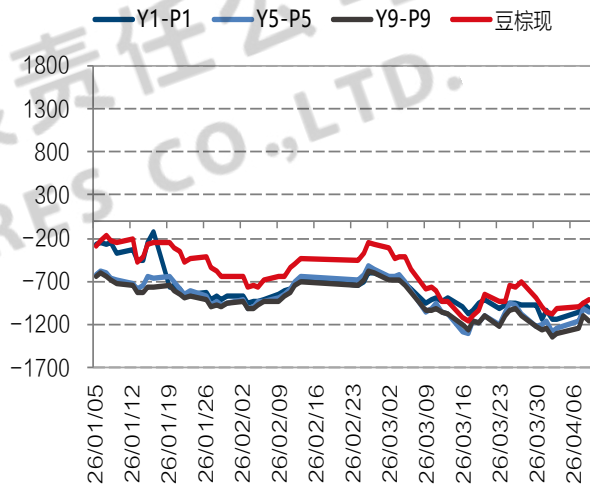
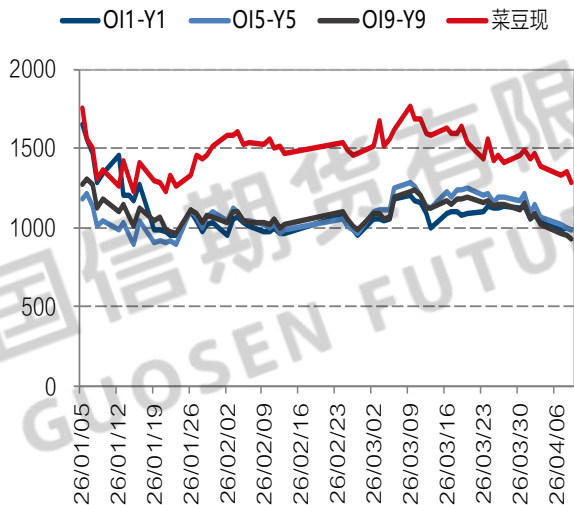
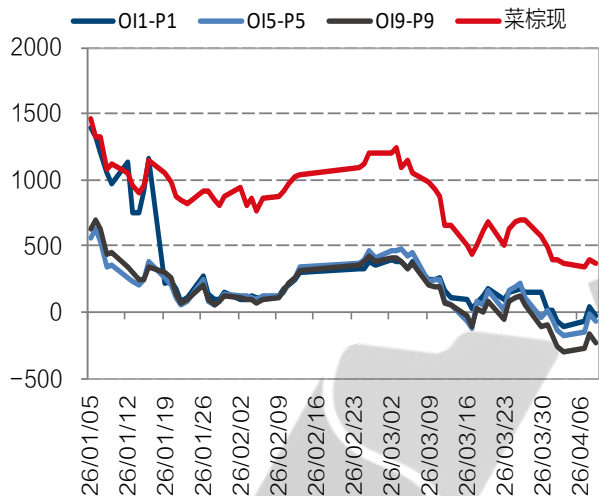
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



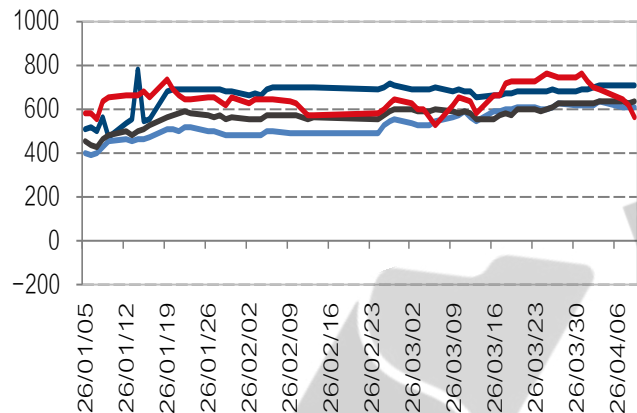
6、油脂间期货价差关系



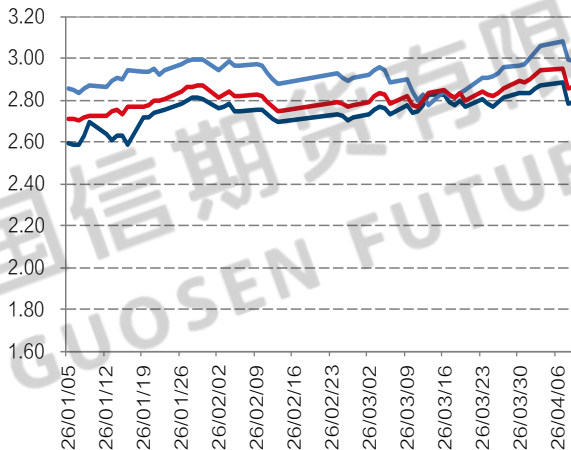
本周油脂总体走势豆油>棕榈油>菜油。豆棕价差低位回升。

6、油脂油料品种间套利关系

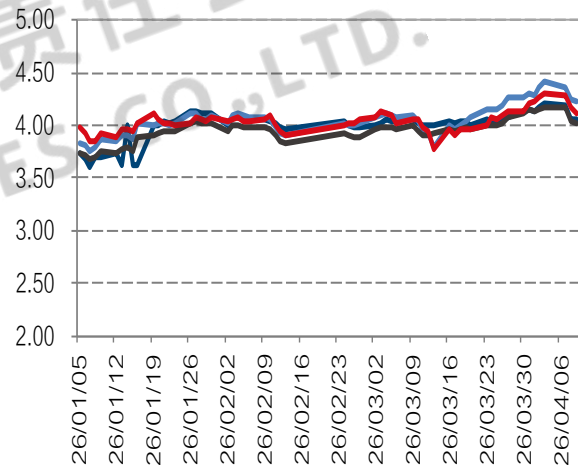
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

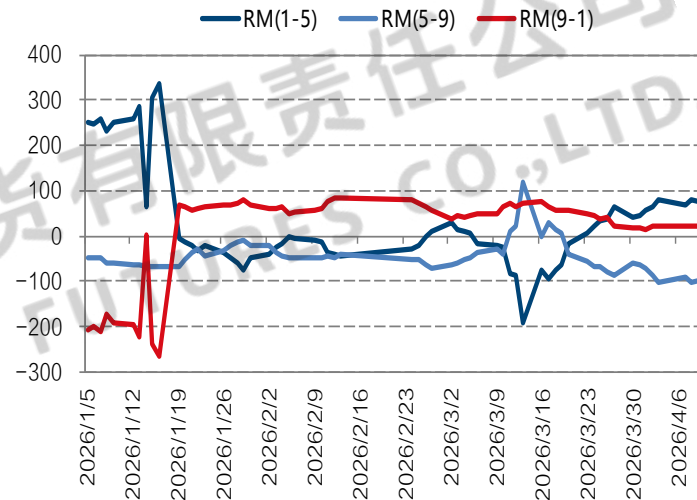
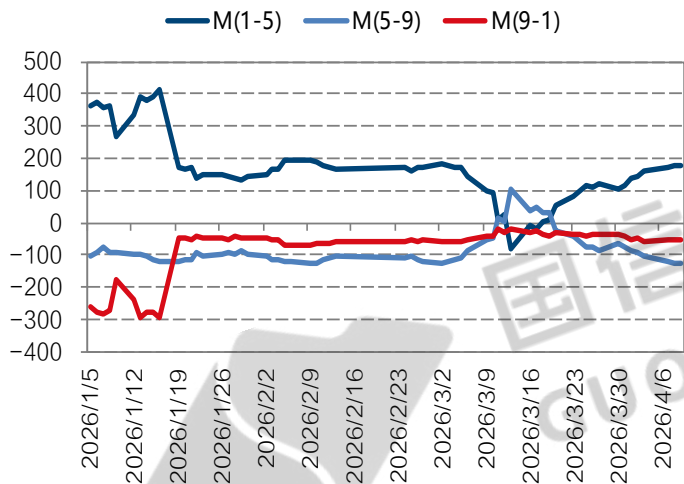


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



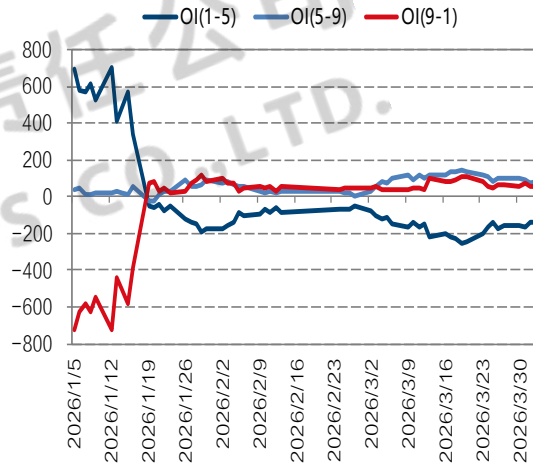
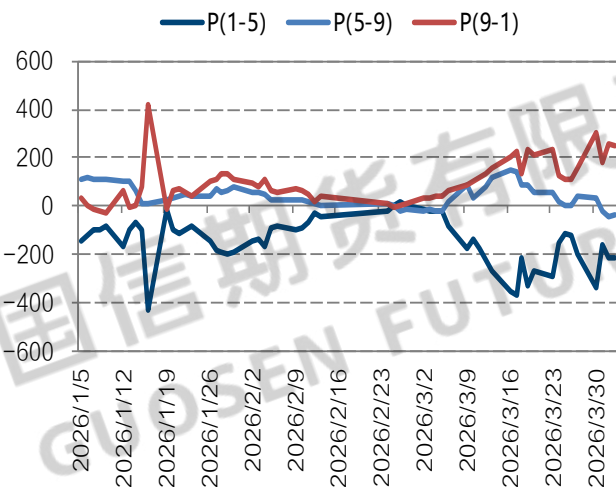
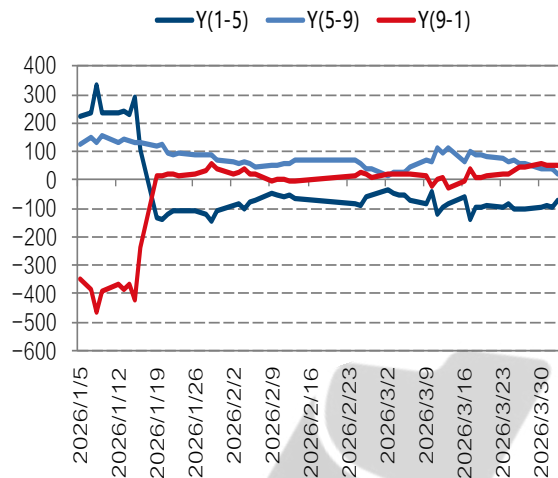
本周豆类油粕比高位回落，菜籽类主力合约油粕比高位回落。豆菜粕主力合约价差窄幅波动。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕5-9价差继续回落，反套逻辑延续。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油5-9价差小幅回落，棕榈油5-9价差小幅回落，菜油5-9间价差小幅回落。

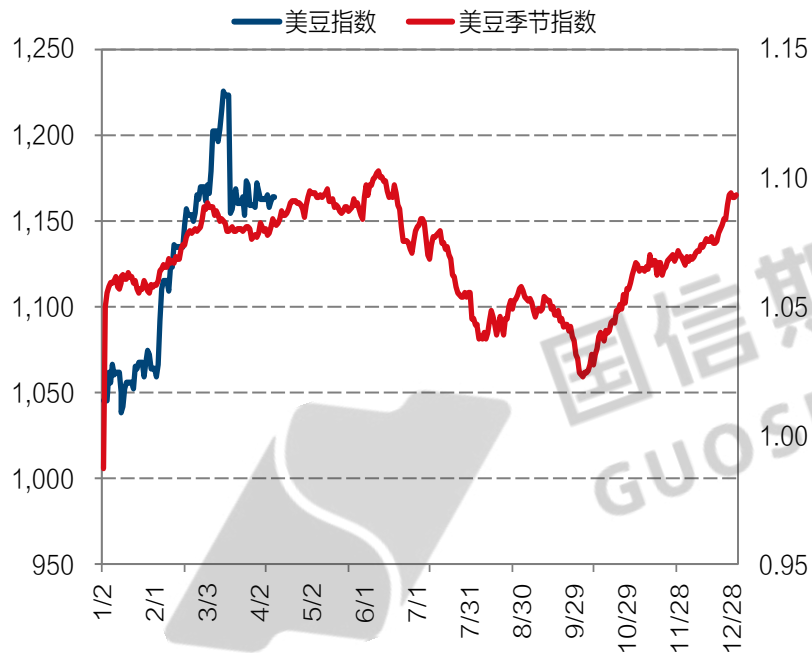
Part3

第三部分

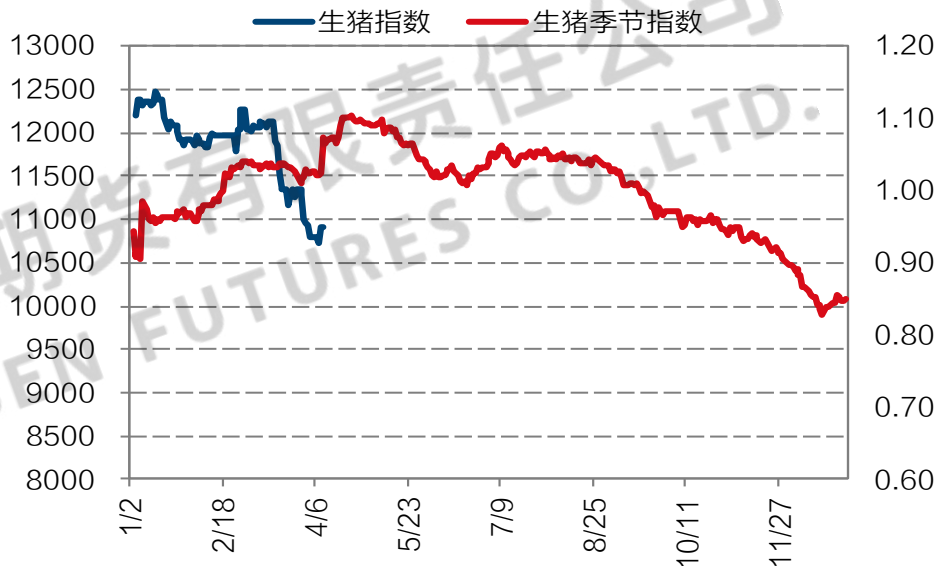
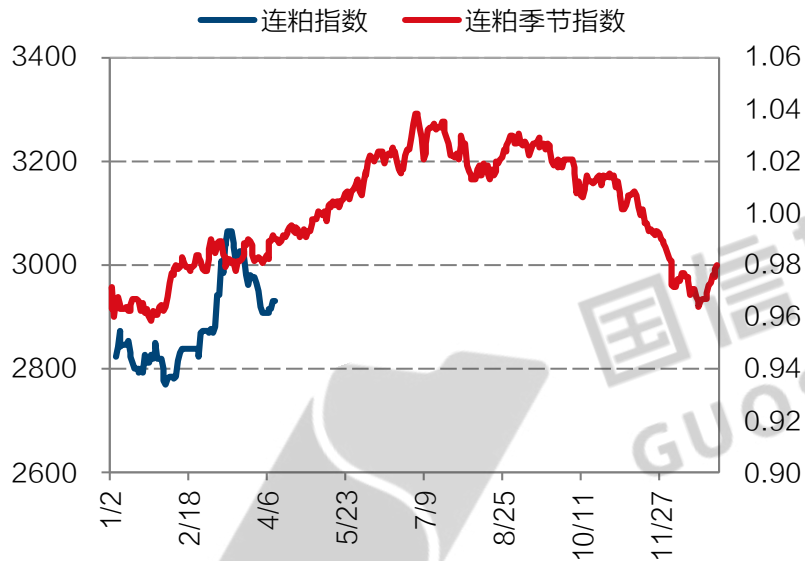
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

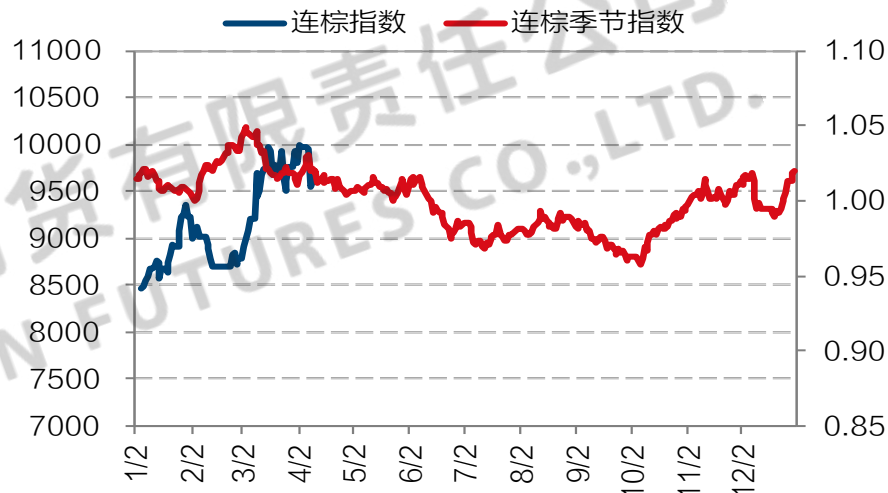
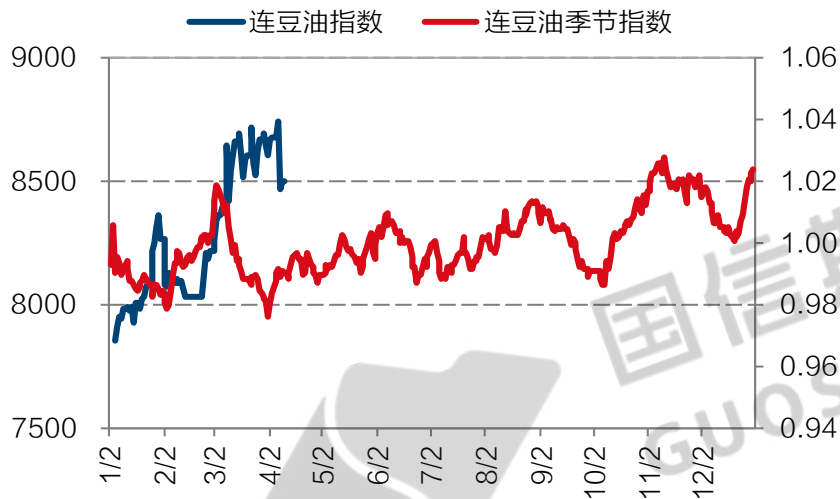
三、后市市场展望—季节性分析



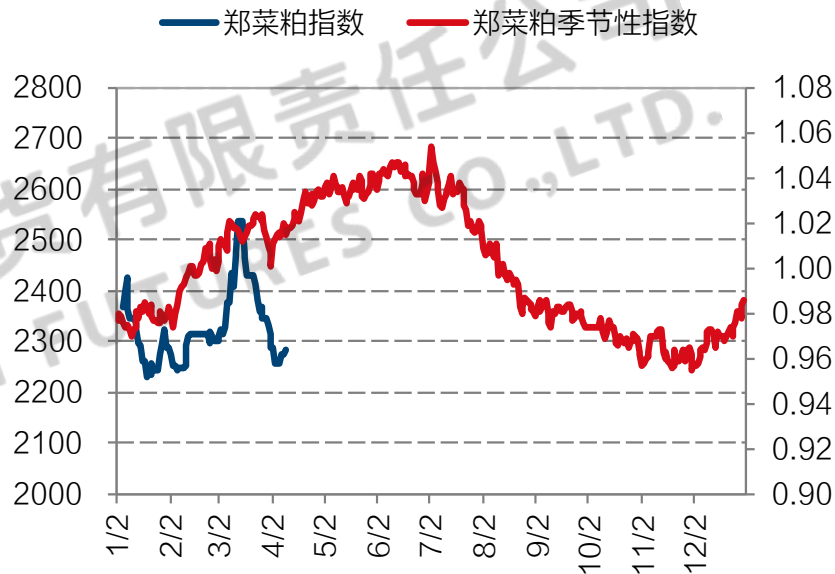
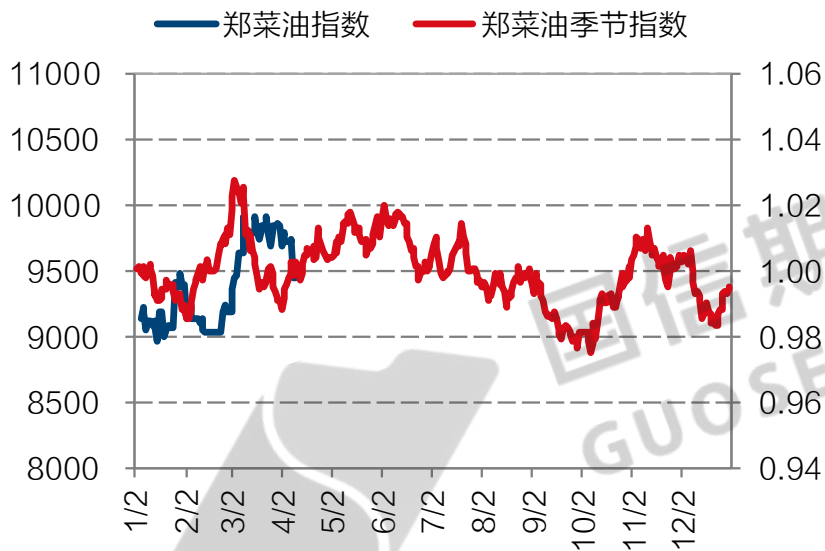
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标、长期指标缠绕。菜粕短线指标缠绕，中线指标、长期指标偏空。

豆油短线指标缠绕，中线指标偏多，长期指标偏多。棕榈油短线指标缠绕，中线指标、长期指标偏多。

菜油短线指标、中线指标、长期指标缠绕，。

基本面：

蛋白粕：国际市场，美国春播即将展开，中西部南部地区的旱情仍未缓解，天气以及种植成本的提高或对美豆有所提振，不过出口前景仍左右市场。中东局势带来的影响开始边际减弱，美豆主力合约在1050美分/蒲式耳附近震荡反复。目前美豆市场短期缺乏有效题材，市场区间震荡延续。国内市场，国内油厂开工或将逐步修复，4月中下旬供给压力增加，豆粕现货承压。下游观望气氛明显，成交清淡。连粕9月合约在成本与供给中寻找平衡，短期市场难以摆脱底部区间震荡的走势。

油脂：国际市场，中东局势进入新的阶段，国际原油价格在100美元/桶附近震荡反复。4月马棕油在增产周期下产量修复延续。印度、中国进口棕榈油利润呈现倒挂局面，4月出口量可能不会很乐观。尽管马来西亚、印尼、泰国政府纷纷提出要提高生物柴油的掺混比例，由于目前各国仍处于政策公布期，均未正式实施，市场已经对消息有所消化，生物柴油政策落地带来供求的影响仍需时间。因此马棕油去库存压力依然较大。市场的支撑依然需要外部来提振。东南亚棕榈油市场对于中东局势变化带来的影响变得更为理性，马棕油4月交易重心可能回归到自身基本面，马棕油或将在4600令吉特附近震荡反复。国内连棕油或将跟随马棕油而动，连棕油主力合约或在高位震荡反复。国内油脂短期或高位震荡加剧，等待新的题材出现。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

