



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

油脂跌势暂缓 蛋白粕区间震荡延续

——国信期货油脂油料周报

2026年4月17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

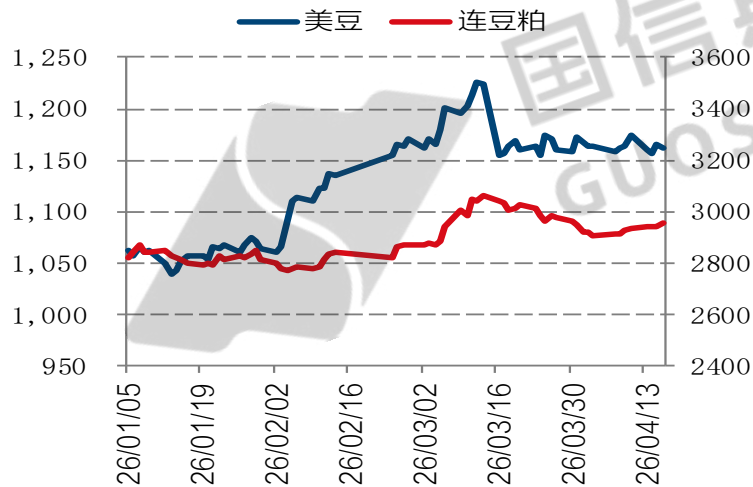
蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

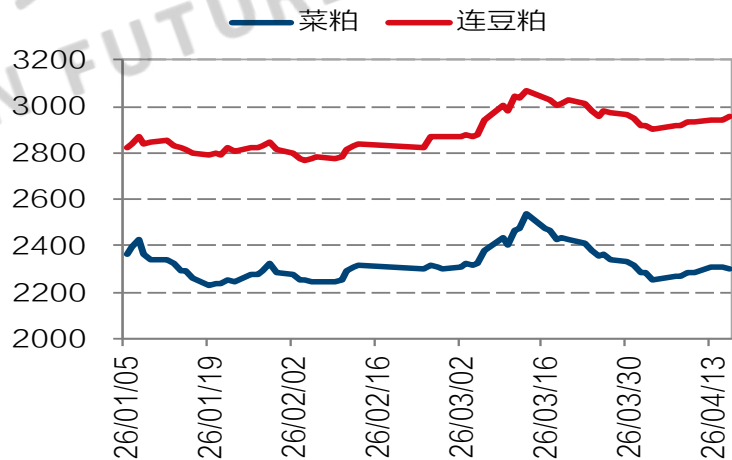
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆震荡收低，周一期价高开低走，价格从近期高点回落。主要因获利了结，以及市场预期美国播种面积将大于预期。一位交易商表示，美国中西部地区的降雨可能推迟玉米播种，并导致部分农户将种植面积分配给大豆。此后几个交易日市场低位窄幅波动。原油走低以及技术抛压对盘面有所打压，但美国NOPA报告显示美豆压榨需求旺盛让CBOT大豆低位获得支撑。不过美豆出口疲软抑制了美豆的反弹。CBOT大豆继续在1150美分/蒲式耳-1200美分/蒲式耳之间震荡。受此影响，国内豆粕市场本周震荡走低。现货豆粕价格继续回落，远期基差成交放量，饲料厂多建立安全底仓，现货购销则保持疲软态势。近月基差延续跌势，猪价虽出现企稳迹象但养殖端亏损态势不改，多以执行前期合同为主，看跌情绪持续。连粕市场继续近弱远强格局，M2609合约在2900元/吨-3050元/吨之间震荡反复。连粕市场一方面受到美豆带来的成本支撑，另一方面现货的疲软拖累市场看涨情绪。

国内外大豆价格走势

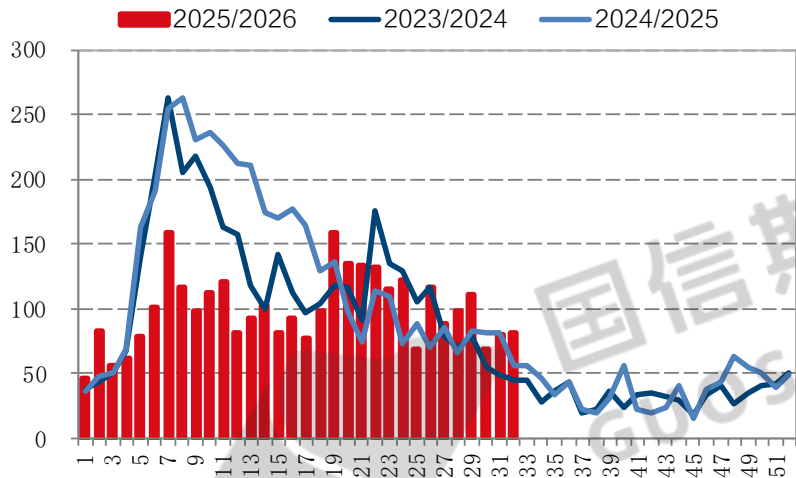


连豆粕及郑菜粕价格走势

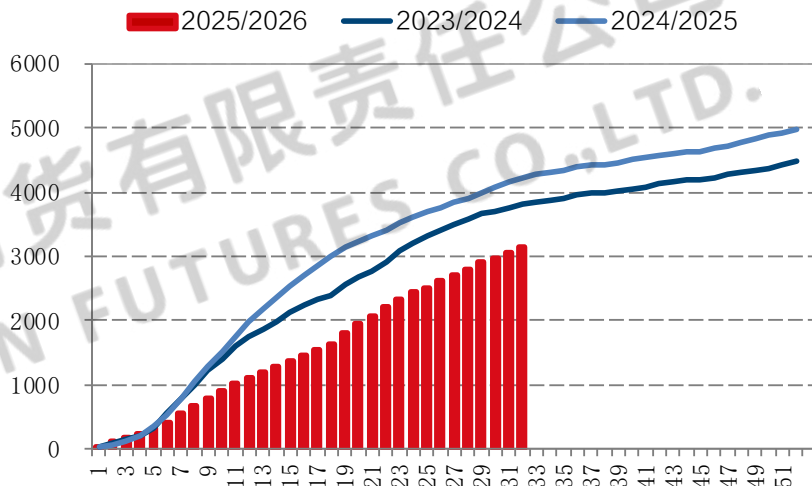


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



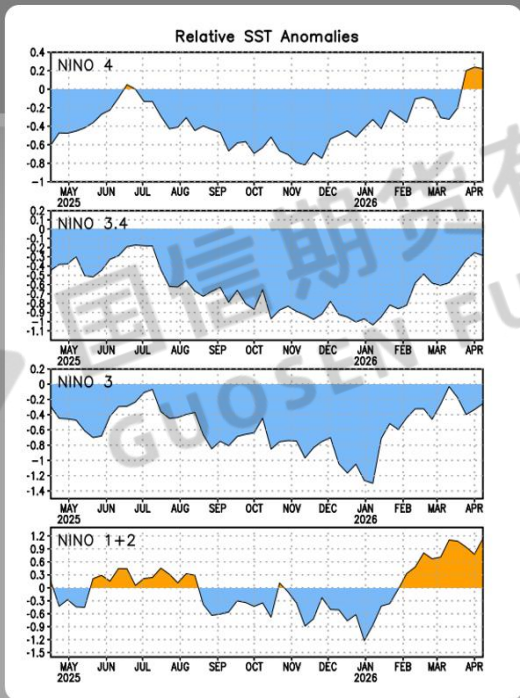
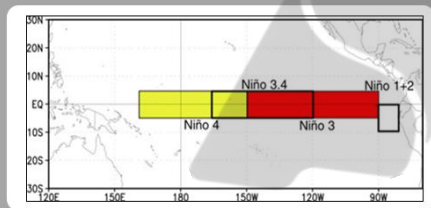
USDA出口检验：截至2026年4月9日的一周，美国大豆出口检验量为814,562吨，上周为修正后的804,892吨，去年同期为554,893吨。报告发布前分析师预期大豆出口检验量为85万吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到31,510,488吨，同比减少25.2%，上周减少26.3%，两周前减少27.0%。截至2026年4月9日的一周，美国对中国（大陆地区）装运345,815吨大豆，作为对比，前一周装运498,789吨。作为对比，2025年同期装运135,021吨，2024年同期装运199,826吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的42.5%，上周64.0%，两周前46.1%。

1、尼诺指数

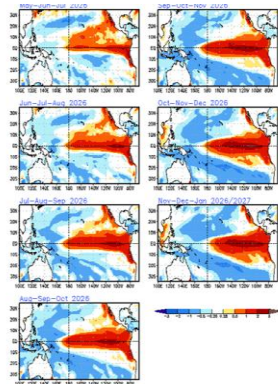
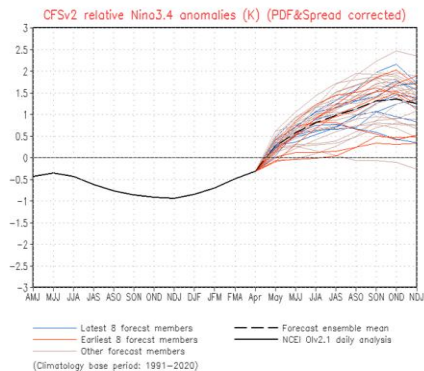
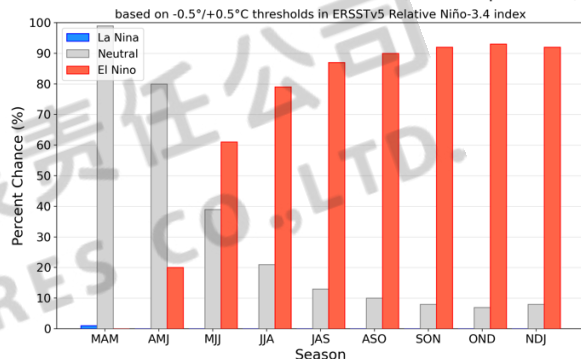
Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4	0.2°C
Niño 3.4	-0.3°C
Niño 3	-0.2°C
Niño 1+2	1.0°C



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued April 2026)



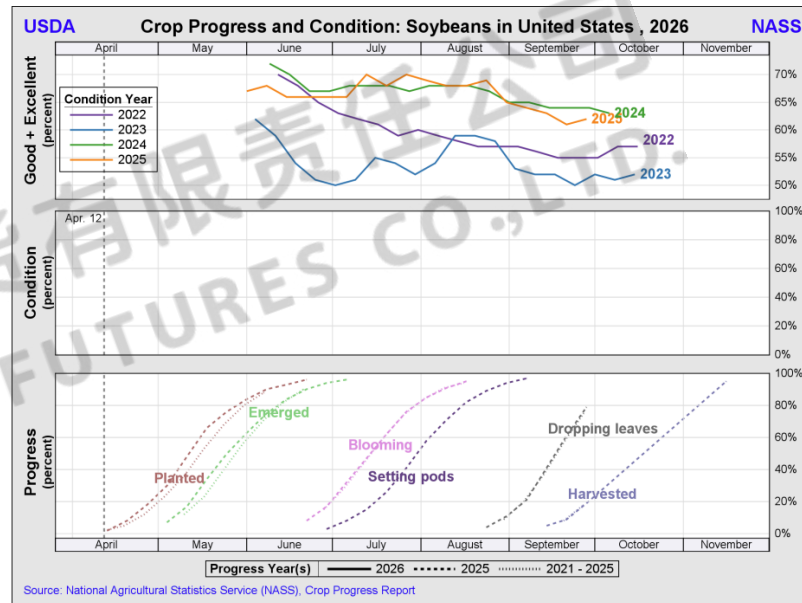
1、北美市场—美豆播种进度

Soybeans Planted - Selected States

[These 18 States planted 96% of the 2025 soybean acreage]

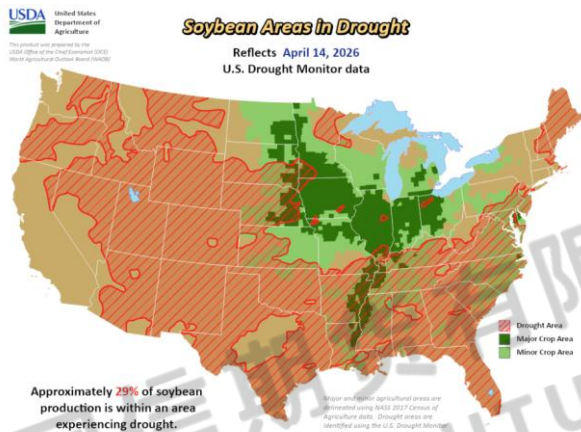
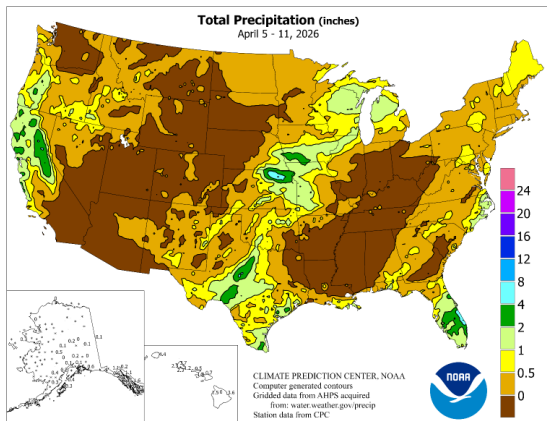
State	Week ending			2021-2025 Average
	April 12, 2025	April 5, 2026	April 12, 2026	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas	14	15	32	12
Illinois	2	3	7	2
Indiana	-	(NA)	4	-
Iowa	1	(NA)	-	1
Kansas	-	(NA)	2	-
Kentucky	2	(NA)	10	3
Louisiana	20	18	30	17
Michigan	-	(NA)	-	-
Minnesota	-	(NA)	-	-
Mississippi	14	17	39	11
Missouri	5	5	8	3
Nebraska	-	(NA)	-	-
North Carolina	2	(NA)	1	-
North Dakota	-	(NA)	-	-
Ohio	-	(NA)	1	-
South Dakota	-	(NA)	36	-
Tennessee	5	15	-	3
Wisconsin	-	(NA)	-	-
18 States	2	(NA)	6	2

- Represents zero.
(NA) Not available.

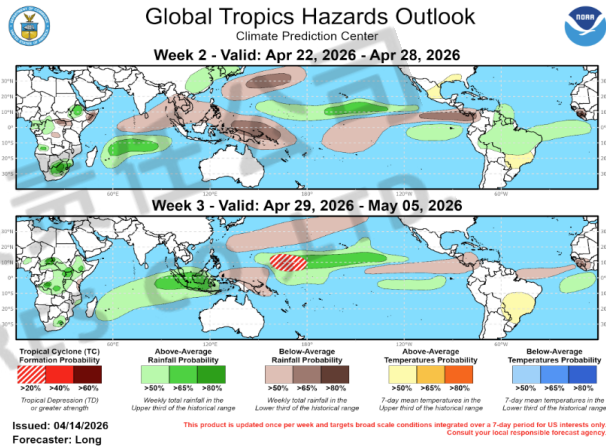
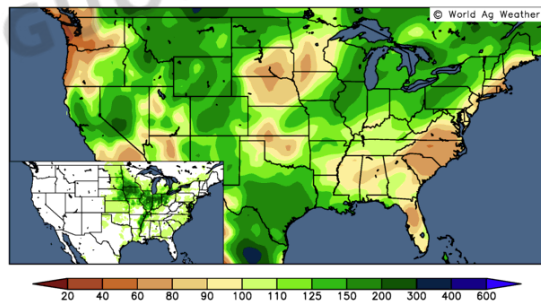


周一美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆播种工作已经展开，领先去年以及历史均值。截至4月12日，美国18个大豆主产州（占到全国种植面积的96%）的大豆播种进度为6%，高于去年同期的2%，也高于五年均值2%。在中西部主产州，伊利诺伊大豆播种进度为7%（上周3%，去年同期2%，五年均值2%），印第安纳种植进度为4%（上周0%，去年同期0%，五年均值0%），衣阿华尚未开始种植大豆。

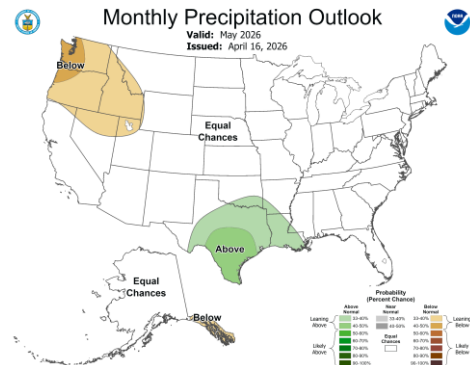
1、北美市场—美国



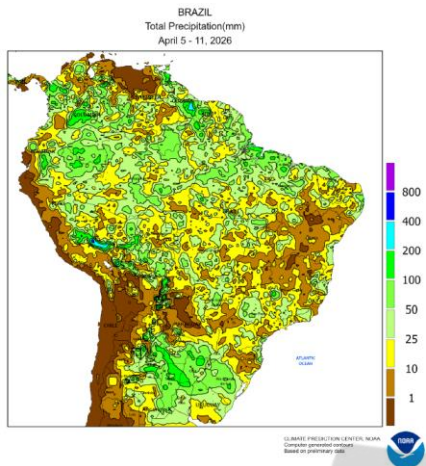
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 16 April 2026



尽管佛罗里达半岛、远西地区以及从德克萨斯州部分地区向东北延伸的地区都有有益的降水，但该国许多地区仍然干旱。最直接的是，南方的部分地区几乎没有牧场、冬季谷物以及春季播种作物的发芽和生长所需的水分。尽管平原上的降水不均匀，但很大一部分冬小麦作物继续表现出干旱压力，作物提前到达俄克拉荷马州北部。截至4月12日，德克萨斯州（54%）、俄克拉荷马州（48%）、内布拉斯加州（47%）和科罗拉多州（44%）约有一半的冬小麦被评为极差至极差。在西部，加利福尼亚州北部、中部和俄勒冈州西部的降水量最大，但并没有从根本上改变黯淡的径流和径流预测。尽管如此，西方的雨雪雨暂时增加了表层土壤的水分，减少了灌溉需求。与此同时，持续的寒冷天气主要局限于美国北部，从达科他州向东，而温暖则主导了西部，并逐渐在南部回归。在季末降雪之后，每周平均气温至少为5°F 从达科他州部分地区到苏必利尔湖，气温低于正常水平。较冷的正常情况也覆盖了格兰德河下游，主要是由于云量和降雨量的增加。然而，西部的温暖普遍使每周读数比正常高出至少5至10°F，高于正常值的温度向东延伸到中部和南部平原的部分地区，并进入密西西比河谷中部。

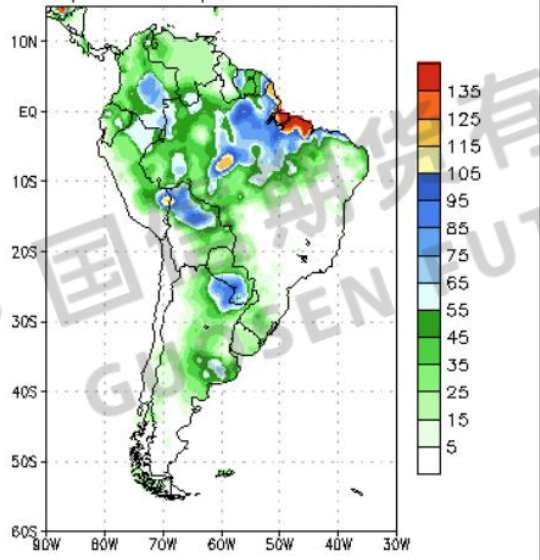


1、南美市场—巴西及阿根廷

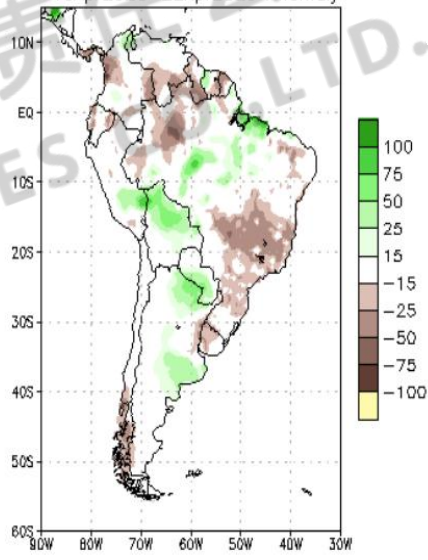


零星降雨为巴西南部带来了新的降雨，南马托格罗索州和南里奥格兰德州的降雨量更为有序，达到10至50毫米，而巴拉那州、圣卡塔琳娜州和圣保罗的降雨量则更为零散，不太稳定。东北部的天气仍然主要干燥，而其他地区则经历了10至100毫米的大范围降雨。该地区的气温普遍接近正常水平，白天的最高气温平均在20至30摄氏度之间。在巴拉那州，政府于4月9日报告称，第二季玉米在不规则和降雨不足的情况下继续恶化，并指出降雨的恢复仍可能使一些恢复，但在持续的不规则降雨下，整体前景仍然不利。在南里约大区，干燥和有利的天气加速了大豆和玉米的收割，但早期的降雨变化导致大豆产量不均，剩余的玉米田依赖于局部土壤水分来完成籽粒灌浆。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Apr2026
16Apr2026-22Apr2026 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Apr2026
16Apr2026-22Apr2026 Anomaly

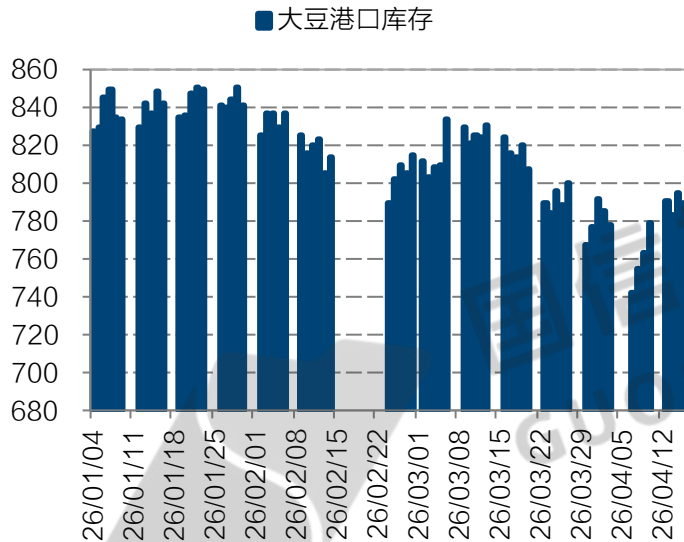


1、国内外油籽市场

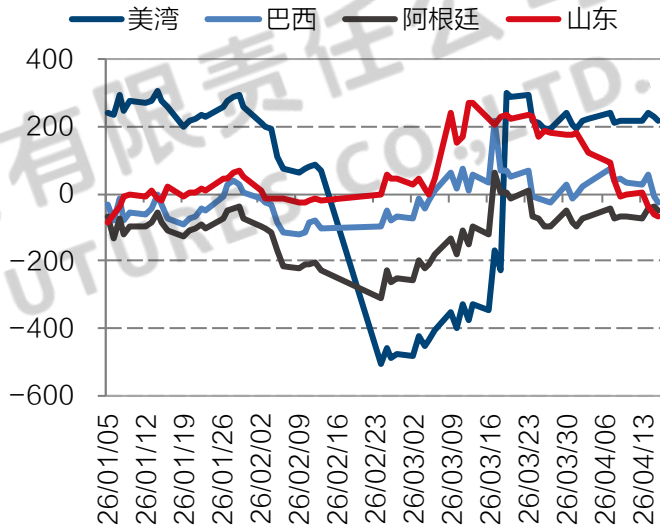
- 1、周二巴西国家商品供应公司（CONAB）发布本年度第七次调查，预计2025/26年度巴西大豆产量达到创纪录的1.791516亿吨，较上月预测的1.77847亿吨调高130万吨，比上年增长4.5%（上月预测增长3.7%）。大豆种植面积为4847.3万公顷，高于上月预测4843.5万公顷，同比增长2.4%（上月预测增长2.3%）。平均单产预计为每公顷3,696公斤，高于上月预测的3,672，同比增长2.0%（上月预测同比增长1.4%）。大豆出口目标调高101万吨，库存调高42万吨
- 2、海关数据显示，2026年3月份中国大豆进口量为401.9万吨，低于2月份的598万吨，也是去年3月份以来最低月度进口量。今年3月份的进口量比去年同期的350.3万吨增长14.7%。今年一季度的大豆进口量为1658.4万吨，较去年同期的1710.9万吨减少3.1%。2025/26年度的上半年，即10月至3月份，中国大豆进口总量为4220万吨，较上年同期的4029万吨增长4.7%。
- 3、联合国贸易机构负责人周二表示，美国和以色列对伊朗的战争导致化肥短缺，是发展中国家面临的紧迫问题。发展中国家生产商从石油和天然气价格上涨中的获益可能只是暂时现象。联合国国际贸易中心（ITC）执行主任帕梅拉·科克-汉密尔顿女士表示，更紧迫的问题是化肥，因为这会影响粮食安全，而粮食安全始终是稳定的基础。她补充说，即使价格上涨是一个问题，石油和天然气也可以从其他地方获得，因此能源情况“并没有那么糟糕”。她指出，全球三分之一的尿素通常会经过霍尔木兹海峡，而美国和伊朗封锁了该海峡。这导致化肥供应出现重大问题，而且农业生产也存在时间限制，必须确保下一季作物有足够的化肥，而现在这个时间已经错过了。
- 4、截至4月10日当周，南美豆粕价格上涨，主要反映供应趋紧以及物流瓶颈的影响。4月10日，阿根廷上河地区和巴西帕拉纳瓜港5月装运的豆粕离岸报价均为每吨372.36美元，分别是2024年10月7日和10月8日以来的最高水平。阿根廷经纪人在谈到阿根廷上河豆粕FOB价格坚挺时表示，很多订单已经完成，4月份订单量很大，但是降雨导致收割耽搁，大豆现货供应紧张。在这些问题解决之前，豆粕价格仍将受到支撑。在巴西，3月份也面临物流难题。中东冲突导致柴油价格上涨，影响了陆路至港口码头的运输。
- 5、美国全国油籽加工工业协会（NOPA）周三发布的压榨月度数据显示，3月份大豆压榨量低于市场预期。3月份NOPA会员企业的大豆压榨量为2.2616亿蒲（合678.5万短吨），比2026年2月份的2.08785亿蒲提高8.32%，比2025年3月份的1.94511亿蒲提高16.27%。报告发布前，分析师预期3月份大豆压榨量为2.2616亿蒲（689.9万短吨）。预测范围从2.232亿至2.356亿蒲，中值为2.29546亿蒲。由于美国生物燃料生产商对植物油的需求激增，一些压榨企业新建工厂，另一些扩建现有工厂，使得美国大豆压榨产能激增。随着新的压榨厂加入NOPA，月度压榨量也随之攀升。NOPA总裁德文·莫格勒表示，3月份的NOPA报告将首次纳入位于伊利诺伊州吉布森市的一家压榨厂的数据，该厂被NOPA会员邦吉公司收购。NOPA代表美国大豆加工总产能的99%以上。
- 6、周四巴西植物油行业协会(ABIOVE)发布月度报告，上调了2026年巴西大豆需求数据。报告指出，在大豆丰收和制成品需求不断增长的推动下，2026年巴西国内大豆压榨量有望达到6220万吨，较3月份预测的6150万吨上调了1.1%。如果最终确认，这将创下巴西大豆压榨量的新纪录，比2025年的5869.8万吨增长6.0%。大豆产量预期维持1.77847亿吨不变，比上年的1.71481亿吨增长3.7%。2026年巴西大豆进口预期调高12.5%，从上月预测的80万吨上调至90万吨；豆油和豆粕进口量分别维持在12.5万吨和1000吨不变。库存方面，2026年巴西大豆期初库存的预估维持681.5万吨不变，但是由于出口和加工量调高，2026年大豆期末库存预估大幅下调28.5%，从之前预测的946.2万吨降至676.2万吨。
- 7、美国农业部周度出口销售报告显示，2025/26年度迄今美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为1152万吨，比去年同期的2234万吨降低48.4%，一周前减少48.3%。2025/26年度迄今美国大豆销售总量为3815万吨，高于前一周的3791万吨，比去年同期的4664万吨减少18.2%，一周前减少17.9%。
- 8、阿根廷农业部：2026年第14周阿根廷农户销售新季大豆的步伐加快。截至2026年4月8日，阿根廷农户预售1,120万吨2025/26年度大豆，比一周前高出203万吨，去年同期1,046万吨。阿根廷农户还销售了4,481万吨2024/25年度大豆，比一周前高出3万吨，去年同期销售量是3,984万吨。

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

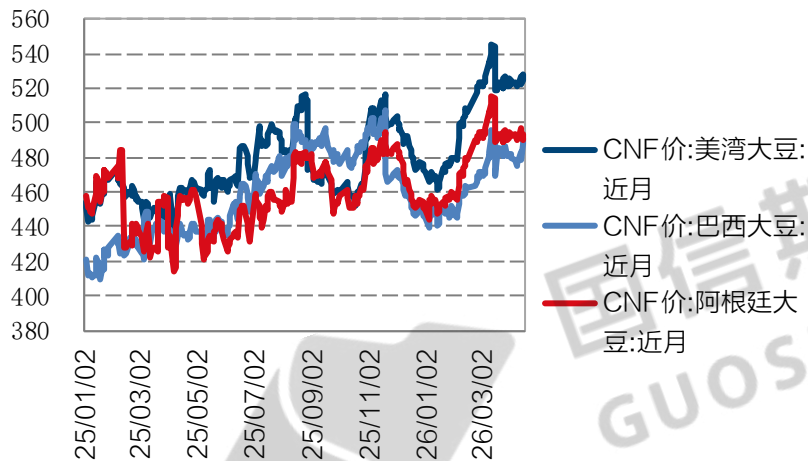


按照WIND统计，本周国内现货榨利继续回落，但盘面榨利仍处于平稳盈利中。

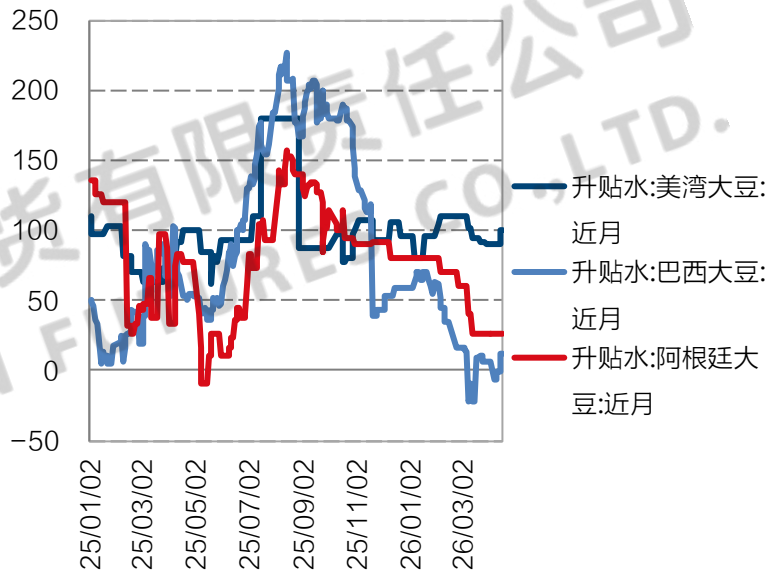
中国粮油商务网监测数据显示，截至本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为778.80万吨，上周库存为778.44万吨，过去5年平均周同期库存量：709.52万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为31天，而安全大豆压榨天数为15天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约492.36万吨。

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

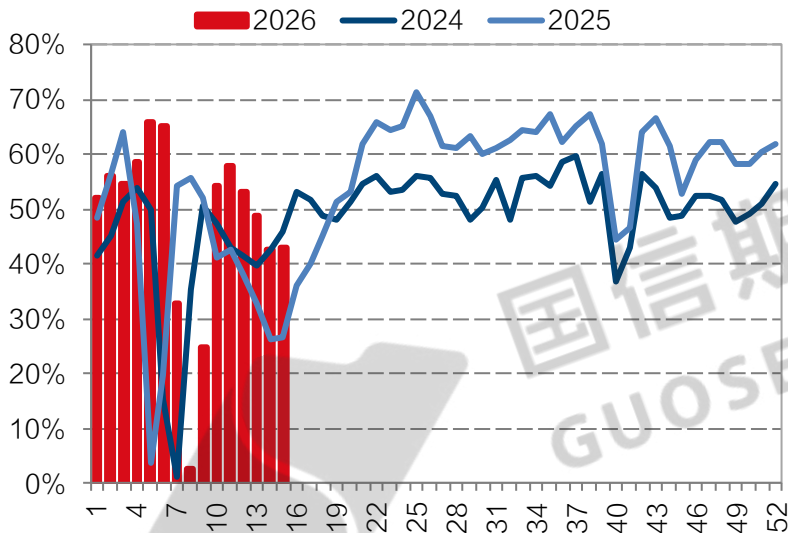


按照粮油商务网、汇易网统计，6月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4578元/吨，（正常关税）4182元/吨（CNF升贴水269美分/蒲式耳）。巴西6月到港进口大豆成本3897元/吨（CNF升贴水168美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水低位回升。

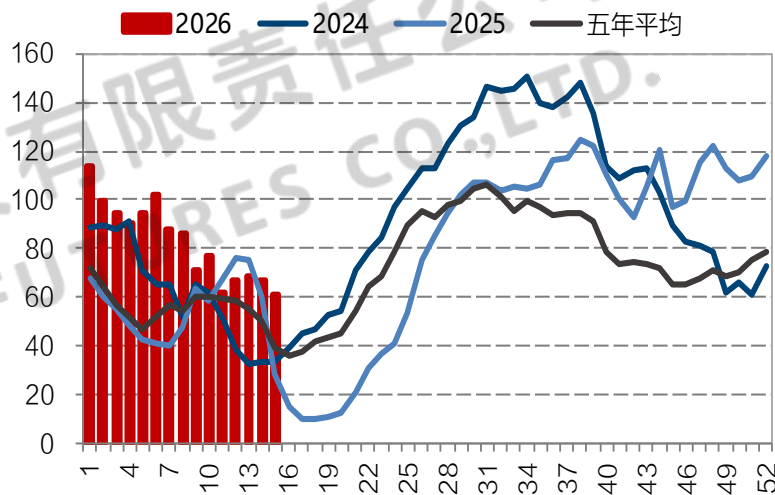
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

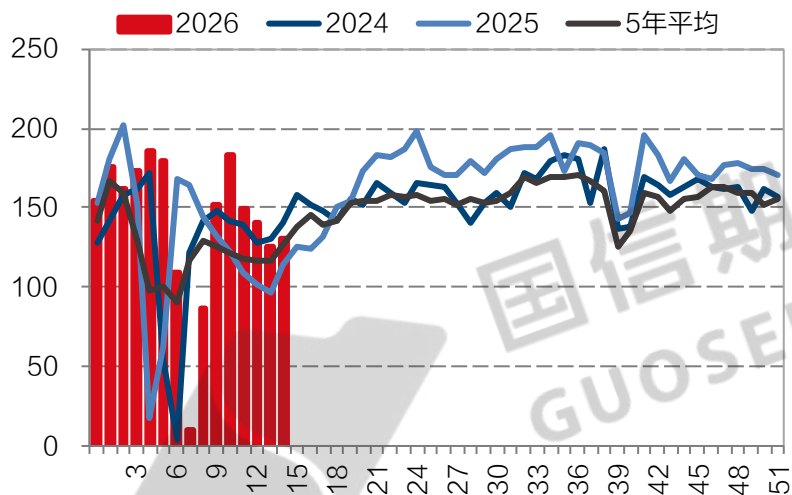


中国粮油商务网监测数据显示，截至第15周末(4月11日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为42.95%，较上周的42.54%开机率增长0.41%。本周全国油厂大豆压榨总量为159.17万吨，较上周的157.64万吨增加了1.53万吨，其中国产大豆压榨量为1.64万吨，进口大豆压榨量为157.52万吨。

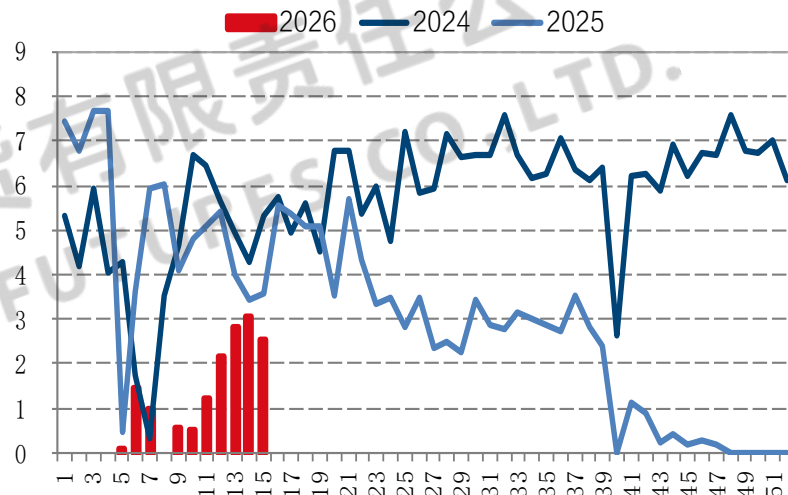
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第15周末，国内豆粕库存量为61.48万吨，较上周的67.26万吨减少5.78万吨，环比下降8.59%；合同量为457.40万吨，较上周的516.28万吨减少58.88万吨，环比下降11.40%。其中：沿海库存量为52.96万吨，较上周的53.36万吨减少0.40万吨，环比下降0.75%；合同量为421.45万吨，较上周的474.92万吨减少53.47万吨，环比下降11.26%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



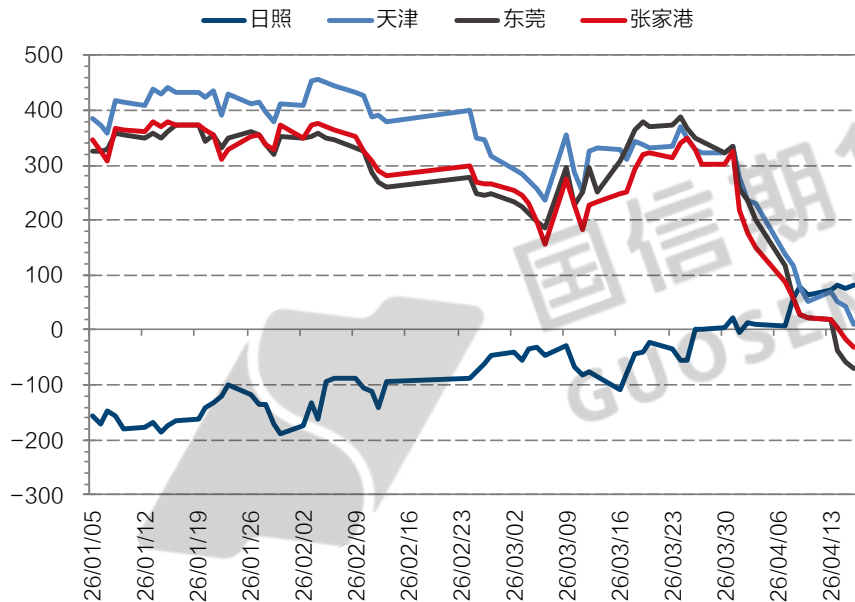
菜粕表观消费量



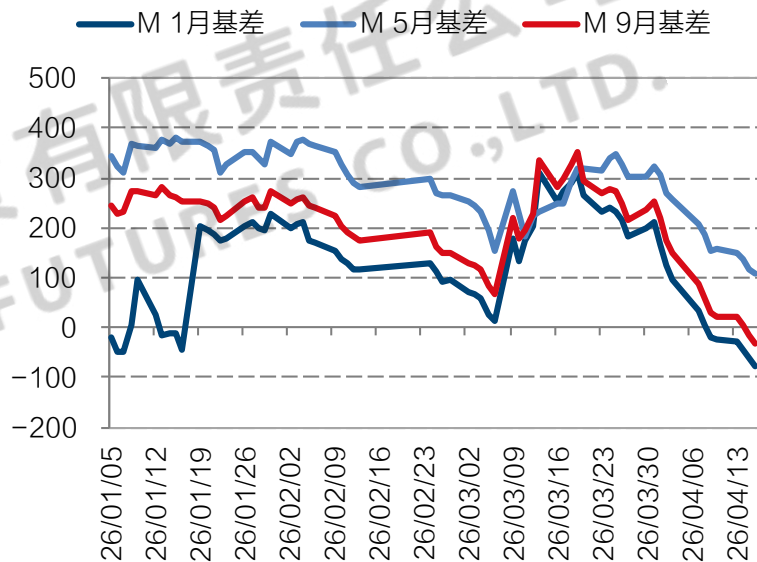
粗略预估，当周（15周）豆粕表观消费量为130.99万吨，上周同期为125.42万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

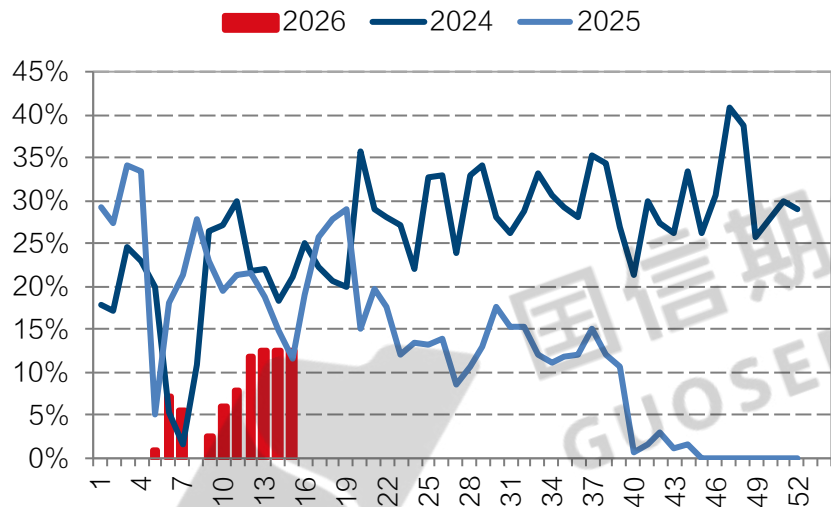


豆粕基差分析

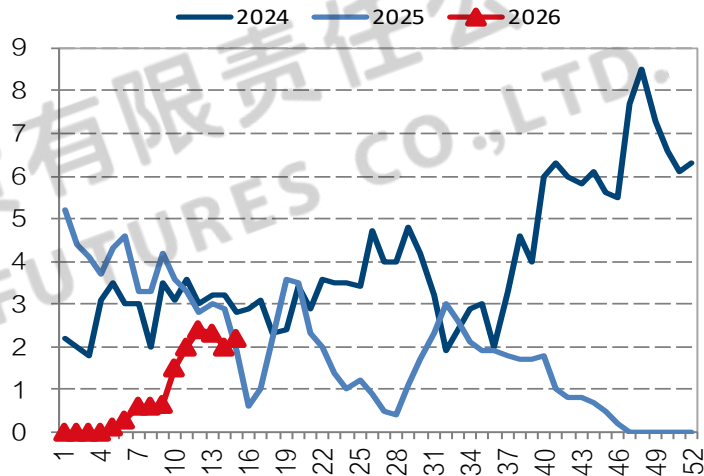


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

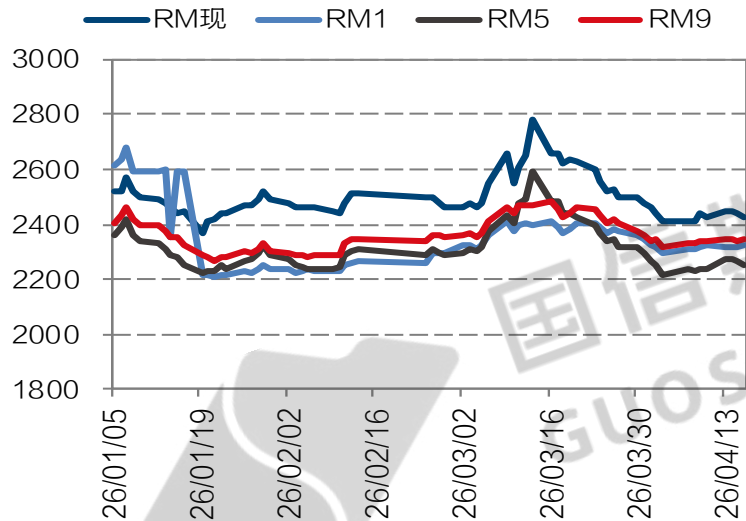


中国粮油商务网监测数据显示，截至第15周末(4月11日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周持平，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为12.52%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为4.9万吨。

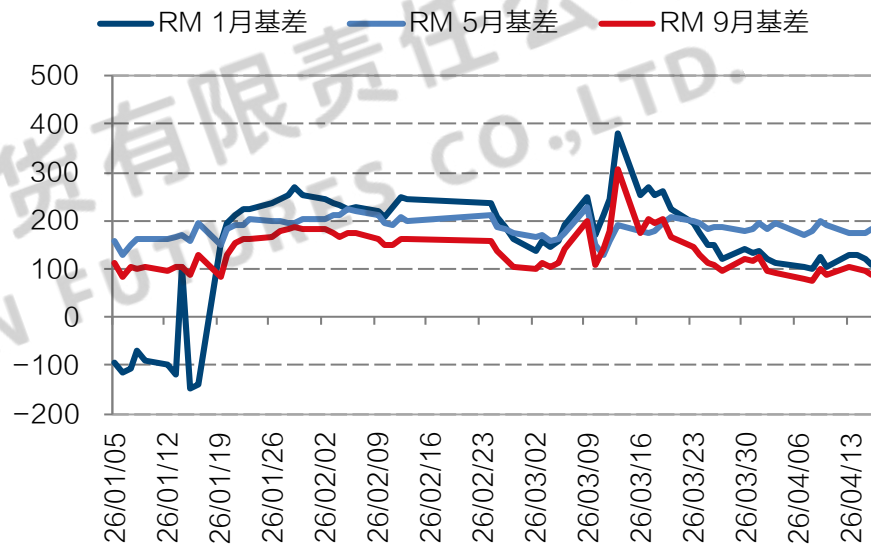
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第15周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.20万吨，较上周的2.00万吨增加0.20万吨，环比增加10.0%；合同量为7.00万吨，较上周的7.50万吨减少0.50万吨，环比下降6.67%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

第二部分

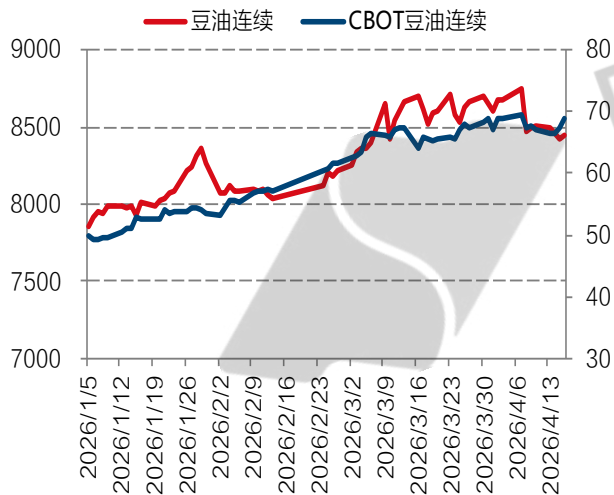
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

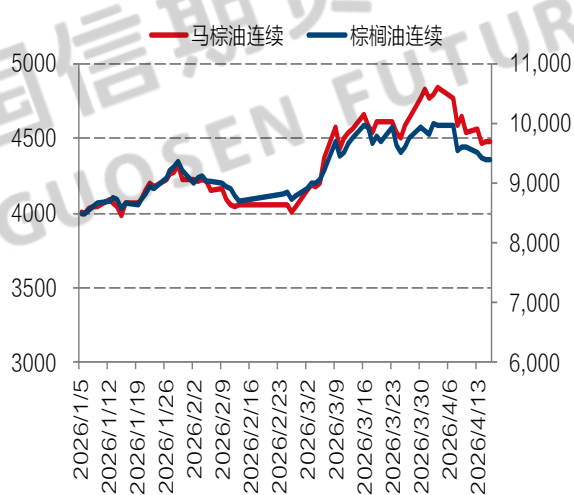
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周国际油脂高位震荡，美豆油震荡收涨，而马棕油则震荡回落。本周美豆油先抑后扬。周初美豆及国际原油走低拖累，美豆油震荡下挫。期价跌至近期波动区间的下限。此后随着美豆走高以及国际原油止跌反弹，油粕套利活跃，美国豆油出口销售有所改善等提振而走高。相比之下，马棕油略显疲软。本周期价震荡走低。4月以来马棕油产量数据环比增加明显，但出口略显疲软，尤其是印度等主要进口国需求低迷以及马币走强拖累马棕油走势。国内市场，国内油脂震荡走低，但菜油跌幅有限，而连棕油遭遇抛压明显，期价跌幅明显。中东局势动荡不安，国际原油价格也是震荡反复，这让国内油脂对于国际原油的依赖性开始边际递减。尤其是马棕油进入增产周期，出口低迷，累库预期增强，市场承压。国内油脂跟随马棕油相对偏弱。

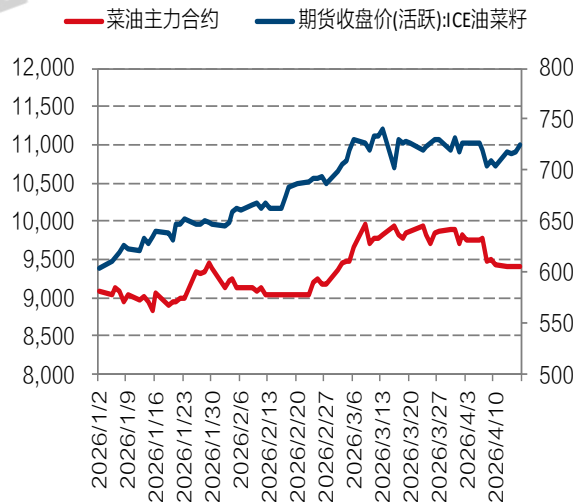
美豆油和连豆油期价走势



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、马来西亚棕榈油局（MPOB）网站发布的海关通知称，5月份毛棕榈油的出口税定为10%，高于4月份的9.5%。MPOB在声明中表示，2026年5月份的毛棕榈油参考价格定为每吨4,521.89令吉/吨（1144.49美元），高于4月份的3,935.19令吉/吨（999.29美元，当时汇率为1美元兑换3.938令吉）。这意味着5月份征收的棕榈油出口税为114.45美元/吨，较4月份的94.93美元/吨增长20.56%。马来西亚根据参考价格分级收取出口税。当棕榈油参考价格低于2250令吉时，不征收出口税；当棕榈油参考价格位于2,250至2,400令吉之间时，征收3%的出口税；当参考价格超过每吨4,050令吉时，出口税率达到最高档10%。

2、马来西亚政府周二承诺提高生物柴油用量，以应对中东危机造成的日益严峻的燃料供应限制。马来西亚经济部长阿克马尔·纳西尔周二（14日）在电视讲话中表示，政府已同意将生物柴油强制掺混比例从10%（简称B10）提高到15%。他补充说，初期将以12%的掺混比例开始，不会增加任何额外的生产成本，并且只会使用现有的生物柴油混合工厂。他没有说明B12%将适用于哪些行业。马来西亚棕榈油局局长艾哈迈德·帕尔维兹·古拉姆·卡迪尔周四表示，随着马来西亚从B10过渡到B12，生物柴油的年消费量将增加13万吨；扩展至B15后，年消费量将增加约20.4万吨。新的强制使用比例将通过减轻对进口化石燃料的依赖、提振毛棕榈油价格，并减轻柴油用户的负担，使国民经济受益。艾哈迈德·帕尔维兹表示，生物柴油强制令将覆盖零售加油站和其他补贴行业销售的柴油。未来可能将范围扩大到工业领域，但这取决于符合国家利益的政策决定。他补充说，国内生物柴油消费逐步增长，预计对棕榈油出口的影响微乎其微，因为马来西亚毛棕榈油产能依然强劲。整体出口量将保持基本稳定。

3、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2026年4月1-10日，南马来西亚棕榈油产量环比增长26.77%，其中鲜果串单产环比增长24.08%，出油率（OER）增长0.42%。SPPOMA：2026年4月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加26.16%，出油率环比上月同期增加0.24%，产量环比上月同期增加27.42%。

4、美国农业部发布的4月份油籽市场贸易报告称，阿根廷2025/26年度葵花籽产量接近历史最高水平，将有助于补充全球供应，不仅体现在葵花籽粕和葵花籽油的出口增长，也体现在增加对黑海榨油厂出口葵花籽。尽管阿根廷葵花籽产量仅占全球总产量一成，但其收获时间和产量增长意义重大。阿根廷葵花籽收获季从2月开始，晚于黑海主要产区9月的收获季，这为全球供应带来了反季节的提振，在产量较低的年份尤为重要。

5、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周三发布的月度压榨报告显示3月底豆油库存低于市场预期。NOPA称，2026年3月31日NOPA成员企业的豆油库存达到20.39亿磅，比2026年2月底的20.80亿磅减少1.97%，比2025年3月底的14.98亿磅提高36.11%。报告发布前，分析师预期3月底的豆油库存为21.73亿磅。预测范围从20.49亿磅到23.25亿磅，中值21.74亿磅。

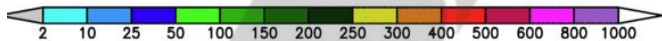
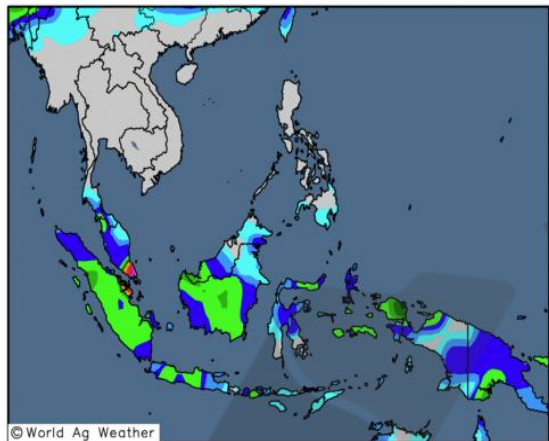
6、AmSpec：马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为601401吨，较上月同期出口的921606吨减少34.74%。ITS：马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为609868吨，较上月同期出口的926602吨减少34.2%。

7、据周四国际文传电讯社报道，俄罗斯农业出口中心援引专家估计称，2026年第一季度俄罗斯对印度的葵花籽油出口额达到5.92亿美元，是去年同期的两倍；葵花籽油出口量增长1.6倍，超过45.6万吨。

1、东南亚天气过去与未来天气预估

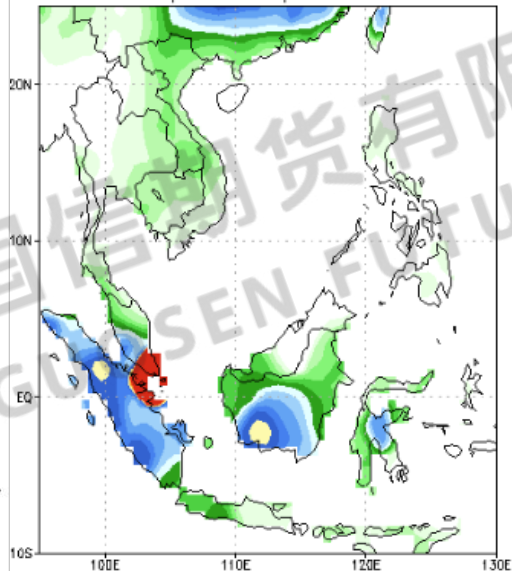
7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (mm) through 15 Apr 2026

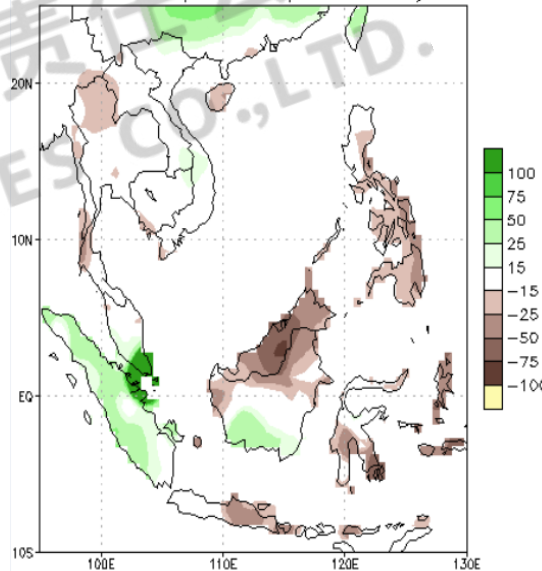


Map updates daily by approximately 19:00 UTC

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Apr2026
16Apr2026-22Apr2026 Accumulation

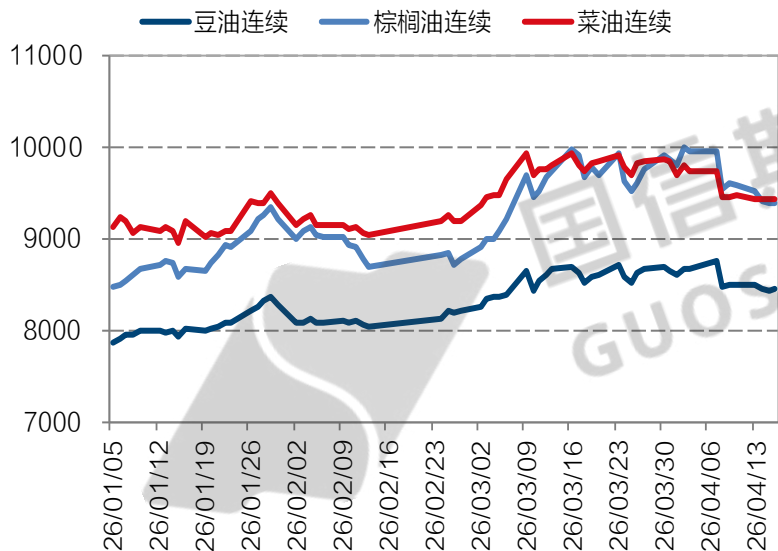


NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 16Apr2026
16Apr2026-22Apr2026 Anomaly

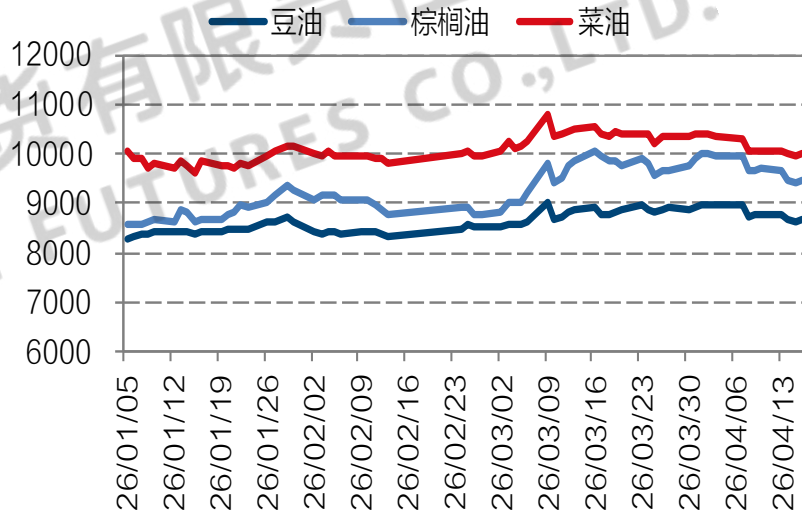


2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

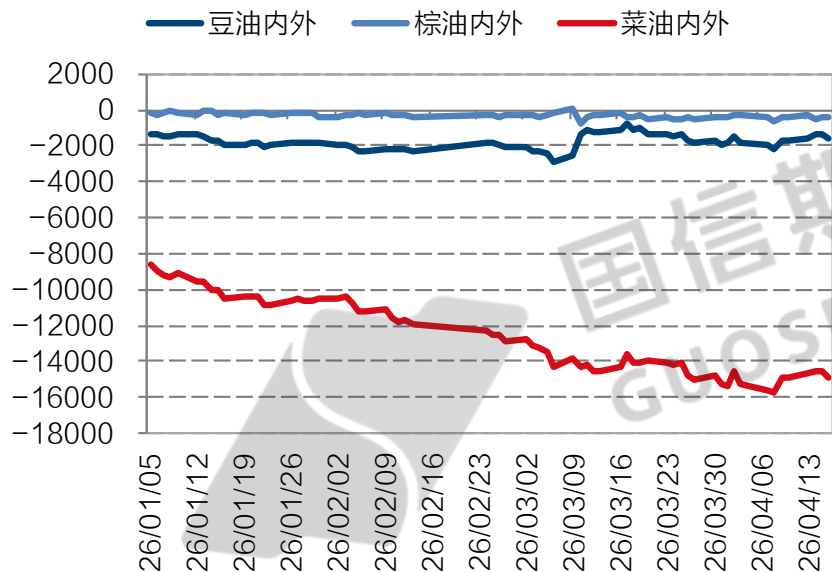


三大植物油现货走势对比

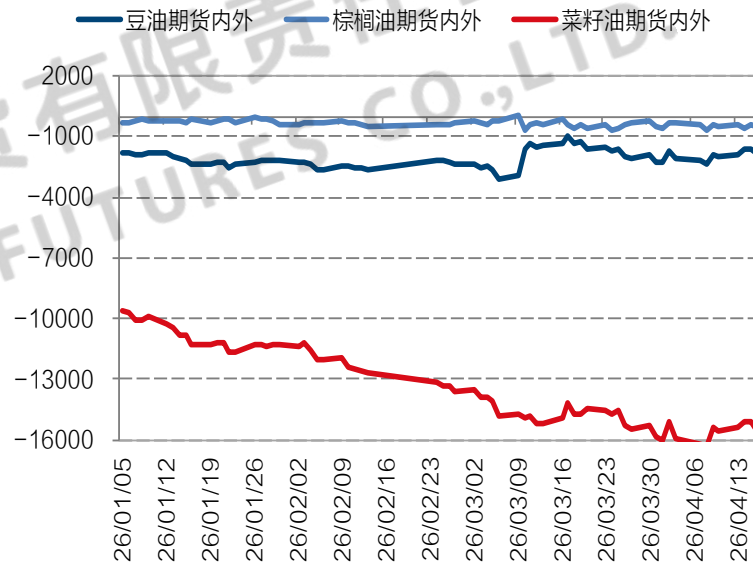


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

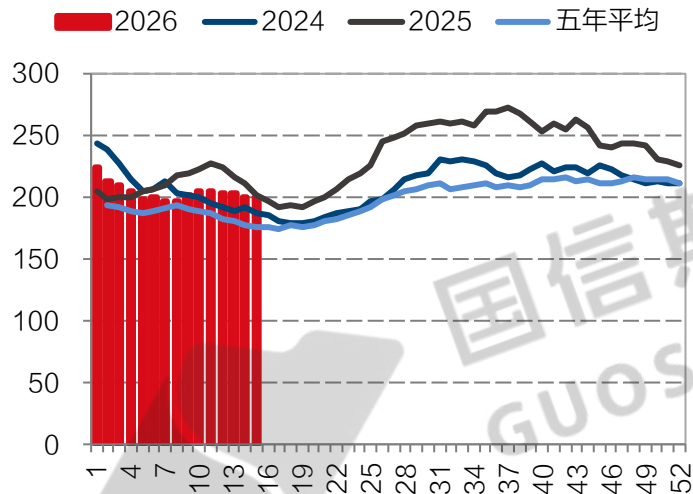


油脂期货内外价差

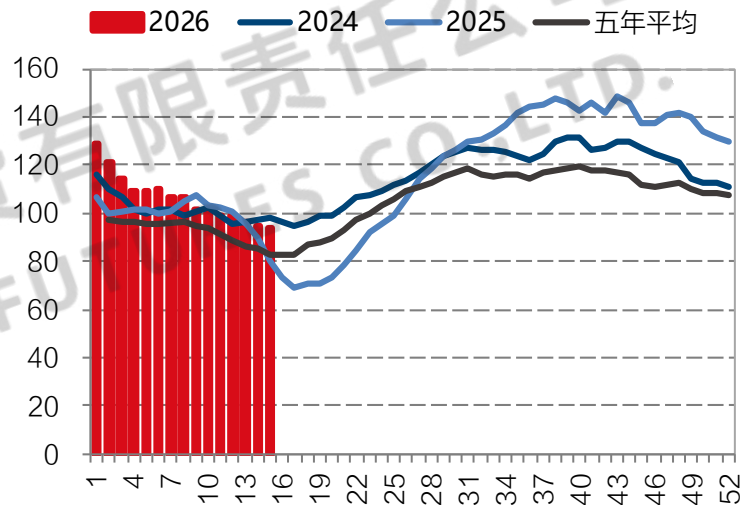


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



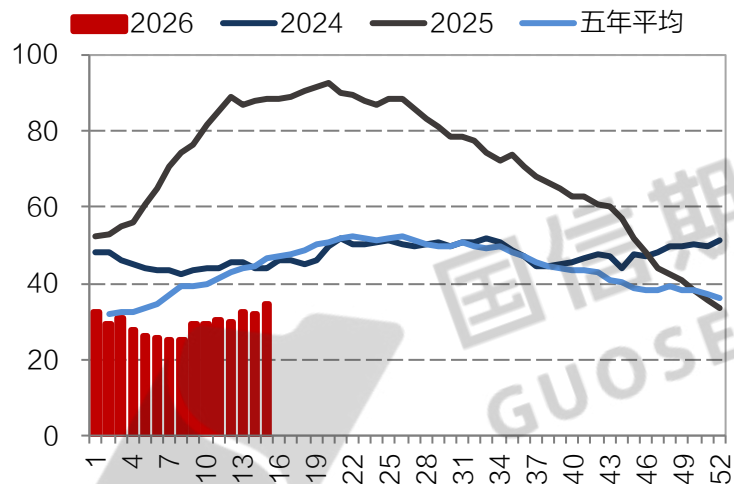
豆油库存



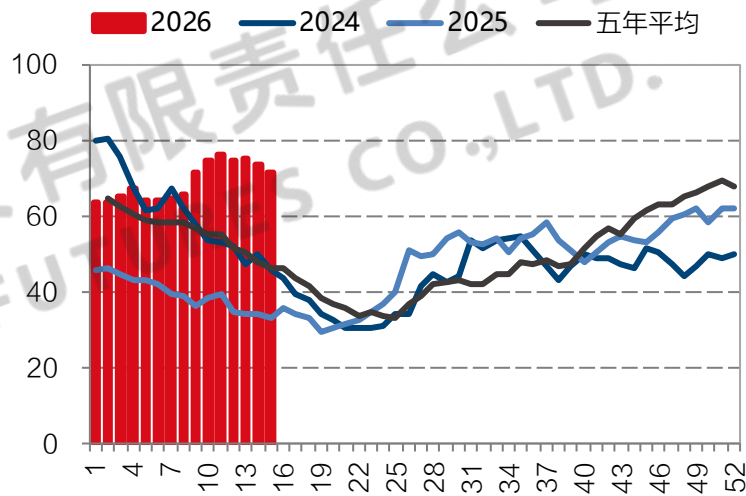
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第15周末，国内三大食用油库存总量为200.08万吨，周度下降0.27万吨，环比下降0.13%，同比下降0.86%。其中豆油库存为93.97万吨，周度下降0.70万吨，环比下降0.74%，同比增加17.59%；食用棕油库存为71.41万吨，周度下降2.27万吨，环比下降3.08%，同比增加115.35%；菜油库存为34.70万吨，周度增加2.69万吨，环比增加8.40%，同比下降60.91%。

4、国内油脂库存

菜油库存

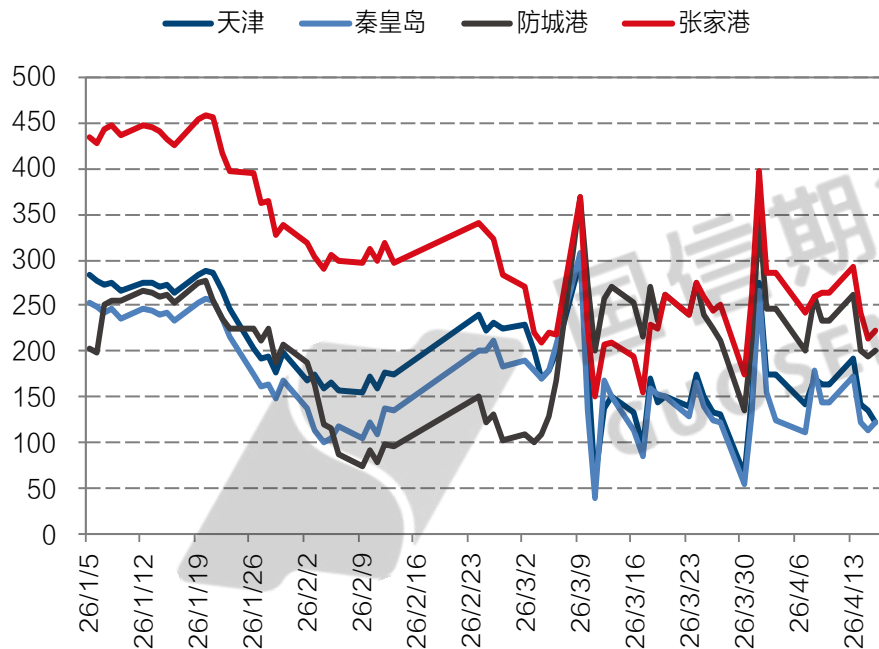


棕榈油库存

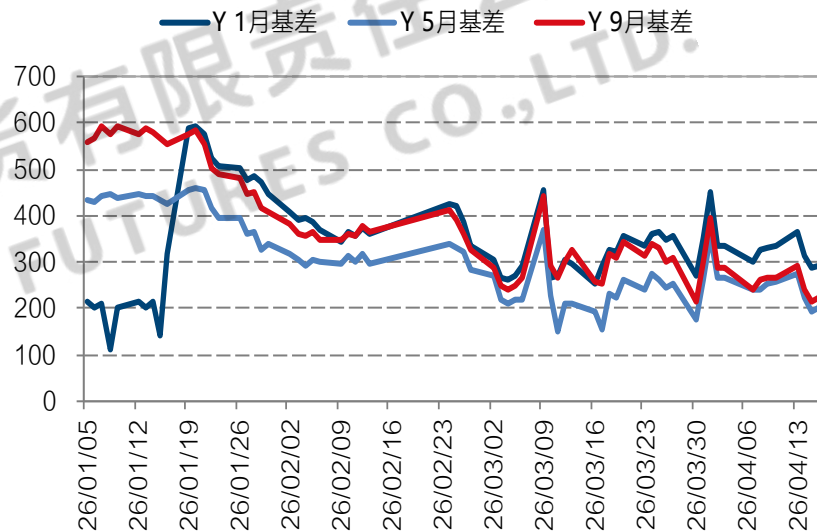


5、油脂基差分析

豆油区域基差

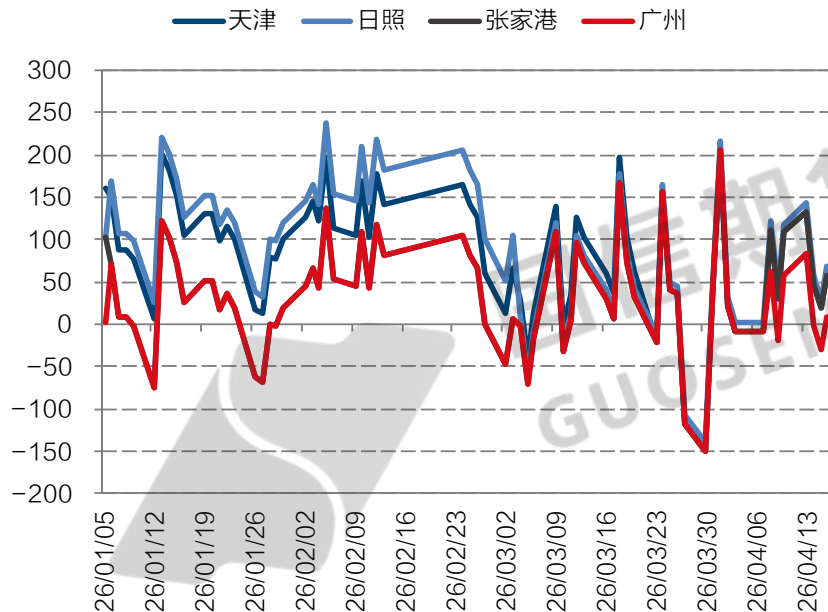


豆油基差结构

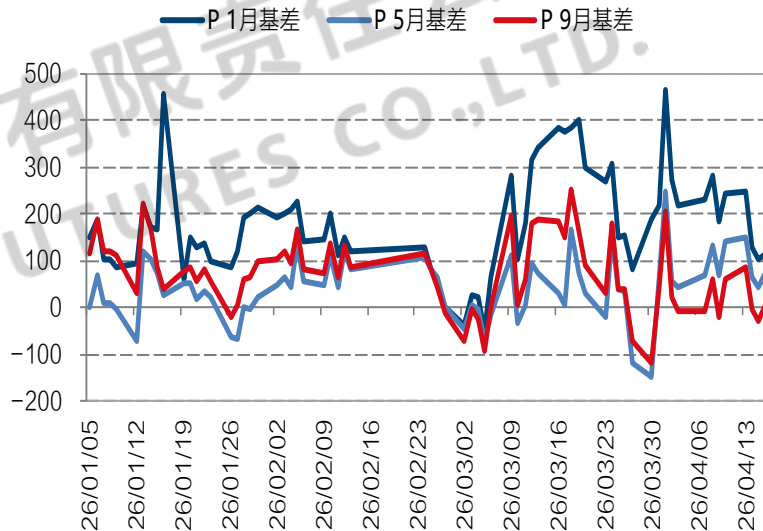


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

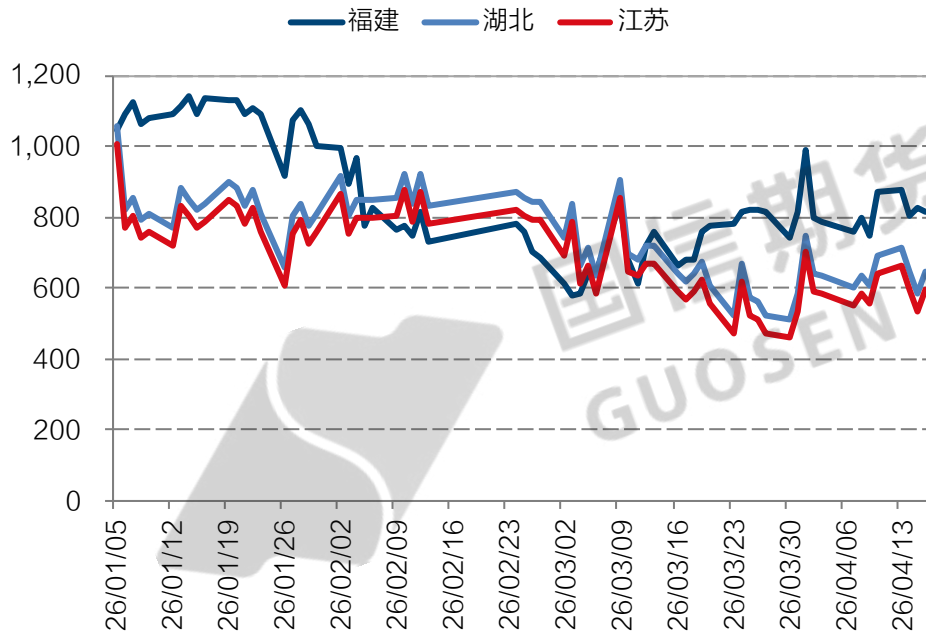


棕榈油基差分析

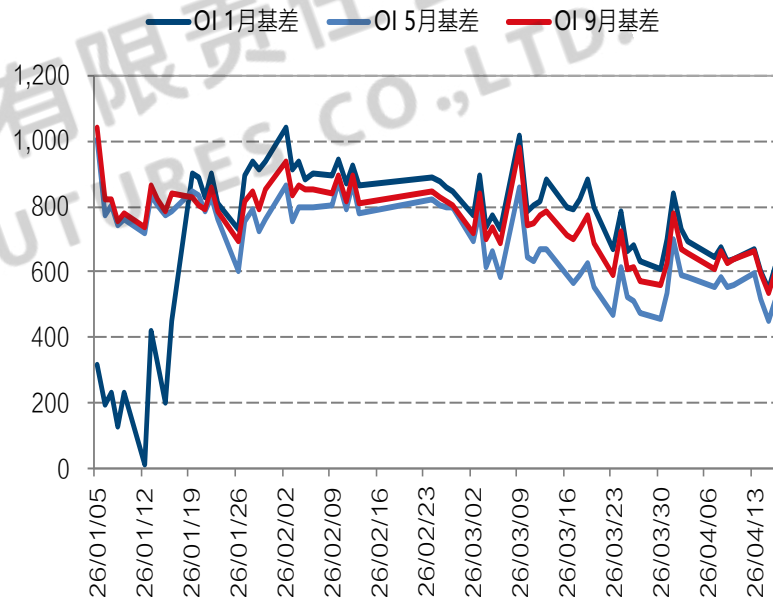


5、油脂基差分析

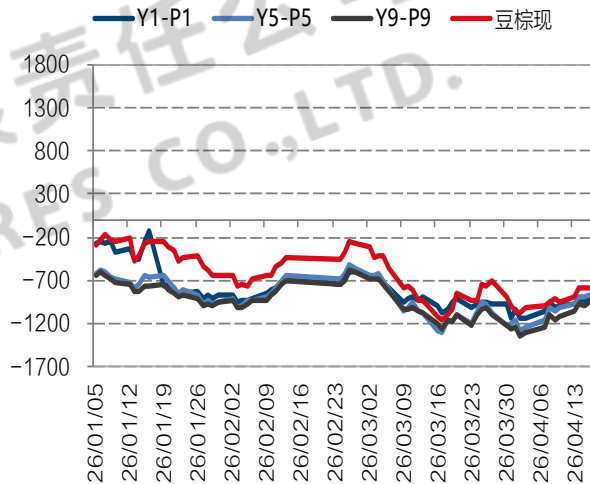
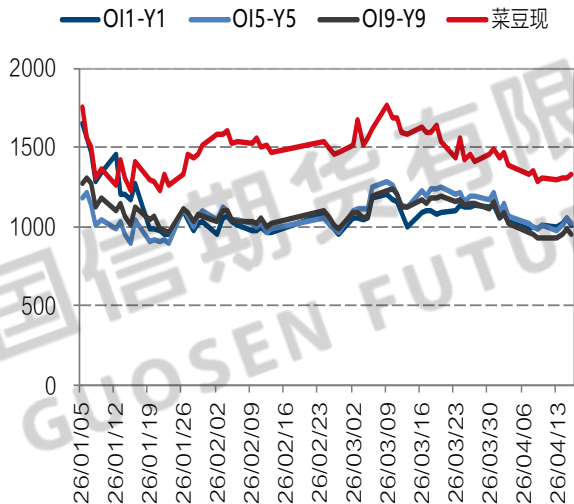
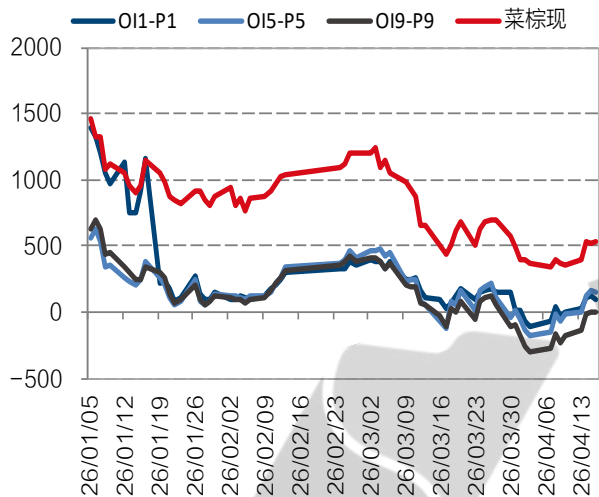
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



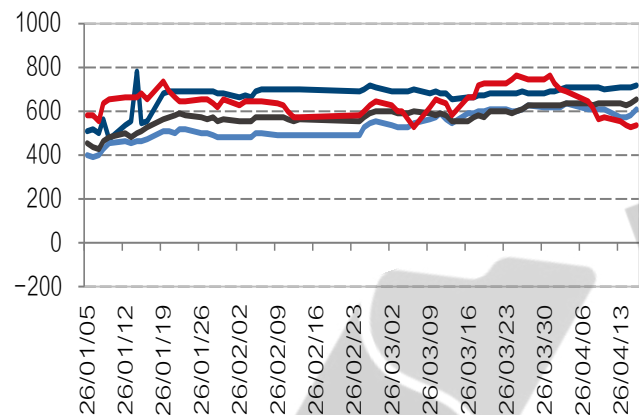
6、油脂间期货价差关系



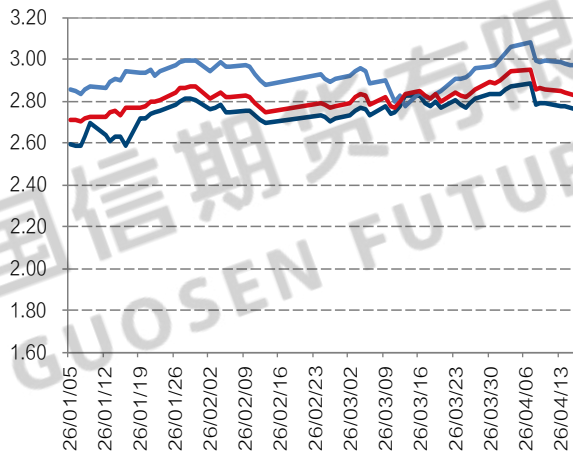
本周油脂总体走势菜油>豆油>棕榈油。豆棕价差继续回升。

6、油脂油料品种间套利关系

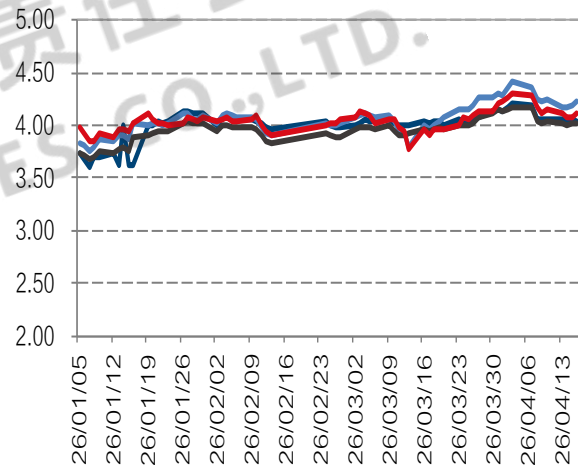
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

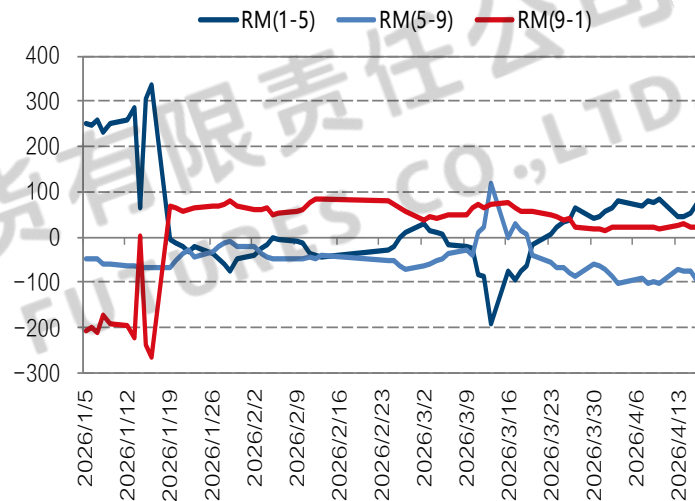
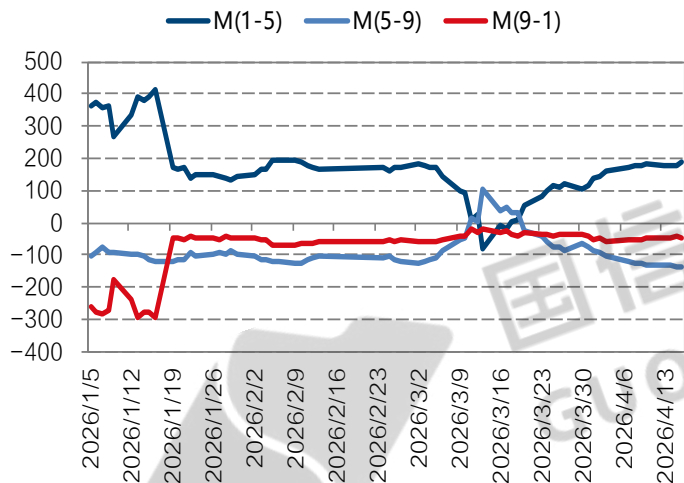


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



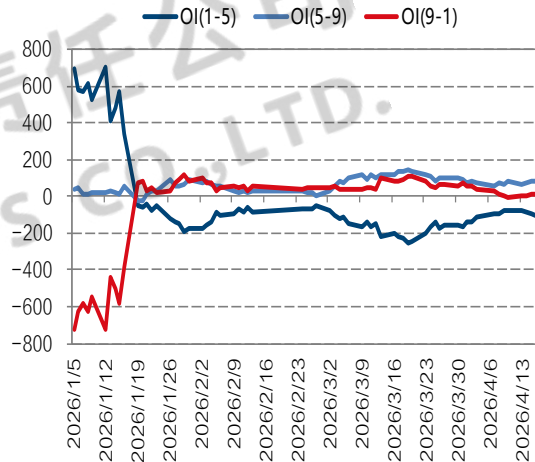
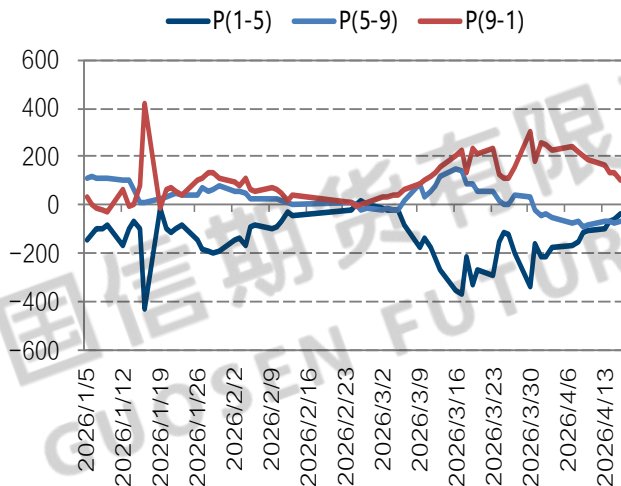
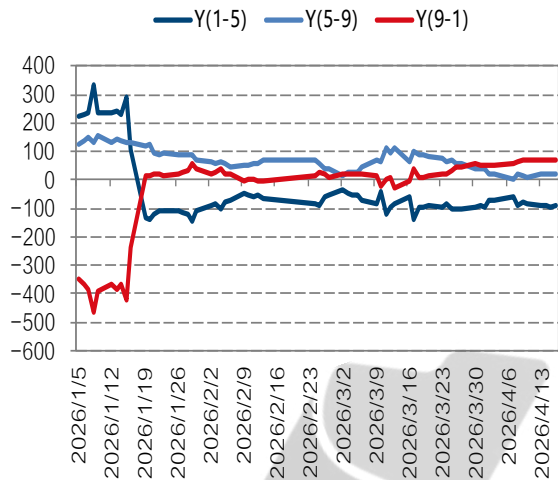
本周豆类油粕比小幅回落，菜籽类主力合约油粕比小幅回落。豆菜粕主力合约价差略有回升。

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价差低位回升，棕榈油5-9价差低位回升，菜油5-9间价差低位回升。

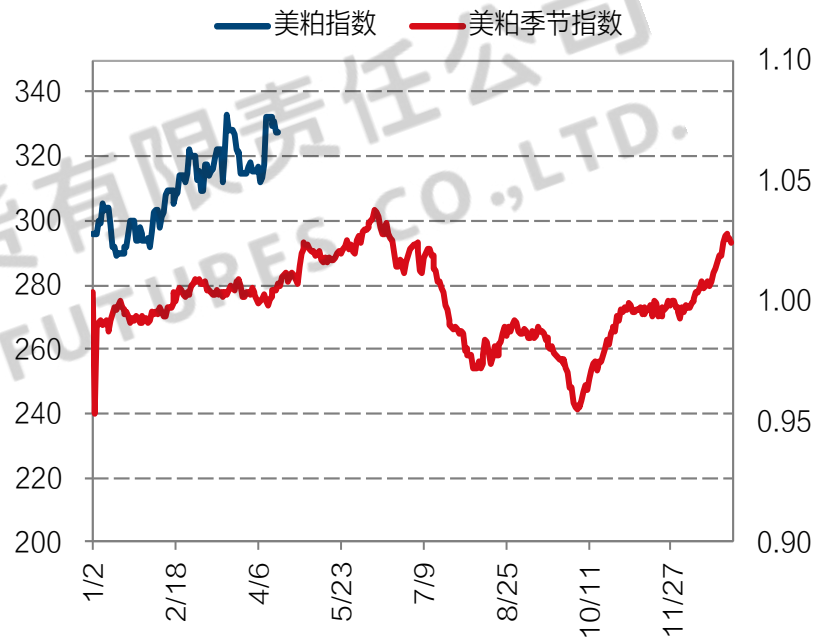
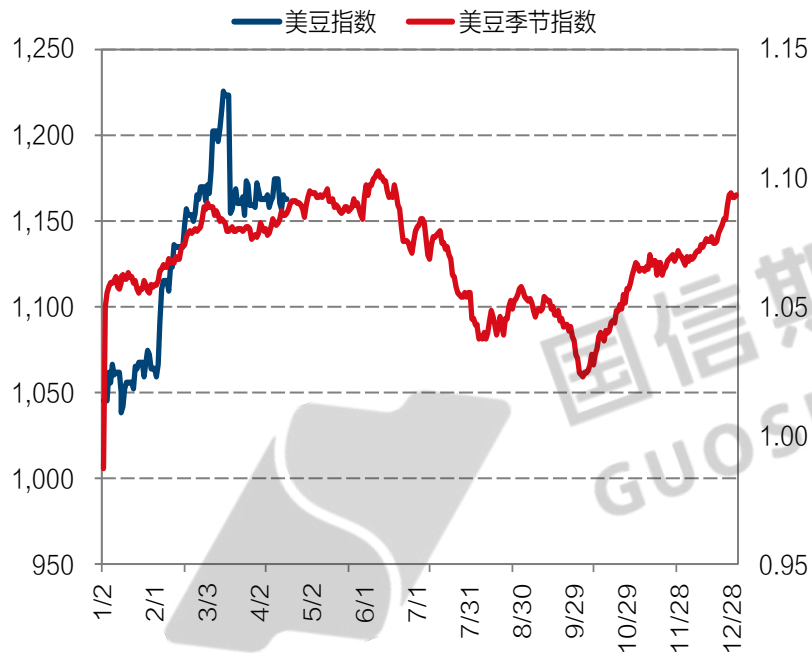
Part3

第三部分

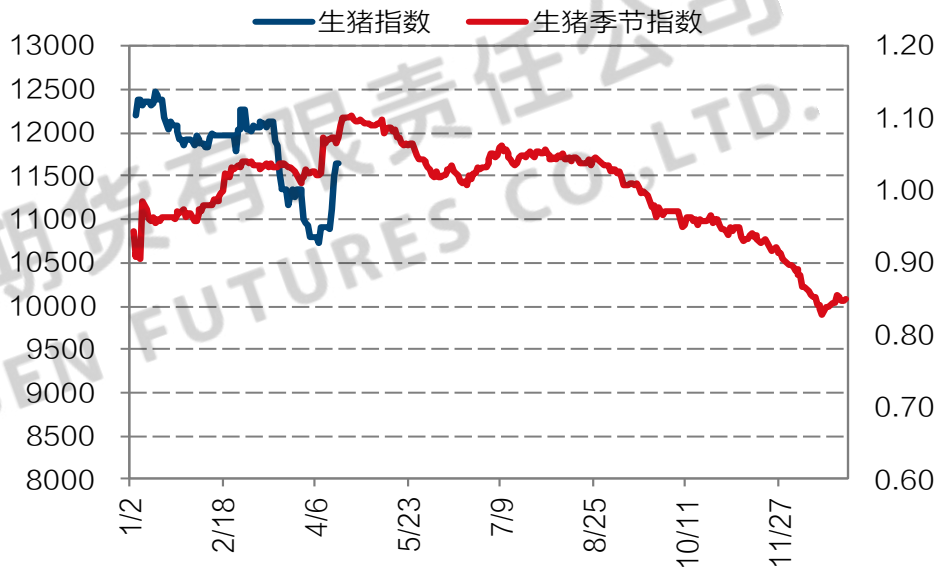
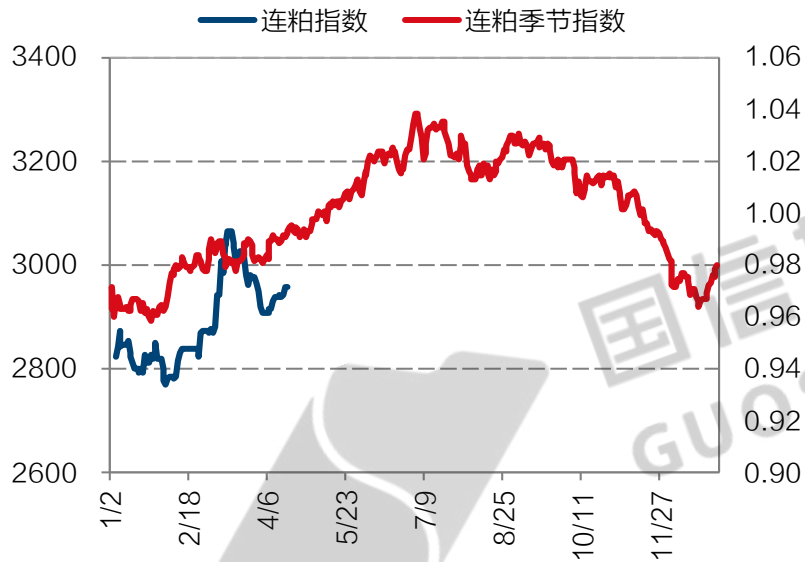
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

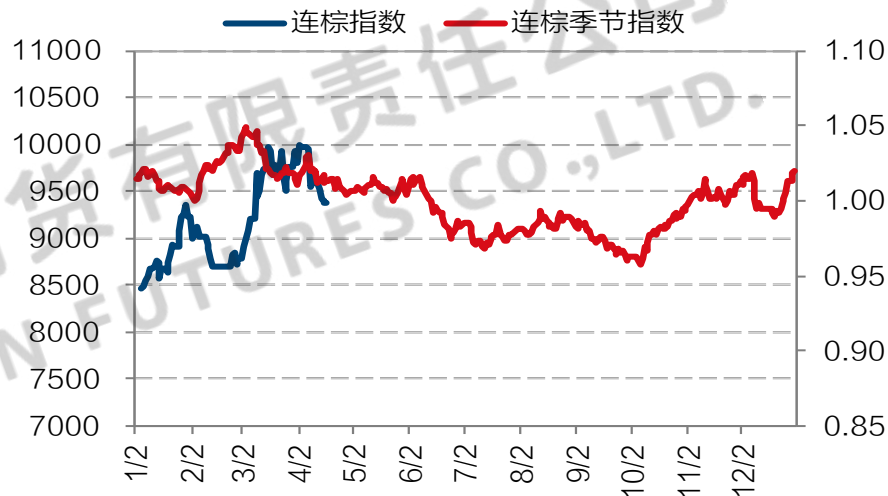
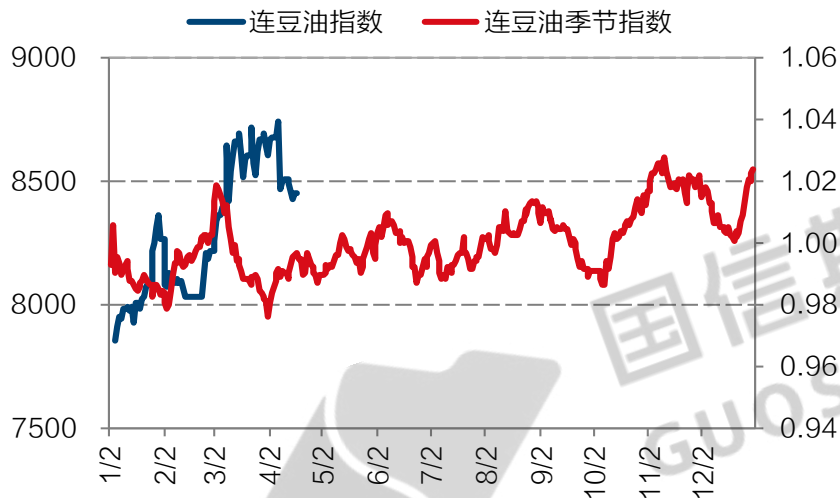
三、后市市场展望—季节性分析



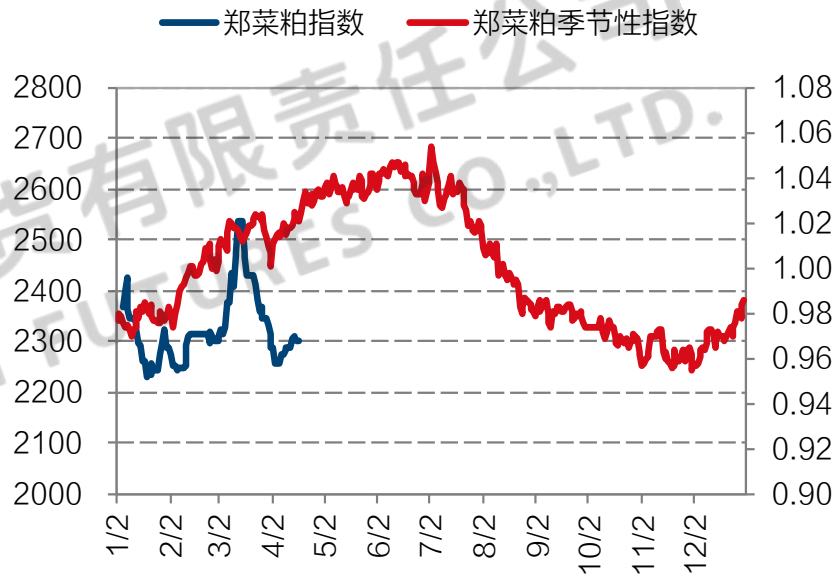
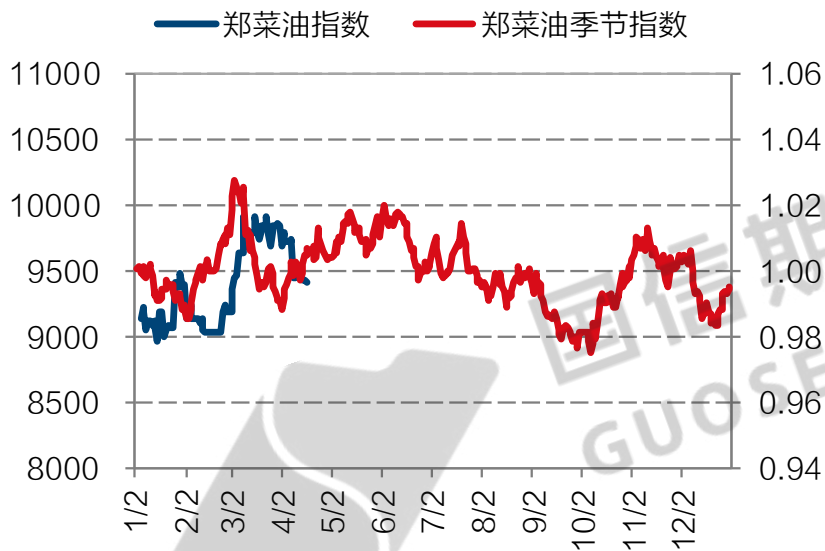
三、后市市场展望—季节性分析



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、中线指标缠绕，长期指标偏多。棕榈油短线指标、中线指标缠绕，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，美国春播已经开始，气象预报机构Commodity Weather Group表示，未来两周内，美国中西部地区部分时段的干燥天气应能加快作物播种进度。不过美国大豆产区中西部北部地区以及东南部地区仍处于干旱局面中，未来一周降雨覆盖有限。美豆产区出现旱涝不均的局面，而近期出口的疲软与压榨的旺盛共振，美豆主力合约在1150美分/蒲式耳-1200美分/蒲式耳区间反复。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4月中下旬开工或将增加，豆粕现货或因供给增加而承压。豆粕成交清淡。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，停火与否直接影响国际原油的价格。原油已经从高位回落，这对于国际油脂的冲击力开始减弱。美豆油走势或跟随美豆而动，市场高位震荡反复。相对而言，马棕油出口疲软，而产量环比增长，累库压力持续，市场弱势震荡。连续下挫后，国内油脂跌势或将减缓，多空资金继续在低位对垒。油脂筑底行情延续。



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

