

期货研究报告

驱动不明，油脂油料震荡反复

2026年4月19日

油 粕 周 报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

目录

- 1 行情回顾
- 2 豆系
- 3 棕榈油



Part one

行情回顾

行情回顾



棕榈油2609 (p2609)			
卖出	9411	2	
买入	9410	41	
最新	9410	结算	9366
涨跌	38	昨结	9372
幅度	0.41%	开盘	9421
总手	265272	最高	9425
现手	16	最低	9325
涨停	10028	跌停	8716
持仓	388106	仓差	9744
外盘	133098	内盘	132174
北京	价格	现手	仓差 性质
10:35	9411	19	-15 空平
:06	9410	33	-10 多平
:06	9411	17	-5 空平
:07	9410	1	-1 双平
:08	9410	2	+0 多换
:09	9410	1	+1 双开
:10	9410	4	+4 双开
:10	9410	3	+0 多换
:11	9410	4	+0 多换
:13	9411	3	+1 多开
:13	9410	11	-4 多平
:14	9410	2	+2 双开
:15	9410	2	+1 多开
:16	9410	2	+1 多开

图片来源：博易大师

- 美伊进入停火谈判阶段，原油回落转震荡。
- 美豆新作开始播种，播种进度较快；
- 巴西大豆销售进度较快，贴水有支撑；
- 国内豆粕库存预期4月下旬见底回升；
- 棕榈油单边驱动不明，豆棕价差反弹。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES



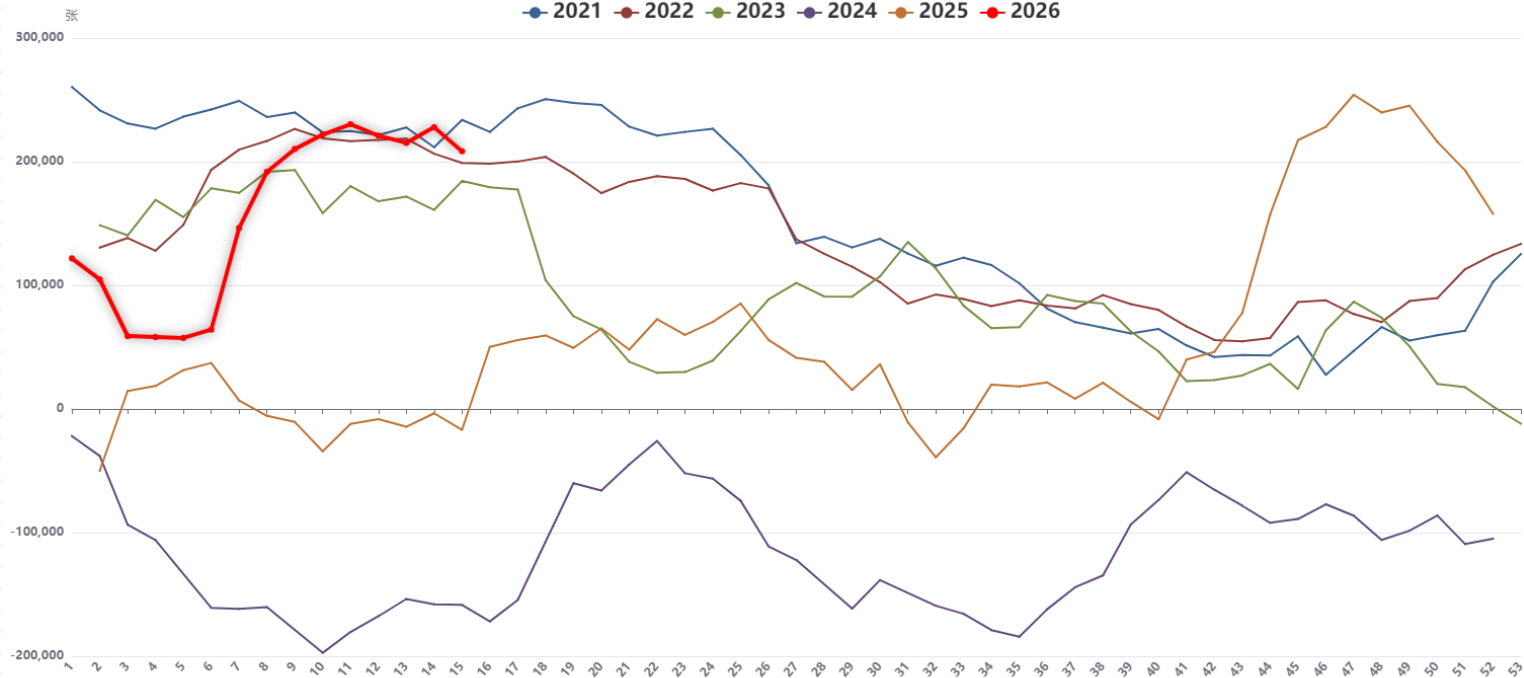
Part two

豆 系

美豆非商业基金净持仓

CFTC美豆非商业净持仓

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



数据来源：同花顺、齐盛期货整理

- CFTC美豆非商业净多小幅减持，约为净多21.5万张。

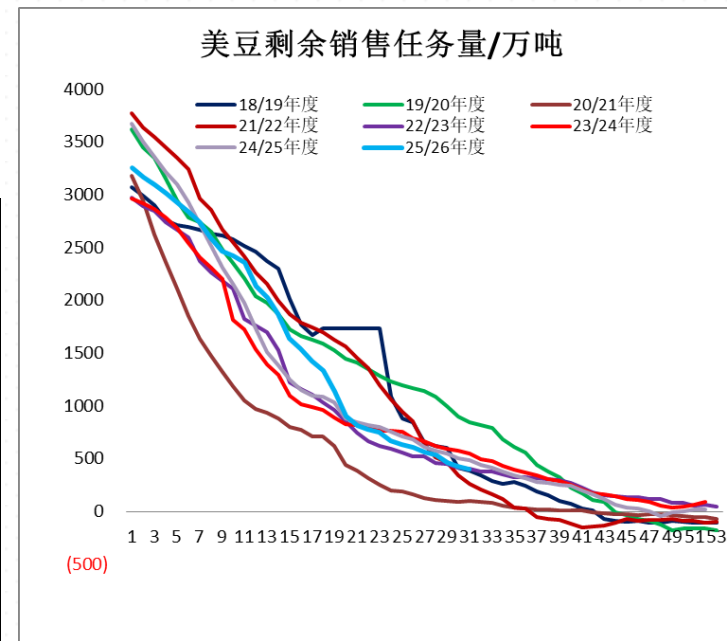
日期	玉米	大豆	小麦	豆粕	豆油
04月15日	17500	6500	1500	4000	6500
04月14日	5000	-2000	3000	-4000	-4000
04月13日	-4000	-7000	5000	3000	-3500
04月10日	-12000	8000	-2000	11000	-3000
04月09日	-9500	1000	-4000	4000	-1000
04月08日	-7000	0	-10500	3500	-11000

数据来源：金十期货

美豆供需

美豆	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估	26/27预估
单产	47.4	51	51.7/8720	49.6/8750	50.6/8360	50.7/8710	53/8120	53/8470
期初库存	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	9.52
产量	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	119.05	115.99	120.87
进口	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.79	0.68	0.68
总供应	121.83	129.57	128.92	124.36	121.03	129.16	125.51	131.07
压榨	58.91	58.26	59.98	60.2	62.2	66.55	71.03	76.00
国内总消费	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	69.09	74.07	79.00
出口	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.23	41.91	41.91
总需求	107.55	122.58	121.46	117.16	111.71	120.32	115.98	120.91
期末库存	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	9.52	10.16
库存消费比	13.28%	5.70%	6.15%	6.14%	8.34%	7.35%	8.21%	8.40%

数据来源：USDA



数据来源：USDA

- USDA4月供需报告中，压榨上调约100万吨，出口下调约100万吨，结转库存及库销比变化不大；
- EPA发布2026年和2027年的生物燃料掺混要求，2026年54亿加仑，2027年57亿加仑；将70%的SRE's重新分配给大型炼油厂，约2.03亿加仑；
- 截至4月2日，美豆旧作剩余出口销售任务量约400万吨，周均任务量约19万吨；
- 美豆新作种植成本在1200美分/蒲以上。

美豆产区天气

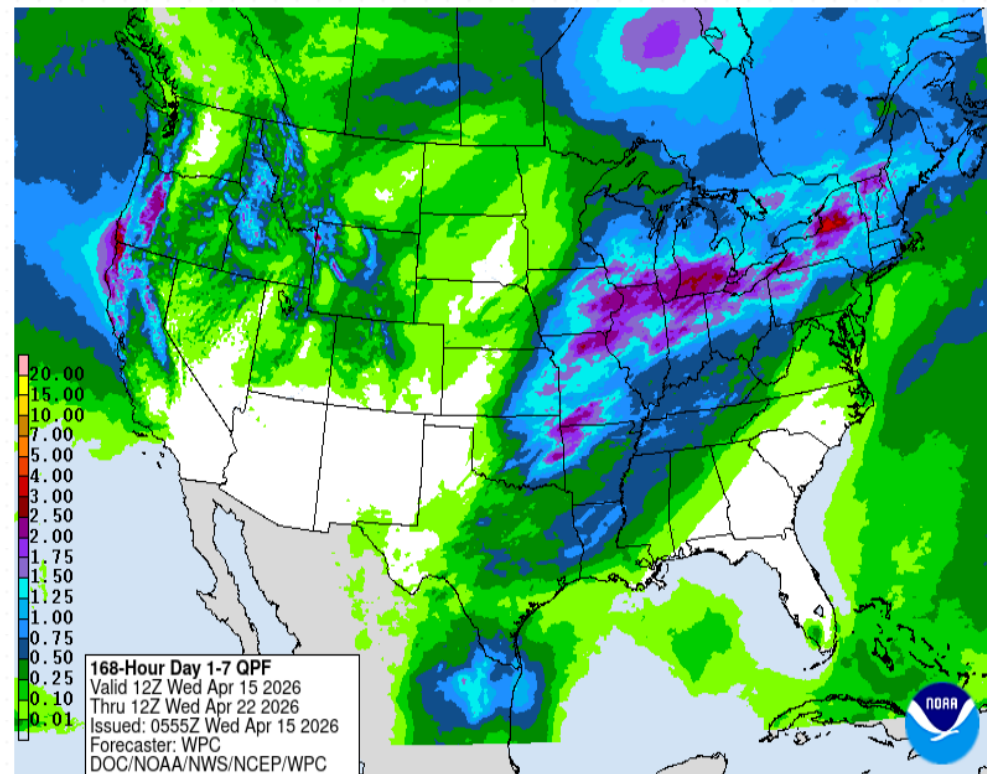
Soybeans Planted - Selected States

[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	1
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)	-	-
Tennessee	5	15	36	3
Wisconsin	-	(NA)	-	-
18 States	2	(NA)	6	2

- Represents zero.
(NA) Not available.

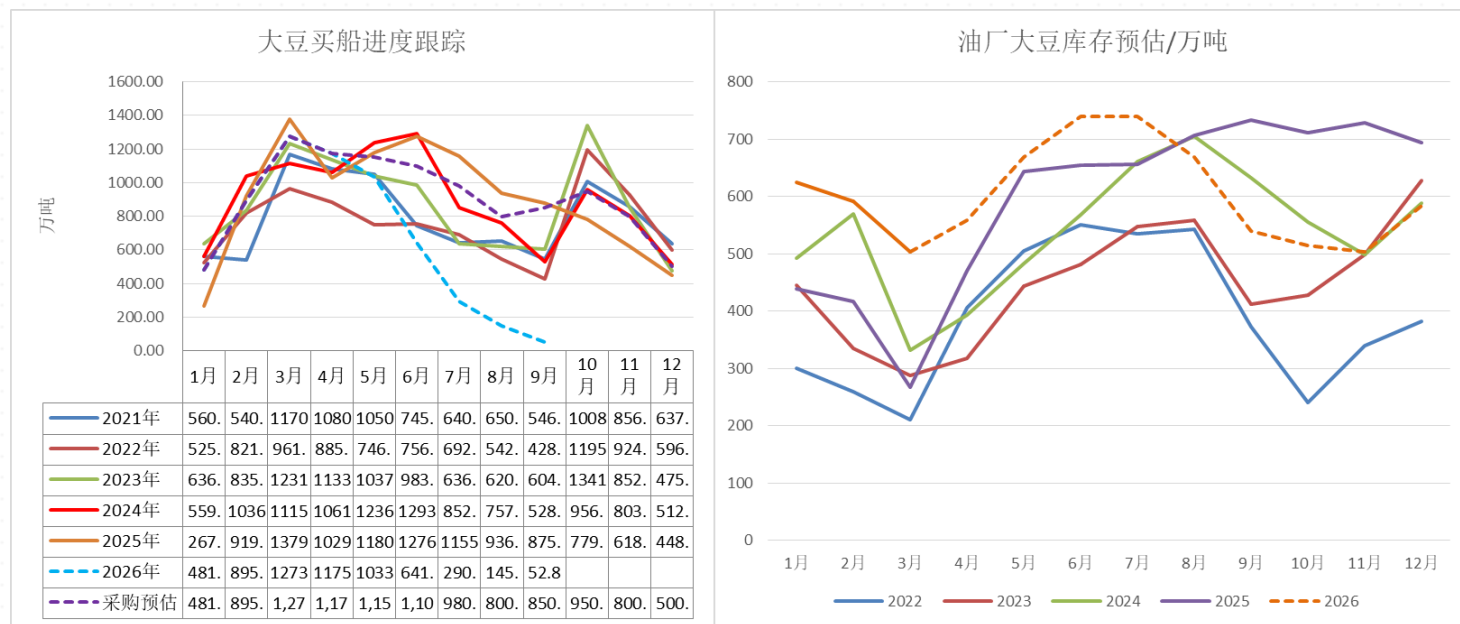
数据来源：USDA



数据来源：NWS

- 截至4.12，美豆新作播种进度6%，高于去年同期的2%；
- 未来一周有明显降雨预报，或影响作业天数，但土壤增墒，对生长期好。

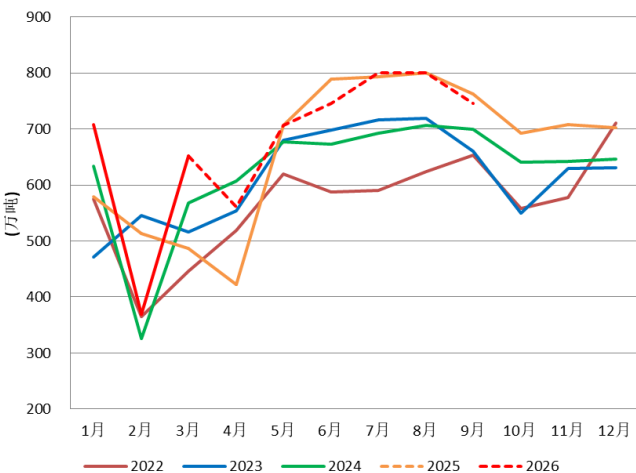
国内进口大豆供应结构



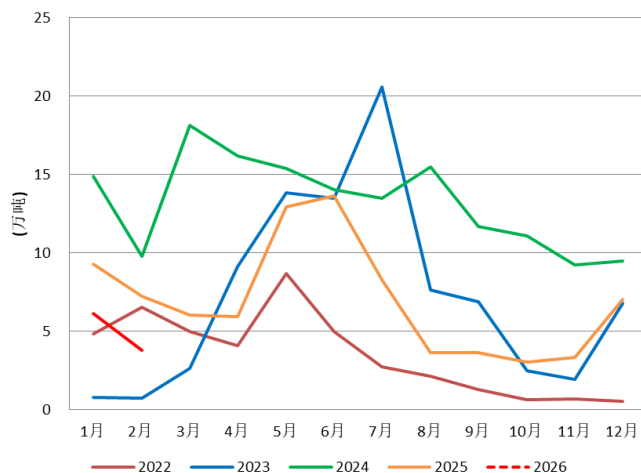
- 海关总署：3月进口大豆401.9万吨；
- 3月约压榨830万吨大豆。

国内豆粕供需预估

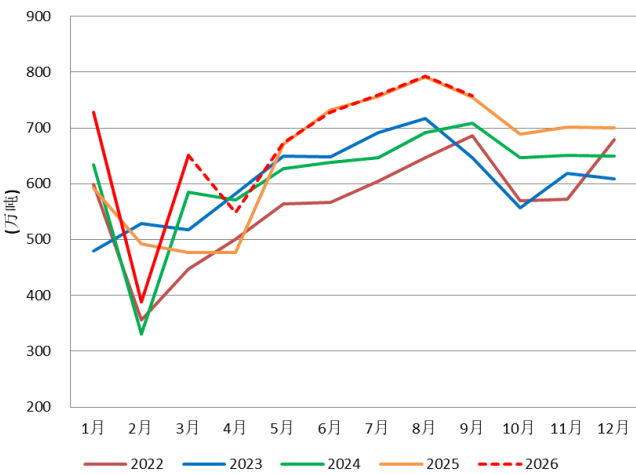
中国豆粕产量预估



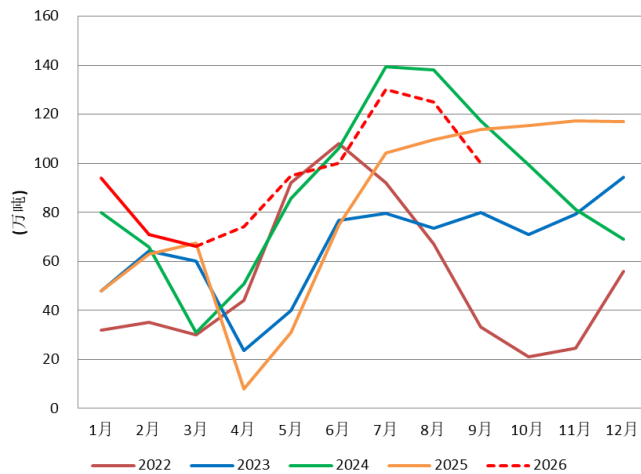
中国豆粕出口预估



中国豆粕国内消费预估

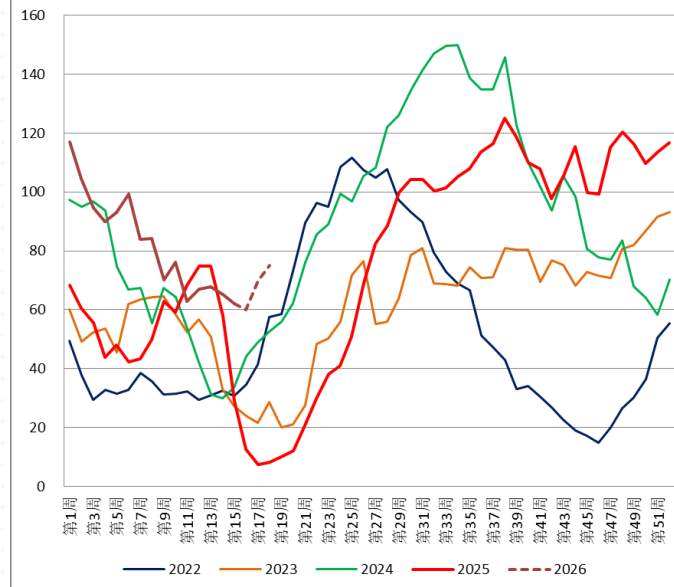


中国豆粕库存预估



数据来源: Mysteel, 齐盛期货

豆粕周度库存/万吨

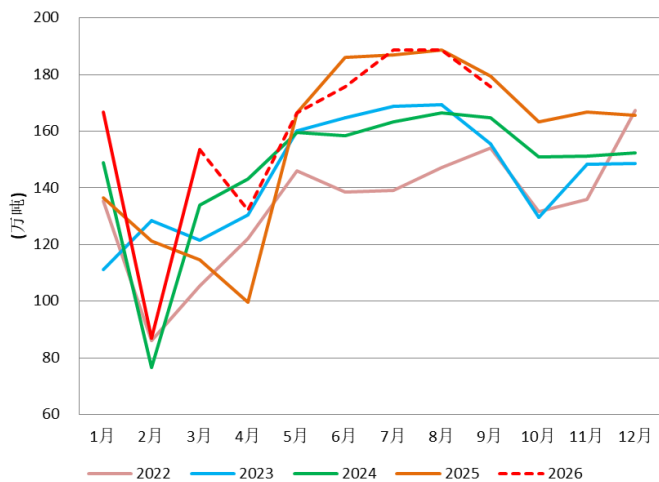


数据来源: Mysteel、齐盛期货

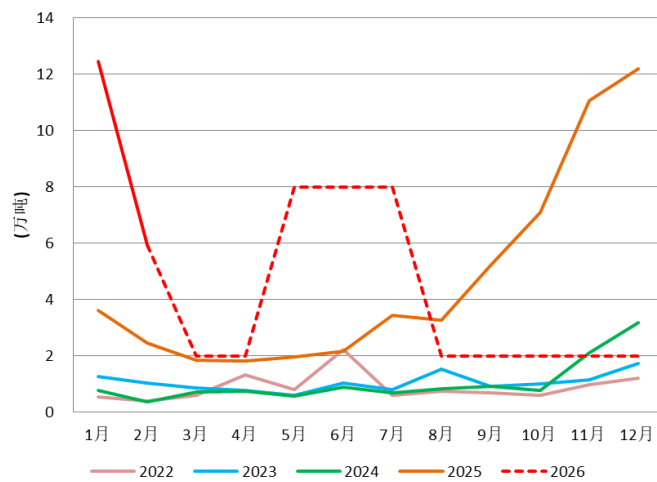
- 4月压榨下降，下旬开机或逐渐恢复；
- 4月底豆粕库存或将见底回升；
- 现货报价基本完成期现回归。

国内豆油供需预估

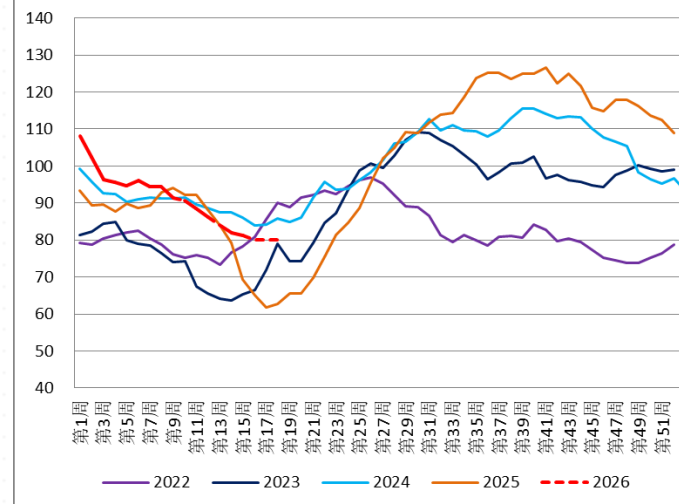
中国豆油产量预估



中国豆油出口

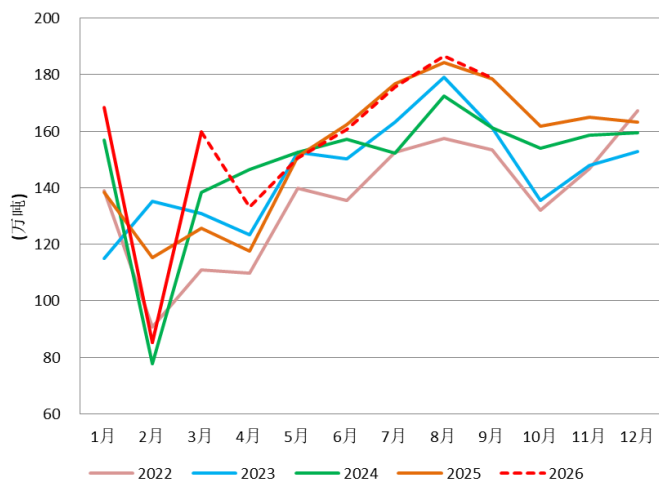


豆油周度库存/万吨

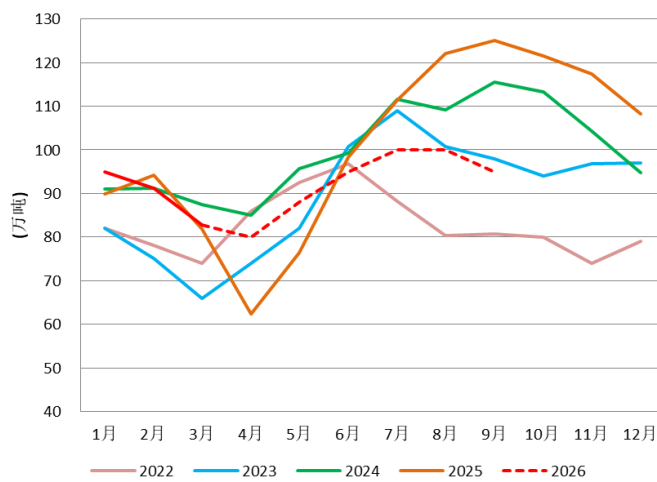


数据来源: Mysteel、齐盛期货

中国豆油国内消费预估



中国豆油库存预估



数据来源: Mysteel, 齐盛期货

- 4月压榨下降，下旬开机或逐渐恢复；
- 4月底豆油库存或将见底回升；

豆系总结与展望

- 4月USDA供需报告：25/26年度美豆单产预估53蒲/英亩，压榨上调，出口下调，库销比基本没变；
 - 美豆新作播种面积预估8470万英亩，种植成本或抬高至1200美分/蒲之上；
 - 特朗普5.14~5.15访华，带来中国继续采购美豆的预期；
 - 美豆新作播种进度较快，未来一周有天气干扰；
 - 目前巴西大豆丰产格局，收割进度85.7%，销售进度较快，贴水报价坚挺；
-
- 4月下旬到港增加，压榨预期逐步恢复，豆粕、豆油库存或见底回升；
 - 豆粕现货快速回落，基本完成期现回归；
 - 豆油渠道库存偏空，基差偏强；
 - 棕榈油单边驱动弱，豆棕价差有所反弹。

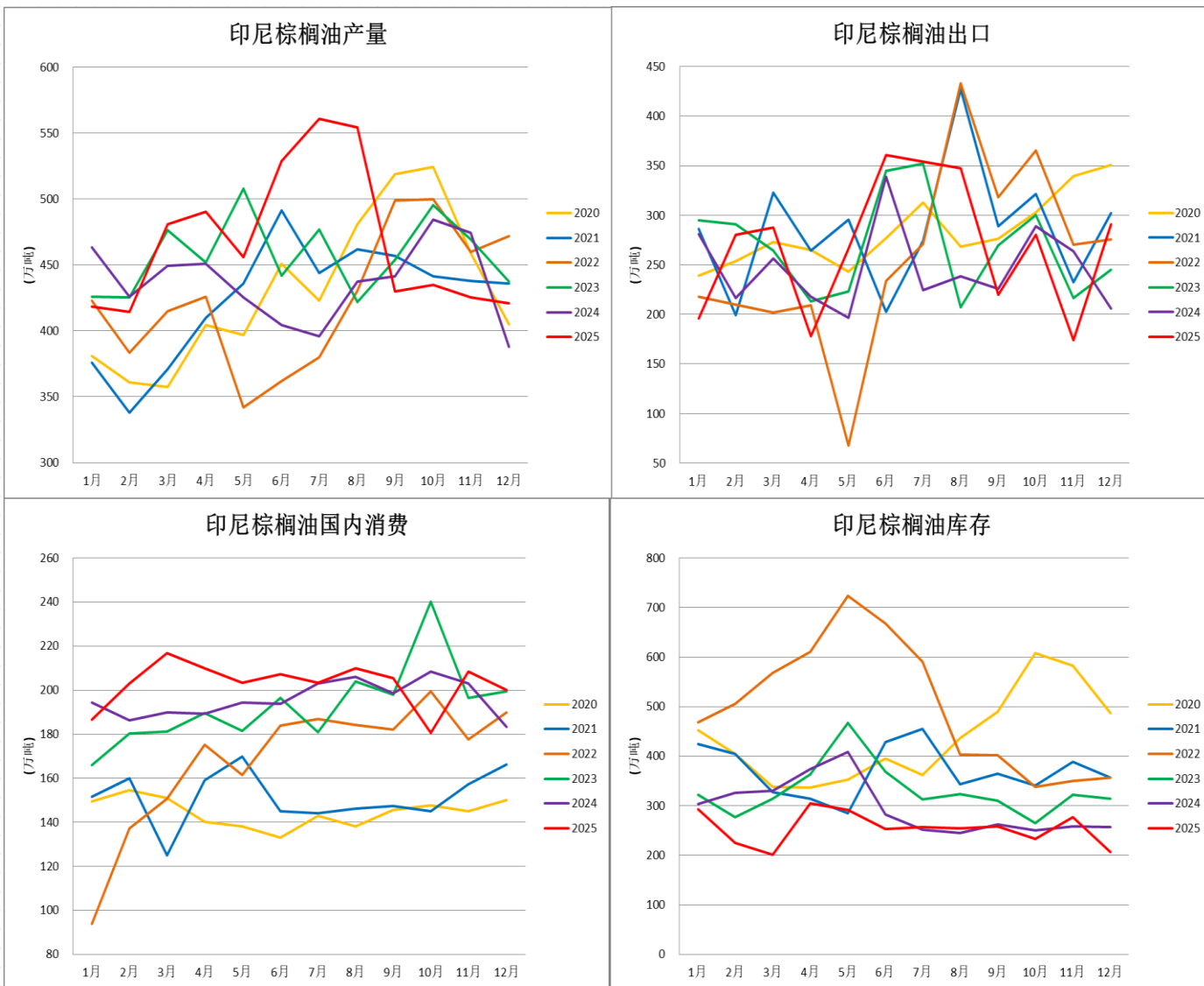




Part three

棕 榈 油

印尼棕榈油供需

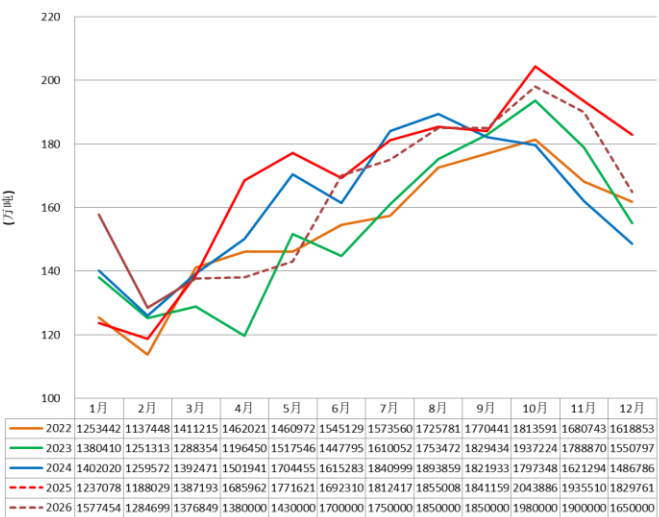


- 印度尼西亚生物燃料生产商协会APROBI表示，预计掺混50%棕榈油基生物柴油的燃料（即B50生物柴油）的道路测试的完成时间将不会早于能源部此前设定的6月或7月目标。
- 印尼棕榈油协会表示，受B50生物柴油计划推动，预计今年印尼生物柴油领域的原材料需求将达到1500万吨左右，较去年增加200万吨。

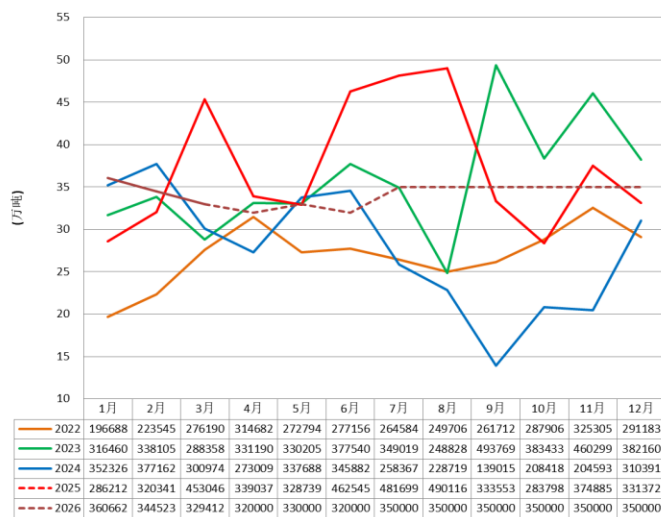
数据来源：GAPKI

马棕油供需预估

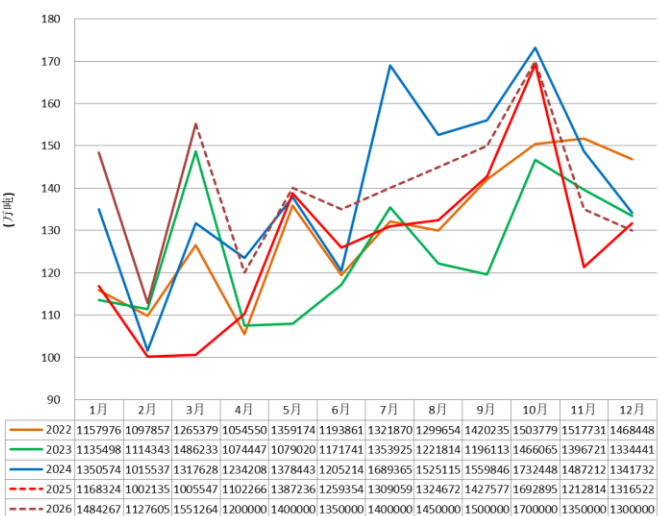
马来西亚棕榈油产量预估



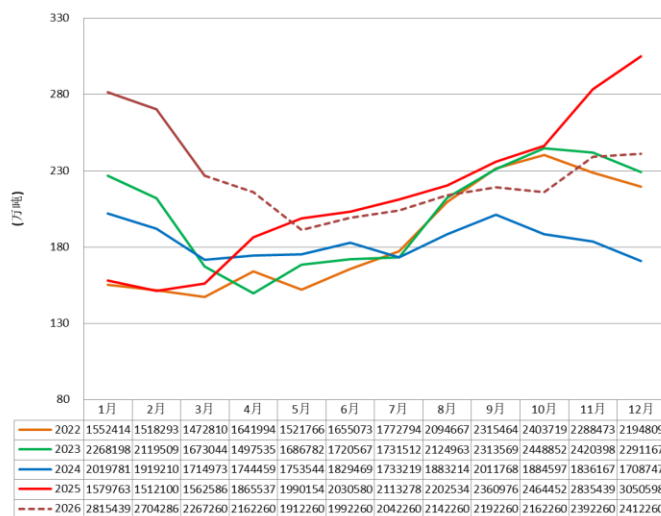
马来西亚棕榈油国内消费预估



马来西亚棕榈油出口预估



马来西亚棕榈油库存预估

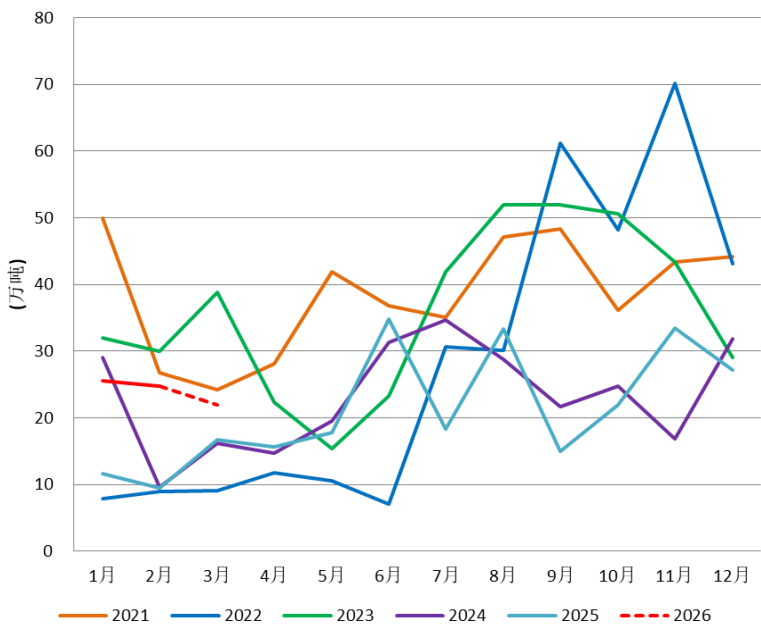


- 马棕油3月环比增产增需降库，降库不及预期；
- 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年4月1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加24.08%，出油率环比上月同期增加0.42%，产量环比上月同期增加26.77%。
- 船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为609868吨，较上月同期出口的926602吨减少34.2%。

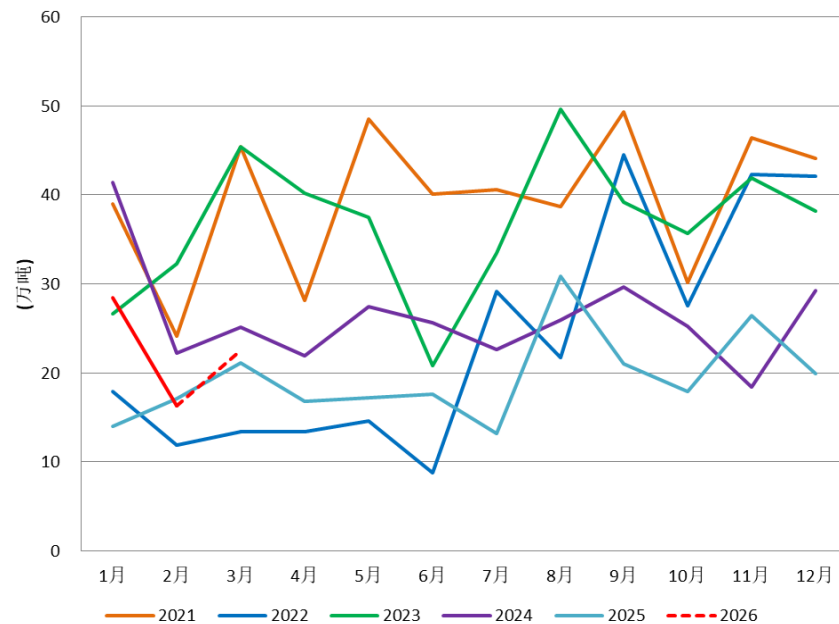
数据来源：MPOB、齐盛期货

国内棕榈油供需

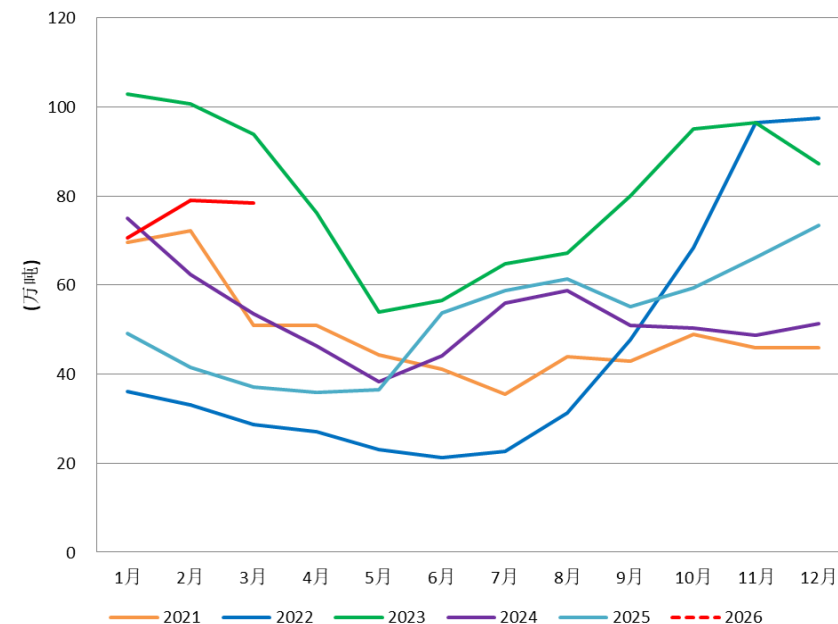
中国棕榈油进口量预估



中国棕榈油表观消费量预估



中国棕榈油库存预估



数据来源：海关总署、我的农产品网、齐盛期货

- 国内棕榈油目前库存水平偏高，现货基差偏弱：P09+ -150~40。

棕榈油总结与展望

- 马棕油3月增需降库，降库不及预期，4月预期环比增产降需，库存变化方向存不确定性；
 - 印尼B50或于下半年实施；
 - 泰国执行B20，未来一年禁止棕榈油出口；
 - 马来将从B10逐步过渡到B15。
-
- 美伊停火谈判，原油回落后震荡，棕榈油供需受生柴影响大，与原油关联度高，跟随回落转震荡，暂无明确单边驱动。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。

