

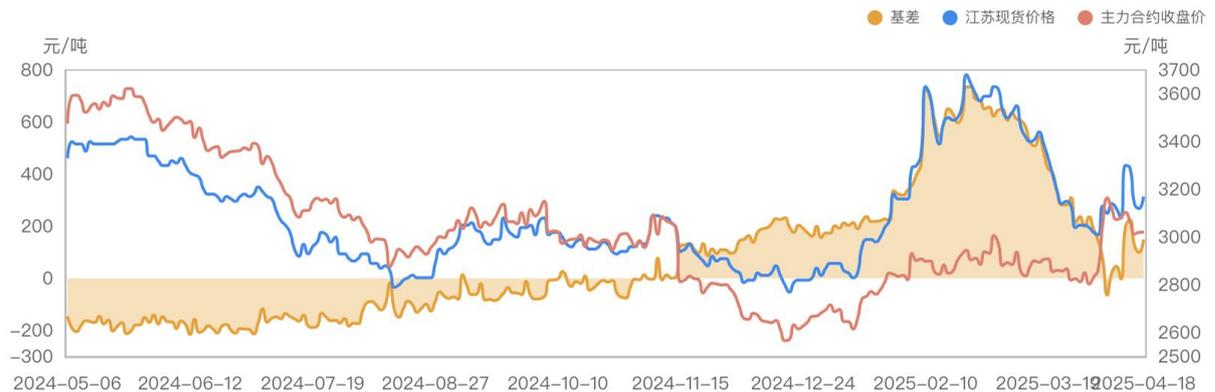
本周豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

国际市场，因美元走弱，加之美国政府的对等关税政策除中国外均有所缓解，支撑大豆价格出现偏强运行，不过南美丰产且出口销售强劲，美国大豆出口销售不及预期限制了大豆价格的上涨幅度。CBOT 大豆期货美豆主力 05 合约本周收于 1046.75 美分 / 蒲式耳，周涨幅达到了 0.29%。

国内市场，近日进口的巴西大豆陆续到港，供应增加，本周豆粕期价震荡偏弱运行，具体来看，豆粕主力 M2509 合约在本周收报 3021 元 / 吨，周跌幅 1.98%。从现货市场角度而言，截至 4 月 18 日，江苏地区豆粕现货价格为 3170 元 / 吨，相较于前一周上涨了 90 元 / 吨。豆粕基差情况，本周豆粕的基差呈现走强态势，主力合约基差为 149 元 / 吨，较前一周走扩了 151 元 / 吨。

基差：



二、供给端—国际市场基本面情况

1、美国大豆出口方面

1) 美国农业部周度出口销售报告显示，4 月 10 日止当周，美国大豆出口销售合计净增 73.66 万吨，符合市场预期，较上周的 17.23 万吨大幅增加逾 4 倍，创下五周以来新高。但当周美国对中国净销售 7.3 万吨，2024/25 年度大豆。作为对比，上周美国对中国净销售约 14.1 万吨。

截至 2025 年 4 月 3 日，2024/25 年度(始于 9 月 1 日)，美国对中国(大陆地区)大豆出口量为 2187 万吨，低于去年同期的 2309 万吨。

2) 美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前减少 33%，但是比去年同期增长 22%。

截至 2025 年 4 月 10 日的一周，美国大豆出口检验量为 546,348 吨，上周为修正后的 814,309 吨，去年同期为 447,550 吨。

2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 42,111,024 吨，同比增长 10.8%，上周同比增长 10.6%，两周前增长 9.8%。

2、美国大豆的种植情况：

周一美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆播种工作初步展开，符合历史平均水平。

美国农业部报告称，在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 4 月 13 日(周日)，美国大豆播种进度为 2%。去年同期 3%，五年均值 2%。

2、南美大豆情况

1) 巴西大豆情况:

巴西大豆作物收割情况：巴西国家商品供应公司 (CONAB) 周一公布的数据显示，截至 4 月 12 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 88.3%，一周前为 85.3%，高于去年同期的 83.2%，这也是连续第七周超过去年同期收获进度。作为对比，过去五年同期的平均收获进度为 87.4%。

2025 年 4 月 10 日，CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.678698 亿吨，比上月调高 50 万吨，较上年增长 13.6%；大豆单产估计为每公顷 3,533 公斤，上月预测 3,527 公斤/公顷，比上年增长 10.4%；种植面积 4751 万公顷，高于上月预测的 4745 万公顷，同比增长 3.0%。

2) 阿根廷大豆情况:

阿根廷大豆作物生长情况：布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 发布报告称，截至 4 月 8 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 2.6%，同比延迟 8%，比去年均值低了 4%。大豆作物状况改善，优良率 37%。

4、南美大豆出口情况

1) 巴西外贸秘书处公布的数据显示，4 月份迄今巴西大豆出口继续领先去年，尽管大豆价格继续低于上年。

4 月 1 至 11 日，巴西大豆出口量为 700 万吨，去年 4 月份全月为 1469 万吨。

4 月迄今日均大豆出口量为 777,870 吨，同比增长 16.5%。

4 月迄今大豆出口收入为 27.3 亿美元，去年 4 月全月为 62.9 亿美元。

4 月迄今大豆出口均价为每吨 390.5 美元，比去年同期下跌 8.8%。

作为对比，2025 年 3 月巴西大豆出口量为 1468 万吨，同比增长 16.5%。

2025 年 2 月巴西大豆出口量为 643 万吨，同比减少 2.7%。

2025 年 1 月巴西大豆出口量为 107.3 万吨，同比减少 62.4%。

2) 巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2025 年 4 月份巴西大豆出口量将达到 1450 万吨，高于一周前预估的 1330 万吨，也高于去年 4 月份的 1345 万吨。

3 月份巴西大豆出口量为 1610 万吨，高于去年 3 月的 1355 万吨。

ANEC 表示，2025 年前三个月巴西出口了 2695 万吨大豆，去年同期为 2555 万吨。

3) 阿根廷农业部称，截至 4 月 2 日，阿根廷农户预售 939 万吨 2024/25 年度大豆，去年同期销售量是 1053 万吨。农户还销售 3976 万吨 2023/24 年度大豆，去年同期 2034 万吨。

三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面

国家粮油中心数据监测显示，上周国内大豆压榨量连续第四周下降。监测显示，截至 4 月 11 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 98 万吨，周环比下降 7 万吨，月环比下降 65 万吨，同比下降 79 万吨。随着压榨利润上升、进口大豆到港增多，预计本周油厂大豆压榨量将回升至 130 万吨左右。

2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示，上周油厂开机率继续下降，国内大豆商业库存上升，豆粕商业库存下降。监测显示，4 月 11 日，全国主要油厂进口大豆库存 398 万吨，周环比上升 79 万吨，月环比上升 50 万吨，同比上升 8 万吨，较过去三年均值上升 41 万吨。主要油厂豆粕库存 30 万吨，周环比下降 30 万吨，月环比下降 40 万吨，同比下降 17 万吨，较过去三年均值下降 7 万吨。

3、国内大豆进口情况

海关数据显示，2025年3月中国大豆进口量为350万吨，同比下降36.8%，创2008年以来最低水平。今年一季度累计进口1710.9万吨，同比下降7.9%(2024年为1858万吨)。2024/25年度上半年(10月-3月)累计进口4029万吨，同比下降2.9%。

4、2025年4月17日大豆压榨利润日报

省(地区)	大豆	豆粕	豆油	利润	当压榨利润为0时，豆粕成本
大连(进口)	4100	3470	8170	-64.6	3483.52
天津(进口)	4100	3450	8110	-91.4	3497.11
山东(进口)	4100	3180	8030	-318.15	3515.22
江苏(进口)	4100	3230	8160	-254.85	3485.79
广东(进口)	4100	3130	8060	-351.85	3508.43

注：计算所得利润为理论值，仅供参考

四、综述

国际市场，受新关税政策影响，市场对美国大豆出口前景感到担忧，以及巴西收割进度超八成，季节性供应压力或增大。然而，美国农业部预计，2025年美国农户将种植低于市场预期，USDA月报显示，美国大豆期末库存下降，数据偏利好，对CBOT大豆有一定支撑。国内市场，下游饲料企业前期库存较低，存在一定的补库需求，成交大幅提升，支撑近期豆粕价格。但随着巴西大豆丰产且逐步到港，国内进口大豆数量显著增加，油厂大豆库存充足，开机率提升，豆粕库存趋增。加之近月船期的巴西大豆升贴水价格再度回落，我国进口成本下降，施压豆粕价格。预计后期随着后期大豆到港高峰来临，叠加国储进口大豆拍卖持续，大豆及豆粕供应紧张局面将缓解，豆粕期价或将震荡偏弱走势，短期关注大豆的到港量情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公

司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。