

本周豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

国际市场，因市场预计中美贸易僵局可能缓和，美国大豆出口销售需求数量有望增加，叠加豆油期价上涨对大豆价格有所支撑，CBOT 大豆期价逐渐上行，并涨至两个月以来的高点。CBOT 大豆期货美豆主力 07 合约本周收于 1059.25 美分 / 蒲式耳，周涨幅达到了 1.19%。

国内市场，国内近期因海关加强了对大豆的检验检疫，大豆通关缓慢，豆粕库存偏低，豆粕现货价格大幅上涨。本周豆粕期价震荡运行，具体来看，豆粕主力 M2509 合约在本周收报 3031 元 / 吨，周涨幅 0.33%。从现货市场看，截至 4 月 25 日，江苏地区豆粕现货价格为 3800 元 / 吨，相较于前一周上涨了 630 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 769 元 / 吨，较前一周走扩了 620 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 1%，但是比去年同期增长 24%。截至 2025 年 4 月 17 日的一周，美国大豆出口检验量为 550,924 吨，上周为修正后的 554,893 吨，去年同期为 443,508 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 42,670,517 吨，同比增长 10.9%，上周同比增长 10.8%，两周前增长 10.6%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 85.9%，上周是 84.8%。

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比一周前减少 50%，比去年同期减少 32%。截至 2025 年 4 月 17 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 67,785 吨大豆，作为对比，前一周装运 135,021 吨，2024 年同期对华装运 219,144 吨大豆。当周美国对

华大豆出口检验量占到该周总量的 24.7%，上周 24.7%，两周前 42.4%。

2、美国大豆的种植情况：

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 20 日，美国大豆播种进度为 8%，高于五年均值 5%，也高于分析师平均预期的 7%。

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) 公布的数据显示，截至 4 月 19 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 92.5%，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，过去五年同期的平均收获进度为 90.8%

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) 报告，截至 4 月 15 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 4.9%，高于一周前的 2.6%，但是比去年同期滞后约 9 个百分点。

4、南美大豆出口情况

1) 巴西外贸秘书处 (SECEX) 公布的数据显示，4 月 1 至 18 日，巴西大豆出口量为 942 万吨，去年 4 月份全月为 1469 万吨。

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 1430 万吨，低于一周前预估的 1447 万吨。如果这一预测成真，将比去年 4 月份的 1345 万吨提高 85 万吨或 6.3%。

3 月份巴西大豆出口量为 1610 万吨，高于去年 3 月的 1355 万吨。今年头 4 个月巴西大豆出口量为 4080 万吨，接近去年全年出口量 9730 万吨的一半。

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止降回升。监测显示，截至 4 月 18 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 132 万吨，周环比上升 33 万吨，月环比下降 9 万吨，同比下降 63 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回升至 140 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，近期我国进口大豆到港增多，油厂大豆库存回升，但开机率较低、下游提货积极，油厂豆粕库存基本见底。监测显示，4 月 18 日，全国主要油厂进口大豆库存 469 万吨，周环比上升 70 万吨，月环比上升 193 万吨，同比上升 62 万吨，较过去三年均值上升 76 万吨。主要油厂豆粕库存 13 吨，周环比下降 16 万吨，月环比下降 63 万吨，同比下降 37 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, 因市场预计中美贸易僵局可能缓和, 美国大豆出口销售需求数量有望增加, 支撑美豆价格。当前正值美豆播种初期, 美豆产区天气基本正常。巴西大豆收割近尾声, 出口能力大幅提升。阿根廷大豆处于收割阶段, 天气条件好转利于收割提速。国内市场, 近期部分地区进口大豆通关缓慢, 豆粕库存降至近年同期低点, 下游低库存企业刚需补库, 支撑近端豆粕价格。豆粕市场供需错配, 维持近强远弱格局, 高基差有望提升期货市场的抗跌性。不过, 后续进口大豆高峰来临后通关速度加快, 大豆迅速补充工厂库存后压榨量恢复, 产量大幅增加后供应宽松, 豆粕价格或将出现回调走势, 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。

本报告清晰准确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。