

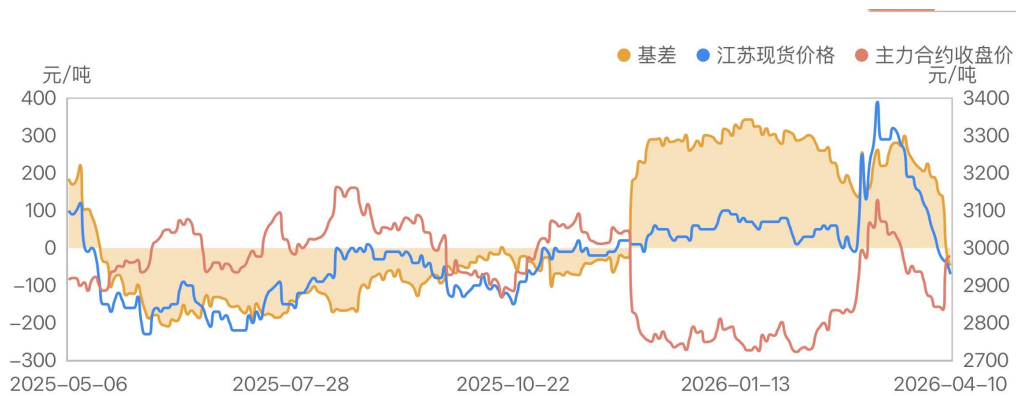
本周豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

国际市场，巴西大豆丰产且集中上市带来季节性供应压力，叠加美国大豆播种面积预期增加，共同对国际大豆价格形成压制。不过市场对下月中美领导人会晤抱有乐观预期，限制了大豆价格的下行空间，CBOT 大豆期价整体呈震荡整理走势。本周 CBOT 大豆主力 05 合约最终收于 1174.5 美分 / 蒲式耳，周涨幅 1.01%。

国内市场，近期美国大豆到港及通关速度恢复正常，油厂大豆原料库存得到补充，豆粕供应预期增加，前期偏紧格局有所缓解。截至 4 月 12 日当周，豆粕期货主力 M2609 收报 2977 元 / 吨，周涨幅 0.95%；江苏地区现货报价 2930 元 / 吨，较前一周下跌 230 元 / 吨；主力合约基差-47 元 / 吨，较前一周走弱 270 元 / 吨。

基差：

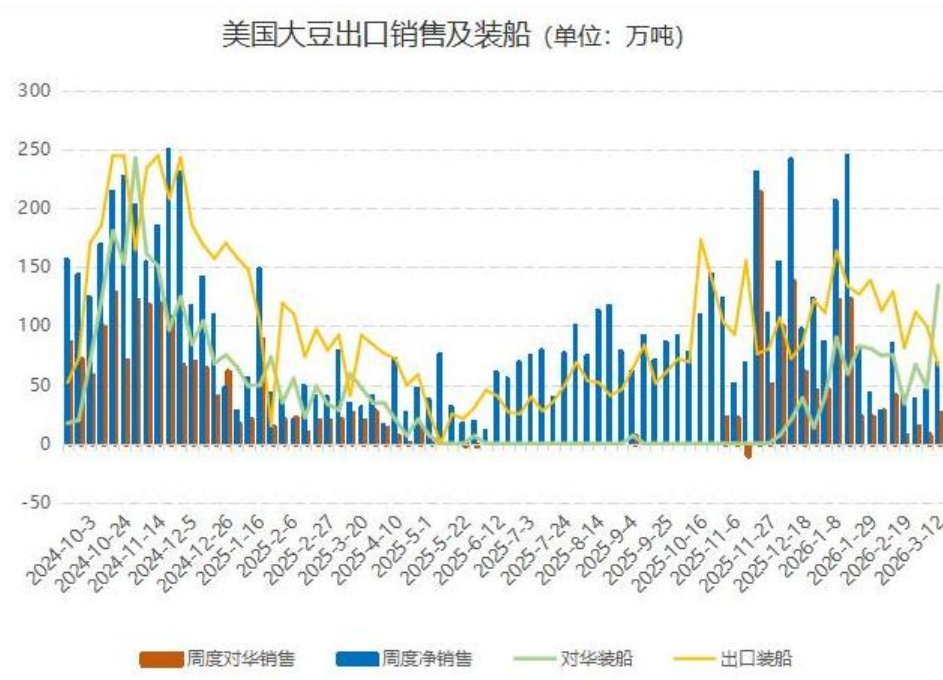


二、供给端——国际市场基本面情况

(一) 美国大豆相关市场情况

1、美豆出口销售超出市场预期 升至一个月新高

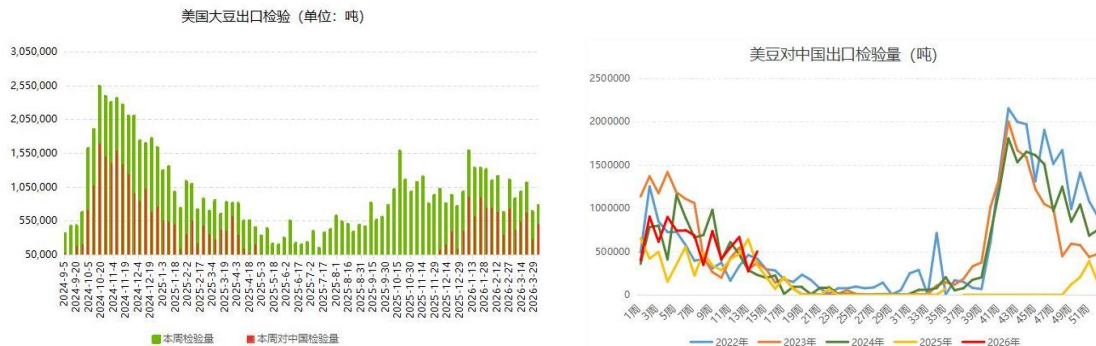
美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2026 年 3 月 19 日当周，2025/26 年度美国大豆净销售量为 668,900 吨，较上周显著增加，且较四周均值增长了 89%，也高于市场预期，升至一个月新高。2026/27 年度的净销售量为 27,000 吨，一周前为 6,600 吨。当周，美国对中国装运 66.5 万吨大豆，一周前 54.5 万吨。2025/26 年度迄今美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1124 万吨，比去年同期的 2184 万吨降低 48.5%，一周前减少 49.2%。



(数据来源: 美国农业部)

2、美豆出口检验小幅增加 对华出口环比猛增八成

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增长 12%,但是比去年同期减少近 5%。截至 2026 年 4 月 2 日的一周,美国大豆出口检验量为 779,352 吨,去年同期为 816,857 吨。当周,美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比前一周增长 84%,达到 498,789 吨,比去年同期增长 46%。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%。



(数据来源: 美国农业部)

3、USDA 月报平淡落地: 美豆供需微调, 市场焦点转向春播天气

美国农业部周四发布的 4 月份供需报告显示,2025/26 年度美国大豆压榨预期上调而出口下调,库存维持不变;巴拉圭的大豆产量上调。

本月美国农业部维持 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%;大豆压榨调高 3500 万蒲至 26.10 亿蒲,同比增长 1.65 亿蒲或 6.75%;大

豆出口量预估被调降至 15.4 亿蒲式耳，3 月预估为 15.75 亿蒲式耳。

美国农业部将大豆压榨量预估的调整归因于“国内豆粕消费量增加”，而出口量预估下调则是由于“截至目前的出口进度及南美出口增加”。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%。

本月报告中，美国农业部对美国大豆种植面积及单产预期未作调整，目前农户已开始耕种新一年度作物。美国农业部对巴西及阿根廷的大豆产量预期也未作调整。报告发布后，谷物交易商的关注点或将重新回归日常天气形势，以及天气将对春季农户播种计划产生何种影响。

USDA 在月度全球供需报告中公布的美国大豆主要信息如下：



美国大豆	2023/24	2024/25 4月预估	2025/26 3月预估	2025/26 4月预估	调整幅度
百万英亩					
播种面积	83.6	87.3	81.2	81.2	0
收割面积	82.3	86.2	80.4	80.4	0
蒲式耳/英亩					
单产	50.6	50.7	53	53	0
百万蒲式耳					
期初库存	264	342	325	325	0
产量	4162	4374	4262	4262	0
进口量	21	29	25	25	0
总供应量	4447	4746	4612	4612	0
压榨量	2285	2445	2575	2610	35
出口量	1700	1882	1575	1540	-35
种子用量	75	70	73	73	0
残余用量	44	23	39	39	0
总消费量	4105	4421	4262	4262	0
期末库存	342	325	350	350	0
库存消费比 (据上述数据计算)	0.08	0.07	0.08	0.08	0
平均农场价格 (美元/蒲式耳)	12.4	10	10.2	10.3	0.1

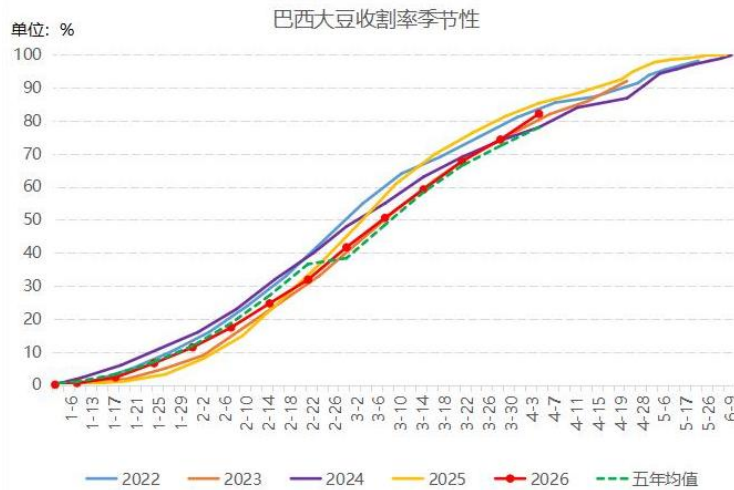
(数据来源：美国农业部)

(二) 南美大豆情况

1、 巴西大豆相关市场消息：

1) 巴西大豆收割加快 但晚熟产区遇质量瓶颈

巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至 2026 年 4 月 4 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 82.1%，持续接近上年同期的 85.3%，且大幅高于五年均值 78%。目前，收割工作主要集中在农业生产周期较晚的地区，例如马托皮巴（马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州和巴伊亚州）和南里奥格兰德州。在马托皮巴地区，水分过多导致部分作物出现质量问题。这种情况也阻碍了收割进度和仓库的收货。



(数据来源: 巴西国家商品供应公司)

2) Anec: 巴西 3 月大豆出口量预计为 1587 万吨

4 月 9 日(周四), 巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计, 巴西 4 月大豆出口预计将高达 1,577.8 万吨, 较上年同期的 1,349.6 万吨有所增加, 同时接近 3 月创纪录的 1,583.6 万吨。周度数据显示, 大豆外运步伐保持稳定。在截至 4 月 4 日当周, 巴西共计出货 398 万吨大豆。4 月 5-11 日期间的发货量将更高, 达到 424.2 万吨。

3) Anec: 巴西 4 月 5 日 - 4 月 11 日当周计划出口 4,242,678 吨大豆

巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 公布的数据显示, 上周 (3 月 29 日 - 4 月 4 日) 巴西出口 3,980,635 吨大豆、701,731 吨豆粕、42,571 吨玉米、44,950 吨 DDGS。

4) Secex: 巴西 3 月出口大豆 14,517,751.20 吨, 同比减少 1%

4 月 7 日(周二), 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示, 巴西 3 月出口大豆 14,517,751.20 吨, 同比减少 1%。日均出口量为 659,897.78 吨, 同比减少 14%。上年 3 月出口大豆 14,657,780.80 吨, 日均出口量为 771,462.15 吨。

2、阿根廷大豆相关市场消息:

1) 阿根廷近期降雨改善晚播大豆生长状况, 但推迟收割

4 月 9 日(周四), 布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示, 阿根廷近期的降雨有助于改善该国晚播大豆的生长状况。

在其每周作物报告中, 布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测 2025/26 年度阿根廷大豆总产量为 4850 万吨, 预计玉米产量将达到 5700 万吨。目前 80% 的大豆作物生长状况正常至优良, 但降雨也导致收割工作启动延迟。玉米作物收割完成 21.6%, 近期降雨同样拖慢了收割进程。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国, 且是全球第三大玉米出口国。

2) 美国农业部专员预测阿根廷 2026/27 年度大豆产量为 4,900 万吨

4 月 9 日(周四), 美国农业部 (USDA) 驻阿根廷布宜诺斯艾利斯省专员周四发布的报告显示, 预计阿根廷 2026/27 年度大豆产量为 4,900 万吨。该专员称: “2026/27 年度阿根廷大豆产量预计将达到 4900 万吨, 原因是种植面积略有增加, 同时单产在本年度高基数基础上回归至更为典型的水平。受加工利润走弱影响, 大豆压榨量预计小幅回落至 4200 万吨, 豆粕产量料相应略降至 3190 万吨, 而出口量预估仍保持强劲, 为 3000 万吨。在全球植物油需求坚挺的支撑下, 豆油产量与出口量预计基本保持不变。”

三、国内基本面情况

1、油厂集中停机检修 大豆压榨量连降三周

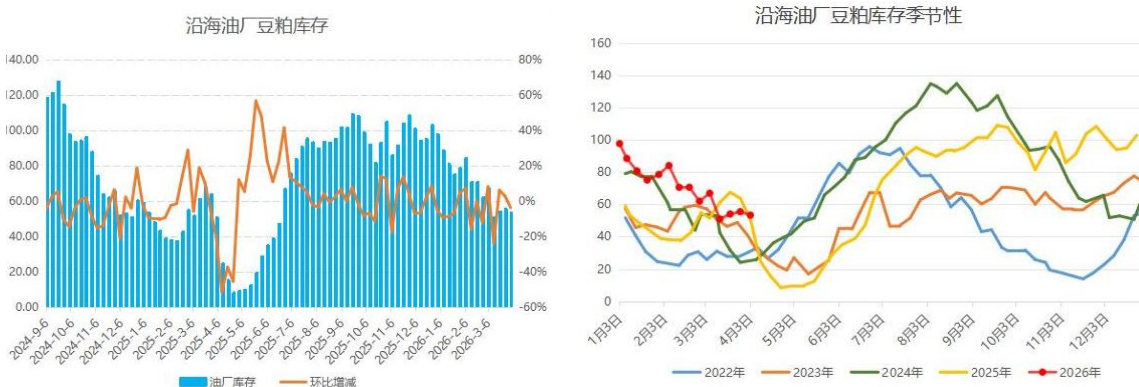
4 月国内油厂集中停机检修，大豆压榨量连续第三周缩减。中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 14 周末（4 月 4 日），国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为 42.54%，较上周的 48.88% 开机率下降 6.34%。全国油厂大豆压榨总量为 157.64 万吨，较上周的 181.13 万吨下降了 23.50 万吨，其中国产大豆压榨量为 1.64 万吨，进口大豆压榨量为 155.99 万吨。预计本周预期大豆加工量为 156.93 万吨，开机率为 42.35%。



（数据来源：粮油商务网）

2、豆粕供需偏弱 油厂库存小幅下滑

4 月国内油厂集中停机检修，开机率明显下滑，豆粕产出减少，但近期国内生猪养殖亏损持续，下游饲料需求偏弱，豆粕市场消费暂无明显改善，因此库存仅出现小幅下滑。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 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%。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%。

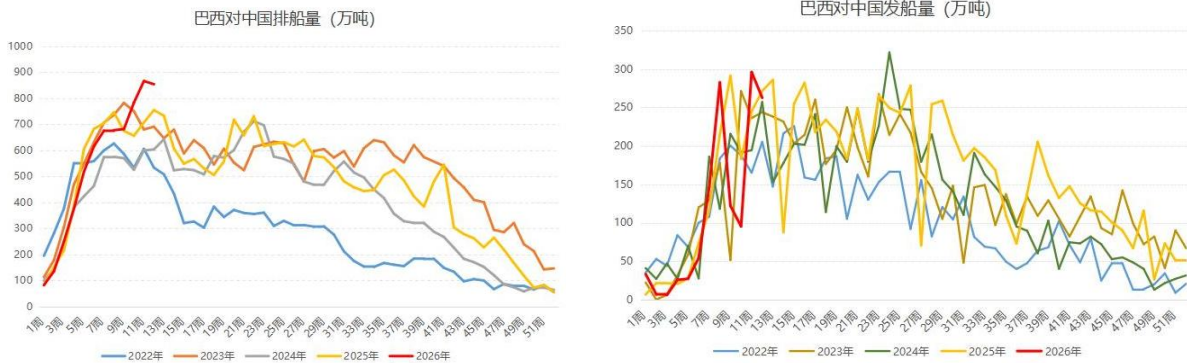


（数据来源：粮油商务网）

3、巴西大豆对华排船量大增 出口发运节奏引关注

Mysteel 农产品统计数据显示，截至 3 月 13 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 866.0012 万吨，较上周增加 82.9866 万吨，处于近年同期高位水平，侧面反应当前可能出现比如巴西港口拥堵以及近期对华出口的检疫问题等等。发船方面，截至 3 月 13 日，3 月以来巴西港口对中国已发船总量为 391.1396 万吨，较上周增加 295.7786 万吨，同样处于近年同期高位水平

附近。



(数据来源: Mysteel)

3、海关: 中国 1-2 月大豆进口量为 1,254.7 万吨, 同比减少 7.8%

海关总署网站 3 月 10 日发布数据显示, 中国 2 月大豆进口量为 597.6 万吨, 1-2 月累计进口量为 1,254.7 万吨, 同比增加减少 7.8%。中国 2 月食用植物油进口量为 60.5 万吨, 1-2 月累计进口量为 133.5 万吨, 同比增加 48.8%。

4、大豆进口成本

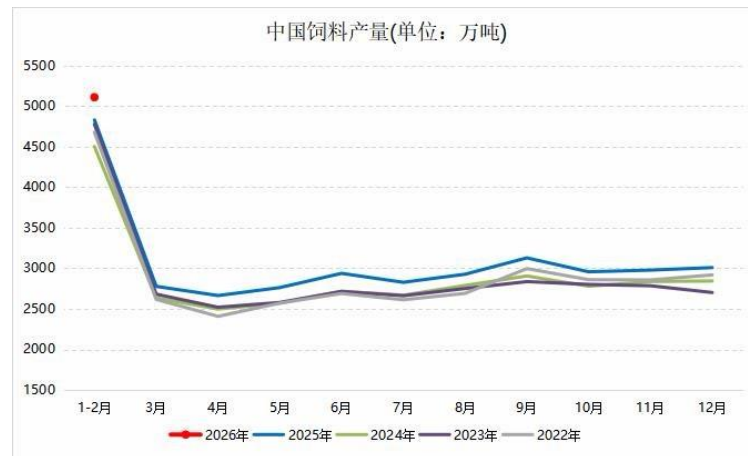
4 月 10 日美国大豆进口成本价为 4537 元, 较上日涨 21 元。巴西大豆进口成本价为 3844 元, 较上日涨 19 元。阿根廷大豆进口成本价为 3723 元, 较上日涨 27 元。



(数据来源: 中国粮油商务网)

5、2026 年 1-2 月饲料产量同比增长 2.3% 为至少近 11 年以来最高水准

国家统计局公布的数据显示, 2026 年 1-2 月中国饲料累计产量为 5109.8 万吨, 较去年同期增长 2.3%, 至少为近 11 年以来同期最高水准。



(数据来源: 国家统计局)

四、综述

国际方面, 4月 USDA 供需报告整体中性, 报告下调 2025/26 年度美豆出口预估、上调压榨量, 期末库存维持不变; 同时维持巴西大豆产量 1.8 亿吨、阿根廷 4800 万吨预估不变, 并未改变市场供应宽松格局。巴西大豆收割稳步推进, 截至 4 月 2 日收割率 82%, 低于去年同期 87%; 3 月大豆出口 1451.7 万吨, 同比略降 1%, 丰产格局基本确定。阿根廷近期降雨有利于改善晚播大豆长势, 但也推迟了收割启动时间, 产量预期保持稳定。随着南美天气窗口收窄, 天气题材炒作空间明显下降, 全球大豆供应宽松格局延续。此外, USDA 预计 2026 年美豆播种面积同比增加, 中长期供应预期进一步宽松, 对豆价上方形成持续压制。国内方面, 油厂压榨量连续回落, 上周豆粕库存降至 65 万吨; 但终端养殖环节亏损持续加剧, 饲料企业采购偏谨慎, 整体仍以降库操作为主。美豆播种面积预期增加提升后期增产概率, 巴西大豆收割接近尾声, 创纪录产量带来的供应压力逐步兑现, 远期市场供给压力凸显。后续需重点关注南美主产区天气变化、中东地缘局势演变, 以及进口大豆到港节奏对国内供需格局的影响。

免责声明

本报告分析师在此声明, 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。