

农产品（豆粕）

豆粕维持宽松

豆粕期货主力合约走势



前海期货有限公司

研究所

期货分析师：涂迪

电话：400-686-9368

邮箱：tudi@qhfc.com

从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

报告摘要

- 本周国内豆粕市场延续弱势运行，期现货价格同步走低，华东等主流地区现货价格跌破 3000 元 / 吨整数关口。国际市场方面，巴西大豆收割进入尾声，丰产格局明确，出口发运提速，美豆即将进入播种季，全球大豆供应宽松预期强化。国内 4 月大豆到港量逐步回升，油厂大豆库存充足，压榨量稳步回升，豆粕库存虽小幅去化但仍处相对高位。下游养殖端持续亏损，生猪产能偏高，饲料企业采购积极性偏弱，豆粕现货成交清淡，远期销售乏力。整体来看，豆粕市场供强需弱格局未改，短期价格仍将维持低位震荡，后续需重点关注大豆到港节奏、油厂开机情况及下游养殖端产能去化进度。

一、国内豆粕行情回顾

本周国内豆粕期现货市场弱势下行，价格重心持续下移。现货市场，清明假期后跌势加速，江苏、山东等华东主流地区 43% 蛋白豆粕现货价格率先跌破 3000 元 / 吨，截至 4 月 9 日，国内豆粕现货均价报 3094.29 元 / 吨，较上周下跌超 100 元 / 吨，现货对期货维持升水态势，但升水幅度逐步收窄。

市场成交方面，油厂豆粕现货成交持续清淡，饲料企业以刚需随用随采为主，追涨、补库意愿极低，华东地区油厂 4 月现货销售进度不足四成，部分油厂因库存压力加大，被迫下调报价以促进出货。基差市场同步走弱，沿海主要油厂豆粕基差报价普遍下调，贸易商出货意愿增强，市场整体呈现“价跌量弱”的弱势格局。

二、美国及巴西大豆产区天气与生长情况

1、美国产区天气

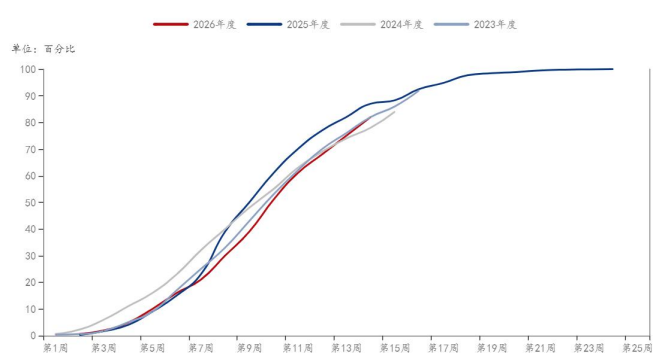
美国大豆尚未进入播种期，预计 4 月底正式开启 2026/27 年度大豆播种工作。本周美国大豆主产区天气以温和为主，中西部地区土壤墒情逐步改善，为即将到来的播种季奠定良好基础。据 USDA 3 月种植意向报告，2026 年美国大豆种植面积预估为 8470 万英亩，较去年的 8121.5 万英亩增长 4.3%，种植面积扩大预期进一步强化全球大豆长期供应宽松预期。短期来看，美豆市场暂无天气炒作题材，价格主要受巴西大豆出口及中国采购节奏影响。

图 1 美豆 2026/27 年度预估播种面积



数据来源: USDA

图 2 巴西大豆收获进度



数据来源: 钢联

1、巴西产区天气

巴西 2025/26 年度大豆收割工作进入尾声，天气条件整体利于收获收尾。据巴西农业部 CONAB 数据，截至 4 月 7 日，巴西大豆收割率达 82.1%，较上周（74.3%）提升 7.8 个百分点，虽低于去年同期的 85.3%，但高于五年均值 78%。主产区中，马托格罗索州、南里奥格兰德州、戈亚斯州等核心产区收割进度超 90%，仅托坎廷斯州等北部地区因频繁降雨，收割进度略有延迟。

请务必阅读最后重要声明

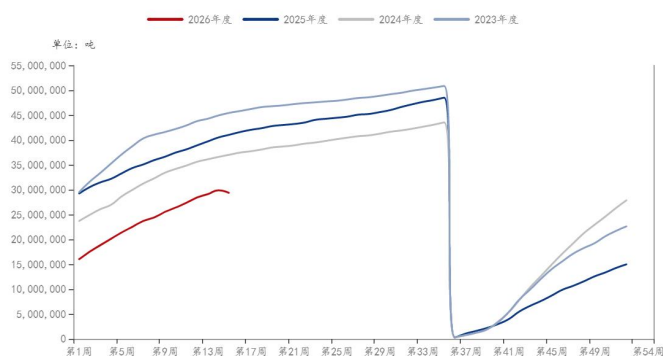
天气方面，本周巴西中西部、南部产区以干燥晴朗天气为主，气温偏高，利于大豆籽粒脱水、晾晒及运输，未出现大范围不利天气影响收获质量。产量方面，市场普遍预计巴西 2025/26 年度大豆产量在 1.78-1.8 亿吨，再创历史新高，丰产格局完全确立。

三、美国及巴西大豆销售发运与中国大豆进口情况

1、美国大豆

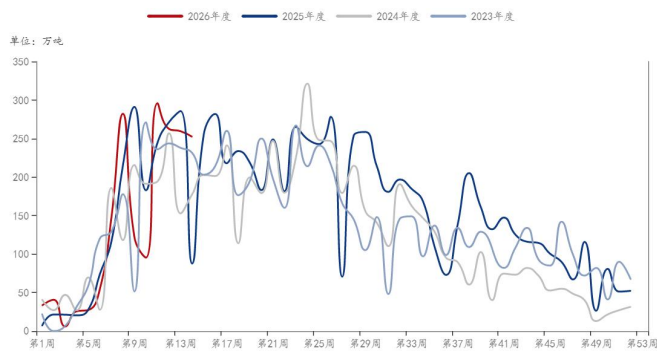
美国大豆出口销售节奏偏缓，对华出口占比偏低。本周美国 2025/26 年度大豆累计出口销售同比落后，其中对华出口检验量为 49.88 万吨，周环比虽上升 84.5%，但整体规模有限。因巴西大豆价格优势明显，中国采购重心偏向巴西，美豆对华出口竞争力偏弱，短期难以改善。

图 3 美豆累计出口检验量



数据来源：钢联

图 4 巴西-中国大豆发船量



数据来源：钢联

2、巴西大豆

巴西大豆出口发运持续提速，为中国 4-5 月大豆到港提供充足保障。巴西 3 月大豆出口量达 1451.7 万吨，虽同比小幅减少 1%，但处于历史高位水平。4 月巴西大豆出口预计达 1665.6 万吨，较去年同期 1347.6 万吨大幅增长，5 月出口量预计维持 1400 万吨以上。本周巴西各大港口大豆装船效率提升，对华发运船期集中，为中国 4 月下旬及 5 月大豆到港高峰奠定基础。

3、中国大豆进口、采购及到港

中国大豆采购以巴西为主，4 月到港量逐步回升。采购方面，本周中国继续采购巴西大豆，4 月上旬已采购约 240 万吨巴西大豆，主要对应 5-7 月到港，以填补前期进口缺口。到港方面，Mysteel 预估 2026 年 4 月国内大豆到港量约 793 万吨，5 月预计达 1150 万吨，6 月预计 1100 万吨，4-6 月将迎来大豆到港高峰。截至 4 月初，全国港口大豆库存达 400.82 万吨，环比上周增长 100.07 万吨，大豆供应宽松态势逐步显现。

四、中国大豆压榨及豆粕供需库存情况

(一) 大豆库存及压榨情况

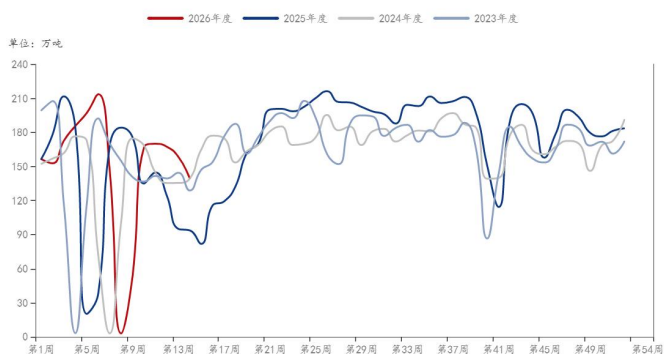
请务必阅读最后重要声明

大豆库存方面，截至 4 月 3 日，全国油厂大豆库存约 500 万吨，虽较前期略有下降，但同比仍大幅增加，油厂原料供应充足。随着大豆到港逐步增加，港口及油厂大豆库存将进入累库周期。

压榨情况方面，本周油厂开机率稳步回升，因前期大豆到港偏紧导致的停机、限产现象逐步缓解。3 月国内大豆压榨量达 804.46 万吨，同环比均增长，4 月随着大豆到港增加，压榨量有望进一步提升，预计周度压榨量维持在 190-200 万吨水平。部分油厂虽有检修计划，但整体压榨产能充足，豆粕供应保障能力较强。

图 5 国内油厂大豆库存

图 6 国内大豆压榨量



数据来源：钢联

数据来源：钢联

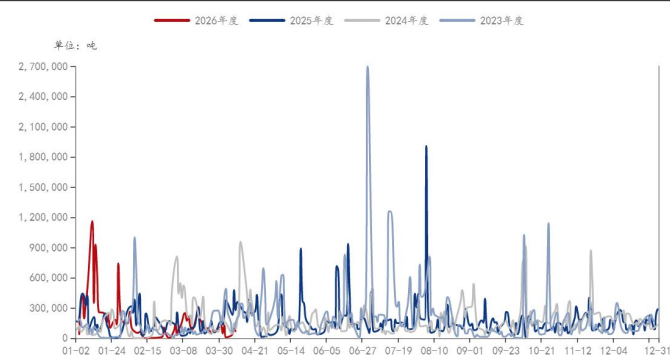
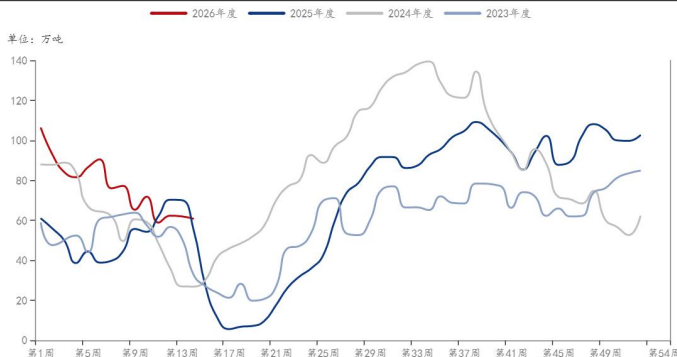
(二) 豆粕库存与销售情况

豆粕库存方面，截至 4 月 9 日（第 14 周末），全国油厂豆粕库存量为 67.26 万吨，较上周的 68.68 万吨减少 1.42 万吨，环比下降 2.06%，其中沿海豆粕库存 53.36 万吨，较上周减少 2.14 万吨。虽周度小幅去库，但库存绝对量仍处相对高位，且随着后期压榨量提升，豆粕库存有望逐步累积。

销售情况方面，现货销售持续疲软，饲料企业采购以刚需为主，成交规模远低于往年同期，2-3 月油厂豆粕成交总量 365.93 万吨，同比明显下滑。远期销售同样乏力，油厂未执行合同持续下降，截至 3 月底未执行合同降至 272 万吨，市场对远期豆粕价格预期偏空，采购意愿低迷。

图 7 国内油厂豆粕库存

图 8 国内油厂豆粕成交量



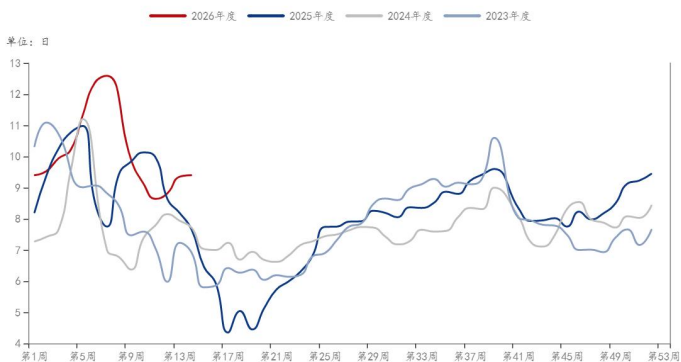
数据来源：钢联

数据来源：钢联

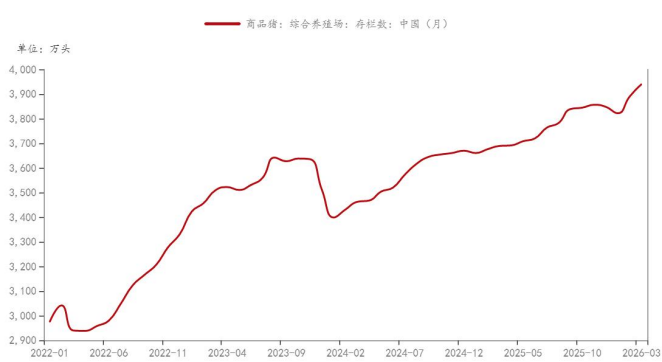
五、下游饲料需求及生猪存栏情况

(一) 饲料企业豆粕库存

饲料企业豆粕库存维持低位，以按需采购为主。因豆粕价格持续走弱，饲料企业普遍采取“低库存、快周转”策略，豆粕库存天数维持在 7-10 天，无主动补库意愿。同时，养殖端亏损加剧，饲料企业销量下滑，进一步减少豆粕需求；且国储小麦投放增加，小麦替代玉米比例提升，饲料企业下调豆粕添加比例，豆粕需求被进一步挤压。

图 9 饲料企业豆粕库存天数


数据来源：钢联

图 10 国内综合养殖场生猪存栏


数据来源：钢联

（二）生猪养殖情况

生猪产能仍处高位，养殖端持续深度亏损。截至 3 月末，全国能繁母猪存栏 3890 万头，虽较 2025 年末有所下降，但仍远超 3650 万头的政策调控目标。高产能导致生猪供应过剩，4 月生猪出栏量持续增加，猪价低位震荡，4 月 2 日自繁自养盈利亏损 332.74 元 / 头，仔猪育肥亏损 236.92 元 / 头。养殖端亏损导致养殖户缩减饲料用量、降低饲喂标准，豆粕刚需进一步减弱，且养殖户加速出栏、减重出栏，短期豆粕需求难有改善。

六、整体总结

本周豆粕市场供强需弱格局进一步深化，价格延续弱势下行。国际市场巴西大豆丰产收官，出口发运提速，美豆种植面积扩大预期明确，全球大豆供应宽松；国内 4-5 月大豆到港高峰将至，油厂原料充足、开机回升，豆粕供应保障能力强。而下游养殖端持续亏损、生猪产能偏高，饲料企业采购疲软，豆粕需求端持续低迷。

短期来看，豆粕市场缺乏利好支撑，价格仍将维持低位震荡，现货价格或继续下探，期货价格跟随现货弱势运行。中期需关注三大核心变量：一是 4-5 月大豆实际到港量及油厂压榨节奏，若到港超预期、压榨维持高位，豆粕库存将快速累积，进一步压制价格；二是下游养殖端产能去化进度，若猪价持续低位，养殖户加速淘汰母猪，豆粕需求或进一步走弱；三是国储大豆抛储进度，4 月 23 日国家将抛储 62.4 万吨进口大豆，短期或缓解局部供应压力，加剧市场弱势。整体而言，豆粕市场短期难改弱势格局，价格反弹空间有限，需警惕累库周期带来的进一步下行风险。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道5033号卓越前海壹号A栋26楼08单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

