

农产品（豆粕）

豆粕供应库存高企

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

- 本周国内豆粕市场呈现期现货同步走弱、价格震荡下行态势，期货主力合约连续下探，现货价格区域性分化明显。国际方面，巴西大豆收割稳步推进但进度偏慢，美国进入新季播种准备期，南美丰产预期持续压制全球大豆价格。贸易层面，巴西大豆仍是中国进口主力，美国大豆出口疲软，4 月后南美大豆将集中到港。国内油厂大豆库存处于历史高位，豆粕库存小幅累积，压榨量因原料到港节奏及榨利问题有所回落。下游饲料需求疲软，养殖端持续亏损抑制豆粕采购积极性，生猪存栏维持高位但补栏意愿不足。整体来看，短期豆粕市场受需求疲弱与远期供应宽松预期双重压制，价格易跌难涨，后续需重点关注南美大豆到港进度及油厂开机变化、下游养殖利润修复情况。

一、国内豆粕行情回顾

本周豆粕期货主力合约延续 3 月末弱势，呈现震荡下行走势。成交量维持较高水平，持仓量逐步减少，市场空头氛围浓厚。

现货价格随期货同步走低，且呈现北强南弱的区域分化格局。截至 4 月 3 日，国内主要地区 43% 蛋白豆粕现货均价约 3230 元 / 吨，较 3 月 30 日的 3300 元 / 吨下跌 70 元 / 吨左右。其中，北方地区价格相对坚挺，天津地区 3320 元 / 吨、大连地区 3280 元 / 吨；华东、华南地区跌幅较大，江苏地区 3080 元 / 吨、广东地区 3250 元 / 吨、山东地区 3150 元 / 吨。

现货成交整体清淡，周内油厂豆粕日均成交量仅 2.8 万吨，较上周减少 1.2 万吨，其中现货成交占比 72%，远期成交占比 28%。下游饲料企业多以按需采购、随用随买为主，备货意愿极低，油厂挺价意愿减弱，部分地区为促进出货小幅让利，基差报价同步走弱。

二、美国及巴西大豆产区天气与生长情况

1、美国产区天气

3 月美国大豆主产区（伊利诺伊、爱荷华、印第安纳等州）气温逐步回升，整体天气以晴好为主，降水偏少，土壤墒情适宜，为新季大豆播种前期准备工作创造良好条件。产区无极端天气干扰，农户开始清理农田、检修农机，为 4 月中下旬的大豆播种做准备。

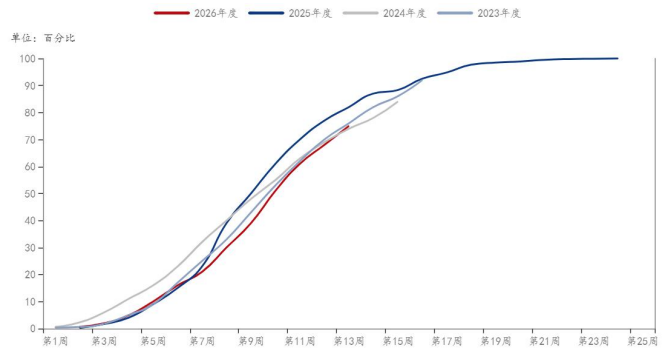
根据 USDA 3 月底种植意向报告，2026 年美国大豆播种面积预估为 8470 万英亩，较 2025 年的 8121.5 万英亩有所增加，但低于市场预期的 8554.9 万英亩。目前大豆尚未进入播种期，生长情况暂无数据，天气整体对大豆生产偏利好。

图 1 美豆下一年度预估播种面积



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

3月巴西大豆处于集中收割期，全国收割进度稳步推进，但整体慢于去年同期。截至3月28日，巴西大豆收割率为74.3%，上周为67.7%，去年同期为81.4%，略高于五年均值72.4%。

天气情况：巴西产区天气呈现区域分化，中西部及北部产区降雨偏多，频繁降水影响收割进度，导致部分大豆籽粒含水量偏高，晾晒、仓储压力增加；南部产区（南里奥格兰德州、巴拉那州）天气偏干燥，气温偏高1-2℃，利于收割作业推进，但局部干旱对晚播大豆单产略有影响。

生长与产量：2025/26年度巴西大豆种植面积、单产均创历史新高，全国产量预计达1.8亿吨左右。主产州中，马托格罗索州收割进度超85%，大豆质量良好；戈亚斯州、南马托格罗索州收割进度超70%，受降雨影响进度偏慢；南部各州收割进度在50%-65%之间。整体来看，虽收割进度偏缓，但丰产格局已定，对全球大豆供应形成充足支撑。

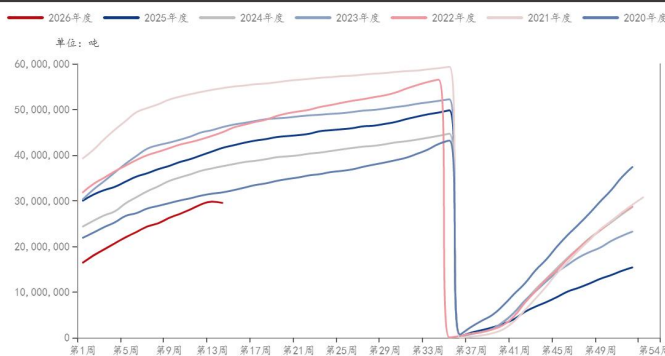
三、美国及巴西大豆销售发运与中国大豆进口情况

1、美国大豆

2本周美国大豆出口销售持续疲软，旧作（2025/26年度）出口进度远低于历年同期。截至4月2日，美国2025/26年度大豆累计出口销售约3800万吨，同比减少12%，其中对中国出口销售仅1080万吨，同比大幅下降83.7%。

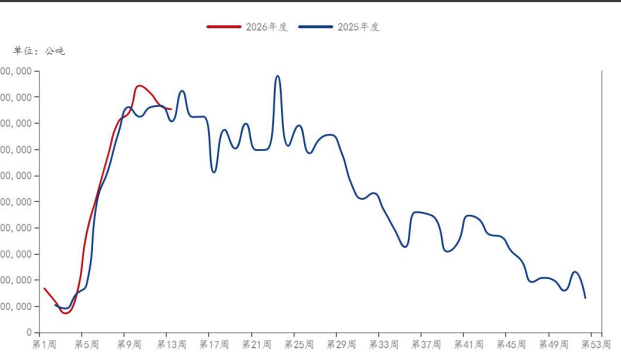
发运方面，受中西部铁路、驳船物流拥堵影响，大豆发运节奏缓慢，本周对华大豆发运量不足15万吨，港口库存高企，累计库存达1034万吨。价格方面，美豆离岸报价偏高，较巴西大豆溢价超50美元/吨，性价比不足，中国采购意愿极低。

图3 美豆累计出口检验量



数据来源：钢联

图4 巴西大豆发运量



数据来源：钢联

2、巴西大豆

巴西大豆出口销售旺盛，本周对华新增大豆采购订单超120万吨，2025/26年度累计对华销售超3200万吨，同比增长82%。发运节奏逐步加快，本周巴西大豆装船量超280万吨，其中超70%发往中国。

受雷亚尔贬值及丰产预期影响，巴西大豆出口报价优势明显，4月到港完税价约 3760 元 / 吨，较美豆低 120 元 / 吨以上。港口装船效率提升，待运大豆库存逐步消化，为 4 月后对华集中发运奠定基础。

2、中国大豆进口、采购及到港

采购情况：本周中国大豆采购以巴西为主，新增巴西大豆采购量 135 万吨，未采购美国大豆，累计 2026 年 3 月巴西大豆采购量超 450 万吨。

到港情况：本周（3 月 30 日 - 4 月 3 日）中国大豆到港量约 165 万吨，全部来自巴西，美国大豆到港量为 0。3 月全月大豆到港量约 680 万吨，较 2 月的 598 万吨有所增加，但低于预期，主要因巴西大豆装船延迟。

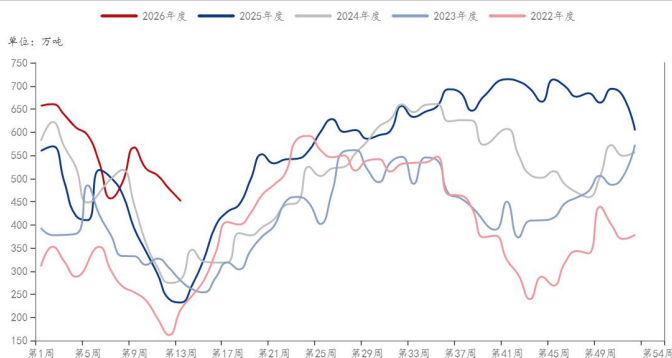
远期到港预期：4 月中国大豆到港量预计达 850 万吨，5 月超 1100 万吨，均以巴西大豆为主，二季度国内大豆原料供应将大幅宽松。

四、中国大豆压榨及豆粕供需库存情况

（一）大豆库存

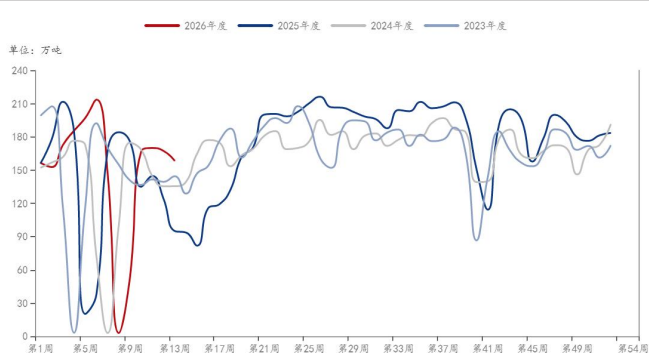
截至 4 月 3 日，全国主要油厂大豆库存 476 万吨，较上周（482 万吨）减少 6 万吨，减幅 1.24%，同比增加 230 万吨，增幅 93.6%。港口大豆库存 480 万吨，环比减少 2.8 万吨，同比增加 225 万吨。整体大豆库存处于历史同期高位，原料供应充足。

图 5 国内油厂大豆库存



数据来源：钢联

图 6 国内大豆压榨量



数据来源：钢联

（二）大豆压榨情况

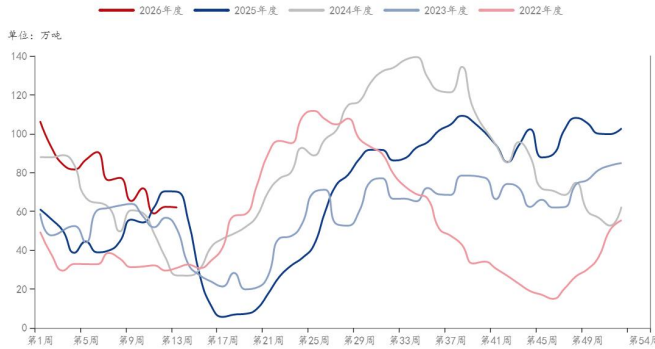
本周（3 月 30 日 - 4 月 3 日）国内油厂大豆压榨量约 176.86 万吨，较上周 180.42 万吨减少 3.56 万吨，降幅 1.97%。全国油厂平均开工率 42.43%，较上周 48.28% 下降 5.85 个百分点。

压榨量下滑主要受三方面影响：一是部分油厂因榨利亏损主动停机；二是少数油厂进入春季检修期；三是大豆到港节奏偏缓，局部地区原料供应短暂偏紧。分区域看，华东、华南地区压榨量降幅明显，东北、华北地区因原料库存充足，开工率相对稳定。

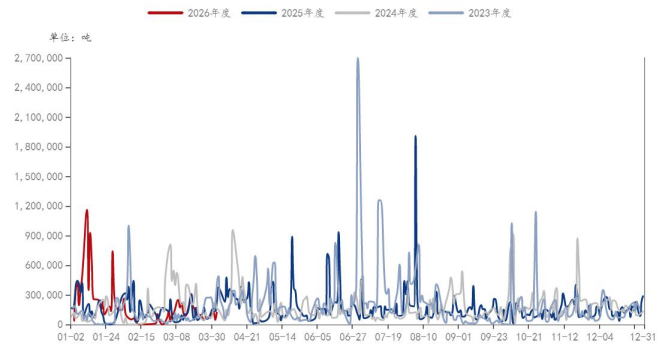
（三）豆粕库存

截至 4 月 3 日，全国主要油厂豆粕库存 68.2 万吨，较上周 67.68 万吨增加 0.52 万吨，增幅 0.77%，同比减少 7.5 万吨，减幅 9.9%。库存分布不均衡，华东地区库存 39.5 万吨，占比超 57%；华北、东北地区库存偏低，合计不足 7 万吨。

请务必阅读最后重要声明

图7 国内油厂豆粕库存


数据来源：钢联

图8 国内油厂豆粕成交量


数据来源：钢联

(四) 豆粕销售情况

现货销售：本周豆粕现货销售清淡，累计成交量 14 万吨，较上周减少 5.6 万吨。饲料企业采购以执行前期合同为主，新增订单极少，油厂出货压力逐步增加。

远期销售：本周豆粕远期成交量 5.2 万吨，较上周减少 3.1 万吨，未执行合同累计 268 万吨，较上周减少 3.8 万吨。远期报价随期货下跌，市场对远期价格预期悲观，远期成交持续萎缩。

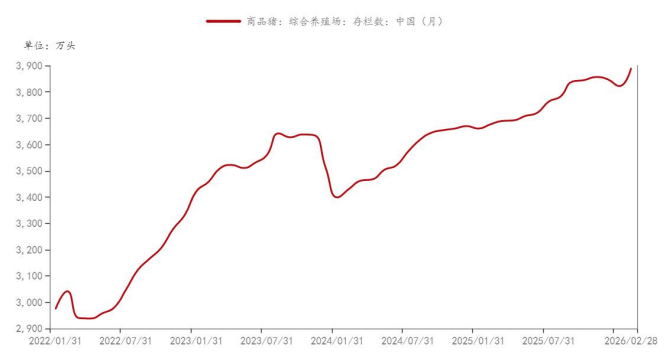
五、下游饲料需求及生猪存栏情况

(一) 饲料企业豆粕库存

截至 4 月 3 日，国内重点饲料企业豆粕库存天数约 28 天，处于正常水平，较上周增加 1 天。饲料企业为控制成本，维持低库存策略，仅保留 1 个月左右刚需库存，无集中补库动作。其中，大型饲料集团库存天数 30-35 天，中小型饲料企业库存天数 20-25 天，区域上北方企业库存略高于南方企业。

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) 生猪存栏情况

截至 2026 年 2 月末（最新官方数据），全国能繁母猪存栏量 4120 万头，环比下降 0.4%，同比下降 0.5%；商品猪存栏量 3.78 亿头，环比增长 1.8%，同比增长 5.2%。3 月生猪存栏延续稳中有增态势，产能基数仍处高位。

请务必阅读最后重要声明

但养殖端持续亏损抑制需求，本周全国外三元生猪均价 9.4 元 / 公斤，较上周下跌 0.5 元 / 公斤，自繁自养头均亏损超 150 元。亏损状态下，养殖户补栏意愿低迷，饲料消费增速放缓，豆粕刚性需求虽存，但增量有限，对豆粕价格支撑不足。

六、整体总结

本周国内豆粕市场受供应宽松预期、需求持续疲软双重因素影响，期现货价格同步走弱。国际市场上，巴西大豆丰产收割推进，出口发运加快，美国大豆出口乏力，全球大豆供应充足，奠定豆粕价格弱势基础。国内方面，油厂大豆库存处于历史高位，虽本周压榨量小幅回落，但豆粕库存小幅累积，现货供应稳定；下游饲料需求受养殖亏损拖累，采购积极性不足，市场成交清淡。

展望后市，4-5 月南美大豆将集中到港，国内油厂原料供应将进一步宽松，压榨量有望回升，豆粕供应压力逐步增加；而下游养殖端亏损短期难以修复，豆粕需求难有明显改善。预计短期豆粕市场将维持震荡偏弱走势，价格仍有下行空间，后续需重点关注巴西大豆到港进度、油厂开机率变化及生猪养殖利润修复情况。

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，不构成对任何人的投资建议，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，敬请投资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。

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>

