



2026年4月7日

供给预期趋于宽松 连粕震荡回落

核心观点及策略

- 上周，CBOT美豆5月合约涨3.25收于1162.75美分/蒲式耳，涨幅0.28%；豆粕05合约跌94收于2843元/吨，跌幅3.20%；华南豆粕现货跌130收于3150元/吨，跌幅3.96%；菜粕05合约跌100收于2215元/吨，跌幅4.32%；广西菜粕现货跌100收于2230元/吨，跌幅4.29%。
- 美豆震荡延续，关注中东冲突的进展，油价高位震荡运行；3月底意向面积报告低于预期，因化肥等生产成本抬升，后续新季大豆面积有上调预期；美国生柴政策利多落地，基本符合预期；巴西大豆收割进入尾声，出口供应增多，阿根廷收割工作将开启，供应趋于增多，美豆或有一定压力。国内油厂开机压榨率下降，但大豆及豆粕库存仍处于同期高位，养殖端持续亏损，需求承接一般，豆粕成交清淡，饲企豆粕库存高位，供给担忧缓解，4月中旬大豆到港增多，现货价格回落。
- 中东冲突最终期限临近，油价高位震荡运行，关注战事进展。美豆播种季即将开启，当前降水预报良好，土壤墒情尚好，关注后续天气变化。南美丰产确立，收割供应增多，美豆或有一定压力。国内需求承接有限，4月中旬大豆到港增多，供应预期趋于宽松，现货价格回落。预计短期连粕弱勢震荡运行。
- 风险因素：地缘冲突，产区天气，大豆到港

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	4月3日	3月27日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1162.75	1159.50	3.25	0.28%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	476.00	483.00	-7.00	-1.45%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	515.00	517.00	-2.00	-0.39%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	25.58	29.28	-3.70		元/吨
DCE 豆粕	2843.00	2937.00	-94.00	-3.20%	元/吨
CZCE 菜粕	2215.00	2315.00	-100.00	-4.32%	元/吨
豆菜粕价差	628.00	622.00	6.00		元/吨
现货价：华东	3080.00	3220.00	-140.00	-4.35%	元/吨
现货价：华南	3150.00	3280.00	-130.00	-3.96%	元/吨
现期差：华南	307.00	343.00	-36.00		元/吨

注：（1）CBOT 为 3 月期货价格；

（2）涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

（3）跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%

二、市场分析展望

上周，CBOT 美豆 5 月合约涨 3.25 收于 1162.75 美分/蒲式耳，涨幅 0.28%；豆粕 05 合约跌 94 收于 2843 元/吨，跌幅 3.20%；华南豆粕现货跌 130 收于 3150 元/吨，跌幅 3.96%；菜粕 05 合约跌 100 收于 2215 元/吨，跌幅 4.32%；广西菜粕现货跌 100 收于 2230 元/吨，跌幅 4.29%。

美豆震荡延续，关注中东冲突的进展，油价高位震荡运行；3 月底意向面积报告低于预期，因化肥等生产成本抬升，后续新季大豆面积有上调预期；美国生柴政策利多落地，基本符合预期；巴西大豆收割进入尾声，出口供应增多，阿根廷收割工作将开启，供应趋于增多，美豆或有一定压力。国内油厂开机压榨率下降，但大豆及豆粕库存仍处于同期高位，养殖端持续亏损，需求承接一般，豆粕成交清淡，饲企豆粕库存高位，供给担忧缓解，4 月中旬大豆到港增多，现货价格回落。

截至 2026 年 3 月 26 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 35.3 万吨，前一周为 66.9 万吨；当前年度美豆累计销售量为 3761 万吨，销售进度为 87.7%，去年同期为 90.1%；中国当周对美豆净采购为 14.1 万吨，累计采购量为 1138 万吨，未装船量为 253 万吨。

USDA 种植意向报告发布，2026 年美国大豆种植面积预估为 8470 万英亩，路透预期为 8554.9 万英亩，2026 年 2 月展望论坛预估为 8500 万英亩，2025 年最终大豆种植面积为

8121.5 万英亩。截至 2026 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 21 亿蒲式耳，同比增加 10%。其中农场库存量为 9 亿蒲式耳，同比增加 3%；非农场库存量为 12 亿蒲式耳，同比增加 16%。

截至 2026 年 3 月 27 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 4.16 美元/蒲式耳，前一周为 3.80 美元/蒲式耳。伊利诺伊州大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为 332.10 美元/短吨，前一周为 332.17 美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 67.35 美分/磅，前一周为 64.76 美分/磅。1 号黄大豆平均价格为 11.51 美元/蒲式耳，前一周为 11.56 美元/蒲式耳。

Conab 机构发布，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%，五年均值为 72.4%。马托格罗索收割进度为 98.9%，上周为 98.3%，去年同期为 98.3%。巴拉那州收割进度为 82%，上周为 70%，去年同期为 76.6%。南马托格罗索收割进度为 89%，上周为 87%，去年同期为 87%。巴西全国谷物出口商协会公布数据显示，巴西 3 月大豆出口量估计为 1586 万吨，略低于上周预测的 1587 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告称，截至 2026 年 4 月 1 日当周，作物状态来看，正常及优良占比为 83%，前一周为 82%，去年同期为 78%，由于近期持续降水，作物状况有所改善。该交易所预估 2025/26 年度大豆产量为 4850 万吨。

截至 2026 年 3 月 27 日当周，主要油厂大豆库存为 482.02 万吨，较上周减少 29.55 万吨，较去年同期增加 234.10 万吨；豆粕库存为 67.68 万吨，较上周增加 0.63 万吨，较去年同期减少 7.12 万吨；未执行合同为 271.8 万吨，较上周减少 80.21 万吨，较去年同期增加 128.07 万吨。全国港口大豆库存为 482.8 万吨，较上周减少 30.3 万吨，较去年同期增加 227.05 万吨。

截至 4 月 3 日当周，全国豆粕周度日均成交为 8.248 万吨，其中现货成交为 5.028 万吨，远期成交为 3.22 万吨，前一周日均总成交为 6.924 万吨；豆粕周度日均提货量为 16.988 万吨，节前一周为 16.976 万吨；主要油厂压榨量为 162.48 万吨，节前一周为 183.52 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 9.4 天，前一周为 9.35 天。

中东冲突最终期限临近，油价高位震荡运行，关注战事进展。美豆播种季即将开启，当前降水预报良好，土壤墒情尚好，关注后续天气变化。南美丰产确立，收割供应增多，美豆或有一定压力。国内需求承接有限，4 月中旬大豆到港增多，供应预期趋于宽松，现货价格回落。预计短期连粕弱勢震荡运行。

三、行业要闻

1、AgRural 机构发布，巴西 2025/26 年度大豆产量预计为 1.784 亿吨，高于此前预估的 1.78 亿吨。截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆作物收割率为 75%，比前一周增加 7 个百分点，但低于去年同期报告的 82%。咨询机构 Safras & Mercado 发布的调查显示，截至 3 月 27 日，巴西 2025/26 年度大豆收割已完成种植面积的 71.5%。尽管较上周有所推进，但田间作业仍低于往年同期水平。

2、美国环境保护署（EPA）于上周五最终确定了 2026 年和 2027 年的可再生燃料标准（RFS）年度义务量（RVOs）。根据最终规定，2026 年和 2027 年的传统生物燃料产量目标维持在 150 亿加仑不变。而包括生物柴油和可再生柴油在内的生物质基柴油的掺混量，较此前标准提高了近 60%，根据清洁燃料联盟美国的估算，将达到每年 50 亿至 57 亿加仑之间。EPA 最终规则还将 2016 年以来小型炼油厂豁免的 70% 追溯性配额重新分配。

3、据欧盟委员会，截至 3 月 29 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 931 万吨，而去年为 1039 万吨。欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 352 万吨，而去年为 524 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 1342 万吨，而去年为 1416 万吨。欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 214 万吨，而去年为 219 万吨。

4、据外媒报道，加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2026 年 2 月，加拿大油菜籽压榨量为 951353 吨，较前一个月减少 9.69%，较去年同期增加 7.79%。当月，菜油产量为 408564 吨，环比减少 9.04%，同比增加 9.41%。当月，菜粕产量为 548424 吨，环比减少 11.3%，同比增加 5.75%。2025/26 年度累计油菜籽压榨量为 7066550 吨，菜油产量为 2999801 吨，菜粕产量为 4131511 吨。

5、USDA 发布的月度油籽压榨报告显示，美国 2026 年 2 月大豆压榨量为 643 万短吨，较市场预期一致，2026 年 1 月为 684 万吨，2025 年 2 月为 569 万吨。

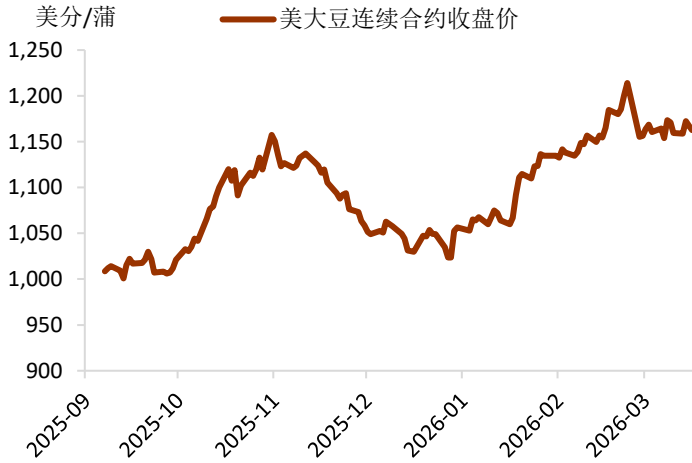
6、美国农业部周二发布的年度播种意向报告显示，由于伊朗战争推高了化肥和燃料价格，美国农民计划在 2026 年减少玉米种植面积，增加大豆种植面积。但是分析人士指出，美国农业部的数据是基于 3 月上半月对数万名农户进行的调查，无法完全反映已经持续一个多月的伊朗战争所造成的干扰和价格冲击。这意味着未来美国农业部很可能下调玉米种植面积预估。

7、高盛机构发布，途经霍尔木兹海峡的氮肥供应若遭遇中断，可能会导致全球粮食单产下降并改变农户的种植决策，进而可能推高粮食价格。化肥短缺可能促使农户减少氮肥施用延误或施用不足，进而导致粮食单产下滑。供应短缺还可能促使农民转而种植对化肥需求较低的作物，例如大豆。

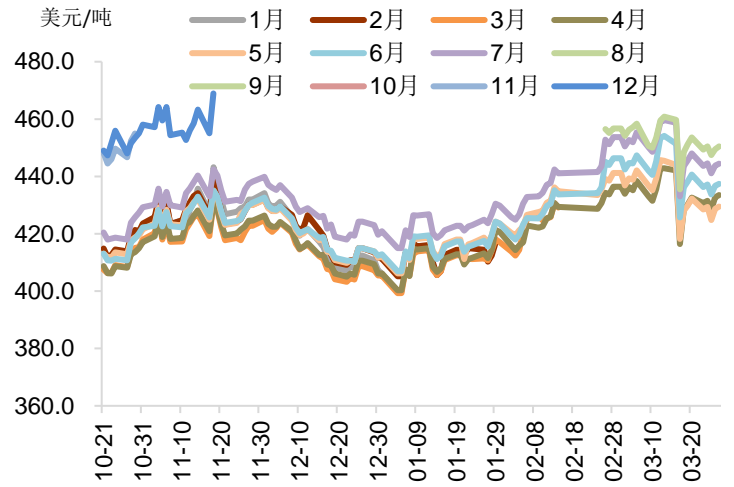
8、StoneX 机构发布，预计巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.797 亿吨，较 3 月份的预测值上调 1%。该咨询机构称，此次上调是因巴西北部、东北部及中西部地区的产量预期高于此前预估。

四、相关图表

图表 1 美大豆连续合约走势

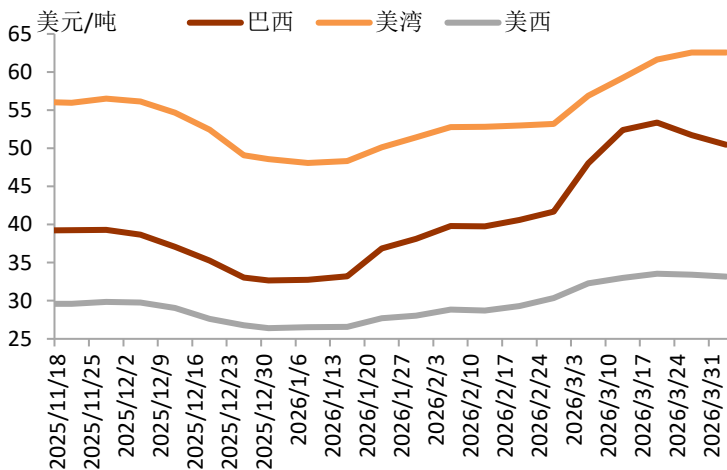


图表 2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 海运费

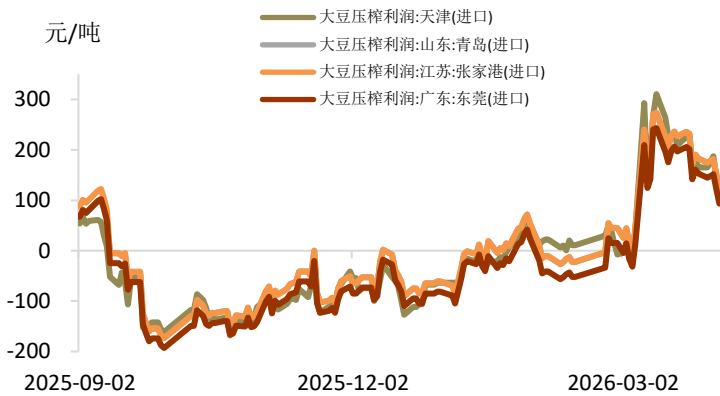


图表 4 人民币即期汇率走势

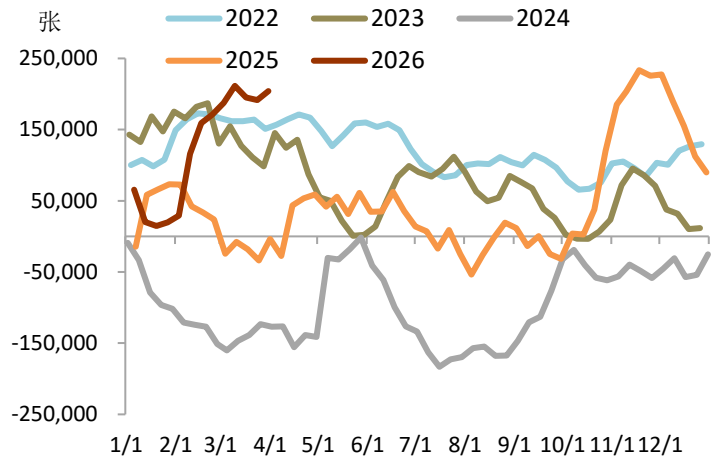


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

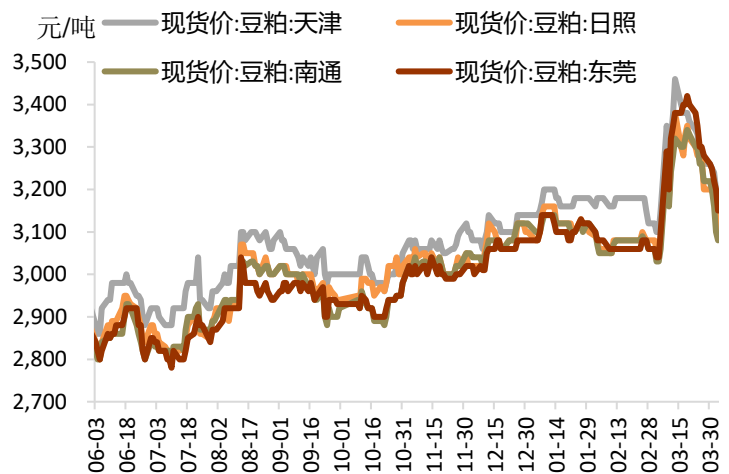


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

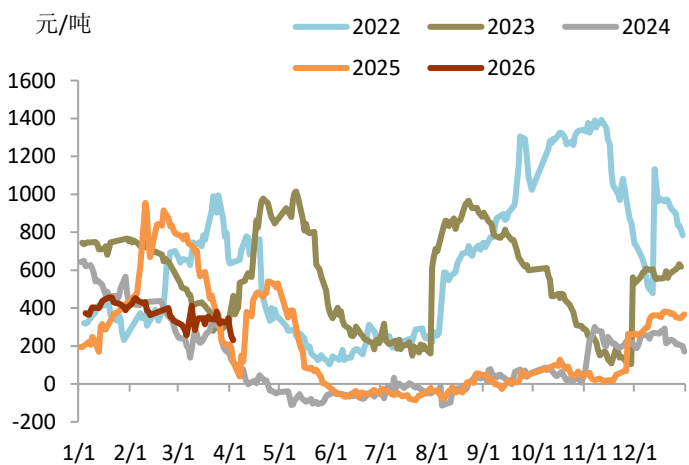


图表 8 各区域豆粕现货价格

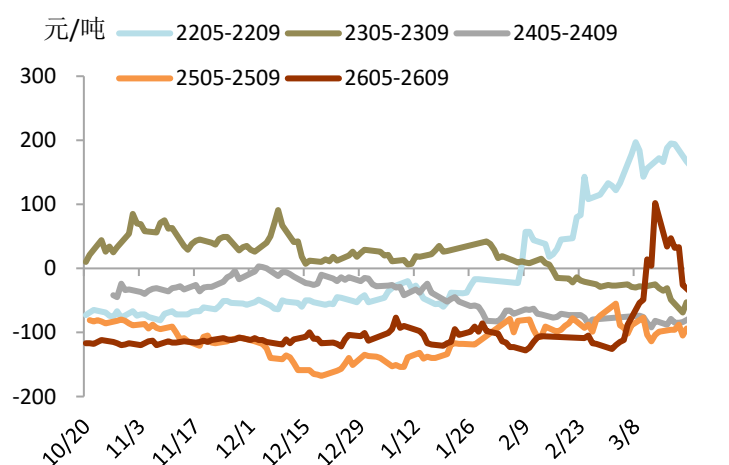


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕



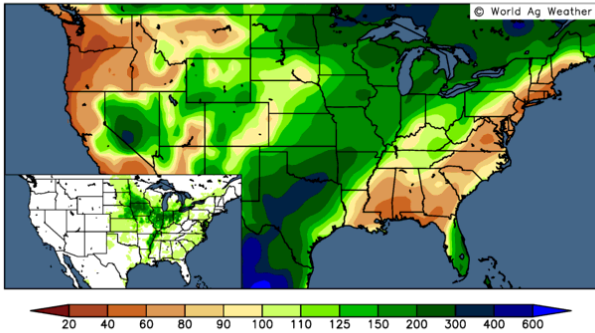
图表 10 豆粕 M 5-9 月间差



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

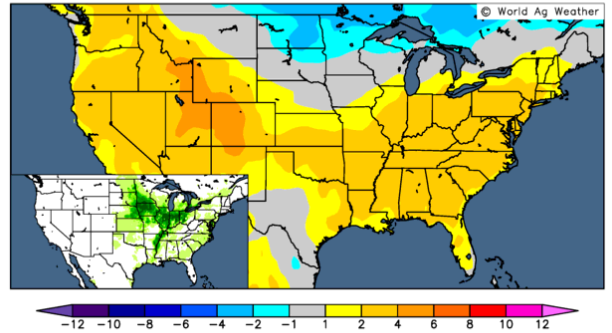
图表 11 美国大豆产区降水

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 April 2026



图表 12 美国大豆产区气温

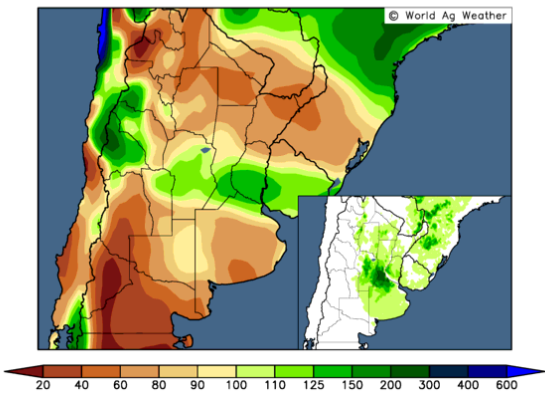
Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 April 2026



数据来源: WAW, 铜冠金源期货

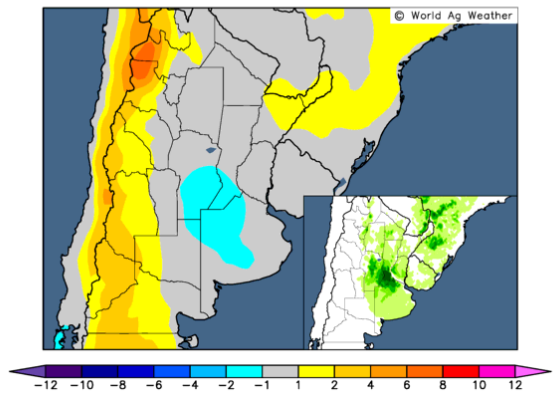
图表 13 阿根廷大豆产区降水

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 April 2026



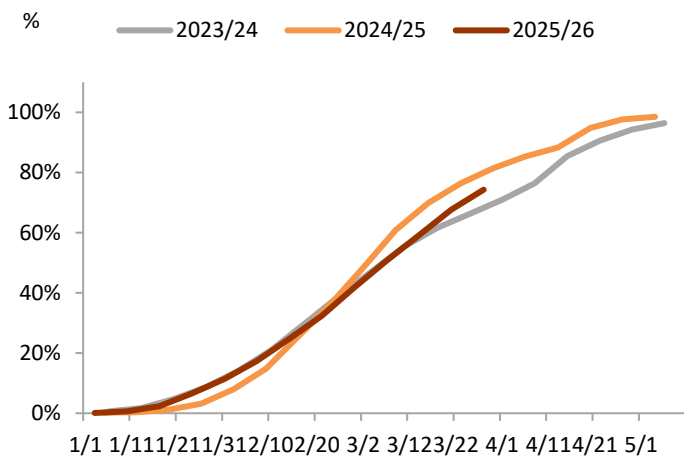
图表 14 阿根廷大豆产区气温

Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 April 2026

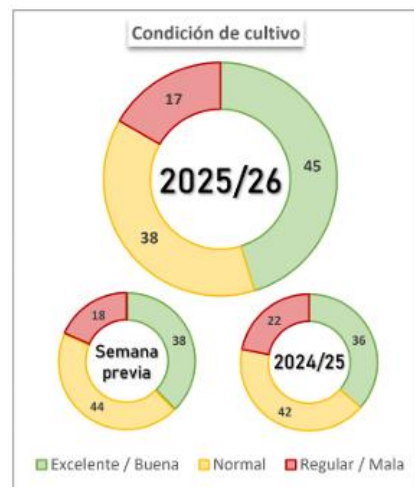


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆收割进度

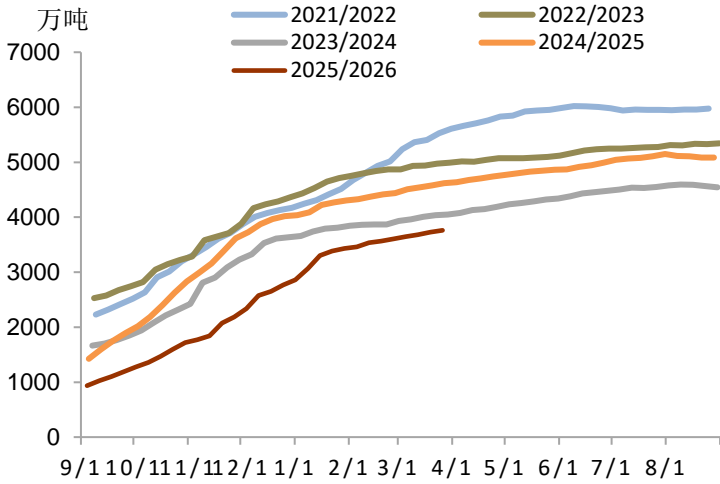


图表 16 阿根廷大豆作物状况

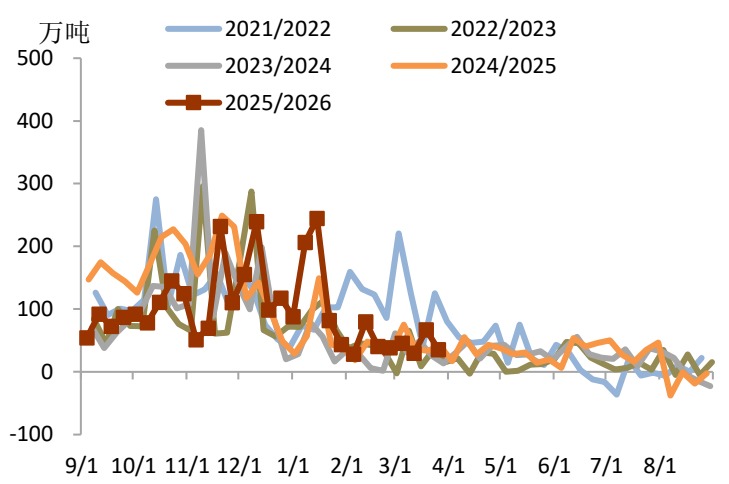


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

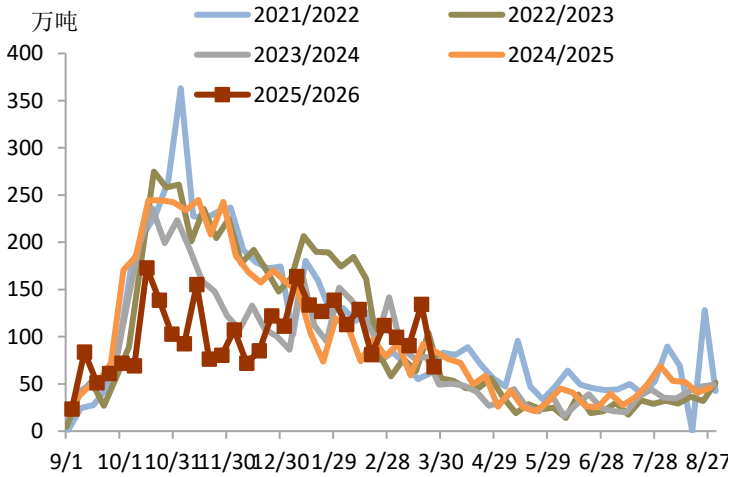


图表 18 美豆当周净销售量

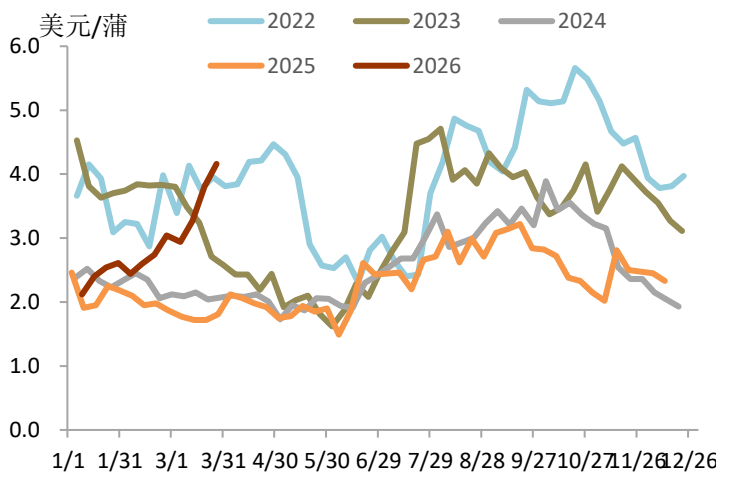


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

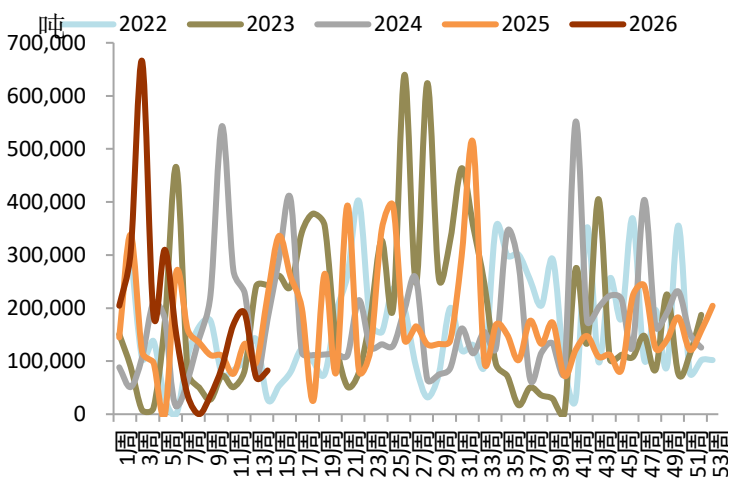


图表 20 美国油厂压榨利润

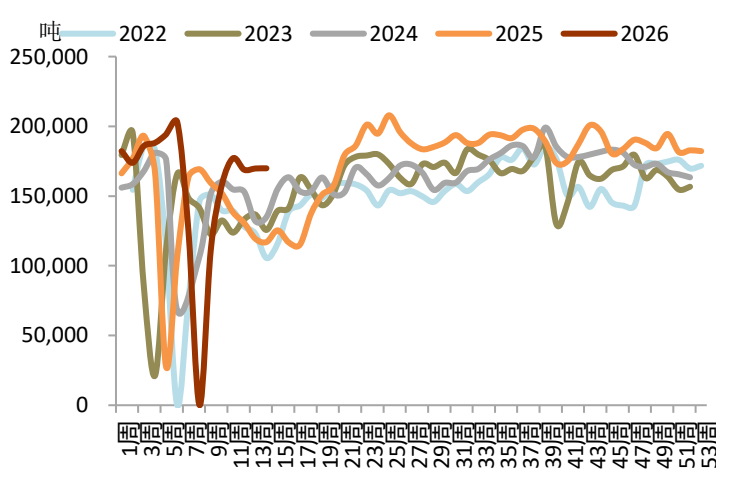


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

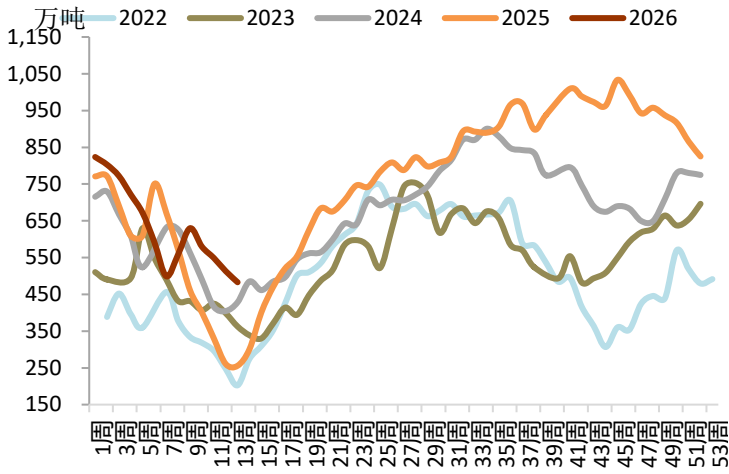


图表 22 豆粕周度日均提货量

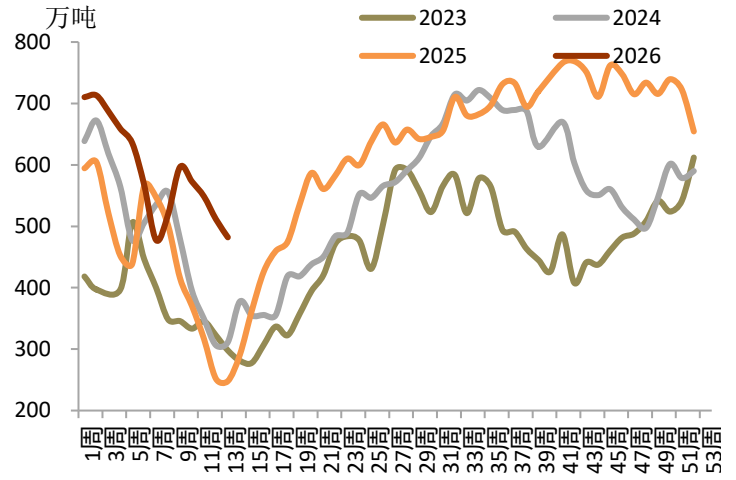


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

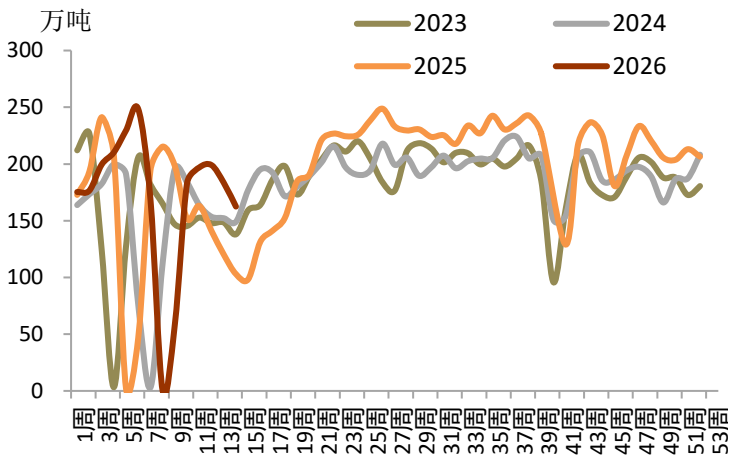


图表 24 油厂大豆库存

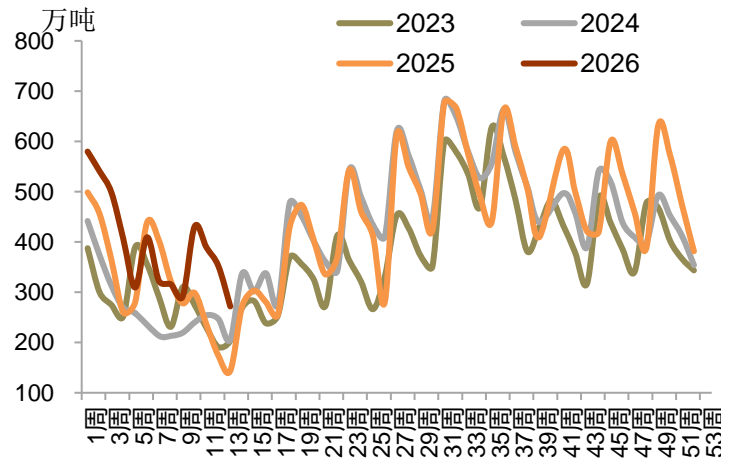


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

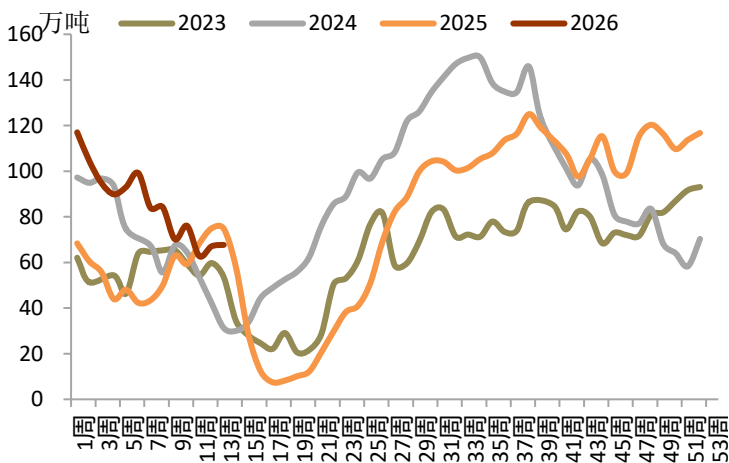


图表 26 油厂未执行合同

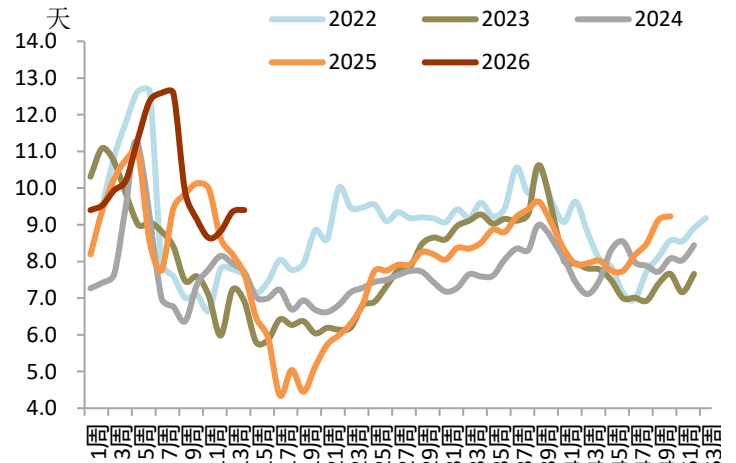


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 27 油厂豆粕库存



图表 28 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。