



2026年4月20日

## 美豆播种季开局良好 连粕震荡运行

### 核心观点及策略

- 上周，CBOT美豆7月合约跌8.25收于1181.5美分/蒲式耳，跌幅0.69%；豆粕09合约跌19收于2958元/吨，跌幅0.64%；华南豆粕现货跌80收于2920元/吨，跌幅2.67%；菜粕09合约跌23收于2320元/吨，跌幅0.98%；广西菜粕现货涨10收于2260元/吨，涨幅0.44%。
- 美豆豆粕均震荡运行，驱动有限；美豆压榨需求良好态势延续，后续仍有上调可能，出口需求符合预期目标；美豆新作播种开启，快于去年同期水平，未来两周降水略高于均值，暂无风险隐忧；巴西4月出口上调。国内基差走弱，现货成交清淡，远月基差成交增加，大豆到港增多，压榨开机率回升，供应整体宽松。
- 美豆播种季开局良好，进度快于同期水平，产区降水略高于均值，持续关注天气变化。化肥等生产物资成本上涨，改种美豆预期上升，关注6月底美豆面积调整。国内油厂压榨开机率回升，现货成交清淡，下游需求一般，大豆到港持续增多，供应整体宽松。预计短期连粕震荡运行。
- 风险因素：产区天气，大豆到港，压榨开机

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17日	4月10日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1181.50	1189.75	-8.25	-0.69%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	484.00	482.00	2.00	0.41%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	525.00	522.00	3.00	0.57%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	0.57	24.04	-23.47		元/吨
DCE 豆粕	2958.00	2977.00	-19.00	-0.64%	元/吨
CZCE 菜粕	2320.00	2343.00	-23.00	-0.98%	元/吨
豆菜粕价差	638.00	634.00	4.00		元/吨
现货价：华东	2920.00	2990.00	-70.00	-2.34%	元/吨
现货价：华南	2920.00	3000.00	-80.00	-2.67%	元/吨
现期差：华南	-38.00	23.00	-61.00		元/吨

注：（1）CBOT 为 7 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、市场分析及展望

上周，CBOT 美豆 7 月合约跌 8.25 收于 1181.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.69%；豆粕 09 合约跌 19 收于 2958 元/吨，跌幅 0.64%；华南豆粕现货跌 80 收于 2920 元/吨，跌幅 2.67%；菜粕 09 合约跌 23 收于 2320 元/吨，跌幅 0.98%；广西菜粕现货涨 10 收于 2260 元/吨，涨幅 0.44%。

美豆和豆粕均震荡运行，当前驱动有限；美豆压榨需求良好态势延续，后续仍有上调可能，出口需求符合预期目标；美豆新作播种开启，快于去年同期水平，未来两周降水略高于均值，暂无风险隐忧；巴西 4 月出口上调。国内基差走弱，现货成交清淡，远月基差成交增加，大豆到港增多，压榨开机率回升，供应整体宽松。

USDA 作物初次报告发布，截至 4 月 12 日当周，美国大豆种植率为 6%，高于市场预期的 2%，去年同期为 2%，五年均值为 2%。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量略高于均值水平，气温整体在常态水平。

截至 2026 年 4 月 9 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 24.8 万吨，前一周为 29.5 万吨；当前年度美豆累计销售量为 3815 万吨，销售进度为 91.0%，去年同期为 91.3%；中国当周对美豆净采购为 1.6 万吨，累计采购量为 1152 万吨，未装船量为 189 万吨。

美国油籽加工商协会（NOPA）机构发布，美国 3 月豆油库存为 20.39 亿磅，市场预期为

21.73 亿磅，2 月为 20.8 亿磅；美国 3 月大豆压榨量为 2.26161 亿蒲式耳，市场预期为 2.29978 亿蒲式耳，2 月为 2.08785 亿蒲式耳。

截至 2026 年 4 月 10 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 3.71 美元/蒲式耳，前一周为 3.96 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 327.6 美元/短吨，前一周为 322.08 美元/短吨；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 67.2 美分/磅，前一周为 68.44 美分/磅；1 号黄大豆平均价格为 11.84 美元/蒲式耳，前一周为 11.61 美元/蒲式耳。

Conab 机构发布，截至 4 月 11 日，巴西大豆收割率为 85.7%，上周为 82.1%，去年同期为 88.3%，五年均值为 85.9%；马托格罗索州收获率 100%，完成全部收割，其他主产区收割也接近尾声；南里奥格兰德收获率为 45%，相对落后。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 1667 万吨，前一周预测为 1578 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告称，降雨令通往农田的道路受阻，导致大豆收割进度放缓，截至 4 月 15 日当周，该国大豆作物收割率为 6.2%，低于往年均值水平。作物情况来看，正常及优秀占比 87%，前一周为 86%，去年同期为 82%；该交易所预计阿根廷 2025/26 年度大豆产量为 4850 万吨。

截至 2026 年 4 月 10 日当周，主要油厂大豆库存为 515.42 万吨，较上周减少 10.59 万吨，较去年同期增加 153.18 万吨；豆粕库存为 62.05 万吨，较上周减少 3.05 万吨，较去年同期增加 33 万吨；未执行合同为 366.05 万吨，较上周减少 58.7 万吨，较去年同期增加 62.87 万吨。全国港口大豆库存为 537.1 万吨，较上周增加 4.2 万吨，较去年同期增加 136.28 万吨。

截至 4 月 17 日当周，全国豆粕周度日均成交为 24.08 万吨，其中现货成交为 7.1 万吨，远期成交为 16.98 万吨，前一周日均总成交为 14.05 万吨；豆粕周度日均提货量为 15.69 万吨，节前一周为 15.43 万吨；主要油厂压榨量为 175.56 万吨，节前一周为 143.62 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 8.43 天，前一周为 8.81 天。

美豆播种季开局良好，进度快于同期水平，产区降水略高于均值，持续关注天气变化。化肥等生产物资成本上涨，改种美豆预期上升，关注 6 月底美豆面积调整。国内油厂压榨开机率回升，现货成交清淡，下游需求一般，大豆到港持续增多，供应整体宽松。预计短期连粕震荡运行。

### 三、行业要闻

1、据外媒报道，农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西农户 2025/26 年度大豆收割率达到 87%，较之前一周提高 5%。

2、据外媒报道，巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 4 月前两周出口大豆 6495303.82 吨，日均出口量为 927900.55 吨，较上年 4 月的日均出口量 763595.69 吨增加 21.52%。上年 4 月全月出口量为 15271913.82 吨。

3、联合国粮农组织机构发布，霍尔木兹海峡危机旷日持久可能引发全球粮食灾难，因为化肥和能源出口中断将导致食品价格上涨，作物产量下降。较贫穷的国家受到冲击最大，因为从种植日历来看，关键投入品供应延迟可能迅速转化为产量下降、通货膨胀加剧和全球经济增长放缓。

4、CONAB 机构发布，4 月预测数据显示，预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.791516 亿吨，同比增加 767.11 万吨，增加 4.5%；预计 2025/26 年度巴西大豆播种面积达到 4847.27 万公顷，同比增加 112.66 万公顷，增加 2.4%；预计 2025/26 年度巴西大豆单产为 3.7 吨/公顷，同比增加 74.075 千克/公顷，增加 2.0%。

5、欧盟委员会发布称，截至 4 月 12 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 998 万吨，而去年为 1106 万吨。欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 222 万吨，而去年为 234 万吨。

6、美国农场局机构发布，由于化肥和燃料成本飙升，美国农民正缩减玉米、高粱种植面积，改种大豆并减少农资投入，作物单产下降、总产量减少的风险加剧。农户也放缓了农作物销售，期待更高的价格。

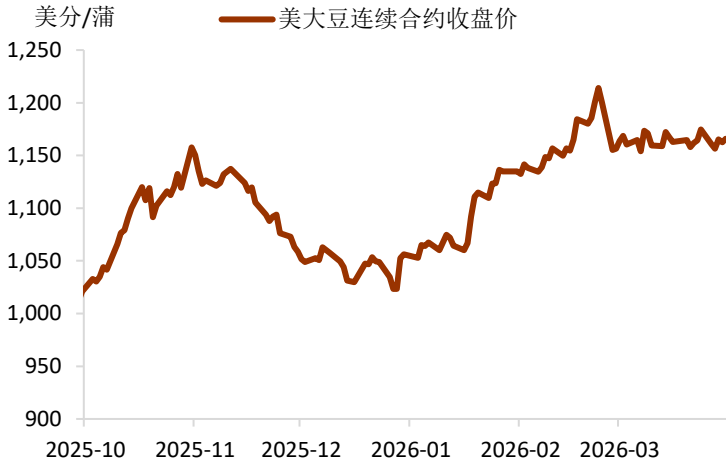
7、阿根廷粮食出口商中心：由于独立卡车司机的抗议活动，巴伊亚布兰卡港和内科切亚港在周二陷入瘫痪。近日，阿根廷卡车司机一直在抗议粮食运输费用。目前的运费不足以支付柴油、过路费和维护成本。今年迄今为止，柴油价格已上涨近 30%。包括布宜诺斯艾利斯粮食交易所在内的行业机构警告称，抗议活动将导致物流延误、货物流通中断，并给商业和出口业务带来诸多不便。阿根廷粮食出口商中心称，这种情况难以持续，船只无法抵达阿根廷装货，因此整个粮食和油籽价值链遭受的经济损失巨大。

8、ABIOVE 月报机构发布，2026 年巴西国内大豆压榨量有望达到 6220 万吨，环比上调了 1.1%，创下巴西大豆压榨量的新纪录，同比增长 6.0%。将出口预期调高 1.9%至 1.136 亿吨，同比增长 5.0%。进口预期调高 12.5%至 90 万吨。期末库存预估大幅下调 28.5%至 676.2 万吨。

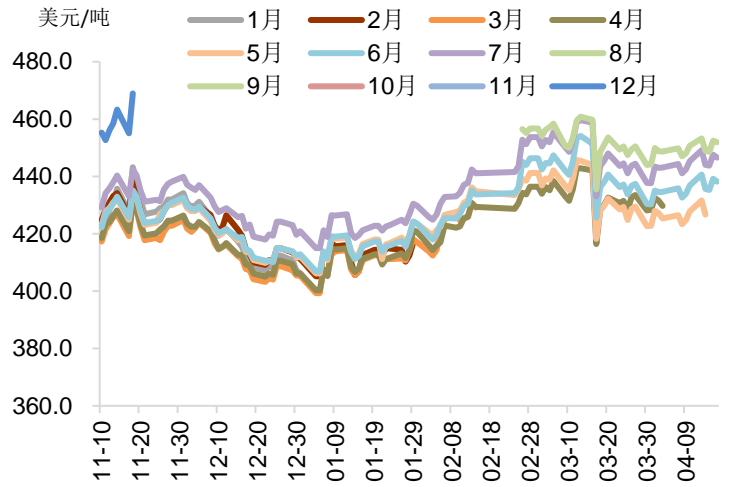
9、美国气象预报机构 CPC 表示，当前的海洋和大气观测数据显示，从拉尼娜现象向 ENSO 中性状态的过渡现已完成。预计 2026 年 5 月至 7 月期间将从 ENSO 中性状态过渡至厄尔尼诺状态（概率为 61%），且该状态将至少持续至今年年底。

四、相关图表

图表 1 美大豆连续合约走势

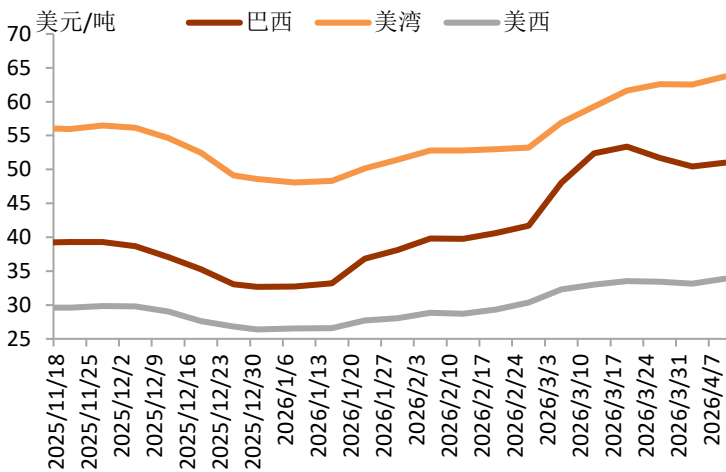


图表 2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 海运费

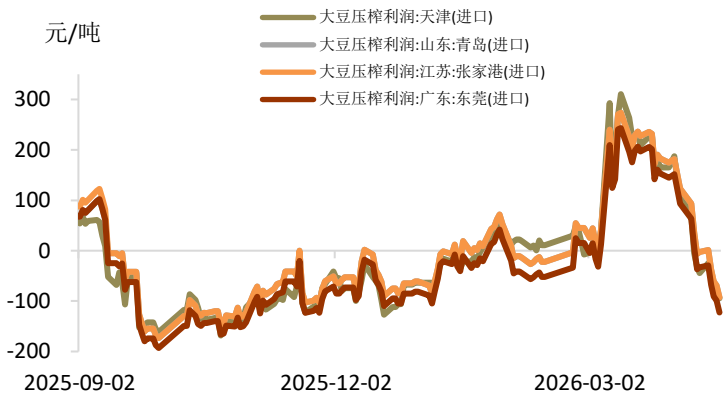


图表 4 人民币即期汇率走势

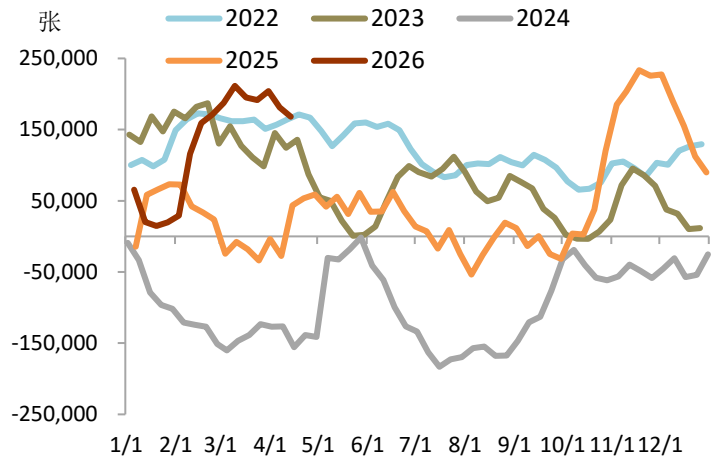


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

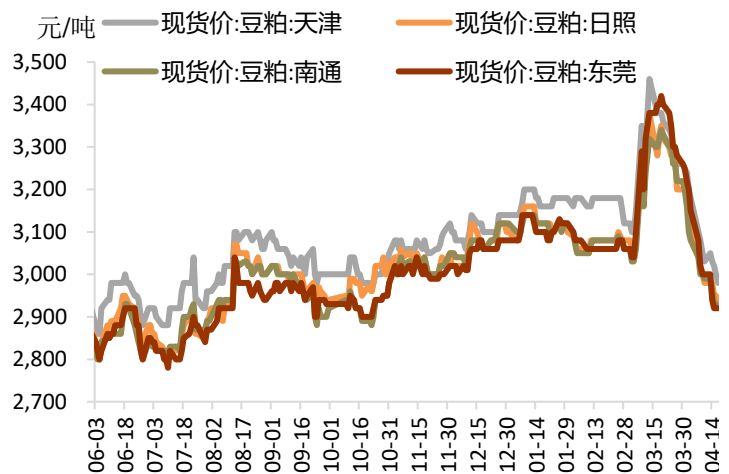


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

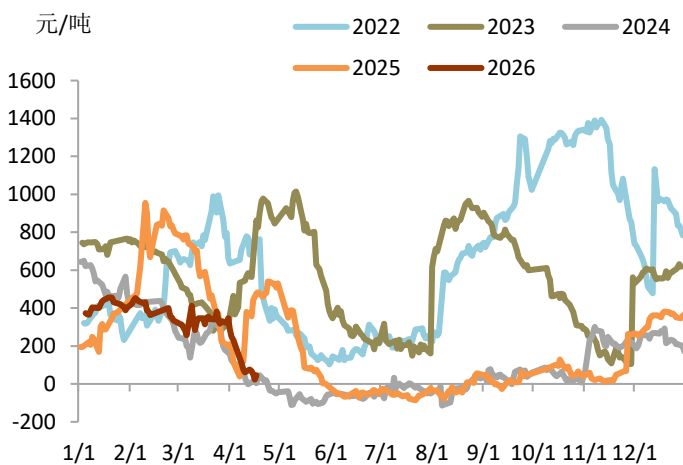


图表 8 各区域豆粕现货价格

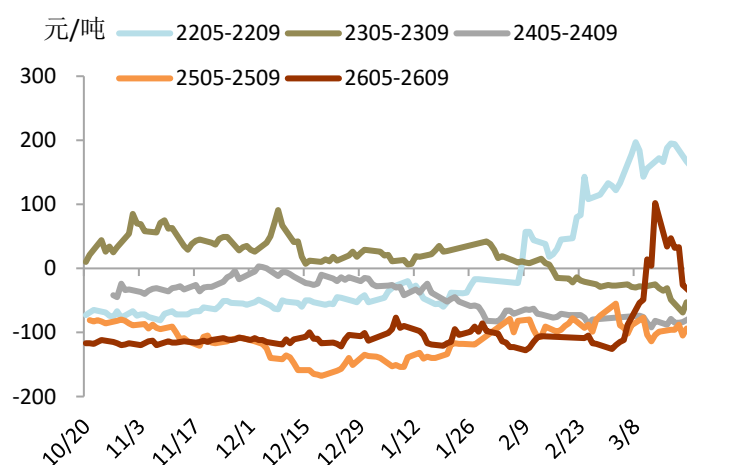


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕

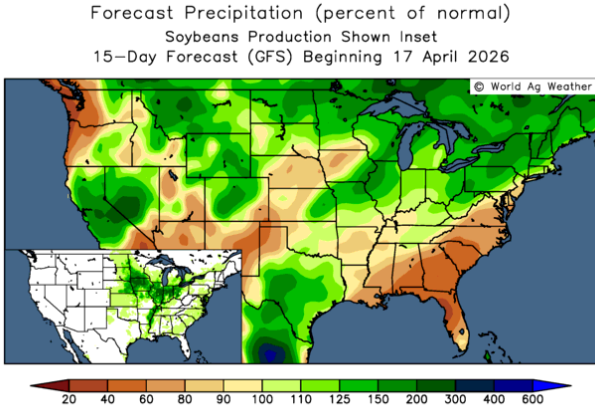


图表 10 豆粕 M 5-9 月间差

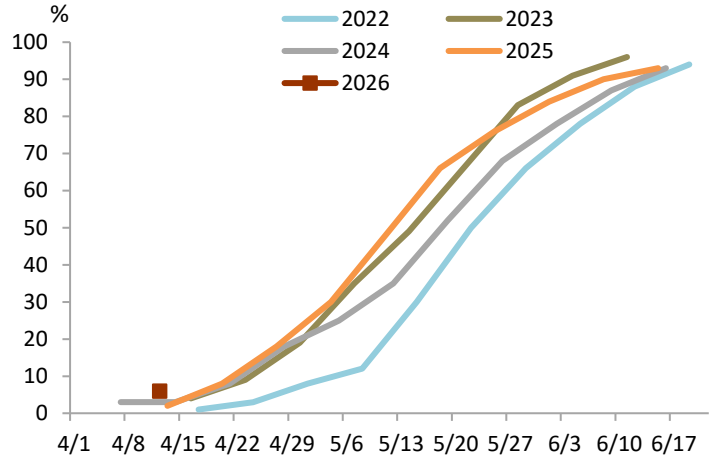


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国大豆产区降水

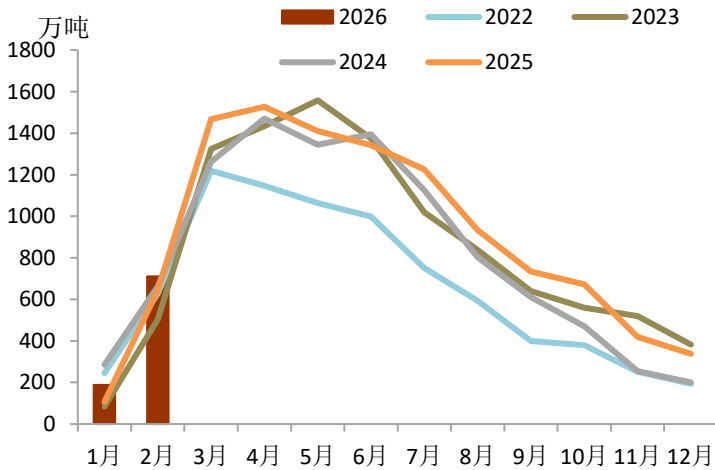


图表 12 美国大豆播种进度

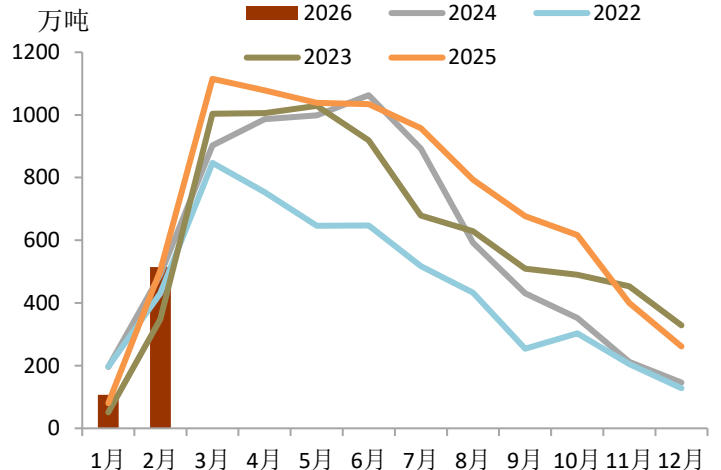


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 巴西大豆出口

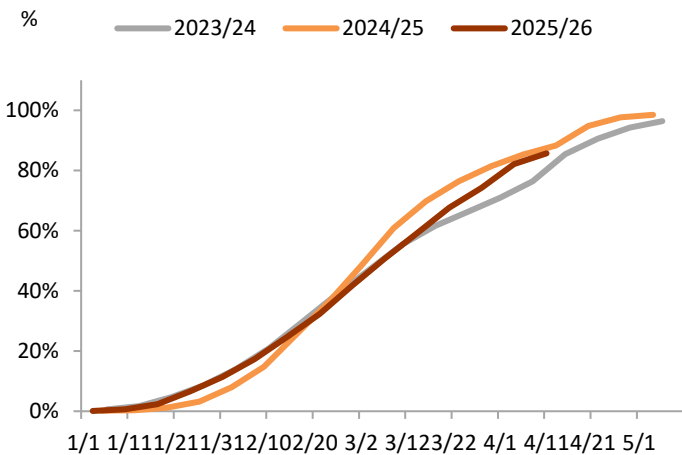


图表 14 巴西大豆对中国出口

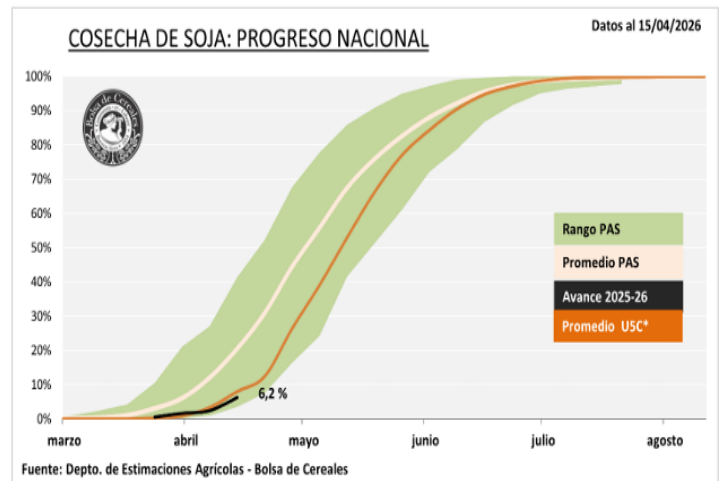


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆收割进度

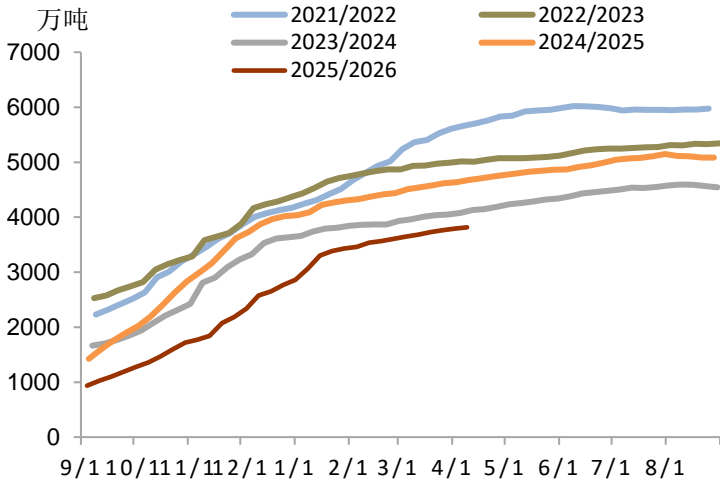


图表 16 阿根廷大豆收割进度

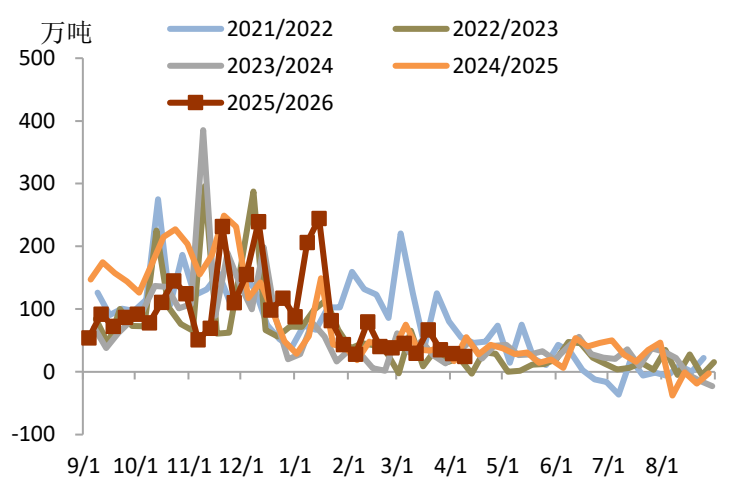


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

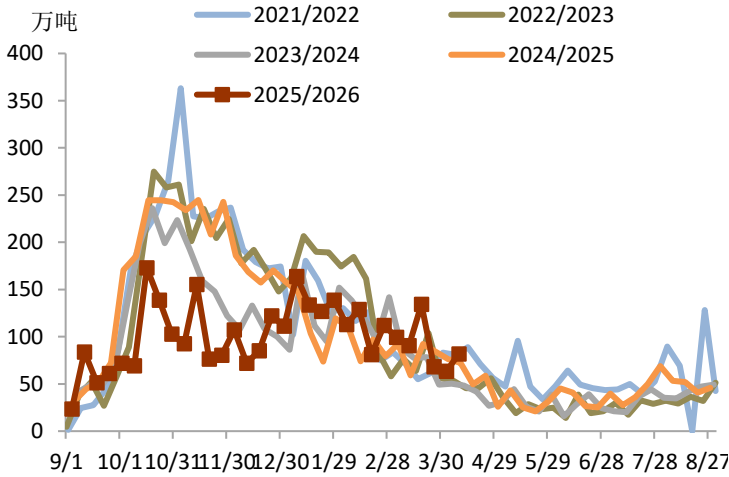


图表 18 美豆当周净销售量

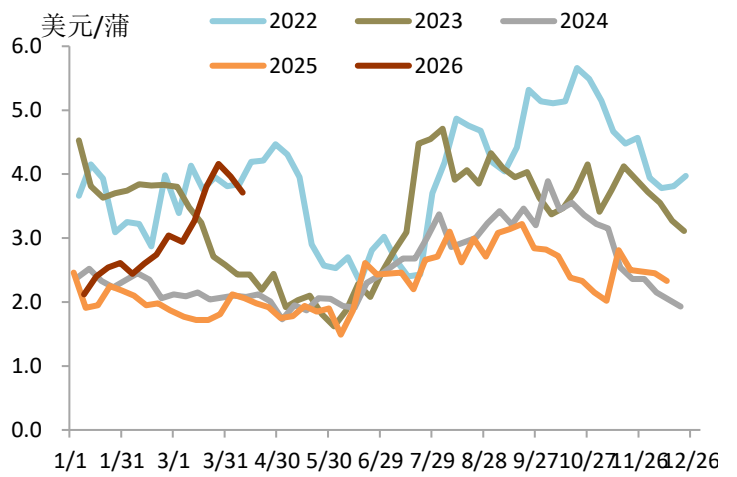


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

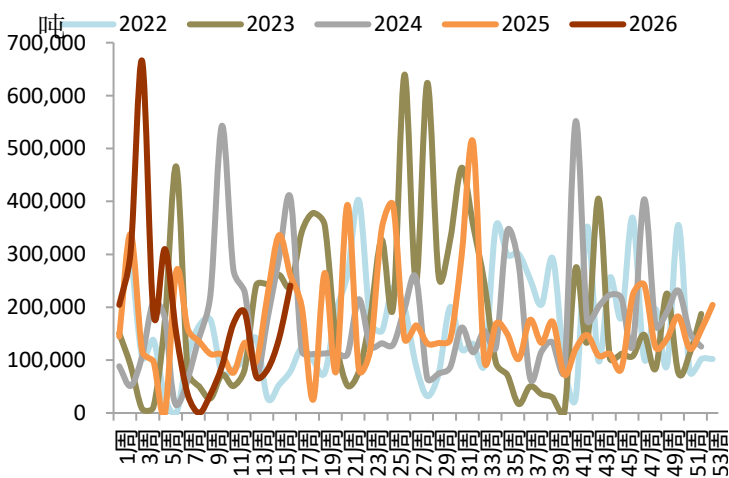


图表 20 美国油厂压榨利润

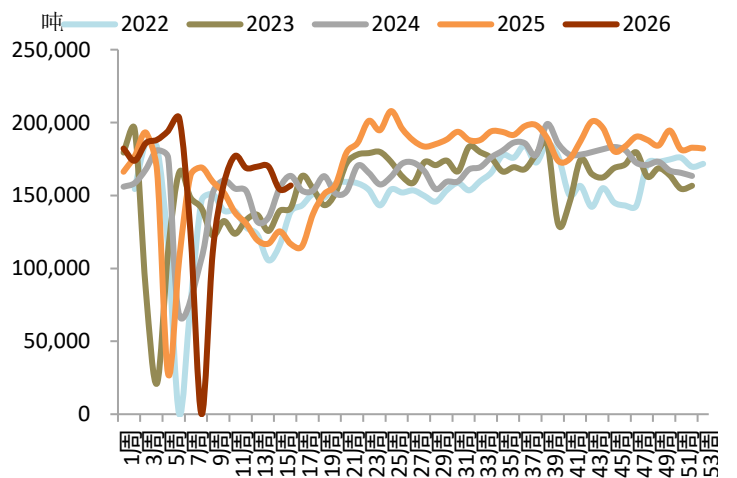


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

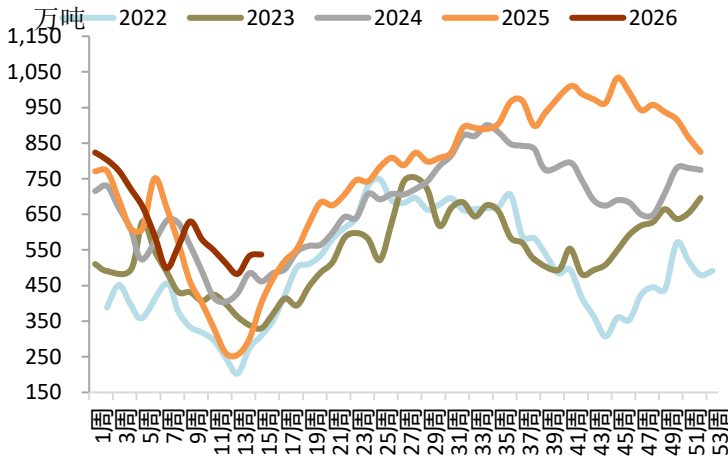


图表 22 豆粕周度日均提货量

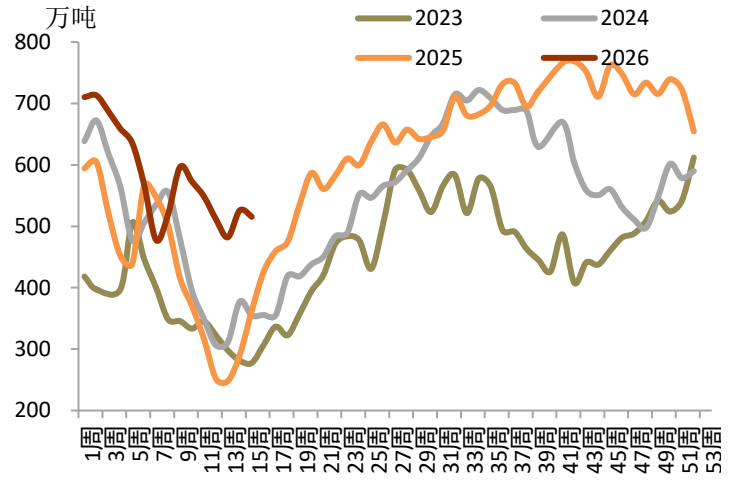


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

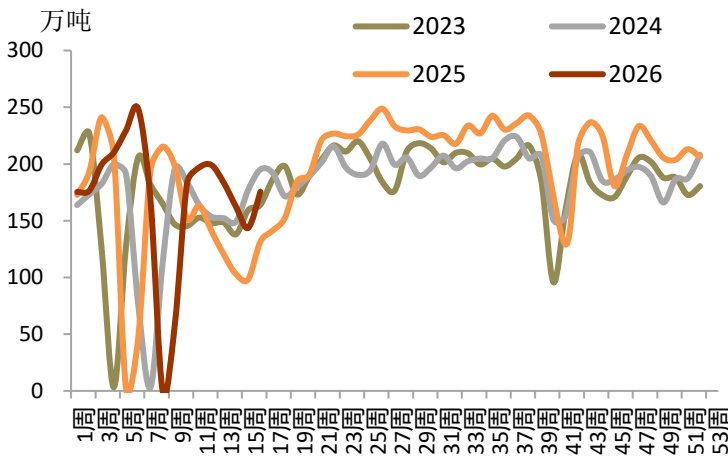


图表 24 油厂大豆库存

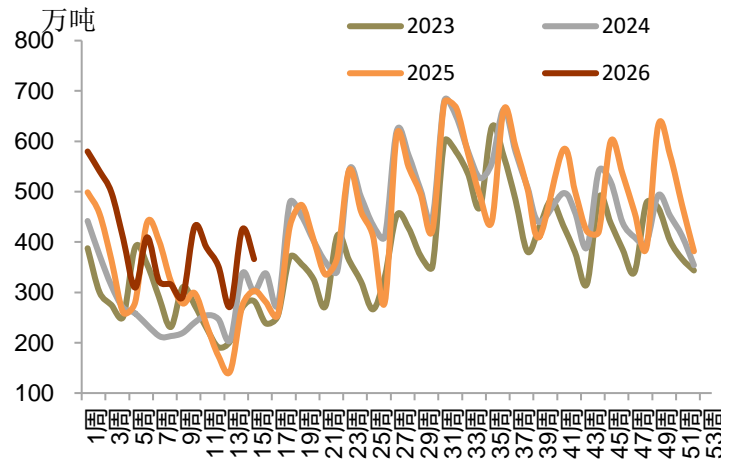


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

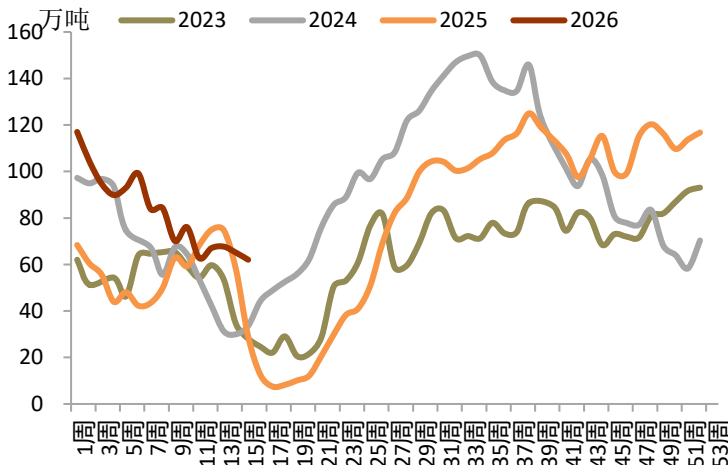


图表 26 油厂未执行合同

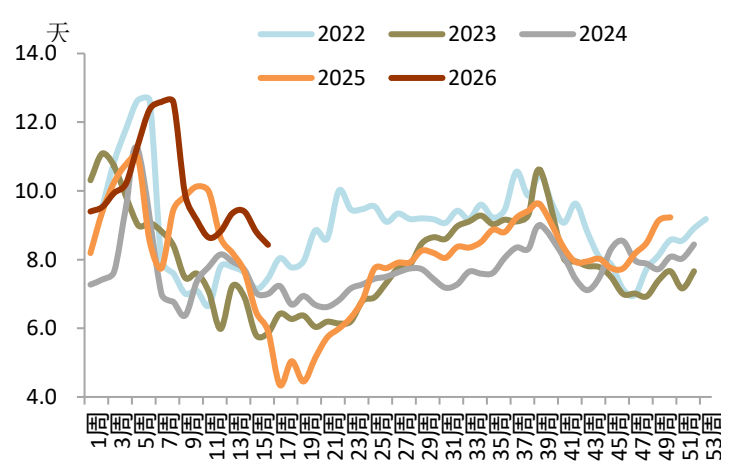


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。