

美豆春播开局顺利，供应宽松预期下豆粕市场涨幅受限

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：

Z0000756



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，
我们始终如一

概述：巴西大豆实现创纪录产量预期，2026 年美豆良好开局叠加面积增加，全球大豆供给宽松格局有望进一步深化。随着进口巴西大豆到港量回升，国内豆粕市场供应形势将获得改善，粕价上行驱动仍显不足。

美豆开局良好，提振产量前景

从4月中旬开始，美国春季大豆播种工作陆续展开。美国农业部公布的周度生长报告显示，截至4月26日当周，美豆种植率为23%，去年同期和五年均值分别为17%和12%；当周美豆出苗率为8%，上年同期和五年均值分别为2%和1%。美豆种植进度和出苗情况均好于常年水平，2026年美豆开局状态不错。美国农业部在3月底的种植意向报告中预计新季美豆播种面积为8470万英亩，较上年的8121.5万英亩增加4.3%。美豆面积增加和良好开局将为2026年美豆增产奠定坚实基础。

巴西大豆收割近尾声，目前正值出口高峰期

农业咨询公司AgRural表示，截至4月16日，2025/26年度巴西大豆收获进度为92%，前一周为87%，去年同期为94%。巴西大豆基本完成收割工作，对外出口能力持续攀升。巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，巴西4月大豆出口量预计为1587万吨。二、三季度为巴西大豆出口高峰期，本年度巴西大豆实现创纪录的1.8亿吨产量，为全球大豆供给提供可靠保障。阿根廷大豆

仍处于收割初期。据布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）公布的数据，截至4月22日，阿根廷2025/2026年度大豆收割进度为10.2%，降雨造成收割进度略低于往年均值。目前包括美国农业部在内的各机构对阿根廷大豆产量的预测值维持在4800万至4900万吨之间。巴西大豆同比增产850万吨，有效弥补了阿根廷大豆的减产，从而削弱了市场对阿根廷大豆减产的关注度。

国内豆粕市场供需双弱，粕价自高位大幅回落

中东战事突然爆发，其外溢效应一度引发国内豆粕市场强势反弹。随着情绪化影响降温，市场对豆粕供需基本面进行理性评估，豆粕市场由此开启一波震荡回调行情，这在现货市场表现更为突出。2026年1-3月中国累计进口大豆1658.4万吨，同比下降3.1%。与此同时，国内生猪养殖进入严重亏损阶段，饲料需求下降叠加进口大豆到港节奏偏慢，油厂开机率连续下滑，豆粕市场呈现供需双弱特征。以江苏省豆粕均价为例，自3月13日高点到4月28日，累计下跌445元/吨，豆粕期货2605合约在此期间累计最大跌幅也接近400元/吨。目前国内豆粕现货市场进入窄幅波动期，随着进口大豆到港量攀升及油厂开工率提高，供应形势改善预期仍对粕价上涨构成阻力。

近期国内豆粕市场展望

巴西大豆实现创纪录产量目标，美豆产量前景保持乐观，全球大豆供给宽松格局将因主产国增产得到进一步深化。国内豆粕市场在原料供应端高度依赖进口，成本驱动是影响国内豆粕价格走势的关键。二季度是进口大豆到港高峰期，预计进口大豆总量将超过3000万吨，国内供应形势将保持宽松。国内生猪市场在政策的三令五申下止跌回稳，养殖效益修复仍需要时间，只有产能得到有效去化才能促进生猪产业健康发展。目前能繁母猪存栏在3900万头，距离官方的3650万头正常保有量仍有较大调整空间。生猪去产能进程将削弱饲料需求，从而降低需求端对粕价的支撑效应。随着市场关注点从南美切换到北美，美豆产区天气将是影响豆价运行的重要变量之一。如果美豆生长期缺少减产题材，远期供需形势仍不利于美豆和国内豆粕市场拓展上行空间。

法律声明

免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：<https://www.ciccwmf.cn>

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900