



2026年4月13日

USDA 报告影响中性 连粕震荡运行

核心观点及策略

- 上周, CBOT美豆5月合约涨11.75收于1174.5美分/蒲式耳, 涨幅1.01%; 豆粕05合约涨1收于2844元/吨, 涨幅0.04%; 华南豆粕现货跌150收于3000元/吨, 跌幅4.76%; 菜粕05合约涨26收于2241元/吨, 涨幅1.17%; 广西菜粕现货涨20收于2250元/吨, 涨幅0.90%。
- 豆粕整体低位震荡运行, 美国4月USDA报告发布, 美豆压榨需求上调抵消掉出口需求下调, 期末库存维持不变, 巴西大豆出口需求上调100万吨至1.15亿吨, 阿根廷和巴西大豆产量维持不变。北美播种季开启; 巴西收割进度过8成, 出口供应维持高位; 阿根廷收割开启。油厂开机率回落, 后续国内大豆将增多, 豆粕成交情况一般。
- USDA报告影响中性, 美豆压榨和出口需求调整相抵消, 期末库存不变, 巴西和阿根廷丰产格局, 产量维持不变。国内大豆到港逐步增多, 油厂开机率后续预计逐步恢复, 市场购销较为清淡, 下游多随采随用为主, 供应整体显宽松。预计短期连粕震荡运行。
- 风险因素: 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10日	4月3日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1174.50	1162.75	11.75	1.01%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	482.00	476.00	6.00	1.26%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	522.00	515.00	7.00	1.36%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	93.75	94.47	-0.72		元/吨
DCE 豆粕	2844.00	2843.00	1.00	0.04%	元/吨
CZCE 菜粕	2241.00	2215.00	26.00	1.17%	元/吨
豆菜粕价差	603.00	628.00	-25.00		元/吨
现货价：华东	2990.00	3080.00	-90.00	-2.92%	元/吨
现货价：华南	3000.00	3150.00	-150.00	-4.76%	元/吨
现期差：华南	156.00	307.00	-151.00		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、市场分析及展望

上周，CBOT 美豆 5 月合约涨 11.75 收于 1174.5 美分/蒲式耳，涨幅 1.01%；豆粕 05 合约涨 1 收于 2844 元/吨，涨幅 0.04%；华南豆粕现货跌 150 收于 3000 元/吨，跌幅 4.76%；菜粕 05 合约涨 26 收于 2241 元/吨，涨幅 1.17%；广西菜粕现货涨 20 收于 2250 元/吨，涨幅 0.90%。

豆粕整体低位震荡运行，美国 4 月 USDA 报告发布，美豆压榨需求上调抵消掉出口需求下调，期末库存维持不变，巴西大豆出口需求上调 100 万吨至 1.15 亿吨，阿根廷和巴西大豆产量维持不变。北美播种季开启；巴西收割进度过 8 成，出口供应维持高位；阿根廷收割开启。油厂开机率回落，后续国内大豆将增多，豆粕成交情况一般。

4 月 USDA 报告发布，2025/26 年度美国大豆压榨需求上调 3500 万蒲至 26.1 亿蒲，出口需求下调 3500 万蒲至 15.4 亿蒲，期末库存维持在 3.5 亿蒲式耳不变。巴西大豆产量维持 1.8 亿吨不变，压榨需求上调 50 万吨至 6150 万吨，出口需求上调 100 万吨至 1.15 亿吨；阿根廷大豆产量维持 4800 万吨不变。

截至 2026 年 4 月 2 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 29.5 万吨，前一周为 35.3 万吨；当前年度美豆累计销售量为 3791 万吨，销售进度为 90.4%，去年同期为 90.5%；中国当周对美豆净采购为 12.5 万吨，累计采购量为 1151 万吨，未装船量为 222 万吨。

截至 2026 年 4 月 3 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 3.96 美元/蒲式耳，前一周为 4.16 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 322.08 美元/短吨，前一周为 332.10 美元/短吨；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 68.44 美分/磅，前一周为 67.35 美分/磅；1 号黄大豆平均价格为 11.61 美元/蒲式耳，前一周为 11.51 美元/蒲式耳。

Conab 机构发布，截至 4 月 4 日当周，巴西大豆收割率为 82.1%，上周为 74.3%，去年同期为 85.3%，五年均值为 78%。马托州和帕拉纳州收割进度过 9 成，基本进入尾声；南里奥格兰德州收割进度为 40%，上周为 22%，去年同期为 35%，五年均值为 20.4%。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 1580 万吨，略低于上周预测的 1586 万吨，去年同期出口量为 1573 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 8 日当周，作物状态来看，正常及优良占比为 86%，前一周为 83%，去年同期为 80%，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷近期的降雨有助于改善该国晚播大豆的生长状况，并预估 2025/26 年度大豆产量为 4850 万吨。

截至 2026 年 4 月 3 日当周，主要油厂大豆库存为 526.01 万吨，较上周增加 43.99 万吨，较去年同期增加 235.58 万吨；豆粕库存为 65.1 万吨，较上周减少 2.58 万吨，较去年同期增加 7.19 万吨；未执行合同为 424.75 万吨，较上周增加 152.95 万吨，较去年同期增加 152.14 万吨。全国港口大豆库存为 532.9 万吨，较上周增加 50.1 万吨，较去年同期增加 232.15 万吨。

截至 4 月 10 日当周，全国豆粕周度日均成交为 14.045 万吨，其中现货成交为 4.22 万吨，远期成交为 9.825 万吨，前一周日均总成交为 8.248 万吨；豆粕周度日均提货量为 15.43 万吨，节前一周为 16.99 万吨；主要油厂压榨量为 143.62 万吨，节前一周为 162.48 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 8.81 天，前一周为 9.4 天。

USDA 报告影响中性，美豆压榨和出口需求调整相抵消，期末库存不变，巴西和阿根廷丰产格局，产量维持不变。国内大豆到港逐步增多，油厂开机率后续预计逐步恢复，市场购销较为清淡，下游多随采随用为主，供应整体显宽松。预计短期连粕震荡运行。

三、行业要闻

1、AgRural 机构发布，截至 4 月 2 日，2025/26 年度巴西大豆收获进度为 82%，一周前为 75%，但是仍然落后于去年同期的 87%。目前，收割工作主要集中在农业生产周期较晚的地区，例如马托皮巴（马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州和巴伊亚州）和南里奥格兰德州。

2、PAN 机构发布，截至 4 月 3 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 79.59%，低于去年同期的 85.83%，也略低于五年同期平均进度 80.46%。巴西大豆收获工作接近尾声，总产量将超过 1.76 亿吨。南里奥格兰德州的收获显示单产损失高于早先预期，平均单产将低于每公顷 50 袋，每袋 60 公斤。

3、加拿大统计局机构发布，2026 年 2 月份加拿大油菜籽压榨量连续第二个月放缓，但仍高于去年同期水平。2 月份油菜籽压榨量为 951,353 吨，较 1 月份下降 9.7%，但仍比 2025 年 2 月的 882,610 吨增长 7.8%，这也是六个月来压榨量首次跌破 100 万吨大关。

4、SECEX 机构发布，2026 年 3 月份巴西大豆出口步伐低于去年同期水平。3 月 1 日至 31 日，巴西大豆出口量为 1452 万吨，2025 年 3 月全月为 1466 万吨；3 月份的日均出口量为 659,898 吨，同比减少 1.0%。

5、据欧盟委员会，截至 4 月 5 日，欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 361 万吨，而去年为 533 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 1363 万吨，而去年为 1443 万吨。欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 219 万吨，而去年为 228 万吨。欧盟 2025/26 年大豆进口量为 974 万吨，而去年为 1066 万吨。

6、Safras& Mercado 机构发布，4 月份巴西大豆出口量将进一步增长，达到 1665.6 万吨，高于 3 月份的 1586 万吨，比去年 4 月份的 1347.6 万吨高出 23.6%。

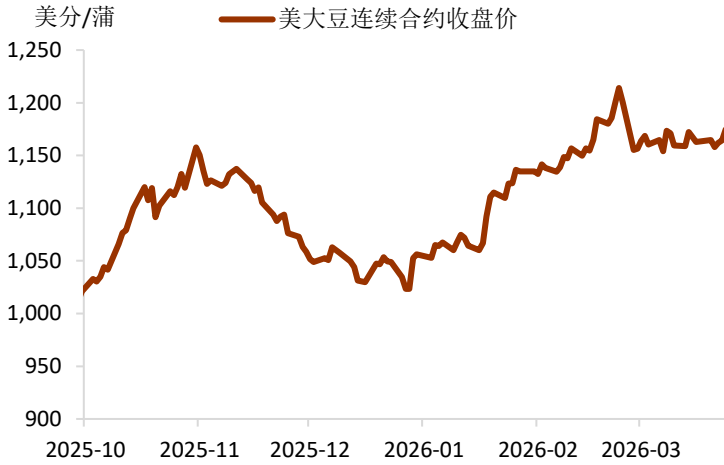
7、马托格罗索州农业经济研究所：根据实地调查结果，马托格罗索州 2025/26 年度大豆产量预测调高 106 万吨，从早先预期的 5050 万吨上调到 5156 万吨，这将创下历史最高纪录，比上年增长 1.31%。预计单产将达到每公顷 66.03 袋（每袋 60 公斤），比早先预测的 60.45 袋高出 9.2%，非常接近上年的创纪录单产水平。大豆种植面积也调整为 1301.3 万公顷，比上年增长 1.71%。

8、美国气象机构发布，预计今年 8 月北半球会出现厄尔尼诺现象，10-12 月期间出现一次“强厄尔尼诺”的概率约为三分之一。或将在伊朗战争扰乱关键化肥供应的背景下，进一步加剧全球粮食安全担忧。气候科学家警告称，未来几个月形成一次加剧全球变暖的厄尔尼诺现象的可能性正在上升，将为北半球夏季带来创纪录的高温风险。

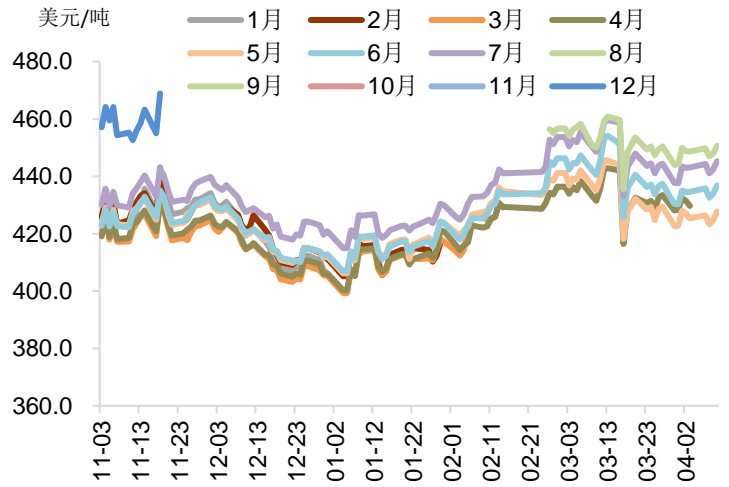
9、据外媒报道，根据巴西港口的排船计划，3 月大豆出口为 1586 万吨，显示出当前时期强劲的出货步伐。Safras&Mercado 的调查显示，4 月出口预计更高，达到 1665.6 万吨，较去年同期的 1347.6 万吨显著增长。2026 年 5 月，出货量预计较为温和，为 1407 万吨。2026 年前 5 个月，排船计划显示大豆出口量为 4524.3 万吨。

四、相关图表

图表1 美大豆连续合约走势

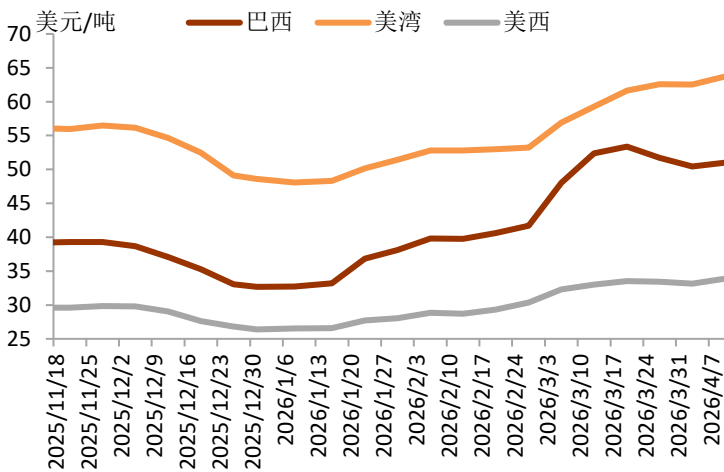


图表2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 海运费

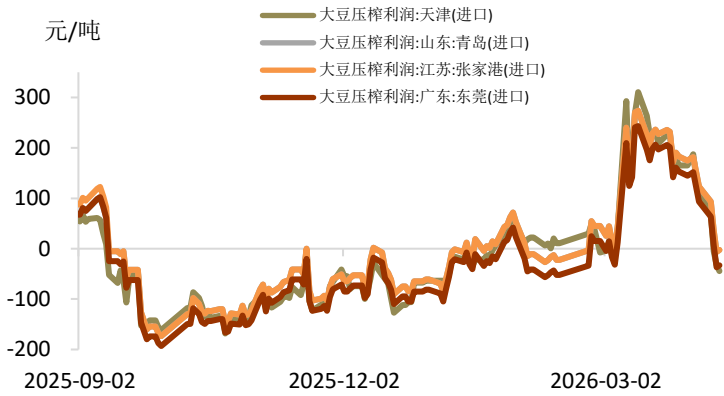


图表4 人民币即期汇率走势

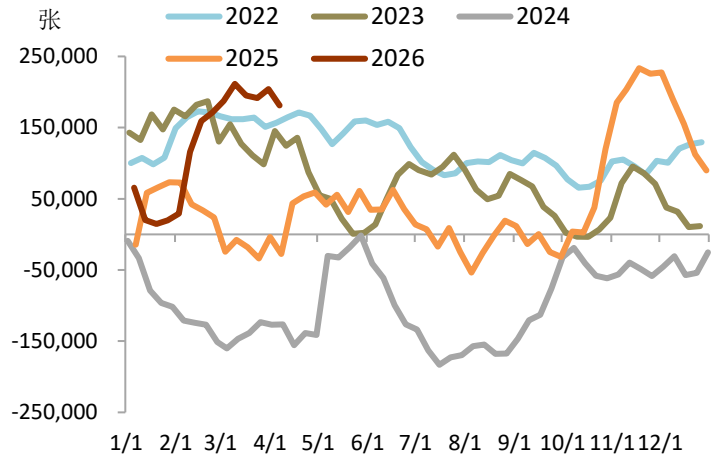


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

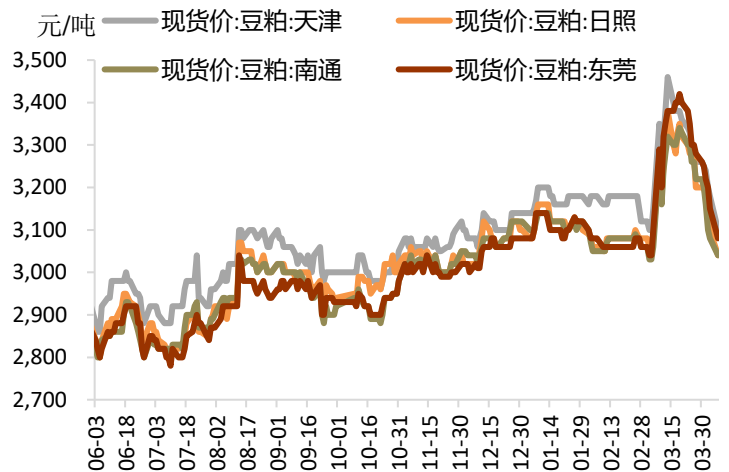


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

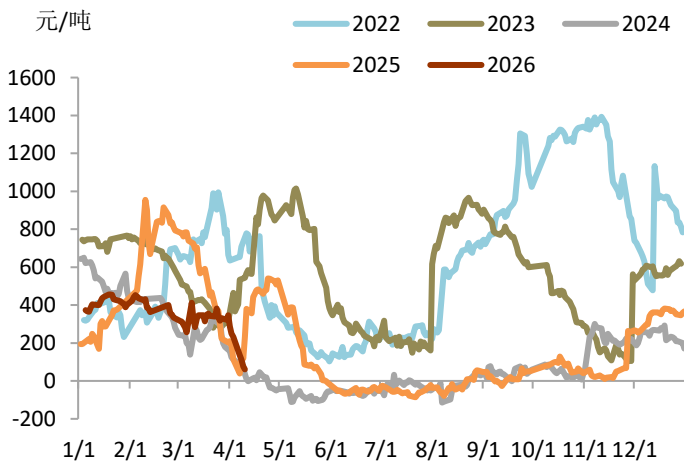


图表 8 各区域豆粕现货价格

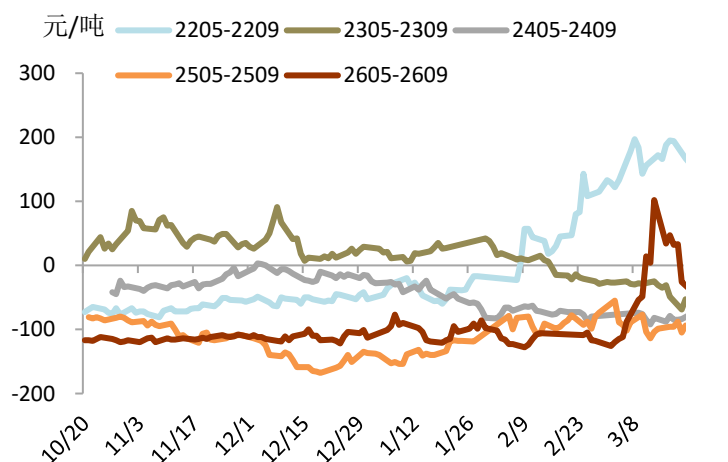


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕



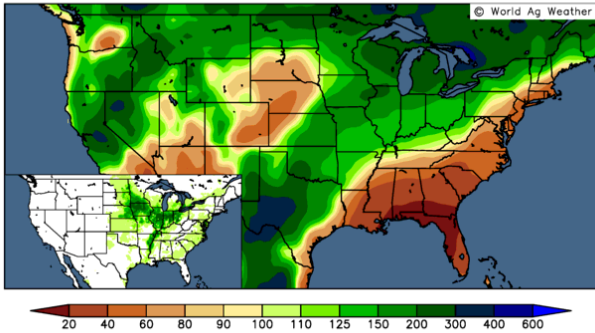
图表 10 豆粕 M 5-9 月间差



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

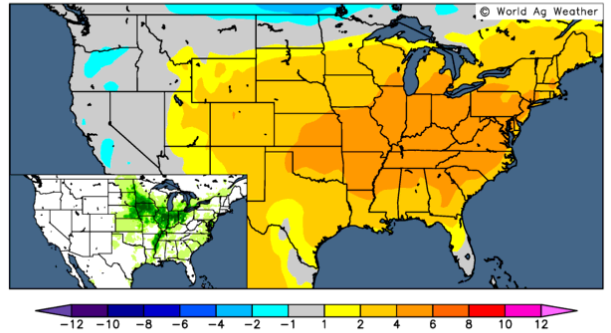
图表 11 美国大豆产区降水

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 April 2026



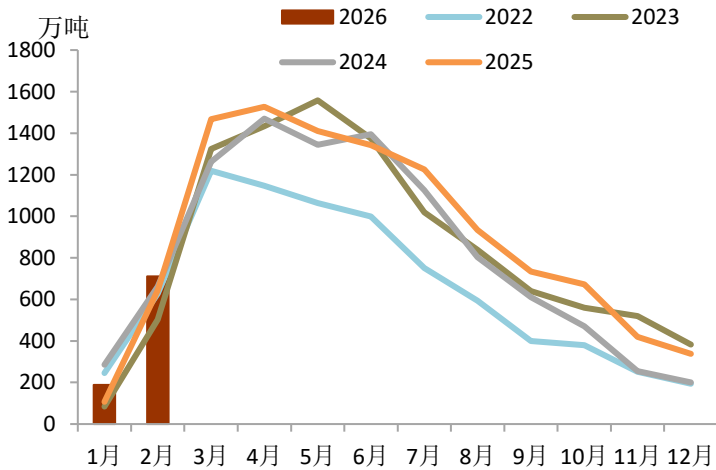
图表 12 美国大豆产区气温

Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 April 2026

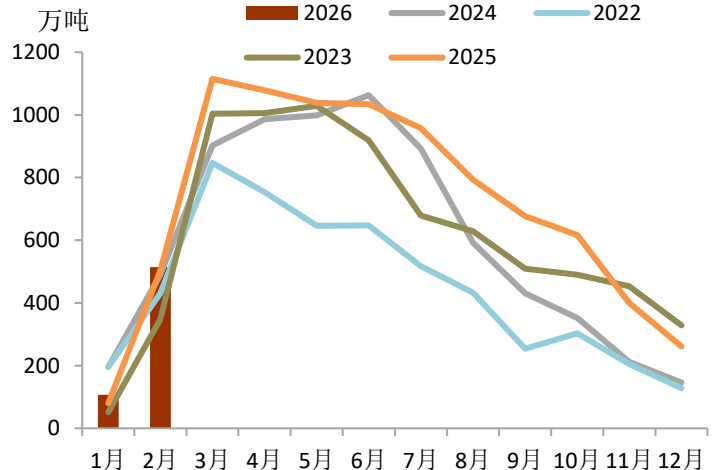


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 巴西大豆出口

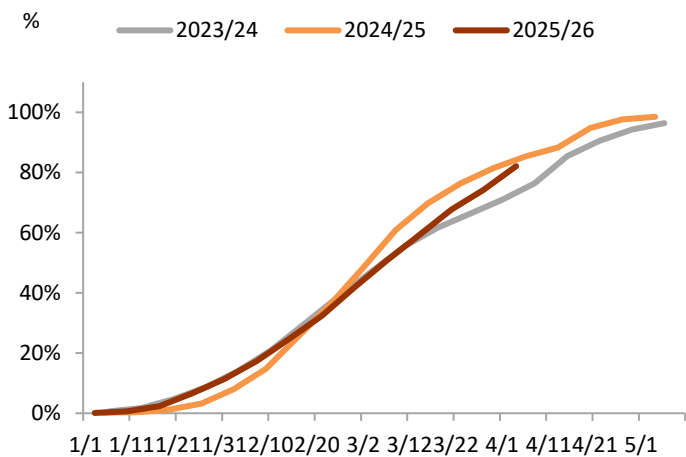


图表 14 巴西大豆对中国出口

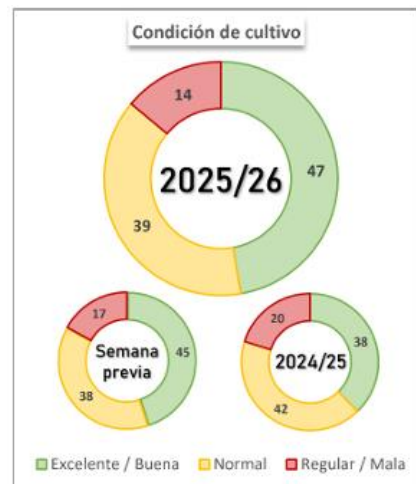


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆收割进度

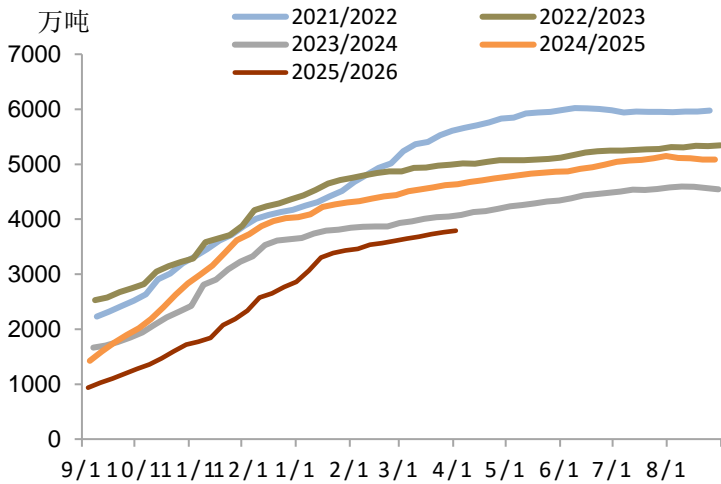


图表 16 阿根廷大豆作物状况

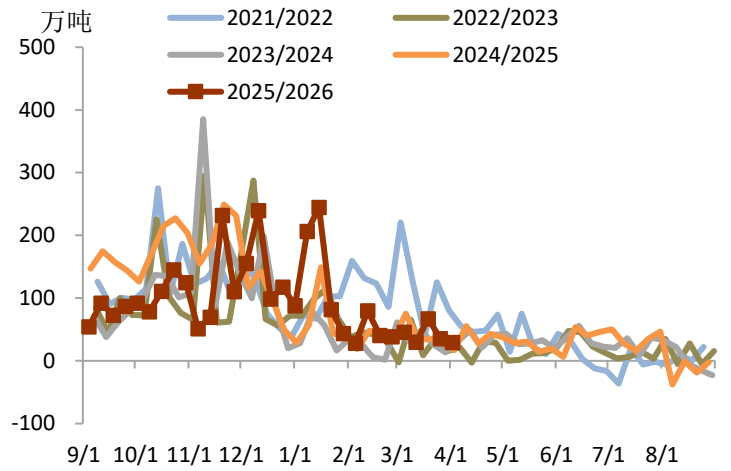


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

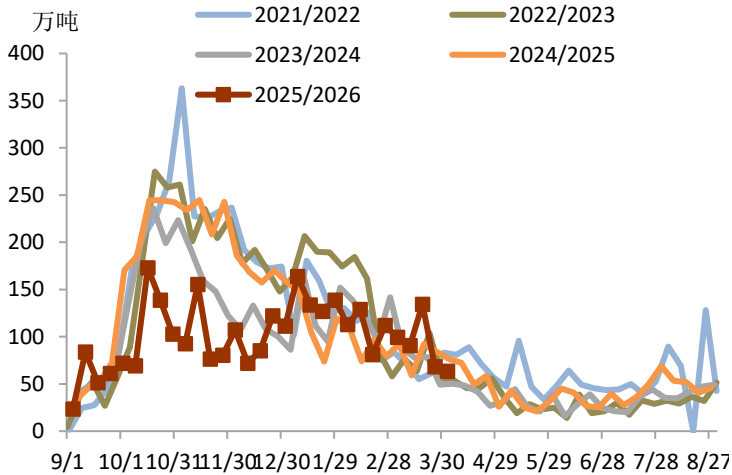


图表 18 美豆当周净销售量

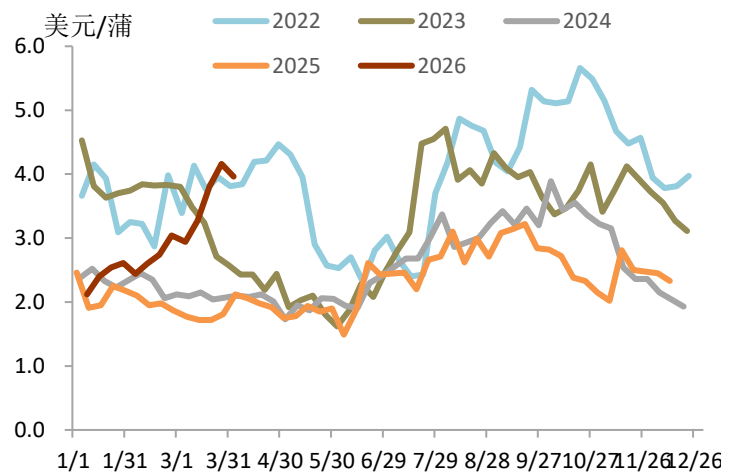


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

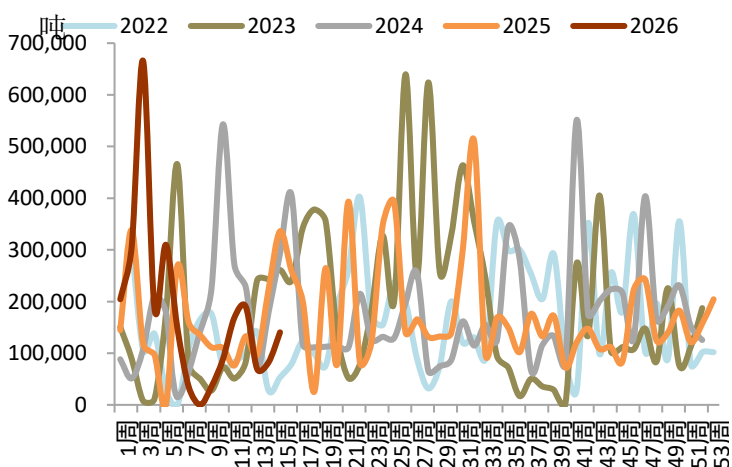


图表 20 美国油厂压榨利润

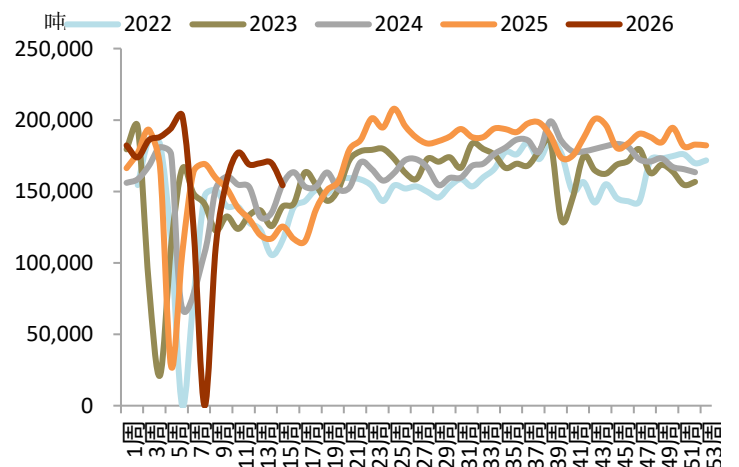


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

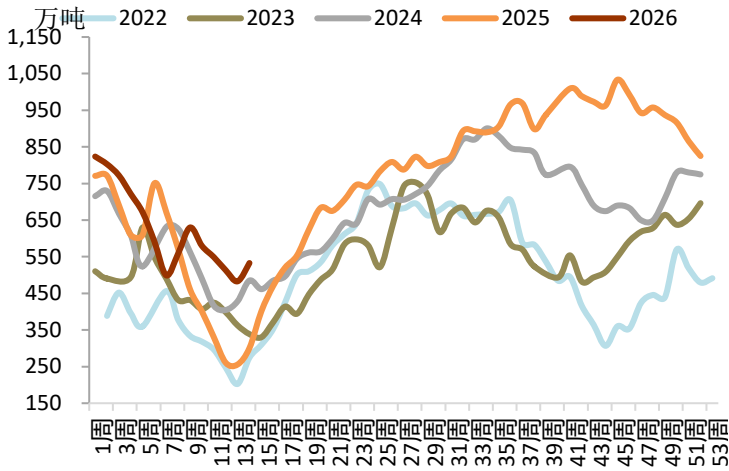


图表 22 豆粕周度日均提货量

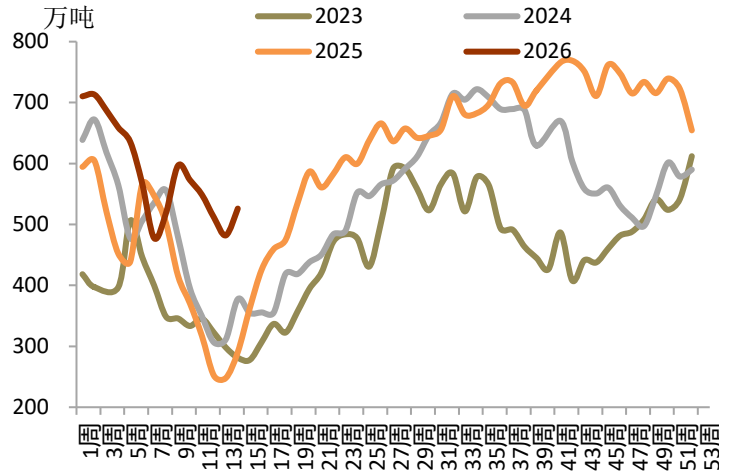


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

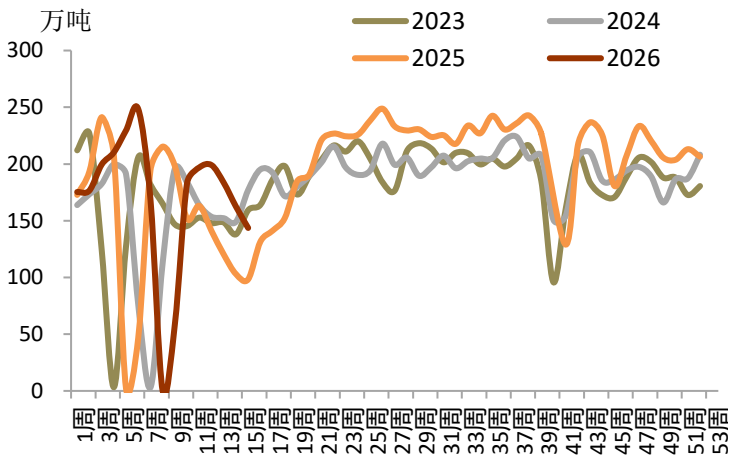


图表 24 油厂大豆库存

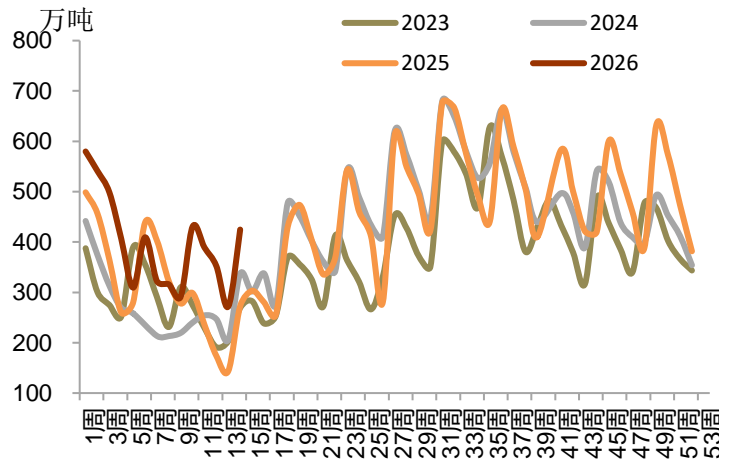


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

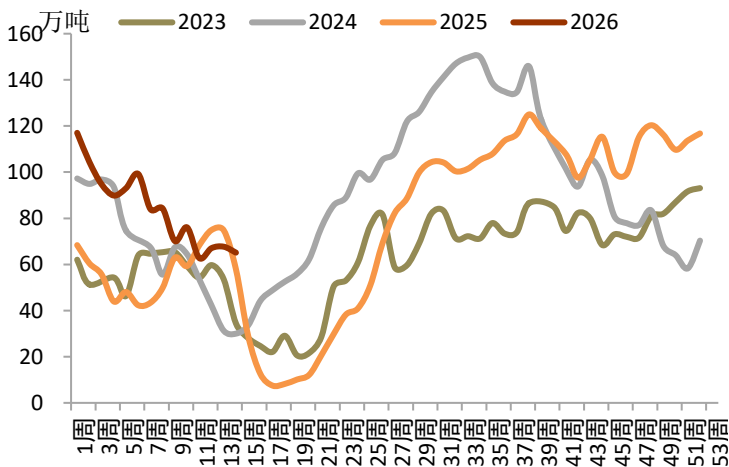


图表 26 油厂未执行合同

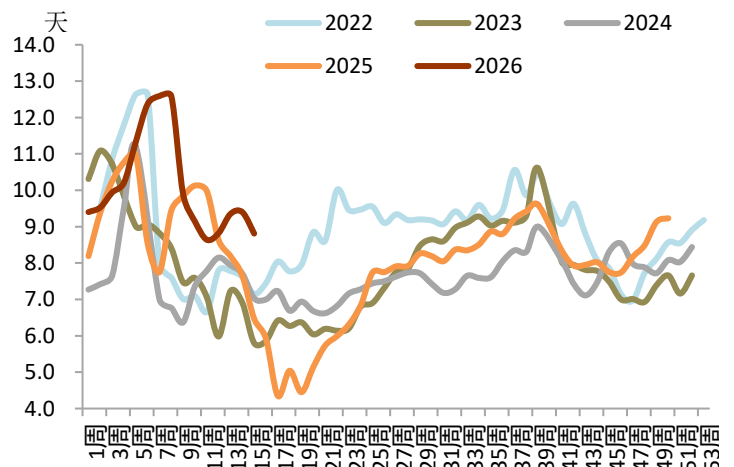


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。