



华鑫期货豆粕专题报告0401：美豆种植面积与 库存双增，豆粕市场延续弱勢

2026年04月01日

一、行情回顾

三月份以来美豆、豆粕市场，受宏观情绪、政策预期及供需基本面多重因素交织影响呈现先涨后跌的走势。3月初受中东地缘冲突升级推高原油价格、美国生物柴油政策利好预期预期，美豆价格逐步攀升，3月12日美豆主力5月触及阶段性高点1238.75美分/蒲式耳，随后行情转弱，核心驱动源于南美丰产压力持续释放，巴西大豆收获进度加快，出口报价不断下调，叠加美豆旧作库存压力显现、出口检验量大幅下滑以及市场对本年度美豆种植面积增加预期，美豆价格震荡下行。国内豆粕市场跟随美豆走势波动，与此同时国内现货市场供需宽松，下游采购情绪谨慎，也使近期豆粕走势偏弱。USDA2026年度种植意向报告和季度谷物库存报告公布前，市场普遍预期美豆种植面积将显著扩张，季度库存维持高位，利空氛围浓厚，市场提前计价反映悲观预期。但美豆种植意向面积低于市场预期，但美豆库存小幅高于市场预期，报告公布后CBOT大豆上涨，而国内双粕受供应宽松的压制，延续震荡偏弱走势。



图1 DCE豆粕2605合约价格走势（元/吨）



数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

图2 CBOT大豆05合约价格走势（美分/蒲式耳）



数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

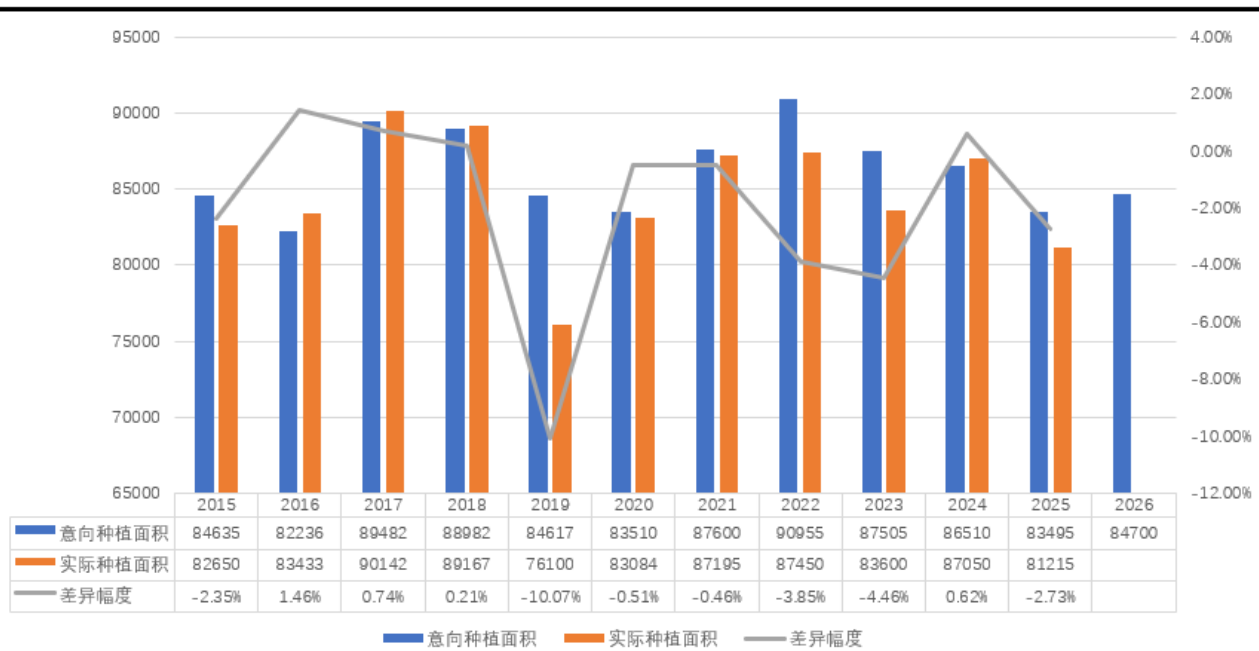
二、USDA报告中性偏多

本次USDA公布的2026年度美豆种植意向数据显示，美豆种植面积预估为8470万英亩，显著低于市场普遍预期的8554.9万英亩，也低于USDA 2月农业展望会议预估的8500万英亩，虽较2025年的8121.5万英亩同比小幅增长，但是美豆种植面积增幅不及市场预期，整体呈现小幅利多格局。因中东地缘局势持续紧张导致化肥价格高企，玉米作为高氮作物的种植成本明显高于大豆，促使



农户将更多土地转种大豆，所以此前市场普遍预期本次报告将呈现“增大豆，减玉米”的格局，但农户种植决策可能偏谨慎，导致美豆种植面积未能实现市场预期的大幅扩种，若后续美豆单产维持当前预估水平，2026/27年度美豆产量增幅或也将低于市场预期，间接支撑美豆价格，也对豆粕形成中长期潜在利多支撑。此外，同步公布的美豆季度库存报告显示，截至2026年3月1日美豆旧作库存总量为21.00亿蒲式耳，同比增长约10%，略高于市场预期20.67亿蒲式耳，处于近六年同期历史高位。库存高企主要受两方面因素影响，一是美豆出口竞争力持续承压，截至3月26日当周，美豆出口检验量仅为58.6万吨，环比骤降47.4%；二是巴西新豆已大量上市且价格更具竞争力，进一步挤压美豆出口空间。此外，国内压榨需求虽保持相对强劲，但未能完全消化供应增量。本次库存报告整体呈现小幅利空格局，但市场对此已有所预期，整体影响有限。

图3 美国大豆种植意向与实际种植面积（千英亩）



数据来源：美国大豆进出口协会、华鑫期货研究所

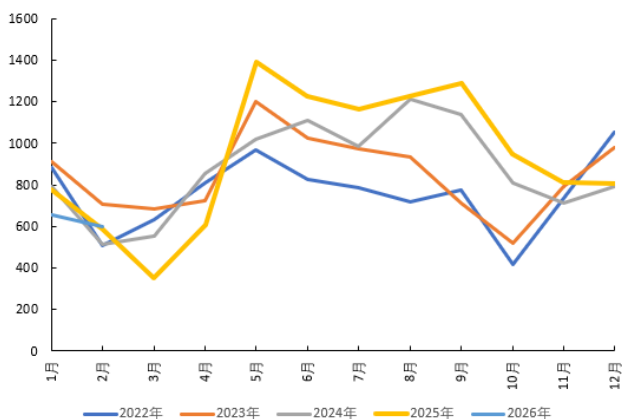
三、国内豆粕供需情况分析

随着巴西大豆收获进入高峰期，其对华装运速度加快。钢联数据显示，截至到3月27日当周，巴西大豆对中国发船量为259.51万吨，本年度发船量累积达到1650.71；进口大豆港口库存为482.8万吨，同比增加88.78%。3月份因巴西大豆到港延迟的影响，国内大豆到港量偏少，但二季度到港预期大幅提升，据Mysteel调研预估，4月份国内进口大豆预计到港量为950万吨，5月份为1190万吨，6月份为1150万吨。进口大豆到港量的增加将使后续国内豆粕供应压力增大，虽然当前豆粕库存



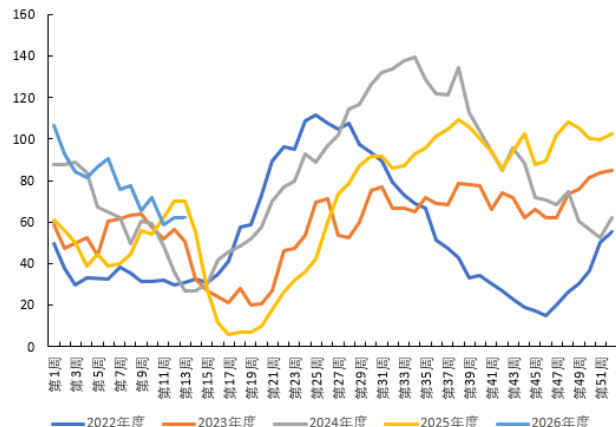
仍处于历史同期相对低位，但随着后续进口大豆到港增加、压榨量回升，豆粕或将进入加速累库阶段。

图4 进口大豆到港量预估 (万吨)



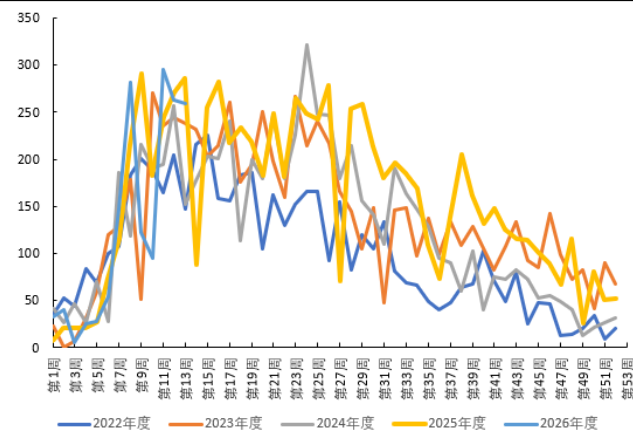
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 中国豆粕库存 (万吨)



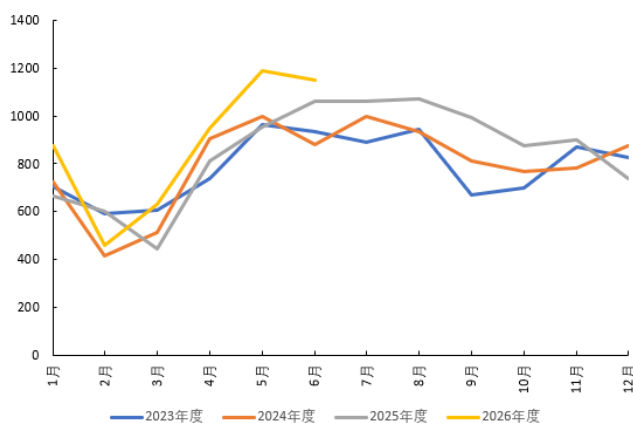
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 巴西大豆对中国发船量 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 进口大豆到港预估 (万吨)

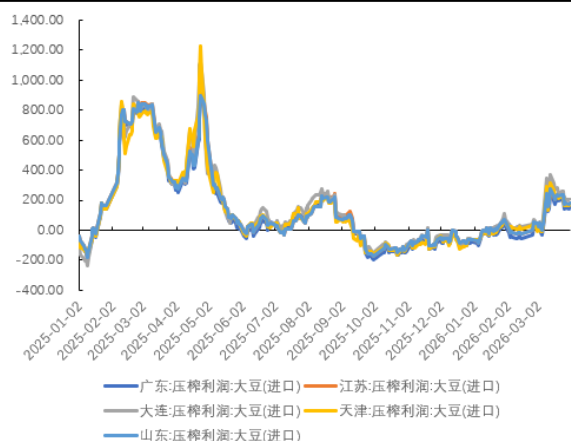


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

下游需求方面，生猪养殖行业持续面临亏损压力，养殖端补栏意愿不高，导致饲料需求增量有限。育肥猪存栏量预期下滑，直接抑制了豆粕的消费增长。与此同时，禽类养殖利润同样不佳，限制了饲料蛋白的添加比例。当前终端饲料企业多以随采随用为主，维持低库存策略，需求端难以对豆粕价格提供上行驱动。

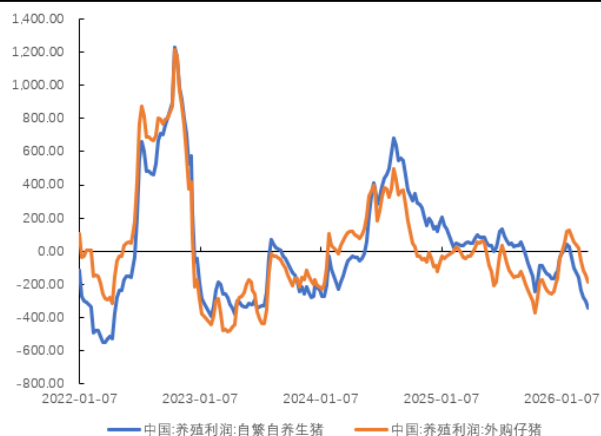


图8 油厂压榨利润：进口大豆（元/吨）



数据来源：wind、华鑫期货研究所

图9 生猪养殖利润(元/吨)



数据来源：wind、华鑫期货研究所

四、行情展望

短期来看，国内豆粕市场或将继续承压运行。随着巴西大豆集中到港，4月中下旬起油厂开机率显著回升，豆粕供应压力逐步显现，累库速度或加快；而需求端生猪养殖持续亏损，需求端难以形成有效支撑，尽管USDA种植意向报告带来短期利多情绪冲击，但在供需宽松格局下，豆粕期价或延续震荡偏弱态势。中长期来看，市场重心将转向美豆生长期的天气市及地缘局势演变，若美豆关键生长期出现不利天气，天气升水或推动价格反弹。此外地缘局势持续紧张导致国际化肥价格维持高位运行，种植成本上升直接抬升了大豆的成本线，成本端对价格的底部支撑作用增强。但玉米的成本劣势也可能使农户在实际种植决策中进一步压缩玉米面积，或使最终大豆种植面积增加，从而对价格形成潜在压制。整体来看，短期豆粕市场以承压运行为主，中长期则需重点关注美豆实际种植面积、天气变化以及地缘局势变化。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

