

安粮期货商品研究报告



豆粕期货月报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2025年4月1日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 农产品小组

研究员：李雨馨

从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

朱书颖：从业资格号：F03120547

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

## 豆粕 4 月月报

## 豆粕：短期情绪偏强

## 【核心观点】

1. **宏观面**：美国对全球各个贸易国加征关税，中国随后反制对美所有出口产品加征 34% 关税。
2. **国际大豆**：下半年美豆出口或受中美贸易关税影响。巴西收割接近尾声，南美大豆即将上市。因关税影响，全球大豆贸易流向可能发生改变。
3. **国内豆粕供应端**：当前因到港大豆偏低，豆粕供应趋紧。但随着巴西大豆到港，豆粕供给重新回归宽松。
4. **国内豆粕需求端**：因市场提前炒作缺豆停机，下游贸易商提前采购豆粕，当前饲料企业库存高企，采购意愿一般。

综合来看，美豆走弱，豆粕因情绪端偏强运行。因贸易关税问题，豆粕价格近期或震荡偏强运行。

## 一、中美贸易关税又起，美农产品首当其冲为牺牲品

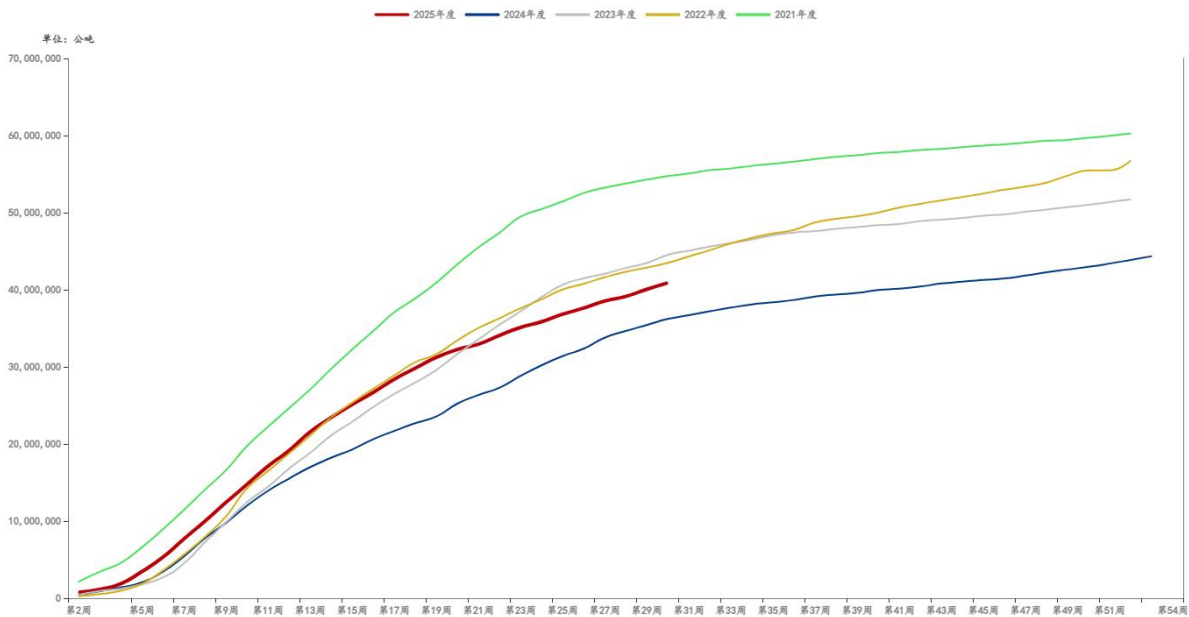
4月2日，特朗普宣布对全球185个国家征收关税，基础税率为10%，并对60多个国家额外加征更高的关税，其中对中国商品加征34%的关税。中国随后宣布从4月10日起对美国所有商品加征34%关税。此次加征的关税累积3月加征的10%，未来美豆将会被征收44%的关税。过高的进口成本将会使美豆在国内市场失去竞争力。全球大豆贸易格局面临重构。未来关注中西部春播以及关税谈判进展。

截至4月4日当周，CBOT大豆三个多月来首次跌破10美元，因为特朗普对全球征收关税引发经济衰退担忧。

2025年美国大豆播种意向面积为8349.5万英亩，同比减少360万英亩或4.1%，略低于2月份美国农业部在展望论坛上预测的8400万英亩，也低于市场预期的8376万英亩。

美国农业部出口销售周报显示，截至3月27日当周，美国2024/25年度大豆净销售量为41万吨，比上周高出21%，但比四周均值低9%。当前中美互征关税，若后续谈判没有实质性进展，下半年美豆出口节奏可能大幅放缓。

美豆累计出口量



数据来源：USDA、安粮期货研究所

## 二、巴西收获接近尾声，预产预期不变

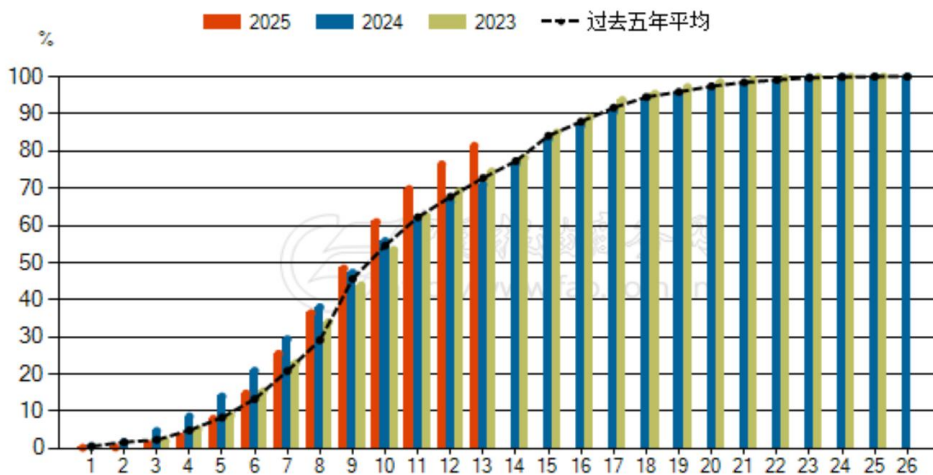
截至3月29日，巴西2024/25年度大豆收获进度为81.4%，一周前为76.4%，去年同期71.0%，五年平均67.2%。头号大豆产区马托格罗索收获99.1%，一周前98.8%，去年96.2%，五年均值96.3%。帕拉纳州收获90.0%，上周81.0%，去年同期87.0%，五年均值68.8%。

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

当前巴西大豆丰产预期维持不变，3月13日，CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.673671 亿吨，较上月调高 135 万吨，较上年增长 13.3%。

巴西大豆出口逐步加快，ANEC 表示，2025 年 3 月份巴西大豆出口量将达到 1610 万吨，高于一周前估计的 1556 万吨，比去年同期的 1355 万吨增长 255 万吨。美国对贸易国加征关税带来的贸易反制，进而减少对美豆的进口。全球大豆贸易流向随之发生改变，巴西将成为主要受益者。

巴西大豆收获进度



数据来源：粮油商务网

### 三、即将进入大豆到港高峰期

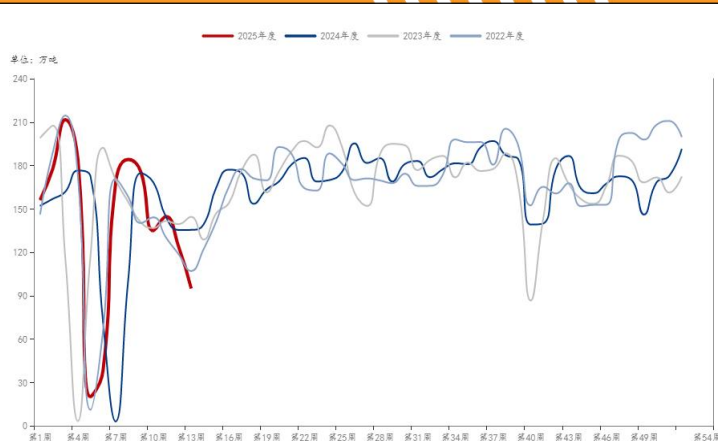
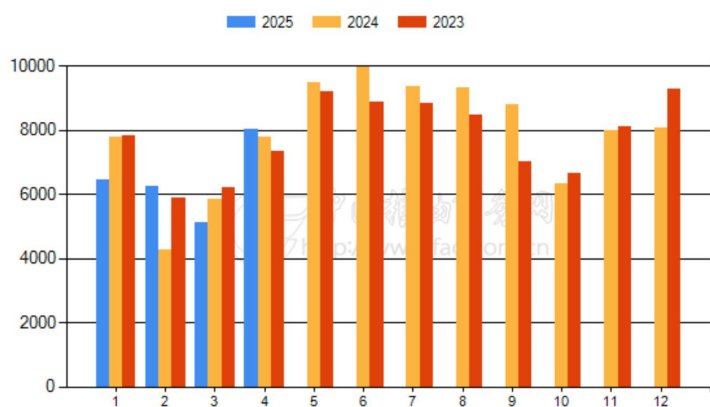
据海关总署数据显示：中国 2025 年 1-2 月大豆累计进口 1360.6 万吨，较 2024 年 1-2 月进口总量增加 57 万吨，增幅为 4.4%。但 2025 年 1-2 月进口大豆金额为 63 亿美元，去年同期进口大豆金额为 73.97 亿美元，同比下跌 14.8%，因美豆期价下跌明显，进口大豆成本降低。3 月大豆到港数量偏低，巴西大豆即将进入上市高峰期，4 月大豆到港预期超过 800 万，后市预计 5-7 月到港大豆将达到千万吨。3 月因缺豆导致部分油厂停机，大豆压榨量大幅下降，豆粕供给偏紧。截止到 4 月 1 日，4 月船期累计采购了 1021.8 万吨，周度增加 39.6 万吨，采购进度为 100%。5 月船期累计采购了 828.5 万吨，周度增加 132 万吨，采购进度为 70.21%。6 月船期累计采购了 526.1 万吨，周度增加 39.6 万吨，采购进度为 50.1%。

当前中美贸易关税战又起，因美豆进口成本大幅抬高，国内买家偏向进口更多的巴西大豆，下半年大豆到港前景不明。

船期预报

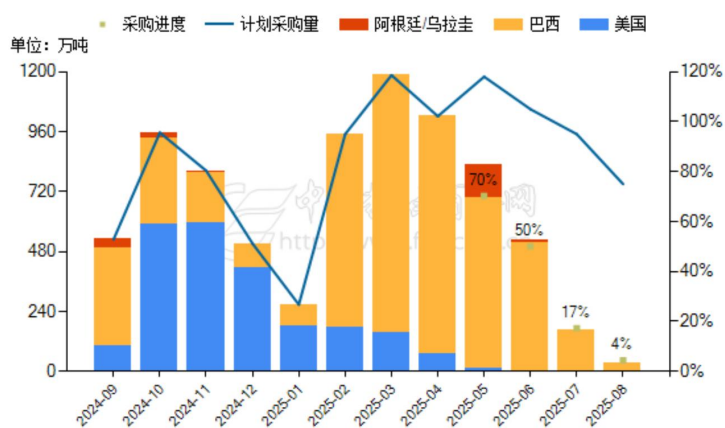
大豆产能

2023-2025年各月大豆船期预报跟踪统计(千吨)

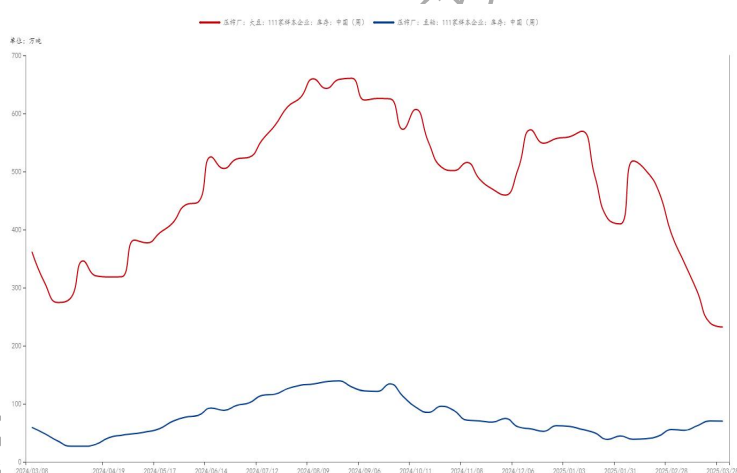


大豆采购进度

24年9月至25年8月中国大豆分月采购进度(截至4月1日)



油厂大豆、豆粕库存



数据来源：粮油商务网、安粮期货研究所

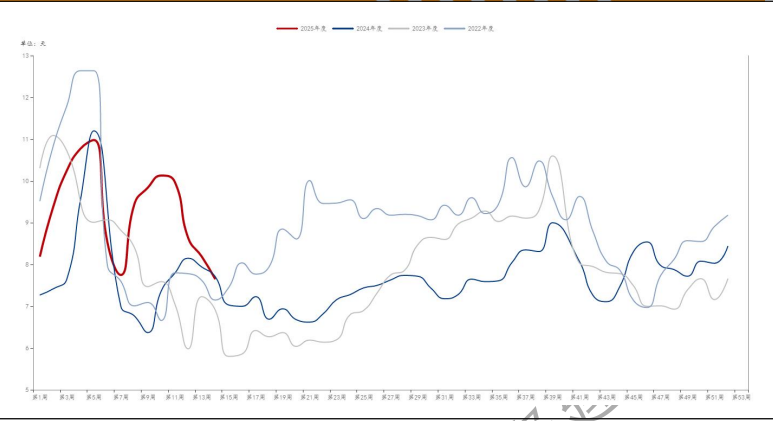
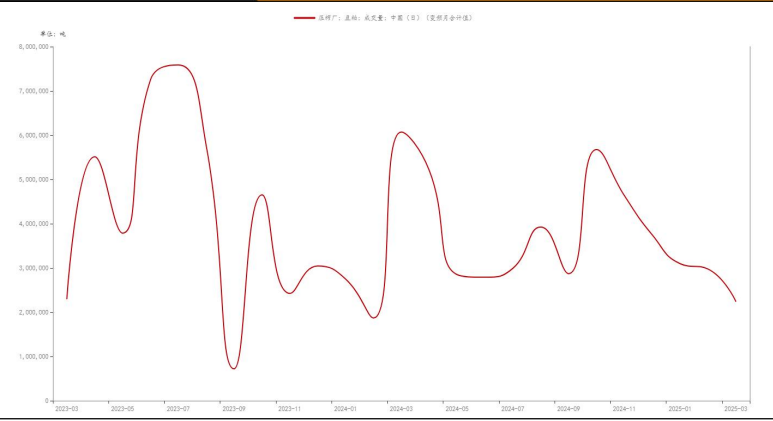
#### 四、下游库存高企，采用滚动补库

3月份豆粕成交整体表现冷清，主要市场已经提前炒作油厂断豆停机消息，下游饲料因担忧提前大幅采购2月份合同，但进入3月份以来，油厂开机率并没有预期快速下降，油厂豆粕不降反增，饲料企业物理库存已至高位，需求表现一般。

豆粕成交量

饲料企业库存

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



数据来源：粮油商务网、安粮期货研究所

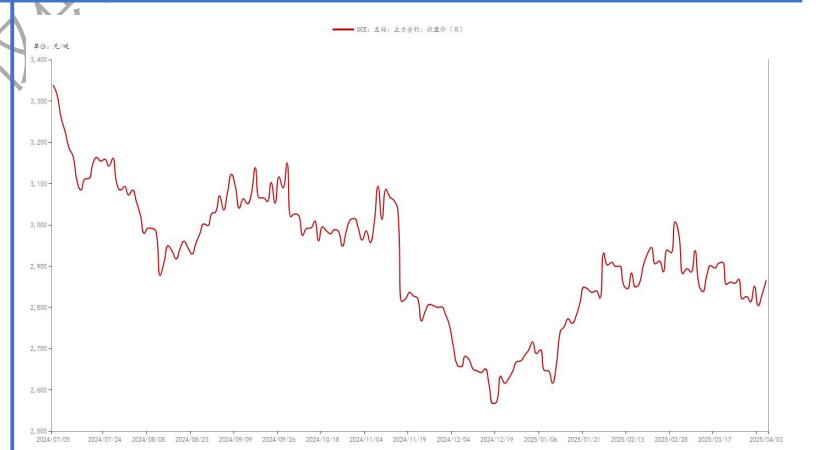
## 五、美豆走弱，豆粕重心上移

因中美互相加征关税，美豆大幅下挫、连粕大幅上涨。豆粕短期情绪偏强，但随着南美大豆集中上市以及中美贸易的谈判，盘面价值还是回归豆粕基本面。

美豆期价



连豆粕期价



## 六、总结

美国对全球各个贸易国加征关税，中国随后反制对美所有出口产品加征 34%关税。下半年美豆出口或受中美贸易关税影响。巴西收割接近尾声，南美大豆即将上市。因关税影响，全球大豆贸易流向可能发生改变。当前因到港大豆偏低，豆粕供应趋紧。但随着巴西大豆到港，豆粕供给重新回归宽松。因

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

市场提前炒作缺豆停机，下游贸易商提前采购豆粕，当前饲料企业库存高企，采购意愿一般。综合来看，美豆走弱，豆粕因情绪端偏强运行。因贸易关税问题，豆粕价格近期或震荡偏强运行。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议