

## 【豆类基本面】

上周CBOT大豆期货市场震荡收低，远月合约跌幅大于近月合约，盘中豆粕和豆油同步回落。当前美豆市场消息面较为平静，各方开始关注新季美豆播种进展。巴大豆收割近尾声，商品供应公司（Conab）表示，大豆产量将达到1.536亿吨，较3月预估值增加220万吨。巴大豆实现创纪录产量，升贴水报价持续低位运行，显示大豆出口面临较大压力。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的报告显示，截至4月12日当周，大豆作物优良率为3%，去年同期为24%。包括美农业部在内的分析机构已将阿大豆产量下调至2700万吨左右的极低水平，阿大豆减产题材已经在美豆价格中体现。罗萨里奥谷物交易所指出，受严重减产影响，阿正在实施的大豆美元计划将受到限制。此外，追踪19种大宗商品走势的CRB指数上涨0.23%，美天然气大涨带动该指数回升。

## 【豆粕菜粕】

国内豆粕现货报价继续大幅上涨，各地涨幅多在100-200元/吨以上，沿海豆粕报价回升至4050-4420元/吨之间，其中张家港报价4350元/吨，天津报价4420元/吨，东莞报价4050元/吨。尽管一季度中国大豆进口量大幅增长，但3月进口量环比下降以及近期多地大豆到港卸货延迟，部分油厂豆源紧张，停机等豆现象扩大，多地出现豆粕断货现象。进口大豆通关速度放缓只是暂时现象，容易造成供应压力后移。随着现货供应恢复，本次豆粕价格异常波动很难持续。

国内正在通过饲用豆粕减量替代方案减少对进口大豆的严重依赖。农业农村部发文表示，到2025年中国饲料中豆粕用量占比要从2022年的14.5%下降到13%以下。上周国内粕类期货市场整体大幅下跌，夜盘跌幅继续扩大。豆粕现货的强势大涨对近月合约的提振效果昙花一现，远期供应恢复重新主导期货市场向下寻找支撑。豆粕期货市场对现货的异常波动并不认可，一旦现货市场恢复理性，期货市场弱势可能进一步加剧。国内粕类期货市场有望维持震荡偏弱走势。