



2026年3月16日

多因素共振 两粕大幅走强

核心观点及策略

- 上周，CBOT美豆5月合约涨22收于1223.75美分/蒲式耳，涨幅1.83%；豆粕05合约涨213收于3128元/吨，涨幅7.31%；华南豆粕现货涨280收于3380元/吨，涨幅9.03%；菜粕05合约涨217收于2591元/吨，涨幅9.14%；广西菜粕现货涨230收于2630元/吨，涨幅9.58%。
- 美伊冲突持续升温，油价持续走强继续提振美豆市场；中美在法国举行第六轮经贸磋商，关注后续中国对美豆的采购动向；巴西出口供应维持高位，但阶段性因检疫问题仍有扰动。国内3月份大豆到港偏少，叠加进口成本抬升，以及战争带来的物流扰动，供应趋紧预期增强，连粕大幅走强，菜粕受带动大幅上涨。
- 中东冲突仍在持续，能源危机担忧加剧，对美豆市场带来提振。中美在法国正在举行经贸磋商，关注有关美豆采购的相关协议。巴西大豆检疫问题带来扰动，关注中巴月底前会谈，后续或加快装船出口供应。国内3月大豆到港量整体偏少，供应趋紧，叠加进口成本抬升，国际航运物流等影响因素，豆菜粕上周均大幅收涨。预计短期连粕震荡偏强运行。
- 风险因素：地缘冲突，巴西检疫，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

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	3月13日	3月6日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1223.75	1201.75	22.00	1.83%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	495.00	472.00	23.00	4.87%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	536.00	519.00	17.00	3.28%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	124.27	64.41	59.85		元/吨
DCE 豆粕	3128.00	2915.00	213.00	7.31%	元/吨
CZCE 菜粕	2591.00	2374.00	217.00	9.14%	元/吨
豆菜粕价差	537.00	541.00	-4.00		元/吨
现货价：华东	3320.00	3060.00	260.00	8.50%	元/吨
现货价：华南	3380.00	3100.00	280.00	9.03%	元/吨
现期差：华南	252.00	185.00	67.00		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 22 收于 1223.75 美分/蒲式耳，涨幅 1.83%；豆粕 05 合约涨 213 收于 3128 元/吨，涨幅 7.31%；华南豆粕现货涨 280 收于 3380 元/吨，涨幅 9.03%；菜粕 05 合约涨 217 收于 2591 元/吨，涨幅 9.14%；广西菜粕现货涨 230 收于 2630 元/吨，涨幅 9.58%。

美伊冲突持续升温，油价持续走强继续提振美豆市场；中美在法国举行第六轮经贸磋商，关注后续中国对美豆的采购动向；巴西出口供应维持高位，但阶段性因检疫问题仍有扰动。国内 3 月份大豆到港偏少，叠加进口成本抬升，以及战争带来的物流扰动，供应趋紧预期增强，连粕大幅走强，菜粕受带动大幅上涨。

3 月 USDA 报告影响整体有限，发布的数据显示，美国 2025/2026 年度大豆期末库存预期 3.5 亿蒲式耳，环比上个月持平；巴西 2025/2026 年度大豆产量预期在 1.8 亿吨不变，市场预期为 1.7906 亿吨；阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 4850 万吨下调至 4800 万吨，市场预期为 4811 万吨。

截至 2026 年 3 月 5 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 45.7 万吨，前一周为 38.3 万吨；当前年度美豆累计销售量为 3649 万吨，销售进度为 85.1%，去年同期为 88.3%；中国当周对美豆净采购为 8.3 万吨，累计采购量为 1090 万吨，未装船量为 359.3 万吨。

截至 2026 年 3 月 6 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 2.94 美元/蒲式耳，前一周为 3.04 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 313.88 美元/短吨，前一周为 321.92 美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 64.61 美分/磅，前一周为 60.61 美分/磅。1 号黄大豆平均价格为 11.98 美元/蒲式耳，前一周为 11.59 美元/蒲式耳。

Conab 机构发布，截至 3 月 7 日，巴西大豆收割率为 50.6%，上周为 41.7%，去年同期为 60.9%，五年均值为 48.5%。马托格罗索收割进度为 89.2%，上周为 81.3%，去年同期为 91.7%。巴拉那州收割进度为 46%，上周为 37%，去年同期为 60%。南马托格罗索收割进度为 61%，上周为 50%，去年同期为 70%。巴西全国谷物出口商协会公布数据显示，巴西 3 月大豆出口预计为 1647 万吨，上周预估为 1609 万吨，去年同期为 1570 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告称，截至 2026 年 3 月 11 日当周，作物状态来看，正常及优良占比为 76%，前一周为 74%，去年同期为 75%。天气预报显示，未来 15 天，阿根廷产区累计降水量在常态水平附近，有利于稳定当前产量预估。

截至 2026 年 3 月 6 日当周，主要油厂大豆库存为 572.67 万吨，较上周减少 24.02 万吨，较去年同期增加 202.57 万吨；豆粕库存为 76.05 万吨，较上周增加 5.93 万吨，较去年同期增加 16.76 万吨；未执行合同为 430.64 万吨，较上周增加 139.12 万吨，较去年同期增加 132.04 万吨。全国港口大豆库存为 579.4 万吨，较上周减少 50.6 万吨，较去年同期增加 179.12 万吨。

截至 3 月 13 日当周，全国豆粕周度日均成交为 16.87 万吨，其中现货成交为 14.11 万吨，远期成交为 2.76 万吨，节前一周日均总成交为 8.86 万吨；豆粕周度日均提货量为 17.712 万吨，节前一周为 15.81 万吨；主要油厂压榨量为 196.94 万吨，节前一周为 183.3 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 8.64 天，前一周为 9.14 天。

中东冲突仍在持续，能源危机担忧加剧，对美豆市场带来提振。中美在法国正在举行经贸磋商，关注有关美豆采购的相关协议。巴西大豆检疫问题带来扰动，关注中巴月底前会谈，后续或加快装船出口供应。国内 3 月大豆到港量整体偏少，供应趋紧，叠加进口成本抬升，国际航运物流等影响因素，豆菜粕上周均大幅收涨。预计短期连粕震荡偏强运行。

三、行业要闻

1、据外媒机构，截至 3 月 6 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 47.4%，去年同期为 58.7%，2024 年同期为 52.6%。过去五年的同期平均收获进度为 47.8%。过去一周，巴西各地的大豆收割工作稳步推进。巴西中部和南部部分地区的降雨有所减弱，有利于田间作业。虽然收割速度较前两年有所放缓，但仍与五年平均水平一致。单产波动较大，但总体而言，收成情况良好。

2、马托格罗索州农业经济研究所机构发布，截至3月6日，该州2025/26年度大豆收割进度已达种植面积的89.15%，低于去年同期的91.84%，也高于历史同期平均水平81.99%。预测2025/26年度该州大豆产量为5050万吨，比上年的创纪录产量降低0.74%。

3、根据美国农业部（USDA）海外农业服务局（FAS）最新的报告，在经历了1月份干旱的天气之后，2月份及时的降雨令阿根廷的作物状况企稳，2025-26年度大豆产量预估维持在4800万吨。FAS在报告中称：“在作物发育的关键阶段，一些第二季大豆作物可能受到了1月份干旱的影响，但2月份的降水应该会减轻1月份干旱带来的部分单产损失，但不是全部。”如果FAS的预估兑现，今年阿根廷大豆的产量将比2024-25年度的5110万吨减少5%。不过，这仍将是过去10年来的第四高水平。

4、据欧盟委员会，截至3月8日，欧盟2025/26年度油菜籽进口量为301万吨，而去年为472万吨。欧盟2025/26年棕榈油进口量为199万吨，而去年为202万吨。

5、IMEA机构发布，过去一周（2月27日至3月6日）巴西马托格罗索州大豆压榨利润为662.00雷亚尔/吨，前一期为676雷亚尔/吨。马托格罗索州46%蛋白豆粕价格为1601.53雷亚尔/吨，前一期为1590.03雷亚尔/吨。马托格罗索州豆油平均价格为5786.25雷亚尔/吨，前一期为5815.00雷亚尔/吨。马托格罗索州大豆平均价格为102.43雷亚尔/袋，前一期为102.52雷亚尔/袋。

6、据外媒报道，巴西帕拉纳州各地的大豆收割工作均已进入高潮阶段。有些地区已经完成收割，有些地区则正处于最后的收割阶段。干燥天气令收割工作得以顺利进行，机械作业取得了显著进展。帕拉纳州农业经济厅(Deral)将这一情况归因于整个生长季节的不规律降雨及气温波动。对于那些处于鼓粒阶段的作物而言，近期的干旱导致水分短缺。而在其他地区，近期的降雨则暂时中断了田间作业。

7、巴西国家石油公司计划在南里奥格兰德州拍卖约2000万升柴油，以应对市场对燃料短缺的担忧，减轻农户收获压力。柴油价格上涨的影响已经在全全球显现，而巴西农业部门首当其冲，因为目前巴西正处于创纪录大豆的收获季，同时农民还需及时播种第二季玉米作物，农业机械和运输对柴油依赖极高，因此燃料成本上升将显著增加生产开支并影响作业进度。此次拍卖的目的之一是缓解市场情绪，并在短期内补充供应。

8、美国国家海洋和大气管理局机构发布，预计未来一个月内气候系统将从拉尼娜现象转变为中性，这种状态将持续到春季结束，然后在夏季转变为厄尔尼诺现象。6月至8月出现厄尔尼诺现象的概率为62%。厄尔尼诺现象通常会给南部各州带来湿冷天气，而北部地区则更加温暖干燥。

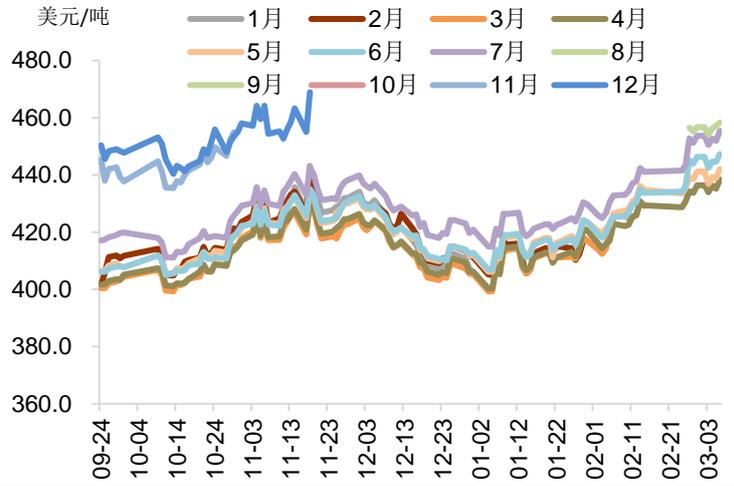
9、罗萨里奥谷物交易所：尽管此前部分地区出现干旱担忧，但2月份广泛降雨显著改善了主要农业产区的作物状况，因此决定维持2025/26年度大豆和玉米产量预估不变。目前预期阿根廷2025/26年度大豆产量为4800万吨，玉米产量6200万吨，均和此前预测一致。

四、相关图表

图表 1 美大豆连续合约走势

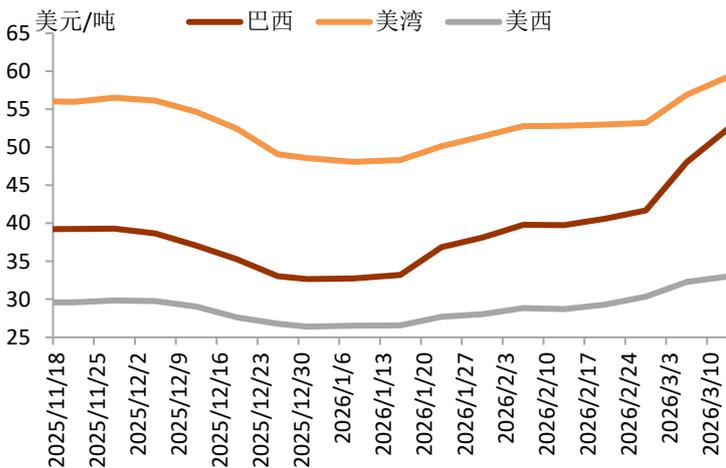


图表 2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 海运费

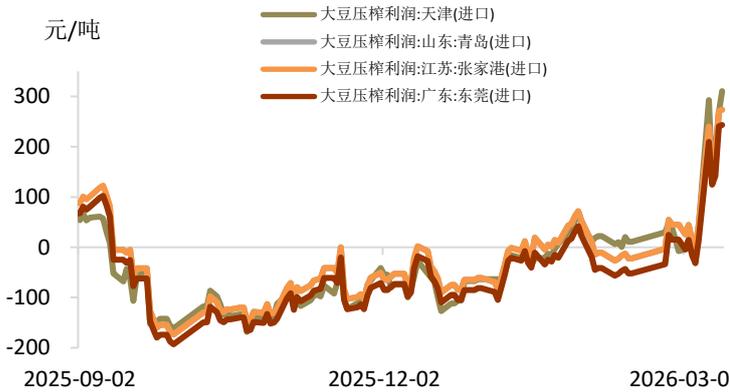


图表 4 人民币即期汇率走势

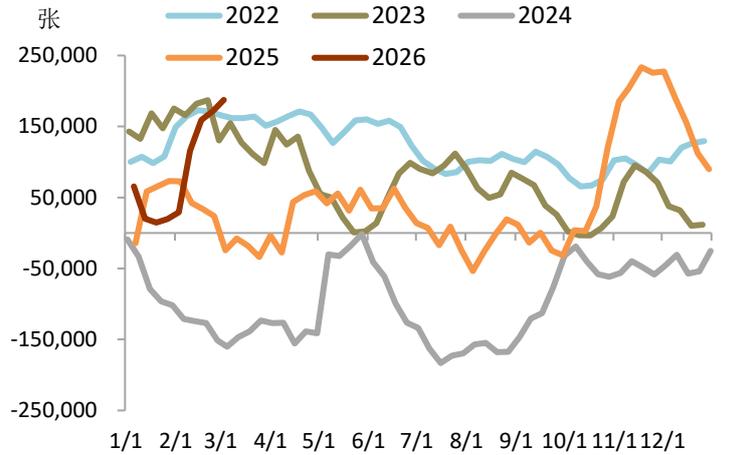


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

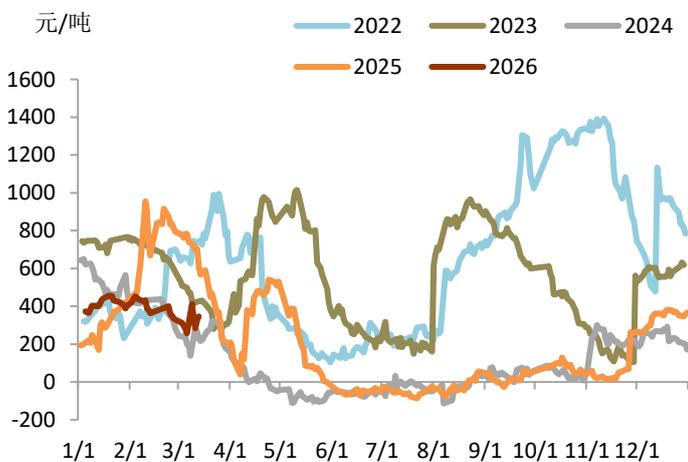


图表 8 各区域豆粕现货价格

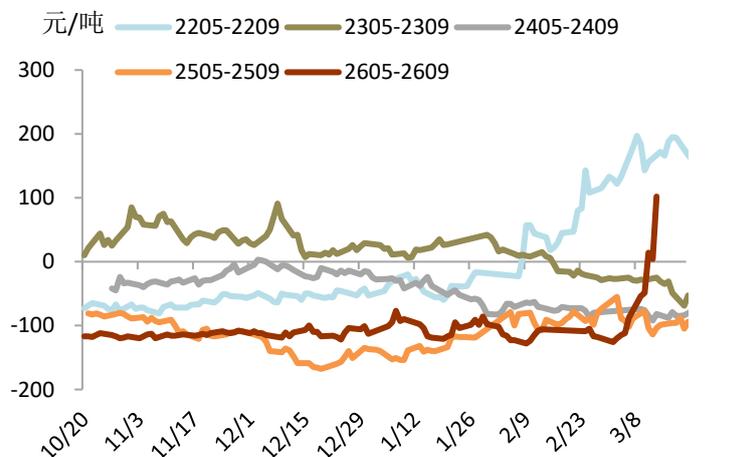


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕

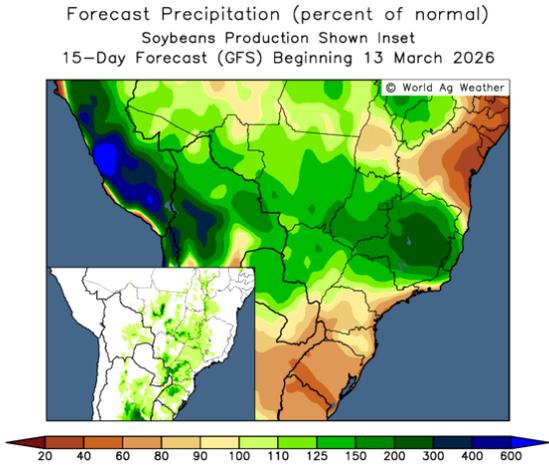


图表 10 豆粕 M 5-9 月间差



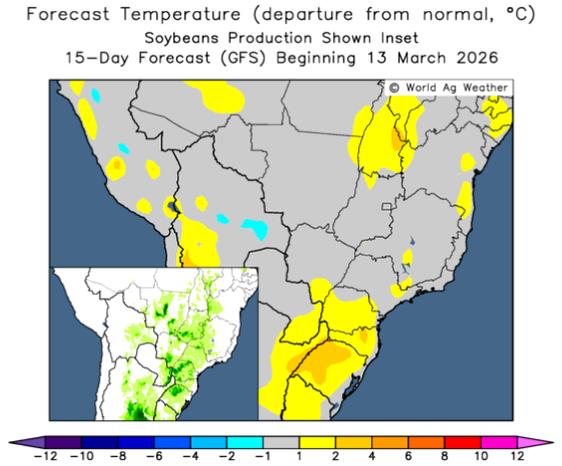
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 巴西大豆产区降水

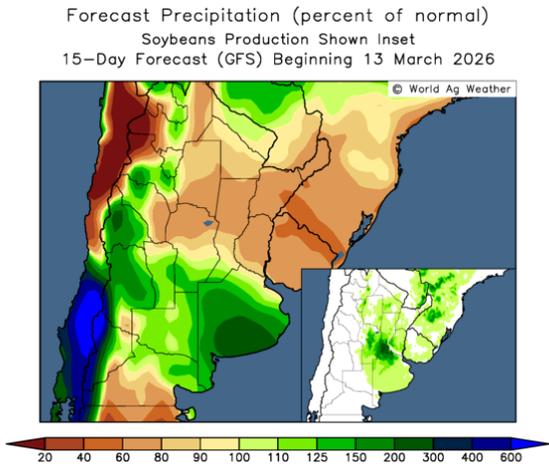


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 12 巴西大豆产区气温

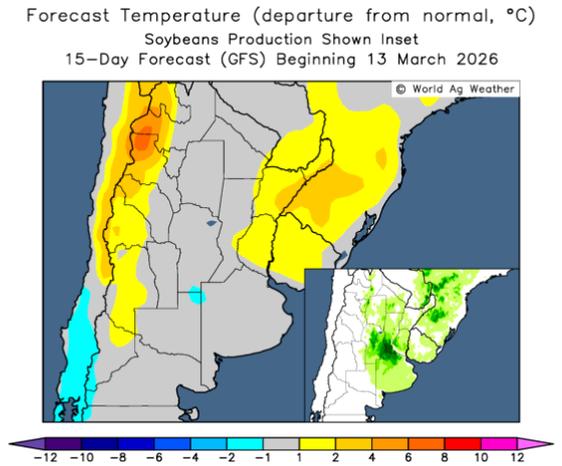


图表 13 阿根廷大豆产区降水

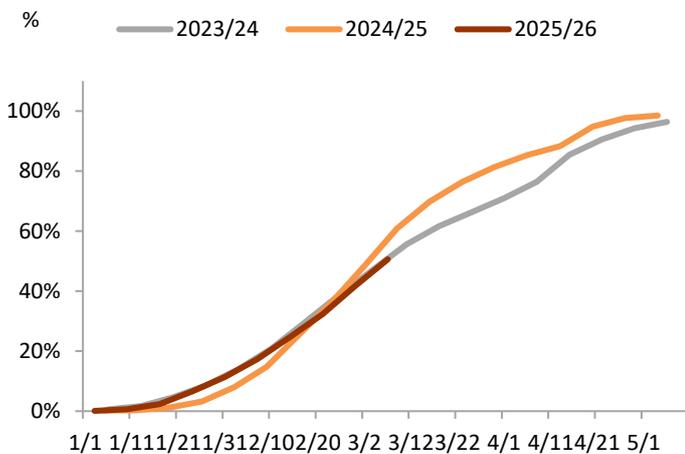


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 14 阿根廷大豆产区气温

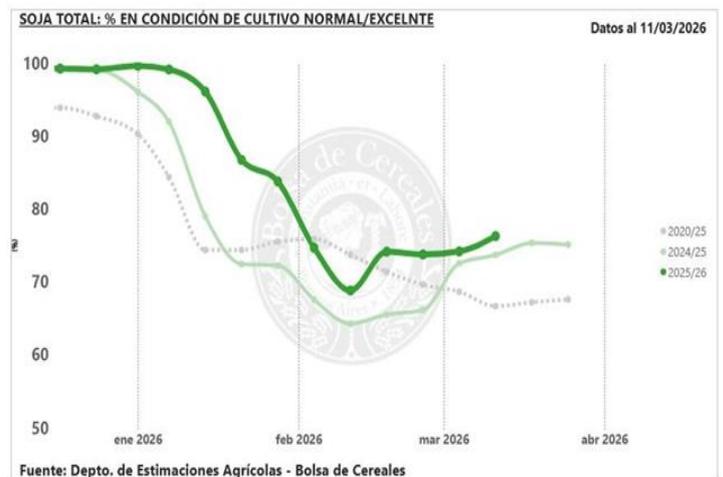


图表 15 巴西大豆收割进度

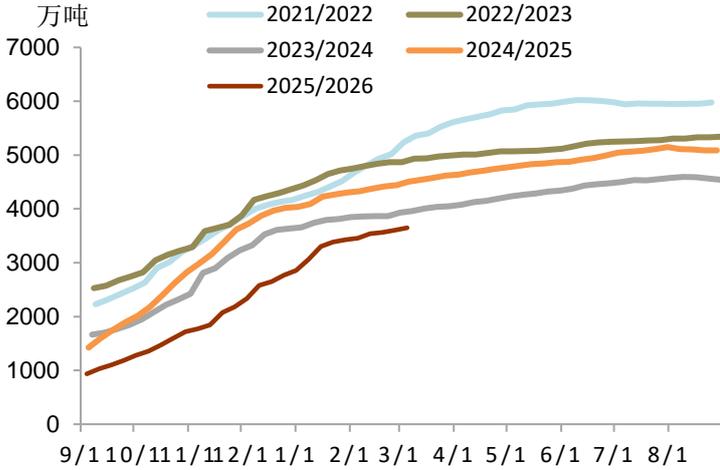


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

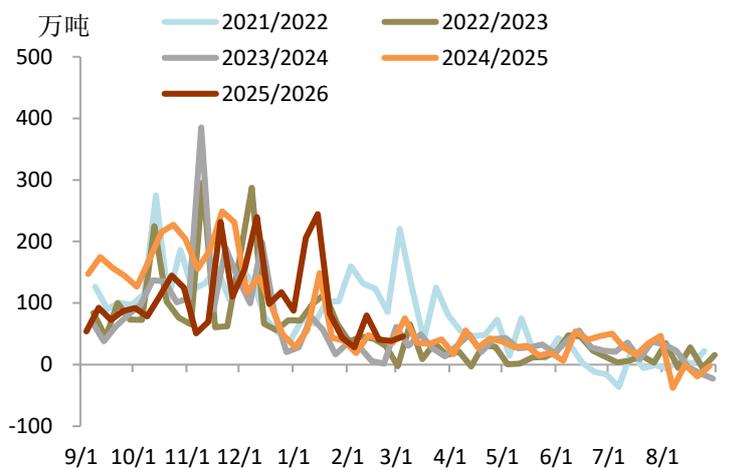
图表 16 阿根廷大豆作物状况



图表 17 美豆累计销售量

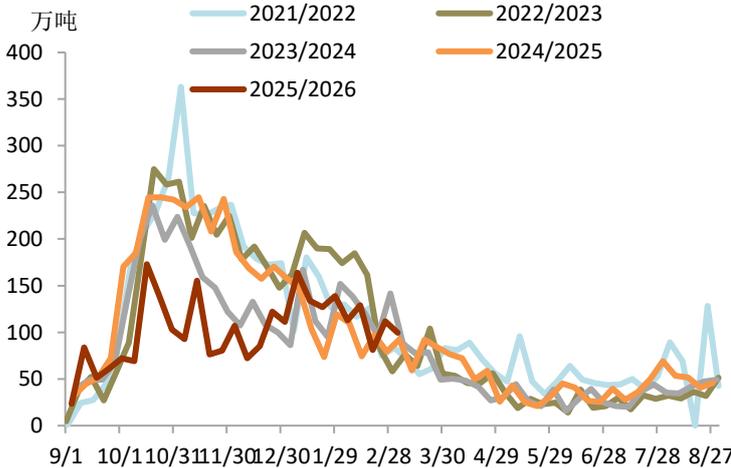


图表 18 美豆当周净销售量

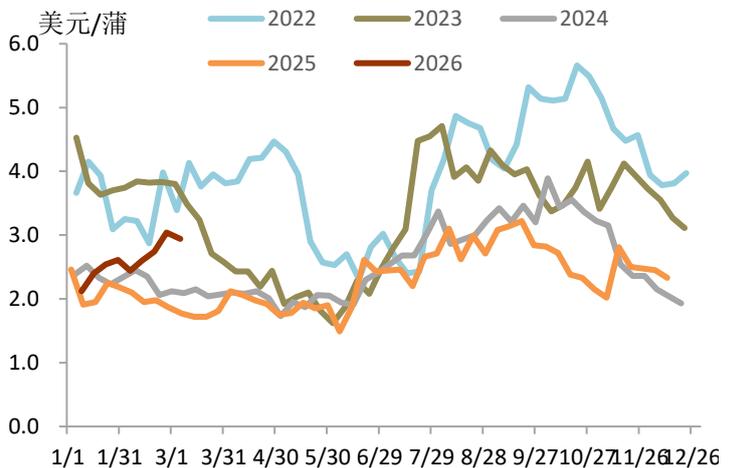


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

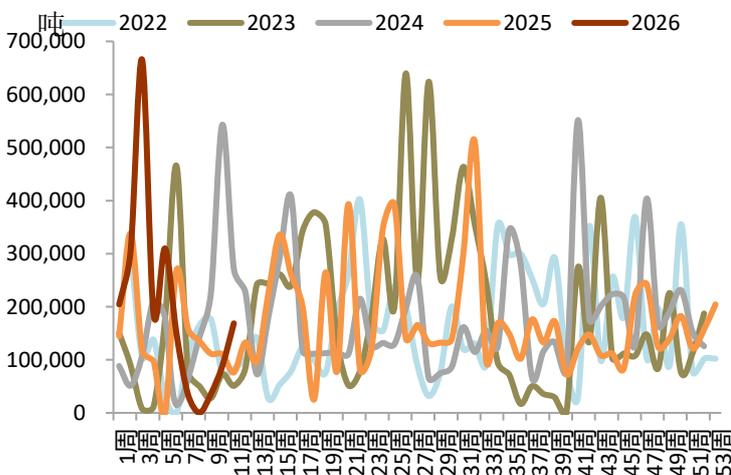


图表 20 美国油厂压榨利润

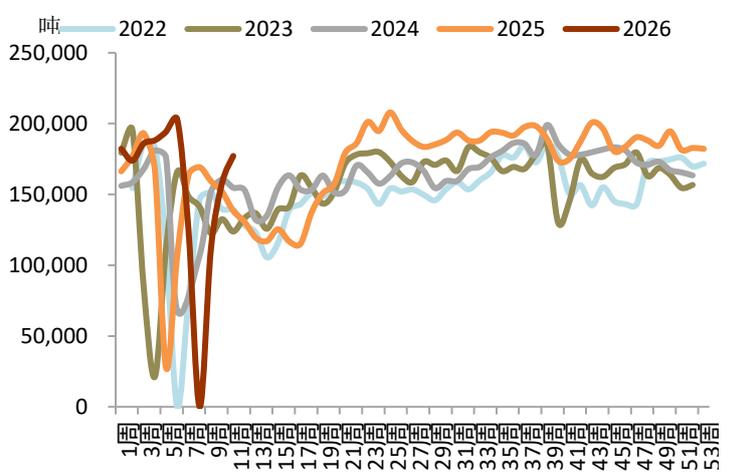


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

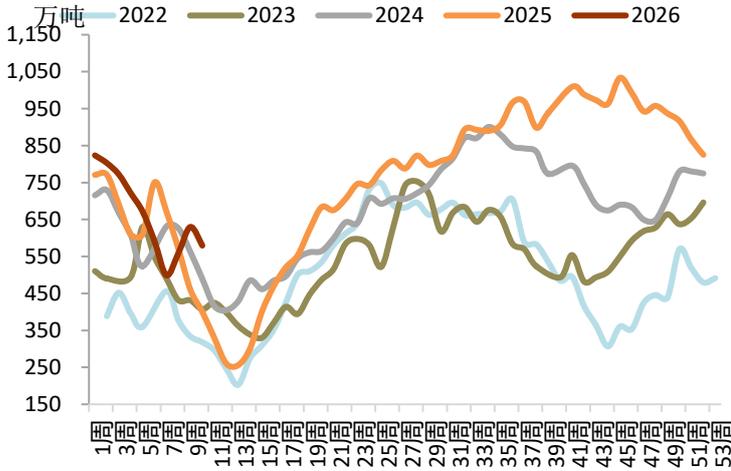


图表 22 豆粕周度日均提货量

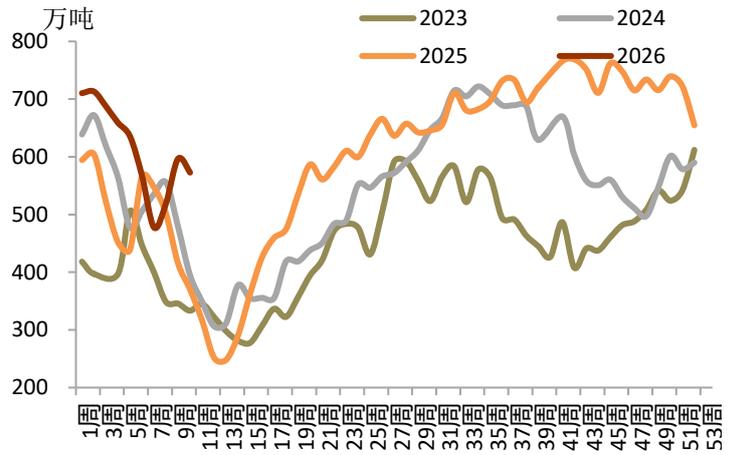


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

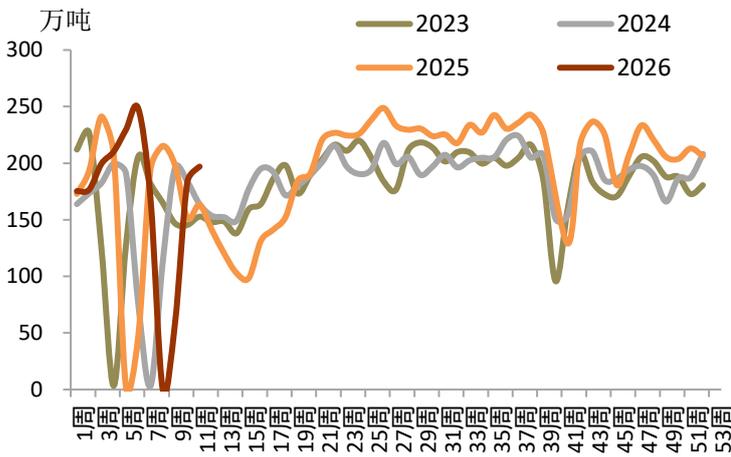


图表 24 油厂大豆库存

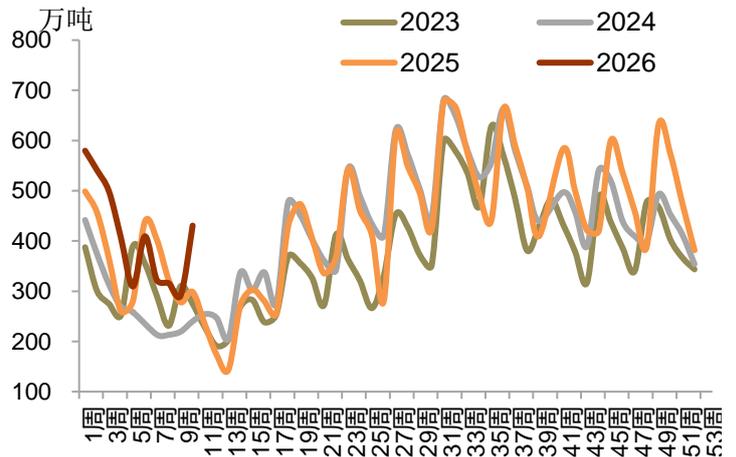


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

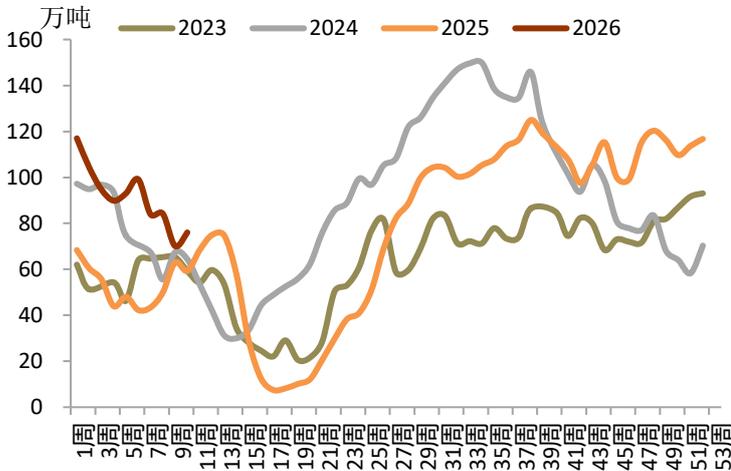


图表 26 油厂未执行合同

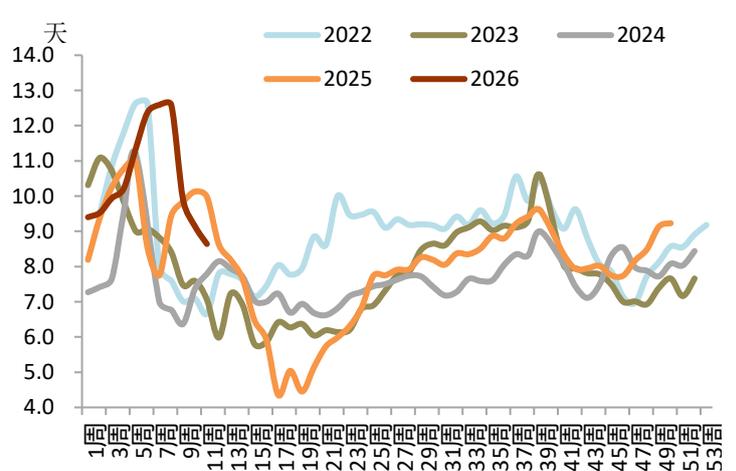


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。