

本周豆粕期价震荡偏强运行

一、行情回顾

国际市场，本周 CBOT 大豆整体走弱，集中回吐前期地缘冲突带来的涨幅。中美领导人会晤可能推迟，显著削弱市场对美国大豆对华出口的乐观预期，叠加美元指数走强，进一步压制以美元计价的大宗商品价格。尽管原油偏强、生物柴油政策落地预期对盘面形成一定支撑，但仅能起到局部托底，难以扭转出口预期降温带来的下行压力。本周 CBOT 大豆主力 05 合约最终收于 1160.5 美分 / 蒲式耳，周跌幅 5.17%。

国内市场，美盘走弱拖累成本端，但巴西大豆收割与出口偏慢、海运费上涨对盘面形成支撑；同时海关加强对进口大豆的检疫查验，通关节奏放缓，到港供给阶段性收紧，提振油厂挺价意愿，本周豆粕期价偏强运行。截至 3 月 20 日当周，豆粕期货主力 M2605 收报 3128 元 / 吨，周涨幅 7.31%；江苏地区现货报价 3310 元 / 吨，较前一周下跌 80 元 / 吨；主力合约基差 281 元 / 吨，较前一周走强 19 元 / 吨。

基差：



二、供给端——国际市场基本面情况

(一) 美国大豆相关市场情况

1、美国出口销售持续低迷 降至五周新低

美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2026 年 3 月 12 日当周，2025/26 年度美国大豆净销量为 29.82 万吨，较上周减少 35%，较四周均值减少 42%。2026/27 年度净销量为 0.66 万吨，一周前为 0.95 万吨。当周，美国对中国销售 8 万吨大豆，一周前 8.3 万吨。2025/26 年度（始于 9 月 1 日），美国对中国（大陆地区）的累计大豆出口量为 785 万吨，仍大幅低于去年同期的 2041 万吨。美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1098 万吨，比去年同期的 2163 万吨降低 49.2%，一周前减少 49.0%。

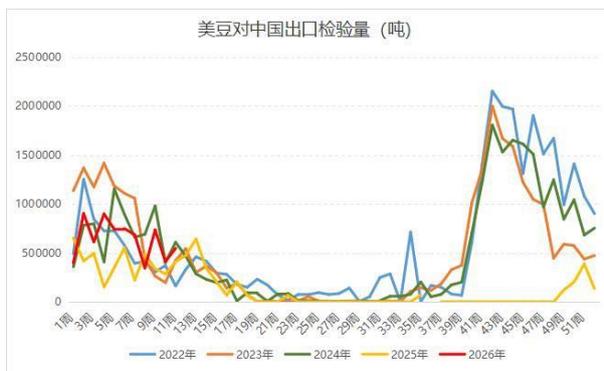


(数据来源: 美国农业部)

2、美豆出口检验小幅增加 但进一步出口的预期受挫

市场对美国出口更多大豆的预期受挫，美豆期货大跌触及跌停，市场关注近期出口销售数据。美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周增长 9%，比去年同期增长约 45%。截至 2026 年 3 月 12 日当周，美国大豆出口检验量为 966,082 吨，上周为修正后的 887,003 吨，去年同期为 664,620 吨。

当周，美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周增长 33%，达到 545,858 吨，比去年同期的 420,243 吨增长 30%。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 28,061,287 吨，同比减少 28.3%，上周减少 29.6%，两周前减少 30.4%。



(数据来源: 美国农业部)

3、[USDA 供需报告] 2025/26 年度全球大豆主要信息一览

3 月 10 日 (周二)，美国农业部公布的 3 月供需报告显示，巴西 2025/26 年度大豆产量预估为 1.8 亿吨，2 月预估为 1.8 亿吨。

巴西 2025/26 年度大豆出口预估为 11400 万吨，2 月预估为 11400 万吨。

阿根廷 2025/26 年度大豆产量预估为 4800 万吨，2 月预估为 4850 万吨。
 阿根廷 2025/26 年度大豆出口预估为 825 万吨，2 月预估为 825 万吨。
 中国 2025/26 年度大豆进口预估为 11200 万吨，2 月预估为 11200 万吨。
 全球 2025/26 年度大豆产量预估为 4.2718 亿吨，2 月预估为 4.2818 亿吨。
 全球 2025/26 年度大豆期末库存预估为 1.2531 亿吨，2 月预估为 1.2551 亿吨。
 USDA 在月度全球农作物供需报告中公布的全球大豆主要信息如下：

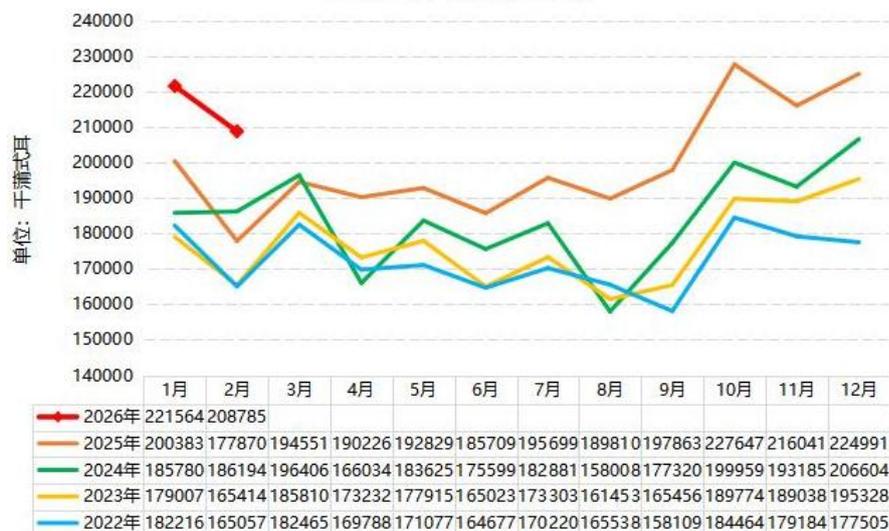
大豆 (百万吨)		2025/26 3月预估	2025/26 2月预估	2025/26 调整幅度	2024/25 3月预估	2023/24
巴西	产量	180	180	0	171.5	154.5
	出口	114	114	0	103.14	104.19
阿根廷	产量	48	48.5	-0.5	51.11	48.21
	出口	8.25	8.25	0	7.87	5.11
中国	进口	112	112	0	108	112
全球 (不包括中国)	产量	406.28	407.28	-1	406.54	375.56
	期末库存	80.92	81.13	-0.21	79.35	71.77
全球	产量	427.18	428.18	-1	427.19	396.4
	期末库存	125.31	125.51	-0.2	123.84	115.08

(数据来源：美国农业部)

4、2 月美豆压榨量超预期 再创历史同期新高

全美油籽加工商协会 (NOPA) 发布的压榨月报显示,2026 年 2 月美国大豆压榨量超过所有分析师的预期,创历年同期最高水平,同时豆油库存扩大至 2020 年 4 月以来最高水平。数据显示,2 月 NOPA 成员单位的大豆压榨量为 2.08785 亿蒲式耳,低于 1 月份的 2.21564 亿蒲,但较去年同期的 1.77870 亿蒲式耳增加 17.4%。由于生物燃料生产商对豆油等原料的需求不断上升,美国的压榨能力大幅增加。2 月份的压榨速度从 1 月份因天气原因导致的加工放缓中反弹。

NOPA美国大豆压榨量



(数据来源：NOPA)

（二）南美大豆情况

1、 巴西大豆相关市场消息：

1) 巴西大豆收割提速 但南部高温天气引起担忧

巴西国家商品供应公司(Conab)数据显示,截至 2026 年 3 月 14 日当周,巴西 2025/26 年度大豆收割率为 59.2%,上年同期为 69.8%,五年均值为 58.4%。尽管目前的收割速度仍是 2020/21 年度以来最慢,且部分州仍存在延误,但重点已转向晚播地区降雨过量和不足的影响。在因干旱造成减产的南里奥格兰德州,上周的零星降雨还不足以使土壤水分恢复正常。另一方面,巴西北部 and 东北部地区的降雨减少,但是部分地区大豆水分过高,仍然阻碍了大豆的收割和接收。

2) Anec: 巴西 3 月大豆出口量预计为 1,632 万吨

巴西全国谷物出口商协会(Anec)周二公布的数据显示,巴西 3 月大豆出口量预计为 1,632 万吨,较上周预测的 1,647 万吨略有下调。此外,巴西豆粕出货量预计将达到 266 万吨,同样较上周预测的 282 万吨进行下调。

3) Secex: 巴西 3 月前两周出口大豆 6,507,349.57 吨

3 月 16 日(周一),巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示,巴西 3 月前两周出口大豆 6,507,349.57 吨,日均出口量为 650,734.96 吨,较上年 3 月全月的日均出口量 771,462.15 吨减少 16%。上年 3 月全月出口量为 14,657,780.80 吨。

2、 阿根廷大豆相关市场消息：

1) 阿根廷交易所：降雨持续改善大豆作物状况

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示,受主要种植区近期降雨的推动,阿根廷 2025/26 年度大豆作物状况连续第二周改善。布宜诺斯艾利斯谷物交易所维持其 2025/26 年度大豆产量预估在 4,850 万吨不变。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国。交易所评估,大豆作物优良率为 76.2%,较上周提高两个百分点。阿根廷 2025/26 年度玉米收割率为 9.4%。

2) 截至 3 月 11 日当周阿根廷大豆销售合计为 140.16 万吨

3 月 18 日(周三),阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示,截至 3 月 11 日当周,阿根廷农户销售 126.51 万吨 25/26 年度大豆,使累计销量达到 752.43 万吨。

三、国内基本面情况

1、 全国主要区域大豆及豆粕库存统计

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示:2026 年第 11 周,全国主要油厂大豆库存下降,豆粕库存上升,未执行合同上升。

其中大豆库存 548.61 万吨,较上周减少 24.06 万吨,减幅 4.20%,同比去年增加 231.81 万吨,增幅 73.17%;

豆粕库存 62.73 万吨,较上周减少 13.32 万吨,减幅 17.51%,同比去年减少 5.57 万吨,减幅 8.16%;

未执行合同 388.95 万吨,较上周减少 41.69 万吨,减幅 9.68%,同比去年增加 153.47 万吨,增幅 65.17%;

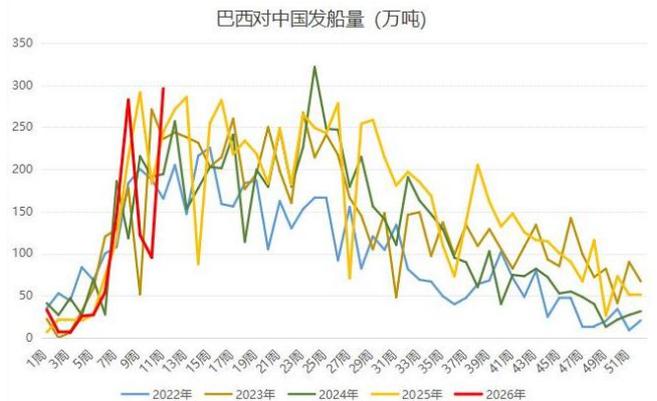
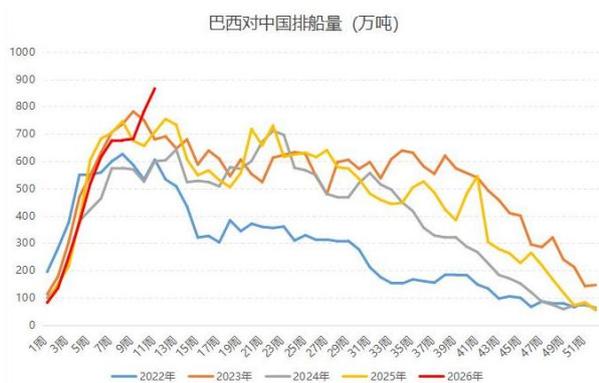
豆粕表观消费量为 168.9 万吨,较上周增加 30.02 万吨,增幅 21.62%,同比去年增加 49.04 万吨,增幅 34.96%;



(数据来源: 我的农产品网)

2、巴西大豆对华排船量大增 出口发运节奏引关注

Mysteel 农产品统计数据 displays, 截至 3 月 13 日, 巴西各港口大豆对华排船计划总量为 866.0012 万吨, 较上周增加 82.9866 万吨, 处于近年同期高位水平, 侧面反应当前可能出现比如巴西港口拥堵以及近期对华出口的检疫问题等等。发船方面, 截至 3 月 13 日, 3 月以来巴西港口对中国已发船总量为 391.1396 万吨, 较上周增加 295.7786 万吨, 同样处于近年同期高位水平附近。



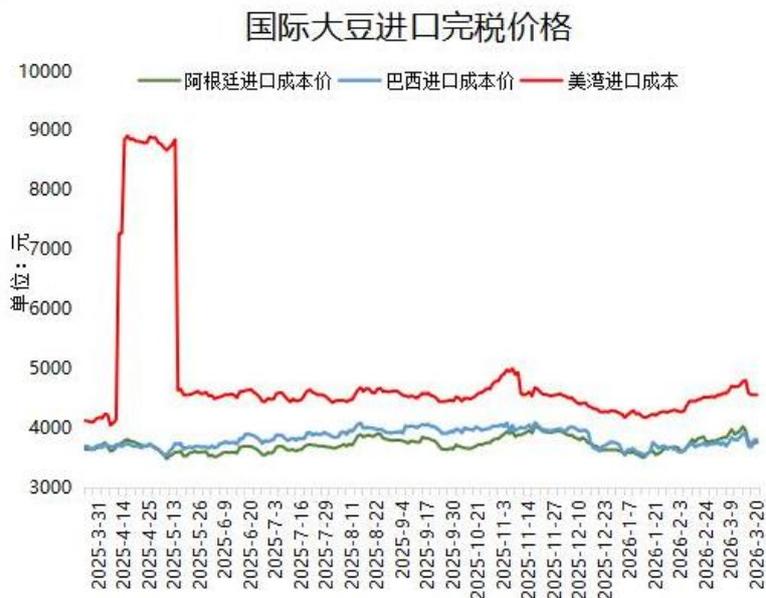
(数据来源: Mysteel)

3、海关: 中国 1-2 月大豆进口量为 1,254.7 万吨, 同比减少 7.8%

海关总署网站 3 月 10 日发布数据显示, 中国 2 月大豆进口量为 597.6 万吨, 1-2 月累计进口量为 1,254.7 万吨, 同比增加减少 7.8%。中国 2 月食用植物油进口量为 60.5 万吨, 1-2 月累计进口量为 133.5 万吨, 同比增加 48.8%。

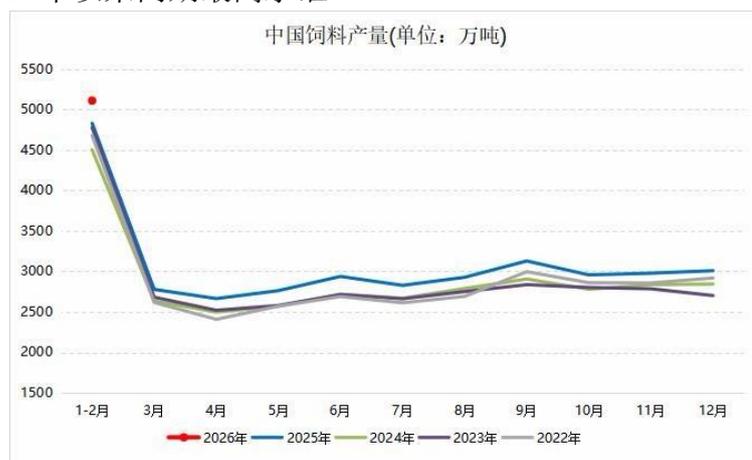
4、大豆进口成本

3月20日美国大豆进口成本价为4551元，较上日涨17元。巴西大豆进口成本价为3793元，较上日涨14元。阿根廷大豆进口成本价为3745元，较上日涨11元。



5、2026年1-2月饲料产量同比增长2.3%为至少近11年以来最高水准

国家统计局公布的数据显示，2026年1-2月中国饲料累计产量为5109.8万吨，较去年同期增长2.3%，至少为近11年以来同期最高水准。



四、综述

国际市场，美国大豆出口表现不及预期，周度出口销售大幅下滑，中国采购量持续偏少，对美豆盘面形成明显压制。巴西大豆收割虽在持续推进，但截至3月14日进度仅约60%，显著慢于去年同期，为近五年同期最低水平；不过巴西大豆丰产格局确定，短期收割偏慢对行情影响有限，出口节奏扰动将逐步弱化，供应压力仅后延而非消除。据巴西谷物出口商协会（ANEC）最新预估，3月大豆出口量预计达1632万吨，较上周仅小幅下调，出口仍保持强劲，后期集中到港预期明确。

国内市场，进口大豆受海关检疫趋严、船期延迟等因素影响，阶段性到港偏紧，油厂开机率受到抑制，豆粕现货库存持续回落至低位，油厂挺价惜售意愿较强。下游养殖及饲料企业补货积极性较高，市场成交整体向好，油厂提货量维持高位。预计 3—4 月进口大豆到港仍存在阶段性收紧预期，后市建议：重点跟踪南美天气变化、跟踪中东局势进展、大豆到港节奏情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。