

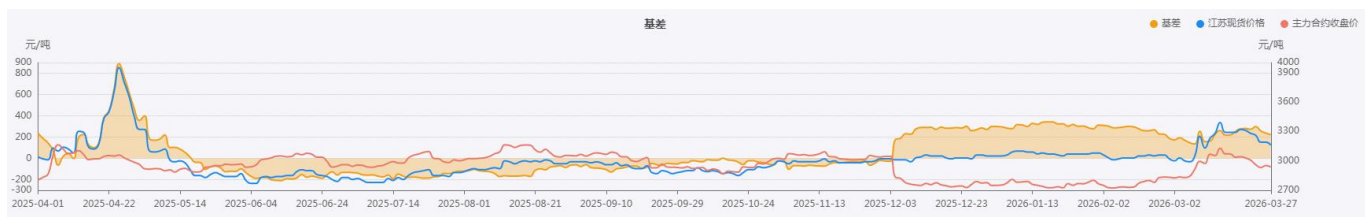
本周豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

国际市场，中东地缘紧张对油价与大宗商品情绪形成阶段性支撑，叠加中美会晤预期带来市场情绪提振，美豆期价一度迎来阶段性反弹；不过巴西大豆收割上市叠加丰产预期较强限制其反弹幅度。本周 CBOT 大豆主力 05 合约最终收于 1159.5 美分 / 蒲式耳，周跌幅 0.09%。

国内市场，国内油厂大豆到港逐步增加、通关放行节奏加快，工厂大豆库存与豆粕产量预期回升，叠加下游采购偏谨慎，豆粕期现货同步走弱。本周豆粕期货主力 M2605 收报 2937 元 / 吨，周跌幅 3.04%；江苏地区现货报价 3160 元 / 吨，较前一周下跌 150 元 / 吨；主力合约基差 223 元 / 吨，较前一周走弱 58 元 / 吨。

基差：

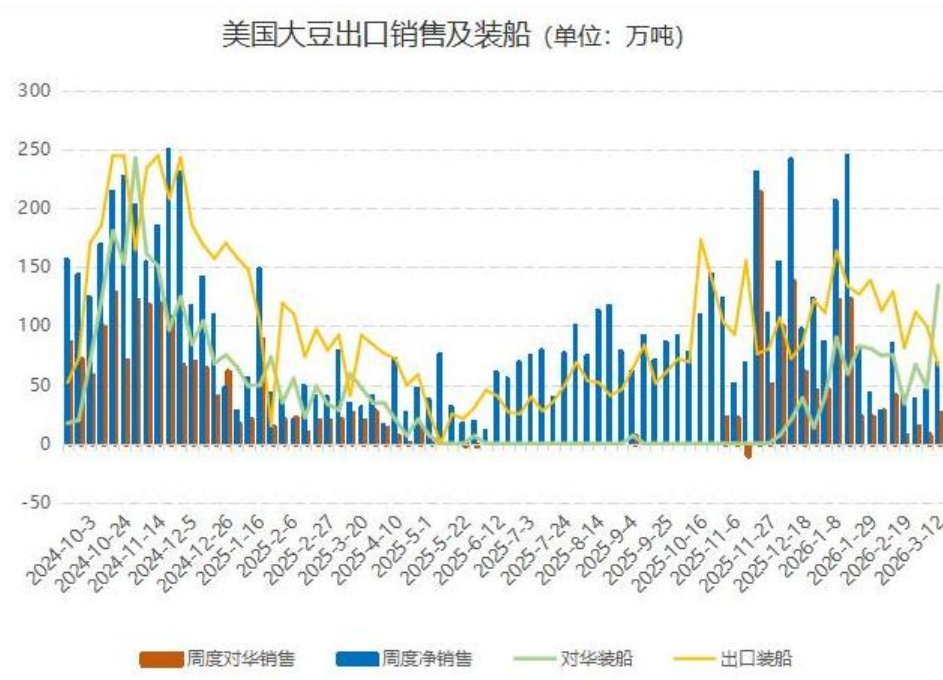


二、供给端—国际市场基本面情况

（一）美国大豆相关市场情况

1、美豆出口销售超出市场预期 升至一个月新高

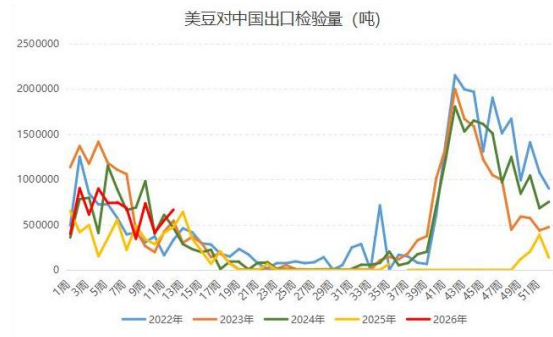
美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2026 年 3 月 19 日当周，2025/26 年度美国大豆净销售量为 668,900 吨，较上周显著增加，且较四周均值增长了 89%，也高于市场预期，升至一个月新高。2026/27 年度的净销售量为 27,000 吨，一周前为 6,600 吨。当周，美国对中国装运 66.5 万吨大豆，一周前 54.5 万吨。2025/26 年度迄今美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1124 万吨，比去年同期的 2184 万吨降低 48.5%，一周前减少 49.2%。



(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

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 12%, 比去年同期增长约 32%。截至 2026 年 3 月 19 日的一周, 美国大豆出口检验量为 1,101,730 吨, 上周为修正后的 981,213 吨, 去年同期为 833,816 吨。当周, 美国对中国 (大陆地区) 出口的大豆数量为前一周的 322,630.49 吨, 较去年同期增长 64%。2025/26 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 29,182,214 吨, 同比减少 27.09%, 上周减少 28.39%, 两周前较去年同期。



(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：

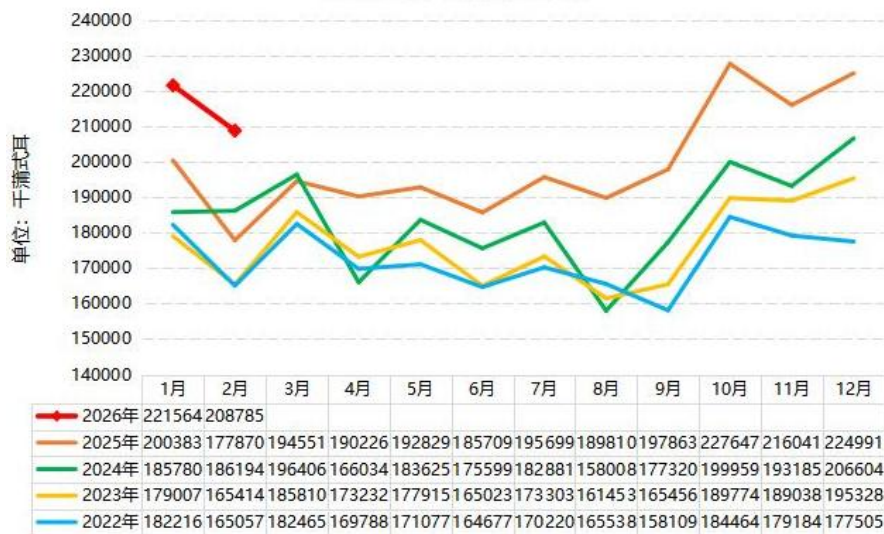
大豆 (百万吨)		2025/26 3月预估	2025/26 2月预估	2025/26 调整幅度	2024/25 3月预估	2023/24
巴西	产量	180	180	0	171.5	154.5
	出口	114	114	0	103.14	104.19
阿根廷	产量	48	48.5	-0.5	51.11	48.21
	出口	8.25	8.25	0	7.87	5.11
中国	进口	112	112	0	108	112
全球 (不包括中国)	产量	406.28	407.28	-1	406.54	375.56
	期末库存	80.92	81.13	-0.21	79.35	71.77
全球	产量	427.18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



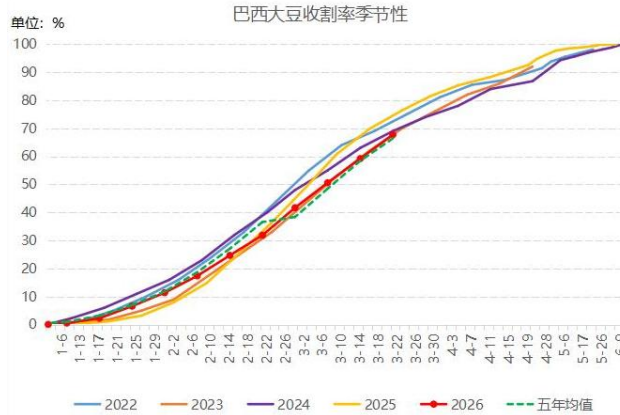
(数据来源：NOPA)

(二) 南美大豆情况

1、 巴西大豆相关市场消息：

1) 部分地区降雨中断 巴西大豆收割进度逐周追赶

巴西国家商品供应公司（Conab）公布的数据显示，截至 2026 年 3 月 21 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 67.7%，明显落后于上年同期的 76.4%，但略高于五年均值 66.4%。过去一周收获进度加快得益于马托皮巴地区降雨中断；此外，之前进度滞后的各州也取得了显著进展。



（数据来源：巴西国家商品供应公司）

2) Anec：巴西 3 月大豆出口量预计为 1587 万吨

3 月 24 日（周二），巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，巴西 3 月大豆出口量预计为 1,587 万吨，低于上周预测的 1,632 万吨。巴西 3 月豆粕出口量预计将达到 244 万吨，同样较上周预测的 266 万吨进行下调。

3) Secex：巴西 3 月前三周出口大豆 9,501,524.99 吨

3 月 23 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 月前三周出口大豆 9,501,524.99 吨，日均出口量为 633,435.00 吨，较上年 3 月全月的日均出口量 771,462.15 吨减少 18%。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) 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。

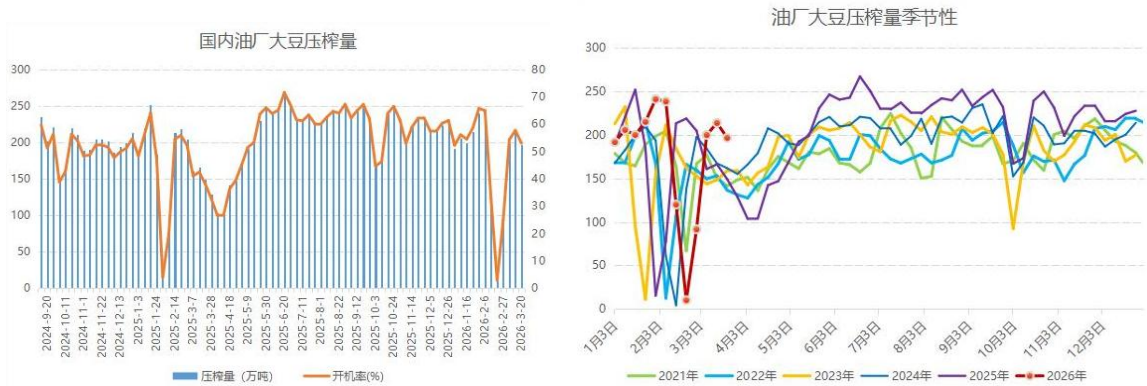
2) 截至 3 月 1 日阿根廷工厂大豆库存为 1,422,326 吨

阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 2026 年 3 月 1 日，阿根廷工厂大豆库存为 1,422,326 吨；豆油库存为 181,511 吨；豆粕库存为 393,731 吨。

三、 国内基本面情况

1、 大豆压榨小幅下滑，但仍处于同期高位

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率有所下降，整体上处于较高水平。中国粮油商务网监测数据显示，截止到第 12 周末（3 月 21 日），国内主要开机率为 52.99%，较上周的 57.72% 开机率下降 4.73%。全国油厂大豆压榨总量为 196.38 万吨，较上周的 213.90 万吨下降了 17.51 万吨，其中国为大豆压榨量为 1.61 万吨，进口大豆压榨量为 194.78 万吨。本周预期大豆加工量继续下降至 191.79 万吨，开机率为 51.75%。



2、全国主要区域大豆及豆粕库存统计

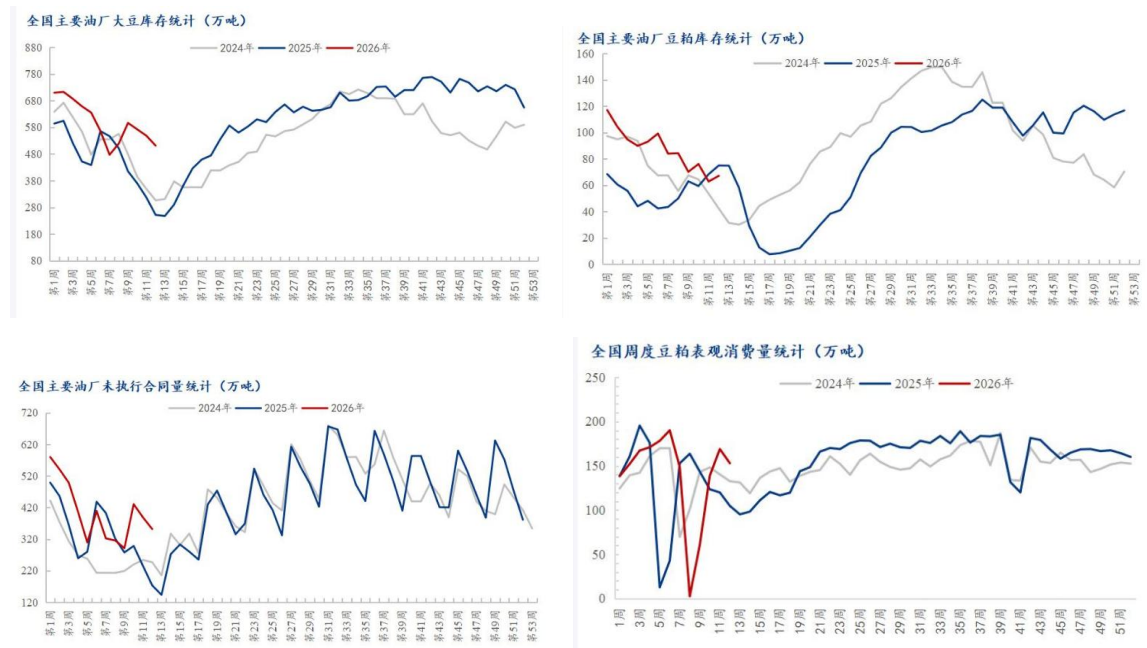
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2026 年第 12 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存小幅上升，未执行合同下降。

其中大豆库存 511.57 万吨，较上周减少 37.04 万吨，降幅 6.75%，同比去年增加 259.77 万吨，增幅 103.17%；

豆粕库存 67.05 万吨，较上周增加 4.32 万吨，增幅 6.89%，同比去年减少 7.87 万吨，减幅 10.53%；

未执行合同 352.01 万吨，较上周减少 36.94 万吨，减幅 9.50%，同比去年增加 178.36 万吨，增幅 102.64%；

豆粕表观消费量为 152.93 万吨，较上周减少 15.97 万吨，减幅 9.46%，同比去年增加 14.87 万吨，增幅 10.79%。

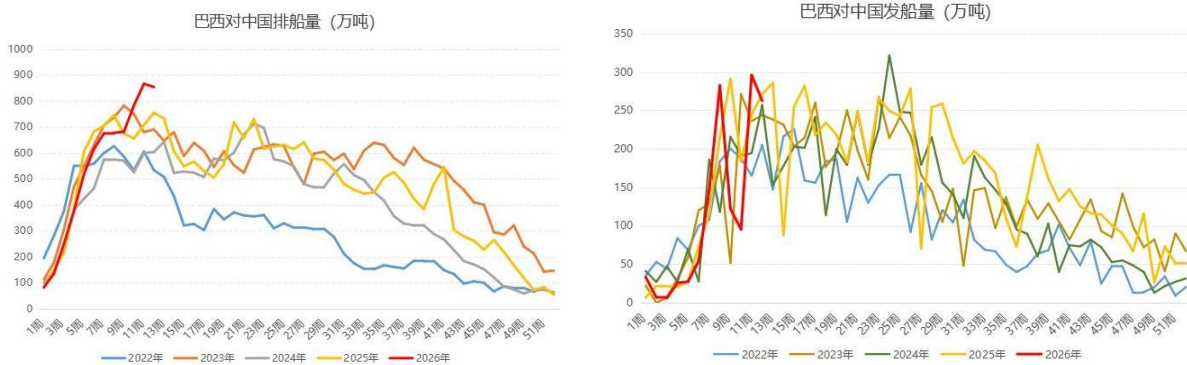


(数据来源：我的农产品网)

2、巴西大豆对华排船量大增 出口发运节奏引关注

Mysteel 农产品统计数据显示，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)

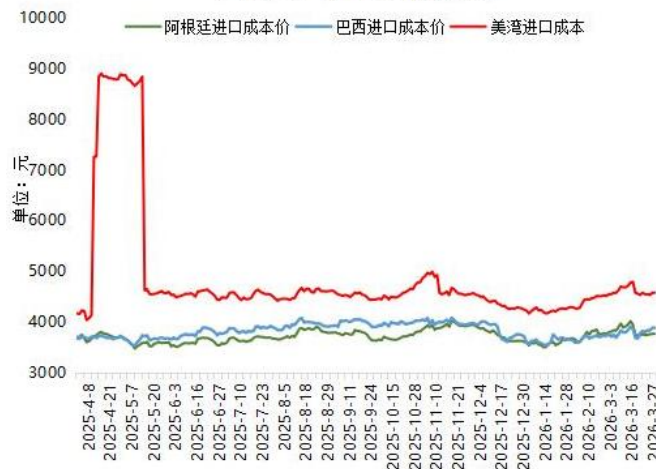
3、海关：中国 1-2 月大豆进口量为 1,254.7 万吨，同比减少 7.8%

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 27 日美国大豆进口成本价为 4577 元，较上日跌 11 元。巴西大豆进口成本价为 3884 元，较上日涨 1 元。阿根廷大豆进口成本价为 3765 元，较上日跌 18 元。

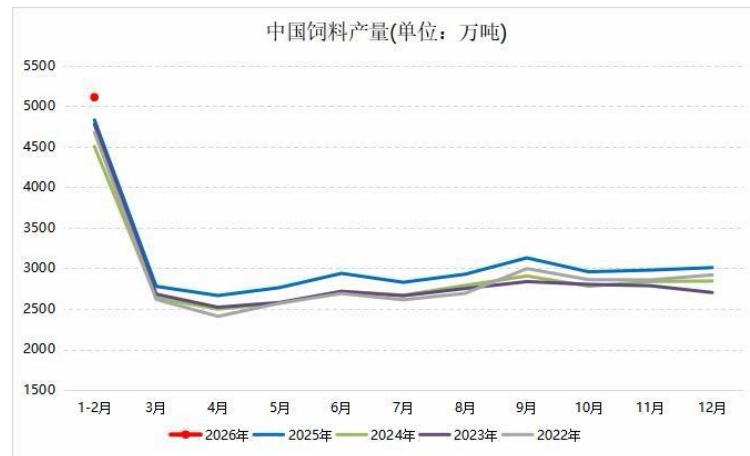
国际大豆进口完税价格



(数据来源: 中国粮油商务网)

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。



(数据来源:国家统计局)

四、综述

国际市场方面,中东地缘局势紧张、中美 5 月峰会预期支撑市场走出阶段性反弹,但反弹动能随后被巴西大豆丰产及美豆供应宽松预期持续压制。当前巴西大豆进入集中收割上市期,截至 3 月 21 日,大豆收割进度 67.7%,接近近五年同期均值,但较去年同期 76.4% 仍偏慢。主流机构预估 2025/26 年度巴西大豆产量约 1.8 亿吨,有望刷新历史新高,丰产格局基本确定。3 月巴西大豆出口预期强劲,尽管短期受输华检疫标准升级影响,部分货轮出现滞留,但仅属阶段性扰动,预计 4-5 月国内将迎来巴西大豆集中到港高峰。国内市场,前期到港的巴西大豆正逐步通关放行,油厂大豆库存持续回升,豆粕产量预期同步增加。下游养殖企业采购心态偏谨慎,需求端缺乏明显支撑,豆粕期现货价格同步承压。随着 4-5 月巴西大豆集中到港,国内大豆供应将转向宽松,豆粕库存有望止降回升。后续需重点跟踪南美主产区天气变化、中东地缘局势进展,以及大豆到港节奏与通关情况。

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,并应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。