



2026年3月2日

取消加菜粕加征关税 连粕震荡运行

核心观点及策略

- 上周，和节前一周价格对比如下，CBOT美豆5月合约涨20.25收于1170美分/蒲式耳，涨幅1.76%；豆粕05合约涨33收于2833元/吨，涨幅1.18%；华南豆粕现货涨20收于3080元/吨，涨幅0.65%；菜粕05合约跌22收于2287元/吨，跌幅0.95%；广西菜粕现货收于2340元/吨，较节前一周持平。
- 美豆震荡上行，一是美国生柴政策利多带动下，美豆油大幅上涨支撑美豆，再者市场报道特朗普3月底将开启访华，中国增加美豆战略性采购仍有期待；国内豆粕强于菜粕，大豆通关消息再度扰动市场，情绪助推上涨，现货价格表现偏弱，基差下行；加菜籽进口窗口重启，远端供应逐步增多，菜粕震荡回落。
- 巴西南部产区预报降水增多，缓解前期干旱担忧，收割进度加快，出口供应逐步增多。美国生柴政策落地，利好美豆油需求，美豆震荡上行，当前处于前高压区间，关注阻力强度。上周进口大豆通关时间延长的消息影响助推盘面上涨。国内油厂开机率恢复，下游采购补库情绪平淡，豆粕库存高位，整体供应充足，现货价格相对偏弱，基差下行。取消加拿大菜粕进口加征100%关税，加菜籽进口反倾销税大幅下调至5.9%，加拿大菜系产品远端供应增多。预计短期连粕震荡运行。
- 风险因素：美国生柴，大豆通关，终端补库，中加关系

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	2月27日	2月13日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1170.00	1149.75	20.25	1.76%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	467.00	463.00	4.00	0.86%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	514.00	509.00	5.00	0.98%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	25.98	-21.03	47.01		元/吨
DCE 豆粕	2833.00	2800.00	33.00	1.18%	元/吨
CZCE 菜粕	2287.00	2309.00	-22.00	-0.95%	元/吨
豆菜粕价差	546.00	491.00	55.00		元/吨
现货价：华东	3080.00	3080.00	0.00	0.00%	元/吨
现货价：华南	3080.00	3060.00	20.00	0.65%	元/吨
现期差：华南	247.00	260.00	-13.00		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，和节前一周价格对比如下，CBOT 美豆 5 月合约涨 20.25 收于 1170 美分/蒲式耳，涨幅 1.76%；豆粕 05 合约涨 33 收于 2833 元/吨，涨幅 1.18%；华南豆粕现货涨 20 收于 3080 元/吨，涨幅 0.65%；菜粕 05 合约跌 22 收于 2287 元/吨，跌幅 0.95%；广西菜粕现货收于 2340 元/吨，较节前一周持平。

美豆震荡上行，一是美国生柴政策利多带动下，美豆油大幅上涨支撑美豆，再者市场报道特朗普 3 月底将开启访华，中国增加美豆战略性采购仍有期待；国内豆粕强于菜粕，大豆通关消息再度扰动市场，情绪助推上涨，现货价格表现偏弱，基差下行；加菜籽进口窗口重启，远端供应逐步增多，菜粕震荡回落。

春节期间 USDA 年度展望论坛：2026 年美国大豆种植面积预计增加 380 万英亩至 8500 万英亩，基本符合市场预期。美国农业部首席经济学家警告生产成本预计将维持高位，这将继续挤压种植利润空间。

截至 2026 年 2 月 19 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 40.7 万吨，前一周为 79.8 万吨；当前年度美豆累计销售量为 3565 万吨，销售进度为 83.2%，去年同期为 86.5%；中国当周对美豆净采购为 7.6 万吨，累计采购量为 1066 万吨，未装船量为 450 万吨。

截至 2026 年 2 月 20 日当周，美国大豆压榨利润为 2.74 美元/蒲式耳，上周为 2.60 美

元/蒲式耳；伊利诺伊州中部毛豆油卡车报价为 58.98 美分/磅，上周为 56.66 美分/磅；伊利诺伊州中部地区大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为 308.37 美元/短吨，上周为 311.97 美元/短吨；同期 1 号黄大豆每卡车价格为 11.39 美元/蒲式耳，上周为 11.34 美元/蒲。

NOPA 月度压榨报告显示，美国 2026 年 1 月份大豆压榨量为 2.21564 亿蒲式耳，12 月份美豆压榨量为 2.24991 亿蒲式耳，环比减少 1.52%；2024 年 12 月份大豆压榨量为 2.00383 亿蒲式耳，同比增加 10.6%；2025/26 年度至今（9-1 月）美国大豆累计压榨量为 10.88106 亿蒲式耳，去年同期为 9.77451 亿蒲式耳，同比增加 11.32%；2025/2026 年度 USDA 给出的压榨需求预估增长目标为 5.11%。

美国环境保护署将于周三向白宫提交新的生物燃料混合量授权提案，该规则可能会在 3 月底前最终确定。行业人士称这是一个重要进展，表明这项拖延已久的指导方针即将最终定稿。市场普遍关注此次提案是否会提高生物柴油和可再生柴油的目标用量，因为这将对比油需求和相关价格形成显著支撑。

Conab 机构发布，截至 2 月 21 日，巴西大豆收割率为 32.3%，上周为 24.7%，去年同期为 36.4%，五年均值为 36.6%。巴西全国谷物出口商协会公布数据显示，巴西 2 月大豆出口预计为 1069 万吨，低于上周预估的 1146 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告称，截至 2026 年 2 月 25 日当周，作物状态来看，正常及优良占比为 71%，前一周为 75%，去年同期为 68%。天气预报显示，未来 15 天，阿根廷产区累计降水量低于常态，大豆产量预估较前期预估变化不大，区间在 4800-5000 万吨。

截至 2026 年 2 月 20 日当周，主要油厂大豆库存为 519.54 万吨，较上周增加 42.15 万吨，较去年同期增加 18.12 万吨；豆粕库存为 84.25 万吨，较上周增加 0.31 万吨，较去年同期增加 34.37 万吨；未执行合同为 315.91 万吨，较上周减少 6.45 万吨，较去年同期减少 6.20 万吨。全国港口大豆库存为 559.4 万吨，较上周增加 60.5 万吨，较去年同期减少 11.26 万吨。

截至 2 月 27 日当周，全国豆粕周度日均成交为 3.564 万吨，其中现货成交为 3.204 万吨，远期成交为 0.36 万吨，节前一周日均总成交为 3.486 万吨；豆粕周度日均提货量为 11.096 万吨，节前一周为 12.518 万吨。主要油厂压榨量为 58.86 万吨，节前一周为 168.79 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 9.89 天，前一周为 12.59 天。

巴西南部产区预报降水增多，缓解前期干旱担忧，收割进度加快，出口供应逐步增多。美国生柴政策落地，利好美豆油需求，美豆震荡上行，当前处于前高压力区间，关注阻力强度。上周进口大豆通关时间延长的消息影响助推盘面上涨。国内油厂开机率恢复，下游采购补库情绪平淡，豆粕库存高位，整体供应充足，现货价格相对偏弱，基差下行。取消加拿大菜粕进口加征 100%关税，加菜籽进口反倾销税大幅下调至 5.9%，加拿大菜系产品远端供应增多。预计短期连粕震荡运行。

三、行业要闻

1、SECEX 机构发布，2026 年 2 月份第三周巴西大豆出口步伐低于去年同期水平。2 月 1 至 20 日，巴西大豆出口量为 408.5 万吨，2025 年 2 月份为 642.8 万吨。2 月份迄今的日均出口量为 314,205 吨，同比减少 2.2%。

2、马托格罗索州农业经济研究所发布，截至 2 月 20 日，该州 2025/26 年度大豆收割进度已达种植面积的 65.75%，高于一周前的 51.01%，略低于去年同期的 66.16%，但是仍高于过去五年平均进度 57.25%。

3、IMEA 机构发布，截至 2 月 20 日当周，巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 613.00 雷亚尔/吨，前一周为 628.17 雷亚尔/吨；46%蛋白豆粕价格为 1597.94 雷亚尔/吨，前一周为 1581.09 雷亚尔/吨；豆油平均价格为 5916.29 雷亚尔/吨，前一周为 5912.42 雷亚尔/吨；大豆平均价格为 101.84 雷亚尔/袋，前一周为 102.16 雷亚尔/袋。

4、嘉吉公司：周一表示，其位于巴西帕拉州斯塔伦河的码头仍然关闭。此前当地原住民占领了该码头，并迫使码头工人撤离这座私人设施，导致码头运营完全停止。该码头每年处理 550 万吨玉米和大豆。帕拉州的大豆种植户担心，在斯塔伦码头仓库遭到入侵后，大豆供应将出现中断。当地农户表示，下周就要开始收割大豆了，现在大豆却面临无处可去。

5、据欧盟委员会，截至 2 月 22 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 189 万吨，而去年为 196 万吨。欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 275 万吨，而去年为 433 万吨。欧盟 2025/26 大豆进口量为 811 万吨，而去年为 913 万吨。

6、美国总统特朗普将于 3 月 31 日至 4 月 2 日访问中国，与中国最高领导人举行备受瞩目的会晤。此次访问将是两国领导人自去年 10 月韩国会晤后首次面对面会谈。

7、加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2026 年 1 月，加拿大油菜籽压榨量为 1053420 吨，较去年同期增加 4.24%。当月，菜油产量为 449181 吨，同比增加 5.99%。当月，菜粕产量为 618302 吨，同比增加 4.57%。2025/26 年度累计油菜籽压榨量为 6115197 吨，菜油产量为 2591237 吨，菜粕产量为 3583087 吨。

8、据外媒报道，巴西帕拉纳州的 2025/26 年度大豆收割率已达 37%。帕拉纳州农业经济厅估计该州产量为 2212 万吨。这一产量与 1 月公布的数字大体一致。在已种植的 577 万公顷大豆面积中，已有 216 万公顷收获完毕。当前的收割进度仍落后于上年同期。与今年同期相比，目前的工作进展正常。尚未收割的大豆作物方面，88%的大豆作物状况良好，11%状况一般，还有 1%状况较差。

9、路透社称美国环保署计划将至少 50% (可能接近 75%) 已获豁免的生物燃料掺混义务重新分配给大型炼厂，美豆油继续攀升至近期新高。

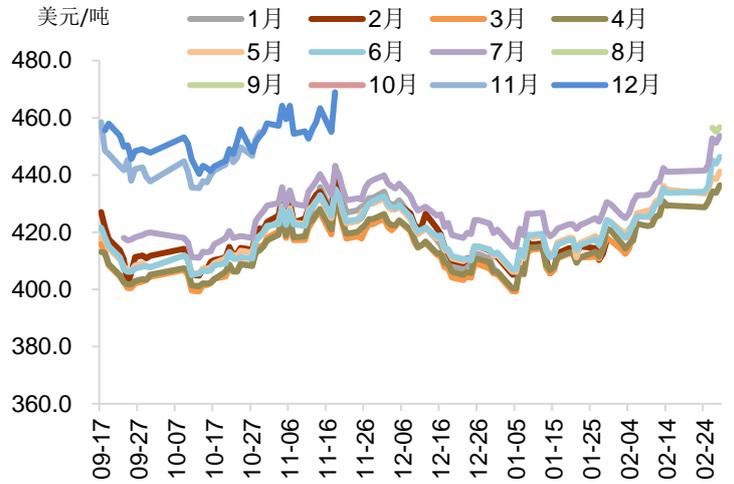
10、2026 年 3 月 1 日起，我国对原产于加拿大的进口油菜籽正式征收 5.9% 反倾销税，实施期限为 5 年。自 2026 年 3 月 1 日起，中国正式取消了对原产于加拿大的菜粕（油渣饼）加征的 100% “反歧视” 关税。

四、相关图表

图表1 美大豆连续合约走势

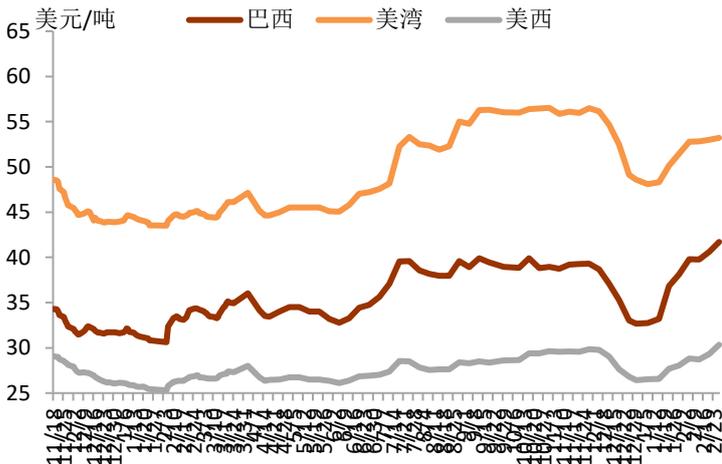


图表2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 海运费

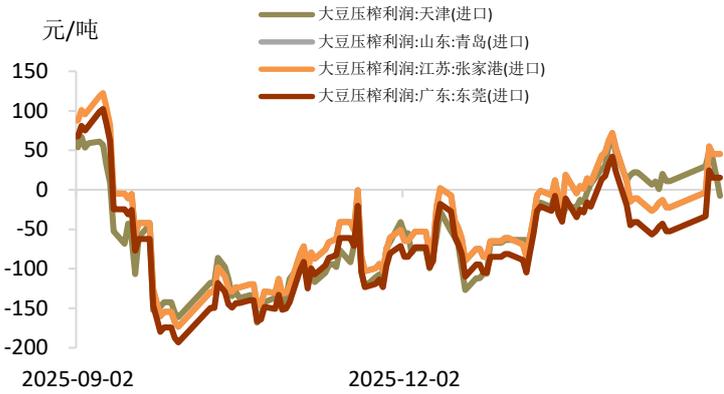


图表4 人民币即期汇率走势

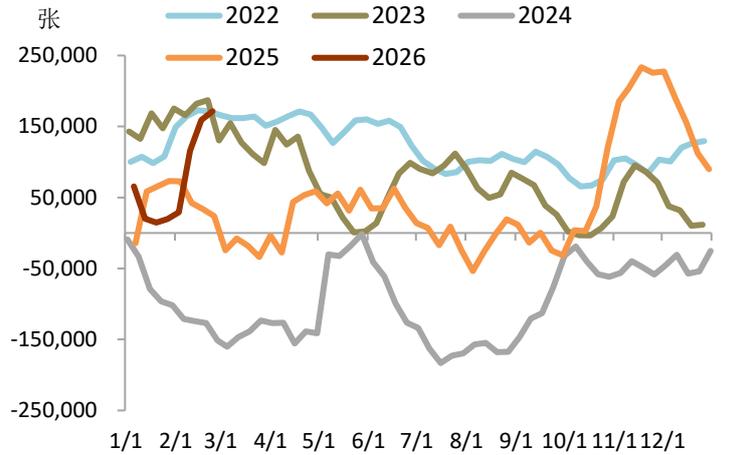


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

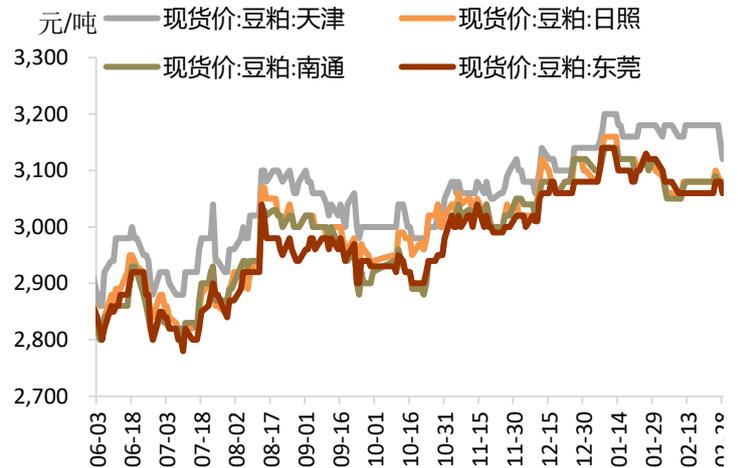


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

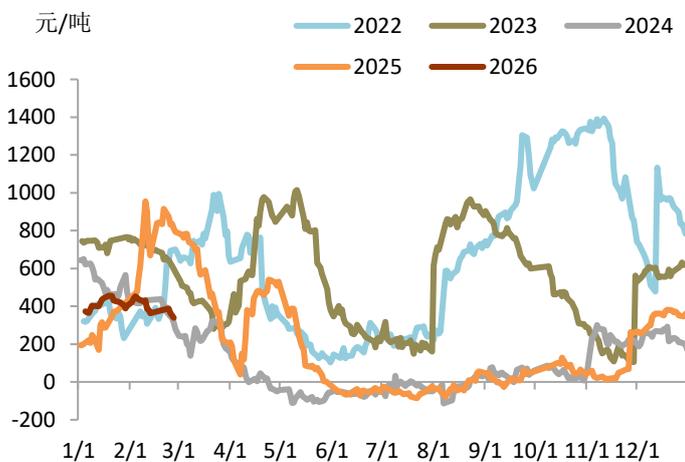


图表 8 各区域豆粕现货价格

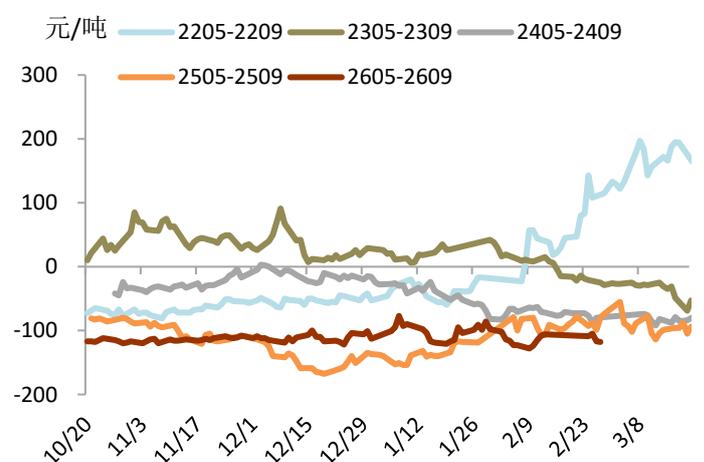


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕

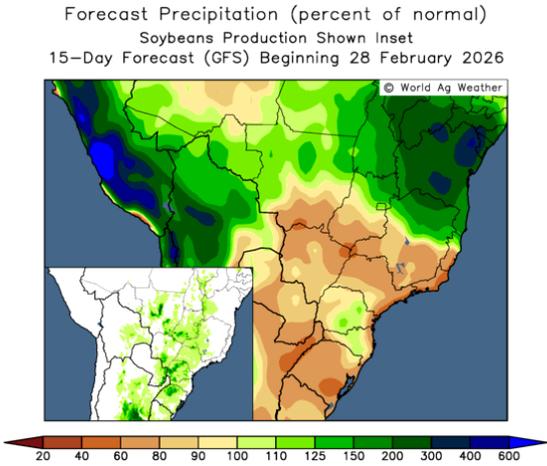


图表 10 豆粕 M 5-9 月间差



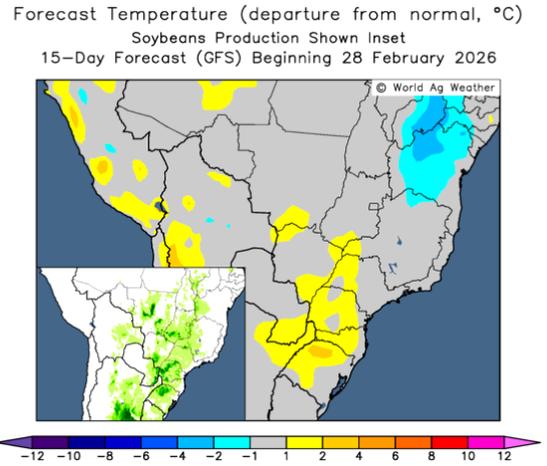
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 巴西大豆产区降水

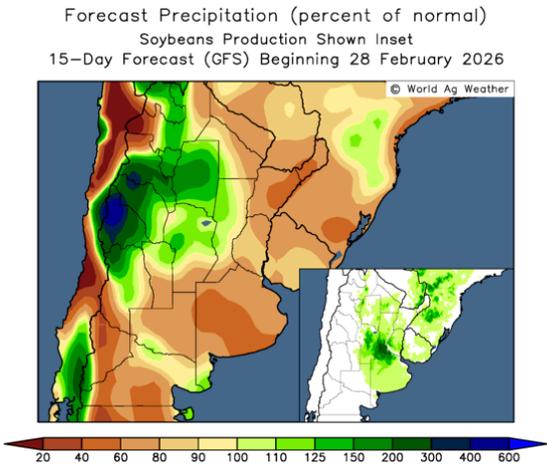


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 12 巴西大豆产区气温

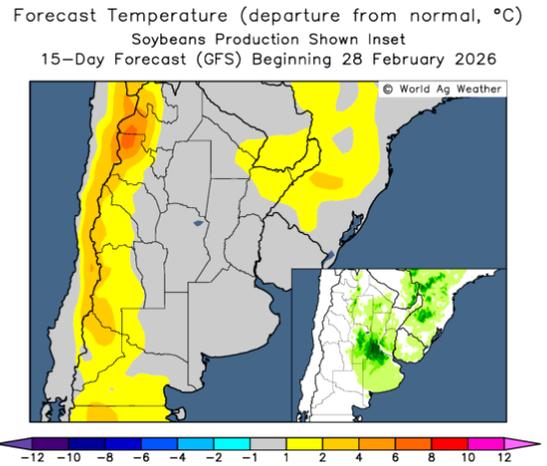


图表 13 阿根廷大豆产区降水

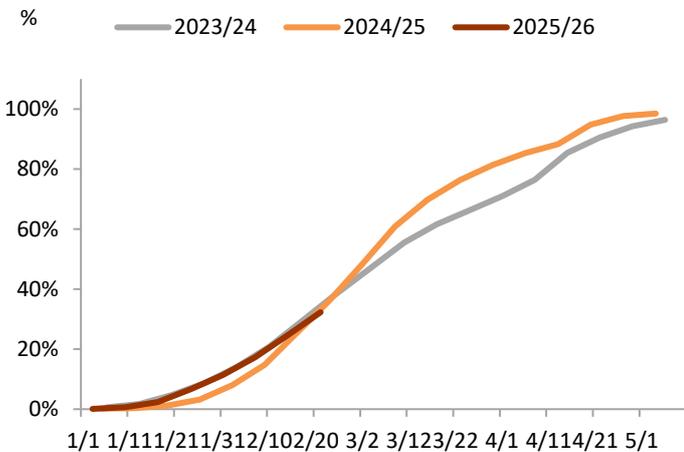


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 14 阿根廷大豆产区气温

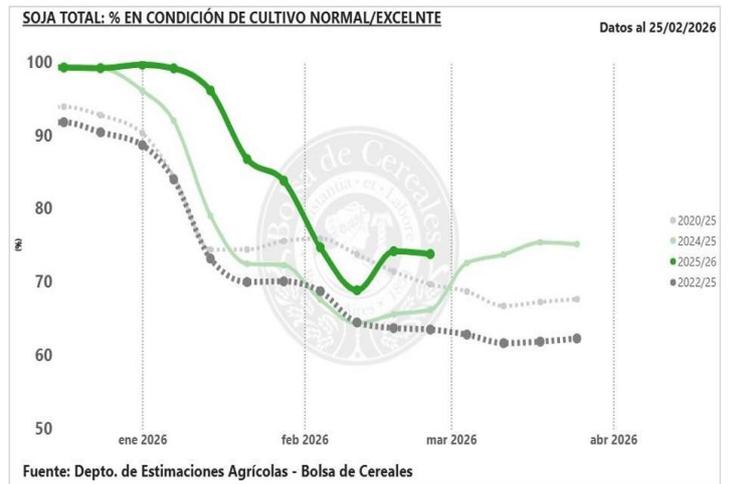


图表 15 巴西大豆收割进度

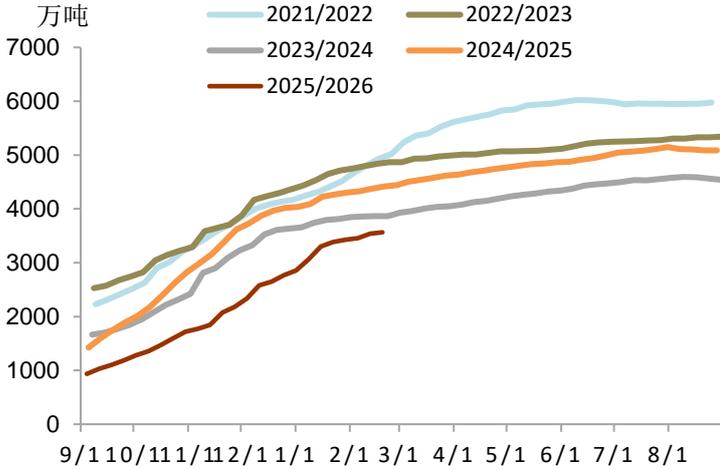


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

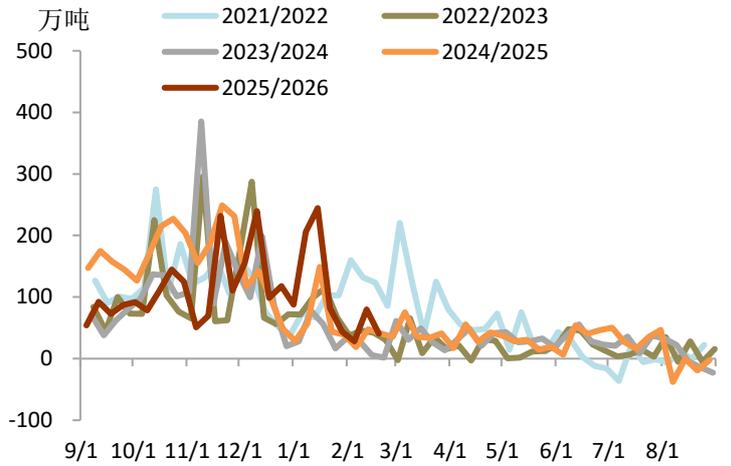
图表 16 阿根廷大豆作物状况



图表 17 美豆累计销售量

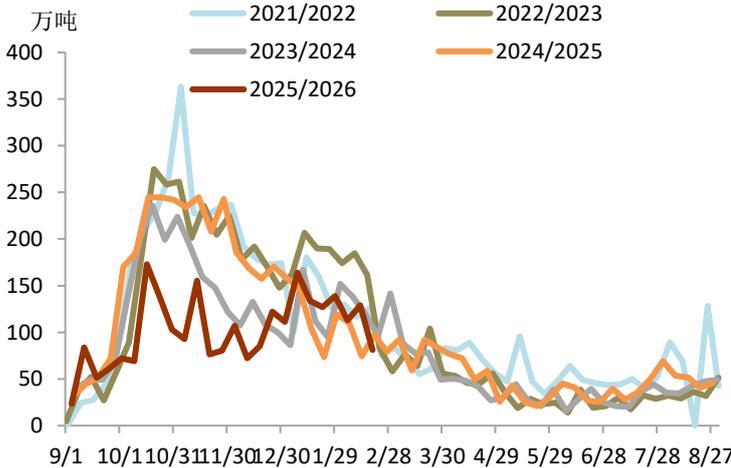


图表 18 美豆当周净销售量

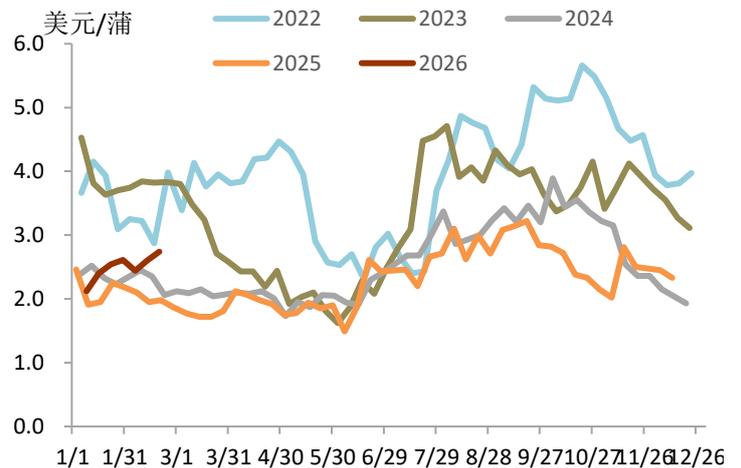


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

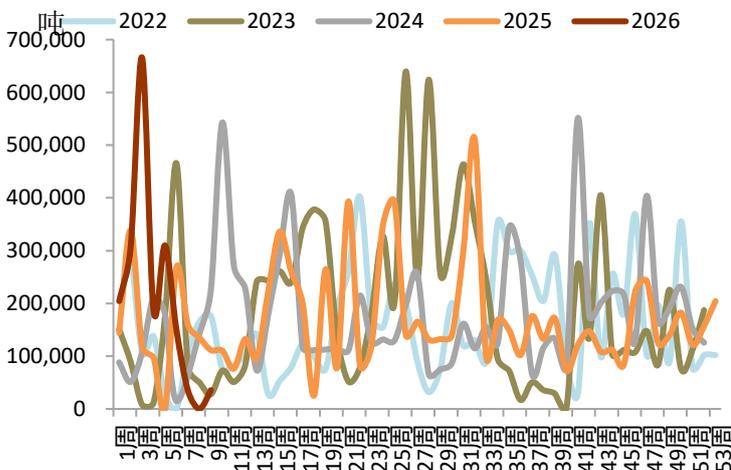


图表 20 美国油厂压榨利润

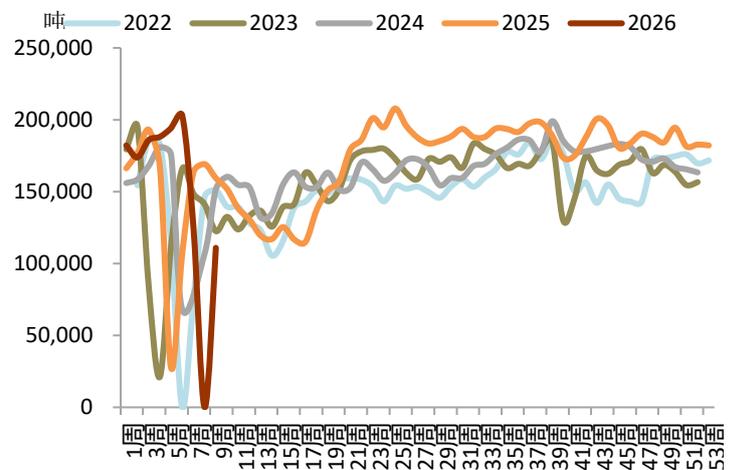


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

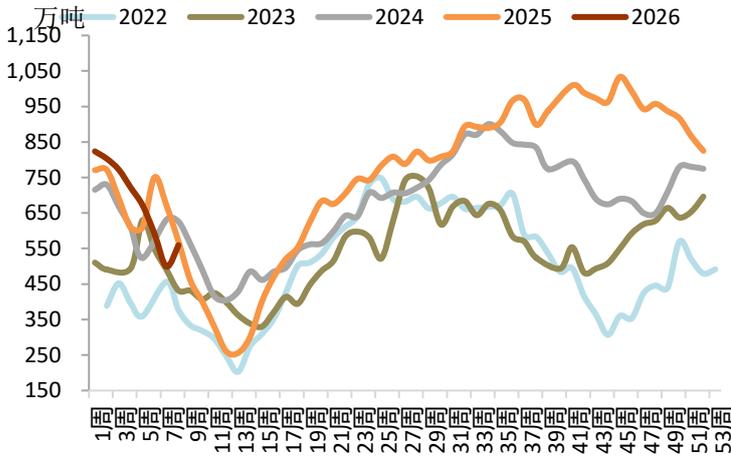


图表 22 豆粕周度日均提货量

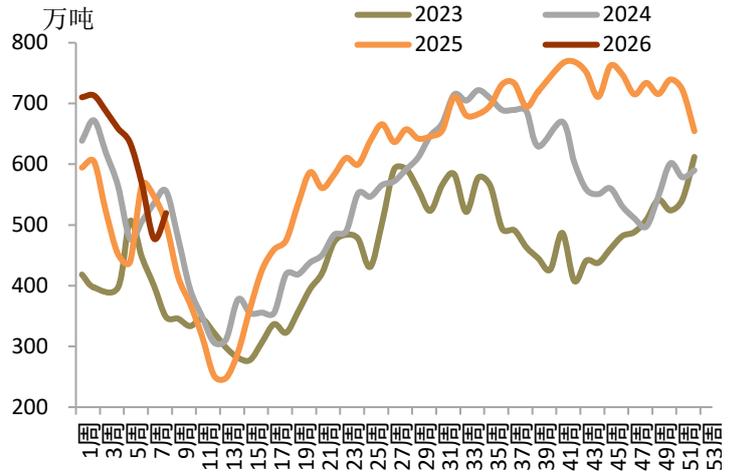


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

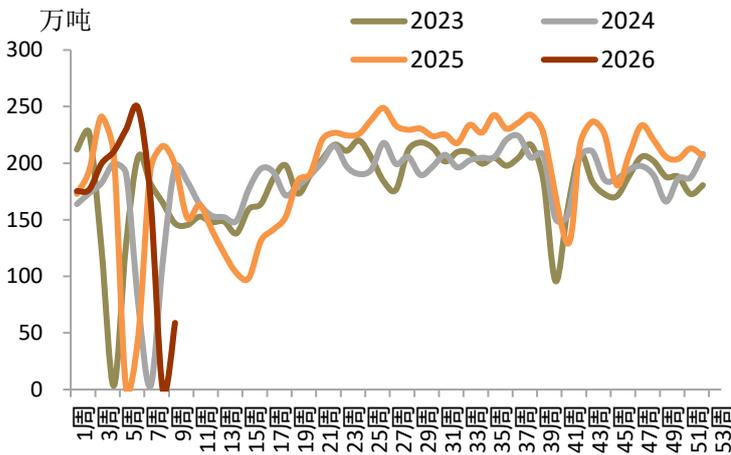


图表 24 油厂大豆库存

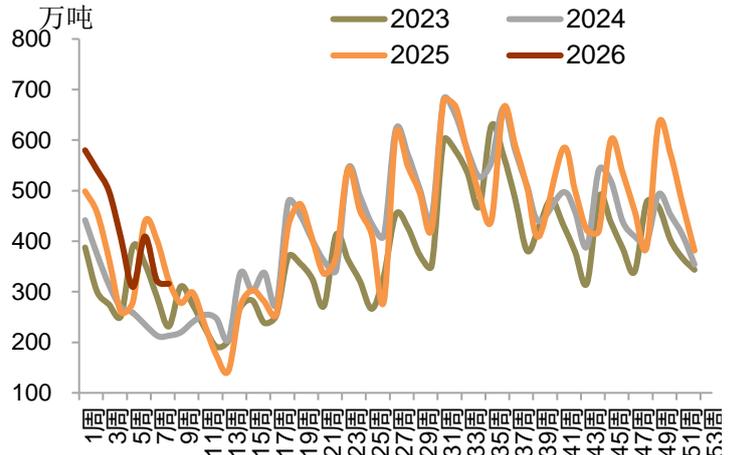


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

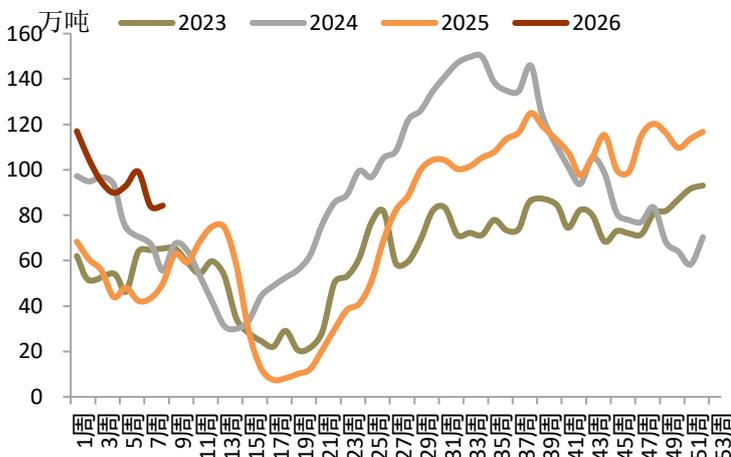


图表 26 油厂未执行合同

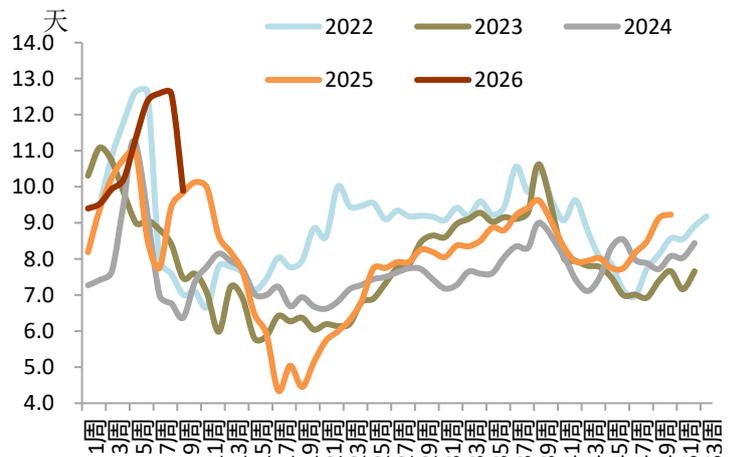


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。