



2026年3月23日

美豆高位回落 连粕震荡调整

核心观点及策略

- 上周，CBOT美豆5月合约跌63.25收于1160.5美分/蒲式耳，跌幅5.17%；豆粕05合约跌99收于3029元/吨，跌幅3.16%；华南豆粕现货涨20收于3400元/吨，涨幅0.59%；菜粕05合约跌168收于2423元/吨，跌幅6.48%；广西菜粕现货跌190收于2440元/吨，跌幅7.22%。
- 美豆高位回落，主要是中美经贸磋商落地，新年度增加美豆采购预期基本落空，周一美豆期价跌停；另外中东局势仍在持续，油价震荡偏强运行，给美豆等农产品市场带来支撑。连粕回落调整，技术上周线级别遇到关键阻力位，国内大豆到港整体偏少，油厂逐步停机检修，供应趋紧，下游采购成交有所升温，现货相对坚挺；同时4月份大豆到港增多，上涨空间短期预计有限。
- 中东冲突仍在持续，特朗普推迟访华，本年度美豆新增采购存疑，外盘高位回落，关注月底种植意向面积报告。国内3月份大豆到港整体偏少，油厂逐步停机检修，压榨开机率预计有一定下滑，现货基差较为坚挺；但4月份大豆到港将增多，届时将缓解短期供应压力。关注巴西代表团访华就检疫问题会谈。预计短期连粕震荡回落调整运行。
- 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

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	3月20日	3月13日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1160.50	1223.75	-63.25	-5.17%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	482.00	495.00	-13.00	-2.63%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	512.00	536.00	-24.00	-4.48%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	106.74	124.27	-17.52		元/吨
DCE 豆粕	3029.00	3128.00	-99.00	-3.16%	元/吨
CZCE 菜粕	2423.00	2591.00	-168.00	-6.48%	元/吨
豆菜粕价差	606.00	537.00	69.00		元/吨
现货价：华东	3330.00	3320.00	10.00	0.30%	元/吨
现货价：华南	3400.00	3380.00	20.00	0.59%	元/吨
现期差：华南	371.00	252.00	119.00		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、市场分析展望

上周，CBOT 美豆 5 月合约跌 63.25 收于 1160.5 美分/蒲式耳，跌幅 5.17%；豆粕 05 合约跌 99 收于 3029 元/吨，跌幅 3.16%；华南豆粕现货涨 20 收于 3400 元/吨，涨幅 0.59%；菜粕 05 合约跌 168 收于 2423 元/吨，跌幅 6.48%；广西菜粕现货跌 190 收于 2440 元/吨，跌幅 7.22%。

美豆高位回落，主要是中美经贸磋商落地，新年度增加美豆采购预期基本落空，周一美豆期价跌停；另外中东局势仍在持续，油价震荡偏强运行，给美豆等农产品市场带来支撑。连粕回落调整，技术上周线级别遇到关键阻力位，国内大豆到港整体偏少，油厂逐步停机检修，供应趋紧，下游采购成交有所升温，现货相对坚挺；同时 4 月份大豆到港增多，上涨空间短期预计有限。

截至 2026 年 3 月 12 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 29.8 万吨，前一周为 45.7 万吨；当前年度美豆累计销售量为 3679 万吨，销售进度为 85.8%，去年同期为 89.0%；中国当周对美豆净采购为 8.0 万吨，累计采购量为 1098 万吨，未装船量为 312.7 万吨。

截至 2026 年 3 月 13 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 3.27 美元/蒲式耳，前一周为 2.94 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 325.63 美元/短吨，前一周为 313.88 美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 66.64

美分/磅，前一周为 64.61 美分/磅。1 号黄大豆平均价格为 12.16 美元/蒲式耳，前一周为 11.98 美元/蒲式耳。

NOFA 月度压榨报告发布，美国 2 月豆油库存为 20.8 亿磅，市场预期为 19.3 亿磅，1 月为 19 亿磅，去年同期为 15.03 亿磅；美国 2 月大豆压榨量为 2.08785 亿蒲式耳，市场预期为 2.0273 亿蒲式耳，1 月为 2.21564 亿蒲式耳，去年同期为 1.7787 亿蒲式耳。。

Conab 机构发布，截至 3 月 14 日，巴西大豆收割率为 59.2%，上周为 50.6%，去年同期为 69.8%，五年均值为 58.4%。马托格罗索收割进度为 96.4%，上周为 89.2%，去年同期为 96.6%。巴拉那州收割进度为 60%，上周为 46%，去年同期为 72%。南马托格罗索收割进度为 68%，上周为 61%，去年同期为 80%。巴西全国谷物出口商协会公布数据显示，巴西 3 月份大豆出口预计达 1632 万吨，而上周预计为 1647 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 18 日当周，作物状态来看，正常及优良占比为 78%，前一周为 76%，去年同期为 76%。因近期迎来持续较好降雨，阿根廷作物状况改善，该交易所预估 2025/26 年度大豆产量维持在 4850 万吨不变。

截至 2026 年 3 月 13 日当周，主要油厂大豆库存为 548.61 万吨，较上周减少 24.06 万吨，较去年同期增加 231.81 万吨；豆粕库存为 62.73 万吨，较上周减少 13.32 万吨，较去年同期减少 5.57 万吨；未执行合同为 388.95 万吨，较上周减少 41.69 万吨，较去年同期增加 153.47 万吨。全国港口大豆库存为 548.9 万吨，较上周减少 30.5 万吨，较去年同期增加 218.77 万吨。

截至 3 月 20 日当周，全国豆粕周度日均成交为 19 万吨，其中现货成交为 14.78 万吨，远期成交为 4.23 万吨，节前一周日均总成交为 16.87 万吨；豆粕周度日均提货量为 16.89 万吨，节前一周为 17.71 万吨；主要油厂压榨量为 199.05 万吨，节前一周为 196.94 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 8.82 天，前一周为 8.64 天。

中东冲突仍在持续，特朗普推迟访华，本年度美豆新增采购存疑，外盘高位回落，关注月底种植意向面积报告。国内 3 月份大豆到港整体偏少，油厂逐步停机检修，压榨开机率预计有一定下滑，现货基差较为坚挺；但 4 月份大豆到港将增多，届时将缓解短期供应压力。关注巴西代表团访华就检疫问题会谈。预计短期连粕震荡回落调整运行。

三、行业要闻

1、巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，截至3月13日，巴西2025/26年度大豆收获进度为57.43%，低于去年同期的66.03%，也略低于五年同期平均进度57.88%。单产情况依然波动，但是总体来说，尽管巴西中部地区降雨过多造成损失，但是总体而言单产仍有增长。

2、AgRural机构发布，截至上周四（3月12日），2025/26年度巴西大豆收获进度为61%，上周51%，去年同期70%。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。

3、马托格罗索州农业经济研究所机构发布，截至3月13日，该州2025/26年度大豆收割进度已达种植面积的96.4%，高于一周前的89.15%，高于历史同期平均水平90.64%，但是低于去年同期的97.33%，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%。

4、巴西农业部发布称，详细规定了将对每10批货物中的一批进行严格检查。对于每10批货物中的一批，巴西农业部官员将抽取最多5公斤的样品进行病虫害检查。在其他情况下，官员可以对出口商的监管人员（通常是负责其他卫生检查的私营公司）采集的小样本进行检测。此前，上周一些大豆船货未能通过巴西的卫生检查，这可能导致对华出口延误。

5、SECEX机构发布，2026年3月份迄今巴西大豆出口步伐继续低于去年同期水平。3月1日至13日，巴西大豆出口量为650.7万吨，2025年3月全月为1465.8万吨。

6、S&P Global Energy报告显示，该公司预计2026年美国农民将种植9520万英亩玉米和8500万英亩大豆。

7、巴西农业部长表示，如果中东地区的冲突不能尽快缓解，巴西恐将面临化肥供应难题。他同时批评化肥销售商大幅推高尿素价格，分析师认为农户可能因此转向更廉价的替代供应。

8、据外媒报道，巴西植物油行业协会（Abiove）预计，巴西2026年大豆压榨量料达到创纪录的6150万吨，高于之前预估的6100万吨。Abiove预计巴西2025/26年度大豆产量将达到1.7785亿吨，之前预估为1.7712亿吨。Abiove预计巴西2026年将出口1.115亿吨大豆，预之前预估持平。

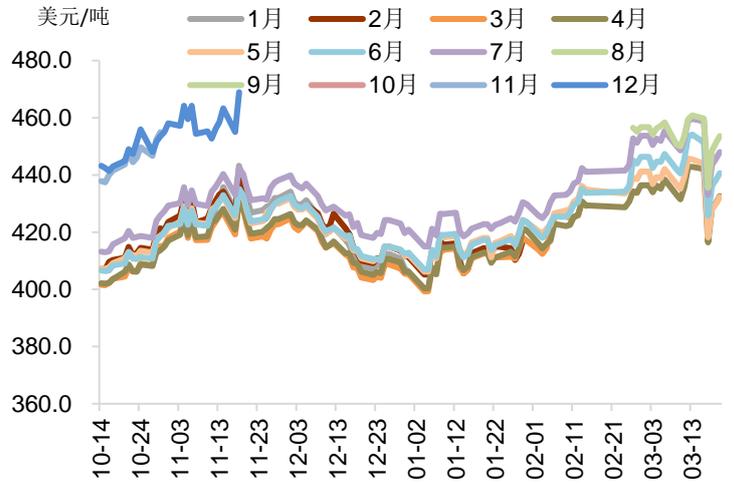
9、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计2026/27年度全球大豆产量将同比上一年度增加1600万吨至4.42亿吨，贸易量增加300万吨至1.9亿吨，消费量增加1200万吨至4.42亿吨；结转库存增加100万吨至7900万吨。

四、相关图表

图表1 美大豆连续合约走势

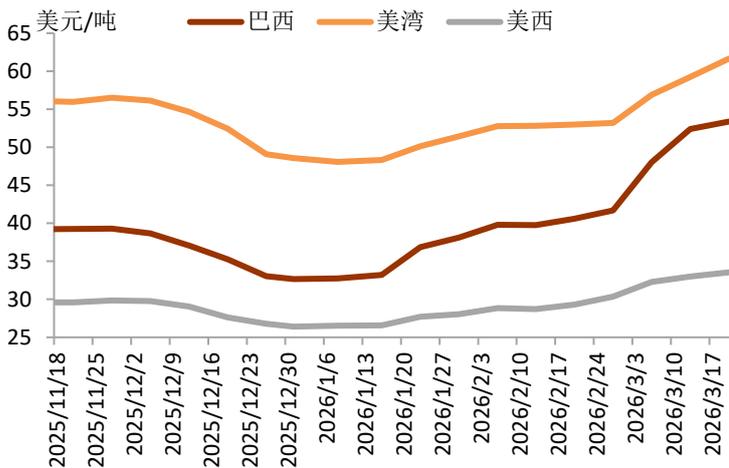


图表2 巴西大豆 CNF 到岸价



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

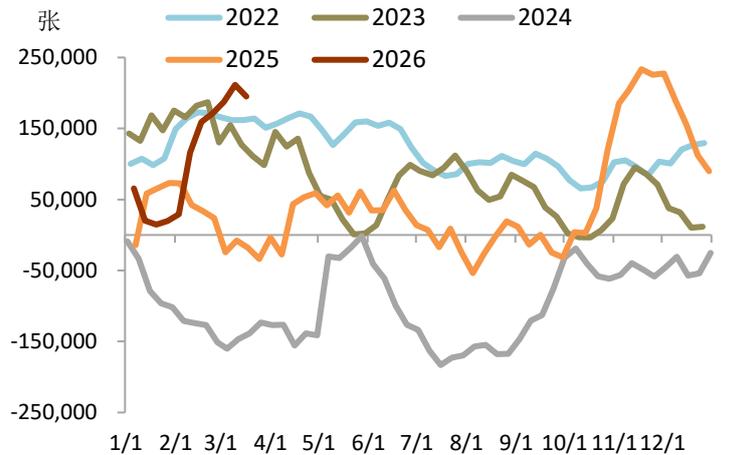


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

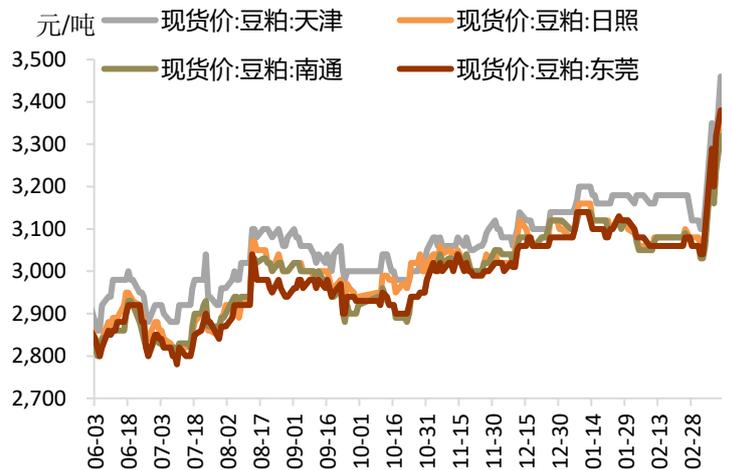


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

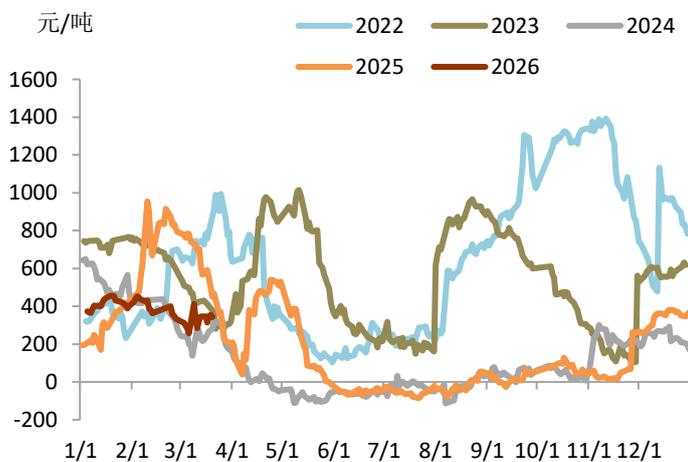


图表 8 各区域豆粕现货价格

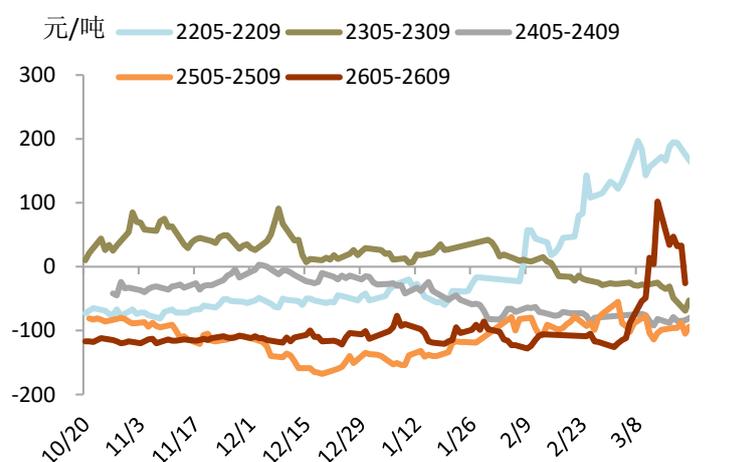


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕



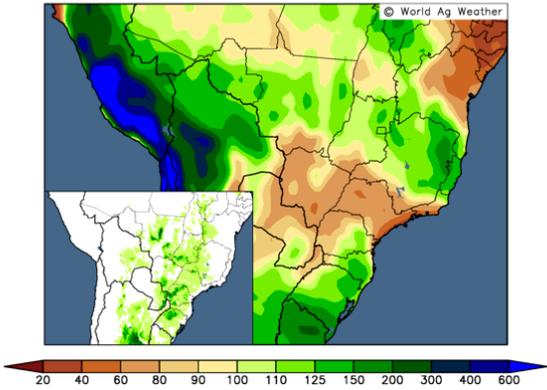
图表 10 豆粕 M 5-9 月间差



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 巴西大豆产区降水

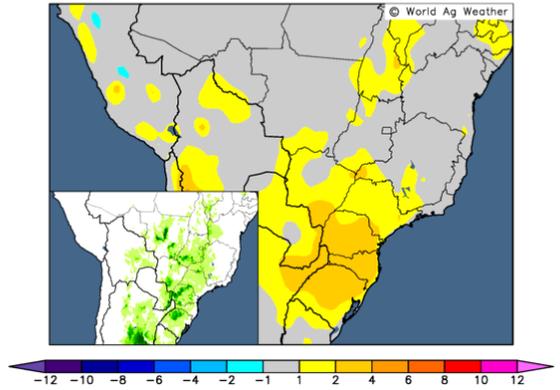
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 20 March 2026



数据来源: WAW, 铜冠金源期货

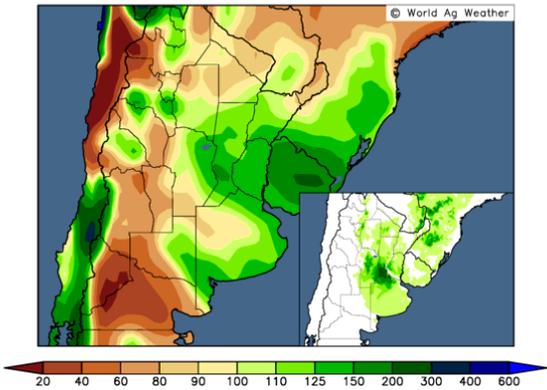
图表 12 巴西大豆产区气温

Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 20 March 2026



图表 13 阿根廷大豆产区降水

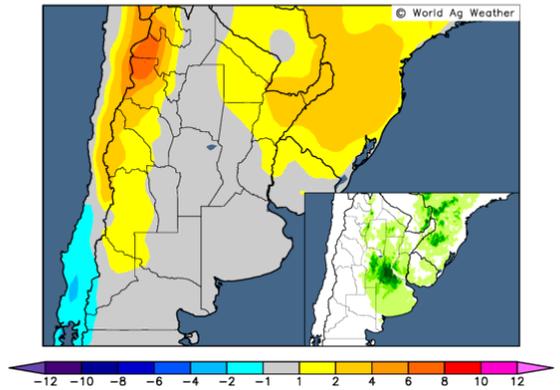
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 20 March 2026



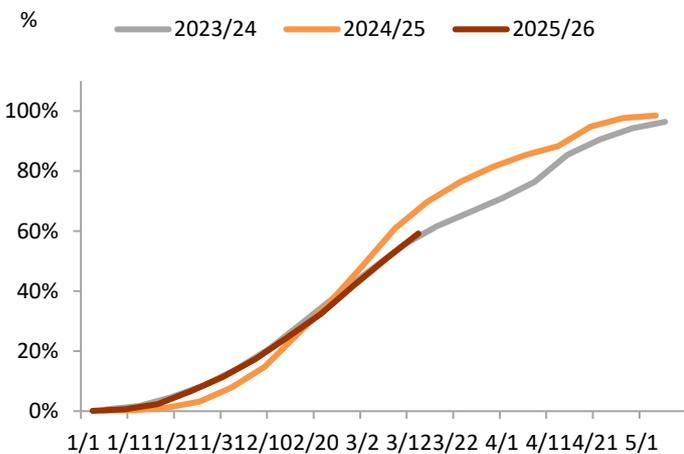
数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 14 阿根廷大豆产区气温

Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 20 March 2026

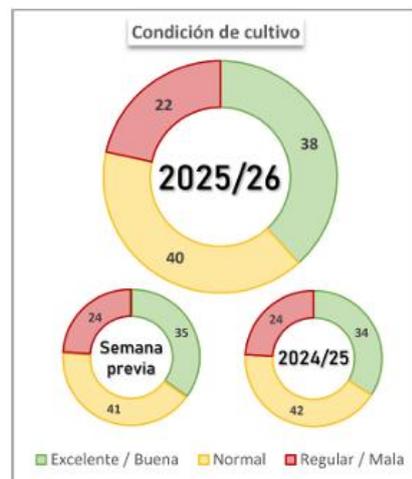


图表 15 巴西大豆收割进度

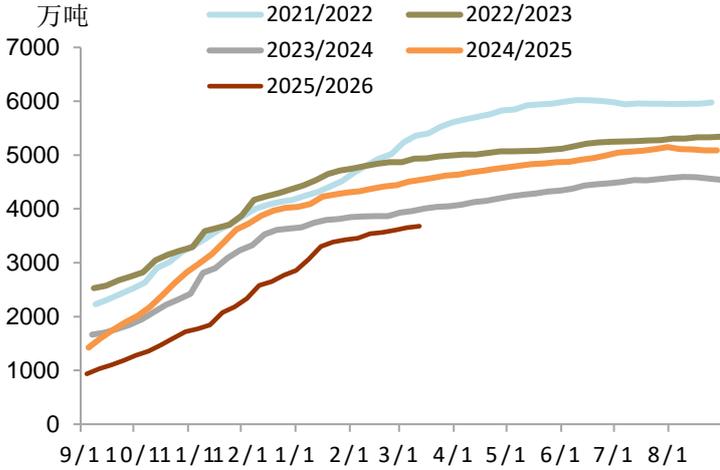


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

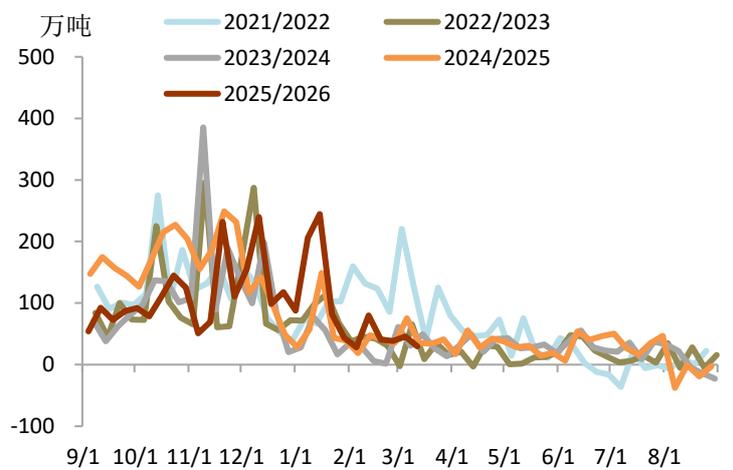
图表 16 阿根廷大豆作物状况



图表 17 美豆累计销售量

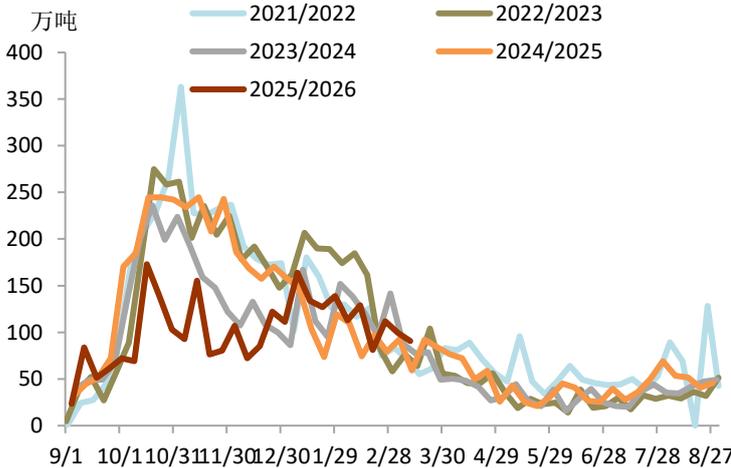


图表 18 美豆当周净销售量

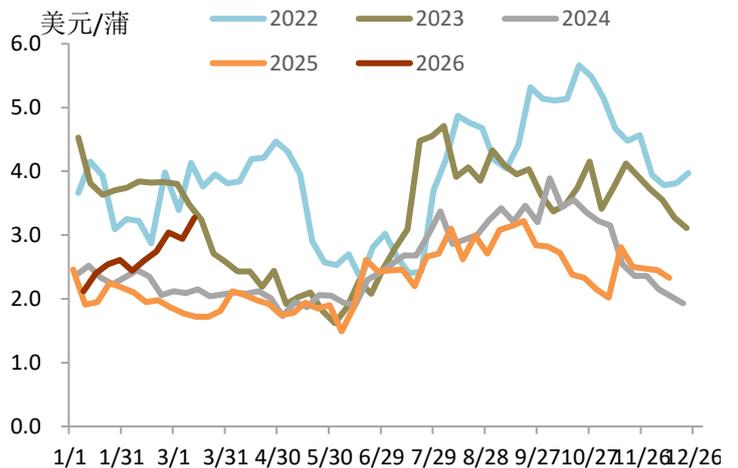


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

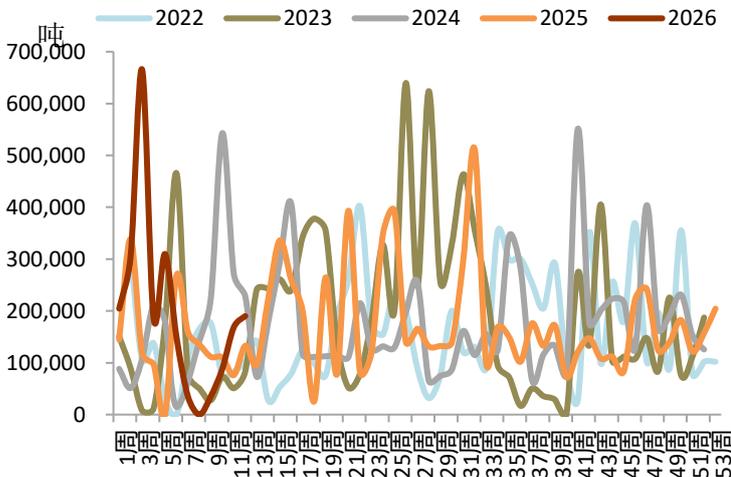


图表 20 美国油厂压榨利润

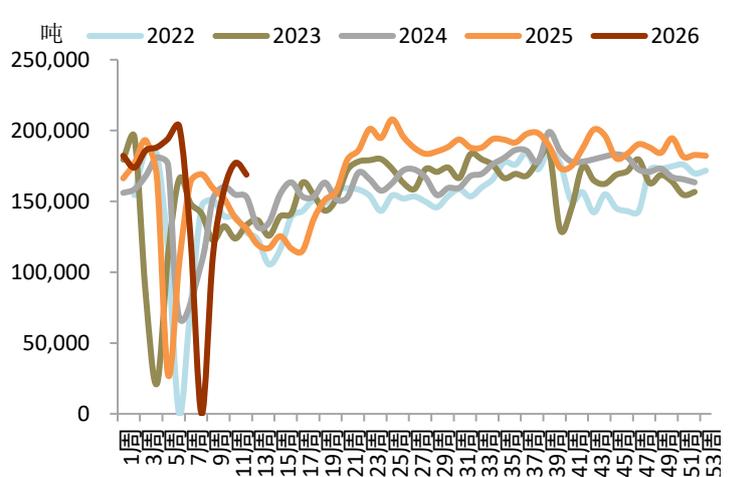


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

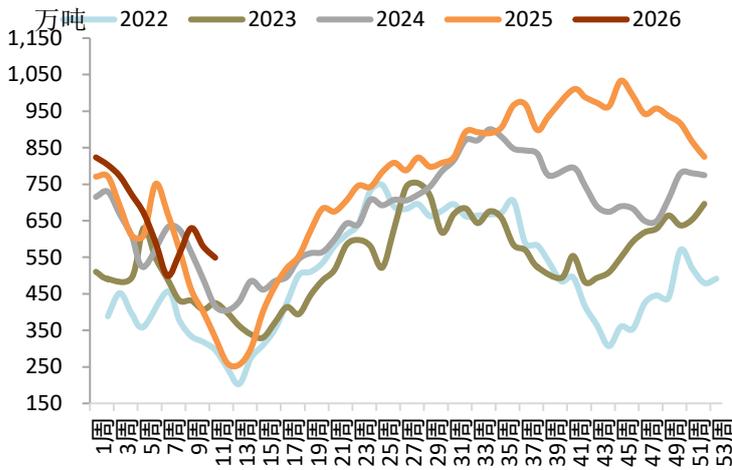


图表 22 豆粕周度日均提货量

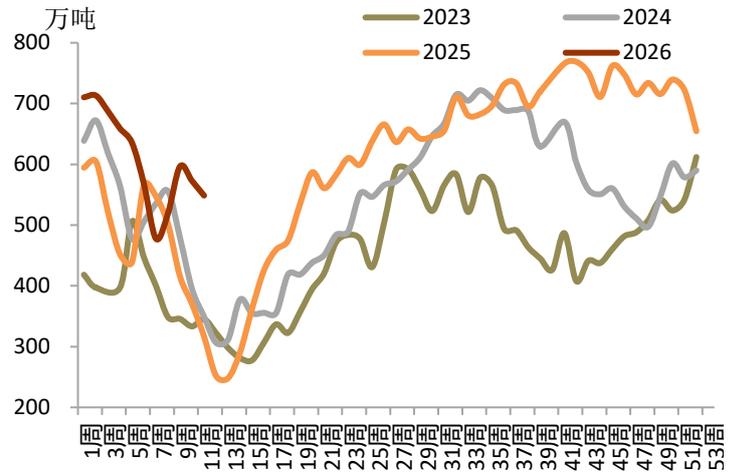


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

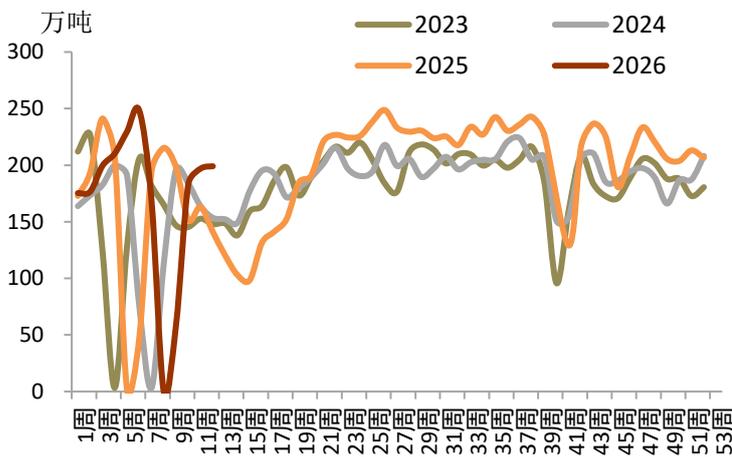


图表 24 油厂大豆库存

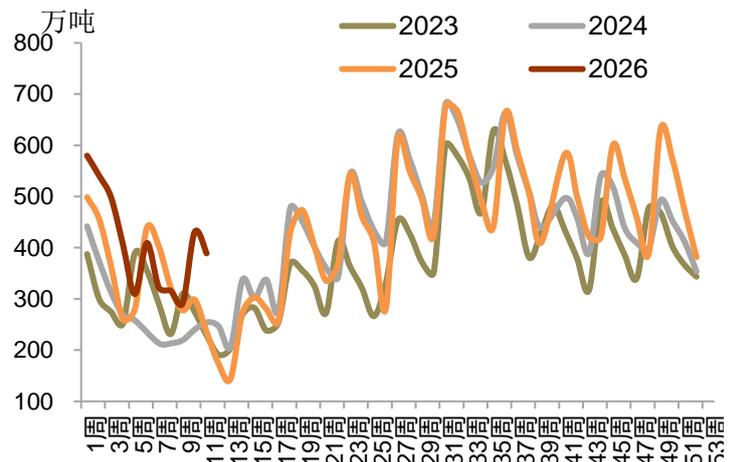


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

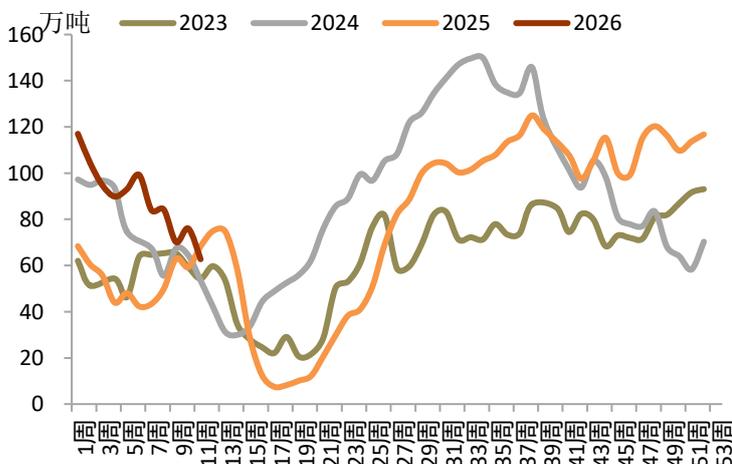


图表 26 油厂未执行合同

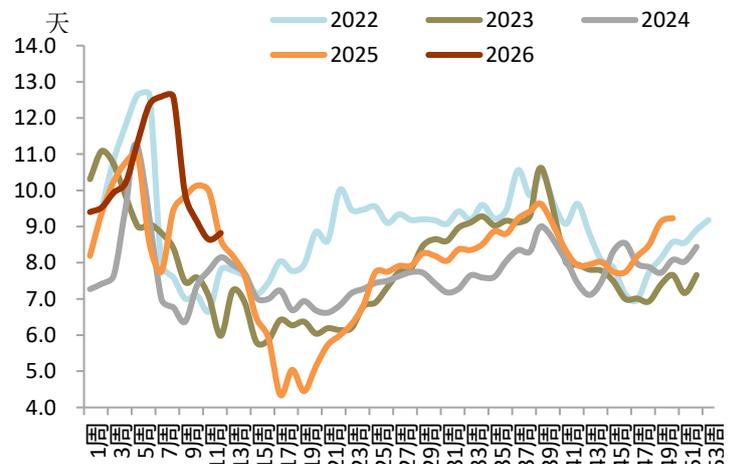


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。