



2026年3月30日

供给担忧缓解 连粕震荡回落

核心观点及策略

- 上周，CBOT美豆5月合约跌1收于1159.5美分/蒲式耳，跌幅0.09%；豆粕05合约跌92收于2937元/吨，跌幅3.04%；华南豆粕现货跌120收于3280元/吨，跌幅3.53%；菜粕05合约跌108收于2315元/吨，跌幅4.46%；广西菜粕现货跌110收于2330元/吨，跌幅4.51%。
- 美豆震荡运行，特朗普推迟访华，美豆出口销售整体符合USDA目标，南美出口供应增多，性价比占优，后续中国大规模增加美豆旧作较难发生；美国生柴政策落地，基本符合预期，压榨需求端有支撑；中东冲突持续，北美种植季临近，化肥和燃料等生产物资价格上涨抬升种植成本。国内双粕回落，中国放宽巴西大豆杂草检验标准，4月国内大豆到港增多，供应趋于宽松；油厂压榨开机率小幅下滑，豆粕去库缓慢，豆粕成交清淡。
- 中东战火持续蔓延，油价偏强运行，化肥和柴油等生产物资成本上涨，抬升农产品种植成本。月底意向面积报告即将发布，生产成本抬升更有利于种大豆，关注报告发布后的预期差。美国生柴政策发布，基本符合预期；出口销售进度符合目标。巴西大豆检疫放宽，国内油厂豆粕库存去化缓慢，现货价格回落，4月大豆到港逐步增多，供应趋于宽松。关注油厂压榨开机率及供应情况。预计短期连粕弱势震荡运行。
- 风险因素：地缘冲突，意向面积报告，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27日	3月20日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1159.50	1160.50	-1.00	-0.09%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	483.00	482.00	1.00	0.21%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	517.00	512.00	5.00	0.98%	美元/吨
巴西大豆盘面榨利	29.28	109.69	-80.41		元/吨
DCE 豆粕	2937.00	3029.00	-92.00	-3.04%	元/吨
CZCE 菜粕	2315.00	2423.00	-108.00	-4.46%	元/吨
豆菜粕价差	622.00	606.00	16.00		元/吨
现货价：华东	3220.00	3330.00	-110.00	-3.30%	元/吨
现货价：华南	3280.00	3400.00	-120.00	-3.53%	元/吨
现期差：华南	343.00	371.00	-28.00		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 月合约跌 1 收于 1159.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.09%；豆粕 05 合约跌 92 收于 2937 元/吨，跌幅 3.04%；华南豆粕现货跌 120 收于 3280 元/吨，跌幅 3.53%；菜粕 05 合约跌 108 收于 2315 元/吨，跌幅 4.46%；广西菜粕现货跌 110 收于 2330 元/吨，跌幅 4.51%。

美豆震荡运行，特朗普推迟访华，美豆出口销售整体符合 USDA 目标，南美出口供应增多，性价比占优，后续中国大规模增加美豆旧作较难发生；美国生柴政策落地，基本符合预期，压榨需求端有支撑；中东冲突持续，北美种植季临近，化肥和燃料等生产物资价格上涨抬升种植成本。国内双粕回落，中国放宽巴西大豆杂草检验标准，4 月国内大豆到港增多，供应趋于宽松；油厂压榨开机率小幅下滑，豆粕去库缓慢，豆粕成交清淡，供应担忧缓解，现货价格回落；澳洲和加拿大菜籽到港逐步增多，菜粕供应趋于宽松。

截至 2026 年 3 月 19 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 66.9 万吨，前一周为 29.8 万吨；当前年度美豆累计销售量为 3726 万吨，销售进度为 86.9%，去年同期为 89.7%；中国当周对美豆净采购为 26.3 万吨，累计采购量为 1124 万吨，未装船量为 273 万吨。

月底意向种植面积前瞻，美国 2026 年大豆种植面积料为 8554.9 万英亩，高于去年种植的 8121.5 万英亩，亦超过 USDA 展望论坛所预估的 8500 万英亩。

截至 2026 年 3 月 20 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 3.80 美元/蒲式耳，前一周为 3.27 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 332.17 美元/短吨，前一周为 325.63 美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 64.76 美分/磅，前一周为 66.64 美分/磅。1 号黄大豆平均价格为 11.56 美元/蒲式耳，前一周为 12.16 美元/蒲式耳。

Conab 机构发布，截至 3 月 21 日，巴西大豆收割率为 67.7%，上周为 59.2%，去年同期为 76.4%，五年均值为 66.4%。马托格罗索收割进度为 98.3%，上周为 96.4%，去年同期为 98.8%。巴拉那州收割进度为 70%，上周为 60%，去年同期为 81%。南马托格罗索收割进度为 87%，上周为 68%，去年同期为 85%。巴西全国谷物出口商协会公布数据显示，巴西 3 月大豆出口量预计为 1,587 万吨，低于上周预测的 1,632 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 26 日当周，作物状态来看，正常及优良占比为 82%，前一周为 78%，去年同期为 76%。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 20 日当周，主要油厂大豆库存为 511.57 万吨，较上周减少 37.04 万吨，较去年同期增加 259.77 万吨；豆粕库存为 67.05 万吨，较上周增加 4.32 万吨，较去年同期减少 7.87 万吨；未执行合同为 352.01 万吨，较上周减少 36.94 万吨，较去年同期增加 178.3 万吨。全国港口大豆库存为 513.1 万吨，较上周减少 35.8 万吨，较去年同期增加 252.55 万吨。

截至 3 月 27 日当周，全国豆粕周度日均成交为 6.924 万吨，其中现货成交为 4.924 万吨，远期成交为 2 万吨，前一周日均总成交为 19 万吨；豆粕周度日均提货量为 16.98 万吨，节前一周为 16.89 万吨；主要油厂压榨量为 183.52 万吨，节前一周为 199.05 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 9.35 天，前一周为 8.82 天。

中东战火持续蔓延，油价偏强运行，化肥和柴油等生产物资成本上涨，抬升农产品种植成本。月底意向面积报告即将发布，生产成本抬升更有利于种大豆，关注报告发布后的预期差。美国生柴政策发布，基本符合预期；出口销售进度符合目标。巴西大豆检疫放宽，国内油厂豆粕库存去化缓慢，现货价格回落，4 月大豆到港逐步增多，供应趋于宽松。关注油厂压榨开机率及供应情况。预计短期连粕弱勢震荡运行。

三、行业要闻

1、据外媒报道，农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 68%，较之前一周增加 7 个百分点。AgRural 称，截至上周四，巴西中南部地区 2026 年第二季玉米播种率为 97%。

2、钢联数据显示，截至3月20日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为853.8009万吨，虽然略低于上周的866.0012万吨，但是仍为近年同期最高水平。对应国内4月中下旬至5月上旬到港，发船大幅回升。发船方面，截至3月20日，3月以来巴西港口对中国已发船总量为653.5711万吨，较上周增加262.4315万吨。

3、AgMarket.net公司发布称，预计今年春季美国大豆种植面积将达8610万英亩，高于美国农业部2月份预测的8500万英亩。市场正密切关注下周一美国农业部将发布的播种意向报告。

4、阿根廷农业部发布，截至2026年3月13日，阿根廷农户预售752.43万吨2025/26年度大豆，比一周前高出126.51万吨，去年同期670.64万吨，销售节奏显著加快。2月阿根廷大豆总库存为528.75万吨，环比下降89.95万吨。1月阿根廷工业库存为125.37万吨，环比上月下降26.86万吨。

5、据欧盟委员会，截至3月22日，欧盟2025/26年棕榈油进口量为211万吨，而去年同期为213万吨。欧盟2025/26年豆粕进口量为1323万吨，而去年同期为1372万吨。欧盟2025/26年度油菜籽进口量为337万吨，而去年同期为502万吨。欧盟2025/26大豆进口量为892万吨，而去年同期为1002万吨。

6、巴西帕拉纳州农业经济厅(Deral)周二报告称，该州2025/26年度大豆收割面积已达种植面积的82%，较前一周提升12个百分点，但落后于上一年度同期90%的收割进度。Deral称，大部分地区的大豆收割工作已进入后期或已完成，偶尔因为降雨而停工。超过90%的作物已成熟。周度报告显示，单产差异较大，主要受整个生长周期降雨分布不均以及关键时期（尤其是晚播地区）干旱的影响。

7、AgroConsult调查显示，2025/26年度巴西大豆产量将达到1.847亿吨，高于此前预期的1.831亿吨，因为种植面积和单产预期双双上调。估计巴西大豆种植面积为4910万公顷，较之前预估值上调了30万公顷。全国平均大豆单产预测值也从此前预估的每公顷62.5袋上调至每公顷62.7袋。

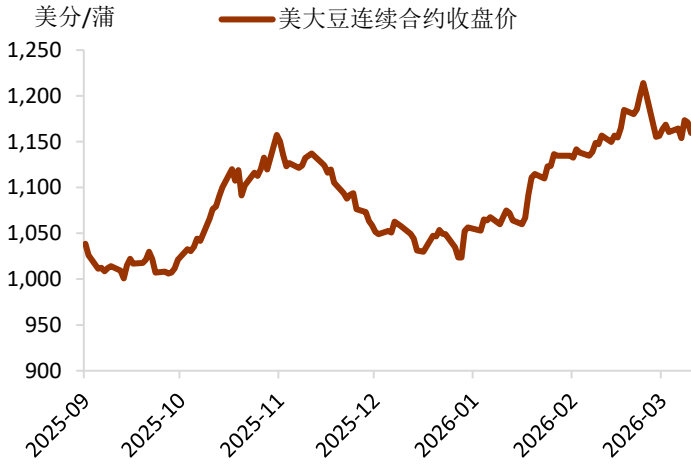
8、对于月底种植意向面积报告前瞻显示，美国2026年大豆种植面积料为8554.9万英亩，高于去年种植的8121.5万英亩，亦超过USDA展望论坛所预估的8500万英亩。

9、巴西帕拉纳州农村经济研究所(Deral)预计，该州2025/26年度大豆作物产量料为2189万吨，低于2月预估的2212万吨。

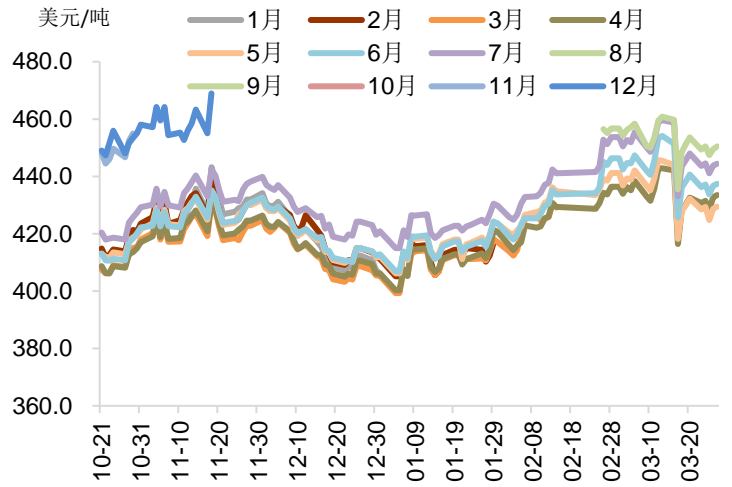
10、巴西农业部下属动植物卫生司(SDA)发布的一份文件指出，在与中方官员举行的一次会议中，双方达成共识并承认：鉴于大豆生产本身的特性，无法保证大豆中绝对不含任何杂草种子。基于上述共识，中国有关部门同意，对于从巴西进口、且旨在用于国内加工用途的大豆货物，将不再适用“杂草零容忍”的检疫标准。目前，可接受的杂草含量具体阈值尚未确定，将通过双边磋商的方式予以最终确定。

四、相关图表

图表1 美大豆连续合约走势

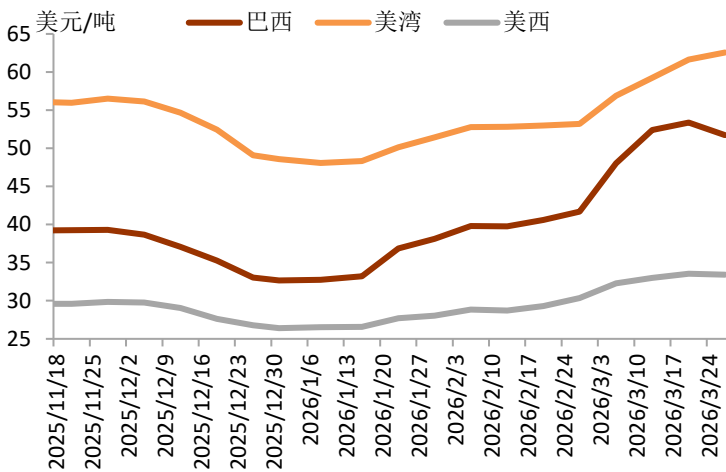


图表2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 海运费

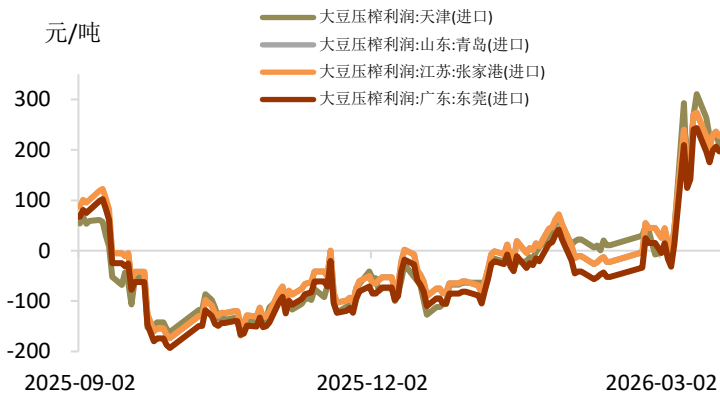


图表4 人民币即期汇率走势

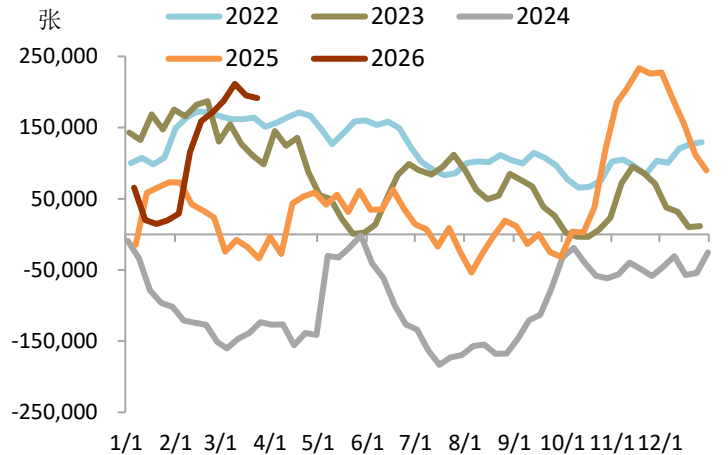


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润



图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

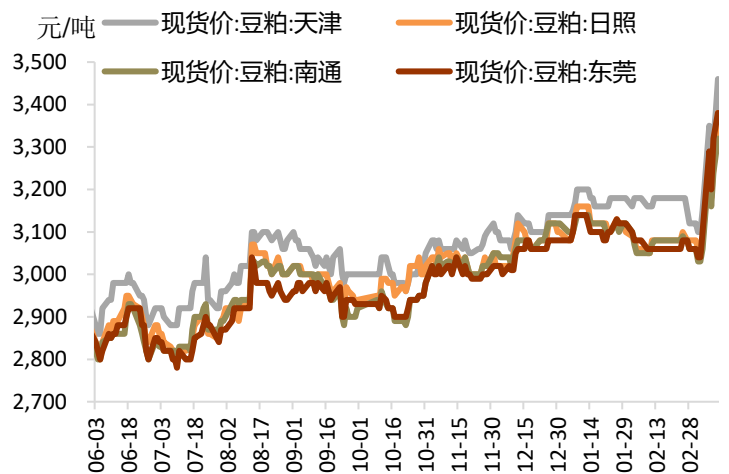


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

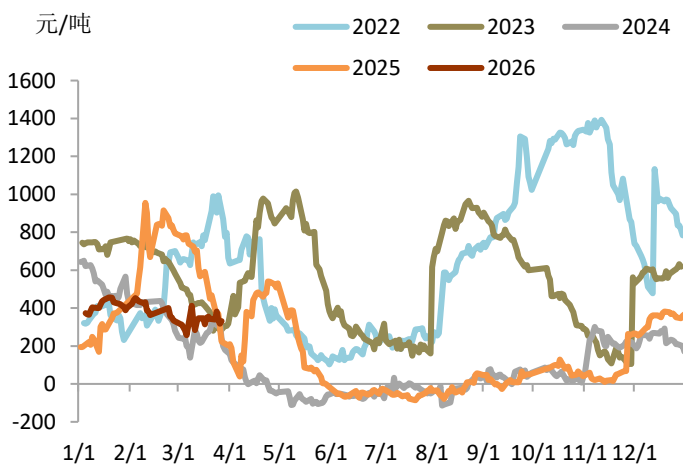


图表 8 各区域豆粕现货价格

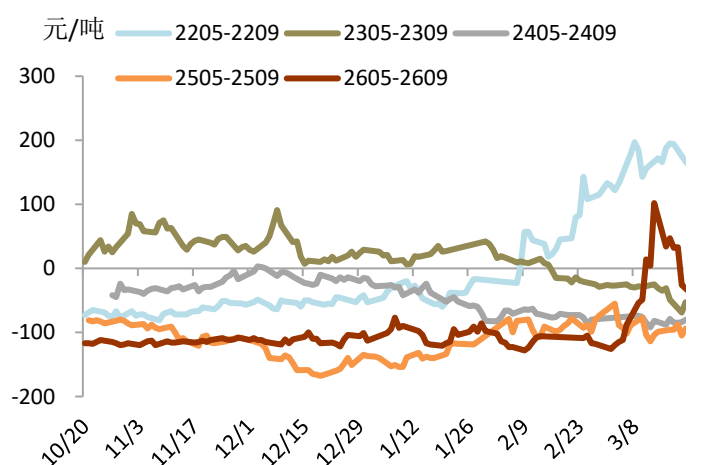


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差 (活跃): 豆粕



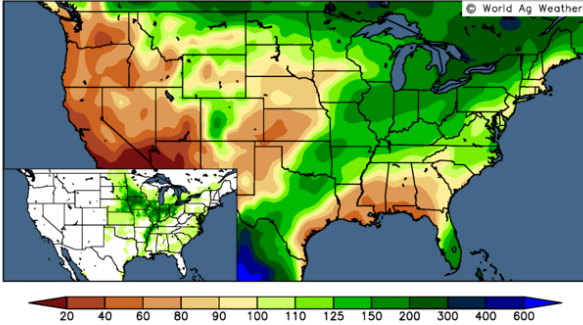
图表 10 豆粕 M 5-9 月间差



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

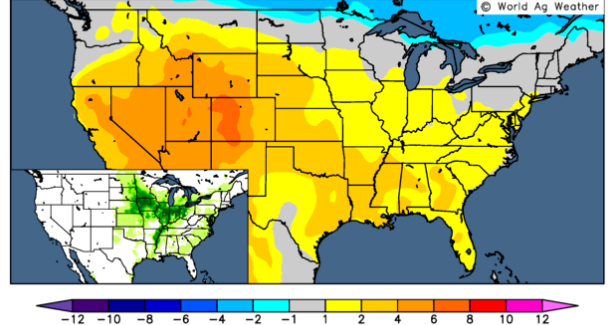
图表 11 美国大豆产区降水

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 March 2026



图表 12 美国大豆产区气温

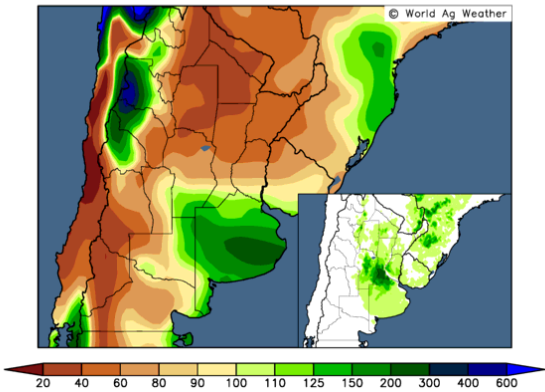
Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 March 2026



数据来源: WAW, 铜冠金源期货

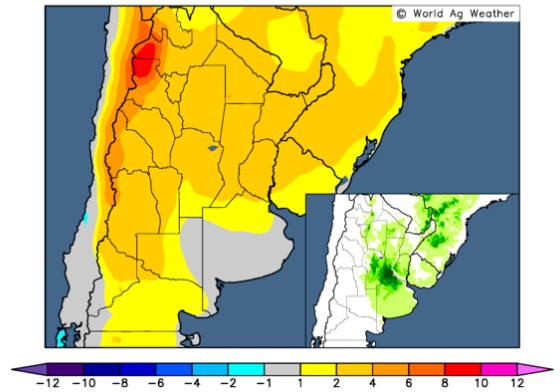
图表 13 阿根廷大豆产区降水

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 March 2026



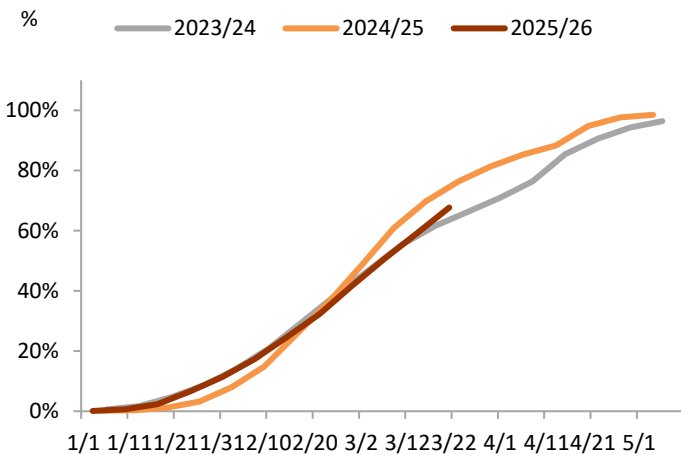
图表 14 阿根廷大豆产区气温

Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 March 2026

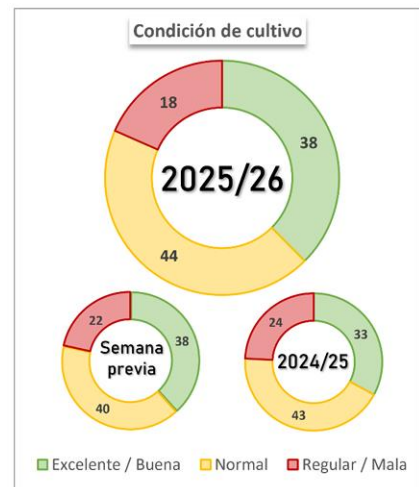


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆收割进度

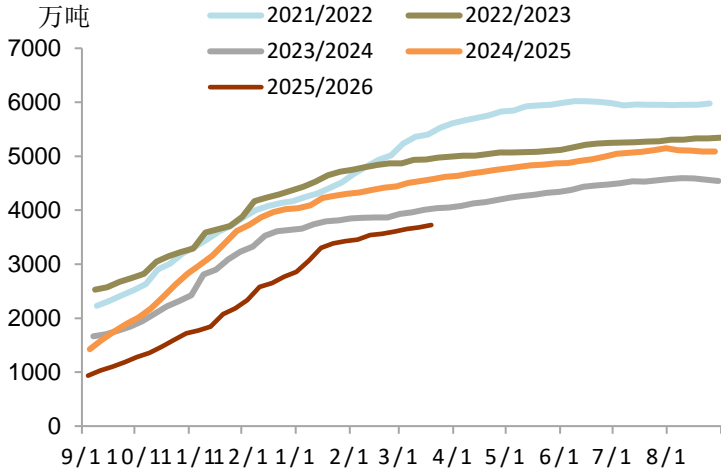


图表 16 阿根廷大豆作物状况

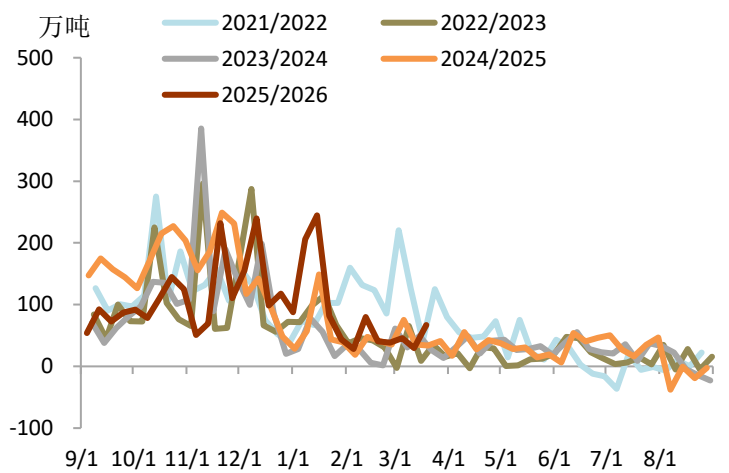


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

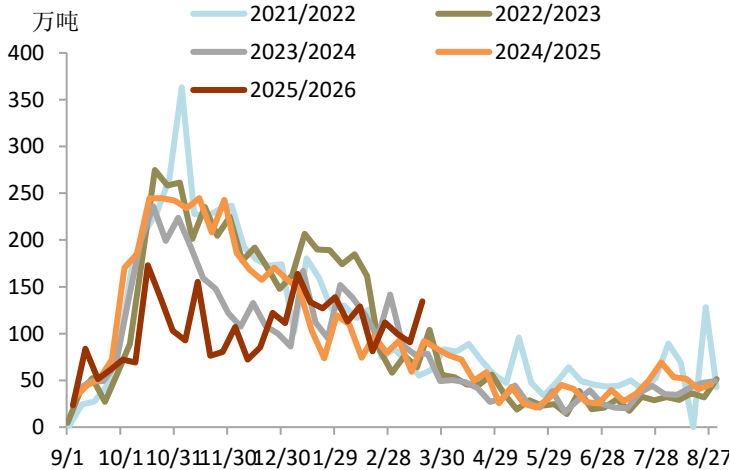


图表 18 美豆当周净销售量

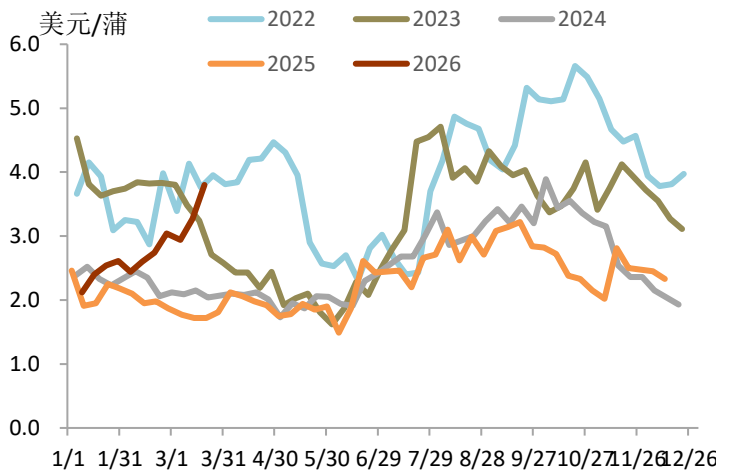


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

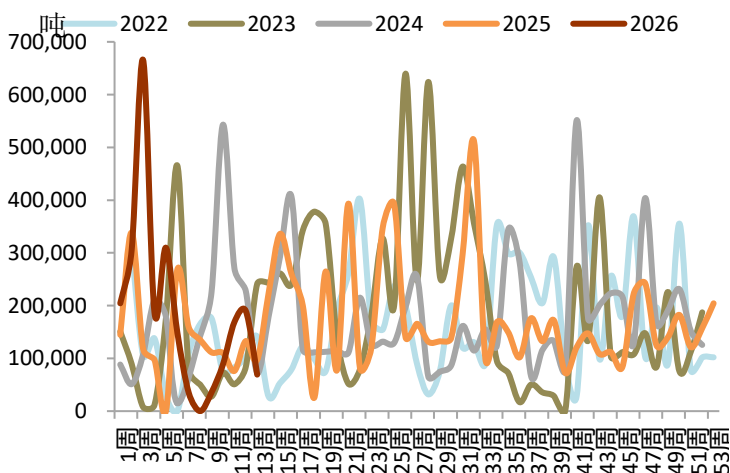


图表 20 美国油厂压榨利润

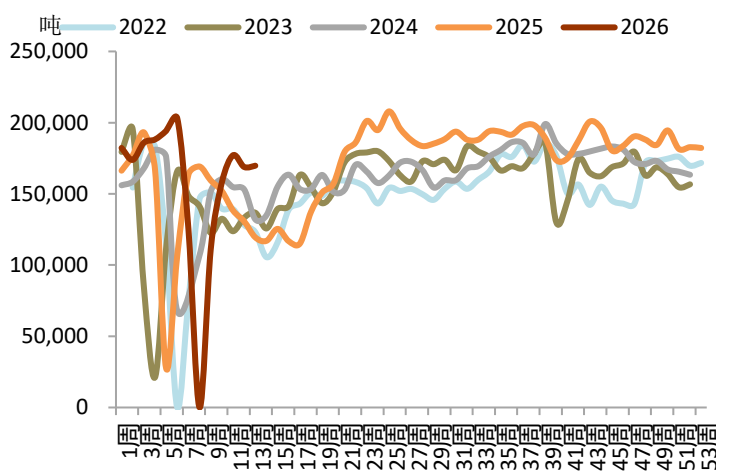


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

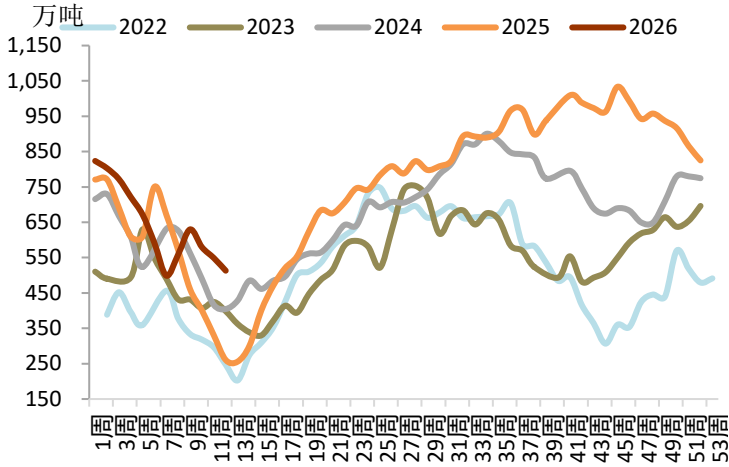


图表 22 豆粕周度日均提货量

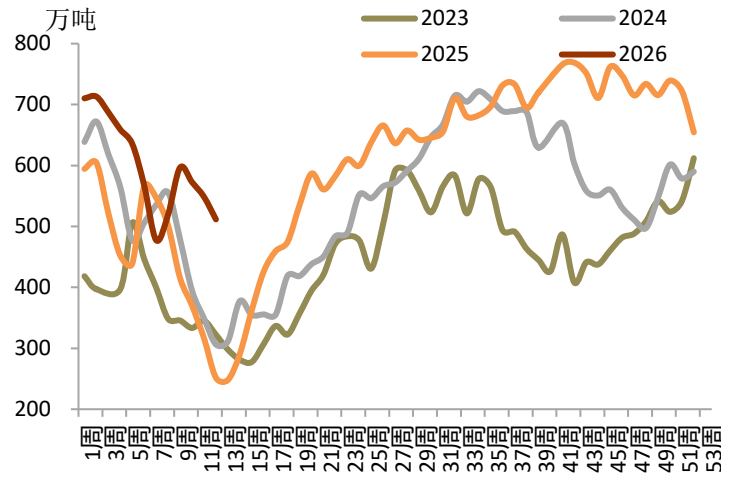


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

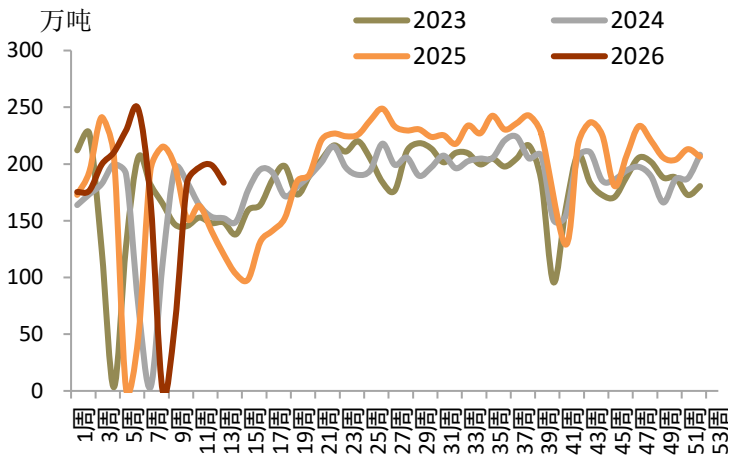


图表 24 油厂大豆库存

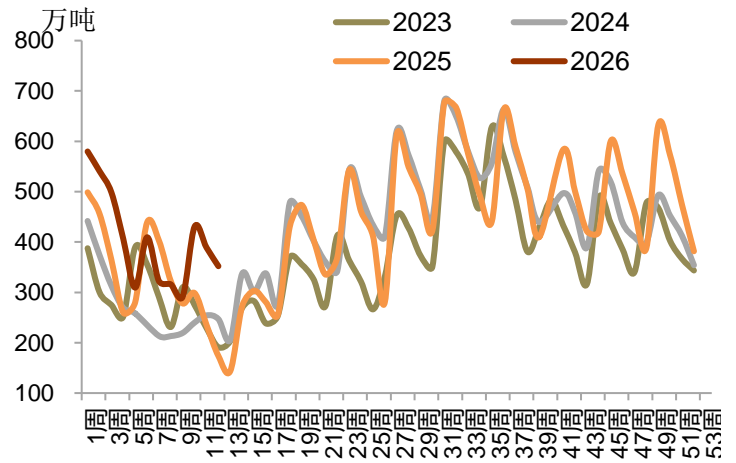


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

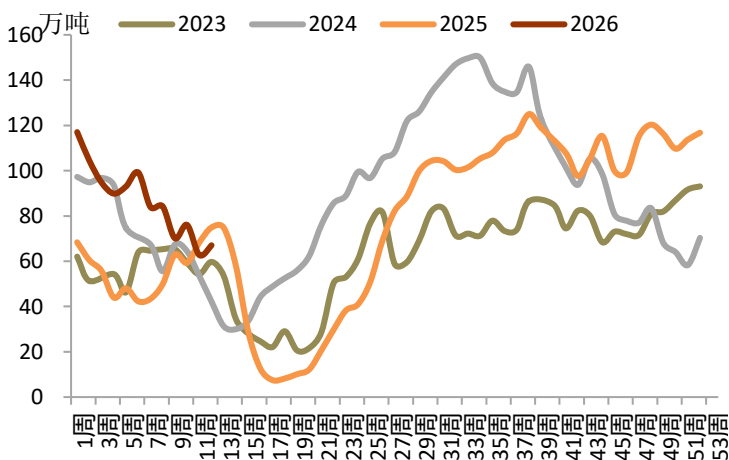


图表 26 油厂未执行合同

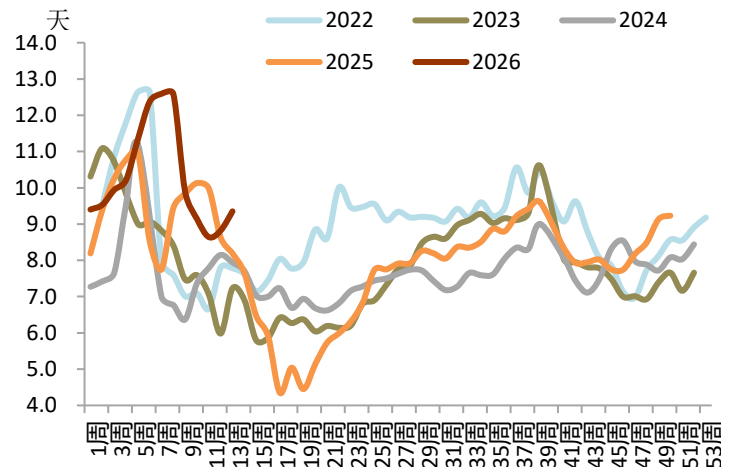


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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。