



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

美豆震荡走高 连粕大幅上行

——国信期货蛋白粕周报

2026年3月13日

目录

CONTENTS

① 蛋白粕市场分析

② 后市展望

Part1

第一部分

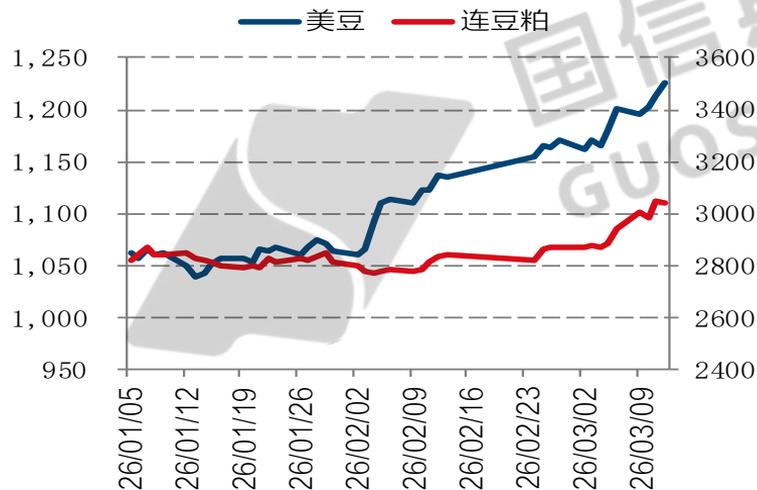
蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

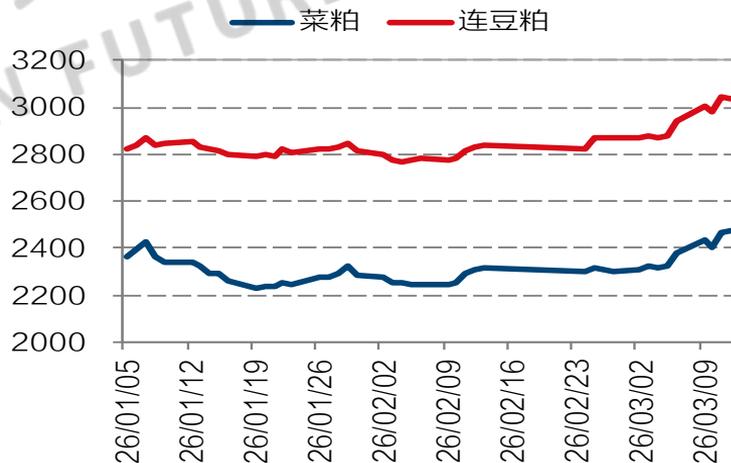
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆震荡走高，主力合约站在1200美分/蒲式耳之上，周一期价高开低走，重心上移。随后国际原油价格持续高涨，美豆价格持续走高，目前CBOT大豆交易逻辑路线是从中东局势动荡引发国际原油高涨，美豆油生柴需求商业利润好转，需求预期提升，美豆油高涨从而带动美豆走高，周五电子盘期价高位略有回落。USDA报告中性，美豆压榨上调与进口上调相抵，库存维持在3.5亿蒲。中东局势持续发酵，谷物物流成本提高，市场担心未来谷物种植成本也受到影响。中美第六轮磋商在本周末进行，市场关注美豆出口能否增加。受此影响，连粕主力合约大幅走高。周一连粕主力合约一度封在涨停，午后期价高位回落。此后连粕不断震荡上行。周五连粕再度高涨。本周国内豆粕现货价格不断上调，近月基差坚挺。终端饲料企业积极补库以应对月底停机潮，门市贸易商库存明显下降。周五油厂限量签单导致部分局部存在压车现象，不过高价抑制有安全库存的企业追涨意愿，刚需补货为主。由于中东局势持续发酵，巴西升贴水有所回升，市场担心巴西大豆到港或因中东局势延误，以及巴西大豆质量问题能否顺利通关，3、4月份进口大豆到港依然存在诸多不确定因素。北京德润林2026年3月13日消息：全球粮食贸易巨头嘉吉（Cargill）表示，由于巴西政府近期实施新的大豆检验制度，公司已暂时停止从巴西向中国出口大豆。短期连粕市场偏强格局延续。

国内外大豆价格走势

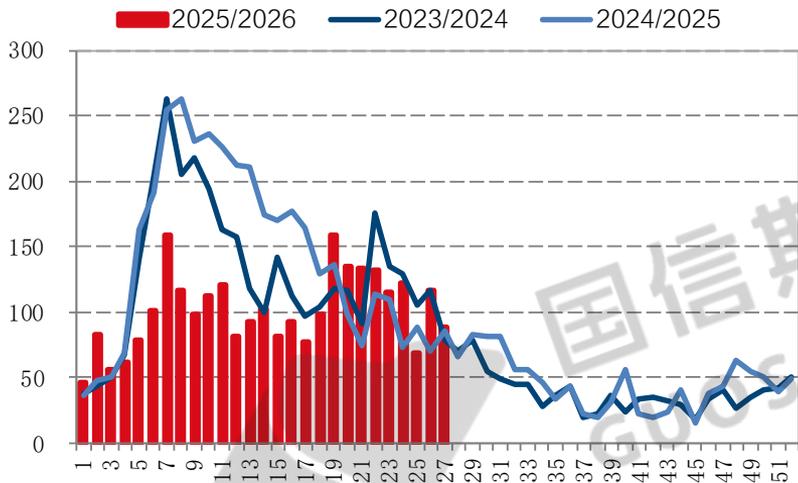


连豆粕及菜粕价格走势

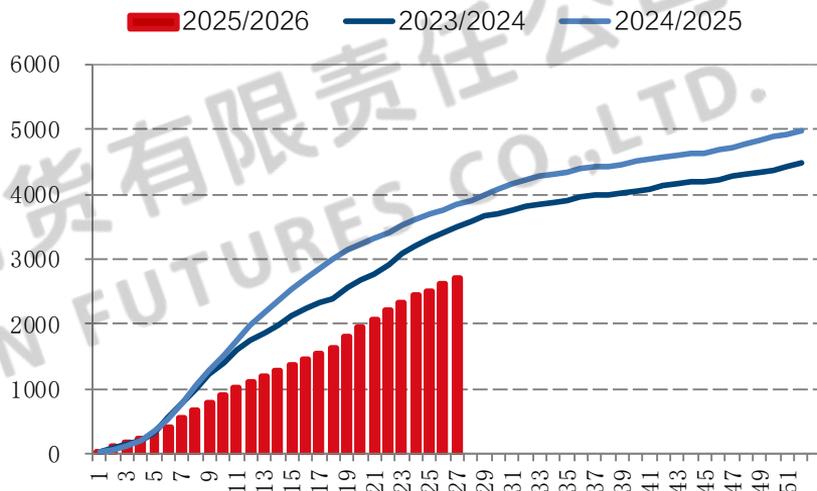


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



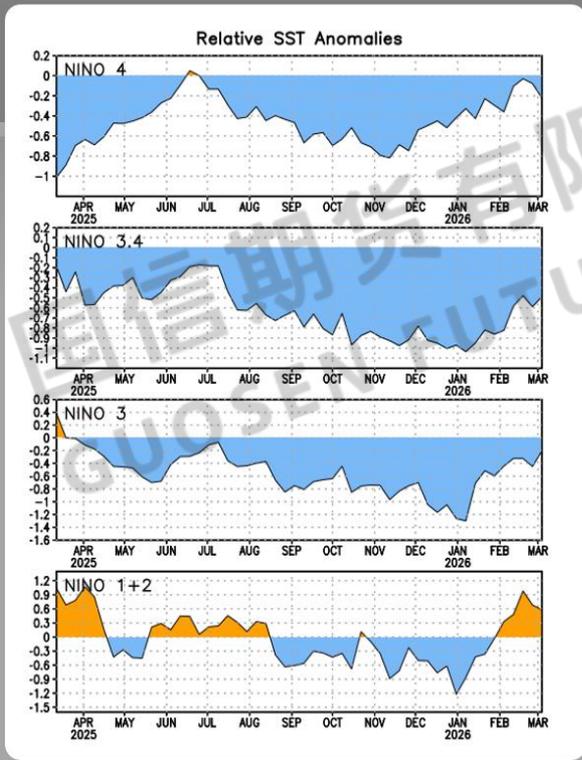
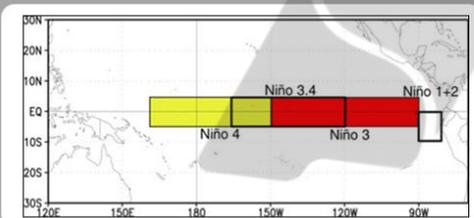
USDA出口检验：美国大豆出口检验量较一周减少24%，但是比去年同期增长约3%。截至2026年3月5日的一周，美国大豆出口检验量为879,190吨，上周为修正后的1,162,033吨，去年同期为857,466吨。报告发布前，分析师们预期大豆出口检验量为85万吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到27,086,903吨，同比减少29.6%，上周减少30.4%，两周前减少32.2%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的63.2%，上周为61.1%。截至2026年3月5日的一周，美国对中国（大陆地区）装运411,462吨大豆，作为对比，前一周装运734,698吨。作为对比，2025年同期装运276,437吨，2024年同期装运338,210吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的46.8%，上周64.6%，两周前51.5%。

1、尼诺指数

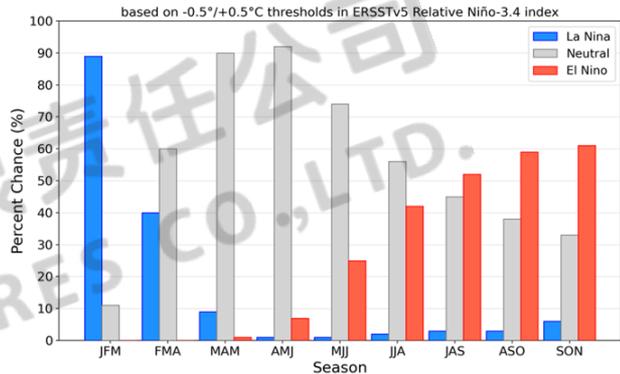
Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

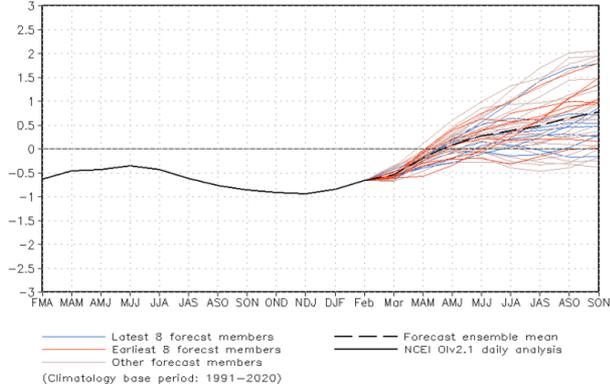
Niño 4 -0.2°C
 Niño 3.4 -0.5°C
 Niño 3 -0.3°C
 Niño 1+2 0.6°C



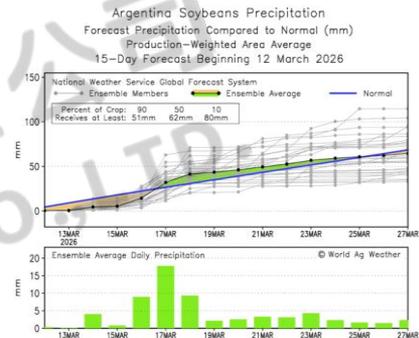
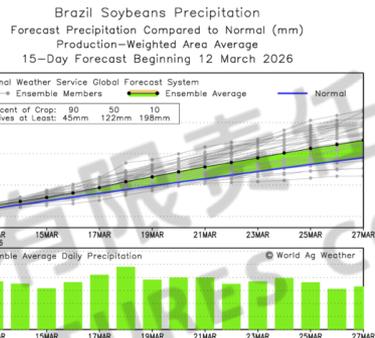
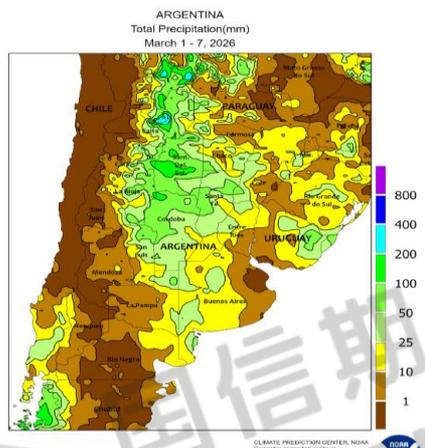
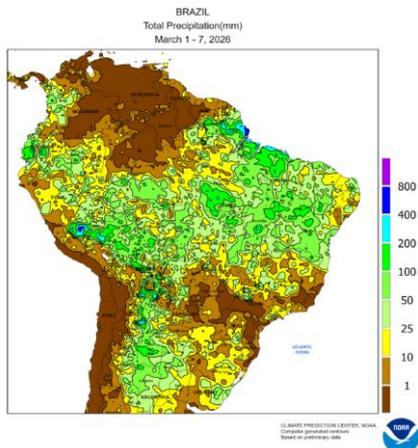
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued February 2026)



CFSv2 relative Niño3.4 anomalies (K) (PDF&Spread corrected)

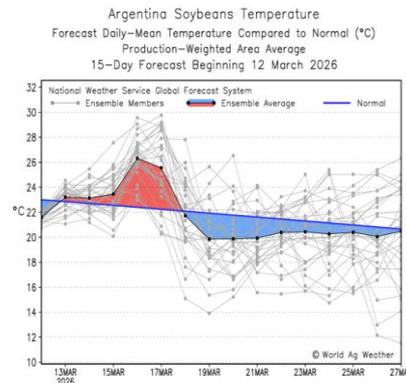
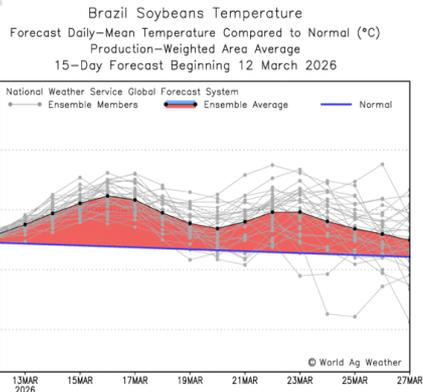


1、南美市场—巴西及阿根廷



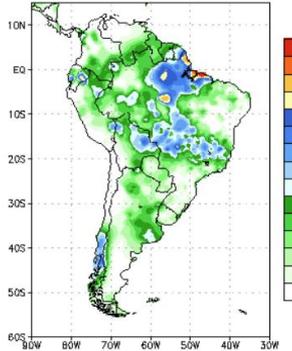
零星至大范围的阵雨持续，总体降雨量以小到中雨（10-50毫米）为主，但局部地区降雨量更高，达到50至200毫米以上。该地区南部和东部降雨量变化较大，部分地区几乎没有降雨（少于10毫米），而其他地区降雨量则为10至50毫米。该地区白天的最高气温在30摄氏度左右，南部少数地区气温略高于30摄氏度。根据南里奥格兰德州3月5日的报告，本周降雨分布不均，对处于生殖期的大豆田缓解有限，部分地区有所恢复，而其他地区，尤其是土壤较浅的地区，仍表现出压力和籽粒灌浆不良的迹象。对于玉米，收割率达到64%，不规则的降雨对仍处于营养生长和籽粒灌浆阶段的剩余田块益处有限。在巴拉那州，政府报告称，第一季玉米收割率达到54%，整体作物状况良好。

本周，阿根廷大部分地区的降水量有所增加。北部地区降雨量在10至100毫米之间，其中西北部局部地区降雨量超过100毫米。中部和南部农业区的降雨量在10至50毫米之间，为之前干旱的天气状况带来了有限但有意义的短期改善。相比之下，布宜诺斯艾利斯东部地区基本保持干燥，降雨量很少甚至没有。该地区的温度总体接近正常水平。在大多数中部和南部地区，日间最高气温达到30摄氏度左右，而北部地区气温更高，最高气温在35摄氏度左右。政府于3月5日报告称，近期降雨为中部和北部许多生产地区的玉米和大豆提供了急需的水分，帮助了后期发育的田地恢复。然而，由于降水有限，干旱地区继续面临作物压力。向日葵的收获进度也已达39%。

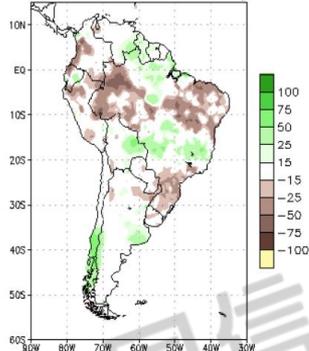


1、南美市场—巴西及阿根廷

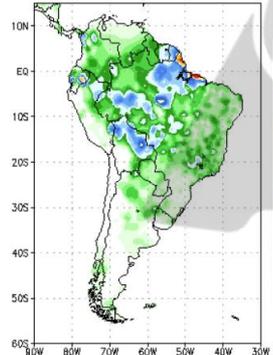
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm), from: 12Mar2026
12Mar2026-18Mar2026 Accumulation



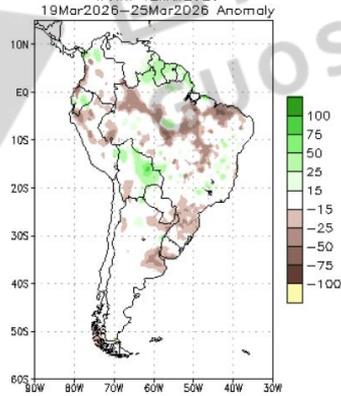
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm), from: 12Mar2026
12Mar2026-18Mar2026 Anomaly



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm), from: 12Mar2026
19Mar2026-25Mar2026 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm), from: 12Mar2026
19Mar2026-25Mar2026 Anomaly

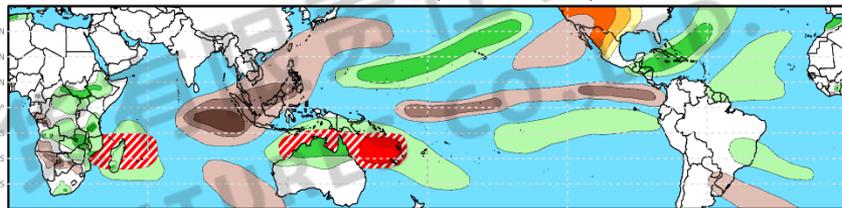


Global Tropics Hazards Outlook

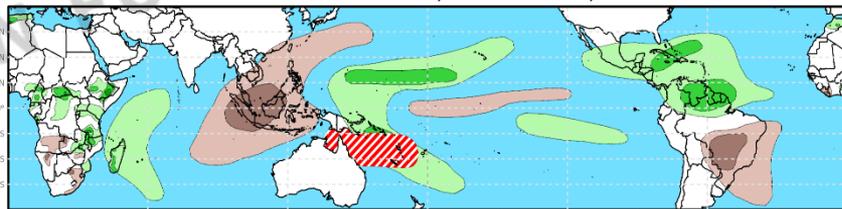
Climate Prediction Center



Week 2 - Valid: Mar 18, 2026 - Mar 24, 2026



Week 3 - Valid: Mar 25, 2026 - Mar 31, 2026



Tropical Cyclone (TC) Formation Probability

 >20% >40% >60%
 Tropical Depression (TD) or greater strength

Above-Average Rainfall Probability

 >50% >65% >80%
 Weekly total rainfall in the Upper third of the historical range

Below-Average Rainfall Probability

 >50% >65% >80%
 Weekly total rainfall in the Lower third of the historical range

Above-Average Temperatures Probability

 >50% >65% >80%
 7-day mean temperatures in the Upper third of the historical range

Below-Average Temperatures Probability

 >50% >65% >80%
 7-day mean temperatures in the Lower third of the historical range

Issued: 03/10/2026
 Forecaster: Barandiaran

This product is updated once per week and targets broad scale conditions integrated over a 7-day period for US interests only. Consult your local responsible forecast agency.

1、国内外油籽市场

1、咨询公司AgRural周一表示，截至上周四（3月5日），2025/26年度巴西大豆收获进度为51%，上周39%，去年同期61%。尽管上周收获进展顺利，但仍然是2020/21年度以来最慢进度。随着3月到来，马托格罗索州的收割工作已进入尾声。目前市场关注焦点集中在晚播地区的作物产量上，这些地区要么降雨不足，要么降雨过多。在南里奥格兰德州，人们担心干旱会导致产量进一步下降。在马托皮巴地区（包括马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州和巴伊亚州西部），大量降雨阻碍了收割，并威胁到部分作物的籽粒质量。

2、根据《华尔街日报》对16家机构分析师的调查，2025/26年度美国大豆期末库存将会调低到3.43亿蒲，低于2月份美国农业部预测的3.50亿蒲，分析师的预估区间介于2.65亿至3.50亿蒲之间。分析人士指出，尽管美国大豆出口销售表现疲软，但压榨数据上调可能成为库存下调的主要驱动因素。全球大豆期末库存方面，分析师平均预估为1.25亿吨，与2月报告的1.255亿吨基本持平，但高于上年的1.237亿吨，预估区间介于1.233亿至1.26亿吨之间。

3、CONAB：截至3月7日，巴西大豆收割率为50.6%，上周为41.7%，去年同期为60.9%，五年均值为48.5%。马托格罗索收割进度为89.2%，上周为81.3%，去年同期为91.7%。巴拉那州收割进度为46%，上周为37%，去年同期为60%。南马托格罗索收割进度为61%，上周为50%，去年同期为70%。

4、周二发布的海关数据显示，2026年1—2月中国大豆进口量为1255万吨，同比下降7.8%，主要受到巴西大豆收割偏慢、美国新作船货到港延迟以及海关清关时间延长等因素影响。不过，分析人士普遍认为，随着南美新豆集中上市以及美国船货陆续抵达，中国大豆进口在未来几个月有望明显回升。

5、包括美国财政部长斯科特·贝森特在内的中美官员将于本周末举行会晤。市场预期中国将会增加美国大豆采购。不过巴西大豆价格更低廉，可能会限制美国对华销售。

6、ANEC：2026年3月份巴西大豆出口量估计为1647万吨，此前预估为1609万吨，同比2025年3月份的1573万吨增长4.7%。2026年3月份巴西豆粕出口量将达到282万吨，此前预估为249万吨，同比2025年3月份的219万吨增长29%。

7、美国农业部周二发布的3月份供需报告显示，2025/26年度美国大豆压榨预期上调；阿根廷和乌克兰的大豆产量下调。

美国大豆压榨和进口上调，出口以及期末库存维持不变本月美国农业部维持2025/26年度美国大豆产量42.62亿蒲不变，比2024/25年度减少1.12亿蒲或2.56%。大豆压榨调高500万蒲至25.75亿蒲，同比增长1.30亿蒲或5.32%。本月美国农业部维持美国大豆出口预期不变，仍为15.75亿蒲，比上年降低3.07亿蒲或16.31%。美国大豆期末库存也维持3.50亿蒲不变，比上年增长2500万蒲或7.69%。美国大豆年度农场均价维持不变，仍为10.20美元/蒲，高于上年的10.00美元。

美国豆油的生物柴油行业用量调低。本月将美国豆油在生物柴油行业的用量调低了8亿磅，从上月预测的148亿磅降至140亿磅。期末库存调高到17.82亿磅，高于上月预测的17.52亿磅。豆油年度均价调高2美分，从上月预测的每磅53美分调高到55美分。

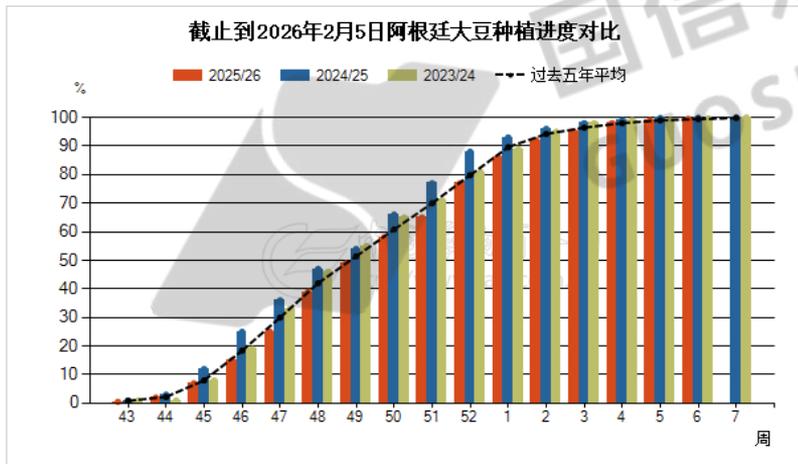
2025/26年度全球大豆供需调整：全球产量调低100万吨，和上年产量基本持平。本月预计2025/26年度全球大豆产量为4.2718亿吨，低于上月预测的4.2818亿吨，比上年减少1万吨或0.01%（上月预测增长103万吨或0.24%）。全球大豆压榨量预期为3.6796亿吨，低于上月预测的3.6803亿吨。出口预期为1.8717亿吨，低于上月预测的1.8757亿吨。本月将全球大豆期末库存调低20万吨至1.2531亿吨，低于上月预测的1.2551亿吨，比2024/25年度高出147万吨或1.19%（上月预测增长185万吨或1.50%）。全球大豆库存用量比为20.50%，和上月预测持平。

阿根廷大豆产量调低50万吨，乌克兰产量调低50万吨。本月将2025/26年度阿根廷大豆产量调低50万吨至4800万吨，主要因为单产下调，但是部分被种植面积上调所抵消。乌克兰大豆产量调低50万吨至550万吨，主要原因是种植面积减少。本月维持巴西大豆产量预期不变，仍为创纪录的1.80亿吨；巴拉圭产量也维持1150万吨不变。中国大豆供需维持不变，产量2090万吨，高于上年的2065万吨；进口量估计为1.12亿吨，高于上年的1.08亿吨。

2、大豆—南美大豆播种及收割进度

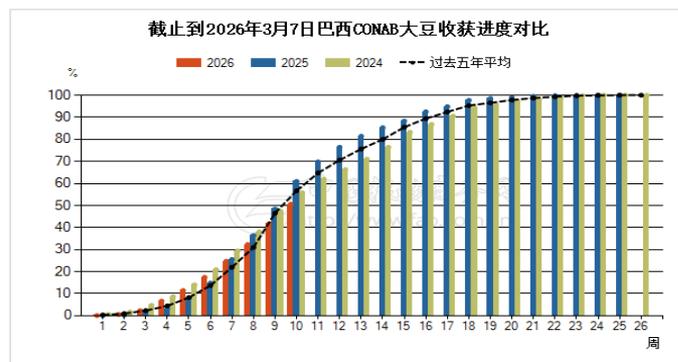
阿根廷大豆播种进度

地区	26年6周	26年5周	增减	25年6周	五年均值
布宜诺斯艾利斯(Buenos Aires)	100%	100%	0%	100%	100%
科尔多瓦(Cordoba)	100%	100%	0%	100%	100%
玻利维亚(Entre Rios)	100%	100%	0%	100%	100%
拉潘帕(La Pampa)	100%	100%	0%	100%	100%
圣达菲(Santa Fe)	100%	99%	1%	100%	100%
阿根廷总计	99.5%	99%	0.5%	99.9%	99.42%



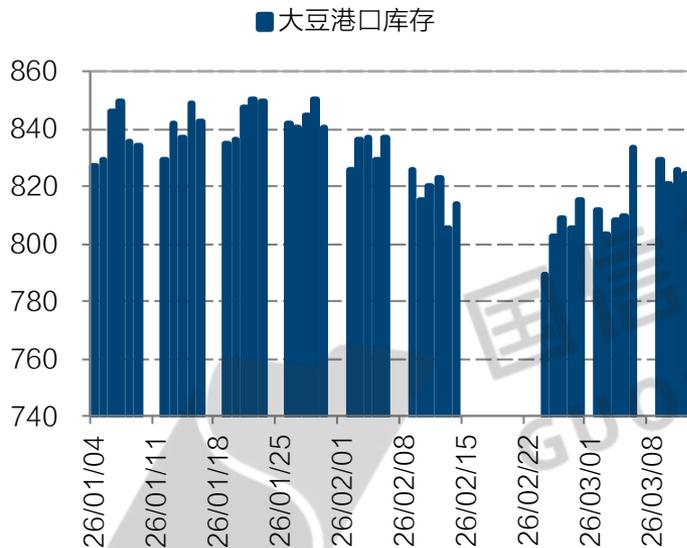
巴西大豆收割进度

地区	26年10周	26年9周	增减	25年10周	五年均值
戈亚斯(Goias)	57%	39%	18%	71%	65.75%
马拉尼昂(Maranhao)	17%	9%	8%	50%	36.25%
马托格罗索(Mato Grosso)	89.1%	81.3%	7.8%	91.7%	91.2%
南马托格罗索(Mato Grosso do Sul)	61%	50%	11%	70%	66.75%
米纳斯吉拉斯(Minas Gerais)	39%	22%	17%	56%	48.73%
巴拉那(Parana)	46%	37%	9%	60%	50.75%
皮奥伊(Piaui)	19%	7%	12%	23%	17.75%
南里奥格兰德州(Rio Grande do Sul)	-	-	0%	5%	1.25%
圣卡塔琳娜(Santa Catarina)	11.7%	7.8%	3.9%	16%	10.93%
圣保罗(Sao Paulo)	38%	9%	29%	85%	57%
托坎廷斯(Tocantins)	52%	47%	5%	65%	63%
巴伊亚(Bahia)	31%	30%	1%	50%	29.25%
巴西总计	50.6%	41.7%	8.9%	60.9%	55.18%

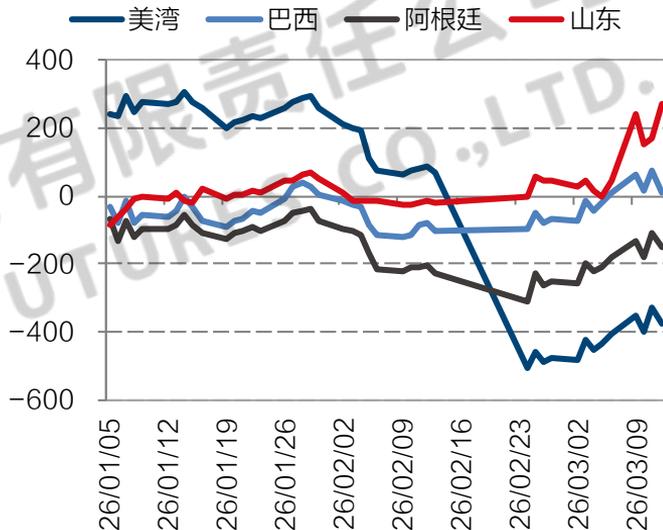


2、大豆——港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

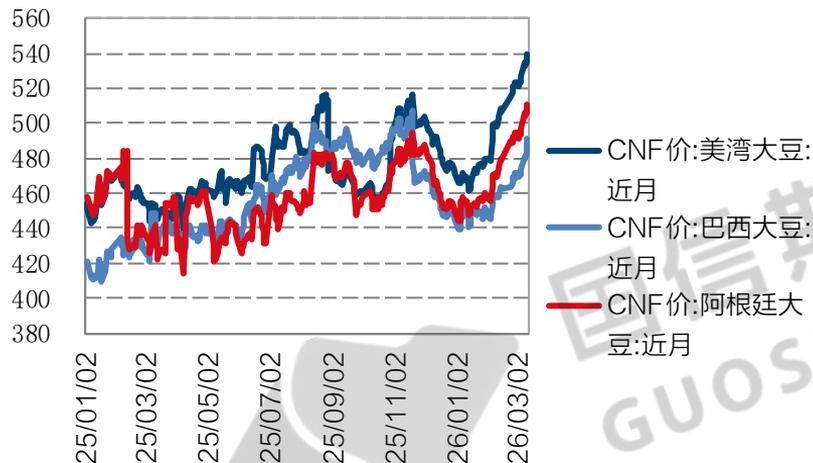


按照WIND统计，本周巴西大豆盘面榨利继续回升。主要是国内豆粕、豆油涨幅明显。

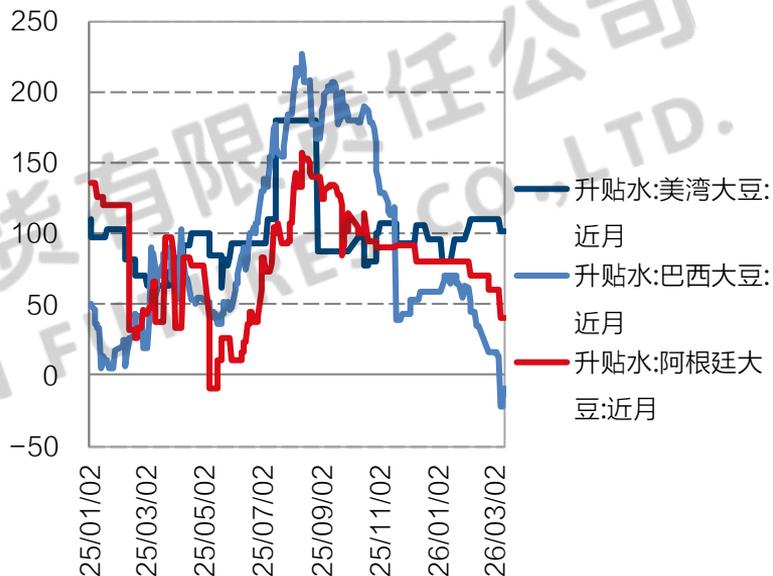
中国粮油商务网监测数据显示，截至本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为833.57万吨，上周库存为805.68万吨，过去5年平均周同期库存量：736.10万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为28天，而安全大豆压榨天数为16天。预计到下周周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约318.43万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



进口大豆升贴水对比

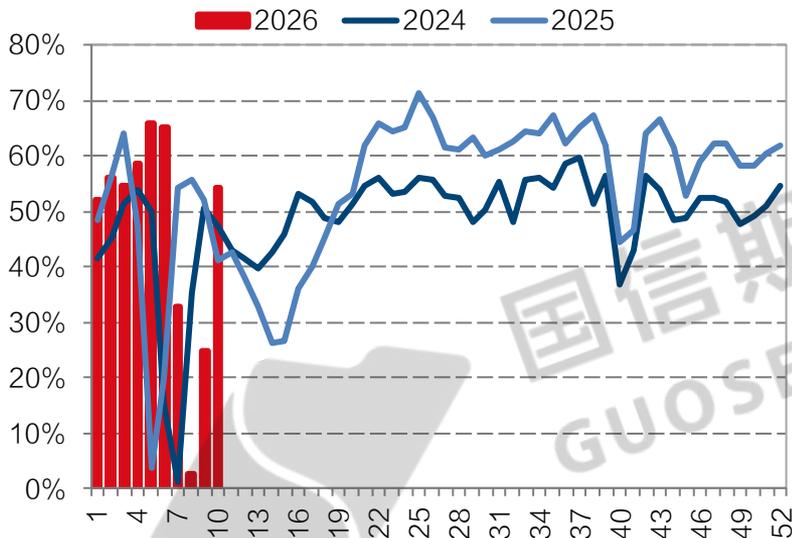


按照粮油商务网、汇易网统计，5月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4716元/吨，（正常关税）4308元/吨（CNF升贴水258美分/蒲式耳）。巴西5月到港进口大豆成本3940元/吨（CNF升贴水128美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水止跌反弹。

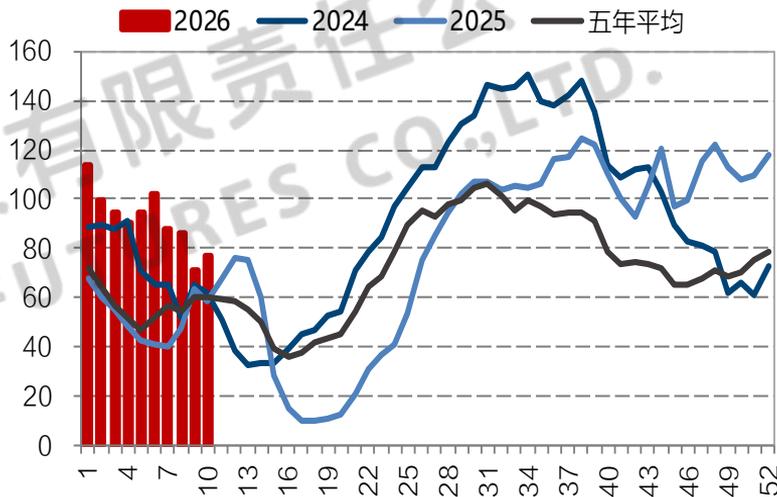
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

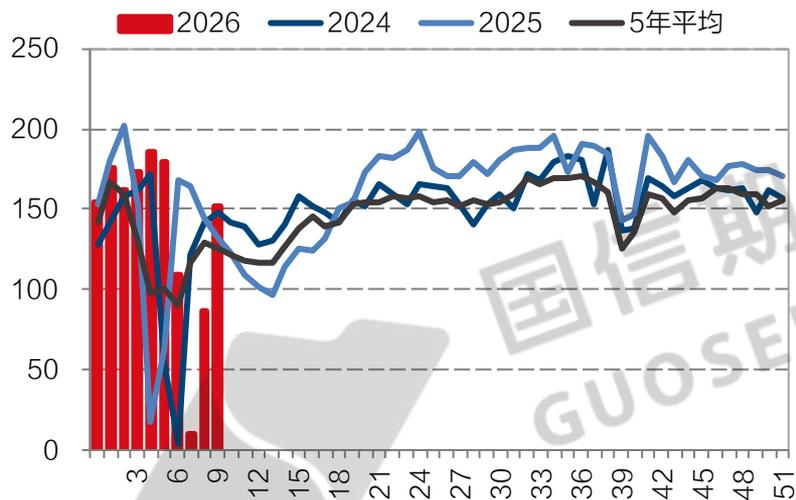


中国粮油商务网监测数据显示，截至第10周末(3月7日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为54.26%，较上周的24.81%开机率增长29.45%。本周全国油厂大豆压榨总量为199.68万吨，较上周的90.92万吨增加了108.76万吨，其中国产大豆压榨量为0.77万吨，进口大豆压榨量为198.92万吨。

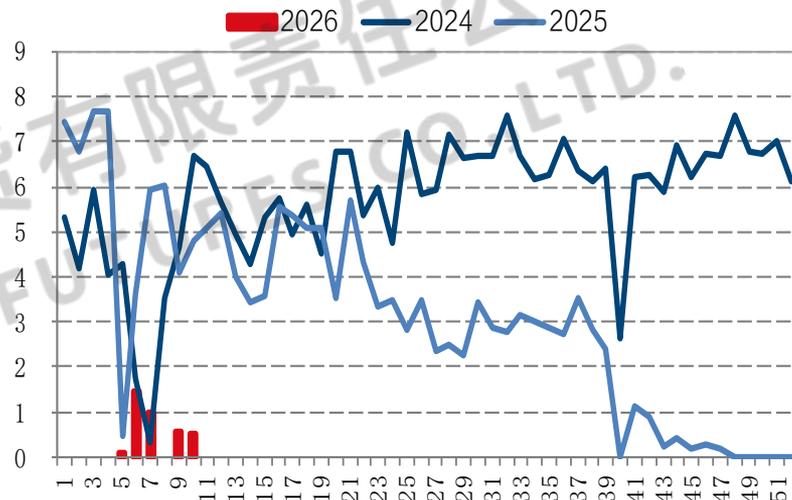
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第10周末，国内豆粕库存量为76.70万吨，较上周的71.04万吨增加5.66万吨，环比增加7.96%；合同量为523.38万吨，较上周的419.07万吨增加104.31万吨，环比增加24.89%。其中：沿海库存量为66.97万吨，较上周的62.01万吨增加4.96万吨，环比增加8.00%；合同量为471.63万吨，较上周的381.50万吨增加90.13万吨，环比增加23.63%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



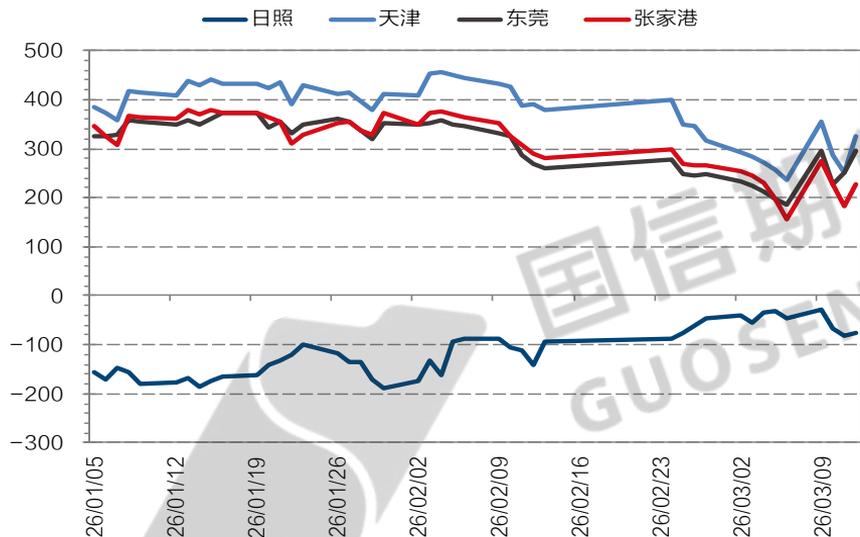
菜粕表观消费量



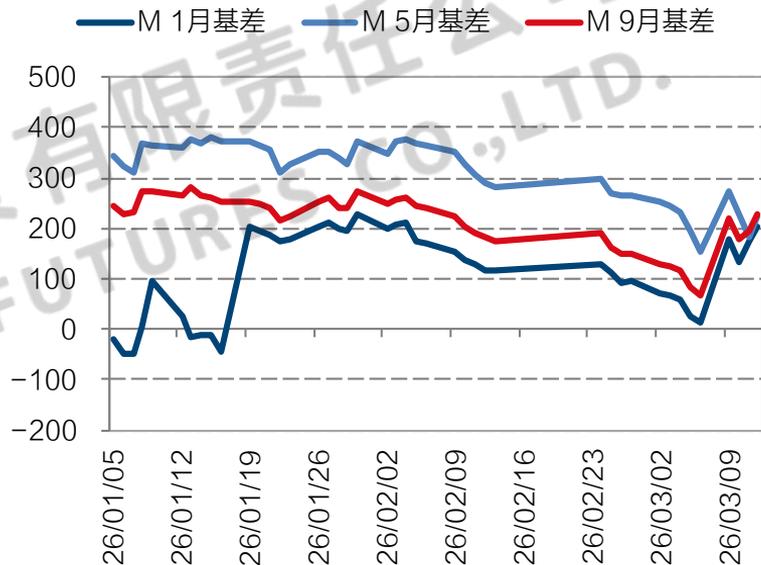
粗略预估，当周（10周）豆粕表观消费量为151.4万吨，上周同期为86.99万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差



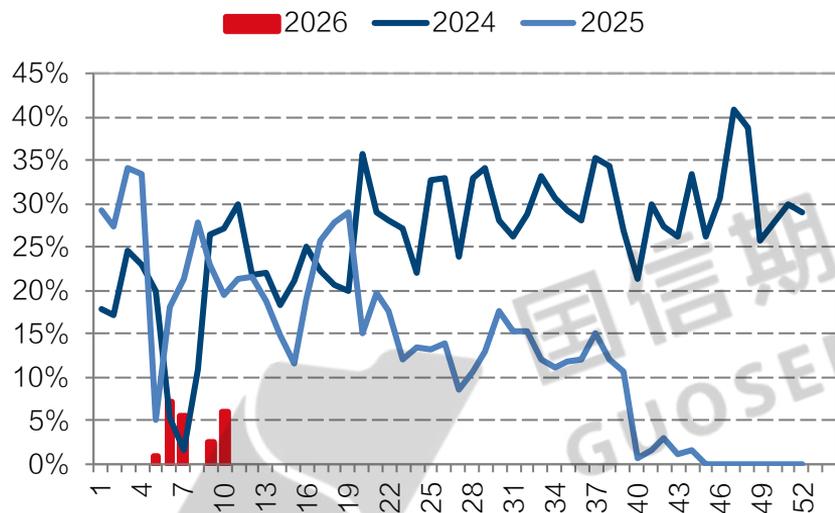
豆粕基差分析



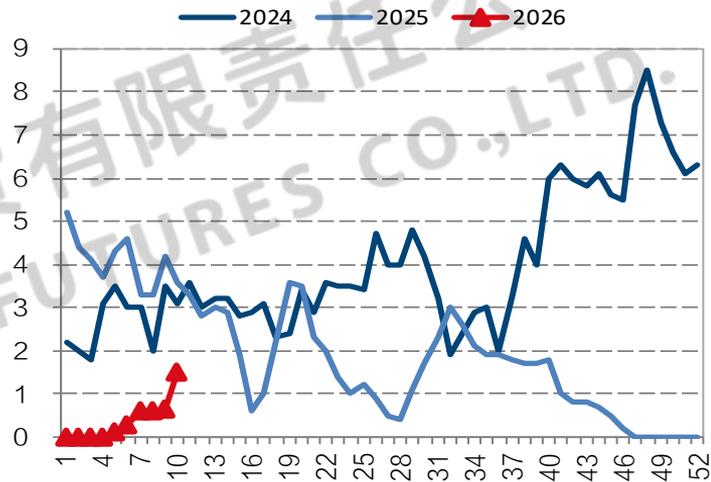
本周国内豆粕现货走高，豆粕基差止跌回升。

4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

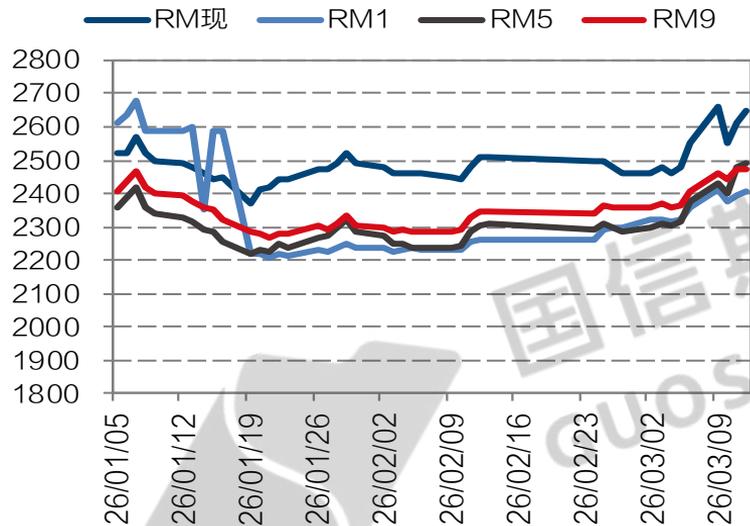


中国粮油商务网监测数据显示，截至第10周末(3月7日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于几乎停滞水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为5.94%，较上周的2.55%周度增长3.40%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为2.45万吨，较上周的1.05万吨增加了1.40万吨。

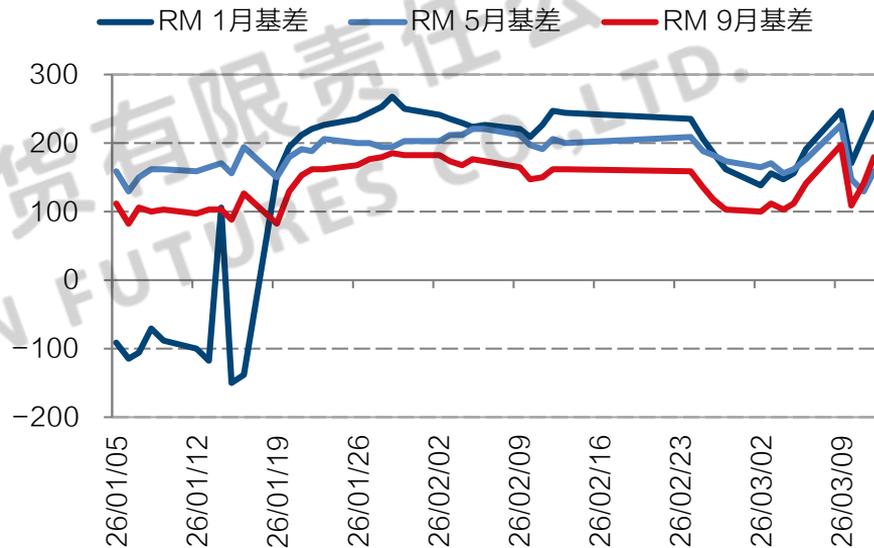
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第10周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.50万吨，较上周的0.65万吨增加0.85万吨，环比增加130.77%；合同量为4.60万吨，较上周的2.80万吨增加1.80万吨，环比增加64.29%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构

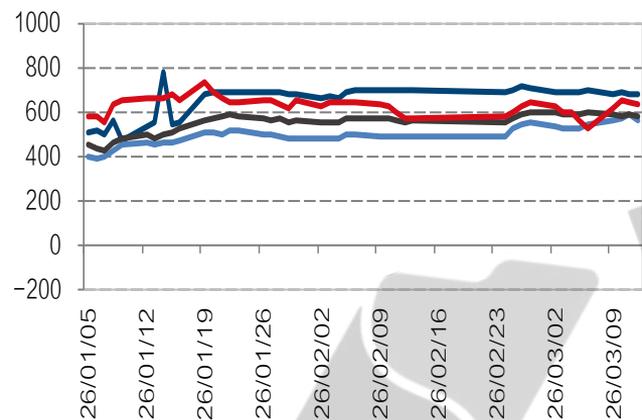


菜粕基差分析

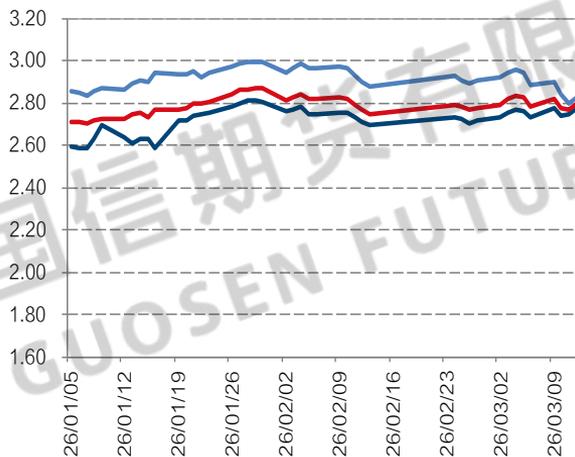


5、油脂油料品种间套利关系

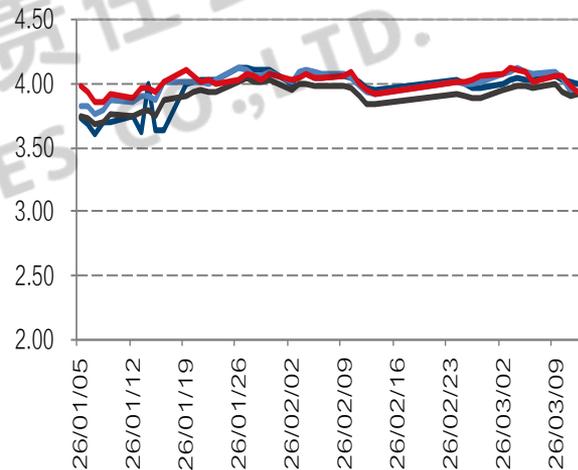
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

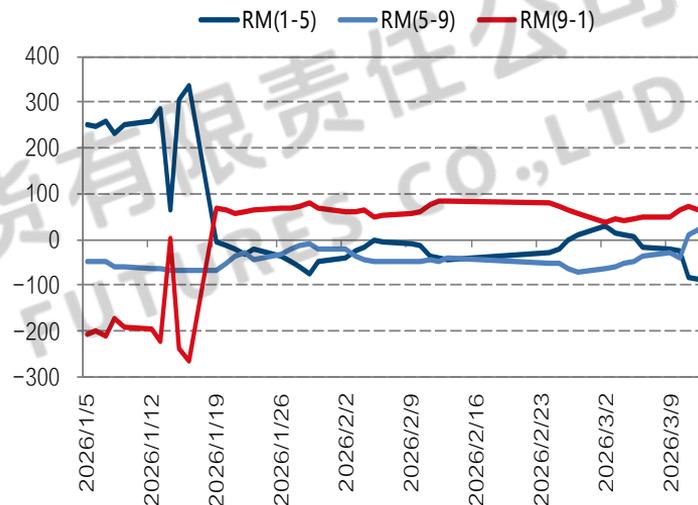
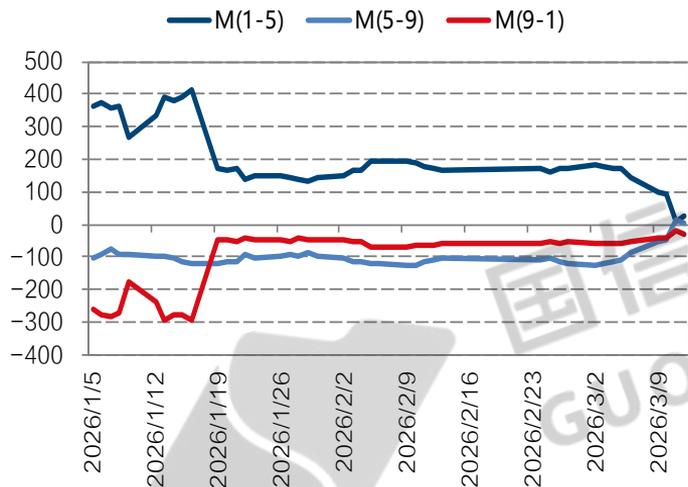


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



本周豆类油粕比高位回落，菜籽类主力合约油粕比小幅回落。豆菜粕主力合约价差小幅走扩。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕5-9价差大幅回升。
本周菜粕5-9价差大幅回升。

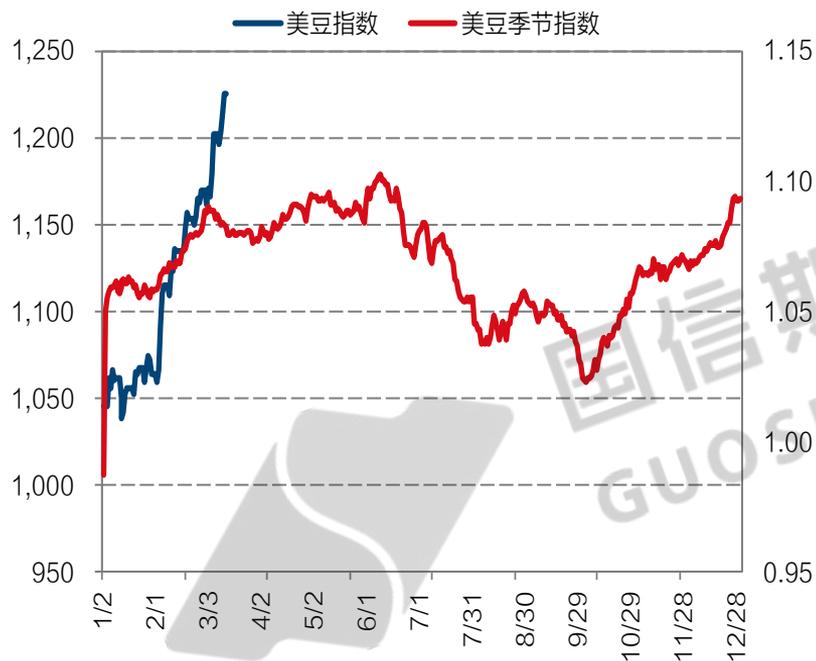
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望一季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

菜粕短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

基本面：

蛋白粕：国际市场，下周市场关注重点在中美新一轮磋商以及中东局势的进展。国际原油价格持续走高带来的美豆油上涨，从而支撑美豆的上行，市场也在关注美豆出口的新变化。短期CBOT大豆在1200美分/蒲式耳之上偏强运行。国内市场，2025年4月国内进口大豆到港不及预期导致豆粕基差高涨，但唯一不同的是当前豆粕库存高于去年同期水平。由于中东局势以及巴西大豆质检的问题，进口大豆4月份到港可能不及此前预估水平，叠加油厂检修增多，豆粕供给可能减少从而提振豆粕市场。连粕市场短期偏强仍在，由于此轮上涨更多是事件冲击型涨势，一旦事件有所缓和，累计的多头获利盘会涌现。警惕高位平仓的风险，追高谨慎。低位多单谨慎持有。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

