

「2026.03.27」

豆类市场周报

研究员：张昕

期货从业资格证号 F03109641

期货投资咨询 从业证书号 Z0018457

联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 豆一：
- ◆ 行情回顾：本周豆一主力2605合约下跌，跌幅5.34%。
- ◆ 行情展望：本月底前将迎来一小波大豆拍卖高峰期，累计投放量约万吨级别，后续成交情况值得重点关注。当前基层余粮有限，贸易商环节粮源相对集中，但下游企业多维持随用随采策略，补库量有限，整体走货速度缓慢。中国粮油商务网表示，预计短期内东北产区大豆市场仍将维持高位整理格局，但受下游传导时滞、拍卖持续放量及部分粮源抛压增大影响，价格上涨动力已显不足，品质一般的大豆或存在小幅回调可能。

「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2605合约下跌，跌幅2.05%。
- ◆ 行情展望：美豆期货整体仍处于窄幅震荡走势，投资者在研判中东冲突影响。国内豆类价格近期与巴西大豆的发运节奏也密切相关。尽管巴西大豆收割进度偏慢且部分产区降水不均，但这些因素难以改变巴西大豆丰产的事实，且对当前行情影响有限。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2605合约下跌，跌幅3.04%。
- ◆ 行情展望：美豆期货整体仍处于窄幅震荡走势，投资者在研判中东冲突影响。国内豆粕价格近期与巴西大豆的发运节奏也密切相关。尽管巴西大豆收割进度偏慢且部分产区降水不均，但这些因素难以改变巴西大豆丰产的事实，且对当前行情影响有限。油厂整体出货节奏平稳，同时个别油厂在3月底~4月初预计将有停机安排，因可售量不多，惜售情绪较浓。但中长期来看，巴西大豆丰产预期明确，4~5月国内大豆到港量将大幅增加，压制豆粕的远期价格。

「周度要点小结」

◆ 豆油:

◆ 行情回顾: 本周豆油主力2605合约上涨, 涨幅0.7%。

行情展望: 当前油脂市场的核心驱动仍集中在宏观与政策层面。国际豆油方面, 市场关注地缘政治对能源供应链的冲击, 以及美国生物燃料政策的不确定性。上周巴西大豆压榨商敦促政府允许消费者选择更高比例的生物柴油混合燃料, 以应对由美以伊朗战争引发的能源价格危机, 给油价一定的支撑。

本周豆一价格

图1、大连豆一期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2605合约下跌，跌幅5.34%。

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周豆粕价格

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2605合约下跌，跌幅3.04%。

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周大连豆油

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2605合约上涨，涨幅0.7%。

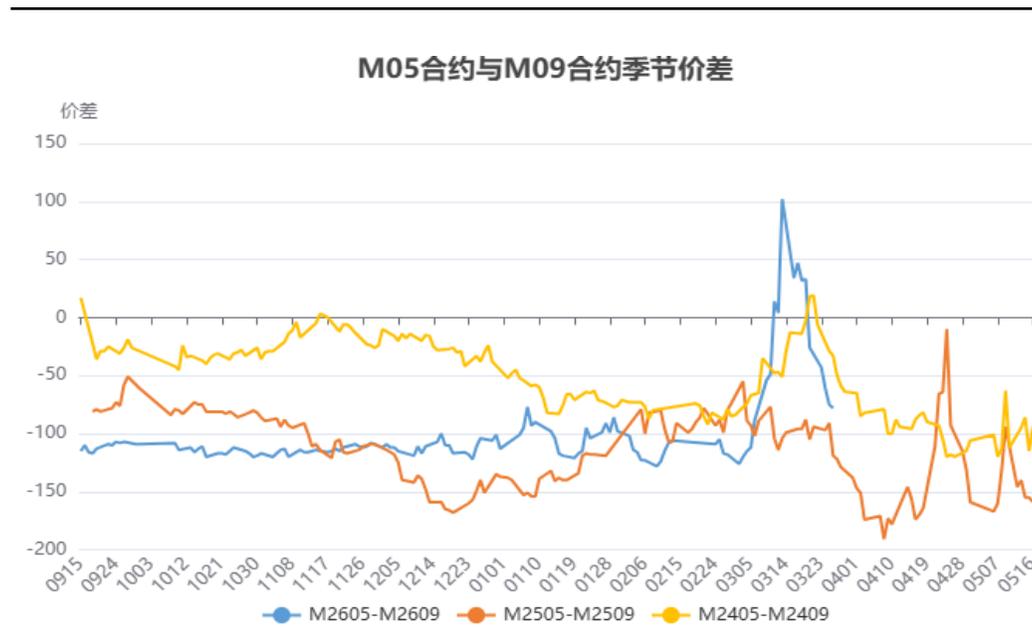
图6、CBOT豆油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周豆粕5-9价差

图7、豆粕5-9价差走势图

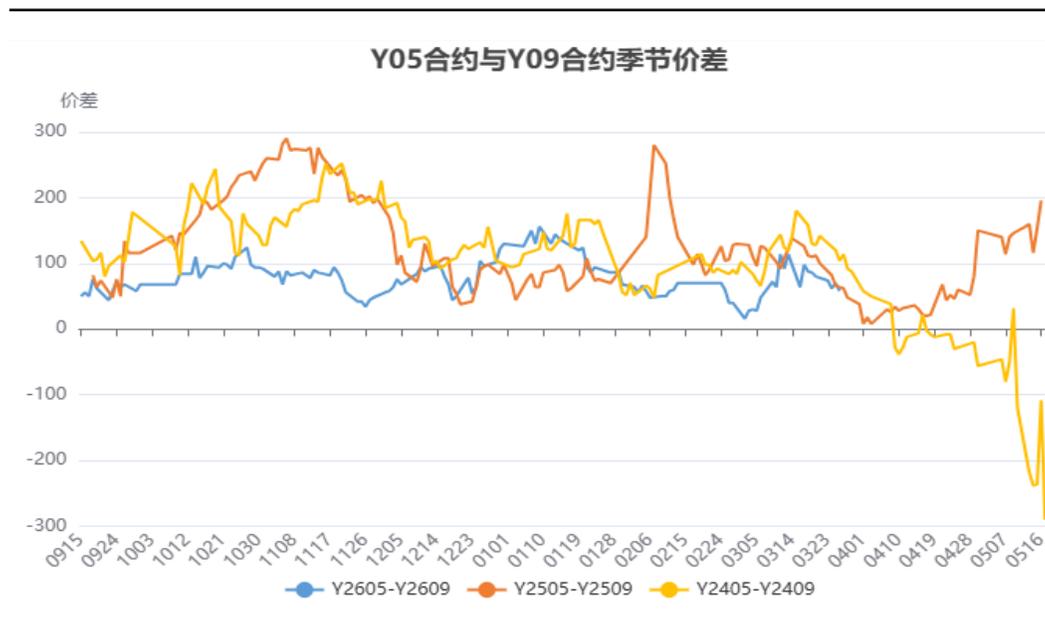


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，豆粕05-09月价差-78元/吨

本周豆油5-9价差

图8、豆油5-9价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日, 豆油5-9月价差为58元/吨.

本周豆一期货净持仓 期货仓单

图9、豆一前20名持仓变化

A前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

黄大豆仓单



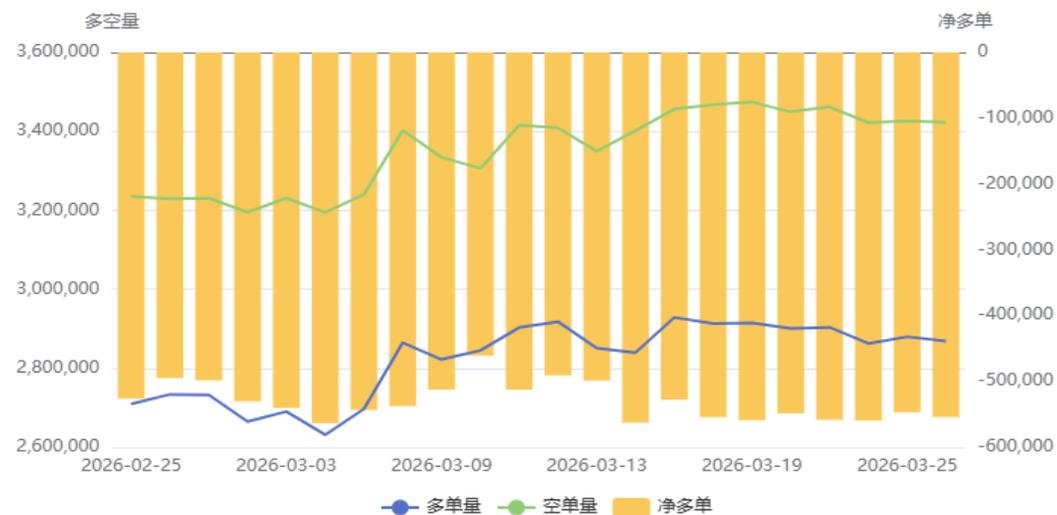
来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，豆一期货前二十名净持仓-14475手。本周豆一主力合约期货仓单20942手。

本周豆粕期货净持仓 期货仓单

图11、豆粕前20名持仓变化

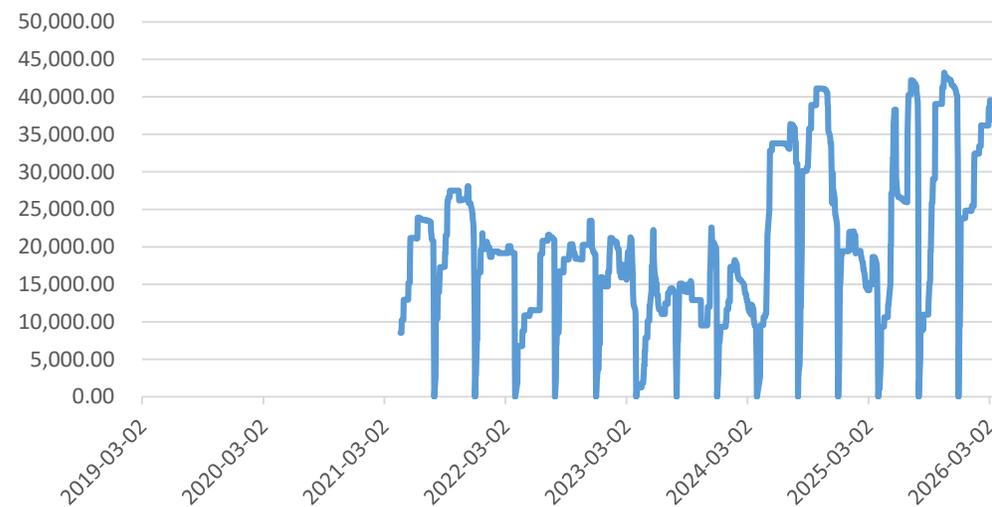
豆粕(M)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

注册仓单量:豆粕



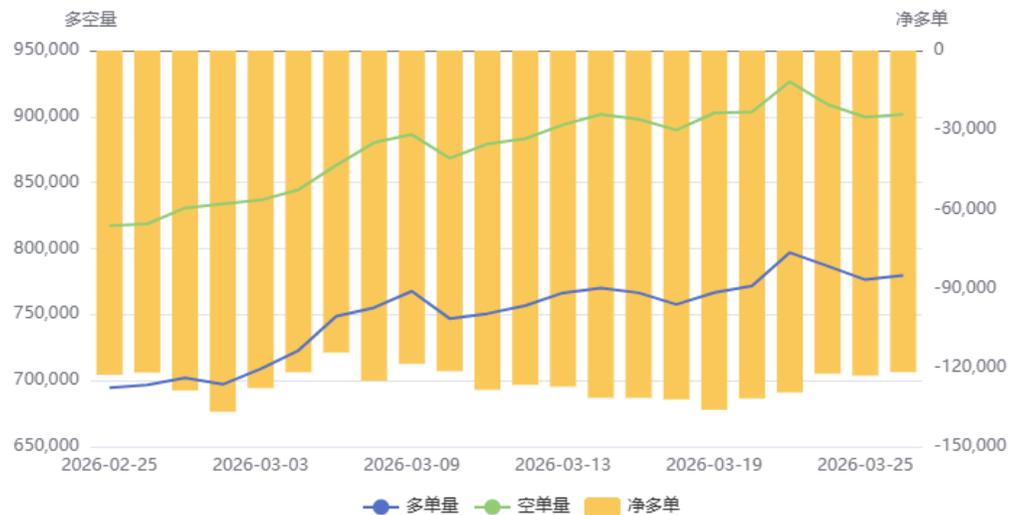
来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，豆粕期货前二十名净持仓-554182手。本周豆粕主力合约期货仓单34913手。

本周豆油期货净持仓 期货仓单

图13、豆油前20名持仓变化

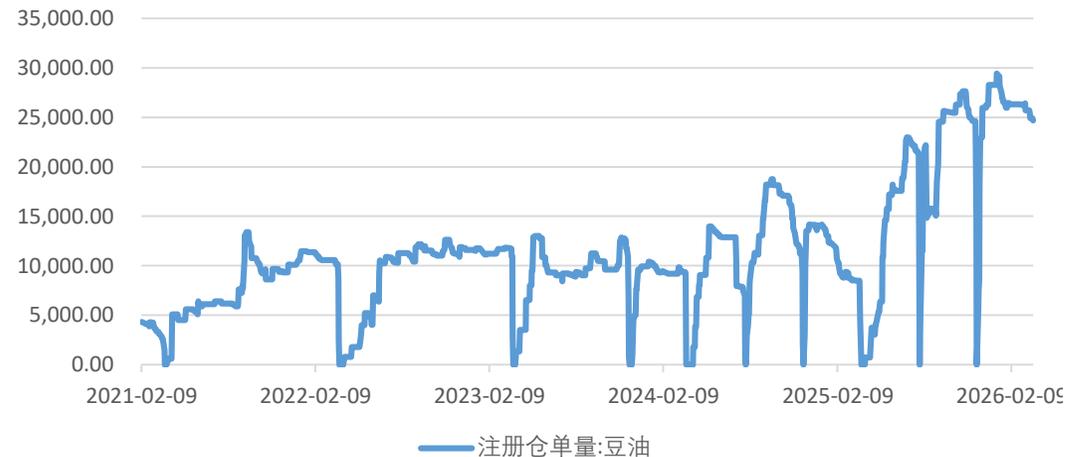
豆油(Y)前20持仓量变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况

豆油仓单量

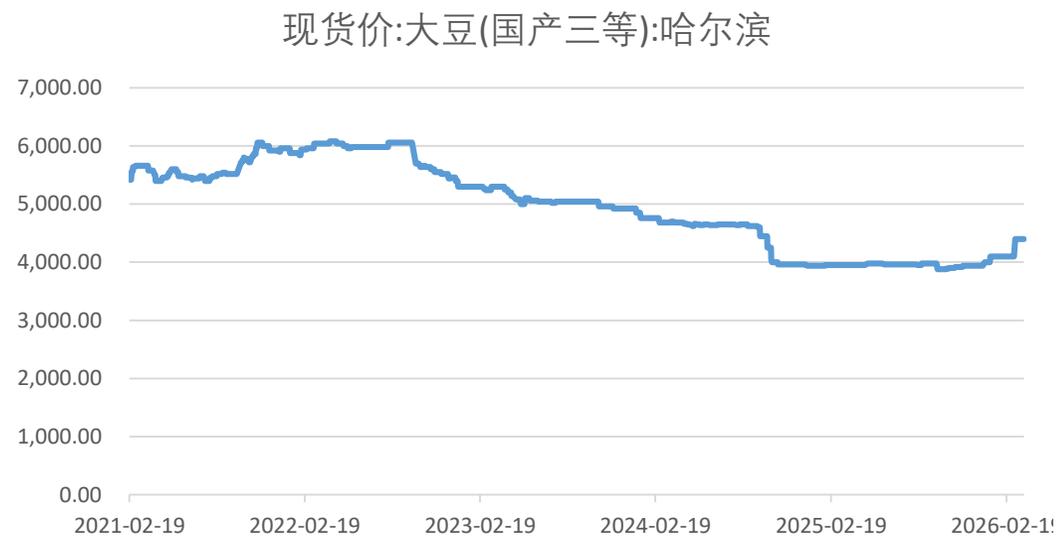


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，豆油期货前二十名净持仓-121795手。本周豆油主力合约期货仓单24690手。

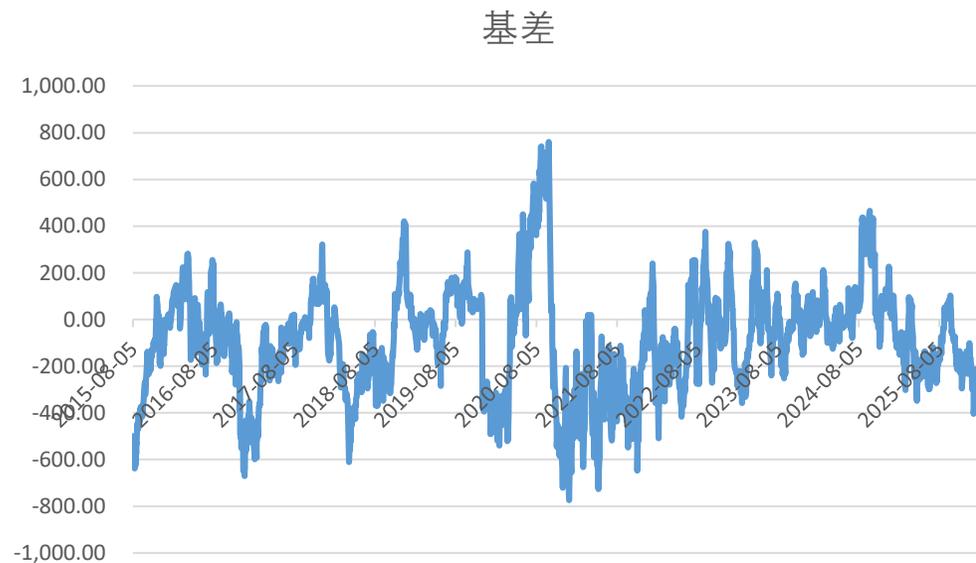
本周国产大豆现货价格及基差

图15、国产大豆现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价4400元/吨, 较上周上涨0元/吨。大豆主力合约基差-227元/吨

本周豆粕现货价格及基差

图17、豆粕主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日, 豆粕张家港地区报价3240元/吨, 较上周上涨-110元/吨。豆粕主力合约基差328元/吨

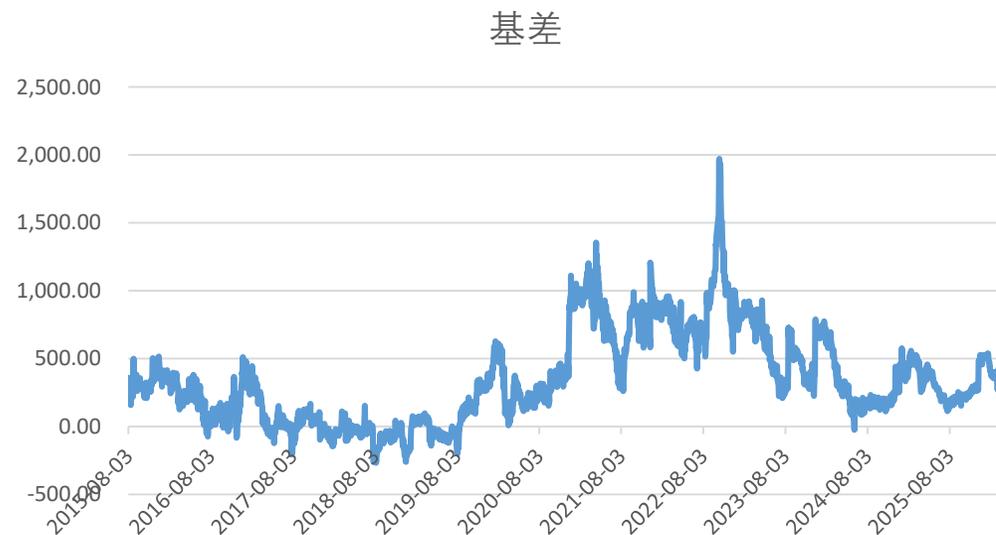
本周豆油现货价格及基差

图19、豆油主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差

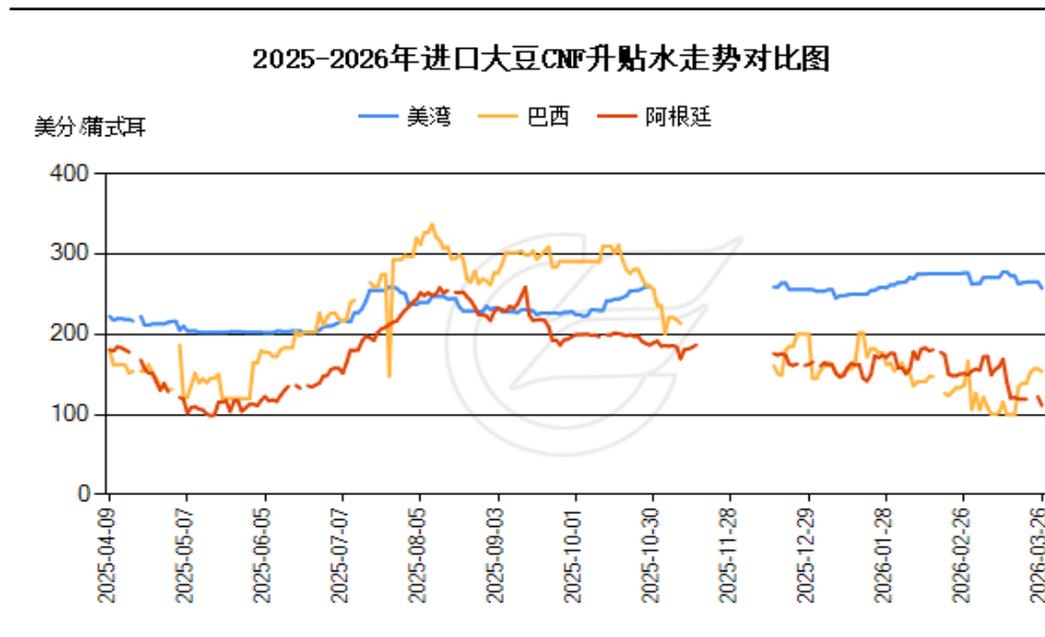


来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，江苏张家港一级豆油现价8950元/吨，较上周上涨50元/吨。豆油主力合约基差304元/吨，较上周上涨-40元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至3月26日，美湾大豆FOB升贴水4月报价92美分/蒲，较上周上涨-5美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水4月报价-36美分/蒲，较上周上涨-5美分/蒲式耳，巴西大豆4月FOB升贴水报价10美分/蒲，较上周上涨20美分/蒲。

本周进口大豆到港成本

图22、大豆进口成本及价差

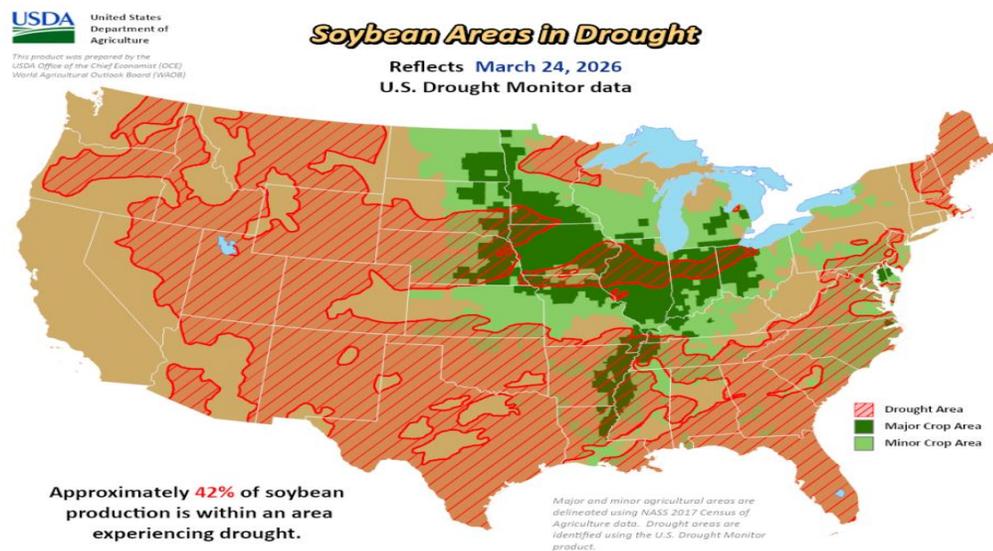


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日,美国大豆到港成本4569.45元/吨,较上周上涨52.8元/吨;南美大豆到港成本3859.69元/吨,较上周增加24.55元/吨;二者的到港成本价差为709.76元/吨,较上周增长28.25元/吨;

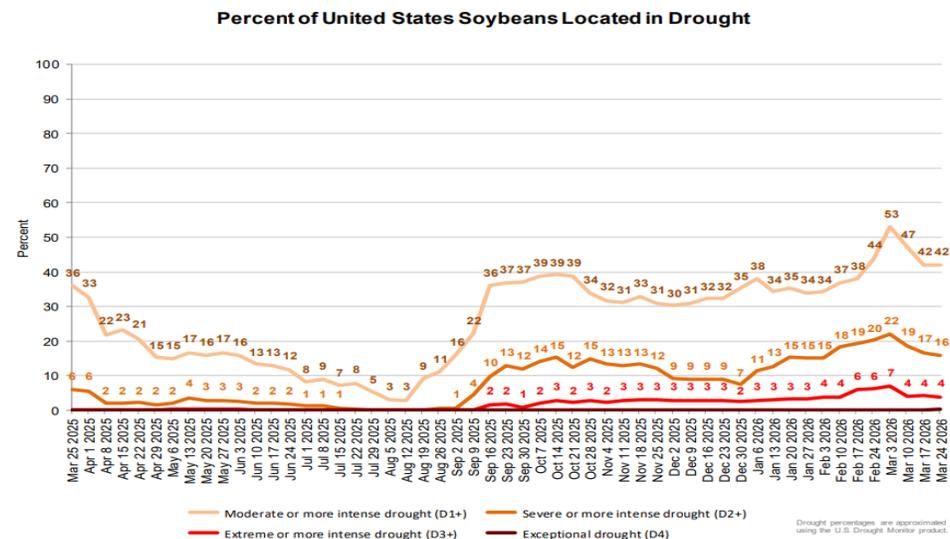
北美天气

图23、美国干旱监测



来源：NOAA 瑞达期货研究院

图24、美国大豆产区干旱程度

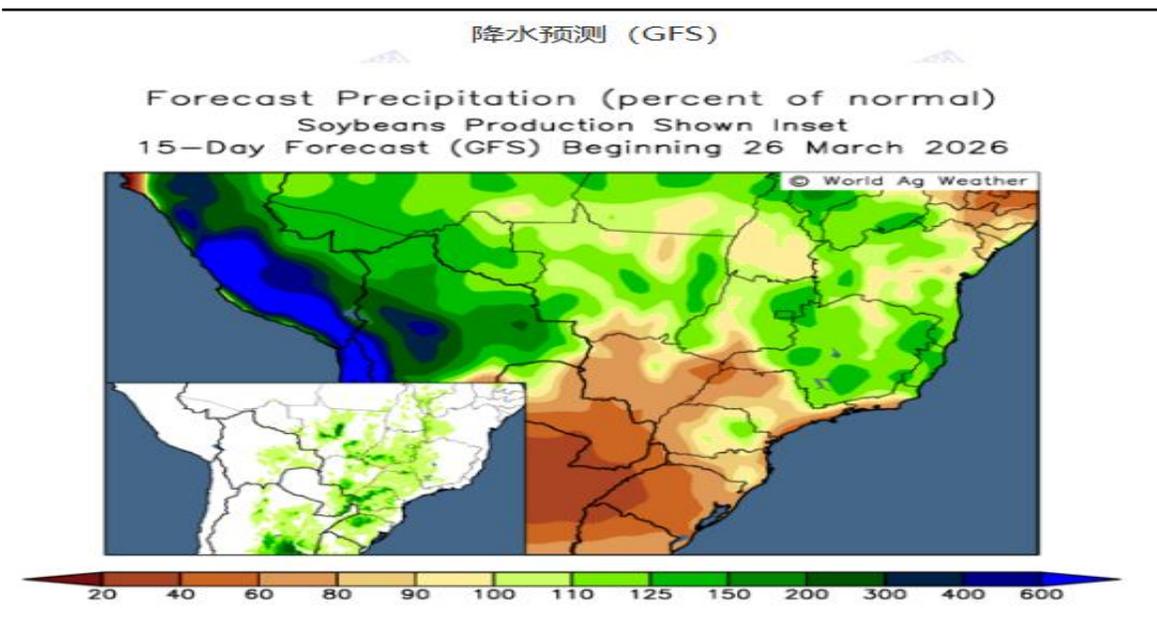


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约42（-0）%区域处于干旱状态。和上周对比，严重干旱及以上区域（D2+）为16%（-1%）、D3+区域4%（-0%），总体来说干旱情况稍缓；和去年同期对比，D1+区域增加6%，D2+区域增加10%，D3+区域增加+4%，情况差于去年同期

巴西天气

图25、巴西大豆天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

未来一周降水模式将发生重大转变，巴西北部、东南部及中部地区呈现趋于干燥的趋势。巴西北部地区以及戈亚斯州和圣保罗州地区，未来10天的降水量较常年同期偏少10至40毫米。下周初，南部地区将迎来局部降雨，将有助于晚播大豆的生长，但预计不会对大豆的收获进度产生影响

供应端——美豆新年度产量较上月持平 库存较上月下降

图26、美豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	2月报告	3月报告	报告差额	2月报告	3月报告	报告差额
期初库存	931.9	931.9	0	884	884	0
产量	11904.7	11904.7	0	11598.9	11598.9	0
进口	78.9	78.9	0	54.4	68	13.6
总供应量	12915.5	12915.5	0	12537.3	12550.9	13.6
出口	5122.7	5122.7	0	4286.4	4286.4	0
压榨量	6654.6	6654.6	0	6994.4	7008	13.6
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	254.2	254.2	0	304.8	304.9	0.1
总需求	12031.5	12031.5	0	11585.6	11599.3	13.7
期末库存	884	884	0	951.7	951.6	-0.1

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月份，2025/26年度美豆预期产量11598.9万吨，较上月上调了0万吨；库存951.6万吨，较上月上调了-0.1万吨。

供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存持平

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	2月报告	3月报告	报告差额	2月报告	3月报告	报告差额
期初库存	2972.2	2972.2	0	3681	3681	0
产量	17150	17150	0	18000	18000	0
进口	73.1	73.1	0	50	50	0
总供应量	20195.3	20195.3	0	21731	21731	0
出口	10314.3	10314.3	0	11400	11400	0
压榨量	5800	5800	0	6100	6100	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	400	400	0	440	440	0
总需求	16514.3	16514.3	0	17940	17940	0
期末库存	3681	3681	0	3791	3791	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月份，2025/26年度巴西豆预期产量18000万吨，较上月上调了0万吨；巴西豆期末库存3791万吨，较上月上调了0万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估下调 库存持平

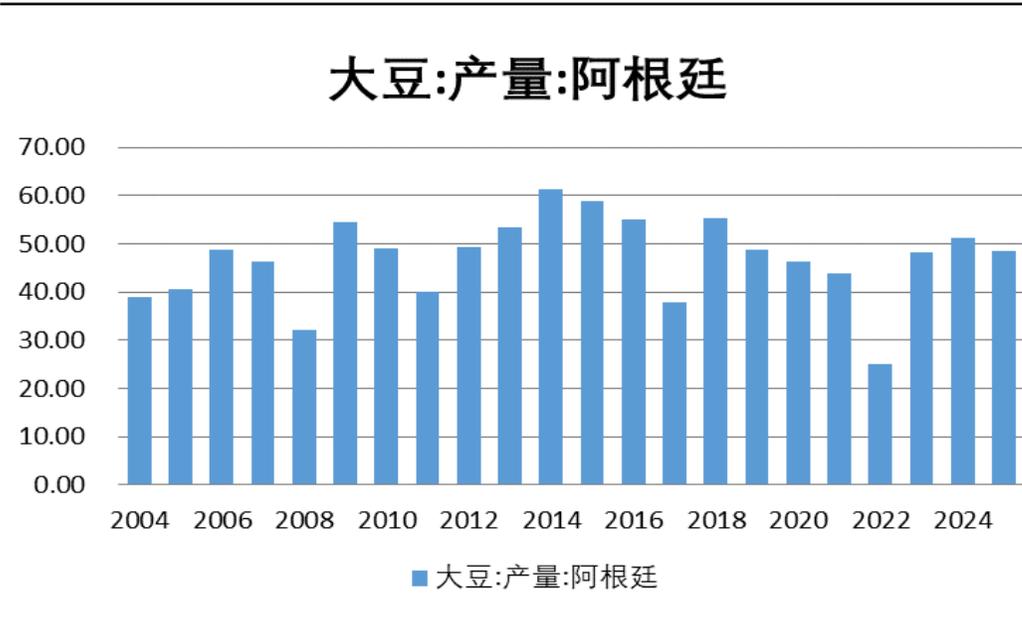
图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2024/25			2025/26		
	2月报告	3月报告	报告差额	2月报告	3月报告	报告差额
期初库存	2404.7	2404.7	0	2336.9	2356.9	20
产量	5110.8	5110.8	0	4850	4800	-50
进口	632.4	632.4	0	750	750	0
总供应量	8147.9	8147.9	0	7936.9	7906.9	-30
出口	787.4	787.4	0	825	825	0
压榨量	4323.6	4323.6	0	4100	4100	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	700	680	-20	720	690	-30
总需求	5811	5791	-20	5645	5615	-30
期末库存	2336.9	2356.9	20	2291.9	2291.9	0

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2026年3月份，2025/26年度阿根廷豆预期产量4800万吨，较上月下调了50万吨；阿根廷豆期末库存为2291.9万吨，较上月预估上调了0万吨。

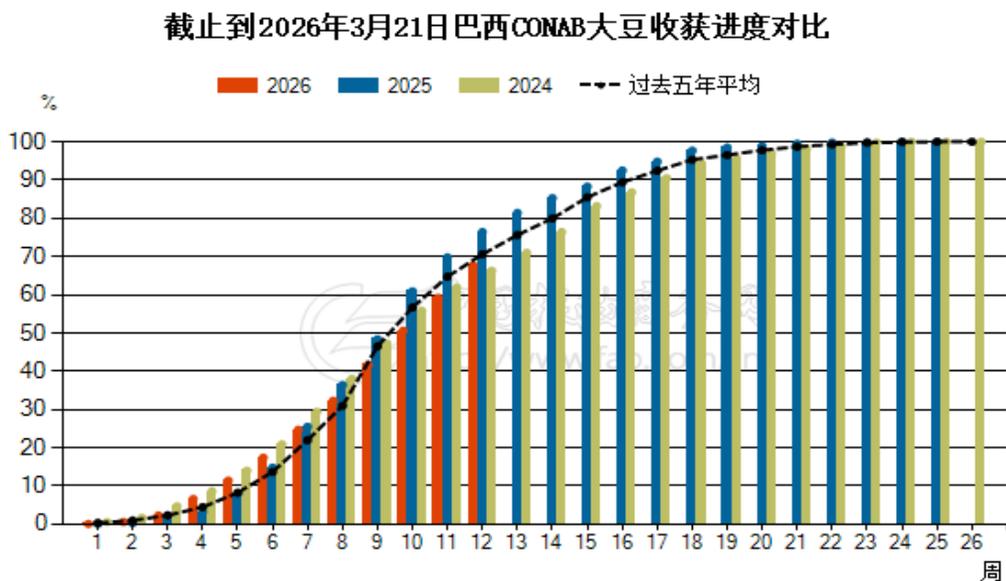
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

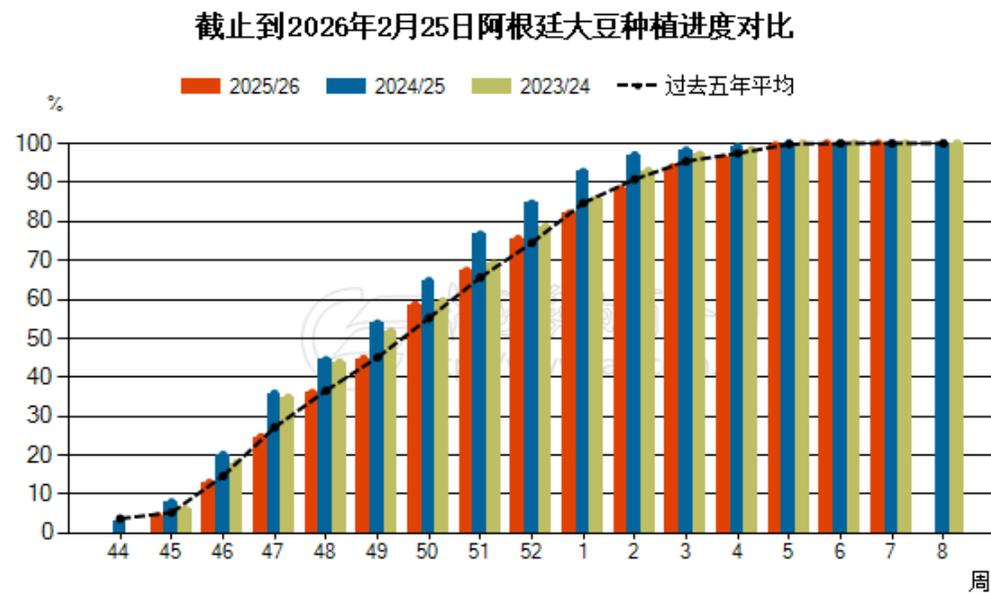
供应端——阿根廷种植接近尾声 巴西收割过半

图32、巴西收获率



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图33、阿根廷播种进度

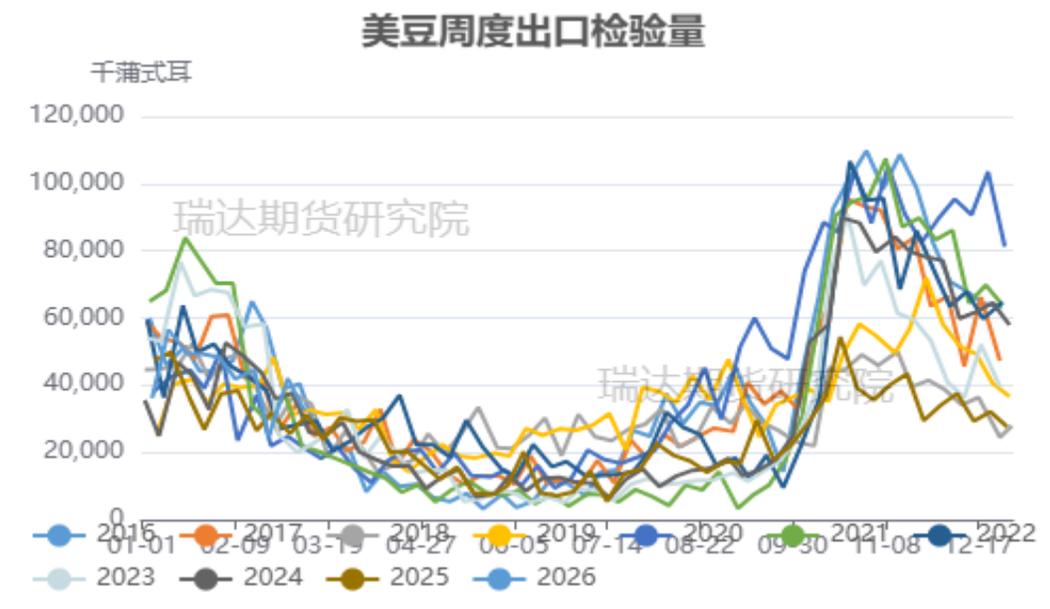


来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止3月21日，巴西2025/26年度大豆收获进度为67.7%，高于上周的59.2%，也高于五年同期均值66.4%，但是落后于去年同期的76.4%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至2026年2月25日的一周，阿根廷大豆种植进度达到100%，相比上一周持平。

供应端——美豆出口检验量增加 出口销售增加

图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

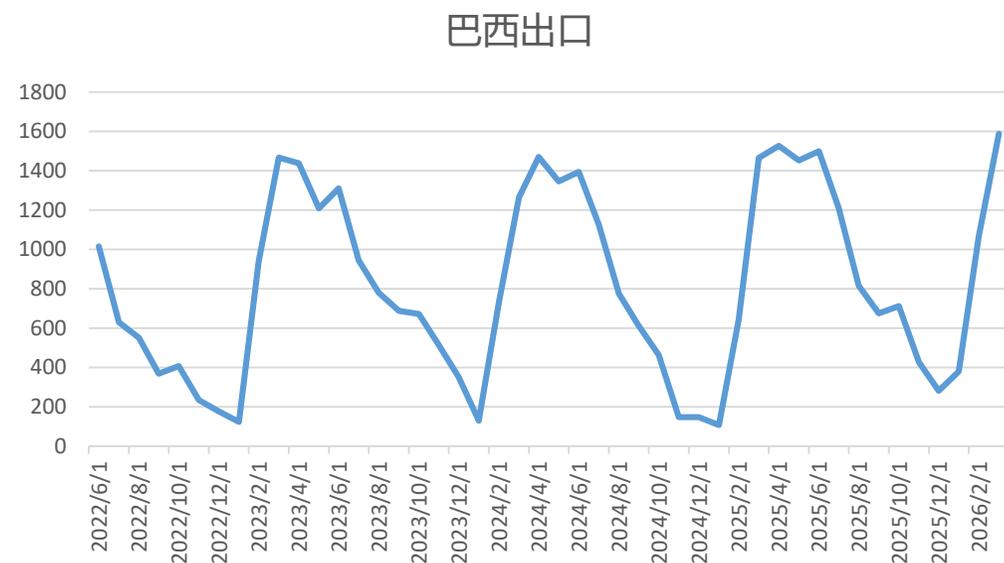


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，3月19日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增66.89万吨，较之前一周增加124%，较前四周均值增加89%。市场预估为净增20-50万吨。

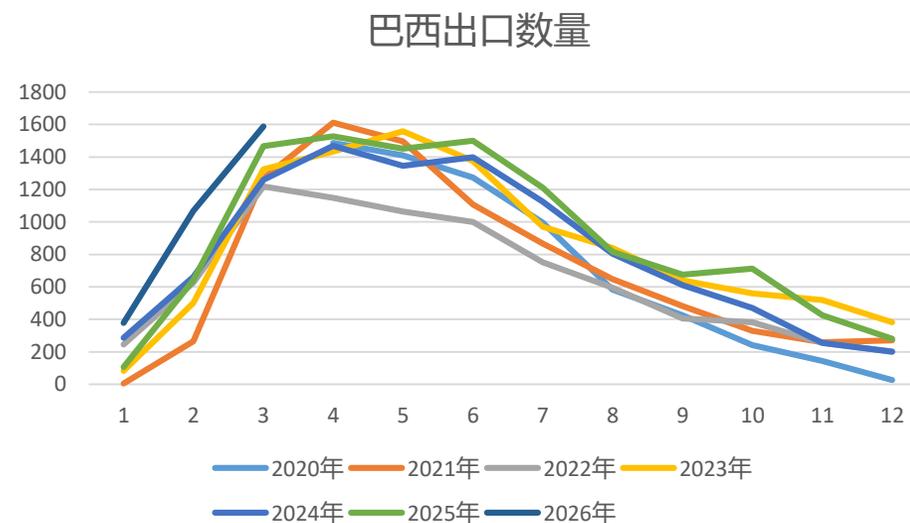
供应端——巴西出口预计较去年同期增加

图36、巴西大豆出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

巴西全国谷物出口商协会（ANEC）发布的周度调查显示，2026年3月份巴西大豆出口量估计为1587万吨，较一周前预估的1632万吨调低了45万吨，但是仍然比2025年3月份的1573万吨增长0.9%。

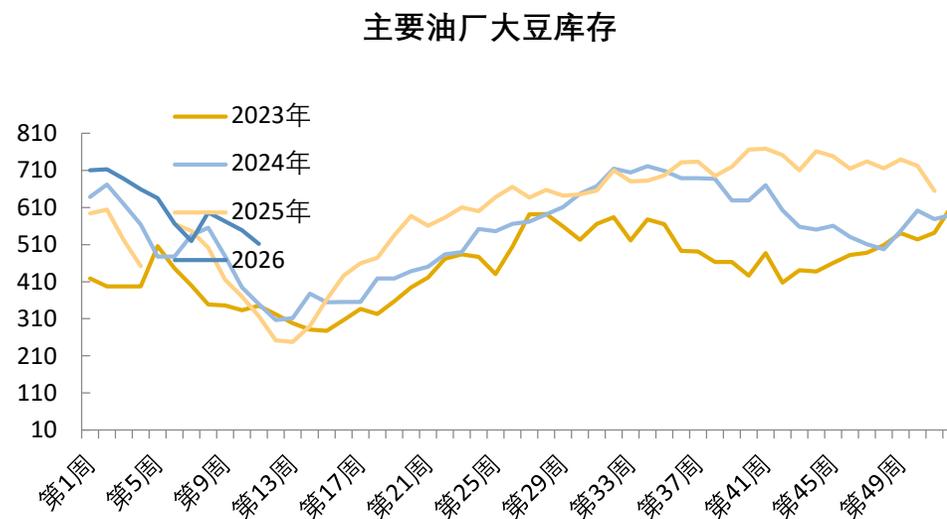
国内情况——主要油厂大豆库存

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、全国主要油厂大豆库存



来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2026年第12周, 大豆库存511.57万吨, 较上周减少37.04万吨, 减幅6.75%, 同比去年增加259.77万吨, 增幅103.17%;

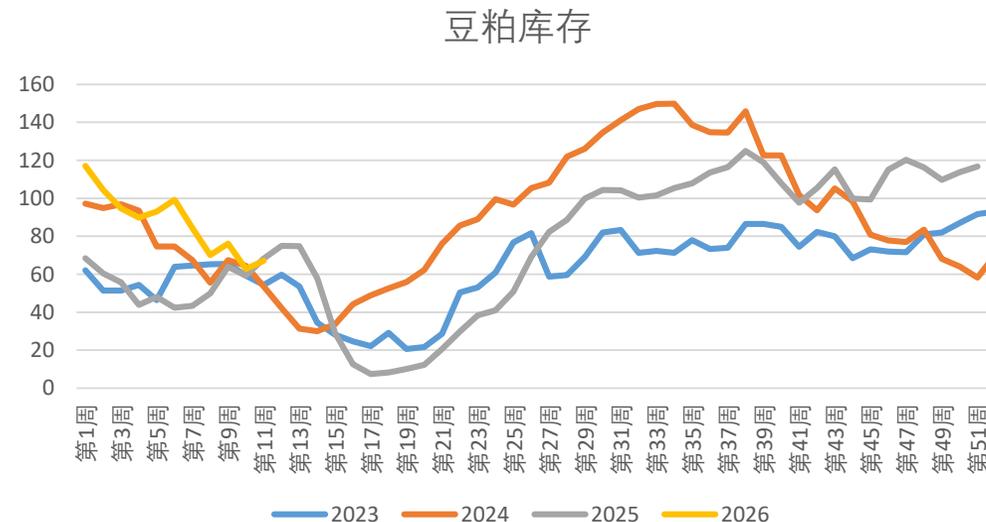
国内情况——豆粕库存

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势

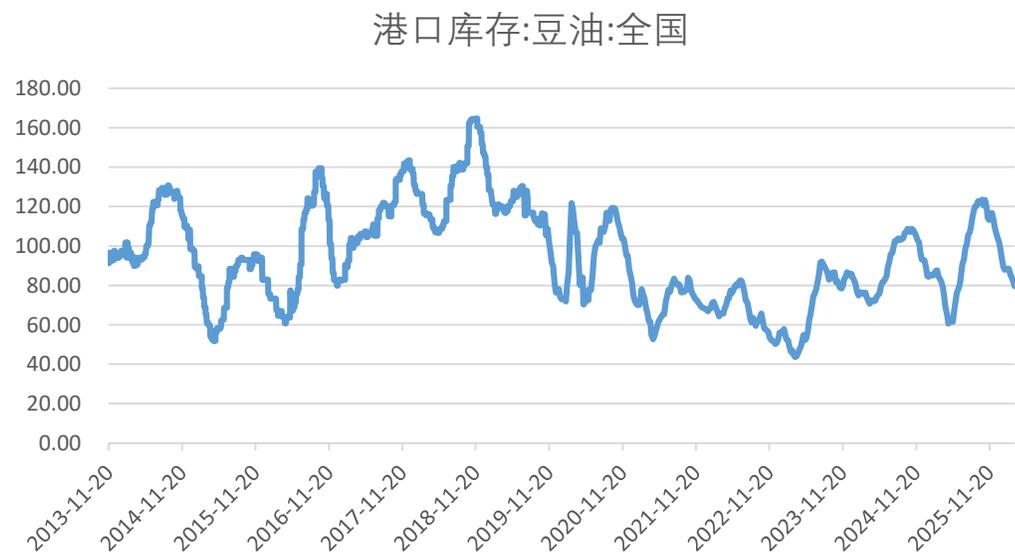


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示: 2026年第12周, 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10.50%;

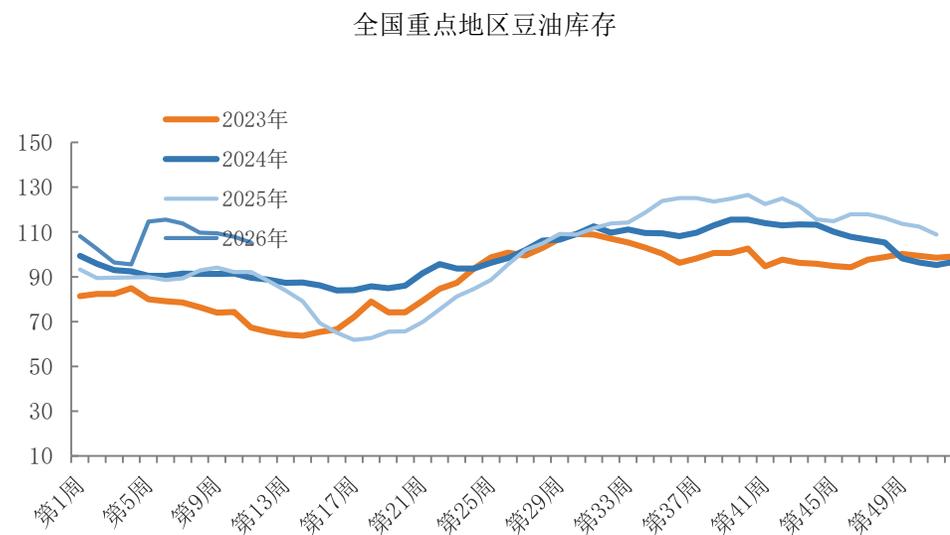
国内情况——豆油库存

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势

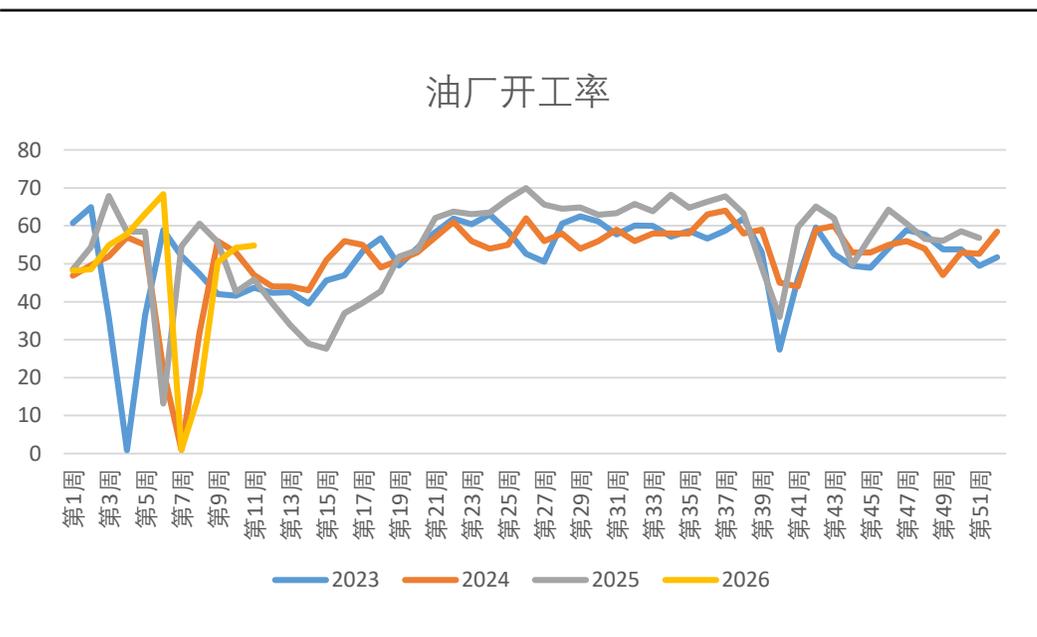


来源: mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2026年3月20日,全国豆油商业库存105.37万吨,环比上周减少2.47万吨,降幅2.29%。同比增加3.99万吨,增幅3.94%。

国内情况——油厂开机率

图44、油厂开机率

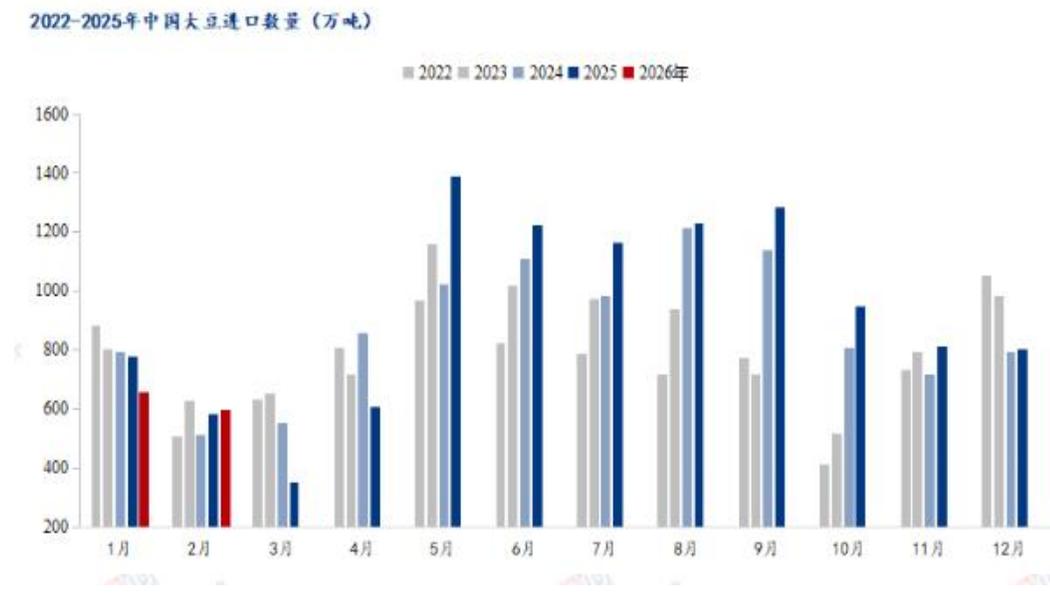


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026年第12周（3月14日至3月20日）国内油厂大豆实际压榨量199.05万吨，较上一周实际压榨量增2.11万吨，较预估压榨量低6.10万吨；实际开机率为54.81%。

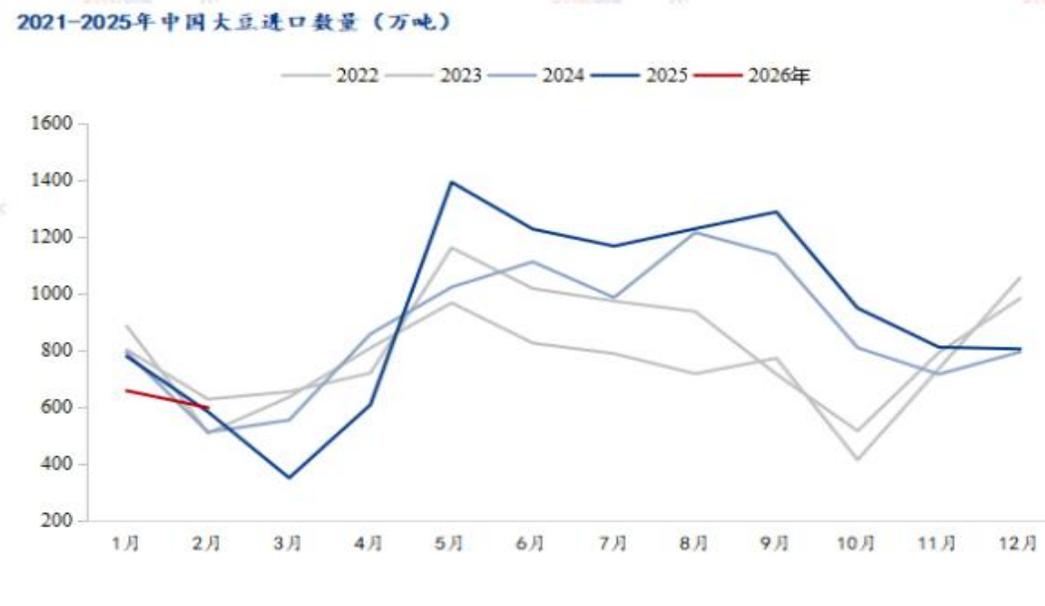
国内情况——2月大豆环比进口量减少

图46：大豆进口量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

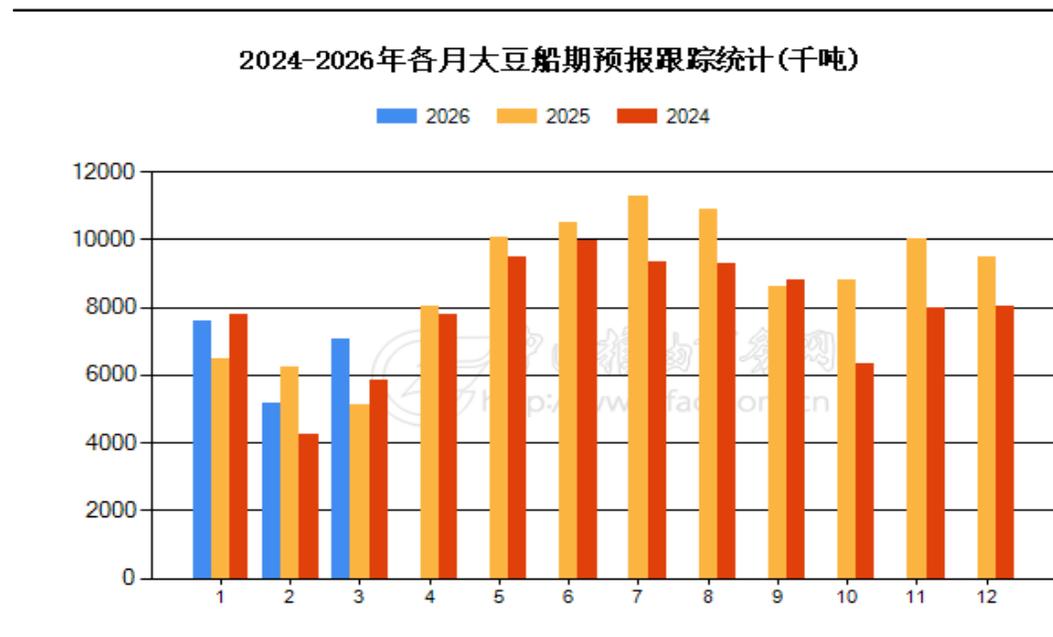


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国2026年1月大豆进口657.1万吨，环比12月进口减少147.3万吨，较2025年1月进口量同比减少120.9万吨，降幅15.54%。中国2026年2月大豆进口597.6万吨，环比1月进口减少59.5万吨，较2025年2月进口量同比增加14.6万吨，增幅2.5%。中国2026年1—2月大豆进口1254.7万吨，同比2025年1—2月进口量少106.3万吨，降幅7.8%。

国内情况——大豆到港量

图48：各月大豆船期预报



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2026年3月大豆到港量为705.1万吨，较上月预报的517.8万吨到港量增加了187.3万吨，环比变化为36.17%；较去年同期512.4万吨的到港船期量增加192.7万吨，同比变化为37.61%。这样2026年1-3月的大豆到港预估量为1982.6万吨，去年同期累计到港量预估为1781.6万吨，增加201万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为4813.4万吨，上年度同期的到港量为4017.4万吨，增加796万吨。

国内情况——国产大豆利润

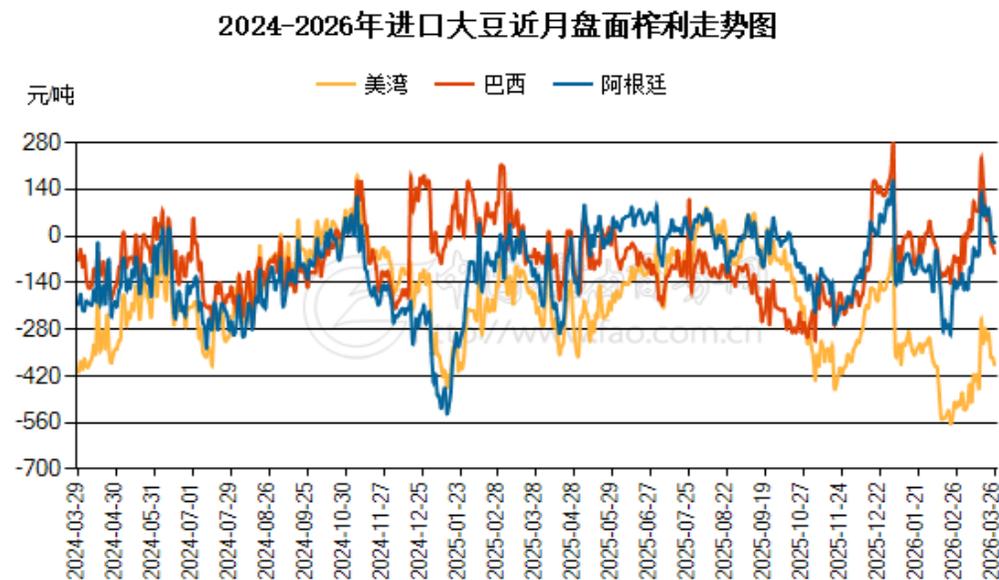
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，黑龙江国产大豆现货压榨利润为-117.5元/吨，较上周增长-67.8元/吨。截至3月26日，3月船期巴西大豆盘面毛利为-44元/吨，上周增加-159元/吨。

图50、进口大豆压榨利润



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

替代品情况——棕榈油价格以及菜油价格

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，广东棕榈油报价为9650元/吨，较上周上涨-100元/吨。福建菜油报价为10170元/吨，较上周上涨-60元/吨。

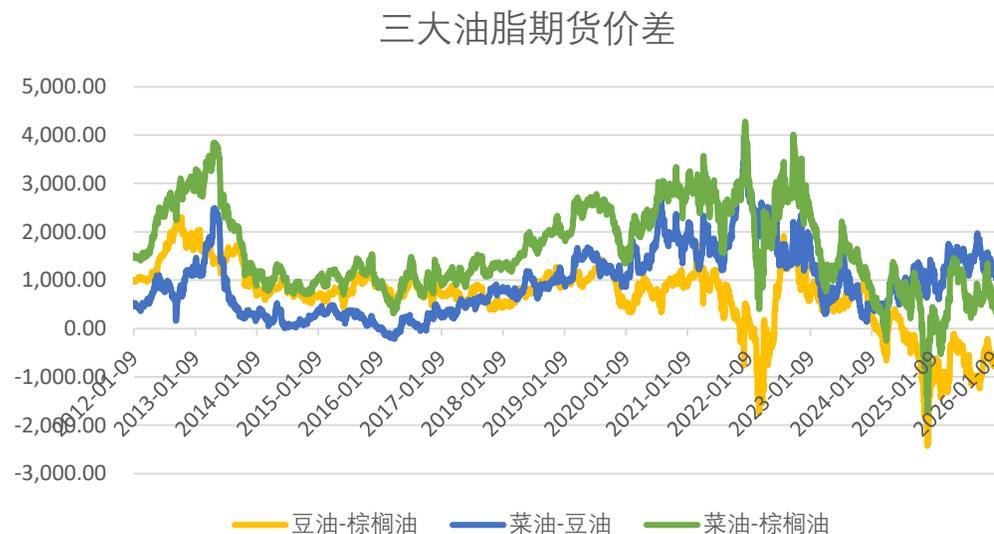
替代品情况

图53、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周现货豆棕、菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄，豆棕、菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩窄。

替代品情况——菜粕价格以及豆粕菜粕价差

图55、菜粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日，菜粕均价2693.16元/吨，较上周增加-139.47元/吨;豆粕-菜粕报657元/吨，较上周增加1294元/吨;豆粕/菜粕报1.24，较上周增加0.03

替代品情况——油粕比

图57、油粕比

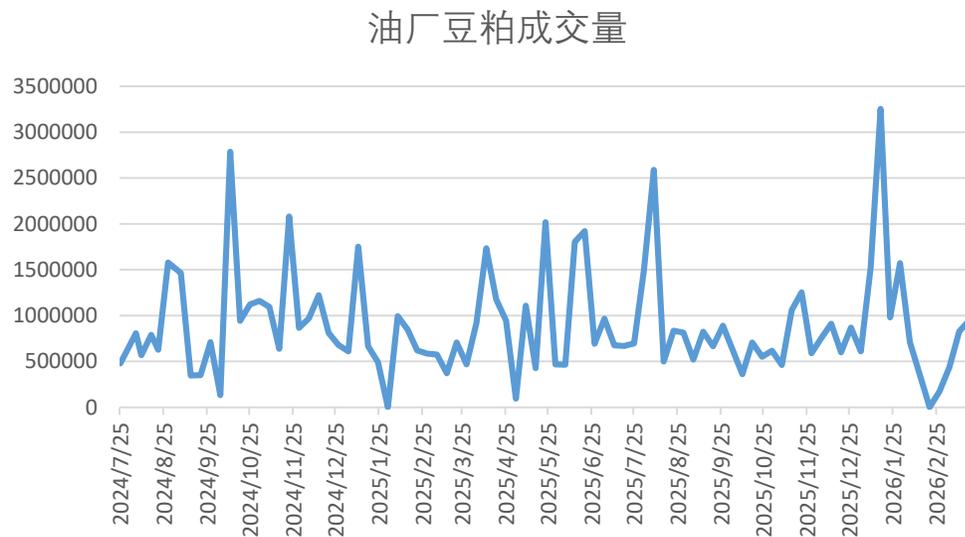


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月26日，豆油/豆粕报2.93，较上周上涨0.1

成交情况——豆粕现货成交 豆油终端成交

图58、豆粕成交量



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

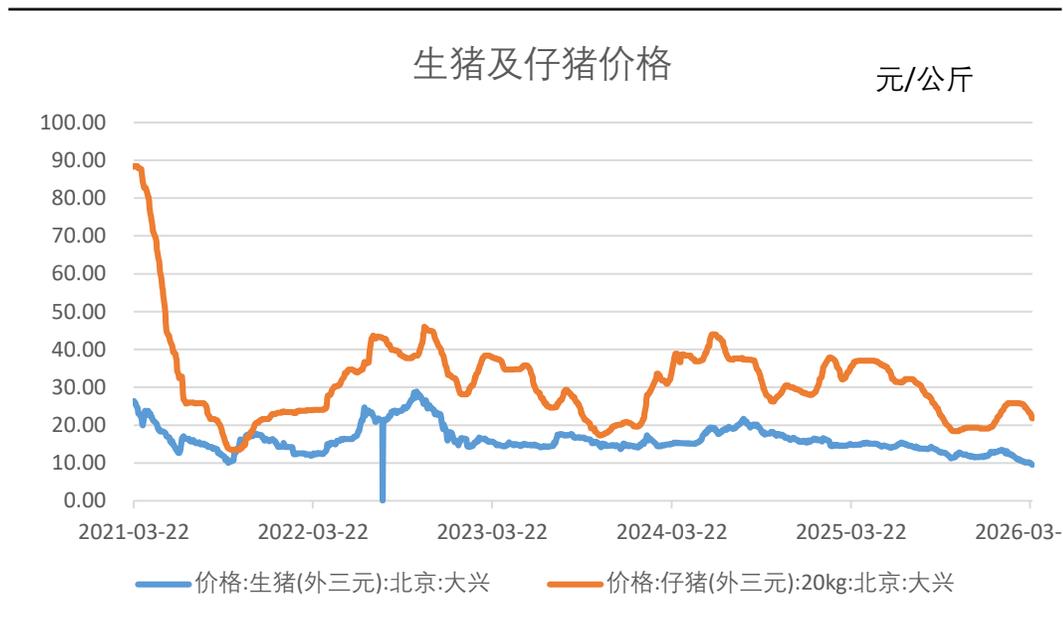


来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

截止到3月20日，全国豆粕共成交945100吨，较上周增加117000吨；豆油共成交160700吨，较上周减少73500吨；

下游情况——生猪价格以及仔猪价格

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月26日, 生猪北京(外三元)价格为9.52元/公斤, 较上周增加-0.6元/公斤;仔猪价格为21.76元/公斤, 较上周上涨-1.6元/公斤;

下游情况——生猪养殖利润 鸡禽养殖利润

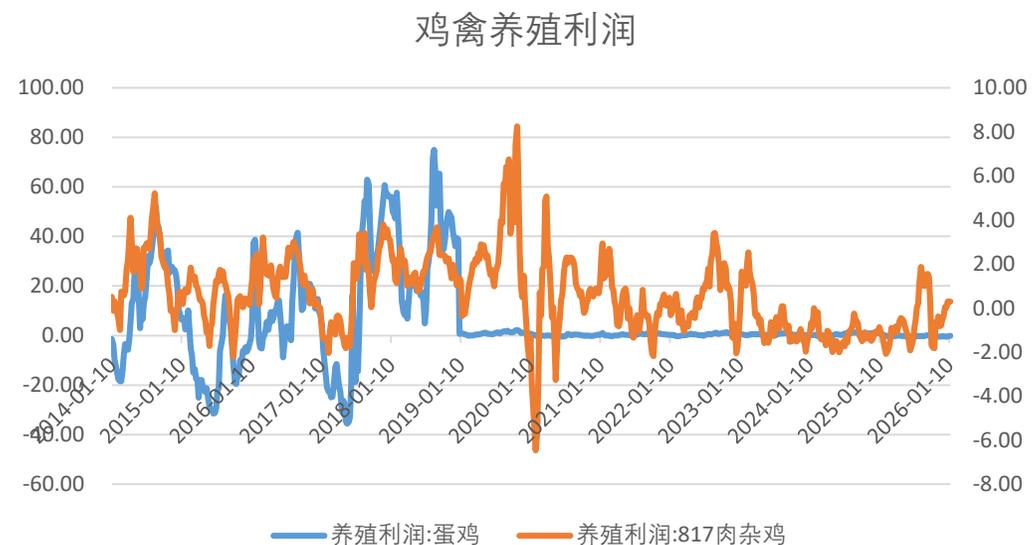
图61、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月18日, 生猪养殖利润为-415.15元/头, 较上周增加-44.96元/头;
截至3月20日, 鸡禽养殖利润为-0.32元/只, 较上周上涨0.01元/只;

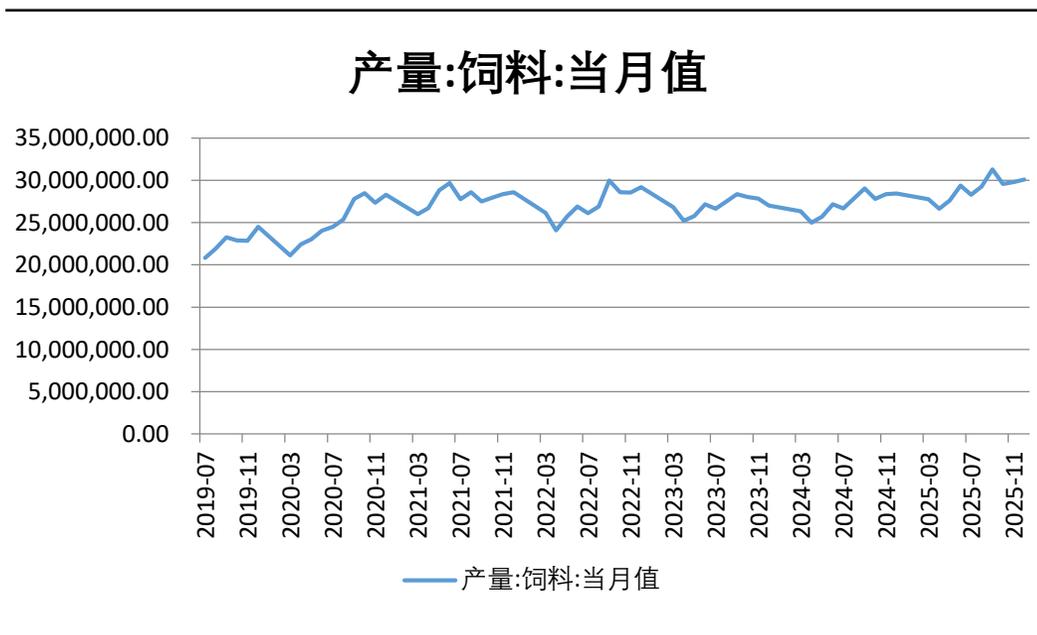
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比上涨

图63、饲料月度产量

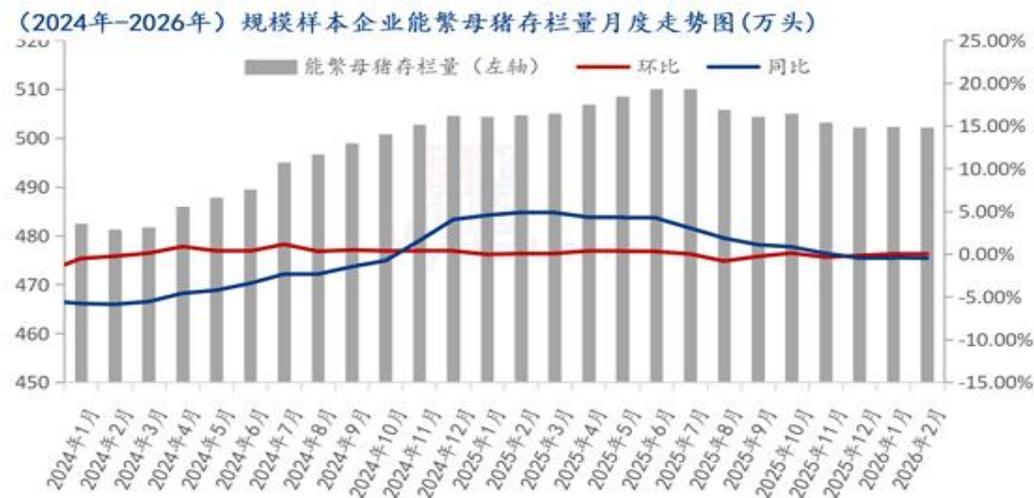


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月, 饲料月度产量3008.6万吨, 环比上涨1.03%, 同比上涨5.8%。

需求端——能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨

图64、能繁母猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel 农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场2月份能繁母猪存栏量为502.04万头，环比微降0.01%，同比跌幅0.48%。据Mysteel 农产品208家定点样本企业数据统计，2月123家规模场商品猪存栏量为3732.05万头，环比增加1.79%，同比增加5.57%。

图68、豆粕合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月26日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。