USDA 月报平稳落地，国内豆粕期货强势震荡

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



概述：中东局势复杂严峻，其外溢影响仍在不断释放。美国农业部月报波澜不惊，CBOT 大豆市场强势震荡。成本驱动叠加看涨预期升高，国内豆粕市场强势突破，整体维持偏强状态。

USDA 月报影响偏中性，美豆市场高位运行

美国农业部于 3 月 10 日公布月度供需报告。本月报告中 2025/2026 年度美豆主要供给指标均与上月保持一致，其中美豆产量预估为 42.62 亿蒲式耳，美豆期末库存量为 3.5 亿蒲式耳。美国农业部在本月报告中略微下调了全球大豆供应展望，但巴西大豆产量预测值仍为 1.8 亿吨，阿根廷大豆产量预测值由上月的 4850 万吨调低到 4800 万吨。USDA 月报平稳落地，CBOT 大豆市场处于近两年高点运行，中东局势仍备受关注。

巴西大豆收割进度过半，1-2 月出口量低于预期

农业咨询公司 AgRural 表示，截至 3 月 5 日，巴西大豆收获进度达到 51%，低于去年同期的 61%，为 2020/2021 年度以来同期最慢。巴西大豆收割延迟导致该国年初大豆出口能力不及预期。从巴西对外贸易处（Secex）发布的统计数据看，巴西 1 月份大豆出口量为 187.7 万吨，虽高于去年同期的 106.9 万吨，但较先前预估超过 300 万吨的出口量明显偏低。Secex 统计的巴西 2 月大豆出口量为 711.4 万吨，较去年同期增长 10.7%，2 月初时市场预估的出口量曾超过 1000 万吨。随着巴西大豆收割进度过半以及降雨减少，该国大豆出口能力将进一步提升。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，3月份巴西大豆出口量预计达到1609万吨，同比增长2.3%。

中东局势外溢效应迅速扩散，国内豆粕市场强势突破

自美以2月28日军事打击伊朗以来，中东地缘政治风险陡然升温，成为全球关注的焦点。近日，由于霍尔木兹海峡运输受阻，主要产油国被迫削减产量导致油价暴涨，市场担心中东局势升级将带来新的通胀压力，地缘政治的外溢影响已由原油向整个商品市场扩散，以油脂油料为代表的农产品板块在周一出现多个品种接近或触及涨停的罕见行情。随后商品市场虽有调整，但国内豆粕市场仍维持强势抗跌状态。中国大豆供给高度依赖进口，2025年进口大豆总量创下1.1183亿吨新纪录，约占中国大豆总供给量的85%。国际原油大涨，一方面直接推高进口大豆海运成本，另一方面也将带动主产国生产成本升高。成本驱动是国内豆粕市场强势突破的重要原因之一。

近期国内豆粕市场展望

中东局势复杂严峻，地缘政治走向对海运物流和市场预期影响深远，仍是影响近期国内外豆类市场走势的关键。美国农业部3月供需报告平稳落地，美国环保署（EPA）最终的可再生燃料标准（RVO）要求以及3月31日的库存和新季种植面积数据受关注的程度将逐渐提升。CBOT大豆市场在时隔近两年后再度向1200美分关口发起挑战，中东局势和南美大豆生长关键期的天气因素有望支撑美豆抗跌。内外盘走势趋于同步，豆粕期货市场多个合约结束自挂牌以来的盘整状态整体强势突破。中国1-2月累计进口大豆1254.7万吨，同比减少7.8%。巴西大豆收获进度偏慢以及海关通关延迟，进口大豆到港节奏放缓，豆粕期货技术买盘活跃，整体保持偏强状态运行。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900