



华鑫期货双粕专题报告0313：多重利多驱动， 双粕强势上涨

2026年03月13日

一、行情回顾

近期国内外油粕市场呈现强势上涨态势，CBOT大豆主力合约强势突破1220美分/蒲式耳，创下2024年5月以来的新高，国内双粕跟随美豆上涨，呈现大幅增仓上行态势。今日双粕更是大幅拉升，菜粕主力合约涨幅一度超5%，最高触及2634元/吨；豆粕主力合约涨幅一度超过4%，最高触及3204元/吨，成交量显著放大，市场情绪高涨。本轮上涨始于3月初，是地缘冲突引发的能源与农产品联动、国内供应阶段性偏紧、美豆成本支撑等多重因素共振的结果。

图1 DCE豆粕2605合约价格走势（元/吨）



数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



图2 CZCE菜粕2605合约价格走势（元/吨）



数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

二、核心驱动

1、宏观层面：地缘冲突引发能源与农产品联动

近期双粕上涨最主要是受中东地缘冲突升级所引发，原油价格上涨通过多重渠道向农产品市场传导。首先，原油价格走高能够显著提升生物柴油的经济性，进而刺激作为主要原料的豆油需求，改善大豆压榨利润，从下游需求端对美豆形成刚性支撑，抬升美豆价格。其次，原油作为农业生产资料的核心原料，其价格上涨会直接推高农机燃料成本及化肥、农药等农资的生产成本，种植成本的提高推动美豆及双粕价格上涨。另外，农产品作为对冲通胀和地缘风险的工具，因其抗通胀属性吸引宏观资金的配置需求，从而在资金面和情绪上对农产品产生溢出效应。

2、供应层面：国内供应端阶段性偏紧

巴西作为我国最大大豆进口来源国，今年收割进度明显偏慢。CONAB数据显示截至3月7日，巴西大豆收割率为50.6%，去年同期为60.9%。收割延迟导致巴西2月份大豆装船进度偏慢，市场普遍预计3到4月国内进口大豆到港量将低于预期。在原料到港减少的预期下，部分油厂因大豆衔接不畅而停机，导致豆粕现货库存下降，供应端偏紧格局显现。此外，据外媒报告国际粮商巨头嘉吉（Cargill）因巴西检验制度变更，已暂停向中国出口巴西大豆，并暂停在巴西收购新豆。这一突发事件加剧了市场对短期国内大豆供应的担忧，成为今日多头情绪爆发的直接导火索。

3、成本传导：美豆价格创21个月新高



一方面，原油价格上涨支撑美豆价格。另一方面市场对美豆需求前景乐观，预期美国环保署将把2026年的生物质柴油掺混义务定为54亿加仑，远高于2025年的强制掺混量33.5亿加仑，这将有助于提振美豆油价格，也使市场对美豆需求预期乐观，进一步推动美豆价格上涨。美豆作为全球大豆定价锚，其价格突破1220美分/蒲式耳直接抬升国内进口大豆成本，从成本端为双粕提供坚实支撑。

三、行情展望

短期来看，双粕市场或将维持偏强态势。首先，中东地缘冲突短期难以缓和，原油价格有望维持高位，能源与农产品的联动逻辑将持续支撑双粕价格；其次，3月国内大豆到港量偏低，国内大豆、双粕库存去化，油厂挺价意愿依然强烈；此外，美生柴政策即将落地，市场预期乐观，提振美豆需求，给予豆粕进口成本支撑。但中长期来看，双粕市场将逐步回归基本面主导，供应压力或压制价格上方空间。巴西大豆创纪录产量的预期逐步兑现，随着收割进度加快，巴西大豆出口将逐步放量，全球大豆供应宽松格局将逐步形成，美豆价格或将承压回落。4月份下旬后国内大豆到港量预计增加，双粕库存将逐步回升，供应压力持续增大或压制双粕上方空间。关注后续原油价格走势、美生柴政策落地情况以及国内进口大豆到港情况。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

