

# 大豆期現價格上行 下游深加工企業成本承压

證券時報記者 孫亮超

近半年来,国内大豆期、现货价格持续上扬,尽管近期行情出现震荡调整,但业内对后市依然普遍持乐观态度。

业内专家及受访行业分析师认为,当前全球大豆供需格局整体宽松,但国内市场呈现明显的供应结构性矛盾,叠加海外主产国产量分化、地缘局势扰动等多重因素,未来大豆价格有望维持高位运行。

大豆价格上行直接传导至下游大豆深加工上市公司的成本端,产业稳产保供与风险防控布局愈发关键。在此背景下,合理运用期货市场套期保值功能规避经营风险,已成为相关上市公司应对价格波动的重要选择。



黑龙江是我国大豆主产区,图为黑龙江大豆产业高质量发展大会现场。 孙亮超/摄

## 1 大豆价格反季节上涨

2025年10月以来,国产大豆期现货价格呈现趋势性上涨态势,打破了传统的季节性下行规律。大豆期货主力合约于2026年3月中旬触及阶段性高点后回落,此轮价格最高涨幅超25%;截至2026年4月初,价格较2025年10月仍有近16%的涨幅。

“本轮行情中期市场节奏存在一定差异。国产大豆期货主力合约从2025年10月起便开启趋势性上涨,当月累计涨幅达4.46%,折合175元/吨;但同期大豆现货价格却呈现下跌走势。”光大期货研究所油脂油料分析师侯雪玲介绍。

“这一差异的核心原因是,现货市场当时承压于新豆收割进度加快带来的集中上市压力,

而期货市场已率先捕捉到高蛋白豆源减少的结构性矛盾,价格早于现货启动上涨。”侯雪玲表示,自2025年11月起,大豆现货市场开启补涨模式,期现价格同步走高。现货价格高点同样出现在3月中旬,其中绥化海塔(塔粮)价格达2.42元/斤,较2025年9月底上涨10%,较2025年10月底上涨18.6%;安徽淮北(净粮)价格达2.85元/斤,较2025年9月底上涨5.5%,较2025年10月底上涨14%。现货涨幅低于期货,主要是因为期货市场主要反映高蛋白大豆价格,而现货市场则综合体现低蛋白与高蛋白大豆的整体行情。

上海钢联农产品事业部大豆分析师刘美向记者表示,2025年10月以来的国产大

豆期现价格上涨,可分为三个阶段,均围绕“高蛋白大豆结构性短缺”这一核心矛盾展开,但各阶段驱动因素各有侧重:第一阶段由南方歉收与东北收割推迟引发,第二阶段受益于节日备货需求释放与政策托底支撑,第三阶段则由基层余粮偏紧与复工复产共振推动。

侯雪玲认为,本轮国产大豆价格的反季节性上涨,与行业此前预期存在较大偏差。行情启动前,市场对大豆丰产形成一致性预期,行业普遍看空价格,操作上也以看空为主——卖方超量预售,买方推迟采购。但最终,国产大豆价格走的是高蛋白豆货源稀缺的上涨逻辑,与产业普遍操作形成巨大预期差,进而引发反季节性上涨。此后,产地收购价格上涨、进口大豆价格上涨、玉米价格走高、农户惜售等因素,为大豆价格持续上行提供了外部支撑,推动价格不断攀升。

## 2 供应存结构性矛盾

供求关系是决定商品价格的核心因素之一。美国、巴西、阿根廷三国大豆产量合计占全球总产量的80%左右,主导全球大豆供给格局。近年来,我国大豆进口规模进入快速增长通道,已成为全球最大的大豆进口国。

海关数据显示,2025年我国大豆进口量达1.18亿吨,同比增长6.5%,创下历史新高。

在日前召开的黑龙江省大豆产业高质量发展大会上,国家粮食和物资储备数据中心物资监管技术支持处处长王辽卫表示,根据船期监测,2026年1至2月我国大豆进口量为1254万吨,同比减少7.8%,3月预计到港750万吨;随着巴西大豆陆续到港,4月起我国大豆进口量将进

一步回升。

据证券时报记者此前了解,作为我国大豆主产区的黑龙江省种植的非转基因大豆蛋白含量相对较高,主要用于食品加工,满足国内食用需求;而从巴西等国家进口的大豆出油率更高,主要用于食用油生产和饲料豆粕加工。

在政策强力推动下,国产大豆产量最近几年实现稳步增长。王辽卫介绍,我国大豆产量已连续4年维持在2000万吨以上,2025年达到2095万吨,创下历史新高。

侯雪玲表示,2025年国产大豆总产量虽实现丰产,但高蛋白大豆占比下降、货源稀缺,导致高蛋白大豆价格上涨弹性更大。其中,东北

产区大豆品质优良,高蛋白豆占比偏高,而其他省区受天气影响,高蛋白豆占比减少,因此东北大豆价格表现更强。同时,进口大豆成本走高、玉米价格上涨等因素,为国产大豆价格提供了坚实的底部支撑,带动国产大豆价格整体上行。

“2025/2026年度全球大豆供需格局整体较为宽松,预计全球大豆产量为4.27亿吨,与上年持平;需求总量达4.25亿吨,同比增加1100万吨;期末库存为1.25亿吨,同比增加147万吨。”王辽卫指出,现阶段除供求关系外,还需重点关注美以伊战争对全球农产品价格的连锁影响:一是原油价格上涨推高农产品物流成本;二是原油及天然气价格攀升增加合成氨、氮肥等农资成本,进而抬高农产品种植成本;三是原油价格上涨凸显生物柴油、乙醇的经济性,带动植物油、玉米等农产品工业需求提升。

## 3 多举措消化成本压力

目前,业界对大豆后市走势多持看涨预期。农业农村部大豆市场分析预警团队会商专家陈英健指出,预计高蛋白大豆现货价格将持续独立于期货价格,保持领跑态势,新季大豆收割期间,抢收现象可能再度上演。中长期来看,未来3至5年,国产大豆供需平衡将成为市场常态,难以再现产大于需的局面,豆一期货高位区间运行或将逐步常态化。

刘美也表示,由于大豆与玉米收益比不足,市场判断2026/2027年度新作大豆的种植意愿有所下降;叠加土地租赁费用、化肥等农资价格上涨导致种植成本上升,预计新作大豆开评价

将有所上涨。此外,2025/2026年度国产大豆期末库存处于近四年低位,叠加外部地缘政治扰动、生物柴油政策调整、全球大豆供需关系略有收紧等因素,未来大豆市场利好因素偏多,中长期来看价格仍有上涨空间。

据了解,大豆作为祖农股份、维维股份、朱老六、嘉华股份等多家上市公司的重要原材料,其价格波动直接影响企业生产成本与经营效益。

朱老六在近期机构调研中透露,大豆价格持续上涨,从2025年初的4400元/吨攀升至当前的5000元/吨;不过公司已于2026年初完成全年大豆采购工作,储备了充足的原料库存,因此2026年腐

乳业务毛利率受价格波动的影响将相对有限。

维维股份此前表示,据研判,2026年国产大豆种植面积将保持相对稳定,新豆上市量预计维持高位,市场供需形势整体宽松,这将为非转基因大豆原料稳定供应提供有力保障,助力平抑原料价格波动,降低产业经营成本。

针对大豆价格波动带来的经营风险,陈英健建议,下游加工企业可合理运用期货市场的套期保值功能,有效规避价格波动风险,稳定经营效益。

维维股份曾发布公告称,为合理规避生产经营中原材料、产品价格的波动风险,公司子公司拟开展套期保值业务,通过套期保值的避险机制,对冲主要原材料、产品价格波动影响,提升企业风险抵御能力。

结构抗风抗震适配等专项设计,成功攻克了高海拔环境下系统长期稳定运行的行业技术瓶颈。国家能源太阳能发电技术研究中心已依托该项目设立西藏研发机构,负责重难点技术攻关和服务。

据悉,此次开工的光热项目,是中广核西藏当雄玛玛塘“光热+光伏”一体化项目的核心组成部分。该一体化项目包括50兆瓦光热发电与400兆瓦光伏发电,计划于2027年全面投产。其中,光伏发电项目已于2025年9月开工建设,采用“牧光互补”模式,实现光伏发电与生态畜牧业协同发展。光热项目配备的6小时熔盐储热装置及20兆瓦电熔盐加热器,可吸收光伏弃电,有效弥补光伏发电的间歇性、波动性,满足当地电网丰枯晚间用电高峰负荷需求。据测算,该一体化项目全面建成后,预计年平均上网电量约7.19亿千瓦时,等效节约标煤约21.69万吨,减排二氧化碳约65.23万吨。

# 全球海拔最高的槽式光热电站开工建设

證券時報記者 康殷

4月6日,全球海拔最高的槽式光热电站——中广核西藏玛玛塘50兆瓦光热项目在拉萨市当雄县玛玛塘乡正式开工建设。场址海拔4550米,项目同步实现了我国完全自主知识产权的8.6米大开口槽式集热器首次商业化应用,并配置6小时熔盐储热装置,可实现夜间连续发电和灵活调峰,为西藏电网提供稳定可靠的清洁电力支撑。

该项目由中广核新能源(当雄)有限公司投资开发,中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司负责EPC总承包,甘肃华研工程管理有限公司负责施工监理。项目采用导热油槽式光热技术,集热场面积24.2万平方米,共设置68条回路,其中8条回路采用中广核自主研发的8.6米大开口槽式集热器,其余60条回路采用开口宽度5.77米的集热器。

西藏自治区能源局党组书记、局长梅方权表示,光热发电具备在西藏地区作为调峰和基础性电源的潜力,加快建设光热发电项目能有效提升当地电力系统调节支撑能力,希望中广核和各参建单位锚定保供目标,精心组织管理,力争早日实现并网发电,为西藏能源保供作出积极贡献。

“8.6米大开口槽式集热器,是目前国际商业化应用中开口尺寸最大的槽式集热器。”中国广核新能源控股有限公司党委书记、董事长胡光耀介绍。该技术的商业化应用将有效带动我国槽式光热发电全产业链协同升级,进一步巩固关键材料与核心部件的国产化能力,标志着我国槽式光热发电核心装备实现了从技术引进到自主创新的跨越。

中广核型号首席专家(光热发电技术)尹航表示,团队创新开发了大开口槽式集热系统工程集成技术,通过高精度跟踪控制优化、高海拔

# 2连板ST京蓝:靶材业务尚未投产 钨资源垄断传闻显著夸大

證券時報記者 康殷

ST京蓝(000711)于4月2日、4月3日连续两天涨停。自1月底以来,该股多次涨停,每股从1.66元附近一路涨至最高接近5元。

4月6日,ST京蓝公告称,公司业绩未发生重大变化,但公司股票价格严重脱离公司业绩情况,存在市场情绪过热、非理性炒作风险。

ST京蓝主要业务为工业及城市固体废物无害化处置及二次资源综合回收、土壤修复、耕地土壤环境综合治理保护、高标准农田建设等业务。

2023年12月,ST京蓝收到哈尔滨中院作出的《民事裁定书》,裁定确认公司重整计划执行完毕。重整计划执行完毕后,ST京蓝控股股东变更为云南佳骏靶材科技有限公司,公司实际控制人由郭绍增变更为马黎阳。

在最新公告中,ST京蓝表示,根据重整计划,产业投资人承诺2025年12月31日前启动鑫联环保科技股份有限公司(简称“鑫联科技”)资产注入程序,公司已逾期未完成重组预案制定。因前期相关行政处罚,公司预计3年内无法通过发行股票实施资产注入,仅能采用现金方式;但公司资金有限,拟分批现金收购,存在2027年12月31日前无法完成全部资产注入的风险,同时还面临审批、估值谈判等不确定性。本次资产注入存在多个不确定性,市场关于公司将形成全球钨资源垄断等传闻存在显著夸大成分。

鑫联科技的主营业务为含钨钼固危废资源化利用,从钢铁、有色、化工等行业的含钨钼固危废中提取钨、钼、锡、铁等多种

金属。ST京蓝与鑫联科技为相互独立的运营主体,双方在人员、管理、技术、业务等方面均独立运营、独立管理。

2025年度截至12月25日,ST京蓝与鑫联科技发生关联交易金额为271.17万元(其中从鑫联科技采购次氧化钨158.92万元,向鑫联科技出售浸出渣、除尘灰112.25万元)。

ST京蓝表示,公司靶材业务目前仍处于所收购产线的检修复产阶段,尚未正式启动生产,亦未产生相关营业收入及利润。目前ITO靶材行业竞争格局已趋于成熟,市场中存在多家具备成熟生产技术、稳定客户渠道及规模化产能的国内外生产商。靶材业务下游客户对产品纯度、致密度等核心指标要求严苛,建立了严格的供应商准入及产品验证体系。即使公司生产出ITO靶材产品,也需要经过市场较长时间的验证,市场开拓、订单获取存在较大不确定性。公司靶材业务未来盈利能力面临较大市场挑战。

值得注意的是,ST京蓝预计2025年度经营业绩存在明显下滑,当前股价涨幅与公司经营业绩严重背离。根据业绩预告,2025年度ST京蓝预计扣除非经常性损益的净利润为-2.2亿元至-1.5亿元,较2024年度亏损幅度进一步扩大。

今年以来,ST京蓝股价持续上涨,其间多次触及股票交易异常波动情形,1次触及严重异常波动情形。经查询,深交所官网发布的监管动态显示,ST京蓝股票已于近期被深交所重点监控,部分投资者在交易公司股票过程中存在影响股票交易正常秩序的异常交易行为,深交所依规对相关投资者采取了暂停交易等自律监管措施。

# 北交所一季度16只新股上市 首日平均涨幅达160%

證券時報記者 钟恬

2026年第一季度,北交所总共有16只新股上市,成为IPO主力战场。来自Wind的数据显示,这16家新股上市首日平均涨幅达160%,延续高景气。

与此同时,审核端全面提速,年内已有34家企业成功过会,硬科技企业成为核心亮点。叠加赛英电子、晨光电机等一批待发新股,北交所形成了“上市一批、过会一批、待发一批”的态势。

今年以来,北交所新股发行节奏明显加快,16家公司相继登陆,覆盖高端装备、新材料、生物医药、工业互联网等新质生产力赛道,其中13家为国家级专精特新“小巨人”企业。

市场表现方面,族兴新材以405.73%的首日涨幅领跑。公司一直专注于微细球形铝粉和铝颜料的研发、生产与销售,截至2026年3月初,族兴新材已经累计拥有90项授权专利,其产品被广泛应用于高端汽车、3C电子、航空航天等对材料性能要求极为严苛的领域。

近期上市的新恒泰、普昂医疗和悦龙科技,上市首日涨幅均翻倍。

其中,悦龙科技专注于流体输送柔性管道的研发、生产与销售,核心产品涵盖海洋工程、陆地油气、工业专用三大系列橡胶软管,近万个型号可满足高温、高压、腐蚀等极端工况需求,打破了国外技术垄断,实现了高端国产化替代。

普昂医疗专业从事糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售,公司是国内市场最早推出安全自动自毁型注射笔用针头的本土企业。

2026年以来,北交所新股审核也明显提速,单周3家企业上会的情况已不罕见,其中还出现过一周5家企业过会的情况。总体来看,今年已有34家企业过会,这些企业中不少具有硬科技属性。

于4月3日顺利过会的新睿电子就是一例。公司主营业务为工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产和销售,为国家级专精特新“小巨人”企业、浙江省“专精特新”中小企业、国家高新技术企业。本次IPO拟募集资金1.4亿元,用于生产中心升级改造项目等。

3月31日过会的百英生物是一家专注于抗体和蛋白表达、抗体发现与优化业务的CRO公司。公司致力于为客户提供一站式抗体发现服务;同时还积极开拓海外市场,境外业务占比逐年提升。

目前,北交所总共有4家企业处于发行状态,分别是晨光电机、赛英电子、恒道科技和创达新材。

其中,晨光电机将于4月8日上市。晨光电机专业从事微特电机的研发、生产和销售,产品主要应用于以吸尘器为主的清洁电器领域,产品已应用于必胜、蓝客、惠而浦、飞利浦、松下、小米和美的等国内外知名清洁电器品牌。

## 2026年以来北交所上市的新股一览

证券代码	证券简称	上市日期	上市首日涨幅(%)
920055.BJ	隆源股份	2026-03-31	53.04
920188.BJ	悦龙科技	2026-03-30	115.10
920069.BJ	普昂医疗	2026-03-27	136.56
920028.BJ	新恒泰	2026-03-20	141.49
920078.BJ	族兴新材	2026-03-18	405.73
920036.BJ	觅睿科技	2026-03-09	91.91
920187.BJ	通领科技	2026-03-05	41.42
920183.BJ	海菲曼	2026-03-04	170.42
920168.BJ	通宝光电	2026-02-26	70.01
920166.BJ	海圣医疗	2026-02-12	172.86
920180.BJ	爱得科技	2026-02-10	176.79
920119.BJ	美德乐	2026-01-30	161.46
920159.BJ	农大科技	2026-01-28	111.56
920076.BJ	国亮新材	2026-01-22	160.78
920050.BJ	爱舍伦	2026-01-21	175.59
920086.BJ	科马材料	2026-01-16	371.27

数据来源:万得 钟恬/制表