

## 化肥成本重塑种植结构，美豆面积回升已成定局？

---

---

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 农产品小组

研究员：朱书颖 从业资格号：F03120547 投资咨询号：Z0022992

初审：张莎：从业资格号：F03088817 投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：[www.alqh.com](http://www.alqh.com)

## 化肥成本重塑种植结构，美豆面积回升已成定局？

**核心摘要：**USDA 将于北京时间 4 月 1 日凌晨发布年度种植意向报告，受中东地缘冲突推高化肥成本（尤其是氮肥）影响，玉米种植成本大幅上升、亏损压力显著大于大豆，市场预期 2026 年美国大豆种植面积将回升至 8500-8600 万英亩（同比+5%），玉米面积相应下降；若面积符合预期，美豆短期或在 1140-1180 美分/蒲式耳震荡，报告落地后可关注成本抬升支撑下的中期买入机会。

### 一、地缘冲突抬升化肥成本

2026 年 2 月底爆发的新一轮的中东地缘冲突，在此期间伊朗关闭霍尔木兹海峡，石油运输因航运通道受阻面临停滞。布伦特原油和 WTI 原油价格重心上行，并带动化工品以及油脂油料相关品种价格上涨。

对农产品生产而言，燃油价格上涨所引发的影响已超出单一成本要素的上升，表现为贯穿全产业链的成本传导效应。现代农业本质上属于深度依赖石油资源的“石油农业”，其产业链条从化肥、农药、农膜等生产资料的制造环节，到农机作业、灌溉排水、农资运输及农产品流通等运行环节，均与石油价格形成高度关联。**除了原油价格上涨带动大宗商品上涨这一明显路径，美伊冲突正通过一条隐秘但关键的路径影响全球农产品定价——化肥成本的飙升。**

根据英国《金融时报》报道，霍尔木兹海峡在全球化肥贸易运输中同样占据重要地位。中东地区是全球氮肥生产的关键地区，据 CRU 数据，全球约 35% 的尿素出口经由霍尔木兹运输。尿素是使用最广泛的氮肥，而氮肥支撑全球约 50% 的粮食生产。此外，该航线还承担全球 45% 的硫磺出口，硫磺是生产磷肥的关键原料。战争直接冲击了该地区的肥料生产和运输，导致全球供应链紧张情绪迅速升温。

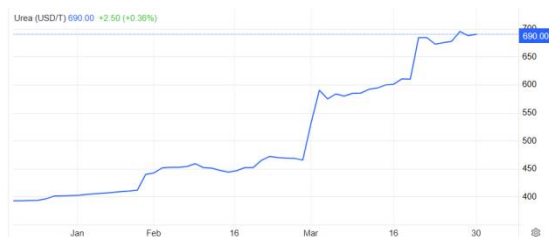
冲突爆发后，CBOT 尿素期货价格从 2 月底的 413 美元/吨飙升至 3 月下旬的 690 美元/吨，涨幅超过 65%，无水氨价格涨幅约 20%。现货市场的关键衡量指标——绿色市场北美肥料价格指数，3 月 20 日报价 923.29 美元/短吨，较 2 月 28 日中东冲突之前 753.26 美元/短吨，上涨 22.57%。北美化肥价格指数采用美国墨西哥湾沿岸尿素、美国玉米带钾肥和 NOLA 驳船 DAP 的废料基准价格构建。

**这并非短期脉冲，种植成本的上涨具有明显的长期性和结构性特征——氮肥是玉米生产中最关键的肥料之一，而对大豆影响甚微。尽管大豆需氮量低于玉米，但对磷肥、钾肥及部分中微量元素肥料仍有刚性需求。**

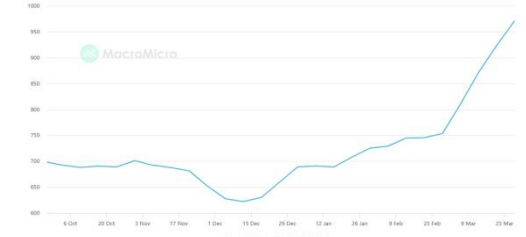
**传导路径：地缘冲突→化肥供应链中断→化肥价格暴涨→玉米、大豆种植成本显著抬升→农户调整种植决策**

这条价格传导路径清晰而直接，成为驱动 2026 年美国种植结构变化的核心因素。

图：CBOT 尿素价格



图：绿色市场北美肥料价格指数



数据来源：CBOT、财经 M 平方

## 二、化肥成本重塑大豆-玉米种植结构

受伊朗战争推高化肥成本影响，2026年美国农户种植结构预计将发生显著调整——玉米种植成本飙升驱动部分耕地转种大豆。市场普遍预期2026年美豆种植面积将回升至8500-8600万英亩区间，同比增幅约5%，玉米面积相应下降约4.5%。

根据美国农业部经济研究局(USDA-ERS)2025年12月发布的商品成本与收益报告，2025年玉米预估总成本为890美元/英亩，大豆为658美元/英亩。进入2026年，美国农业部预计所有主要作物的每亩生产成本将继续上涨2.2%至3.3%。

美国玉米种植者协会(NCGA)相关数据显示，USDA估计玉米种植成本为917美元/英亩。按照玉米价格4.24美元/蒲式耳计算，即使在地缘冲突爆发前，农民每英亩已面临约150美元的潜在亏损。

**从运营成本结构看，玉米的运营成本绝对值几乎是大豆的1.8倍，主要源于其更高的种子和化肥投入。**USDA数据显示，美玉米种植成本中化肥占比达16%-24%，远高于美豆不足10%的占比。美国大豆协会预计，2026年玉米每英亩亏损约213美元，大豆亏损约139美元——在利润边际收紧环境下，农民在玉米与大豆之间艰难调整种植结构。虽两种作物都面临种植成本的上涨，但大豆与玉米成本压力本质上是“量级差异”并非“有无差异”。在地缘冲突的背景下，**大豆与玉米的成本差距因化肥所需元素的不同而被急剧拉大。**

玉米是典型的“高氮作物”，每亩需施氮肥约150-180磅，氮肥成本占其总变动成本的30%以上。而大豆可通过根瘤菌固氮，几乎不需要额外施用氮肥。因氮肥的供应链高度依赖波斯湾地区。波斯湾国家占全球海运尿素贸易量的46%、海运氨贸易量的30%。伊朗+卡塔尔合计影响全球尿素贸易量900-1000万吨，占全球贸易总量接近20%。而磷肥、钾肥的产地相对分散，钾肥主要来自加拿大、俄罗斯等国。**氮肥是本轮地缘冲突中涨幅最大，供应中断最严重的品种，这意味着玉米对化肥价格上涨的敏感度远高于大豆。**尿素期货价格涨幅已超过60%，当尿素价格上涨60%，玉米每亩氮肥成本增加约52.5-60美元。

当前市场价格与种植成本对比，截至3月30日，CBOT期货价格为：大豆1158.75美分/蒲式耳，玉米455.25美分/蒲式耳。用USDA预计的2026年种植成本进行对比：

**玉米：**总成本约917美元/英亩，按单产换算盈亏平衡价格约为4.72美元/蒲式耳，当前价格4.55美元/蒲式耳**低于盈亏平衡线。**

**大豆：**总成本约650美元/英亩，按单产换算盈亏平衡价格约为10.80美元/蒲式耳，当前价格11.59美元/蒲式耳**略高于盈亏平衡线。**

而大豆/玉米的比价也是农民播种决策的参考指标之一，**当前大豆/玉米比价值为2.54，处于均衡区间的偏上位置，意味着从纯比价信号看，大豆的相对吸引力略强于玉米。**

玉米面临更严峻的亏损压力，大豆则处于盈亏平衡线附近。化肥成本上涨对玉米的冲击更为显著，使得玉米种植的经济吸引力进一步下降。相比之下，大豆的保险价格同比上涨、比价回归中性偏强区间，使其在2026年种植季的相对竞争力增强。**这一利润边际差异，正是市场预期大豆面积同比增加约450万英亩、玉米面积减少约500万英亩的核心逻辑。**

图：CBOT 大豆期货价



图：CBOT 玉米期货价



数据来源：文华财经

### 三、价格分析

报告落地后，若大豆播种面积在 8500-8600 万英亩预期区间，市场已提前消化情绪及部分定价，短期美豆价格或在 1140-1180 美分/蒲式耳间震荡运行。若播种面积高于预期，美豆价格可能面临回调，但在成本支撑作用下，跌幅有限。若播种面积低于 8500 万英亩，短期利多美豆价格，或突破 1200 美分关口。

除此之外，需关注生物柴油的共振效应，3 月末正值美国生物燃料政策预期窗口，若面积扩张信号与政策信号形成对冲，将放大盘面波动。

报告发布前，不建议单边重仓博弈，市场资金已大部分撤离，谨慎等待报告落地。**若面积落在 8500-8600 万英亩区间，可关注短期调整后的买入机会——核心逻辑是成本抬升对美豆价格中枢的支撑将是中期逻辑中不可忽视的因素。**

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。