

行业
豆粕

日期
2025年3月4日



建信期货
CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

m

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghai feng@ccb.ccbfutures.com

om

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
豆粕2503	3521	3480	3590	3480	3583	62	1.76%	2960	11231	-2381
豆粕2505	2928	2932	3016	2922	3007	79	2.70%	3295074	2526410	178516
豆粕2509	3007	3003	3065	2985	3062	55	1.83%	730711	1413679	72769

数据来源：Wind，建信期货研究中心

外盘美豆 05 合约偏弱运行，主力合约跌至 1025 美分。供给端，1 月 USDA 报告改变了美豆供需基本面，其期末库存预估在 3.80 亿蒲，考虑到下次大幅调整往往会在 10 月，美豆供需格局也从显著宽松回归至中性偏松。南美方面，稳产增产的预估仍然持续，2 月天气相对有利于作物生长，大部分机构仍然将巴西产量预估放在 1.66-1.74 亿吨，阿根廷大豆在中下旬的强降雨后单产也有所企稳，后续南美端仍然是供应充足的大背景。月末 USDA 展望论坛揭幕，其预估新季美豆种植面积仅 8400 万英亩，较今年下降 310 万英亩，主要也是玉米相对比价优势显著，而在 52.5 的趋势单产下，预估 25/26 年度的美豆期末库存降低至 3.2 亿蒲，有回归中性的预期。总结来说供应在当下宽裕，而下一年度或有所收紧。需求端，2 月豆粕成交前高后低，主要是春节回来之后，外盘美豆及国内豆粕期现货均上涨，市场逐步意识到一季度中后期到港大豆不足的问题，提前在期货 03 合约和现货的价格上表现出来。国内豆粕相对外盘会更强一些，主要也是由于现货的指引，但由于压榨利润极好，后续供应缺口仍然会补上，预计 3-4 月或有可能转变内外格局，国内有走弱的趋势。套利方面 5 月由于到港量大，看不到太强的驱动，而 9 月有面积缩减的支撑，关注反套机会，另外外部宏观环境的变化需实时跟踪，特别是美国对外贸易政策的变化，近期可能会有所动作。

二、行业要闻

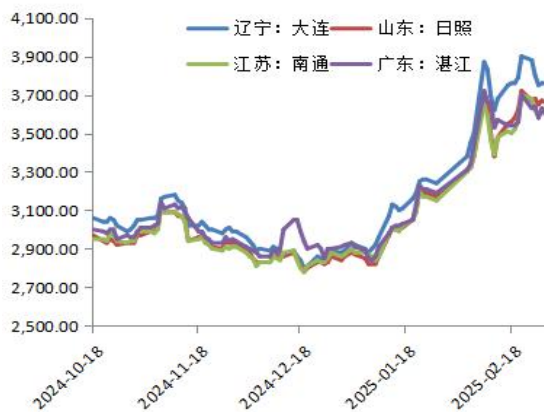
- Imea：截至 2 月 28 日当周，巴西马托格罗索州农业经济研究所 (Imea) 发布的数据显示，马托格罗索州 2024/25 年度大豆收割率达到 82.30%，较前一周提升 16.14 个百分点，高于历史同期均值 77.44%，但落后于 2024 年同期的 84.66%。
- 据外电消息，战略谷物 (Strategie Grains) 周五发布报告显示，今年欧盟油籽产量预计反弹，因油菜籽生长状况依然良好。在油菜籽方面，战

略谷物预计欧盟 2025/26 年度产量为 1,900 万吨，较 2024/25 年度增加 13%。葵花籽产量预计从一个月前的 1,040 万吨小幅增加至 1,050 万吨，仍较上一年度高出 25%。欧盟 2025/26 年度大豆产量预计维持在 320 万吨，同比增加近 7%。

- CFTC 持仓报告：截至 2 月 25 日当周，CBOT 大豆多头持仓减 6261 手至 160652 手，空头持仓减 1353 手至 171202 手；CBOT 豆油多头持仓减 10676 手至 126301 手，空头持仓增 7656 手至 81984 手；CBOT 豆粕多头持仓减 7478 手至 96388 手，空头持仓增 7038 手至 132500 手。

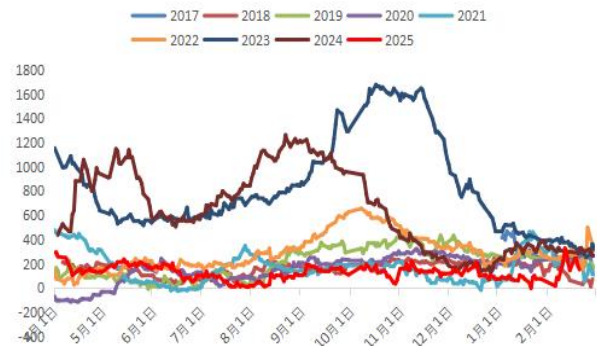
三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



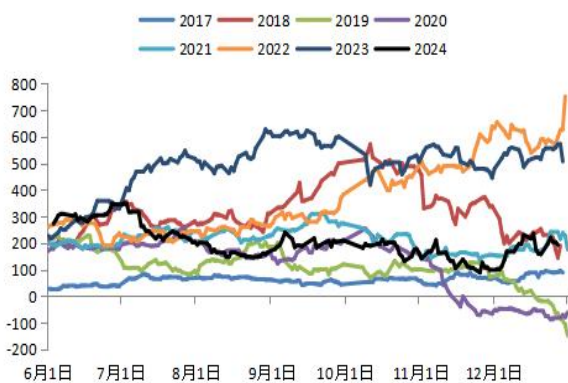
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕03合约基差（元/吨）



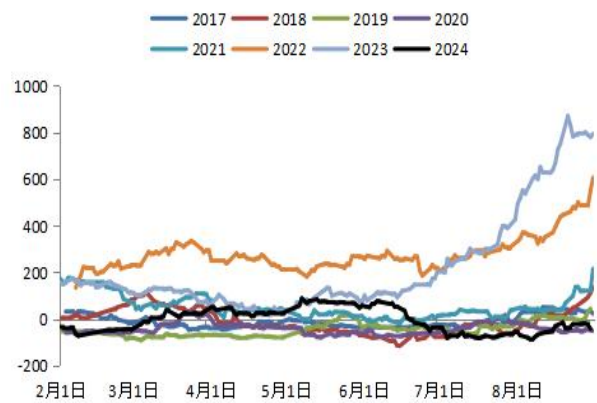
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕1-5价差（元/吨）



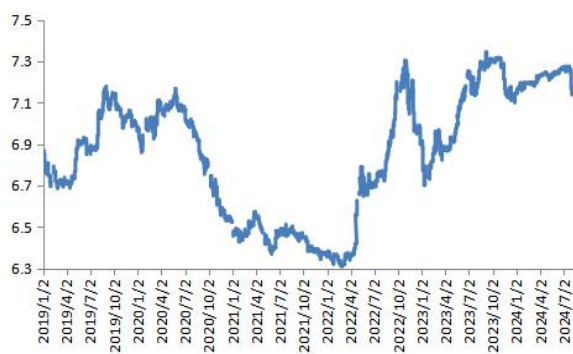
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：豆粕9-1价差（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：美元兑人民币中间价



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：美元兑雷亚尔汇率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913
 电话:0755-83382269 邮编:518026

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
 电话:010-83120360 邮编:100031

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A
 电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话:0574-83062932 邮编:315000

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼
 电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
 电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
 电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 邮编:200120 全国客服电话:400-90-95533 转5
 邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com 网址:http://www.ccbfutures.com