



品种	核心观点	主要逻辑及投机支撑阻力
豆粕	短期震荡加剧	未来十五天巴西大豆地区降雨低于正常水平，有利于收割进度的加快，阿根廷方面，未来十五天降雨改善至正常水平之上，利多转弱。4月美国将对中国加征10%关税，利多市场情绪，但对2025年国内大豆及豆粕市场供应的实质性影响较小。国内市场方面，本周国内港口及大豆库存环比下降，油厂豆粕库存环比增加。但由于3月大豆进口预估偏低，国内豆粕现货价格及基差预计短期将维持坚挺。美农作物展望数据与市场之前调研数据一致，利多不足。但中美贸易摩擦再度升温，中国发起反制，对美豆加征10%的关税。豆粕短期震荡加剧。短期多空分水岭2880元。关注阿根廷大豆地区降雨情况以及中美贸易新进展。主力【2900,2985】
菜粕	短线下跌	加籽出口及内需强劲提振国际加籽价格偏强。国内市场本周沿海油厂菜籽及菜粕库存环比下降，压力边际改善。此外，年后现货豆菜粕价差持续扩大，导致菜粕替代需求增加。现货市场近日成交呈现明显逐步好转。中加陈述会结束，等待中国官方结果。盘面上，加籽走低利空国内菜粕走势。菜粕前日收跌。技术上短期震荡加剧，但仍以跟随豆粕趋势为主。短期多空分水岭在2535元。主力【2470,2590】
棕榈油	短期下跌	3月斋月节开启，国际进口需求下降，同时，3月东南亚棕榈油开始进入逐步恢复阶段。利多因素转弱，月间逻辑转换下，价格预计由强转弱。国内市场，豆棕现货价差持续倒挂，现货成交清淡。盘面上，棕榈油前日收跌下破9000，短线及短期下跌调整行情，逢高看空参与为主。主力【8680, 8900】
棉花	弱势运行	美棉盘面在此前原油、避险情绪升温交叉利空的背景下又迎关税冲击，盘面创下近四年以来的最低点，预计美棉短期继续弱势寻底，等待本周宏观就业及出口数据的影响。国内市场，市场供给宽裕，高收益背景下新年度植棉面积有望继续增加。下游企业因订单跟进不足致使补库心态普遍谨慎，产成品库存压力不大，近期盘面因关税进一步施压出现回落。中方关税反击后，短期美棉进口有望呈现收缩，但鉴于今年年初至今美棉签约情况并不理想，阶段性利多或非常有限，更多围绕基本面与未来贸易预期交易，国内服纺外贸订单预期或在中期受到贸易战影响出现进一步下滑。预计短期郑棉价格继续维持承压，关注本周国内宏观政策导向对盘面情绪影响。主力【13400, 13800】
红枣	宽幅震荡	年度灰枣同比大幅度增产盘面定价相对充分，但库存压力高企仍旧限制价格上行。近期下游市场消费端并未有亮点出现，目前进入淡季，下游拿货积极性不高，整体供强需弱格局压制近期现货端价格，短期预计偏弱运行。此外，市场关注春季新季红枣产量预期积极性逐步上升，关注远月合约在“大小年”下的底部机会。主力【9000, 9700】
生猪	承压震荡	近期养殖场陆续增加生猪出栏，3月标猪供给预期继续升温，供应持续充沛。下游企业开工水平逐步提升，市场需求有恢复有限，但由于需求处于淡季，供强需弱格局限制价格反弹空间。鉴于目前标肥价差逐步走弱，底部空间支撑性有所减弱。预计近期盘面维持弱势震荡，关注近期肥价差持续性。主力【12800, 13500】

豆粕：多空交织 短期震荡加剧

期货价格（主力日）	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	元/吨	2974	3007	-33	-1.10%	
现货价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	3740	3744.29	-4.29	-0.11%	
张家港	元/吨	3620	3620	0	0.00%	
杂粕现货均价	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
花生粕	元/吨	3487.5	3487.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2402.5	2402.5	0	0.00%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1466.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	2106.67	2106.67	0	0.00%	
大豆压榨利润	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	527.7102	546.30	-18.59	-3.40%	
张家港现货	元/吨	749.8	765	-15.20	-1.99%	
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	527	529	-2.00	-0.38%	
豆粕05	元/吨	646	613	33	5.38%	
豆粕09	元/吨	557	558	-1	-0.18%	
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	1060	1020	40.00	3.92%	
豆菜粕期货（1月）	元/吨	678	658	20.00	3.04%	
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-119.00	-84.00	-35.00	-41.67%	
豆粕9-5	元/吨	89.00	55.00	34.00	61.82%	
豆粕1-9	元/吨	30.00	29.00	1.00	3.45%	
国际宏观	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
人民币兑美元汇率	rmb	7.3031	7.3031	0	0.00%	
巴西雷亚尔	雷亚尔	5.9626	5.8872	0.0754	1.28%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	14241	14391	-150	-1.04%	

数据来源：同花顺 mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

未来十五天巴西大豆地区降雨低于正常水平，有利于收割进度的加快，阿根廷方面，未来十五天降雨改善至正常水平之上，利多转弱。4月美国将对中国加征10%关税，利多市场情绪，但对2025年国内大豆及豆粕市场供应的实质性影响较小。

国内市场方面，本周国内港口及大豆库存环比下降，油厂豆粕库存环比增加。但由于3月大豆进口及压榨量预估偏低，国内豆粕现货价格及基差预计短期将维持坚挺。

Mysteel：截至2025年02月28日，全国港口大豆库存460.35万吨，环比上周减少110.31万吨；同比去年减少102.07万吨。全国125家油厂大豆库存415.4万吨，较上周减少86.02万吨，减幅17.16%，同比去年减少63.5万吨，减幅13.26%；豆粕库存62.93万吨，较上周增加13.05万吨，增幅26.16%，同比去年减少4.49万吨，减幅6.66%。

美农作物展望数据与市场之前调研数据一致，利多不足。但中美贸易摩擦再度升温，中国发起反制，对美豆加征10%的关税。豆粕短期偏强震荡。短期多空分水岭2880元。关注阿根廷大豆地区降雨情况以及中美贸易新进展。

菜粕：加籽走低利空国内菜粕

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
菜粕	元/吨	2576	2636	-60	-2.28%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2656.32	2684.74	-28.42	-1.06%	
南通	元/吨	2560	2600	-40	-1.54%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3487.5	3487.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2402.5	2402.5	0	0.00%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1466.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	2106.67	2106.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-929.829	-862.598	-67.23		
湖北	元/吨	-686.9	-618.8	-68.10		
江苏南通	元/吨	-965.8	-897.7	-68.10		
加籽进口折算①	元/吨	304	332	-28.00		
加籽进口折算②	元/吨	271	309	-38.00		
基差						
菜粕01	元/吨	145	167	-22.00		
菜粕05	元/吨	-16	-36	20		
菜粕09	元/吨	-85	-91	6		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	1060	1020	40.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	678	658	20.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	187.00	214.00	-27.00		
菜粕9-5	元/吨	88.00	70.00	18.00		
菜粕1-9	元/吨	-230.00	-258.00	28.00		
仓单						
菜粕	手	9263	9313	-50		

说明：①现货榨利②盘面榨利

数据来源：同花顺 mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至2月28日，沿海地区主要油厂菜籽库存39.6万吨，环比上周减少1.5万吨；菜粕库存3.7万吨，环比上周增加0.3万吨；未执行合同为12万吨，环比上周减少2.5万吨。

加籽出口及内需强劲提振国际加籽价格偏强。国内市场本周沿海油厂菜籽及菜粕库存环比下降，压力边际改善。此外，年后现货豆菜粕价差持续扩大，导致菜粕替代需求增加。现货市场近日呈现明显逐步好转。中加意见陈述会结束后，关注中方最终决议结果。

盘面上，加籽走低利空国内菜粕走势。菜粕前日收跌。技术上短期震荡加剧，但仍以跟随豆粕趋势为主。短期多空分水岭在2535元。

棕榈油：警惕月间逻辑转换后趋弱

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
棕榈油	元/吨	8800	9042	-242	-2.68%	
汇总价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	9540	9778	-238	-2.43%	
广州	元/吨	9590	9820	-230	-2.34%	
江苏	元/吨	9410	9630	-220	-2.28%	
成交价格及成交量	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
华东地区	元/吨	9380	9620	-240	-2.49%	
广东	元/吨	9560	9820	-260	-2.65%	
全国日成交量	吨	1200	500	700	140.00%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9496	9767	-271.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
棕榈油	手	0	1700	-1700.00		
周度商业库存	万吨	41.46	43.03	-1.57		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	35	59	-24.00		
看平比例	%	18	35	-17.00		
看跌比例	%	47	6	41.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	726.00	690.00	36.00		
棕榈油9-5	元/吨	-610.00	-578.00	-32.00		
棕榈油1-9	元/吨	-116.00	-112.00	-4.00		
跨品种现货价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	-960	-1110	150		
菜棕（江苏）	元/吨	-460	-560	100		
豆菜油（一级）	元/吨	540	570	-30		

数据来源：mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

3月斋月节开启，国际进口需求下降，同时，3月东南亚棕榈油开始进入逐步恢复阶段。利多因素转弱，月间逻辑转换下，价格预计由强转弱。国内棕榈油市场方面，供应维持偏紧，豆棕价差倒挂下，棕榈油现货成交依然低迷。

截至2025年2月28日（第9周），全国重点地区棕榈油商业库存41.46万吨，环比上周减少1.57万吨，减幅3.65%；同比去年61.815万吨减少20.36万吨，减幅32.93%。

盘面上，棕榈油前日收跌下破9000，短线及短期下跌调整行情，逢高看空参与为主。

棉花：关税壁垒再升级 内外棉裂痕加剧

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2503		13540	13530	10	0.07%	
CF2505 (主)	元/吨	13605	13600	5	0.04%	
CF2507		13630	13620	10	0.07%	
CF2509		13770	13770	0	0.00%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花现货	元/吨	14897	14897	0	0.00%	
CCI index (3218B)	元/吨	14880	14897	-17	-0.11%	
FC index M	美分/磅	74.36	74.06	0.3	0.41%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14064	14033	31	0.22%	
FC index M (1%关税)	元/吨	13141	13089	52	0.40%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花05	元/吨	1275	1297	-21.50		
棉花09		1127	1277	-150.50		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花3-5	元/吨	-65	-70	5		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
棉花利润: 纺企纺纱	元/吨	-626.30	-617.50	-8.80		
开机情况	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
主流地区纺企开机率	%	0.00	68.90	-68.90		
织布厂开机率		40.20	35.80	4.40		
国际宏观	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
美元兑人民币	CNY	7.2788	7.2931	(0.0143)		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	7399	7453	-54		
棉纱		0	0	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
棉花商业库存	万吨	502.4	510.66	-8		
棉花(内地)		30.11	28.01	2		
棉花(新疆)		418.47	428.89	-10		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

郑棉主力合约CF2505日内减仓下行0.48%，收13520元/吨。ICE美棉下跌3.45%至63.25美分/磅，创近4年新低。国内现货价格较昨日持稳，均价14897元/吨。

国际方面，目前澳大利亚昆士兰中部已经开始棉花采摘，预计将持续到五月份。澳大利亚棉花公司表示24/25年度预计将生产超过109万吨。USDA平衡表评估的澳棉产量约为118万吨，ABARES预估24/25年度产量115.7万吨，整体产量将不低于去年109万吨水平。美国方面，新季棉花播种日期愈发临近，亚利桑那州的初期播种已经开始，主产棉区气温出现整体回暖，干旱情况较此前出现局部缓解。

国内一则重磅消息，由于此前美国政府连续两次恶意加征关税，目前加征关税累计达到近40%，中国宣布将对美棉加征15%的关税。新季种植方面，根据最新调查显示2025年全国棉花意向种植面积同比增长0.8%，新季棉花产量有望继续走高。全国商业库存、港口库存仍旧处近5年最高位置持续去库运行。纯棉纱、涤棉纱库存连续两周小幅补库，终端制造企业坯布同样小幅补库，旺季下存在一定备货预期，库容压力不大。下游企业交投订单天数环比继续回暖但同比仍处历年低点。

整体看来，美棉盘面在此前原油、避险情绪升温交叉利空的背景下又迎关税冲击，盘面创下近四年以来的最低点，预计美棉短期继续弱势寻底，等待本周宏观就业及出口数据的影响。国内市场，市场供给宽裕，高收益背景下新年度植棉面积有望继续增加。下游企业因订单跟进不足致使补库心态普遍谨慎，产成品库存压力不大，近期盘面因关税进一步施压出现回落。中方关税反击后，短期美棉进口有望呈现收缩，但鉴于今年年初至今美棉签约情况并不好，阶段性利多或非常有限。国内服纺外贸订单或在中期受到贸易战影响出现下滑，进而传导至纱线、棉花。预计短期郑棉价格继续弱势运行，关注本周国内宏观政策导向对盘面情绪影响。

红枣：消费逐步进入淡季 库存回升限制枣价顶部

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2503	元/吨	9155	9190	-35	-0.38%	
CJ2505 (主)	元/吨	9220	9350	-130	-1.39%	
CJ2507	元/吨	9420	9545	-125	-1.31%	
CJ2509	元/吨	9420	9545	-125	-1.31%	
现货价格						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
喀什通货	元/千克	6	6	0	0.00%	
阿克苏通货	元/千克	4.8	4.8	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.2	5.2	0	0.00%	
河北特级灰枣	元/千克	9.6	9.6	0	0.00%	
河北一级灰枣	元/千克	8.5	8.5	0	0.00%	
河北二级灰枣	元/千克	7.4	7.4	0	0.00%	
河北三级灰枣	元/千克	6.4	6.4	0	0.00%	
河南特级灰枣	元/斤	7.375	7.375	0	0.00%	
河南一级灰枣	元/斤	6.7	6.7	0	0.00%	
河南二级灰枣	元/斤	6	6	0	0.00%	
河南三级灰枣	元/斤	4.75	4.75	0	0.00%	
基差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
河北一级05	元/吨	-720	-850	130.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
3-5	元/吨	-65.00	-160.00	95.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	4.00	4.00	0.00		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	4942	4910	32		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
36家样本企业	吨	10990	10583	407		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

红枣主力合约CJ2505日内减仓下行1.23%，收9220元/吨。

市场方面，新疆产区灰枣主产区收购均价参考5.33元/公斤，阿克苏地区红枣主流成交价格参考4.00-5.50元/公斤，阿拉尔地区主流成交价格参考4.80-5.60元/公斤，喀什地区质量不错的货价格在5.50-6.50元/公斤，麦盖提地区主流成交价格参考5.00-6.00元/公斤，春节过后部分内地客商返疆复购成交少量。据Mysteel农产品调研数据统计，截止2025年2月20日红枣本周36家样本点物理库存在10583吨，较上周增加85吨，环比增加0.81%，同比增加14.47%，本周样本点库存小幅增加，终端市场购销氛围一般，下游客商按需零星补货，需求端进入淡季节奏。

整体来看，年度灰枣同比大幅度增产盘面定价相对充分，但库存压力高企仍旧限制价格上行。近期下游市场消费端并未有亮点出现，目前进入淡季，下游拿货积极性不高，整体供强需弱格局压制近期现货端价格，短期预计偏弱运行。此外，市场关注春季新赛季红枣产量预期积极性逐步上升，关注远月合约在“大小年”下的底部机会。

生猪：供需博弈持续 标肥价差阶段性支撑

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Lh2503	元/吨	13625	13575	50	0.37%
Lh2505（主力）		13195	13125	70	0.53%
Lh2507		13320	13325	-5	-0.04%
Lh2509		14045	14000	45	0.32%
外三元现货价格					
生猪（全国）	元/吨	14720	14680	40	0.27%
生猪（河南）		14610	14720	-110	-0.75%
生猪（浙江）		15100	15100	0	0.00%
生猪（湖南）		14750	14670	80	0.55%
生猪基差					
Lh2503	元/吨	1095	1105	-10	-0.90%
Lh2505		1525	1555	-30	-0.26%
Lh2507		1400	1355	45	3.32%
Lh2509		675	680	-5	-0.74%
生猪价差					
生猪03-05	元/吨	430	450	-20	-4.44%
生猪03-07		305	250	75	30.00%
生猪05-07		-125	-200	75	-37.50%
生猪05-09		-850	-875	25	-2.86%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量（月）	万头	3660.37	3669.75	-9.38	-0.26%
全国样本企业生猪出栏量（月）		1078.62	1153.13	-74.51	-6.46%
全国：能繁母猪存栏量（月）		4062	4078	-16.00	-0.39%
生猪出栏均重（周）		kg	123.52	123.48	0.04
开工&利润					
中国重点屠宰企业日开工率	%	25.75	25.55	0.20	0.78%
猪：屠宰利润（周）	元/头	-20.5	-16.5	-4.00	24.24%
猪：外购利润（日）	元/头	129.41	128.36	1.05	0.82%
猪：自养利润（日）	元/头	92.27	91.22	1.05	1.15%
比价&库容					
猪粮比价：全国（日）	%	6.63	6.81	-0.18	-2.64%
生猪：冻品库容率：全国（月）		16.67	16.52	0.15	0.91%

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

生猪主力合约Lh2505日内增仓上行1.47%至12935元/吨。国内生猪现货最新报价呈现小幅上涨，均价14720元/吨左右，涨幅0.27%。

供给端，近期养殖端出栏进度尚可，3月钢联重点企业计划出栏数1147.59万头，环比增加10.95%。不过因为肥标价差回归有限导致二育积极性仍旧存在，部分规模场增重压栏，因此供应压力虽充沛但并未进一步深入，存在供应压力后移的风险。1月仔猪出生数反弹施压下半年供应，市场产能恢复路径依旧维持中，但随着近期养殖利润的收缩，补栏积极性出现一定下滑。从需求端来看，随着天气转暖，节日库存消化陆续结束，需求小幅增加，开工率对应出现回升。与此同时，集中性消费缓慢恢复中，随提振有限但存在一定支撑。

整体来看，近期养殖场陆续增加生猪出栏，3月标猪供给预期继续升温，供应持续充沛。下游企业开工水平逐步提升，市场需求有恢复有限，但由于需求处于淡季，供强需弱格局限制价格反弹空间。鉴于目前标肥价差逐步走弱，底部空间支撑性有所减弱。预计近期盘面维持弱勢震荡，关注近期肥价差持续性。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

研究员	资格证号	咨询证号
贾晖	F0232181	Z0000183
余德福	F3071853	Z0019060



中辉期货全国客服热线：400-006-6688