

行业
豆粕

日期
2025年3月5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	3552	3552	3586	3535	3548	-4	-0.11%	1544	9702	-1529
豆粕2505	2970	3001	3025	2944	2974	4	0.13%	3651982	2515495	-10915
豆粕2509	3028	3056	3088	3018	3063	35	1.16%	1020039	1525068	111389

数据来源：Wind，建信期货研究中心

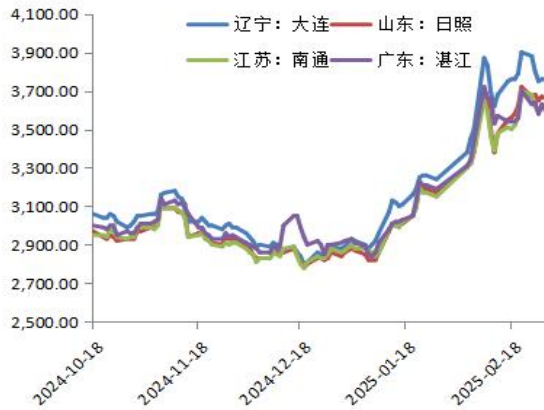
外盘美豆 05 合约偏弱运行，主力合约跌至 1010 美分。今日我国公布了对美反制的政策，其中对美大豆额外征收 10% 的关税，消息公布后，主力合约午后开盘冲高，随后回调。从基本面来看，对美加征关税使得大豆成本或提高 350 元/吨左右，但后续是传统巴西豆到港的时期，近月还是以巴西豆定价为主，影响力度不大。而后续合约特别是 09、01 逐步切换至美豆，影响会更大一些，这也是午后 5-9 价差持续扩大的主要原因。预计该反套走势将可能会持续，而近月主力合约更多需要关注后续国储大豆出库，巴西大豆到港节奏等问题，但由于巴西卖压相对减轻，预计下方有一定支撑，整体可谨慎偏多对待。

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。

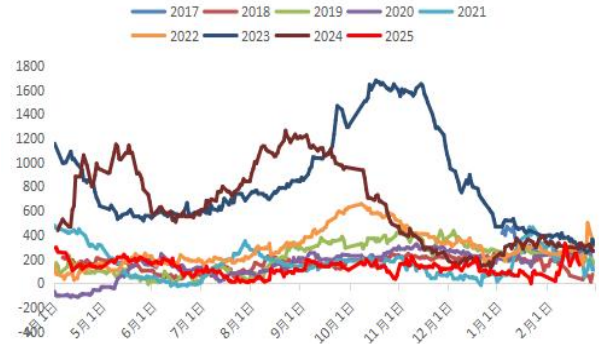
三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



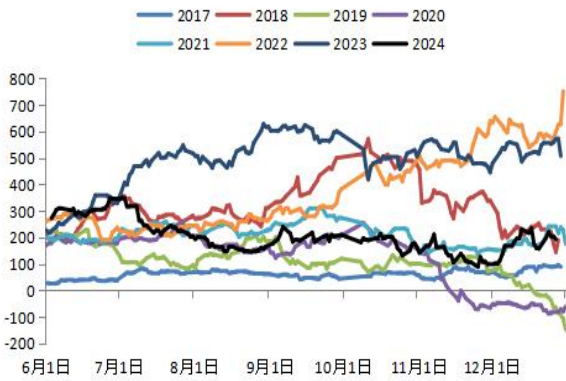
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕03合约基差（元/吨）



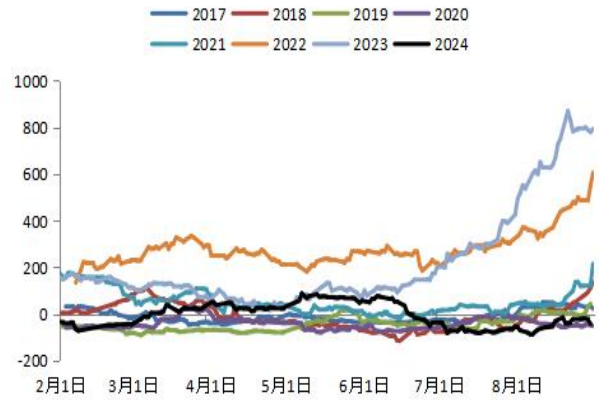
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕1-5价差（元/吨）



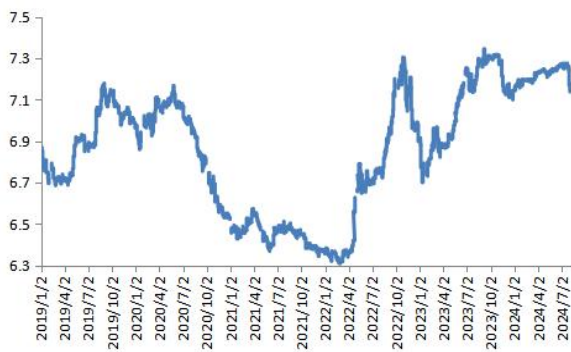
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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