



每日品种聚焦

棕榈油

P2505 成交/持仓排名（20250304）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货 (代客)	54,700	-5,709
2	摩根大通 (代客)	23,390	-12,903
3	国投期货 (代客)	13,626	707
4	海通期货 (代客)	10,898	-735
5	国泰君安 (代客)	9,892	-9,027
6	瑞银期货 (代客)	7,069	-2,950
7	中泰期货 (代客)	6,305	1,970
8	光大期货 (代客)	5,989	1,292
9	银河期货 (代客)	3,661	-2,744
10	方正中期 (代客)	835	2,143

净空头龙虎榜

名次	会员简称 (代客)	净空量	增减
1	中信期货	37,994	6,364
2	一德期货	24,546	-1,613
3	国信期货	11,206	-244
4	永安期货	10,752	-4,579
5	中粮期货	10,233	-3,535
6	国富期货	7,320	-4,002
7	南华期货	7,159	-1,161
8	西部期货	6,169	-207
9	新湖期货	5,472	-1,145
10	东证期货	5,004	9,979

市场动向

据同花顺消息，当地时间 3 月 3 日，特朗普表示，4 月 2 日将对进口农产品加征关税，美国农产品将在美国国内销售。他还表示，对等关税将于 4 月 2 日开始征收，美国对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税将于 3 月 4 日生效。中国对美国最新一轮关税措施迅速作出反击，将价值 210 亿美元的美国农产品和食品进口关税上调。OPEC+ 宣布将自 4 月 1 日起重启石油增产计划，欧佩克代表称，欧佩克+将在 4 月继续执行每日增产 13.8 万桶的计划，这将是为恢复停产两年多的产量而进行的一系列月度增产中的首次增产，到 2026 年产量将逐步恢复到每天 220 万桶，国际原油市场遭遇多重利空冲击。欧盟委员会报告称，2024/25 年度欧盟油籽(油菜籽、葵花籽和大豆)产量预期维持不变，仍为 2779 万吨，低于上年的 3233 万吨。其中油菜籽产量调低 2 万吨至 1689 万吨，低于上年的 1974 万吨；大豆产量调高 1 万吨至 285 万吨，略高于上年的 279 万吨。欧盟委员会报告称，2024/25 年度欧盟油籽进口预期调高到 2134 万吨，高于上次预

	测的 2104 万吨，也高于上年的 1946 万吨。油籽压榨量调高到 4440 万吨，高于上次预测的 4413 万吨，但是低于上年的 4647 万吨。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1009634 吨，较上月同期出口的 1103496 吨减少 8.5%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1061765 吨，较上月同期出口的 1192328 吨减少 11%。东南亚洪水警告或持续至 3 月，2 月马棕出口继续下滑，预计月末库存 150 万吨附近；POC 会议释放东南亚未来几个月累库且软油的价格优势抑制棕榈油需求的信号。
行情研判	国际油价破位下跌，农产品加征关税扰动，能源需求减少担忧加剧，外部利空突袭加上季节性增产刺激，棕榈油调整破位下行。我们在 2 月 25 日《棕榈油：需求扰动 再次调整》中从需求端角度对棕榈油调整展开有过预期，但那是短期涨幅较大后的正常调整，目前已经调整破位，调整幅度也加大。上海大陆期货投资咨询部认为，上周 POC 会议产量利空，会议释放东南亚未来几个月累库，基本面表现已经走弱，而且 B40 未有实施消息出现，短期缺乏明显利多交易，加上欧佩克+增产原油下跌拖累，短期棕榈油选择破位调整来释放利空情绪，趋势也面临走弱风险。下方关键支撑 8850 已经受到冲击，近期观察是否能够企稳，跌破则阶段性转弱，企稳则仍可按低多策略对待。

豆粕

*M2505 成交/持仓排名 (20250304):

净多头龙虎榜			
名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货 (代客)	172,339	-6,940
2	中信期货 (代客)	125,914	-5,326
3	国泰君安 (代客)	81,765	-8,861
4	华泰期货 (代客)	62,984	-1,267
5	信达期货 (代客)	55,686	-2,452
6	南华期货 (代客)	54,105	-15
7	徽商期货 (代客)	39,681	-1,081
8	华安期货 (代客)	37,861	2,915
9	方正中期 (代客)	37,199	1,923
10	金瑞期货 (代客)	31,490	-2,247

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中粮期货 (代客)	230,372	-38,580
2	国投期货 (代客)	198,654	2,217
3	永安期货 (代客)	127,998	31,319
4	一德期货 (代客)	112,335	-2,934
5	五矿期货 (代客)	70,095	-867
6	北京首创 (代客)	50,292	-2,014
7	新湖期货 (代客)	44,303	2,496
8	建信期货 (代客)	44,019	83
9	东证期货 (代客)	41,816	20,961
10	瑞达期货 (代客)	36,393	8,752

市场动向

据同花顺消息,USDA 农业展望论坛预计 2025 年美豆播种面积为 8400 万英亩,较市场预期减少 40 万英亩,预计 2025/2026 年度大豆结转库存为 3.2 亿蒲式耳,低于 2024/2025 年度 3.8 亿蒲式耳的结转量。美豆面积预测数据为新作供需偏紧奠定基调。特朗普宣布,3 月 4 日再次给中国加关税。同时,对加拿大和墨西哥进口商品的关税,将按计划于 3 月 4 日生效。美对外关税频繁增加威胁其国内农产品出口,CBOT 大豆承压再度逼近 1000 整数关口。国家粮油信息中心:监测显示,2 月 28 日当周,主要油厂大豆压榨量 198 万吨,周环比下降 17 万吨,同比增加 2 万吨。2 月份油厂大豆压榨总量为 654 万吨,低于 1 月份的 731 万吨,去年同期为 530 万吨。2 月 USDA 农产品展望论坛对美豆存在播种面积下调预期,目前预估为 8440 万英亩,比 1 月定产减少 270 万英亩,利多美豆;3 月随着巴西大豆出口不断增加,全球大豆供应压力缓解,巴西大豆升贴水及美豆均将承压,国内进口大豆成本走低或拖累豆粕;3 月中旬国内油厂停机或达高峰,国内豆粕缺货炒作也将触及顶点,利多豆粕;4 月随着进口大豆逐步到港,国内豆粕现货紧缺得到缓解,利空豆粕。从 4 月下半月开始巴西新豆将陆续到港,届时国内大豆供给紧张的格局将得以逐

	渐缓解。昨日，国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告，经国务院批准，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。
行情研判	国内豆粕现货紧缺问题短期支撑盘面，现货价格易涨难跌，美关税政策频繁变动引我国反制，豆粕冲高回落遇阻。我们在 2 月 25 日《棕榈油：需求扰动 再次调整》中对近期豆粕低库存低供应做了简单分析，认为短期强势难改，同时也认为高度有限，给出的观察高度 3000 目前已经实现，且展现了一定阻力。上海大陆期货投资咨询部认为，基于关税事件驱动，豆粕盘面情绪偏强，实现了冲击 3000 目标，随着进口大豆逐步到港，国内豆粕现货紧缺格局势必得到缓解，3 月中旬国内油厂停机达峰后，国内豆粕缺货炒作也将触及顶点，届时注意豆粕重新震荡回落风险。关键压力仍在 3000 一带，冲击但无法有效突破可作为阻力增加参考，下方支撑 2900，观察回落节奏。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250304)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投 (代客)	29,876	-487
2	摩根大通 (代客)	23,938	-2,969
3	乾坤期货 (代客)	17,834	-5,598
4	海证期货 (代客)	10,986	-492
5	申银万国 (代客)	9,913	-1,089
6	中泰期货 (代客)	8,378	-977
7	浙商期货 (代客)	7,852	1,269
8	国投期货 (代客)	7,371	-1,035
9	永安期货 (代客)	5,117	823
10	光大期货 (代客)	3,709	1,277

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货 (代客)	19,585	442
2	南华期货 (代客)	16,748	3,836
3	东海期货 (代客)	16,553	-343
4	物产中大 (代客)	14,863	-772
5	中粮期货 (代客)	12,177	-28
6	中信期货 (代客)	12,031	-2,078
7	广发期货 (代客)	9,505	2,122
8	国贸期货 (代客)	8,997	-46
9	中辉期货 (代客)	8,307	230
10	方正中期 (代客)	6,092	-659

市场动向

据 Mysteel，3 月 3 日，全国主港铁矿石成交 104.70 万吨，环比增 25.2%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.13 万吨，环比增 11.4%。2025 年 02 月 24 日-03 月 02 日中国 47 港铁矿石到港总量 1886.1 万吨，环比减少 389.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 1803.2 万吨，环比减少 299.6 万吨；北方六港铁矿石到港总量 826.0 万吨，环比减少 395.8 万吨。据 Mysteel 调研，唐山部分独立型钢厂接到口头通知，3 月 4 日 0 时至 12 日 24 时，唐山独立轧钢企业全部停产。唐山地区样本企业 35 家型钢厂预计开工率降至为 8%，日产量影响约 5 万吨。截至 3 月 3 日一周，全国 38 个城市，共计 135 个仓库的城市钢材总库存量为 1089.91 万吨，较同口径上周环比增加 9.17 万吨，增幅 0.85%。2024 年 2 月 24 日-3 月 2 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1244.5 万吨，环比下降 133.6 万吨，目前库存绝对量略低于年初以来的平均值。Mysteel 统计本期全球铁矿石发运总量 3395.4 万吨，环比增加 328.5 万吨，再创近五年内历史同

	期新高。其中澳洲巴西铁矿发运总量为 2737.6 万吨，环比增加 162.2 万吨，非主流地区发运量也有显著上行。
行情研判	海外发运大幅回升，铁矿供应扰动消退，宏观面存不和谐因素，贸易纷争再起，市场风险资产偏好较低，铁矿石短期跟随调整。铁矿主力 05 合约虽然基本面有所改善，但短期走势跟随风险资产风险偏好而走弱，因为近期全球风险资产都有较大回调。本次回调现货跌幅较小，基差走阔，体现的更多是情绪面的波动，而钢厂库存走低，有进一步补库的驱动，随着控产消息逐步消化、钢厂的利润好转，铁矿石价格弹性增强，加上两会政策预期，政策端出利好可能性增加，多单可背靠基差逢低布局。05 合约正在验证下方关键支撑 780，观察是否有效，企稳后再尝试低多策略，上方短期压力 815，若企稳观察反弹情况。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明 投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。