

农产品日报（2025 年 3 月 5 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	周二，玉米 5 月合约减仓上行，中国加征关税和中储粮增库收购的政策落地，5 月合约多空主力资金双向减持，预期兑现后资金离场。政策方面，3 月 4 日国务院关税税则委员会发布，对原产于美国的部分进口商品加征关税，其中粮油板块中小麦、玉米加征 15% 关税，高粱、大豆加征 10% 的关税。现货市场中，中储粮集团公司发布公告，近期将继续增加新一批收储库存点。受到以上政策影响，玉米期、现报价再度联动上行，玉米 3 月合约领涨，5 月合约跟涨，利多情绪引领价格反弹。周初，东北地区玉米价格整体上调 10-30 元/吨，港口报价也有上调，市场余粮陆续减少，地趴粮基本结束，农户惜售情绪明显，部分深加工继续上调价格刺激到货，市场整体上行。华北地区市场价格偏强运行，周末多地有雨雪天气，影响交通运输，市场上量不多，深加工企业到车辆不足百台，但今日天气情况有所好转，基层上量逐渐增加，企业到车辆恢复至百台以上。整体来看，2 月最后一周，美玉米下跌对国内市场影响有限，上周四国内玉米期价小幅下跌，国内并未出现明显跟跌的价格表现。现货市场产区强、港口弱的局面扭转，现货市场的强势表现对玉米期价形成阶段性支撑。另外，黄大豆一号、豆粕价格上行，其对玉米带来利好提振，玉米价格呈现偏强表现。3 月，因产区余粮有限，预计玉米现货延续强势，玉米期、现预期维持偏强表现。	震荡上行
豆粕	周二，CBOT 大豆下跌，5 月合约跌破 10 美元下方，交易商称担心美国的贸易政策扰动美国出口。此外，南美作物前景改善加剧了看跌情绪。美国农业部数据显示，民间出口商向未知地出口销售 2 万吨豆油。国内方面，菜粕、豆粕跳水，豆二跟随下挫。关税靴子落地，短期再度升级概率下降。豆粕现货紧张问题仍在，部分地区现货一度停售。终端采买积极性下降，高价抑制需求。全球贸易局势不确定性，宏观范围偏空，商品环境偏弱，资金流出。操作上，单边空头思路。	震荡下行
油脂	周二，BMD 棕榈油下滑，承压于大商品相关植物油跌势。周二发布一项调查销售，由于洪水干扰生产，马来西亚 2 月库存下降至 148 万吨，三年最低水平。SPPOMA 数据显示，马棕油 2 月产量环比增加 7.31%。加菜籽下跌，受对美国和加拿大贸易前景担忧打压。全球植物油作物疲软亦打压市场。国内方面，豆油和菜籽油下挫，棕榈油期价领跌。钢联数据显示，上周三大油脂库存微增 0.37 万吨，环比上涨 0.18%，同比上涨 6.22%，豆油和菜籽油上涨，棕榈油库存下降。全球贸易局势不确定性，宏观范围偏空，商品环境偏弱，资金流出。操作上，单边空头思路。	震荡下行
鸡蛋	周二，鸡蛋主力 2505 合约盘中震荡，日收跌 0.34%，报收 3258 元/500 千克，尾盘持仓下降。现货价格总体稳定，卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 3.43 元/斤，环比涨 0.03 元/斤，其中，宁津粉壳蛋 3.35 元/斤，黑山市场褐壳蛋 3.1 元/斤，环比持平；销区中，浦西褐壳蛋 3.55 元/斤，广州市场褐壳蛋 3.55 元/斤，环比	震荡

	持平。终端需求尚可，贸易商按需采购，销区各市场鸡蛋价格多数稳定，少数上涨，个别下跌。目前基本面尚无实质性转变，供给增加预期不变，从时间节点来看，目前正值需求淡季，后期随着需求的季节性恢复，蛋价将可能得到支撑。短期基本面尚不具备趋势性上行的支撑，暂时观望，关注反弹做空的机会。中长期关注需求恢复及养殖利润下降后能否推动行业主动去产能。	
生猪	周二，生猪期货主力 2505 合约早盘震荡，午后快速拉涨后回调，截至收盘收涨 0.53%，报收 13195 元/吨。生猪现货涨跌互现，卓创数据显示，昨日中国生猪日度均价 14.88 元/公斤，环比涨 0.04 元/公斤，基准交割地河南市场生猪均价 14.56 元/公斤，环比跌 0.04 元/公斤，四川、广东涨，辽宁、山东平。月初南方市场出栏积极性一般，部分养殖端走货速度尚可，带动价格微涨，但北方市场走货速度欠佳，市场存降价成交现象，导致今日全国均价涨跌稳均有。在周边商品影响下，近两日期货主力合约呈现低位反弹表现，但从生猪自身基本面情况来看，供给对猪价的利空影响仍未发生改变，基本面弱勢格局延续，对猪价维持偏空预期，关注反弹做空的机会。短期终端需求及周边商品价格变化。	震荡

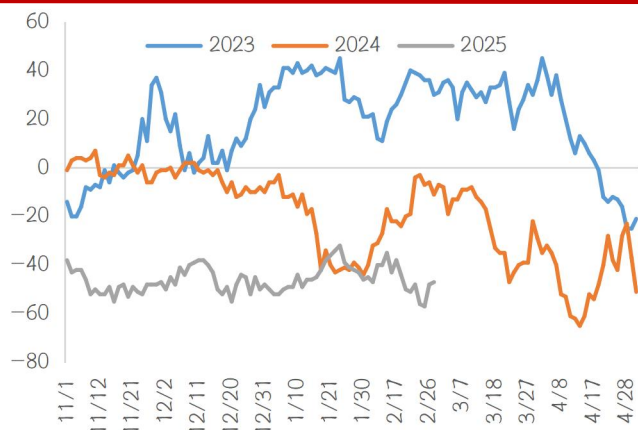
二、市场信息

- 根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，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。有关事项如下：一、对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，具体商品范围见附件 1。二、对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税，具体商品范围见附件 2。三、对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。四、2025 年 3 月 10 日之前，货物已从启运地启运，并于 2025 年 3 月 10 日至 2025 年 4 月 12 日进口的，不加征本公告规定加征的关税。（财政部）
- 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油单产增加 5.93%，出油率增加 0.24%，产量环比增加 7.31%。
- 据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 2 月棕榈油库存为 148.41 万吨，较 1 月下降 6.1%；产量预计为 115.5 万吨，较 1 月下降 6.6%；出口量预计为 105 万吨，较 1 月下降 10.1%。
- 据外媒报道，印度溶剂萃取商协会（SEA）周二表示，印度 2 月棕榈油进口量较 1 月增长 36%，至 37.4 万吨，豆油进口量环比下降 36%，至 28.4 万吨，为 8 个月来最低水平，葵花籽油进口量环比下降 22%，至 22.6 万吨，为 5 个月来最低水平，食用油库存环比下降 26%，至 160 万吨，为 4 年来最低水平。
- 近期，中国海关在进口的美国大豆中检出麦角和种衣剂大豆。为保护中国消费者健康，确保进口粮食安全，根据《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例、《进出口粮食检验检疫监督管理办法》等规定，以及世界贸易组织《实施卫生与植物卫生措施协定》有关规定，海关总署决定自本公告发布之日起暂停 CHS Inc.、LOUIS DREYFUS COMPANY GRAINS MERCHANDISING LLC、EGT, LLC3 家涉事企业大豆输华资质。

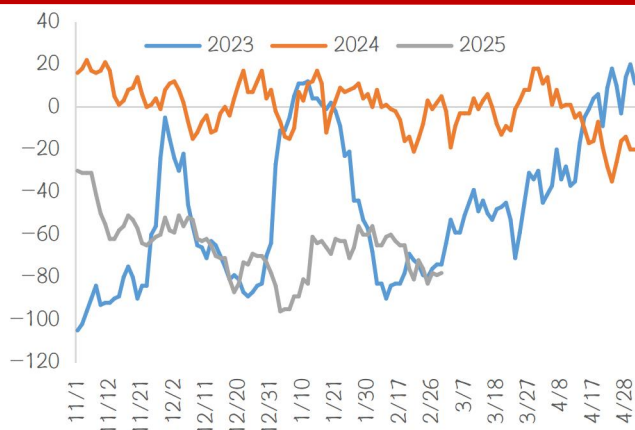
三、品种价差

3.1 合约价差

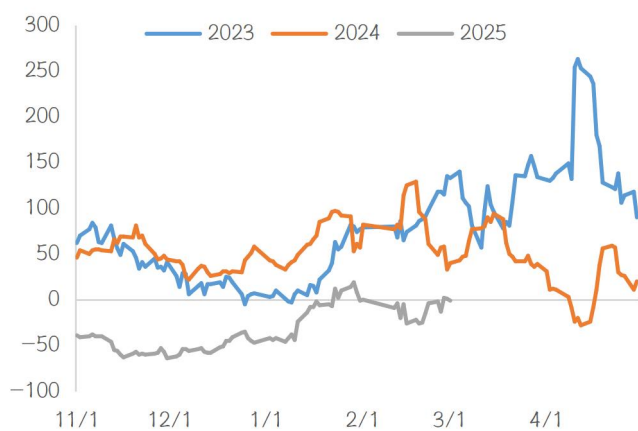
图表 1：玉米 5-9 价差（元/吨）



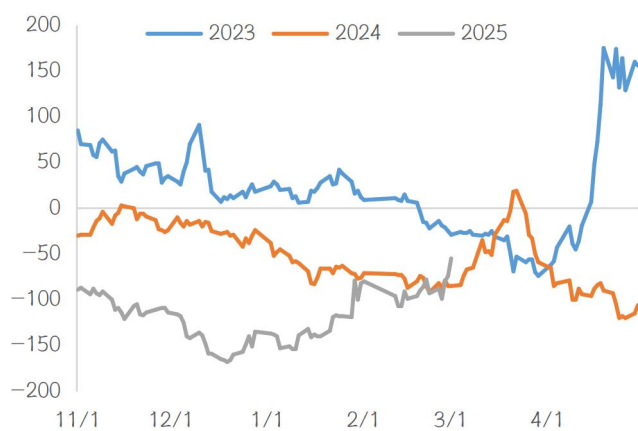
图表 2：玉米淀粉 5-9 价差（元/吨）



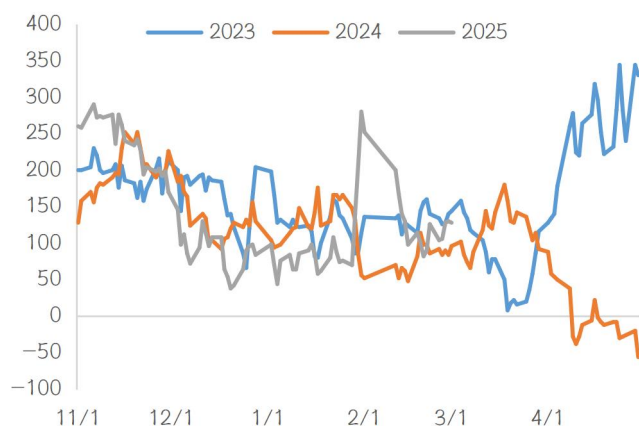
图表 3：豆一 5-9 价差（元/吨）



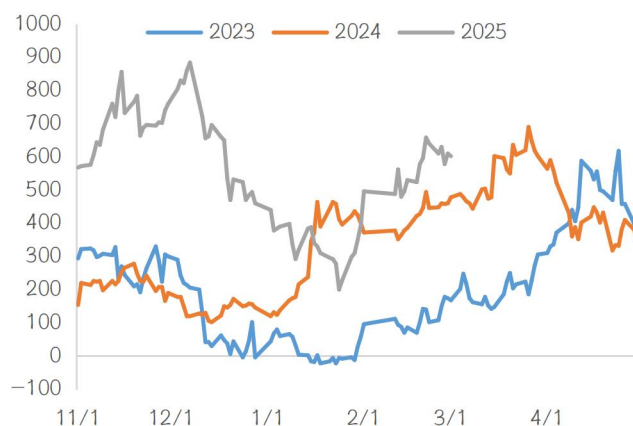
图表 4：豆粕 5-9 价差（元/吨）



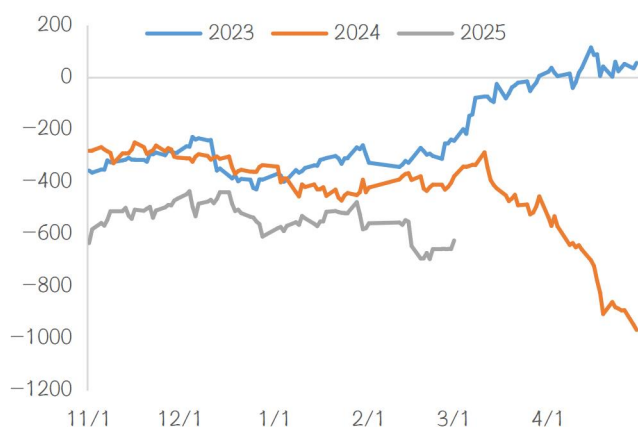
图表5：豆油5-9价差（元/吨）



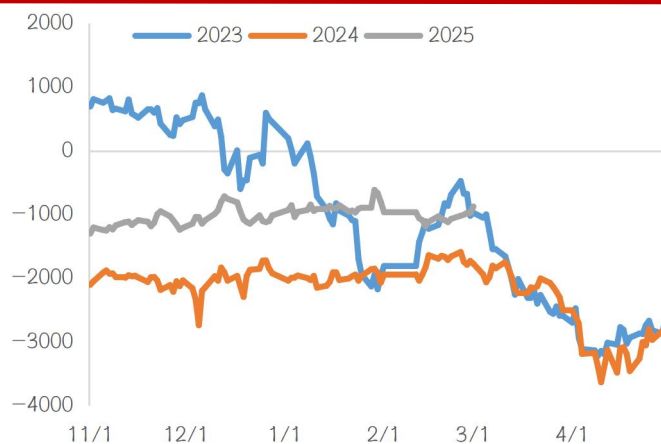
图表6：棕榈油5-9价差（元/吨）



图表7：鸡蛋5-9价差（元/吨）



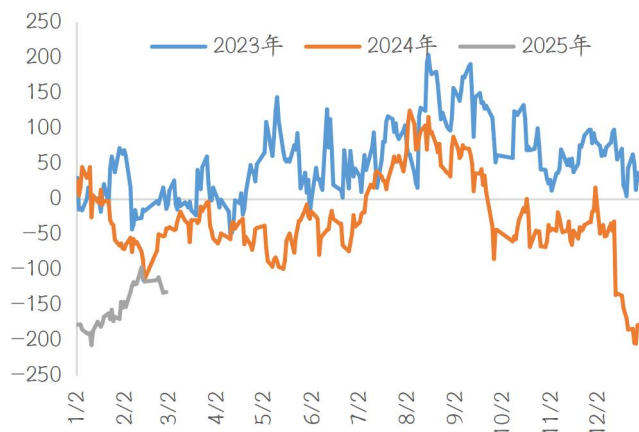
图表8：生猪5-9价差（元/吨）



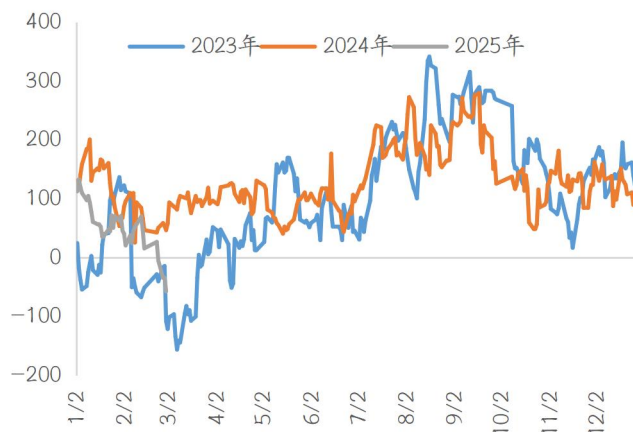
资料来源：wind 光大期货研究所

3.2 合约基差

图表9：玉米基差（元/吨）



图表10：玉米淀粉基差（元/吨）



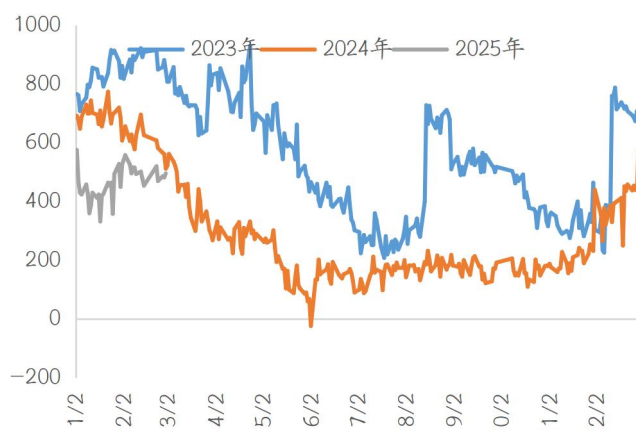
图表 11: 大豆基差 (元/吨)



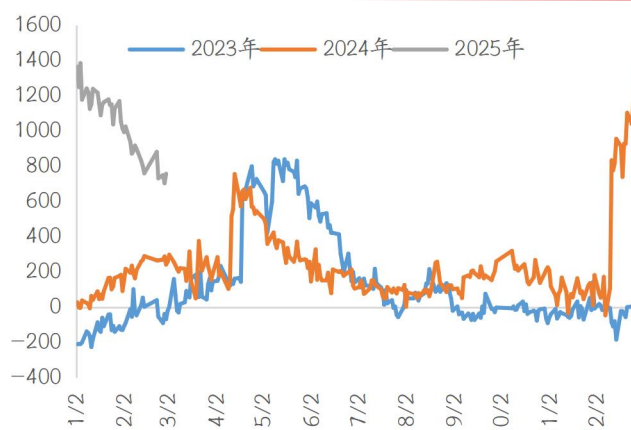
图表 12: 豆粕基差 (元/吨)



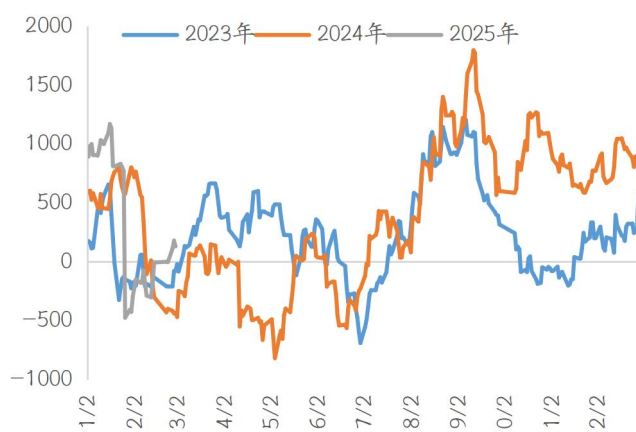
图表 13: 豆油基差 (元/吨)



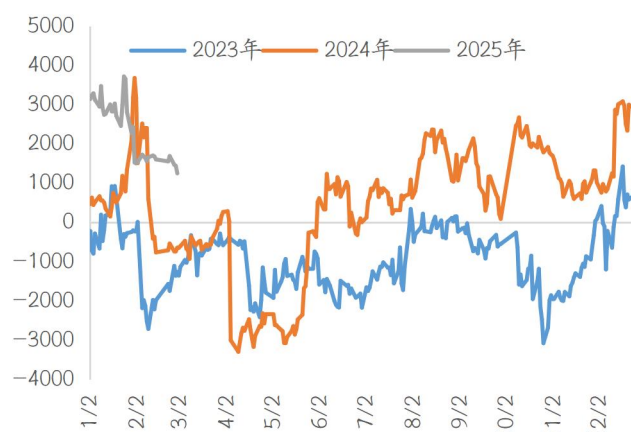
图表 14: 棕榈油基差 (元/吨)



图表 15: 鸡蛋基差 (元/吨)



图表 16: 生猪基差 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

农产品研究团队成员介绍

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大商所十大投研团队负责人。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2019 年带领团队获大商所十大投研团队称号。2023 年带领团队与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。新华社特约经济分析师，CCTV 经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表专家评论。

期货从业资格号：F0243534

期货交易咨询资格号：Z0001262E-mail: wangn@ebfcn.com.cn

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十余年。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2013 年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019 年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023 年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706

期货交易咨询资格号：Z0013637E-mail: houxl@ebfcn.com.cn

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。2019 年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023 年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。多次接受期货日报、中国证券报等主流媒体采访。

期货从业资格号：F3032578

期货交易咨询资格号：Z0013544E-mail: konghl@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。