

观投研 | 产业链周报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：豆粕

撰写时间 2025.3.03

回顾周期：2025.02.24-

2025.03.01

研究员：漆建华 咨询证号 (Z0017731)

大豆供应近紧远松，豆粕价格高位震荡

【摘要】

本周豆粕期货主力合约 M2505,受南美收割进度加快和降雨变化以及近期国内供需偏紧和需求变化等因素影响，主导期货盘面价格，整体呈现先跌后涨宽幅震荡态势。

一、本周期货行情回顾

图 1：豆粕期货 M2505 合约价格行情走势



图片来源: wind

本周初，豆粕期货主力合约 M2505，受巴西收割进度的加快和阿根廷产区迎来降

雨，以及美豆出口偏弱等影响，价格承压下行，最低下探至 2864 元/吨，随后受国内大豆短期供应偏紧及油厂挺价意愿较强等因素发酵，市场情绪好转，支撑价格止跌反弹，直至周五终盘报收 2932 元/吨，较上周相比有所下跌，整体多空因素交织，多空博弈明显。

二、基本面分析

国际上：巴西大豆集中加速收割中，收割进度接近去年同期水平，高于历史平均水平，随着丰产预期的逐步兑现，全球大豆供应压力增强，阿根廷产区降雨缓解旱情，助力大豆生长，优良率止降转升，叠加美国关税政策影响大豆出口销售放缓，CBOT 大豆期价承压回调，重心下移，从而影响国内豆粕期货价格走势。国内预估 3 月份大豆到港量偏少，加之近期部分油厂宣布停机和检修计划，支持国内豆粕现货价格走高，但是下游养殖利润低迷，抑制饲料采购积极性，成交一般，沿海豆粕库存有所增加，叠加未来大豆供应宽松或压制豆粕价格上行空间。

三、技术面分析

从日 K 线级别来看，豆粕期货主力合约 M2505 周初跌破 5 日均线支撑，下方受 20 日均线支撑，周四大幅反弹站稳 5 日均线，从技术形态上看，盘面 5 日、20 日、60 日均线形成多头排列组合，价格触及前期高位压力位附近，短期来看，多头力量仍稍微占优。

四、行情综述

目前豆粕短期供应偏紧，对豆粕价格提供一定支撑，期货盘面上，豆粕期货主力 M2505 合约上周五收盘价站稳 5 日均线，价格触及前期高位压力位附近，短期来看，在豆粕现货价格偏强下，盘面或延续震荡偏强运行，价格围绕高位压力位附近博弈，后市密切关注是否能有效突破上方压力位。

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

