



品种	核心观点	主要逻辑及投机支撑阻力
豆粕	短期高位震荡	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。豆粕前日收涨。短期偏强震荡走势。短期多空分水岭2880元。不能快速收复持稳301，若持稳3000元以上运行则短线走势偏强。主力【2930,3020】
菜粕	短期高位震荡	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，受豆粕影响，菜粕前日跟随收涨。技术上短期维持偏强震荡。短期多空分水岭在2535元。主力【2560,2670】
棕榈油	短线调整	印尼政府计划2026年进一步实施B50政策叠加减产季下2月斋月节备货提振市场看多人气。马棕榈油2月库存预计为两年来最低，该消息预计将暂维持短线市场多头人气。国内市场，豆棕现货价差持续倒挂，现货成交清淡。盘面上，棕榈油短线高位整理行情，关注9000元附近技术支持情况。由于3月基本面有转弱趋向，所以看多操作需谨慎，注意做好仓位及风控管理。主力【8900，9160】
棉花	承压震荡	美棉盘面因特朗普再加关税言论陷入新一轮避险交易，原油市场有望因停火而恢复供应的背景下，利空交叉推动美棉价格创下新低。在cftc多空势力逐步回调均衡背景下，外围因素与周度出口转弱的北京，预计美棉价格继续承压运行。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，预计郑棉短线继续承压震荡。随着近期市场避险情绪回温，在13800-14000区间施压明显，关注本周国内宏观政策导向对盘面的影响。主力【13500，14000】
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，供应较为充沛。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。鉴于目前标肥价差仍旧较大，底部空间同样存在一定支撑。预计近期盘面维持窄幅震荡，投机机会相对收缩，关注近期肥价差持续性。主力【12800，13500】

豆粕：中美摩擦+高基差 市场看多情绪升温

期货价格（主力）	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	元/吨	3007	2932	75	2.56%	
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	3744.29	3729.14	15.15	0.41%	
张家港	元/吨	3620	3580	40	1.12%	
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	2380	22.5	0.95%	
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	546.2993	534.83	11.47		
张家港现货	元/吨	765	733.4	31.60		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	529	542	-13.00		
豆粕05	元/吨	613	648	-35		
豆粕09	元/吨	558	574	-16		
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	1020	1020	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	658	627	31.00		
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	-84.00	-106.00	22.00		
豆粕9-5	元/吨	55.00	74.00	-19.00		
豆粕1-9	元/吨	29.00	32.00	-3.00		
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	5.8872	5.8996	-0.012	-0.21%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	14391	14461	-70		

数据来源：同花顺 mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

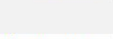
未来十五天巴西大豆地区降雨低于正常水平，有利于收割进度的加快，阿根廷方面，未来十五天降雨改善至正常水平之上，利多转弱。4月美国将对中国加征10%关税，利多市场情绪，但对2025年国内大豆及豆粕市场供应的实质性影响较小。

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。豆粕前日收涨。短期偏强震荡走势。短期多空分水岭2880元。日内关注3000元的持稳情况，若持稳3000元以上运行则短线走势偏强。

菜粕：跟随豆粕上涨

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力）						
菜粕	元/吨	2636	2566	70	2.73%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2684.74	2627.89	56.85	2.16%	
南通	元/吨	2600	2560	40	1.56%	
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	2380	22.5	0.95%	
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	-862.598	-925.0405	62.44		
湖北	元/吨	-618.8	-677.6	58.80		
江苏南通	元/吨	-897.7	-956.5	58.80		
加籽进口折算①	元/吨	332	248	84.00		
加籽进口折算②	元/吨	309	217	92.00		
基差						
菜粕01	元/吨	167	149	18.00		
菜粕05	元/吨	-36	-6	-30		
菜粕09	元/吨	-91	-72	-19		
跨品种价差						
豆粕现货	元/吨	1020	1020	0.00		
豆粕期货（1月）	元/吨	658	627	31.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	214.00	210.00	4.00		
菜粕9-5	元/吨	70.00	69.00	1.00		
菜粕1-9	元/吨	-258.00	-221.00	-37.00		
仓单						
菜粕	手	9313	9313	0		
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，受豆粕影响，菜粕前日跟随收涨。技术上短期维持偏强震荡。短期多空分水岭在2535元。

棕榈油：警惕月间逻辑转换

	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	9042	9146	-104	-1.14%	
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	9778	9820	-42	-0.43%	
广州	元/吨	9830	9930	-100	-1.01%	
江苏	元/吨	9630	9660	-30	-0.31%	
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	9620	9750	-130	-1.33%	
广东	元/吨	9820	9930	-110	-1.11%	
全国日成交量	吨	500	233	267	114.59%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9767	9062	705.00		
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	690.00	756.00	-66.00		
棕榈油9-5	元/吨	-578.00	-630.00	52.00		
棕榈油1-9	元/吨	-112.00	-126.00	14.00		
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	-1110	-1220	110		
菜棕（江苏）	元/吨	-560	-620	60		
豆菜油（一级）	元/吨	570	560	10		

数据来源：mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

2025 年斋月预计将于 2 月 28 日星期五或 3 月 1 日星期六开始，斋月节备货需求对棕榈油价格存在短期支持。目前印尼生柴政策推迟至 3 月执行。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，棕榈油短线高位整理行情，关注 9000 元附近技术支持情况。由于 3 月基本面有转弱趋向，所以看多操作需谨慎，注意做好仓位及风控管理。

棉花：关税调整下市场避险情绪阶段性升温

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2503	元/吨	13505	13575	-70	-0.52%	
CF2505（主）		13595	13640	-45	-0.33%	
CF2507		13620	13605	15	0.11%	
CF2509		13770	13745	25	0.18%	
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	14959	-62.17	-0.42%	
CCIindex（3218B）	元/吨	14897	14947	-50	-0.33%	
FC index M	美分/磅	74.06	75.31	-1.25	-1.66%	
FC index M（滑准税）	元/吨	14033	14185	-152	-1.07%	
FC index M（1%关税）	元/吨	13089	13339	-250	-1.87%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花05	元/吨	1302	1319	-16.67		
棉花09		1127	1342	-215.50		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花3-5	元/吨	-90	-65	-25		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
棉花利润:纺企纺纱	元/吨	-782.50	-834.20	51.70		
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		35.80	25.60	10.20		
国际宏观	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
美元兑人民币	CNY	7.2931	7.2838	0.0093		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	7060	7075	-15		
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	510.66	516.49	-6		
棉花（内地）		28.01	27.37	1		
棉花（新疆）		428.89	435.85	-7		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

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日内增仓下行0.33%，收13595元/吨。ICE美棉上涨0.29%至65.44美分/磅。国内现货价格较昨日小幅下跌，均价14897元/吨，下跌0.42%。

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，后续持续关注

国内，目前新疆棉区春播备耕工作全面开启，农户集中采购棉种、肥料等农资。尿素价格同比较大幅度下降，耕地承包费也有所下调，好坏地之间价格进一步分化，加之去年农民种植其他作物收益表现不及预期，新疆轧花厂、农民大多认为今年棉花种植面积将出现增长。根据中国棉花网最新数据显示：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。下游纺企、织厂复工至年前水平，下游企业交投仍旧未有明显好转但预期先行，订单天数环比继续回暖但同比仍处历年低点，纺企即期利润降至历年谷底。

整体看来，美棉盘面因特朗普再加关税言论陷入新一轮避险交易，原油市场有望因停火而恢复供应的背景下，利空交叉推动美棉价格创下新低。在cftc多空势力逐步回调均衡背景下，外围因素与周度出口转弱的北京，预计美棉价格继续承压运行。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，预计郑棉短线继续承压震荡。随着近期市场避险情绪回温，在13800-14000区间施压明显，关注本周国内宏观政策导向对盘面的影响。

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	9190	9140	50	0.55%	
CJ2505（主）	元/吨	9350	9325	25	0.27%	
CJ2507	元/吨	9545	9525	20	0.21%	
CJ2509	元/吨	9545	9525	20	0.21%	
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		周趋势图
河北一级05	元/吨	-850	-825	-25.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
3-5	元/吨	-160.00	-185.00	25.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌		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		周趋势图
红枣	张	4910	4685	225		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌		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日内减仓持稳，收9350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，截止本周36家样本点红枣物理库存在10990吨，较上周增加407吨，环比增加0.81%，同比增加14.47%，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。

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					
Ih2503	元/吨	13575	13450	125	0.93%
Ih2505（主力）		13125	12935	190	1.47%
Ih2507		13325	13210	115	0.87%
Ih2509		14000	13915	85	0.61%
外三元现货价格					
生猪（全国）	元/吨	14620	14630	-10	-0.07%
生猪（河南）		14760	14730	30	0.20%
生猪（浙江）		15100	15100	0	0.00%
生猪（湖南）		14420	14420	0	0.00%
生猪基差					
Ih2503	元/吨	1045	1180	-135	-11.44%
Ih2505		1495	1695	-200	-1.54%
Ih2507		1295	1420	-125	-8.80%
Ih2509		620	715	-95	-13.29%
生猪价差					
生猪03-05	元/吨	450	515	-65	-12.62%
生猪03-07		250	240	75	31.25%
生猪05-07		-200	-275	75	-27.27%
生猪05-09		-875	-980	105	-10.71%
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	0.03%
开工&利润					
中国重点屠宰企业日开工率	%	25.55	25.16	0.39	1.55%
猪：屠宰利润（周）	元/头	-20.5	-16.5	-4.00	24.24%
猪：外购利润（日）	元/头	128.36	120.95	7.41	6.13%
猪：自养利润（日）	元/头	91.22	83.81	7.41	8.84%
比价&库容					
猪粮比价：全国（日）	%	6.81	6.68	0.13	1.95%
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					

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下跌，均价 14620 元/吨左右，跌幅 0.07%。

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%。但因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，供应较为充沛。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。鉴于目前标肥价差仍旧较大，底部空间同样存在一定支撑。预计近期盘面维持窄幅震荡，投机机会相对收缩，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