

# 农产品日报（2025 年 3 月 4 日）

## 一、研究观点

| 品种 | 点评                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 观点   |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 玉米 | 周一，玉米主力 2505 合约减仓上行，受现货提价影响，玉米期价恢复上行表现。基本面方面，周末港口玉米收购报价上调，产区强、港口弱的局面扭转。目前，东北玉米价格整体稳定运行，部分深加工企业周末上调收购价格刺激到货车辆，目前市场余粮相对较少，农户售粮心态增强，东北现货市场整体表现平稳。周末山东地区普降大到暴雪，短期对交通运输和基层购销有一定影响，今日早间山东深加工门前剩余车辆不足百台，市场供应偏紧。销区玉米市场价格稳中偏强运行，受盘面上涨到货成本支撑，贸易商报价陆续上调，但饲料企业前期订单陆续到货，继续采购积极性不高，市场观望情绪较浓，涨幅有限。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。 | 震荡调整 |
| 豆粕 | 周一，CBOT 大豆下跌，市场担心美国农产品出口前景。且随着巴西收割加速进行，供应前景向好。美国周度出口检验报告显示，上周大豆检验量 69.5 万吨，较上周下滑 21%，处于市场预估范围内。数据显示，巴西大豆收割 50%，高于去年同期的 48%。马托格罗索收割进入最后阶段。国内方面，菜粕、豆粕领涨，豆二、豆一跟随。市场担忧中美贸易关系升级，大豆进口成本上涨。现货紧张问题无解给市场带来了强大的支撑因素。上周豆粕库存攀升，但本周预计下降，因本周大豆压榨预计 159 万吨，低于上周的 190 多万吨，因大豆供应偏紧。市场纠结于强现实和弱预期，操作上，单边短线参与。                                                                                                                                                                      | 震荡   |
| 油脂 | 周一，BMD 棕榈油收低，追随相关油脂跌势，马来西亚 2 月棕榈油出口下滑也拖累市场人气。船运数据显示马棕油 2 月出口换下滑 8.5%-24.7%。天气预报显示，东南亚洪水风险将持续 3 月，不利于产量恢复。印尼表示 3 月毛棕榈油参考价为 954.5 美元，较 2 月下调 0.93 美元，3 月关税 124 美元/吨，和 2 月持平。周一原油价格上涨，因中国制造业数据向好。国内方面，豆油和菜籽油上涨，棕榈油期价下挫。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。中美贸易担忧升级，豆系和菜系上涨。棕榈油承压外盘，微跌，棕榈油和其他油脂价差修复。操作上，豆油短多参与。                                                                                                                       | 震荡   |
| 鸡蛋 | 周一，鸡蛋主力 2505 合约反弹，日收涨 1.52%，报收 3269 元/500 千克。现货价格稳中偏弱运行，卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 3.4 元/斤，环比跌 0.06 元/斤，其中，宁津粉壳蛋 3.35 元/斤，环比跌 0.1 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，                                                                                                                                                                                                                                                                            | 震荡   |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |    |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
|    | 环比持平。昨日，农产品整体偏强表现，在周边商品带动下，鸡蛋突破近期震荡区间，反弹。但从现货价格表现来看，目前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。基本面持续关注养殖利润下降后能否推动行业主动去产能。                                                                                                                                                                                         |    |
| 生猪 | 周一，在周边商品带动下，生猪期货主力 2505 合约低位反弹，日收涨 1.47%，报收 13125 元/吨。生猪现货反弹，卓创数据显示，昨日中国生猪日度均价 14.84 元/公斤，环比涨 0.14 元/公斤，基准交割地河南市场生猪均价 14.6 元/公斤，环比涨 0.12 元/公斤，四川、广东、辽宁、山东不同程度上涨。月初，局部地区养殖端出栏减少，叠加局部销区市场降雪影响生猪调入，市场有挺价看涨心态，支撑价格偏强。然而，从目前市场基本面表现来看，供给对猪价的利空影响仍未发生改变，终端基本面弱势格局延续，基本面改变前，对猪价维持偏空预期，关注反弹做空的机会。短期关注销区消费及调运情况。 | 震荡 |

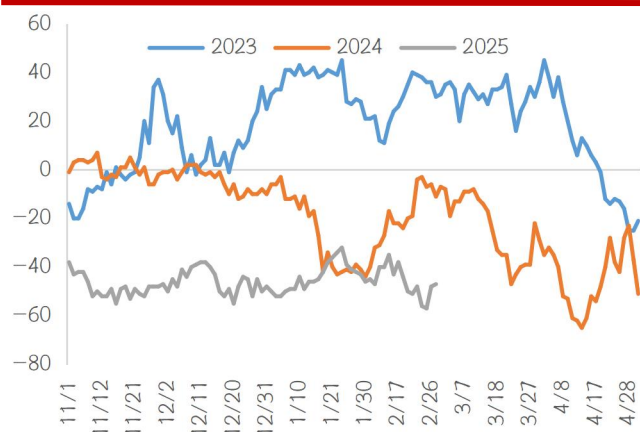
## 二、市场信息

1. 据纽约时报，一名美国官员表示，特朗普将于周一与包括美国国务卿鲁比奥和国防部长海格塞斯在内的高级国家安全助手会面，考虑针对乌克兰的一系列政策选择，并可能采取行动。该官员说，这些措施包括暂停或取消美国对乌克兰的军事援助，包括在拜登执政期间授权和支付的最后一批弹药和装备。
2. 据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 2 月 28 日，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%；全国重点地区豆油商业库存 94.15 万吨，环比上周增加 1.27 万吨，增幅 1.37%。
3. 中国外交部发言人林剑表示，我已经就相关的问题阐明了中方的严正立场，中方坚决反对美方再次以芬太尼问题为借口，威胁对中国的输美产品加征关税，将采取一切必要措施，坚定维护自身的正当利益。
4. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 778256 吨，较上月同期出口的 1034178 吨减少 24.75%。
5. 据国家粮油信息中心，由于压榨利润丰厚，上周油厂开机率维持高位。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。

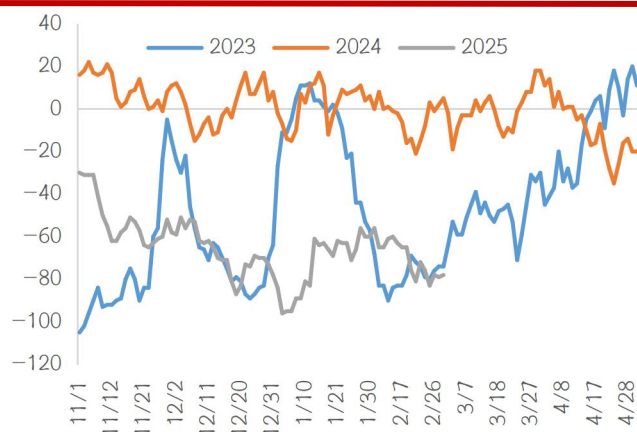
### 三、品种价差

#### 3.1 合约价差

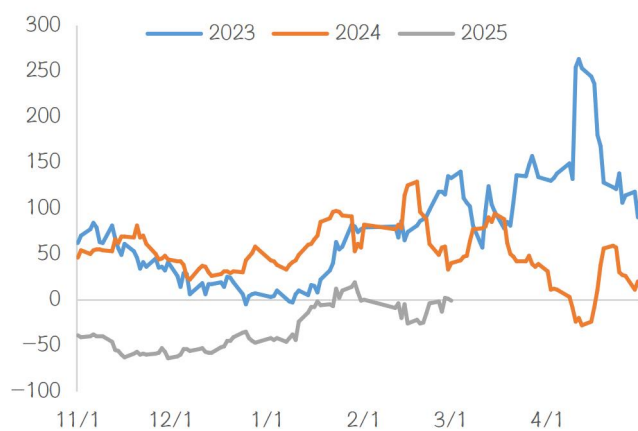
图表 1：玉米 5-9 价差（元/吨）



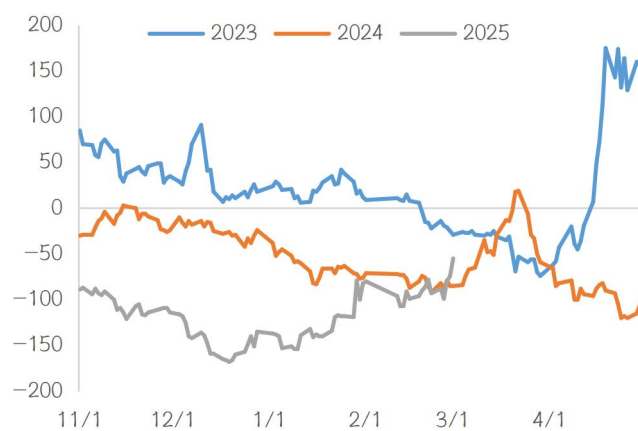
图表 2：玉米淀粉 5-9 价差（元/吨）



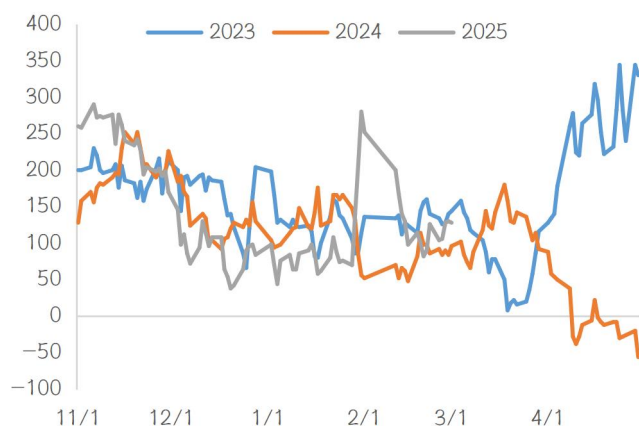
图表 3：豆一 5-9 价差（元/吨）



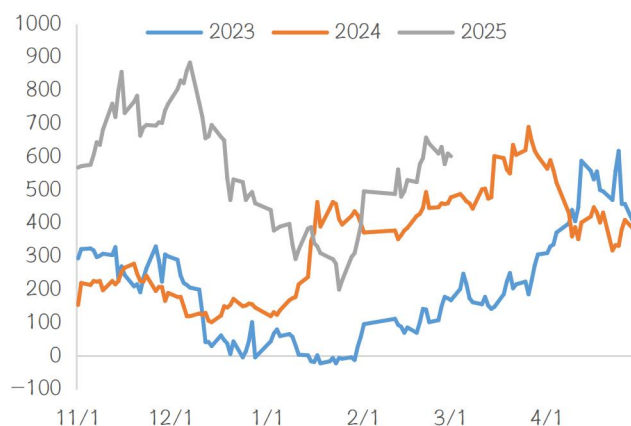
图表 4：豆粕 5-9 价差（元/吨）



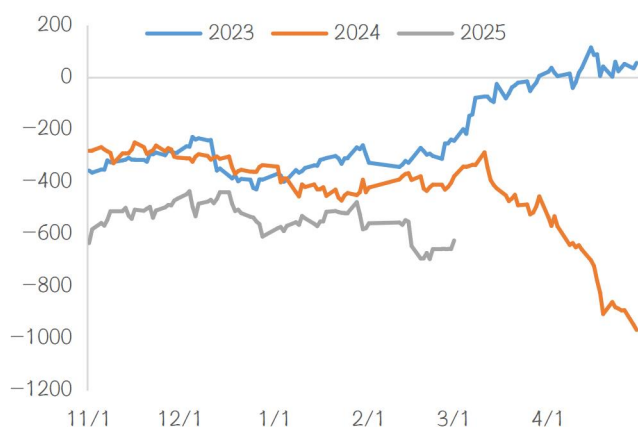
图表5：豆油5-9价差（元/吨）



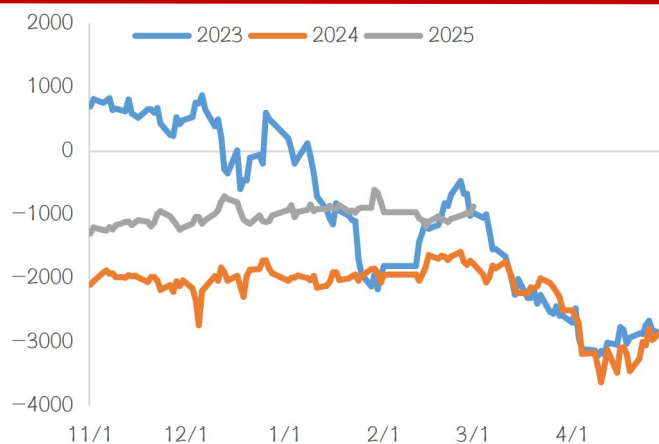
图表6：棕榈油5-9价差（元/吨）



图表7：鸡蛋5-9价差（元/吨）



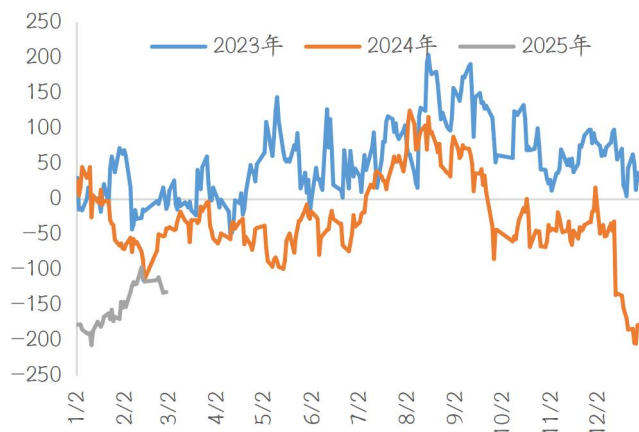
图表8：生猪5-9价差（元/吨）



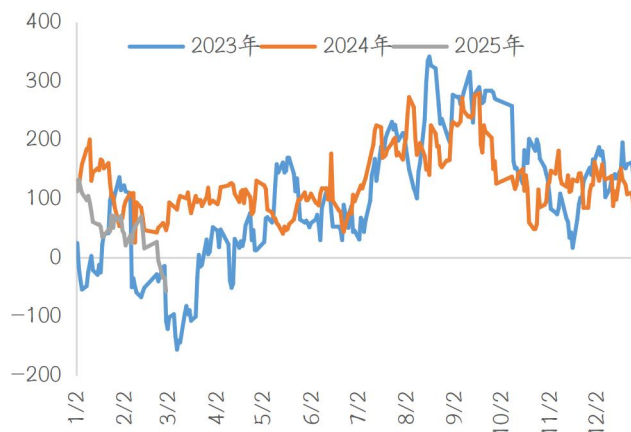
资料来源：wind 光大期货研究所

## 3.2 合约基差

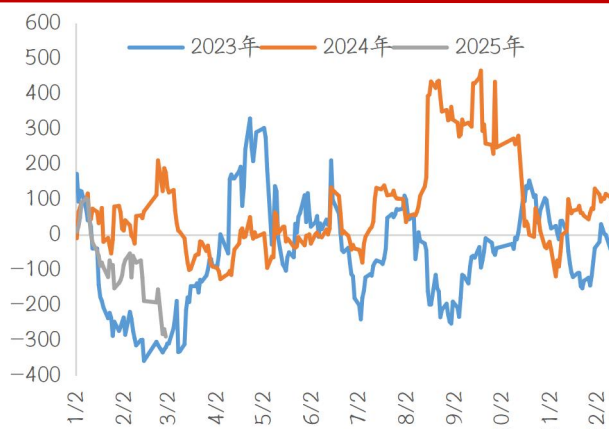
图表9：玉米基差（元/吨）



图表10：玉米淀粉基差（元/吨）



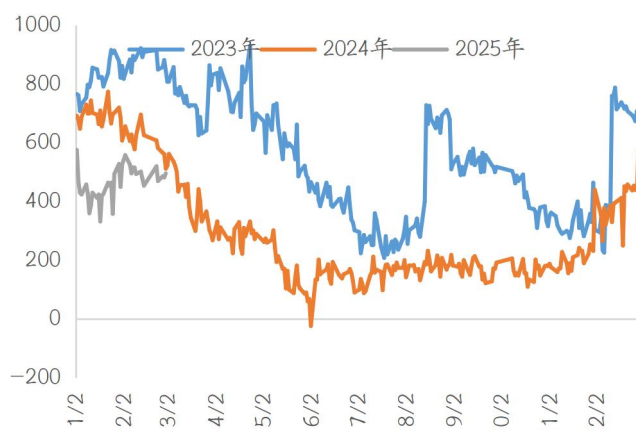
图表 11: 大豆基差 (元/吨)



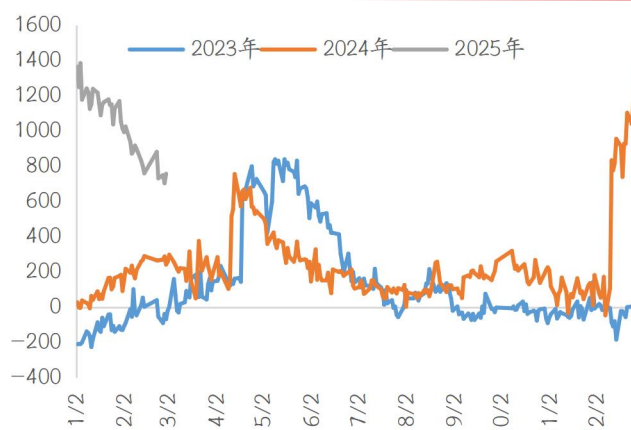
图表 12: 豆粕基差 (元/吨)



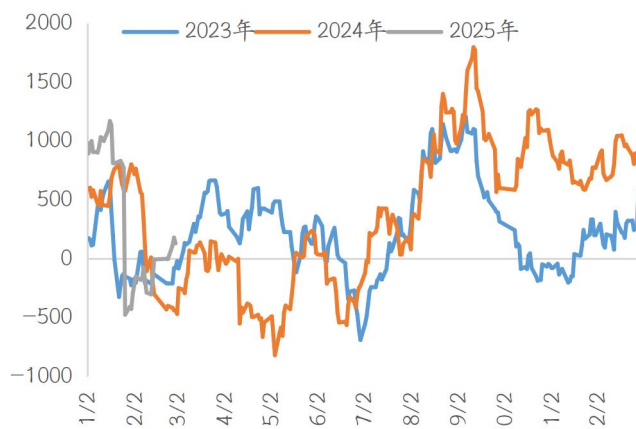
图表 13: 豆油基差 (元/吨)



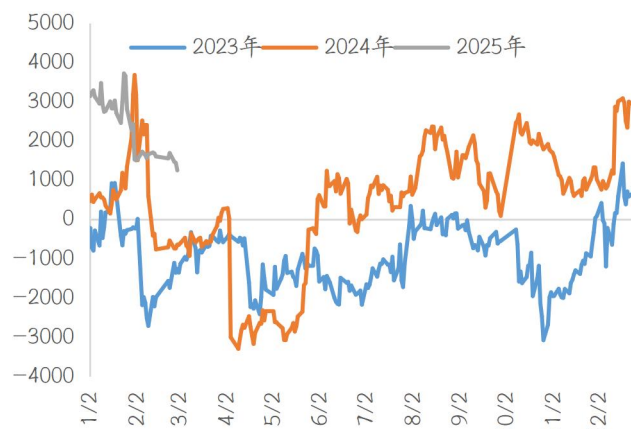
图表 14: 棕榈油基差 (元/吨)



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。