

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1778号

宝城期货豆类油脂早报（2025年3月3日）
品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月（以前一日夜盘收盘价为基准）

| 品种 | 短期 | 中期 | 日内 | 观点参考 | 核心逻辑概要 <点击目录链接，直达品种策略解析> |
|---------|----|----|------|------|--|
| 豆粕 2505 | 震荡 | 震荡 | 震荡偏强 | 震荡偏强 | 全球大豆供应收紧，南美产区天气扰动，南北美出口，进口到港节奏，油厂开工节奏，备货需求 |
| 豆油 2505 | 偏强 | 震荡 | 震荡偏强 | 震荡偏强 | 美国关税政策，美豆油库存，生柴需求，国内油厂库存，渠道备货需求 |
| 棕榈 2505 | 偏强 | 震荡 | 震荡偏弱 | 震荡偏弱 | 马棕产量和出口，印尼出口，主产国关税政策，国内到港、库存，替代需求 |

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为偏弱，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为偏强。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

■ 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货农产品板块
品种：豆粕（M）

日内观点：震荡偏强 中期观点：震荡

参考观点：震荡偏强

核心逻辑：随着国内进口大豆到港压力的下降，原料大豆供应收紧预期渐强。油厂周度大豆压榨量回升，与此同时油厂豆粕提货量位于近 5 年同期高位，受此影响油厂豆粕库存延续去化趋势，推动豆粕基差快速攀升至历史同期高位。同时，饲料企业物理库存天数仍呈现下降趋势，从 1 月末的 10.98 天下降至 7.75 天，反映出整体大豆产业链自上而下传导较为顺畅，处于良性循环格局之中。关注市场预期变化对下游采

购心态的提振作用。短期来看，受到原料端大豆成本抬升的推动和供应收紧的推动，豆粕期价震荡偏强运行。

品种：棕榈油(P)

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡偏弱

核心逻辑：随着棕榈油期价迎来动荡，油脂板块随之转弱，豆棕价差出现拐头。随着马来西亚原产业部部长表示，马来西亚没有计划将棕榈油基生物柴油的掺混比例从当前的 10%提高至 20%。实现这一目标所需的基础设施建设面临资金问题，而行业和政府都不愿意为此提供资金支持。至此，市场对马来西亚上调生柴掺混目标的美好愿景宣告破灭。国内油脂以棕榈油为代表，自身产业链逻辑不强，主要体现为供需结构的被动性调节，走势上追随国际棕榈油期价走势，盘面情绪和资金逐利性较强。在近期国际油脂市场政策风险上升，动荡风险加剧的背景下，国内市场情绪面临回落，资金稳定性较差。作为此前领涨油脂板块的明星品种，随着棕榈油期价迎来动荡行情，对其他油脂品种的联动支撑随之减弱。短期棕榈油期价或迎来高位动荡，关注资金变化影响。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

< END >

获取每日期货策略推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0411-84807266

邮箱：bihui@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由宝城期货有限公司（以下简称宝城期货，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1778号）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于宝城期货。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。