



品种	核心观点	主要逻辑及投机支撑阻力
豆粕	短线高位整理	未来十五天巴西大豆地区降雨基本维持正常水平，降雨量环比下降，有利于巴西大豆收割。阿根廷大豆地区降雨虽然较前期有所缓和，但依然低于正常水平，降雨不足引发市场减产担忧。利多美豆假期上涨。2月4日中国应对美加征关税政策，对美能源机械进行加征关税，未包含美豆，利多美豆价格隔夜大幅上涨。国内市场方面，本周最新库存显示港口及油厂大豆库存环比大幅增加100万吨以上，由于节日压榨量较小，豆粕库存维持环比小幅调减状态，预计下周开机增加后豆粕库存数据会有回升。盘面上，豆粕05合约前日回落整理。阿根廷大豆未来十五天降雨虽然低于正常值，但环比大幅改善，关注后续变化情况。此外，巴西新季大豆出口窗口开启，市场追多心态有所谨慎。2885元以上投机走势反弹对待，关注2950元的收复持稳情况；若失守2885元则需警惕短线调整风险。【2850,2950】
菜粕	短线高位整理	美政府对加籽征收关税延迟，加籽出口周度环比增加。国内市场方面，中方接受加拿大有关反倾销事件的陈述会，缓解市场对于中国对加籽反倾销税率征收的担忧。1-2月菜籽进口预估同比增加，沿海油厂菜籽及菜粕库存较高，短期菜籽供应依然充足。下游水产淡季，消费预期一般。关注中国对加籽反倾销调查结果。在无明确驱动下，以跟随豆粕趋势为主。菜粕05合约短线整理行情。2515元以上投机走势偏多对待，关注前高2575元的区间突破情况；若失守2500元则需警惕短线走弱风险。【2450,2580】
棕榈油	短期止跌反弹	马棕榈油1月库存环比继续下降。印尼政府计划2026年实施B40政策提振市场人气。棕榈油05合约前日延续反弹行情收涨。8920元以上投机走势偏多强势，但追多操作需谨慎，注意做好仓位及风控管理；若失守8920元则短线投机走势有整理要求。【8800, 9120】
棉花	弱勢整理	美棉市场，低价美棉对需求的刺激不及年前，但随着巴西出口逐步见顶，后市需求有望回暖，预计近期围绕65-70美分宽幅震荡。特朗普对中国10%的关税大棒挥下，国内市场并未出现恐慌。一方面，本次关税力度较预期偏低，且国内反制尚未涉及棉花。另一方面，新疆棉及其制品的国外封锁持续严格，利空程度并未边际提高，虽一定程度提高了溯源订单成本，但对于国内消费的进一步利空相对有限。目前，短期盘面价格重心有所企稳，但万四关口仍旧有密集的套保压力，市场观望情绪仍旧浓厚。建议短期内围绕区间逢高沽空，现货持有者考虑卖出14200左右Call降本，关注正月十五后国内订单情况及本周NCC意向植棉面积。【13400, 13800】
红枣	宽幅震荡	年度灰枣同比大幅度增产，成品率较低，库存同比值偏高，市场货源供应充足。近期下游市场消费端并未有亮点出现，相关消费仍旧较为疲软，整体供强需弱格局压制现货端价格。操作上建议节后围绕9000-9700区间高抛低吸，关注元宵后国内消费市场好转情况及新季生产预期情况。【9000, 9700】
生猪	弱勢整理	节后养殖场陆续增加生猪出栏，供应充沛，下游猪肉需求因节后需求终端疲软，屠宰企业订单较节前高峰出现惯性回落，持续利空3、5合约。但鉴于目前标肥价差较大，若出现短线挺价，供应压力后移至05合约概率较高。此外，由于新生仔猪价格走高及样本出生数据回落、饲养成本的企稳回升，或对远月合约形成阶段性支撑。操作上，建议05合约逢高沽空及考虑短线5-9反套机会，持续关注近期二育入场情况及疫病影响下的1月仔猪出生数据。【12800, 13500】

豆粕：巴西新赛季出口开启 美豆承压整理

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	2909	2902	7	0.24%	
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	3768.86	3564	204.86	5.75%	
张家港	元/吨	3380	3350	30	0.90%	
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	3437.5	3337.5	100	3.00%	
葵花粕	元/吨	2355	2261.25	93.75	4.15%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1366.67	1366.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1836.67	1836.67	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	403.8695	326.48	77.39		
张家港现货	元/吨	695.1	560.8	134.30		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	359	313	46.00		
豆粕05	元/吨	481	441	40		
豆粕09	元/吨	401	359	42		
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	950	910	40.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	588	616	-28.00		
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	-122.00	-128.00	6.00		
豆粕9-5	元/吨	80.00	82.00	-2.00		
豆粕1-9	元/吨	42.00	46.00	-4.00		
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	7.3039	7.3039	0	0.00%	
巴西雷亚尔	雷亚尔	5.8000	5.7974	0.0026	0.05%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	19435	19435	0		

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基本维持正常水平，降雨量环比下降，有利于巴西大豆收割。阿根廷大豆地区降雨虽然较前期有所缓和，但依然低于正常水平，降雨不足引发市场减产担忧。利多美豆假期上涨。2月4日中国应对美加征关税政策，对美能源机械进行加征关税，未包含美豆，利多美豆价格隔夜大幅上涨。

Mysteel：截至2025年02月07日，全国港口大豆库存750.66万吨，环比上周增加140.54万吨；同比去年增加119.27万吨。全国125家油厂大豆库存566.03万吨，较上周增加127.05万吨，增幅28.94%，同比去年增加88.59万吨，增幅18.56%；豆粕库存42.3万吨，较上周减少5.76万吨，减幅11.99%，同比去年减少32.35万吨，减幅43.34%；

盘面上，豆粕05合约前日回落整理。阿根廷大豆未来十五天降雨虽然低于正常值，但环比大幅改善，关注后续变化情况。此外，巴西新赛季大豆出口窗口开启，市场追多心态有所谨慎。2885元以上投机走势反弹对待，关注2950元的收复持稳情况；若失守2885元则需警惕短线调整风险。

菜粕：跟随豆粕调整

	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	2501	2500	1	0.04%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2661.05	2488.42	172.63	6.94%	
南通	元/吨	2430	2440	-10	-0.41%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3437.5	3337.5	100	3.00%	
葵花粕	元/吨	2355	2261.25	93.75	4.15%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1366.67	1366.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1836.67	1836.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-911.1025	-997.449	86.35		
湖北	元/吨	-761.3	-774.2	12.90		
江苏南通	元/吨	-949.8	-1023.7	73.90		
加籽进口折算①	元/吨	178	159	19.00		
加籽进口折算②	元/吨	77	115	-38.00		
基差						
菜粕01	元/吨	-3	19	-22.00		
菜粕05	元/吨	-95	-61	-34		
菜粕09	元/吨	-132	-107	-25		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	950	910	40.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	588	616	-28.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	110.00	97.00	13.00		
菜粕9-5	元/吨	77.00	78.00	-1.00		
菜粕1-9	元/吨	-129.00	-126.00	-3.00		
仓单						
菜粕	手	3720	3770	-50		
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】

美政府对加籽征收关税延迟，加籽出口周度环比增加。国内市场方面，中方接受加拿大方有关反倾销事件的陈述会，缓解市场对于中国对加籽反倾销税率征收的担忧。1-2月菜籽进口预估同比增加，沿海油厂菜籽及菜粕库存较高，短期菜籽供应依然充足。下游水产淡季，消费预期一般。关注中国对加籽反倾销调查结果。在无明确驱动下，以跟随豆粕趋势为主。

Mysteel：截至2月7日，沿海地区主要油厂菜籽库存48.25万吨，环比上周增加3.97万吨；菜粕库存4.85万吨，环比上周减少0.353万吨；未执行合同为15.35万吨，环比上周增加4.75万吨。

菜粕05合约短线整理行情。2515元以上投机走势偏多对待，关注前高2575元的区间突破情况；若失守2500元则需警惕短线走弱风险。

棕榈油：印尼生柴再推力 止跌反弹

	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	8956	8888	68	0.77%	
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	10053	10088	-35	-0.35%	
广州	元/吨	9910	9990	-80	-0.80%	
江苏	元/吨	9830	9890	-60	-0.61%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9624	9454	170.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
棕榈油	手	0	395	-395.00		
周度商业库存	万吨	46.18	49.05	-2.87		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	59	6	53.00		
看平比例	%	29	35	-6.00		
看跌比例	%	12	59	-47.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	492.00	434.00	58.00		
棕榈油9-5	元/吨	-394.00	-350.00	-44.00		
棕榈油1-9	元/吨	-98.00	-84.00	-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	-1220	-1230	10		
菜棕（江苏）	元/吨	-810	-830	20		
豆菜油（一级）	元/吨	370	400	-30		

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依然存在短期支持。加上印尼方面再度爆出2026年要执行B50政策，实现柴油零进口，并将从本周开始派遣一个小组，密切关注B40生物柴油政策的执行情况。若印尼生柴政策得以贯彻执行，那么对于棕榈油长期价格将构成强利多。国内棕榈油市场方面，供应维持偏紧，最新周度库存显示环比继续下降。

马棕榈油1月库存环比继续下降。印尼政府计划2026年实施B40政策提振市场人气。棕榈油05合约前日延续反弹行情收涨。8920元以上投机走势偏多强势，但追多操作需谨慎，注意做好仓位及风控管理；若失守8920元则短线投机走势有整理要求。【8800，9120】

棉花：内外棉市场持续分化 下游企业逐步复工

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2503	元/吨	13585	13565	20	0.15%	
CF2505 (主)		13635	13595	40	0.29%	
CF2507		13650	13645	5	0.04%	
CF2509		13800	13800	0	0.00%	
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	14828	14805	23.5	0.16%	
CCI Index (3218B)	元/吨	14807	14817	-10	-0.07%	
FC index M	美分/磅	75.23	75.41	-0.18	-0.24%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14183	14203	-20	-0.14%	
FC index M (1%关税)	元/吨	13325	13356	-31	-0.23%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花05	元/吨	1172	1210	-37.50		
棉花09	元/吨	1028	1172	-144.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花3-5	元/吨	-50	-30	-20		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
棉花利润: 纺企纺纱	元/吨	-593.80	-588.30	-5.50		
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	%	50.50	38.50	12.00		
织布厂开机率	%	11.50	14.50	-3.00		
国际宏观	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
美元兑人民币	CNY	7.3077	7.2889	0.0188		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	6735	6765	-30		
棉纱	张	28	30	-2		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
棉花商业库存	万吨	523.16	524.11	-1		
棉花(内地)		26.71	25.05	2		
棉花(新疆)		443.42	446.08	-3		

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日内增仓上行0.29%，收13635元/吨。ICE美棉上行1.55%至66.65美分/磅。国内现货价格较昨日小幅上涨，均价14828元/吨，上涨0.16%。

国际方面，截至2月2日，巴西棉花播种率为56.1%，上周该播种率为46.3%，去年同期则为88.7%。并且因马托格罗索州的种植面积被下修，StoneX将巴西2024/25年度棉花产量预估从12月份的383万吨下调至379万吨。澳大利亚方面新闻报道称，近期大部分棉区高温有所缓解，昆士兰中部早播棉田的采摘作业已开始。巴基斯坦方面籽棉上市接近结束，持续处于近年来偏低水平，水资源紧张或推动24年早播棉花种植。美国方面，德州东部棉农开始为春播订购棉种，田间备耕基本完成，开始为春播做计划。据西部部分棉农表示，由于持续高温，预计新年度的种植面积会有所下调。

国内，新疆同比大幅度增产，目前加工量完成量累计约640万吨，少数轧花厂复工后仍有少量加工，新棉持续上量供应中。库存方面，全国商业库存、港口库存仍旧处近5年最高位置运行，随美棉价格进一步走低且关税管制逐步落实，采购商月内仍有逢低购入外棉驱动。纯棉纱、混纺类成品继续小幅去库趋势，受制于需求去化速度持续偏慢。下游纺企、织厂春节后逐步开工，但交投尚未完全恢复，报价尚且持稳。

美棉市场，低价美棉对需求的刺激不及年前，但随着巴西出口逐步见顶，后市需求有望回暖，预计近期围绕65-70美分宽幅震荡。特朗普对中国10%的关税大棒挥下，国内市场并未出现恐慌。一方面，本次关税力度较预期偏低，且国内反制未涉及棉花。另一方面，新疆棉及其制品的国外封锁持续严格，利空程度并未边际提高，虽一定程度提高了溯源订单成本，但对于国内消费的进一步利空相对有限。目前，短期盘面价格重心有所企稳，但万四关口仍旧有密集的套保压力，市场观望情绪仍旧浓厚。期货建议短期内围绕区间高抛低吸，现货持有者考虑卖出14200左右Call降本，关注正月十五后国内订单情况及本周NCC意向植棉面积。

红枣：下游企业复工率偏低 消费逐步进入淡季

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
GJ2503	元/吨	9245	9315	-70	-0.75%	
GJ2505 (主)	元/吨	9425	9510	-85	-0.89%	
GJ2507	元/吨	9610	9680	-70	-0.72%	
GJ2509	元/吨	9610	9680	-70	-0.72%	
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	9.4	9.4	0	0.00%	
河北一级灰枣	元/千克	8.4	8.4	0	0.00%	
河北二级灰枣	元/千克	7.3	7.3	0	0.00%	
河北三级灰枣	元/千克	6.3	6.3	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	涨跌幅	周趋势图
河北一级05	元/吨	-1025	-1110	85.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
3-5	元/吨	-180.00	-195.00	15.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	5.00	8.00	-3.00		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	4072	4016	56		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
36家样本企业	吨	10535	10600	-65		

数据来源：IFIND、钢联、中祥期货研究院

【品种观点】

红枣主力合约CJ2505日内减仓下行0.84%，收9425元/吨。

供应方面，新疆主产区灰枣收购结束，产区余货零星成交少量不足以影响主流价格。阿克苏、阿拉尔、喀什地区主流灰枣价格区间为4-5.5、4.8-5.6、5.5-6.5元/kg，价格较月初基本持稳。据Mysteel农产品调研数据统计，截止2025年2月5日红枣本周36家样本点物理库存在10535吨，较上周减少65吨，环比减少0.61%，同比增加12.96%，本周样本点库存微幅下降，春节过后部分内地客商返疆寻货，由于产区余货零星质量一般，实际补货量有限。下游销区暂无明显补库行为，加工企业复工率仍旧偏低，需求尚未有起色。

整体来看，年度灰枣同比大幅度增产，成品率较低，库存同比值偏高，市场货源供应充足。近期下游市场消费端并未有亮点出现，相关消费仍旧较为疲软，整体供强需弱格局压制现货端价格。操作上建议节后围绕9000-9700区间高抛低吸，关注元宵后国内消费市场好转情况及新季生产预期情况。

生猪：节后出栏增加 终端需求惯性回落

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Lh2503 (主力)	元/吨	12870	13065	-195	-1.49%
Lh2505		12970	13135	-165	-1.26%
Lh2507		13345	13365	-20	-0.15%
Lh2509		13935	13940	-5	-0.04%
外三元现货价格					
生猪 (全国)	元/吨	14510	14520	-10	-0.07%
生猪 (河南)		14210	14610	-400	-2.74%
生猪 (浙江)		15000	15000	0	0.00%
生猪 (湖南)		14410	14440	-30	-0.21%
生猪基差					
Lh2501	元/吨	525	540	-15	-2.78%
Lh2503		1640	1455	185	12.71%
Lh2505		1540	1385	155	0
生猪价差					
生猪03-05	元/吨	-100	-70	-30	42.86%
生猪03-07		-475	-300	-145	48.33%
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)		4078	4080	-2.00	-0.05%
生猪出栏均重 (周)		kg	122.57	121.99	0.58
开工&利润					
中国重点屠宰企业日开工率	%	19.71	20.59	-0.88	-4.27%
猪:屠宰利润 (周)	元/头	17	36.8	-19.80	-53.80%
猪:外购利润 (日)	元/头	61.04	42.47	18.57	43.72%
猪:自养利润 (日)	元/头	78.9	60.33	18.57	30.78%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	6.7	6.96	-0.26	-3.74%
生猪:冻品库容率:全国 (月)		16.52	16.96	-0.44	-2.59%
数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院					

【品种观点】

生猪主力合约Lh2503日内增仓下行1.37%至12970元/吨。国内生猪现货最新报价呈现小幅下跌，均价14510元/吨左右，跌幅0.07%。

供给端，节后规模企业陆续恢复出栏，规模企业较春节期间呈现增量。由于12月份生猪市场下探有限，导致现货价格利润尚可，同步抑制行业上游产能去化意向，集团延续积极出栏。且南北疫病情况相对平稳，局部零星点状疫病对产能影响偏小，上游母猪淘汰量难有增多，继续施压后市。出于对6、7月市场的相对看好，仔猪出现季节性上涨，终端补栏积极性有所提高但是养殖户观望比例仍旧较高。库容方面，冻品市场维持疲软，出库持续缓慢，个别地区存在被动入库现象，因此冻品库容变化有限，尚未出现明显补库苗头。需求端，节后需求惯性回落，主要地区屠企多休市状态，近日陆续复工，开机率数据仍旧表现为下滑。终端市场多以消化节前库存为主，短期难有利好提振进而带动开机。

整体来看，短期节后养殖场陆续增加生猪出栏，供应较为充沛，下游猪肉需求因节后需求终端疲软，屠宰企业订单较节前高峰出现惯性回落，持续利空3、5合约。但鉴于目前标肥价差较大，若出现短线挺价，供应压力后移至05合约概率较高。此外，由于新生仔猪价格走高及样本出生数据回落、饲养成本的企稳回升，或对远月合约形成阶段性支撑。操作上，建议05合约逢高沽空及考虑短线5-9反套机会，持续关注近期二育入场情况及疫病影响下的1月仔猪出生数据。

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
曹以康	F03133687	



中辉期货全国客服热线：400-006-6688