



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	偏多震荡	本周巴西东部暴雨将放缓，南部天气炎热且干燥，利于大豆收割，预计收割节奏将加快。南美端大豆暂未爆出新问题的情况下，豆粕套利打压豆粕价格小幅回落。在阿根廷大豆未有减产的情况下，豆粕暂以区间行情对待。关注南美天气以及3月美农报告。
菜粕 ★	短期震荡	加籽反倾销最终裁决落地显示菜籽供应彻底恢复正常状态。当前消费淡季下菜粕基本面略显偏弱，预计暂跟随豆粕走势为主。看多谨慎对待。
棕榈油 ★	震荡整理	马棕榈油本月出口数据疲软，印尼出口关税调增增加进口成本且利于马棕榈油出口预期，略偏多。美伊局势刺激原油价格大幅收涨。情绪利多棕榈油昨日收涨。但从棕榈油自身基本面当下数据来看，缺乏明显利多驱动，看多短线事件性行情对待。关注马棕榈油出口及产量最终数据。
豆油 ★	区间震荡	美伊冲突叠加美生柴预期，推动美豆油价格创三年多以来新高。昨日国内豆油小幅高开收涨。由于国内大豆整体供应预期充足，限制了豆油短期上行空间。在全球大豆丰产预期下，预计暂维持前高之下运行为主，短线偏多震荡行情，基差预计将继续承压。关注美生柴政策最终内容以及阿根廷地区降雨情况。
菜油 ★	区间震荡	美伊冲突带动原油价格大幅收涨，国际油脂大涨。提振菜油昨日收涨。中加贸易尘埃落定，显示菜油远期供应改善。受现货端高价高基差支持下，限制菜油主力合约下调空间。地缘政治及美生柴乐观预期暂支撑菜油偏多震荡，临近前高继续追多谨慎操作。
棉花 ★	阶段性回调	外盘因美以军事行动触发强烈避险情绪，原油的间接利多不及减仓情绪，美棉震荡回落。国内方面与外盘同步回调，前期利多情绪有所降温。下游纺企逐渐复工但棉纱报价不及棉花，纺纱利润压缩利空提升，短期高内外价差下仍旧面临一定压力，警惕回调风险，中长期看多思路维持。
红枣 ★	承压运行	市场整体交投情绪偏谨慎、成交量明显偏弱。供需格局转向宽松，预计短期盘面仍受高库存压制，但于低估值考量下，适当关注前低支撑力度；后续视3-4月去库情况，关注是否存阶段性修复机会。
生猪 ★	震荡偏弱	供应端方面由于能繁去化偏慢，生猪供应基数维持高位，叠加春节后市场消费进入传统淡季，3月月内理论出栏预计进一步提升，屠宰端预计将面临明显压价，盘面预计仍旧承压运行，关注后续二育入场情况。中远期合约受制于能繁去化的限制且行业于近期并未出现持续深度亏损，预计仍旧缺乏趋势上行动力，但是考虑到供应端调减的现实存在，若远月合约受现货带动出现明显回调仍可考虑阶段性多配。
<p>风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行（如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转）。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。</p>		

豆粕：暂以区间行情对待 关注阿根廷降雨及美生柴落地内容

期货价格（主力日收盘）	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	元/吨	2826	2833	-7	-0.25%	
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	3162.29	3163.14	-0.85	-0.03%	
张家港	元/吨	3080	3100	-20	-0.65%	
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	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2281.25	2287.5	-6.25	-0.27%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	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	-78.7004	-80.63	1.93		
张家港现货	元/吨	6.7	2.9	3.80		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	72	94	-22.00		
豆粕05	元/吨	254	267	-13		
豆粕09	元/吨	128	149	-21		
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	590	610	-20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	685	707	-22.00		
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	-182.00	-173.00	-9.00		
豆粕9-5	元/吨	126.00	118.00	8.00		
豆粕1-9	元/吨	56.00	55.00	1.00		
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	6.8629	6.8629	0	0.00%	
巴西雷亚尔	雷亚尔	5.3927	5.4444	-0.052	-0.95%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	36180	36180	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

BAGE: 截至2月25日当周，阿根廷农业区的降雨有助于改善土壤墒情，尽管作物评级继续下滑。目前69%的大豆作物评级正常至良好，低于一周前的75%，去年同期68%；73%的种植区水分条件适宜到最佳，高于一周前的66%，去年同期71%。大豆评级差劣率的比例为29%，一周前25%，去年同期32%。维持对2025/26年度大豆产量4850万吨的预测。

Safra & Mercado: 将2025/26年度巴西大豆产量预估调低156万吨，从此前预测的1.7928亿吨下调至1.7772亿吨，主要原因是南部主产区南里奥格兰德州遭遇气候压力，单产前景恶化。

Rabobank: 预测2025/26年度巴西大豆产量为1.81亿吨，高于之前预测的1.79亿吨。上调产量的原因在于天气条件有利，单产潜力强劲。

截至2026年02月27日，全国港口大豆库存630万吨，环比上周增加70.60万吨；同比去年增加169.65万吨。全国油厂大豆库存596.69万吨，较上周增加77.15万吨，增幅14.85%，同比去年增加181.29万吨，增幅43.64%；豆粕库存70.12万吨，较上周减少14.13万吨，减幅16.77%，同比去年增加7.19万吨，增幅11.43%。

菜粕：进口供应改善 看多谨慎

	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）						
菜粕	元/吨	2295	2287	8	0.35%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2547.37	2547.37	0	0.00%	
南通	元/吨	2490	2490	0	0.00%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2281.25	2287.5	-6.25	-0.27%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-447.909	-478.009	30.10		
湖北	元/吨	-386	-416.1	30.10		
江苏南通	元/吨	-779	-809.1	30.10		
基差						
菜粕01	元/吨	187	281	-94.00		
菜粕05	元/吨	215	293	-78		
菜粕09	元/吨	150	223	-73		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	590	610	-20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	685	707	-22.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-69.00	-78.00	9.00		
菜粕9-5	元/吨	47.00	59.00	-12.00		
菜粕1-9	元/吨	-37.00	-58.00	21.00		
仓单						
菜粕	手	1000	1000	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

2026年2月28日，商务部发布最终裁定，自3月1日起对原产于加拿大的进口油菜籽征收5.9%的反倾销税，实施期限为5年。27日，国务院关税税则委员会宣布，自3月1日起暂停对加拿大菜籽粕加征100%的关税。

截至2月27日，沿海地区主要油厂菜籽库存15.1万吨，环比上周增加5.3万吨；菜粕库存0.65万吨，环比上周增加0.05万吨；未执行合同为2.8万吨，环比上周增加1万吨。

加籽反倾销最终裁决落地显示菜籽供应彻底恢复正常状态。当前消费淡季下菜粕基本面略显偏弱，预计暂跟随豆粕走势为主。看多谨慎对待。

棕榈油：原油及美生柴间接提振 跟随收涨

	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	8898	8780	118	1.34%	
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	8890	8790	100	1.14%	
广州	元/吨	8810	8710	100	1.15%	
江苏	元/吨	8830	8730	100	1.15%	
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	8840	8730	110	1.26%	
广东	元/吨	8820	8710	110	1.26%	
全国日成交量	吨	3000	0	3000	0.00%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
进口成本	元/吨	8991	9013	-22.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
仓单	手	0	450	-450.00		
周度商业库存	万吨	78.67	70.64	8.03		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌	涨跌幅	周趋势图
看升比例	%	36	27	9.00		
看平比例	%	45	41	4.00		
看跌比例	%	19	32	-13.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	32.00	66.00	-34.00		
棕榈油9-5	元/吨	-14.00	-20.00	6.00		
棕榈油1-9	元/吨	-18.00	-46.00	28.00		
跨品种现货价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	0	0	0		
菜棕（江苏）	元/吨	1480	1400	80		
豆菜油（一级）	元/吨	1730	1570	160		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

ITS：马来西亚 2026 年 2 月 1-28 日棕榈油出口量环比下降 21.46%

印度尼西亚：毛油出口专项税从参考价的 10%上调至 12.5%，3 月毛棕榈油出口关税升至每吨 124 美元。

截至 2026 年 2 月 27 日（第 9 周），全国重点地区棕榈油商业库存 78.67 万吨，环比上周增加 8.03 万吨，增幅 11.37%；同比去年 41.46 万吨增加 37.21 万吨，增幅 89.75%。

马棕榈油本月出口数据疲软，印尼出口关税调增增加进口成本且利于马棕榈油出口预期，略偏多。周末美伊局势刺激原油价格大幅收涨。情绪利多棕榈油昨日收涨。但从棕榈油自身基本面当下数据来看，缺乏明显利多驱动，看多短线事件性行情对待。关注马棕榈油出口及产量最终数据。

棉花：原油边际利多有限 利润不佳阶段限制

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2603	元/吨	15450	15655	-205	-1.31%	
CF2605 (主力)		15225	15395	-170	-1.10%	
CF2609		15305	15395	-90	-0.58%	
CF2611		15415	15510	-95	-0.61%	
美棉主连	美分/磅	65.61	65.36	0.25	0.38%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCI Index (3218B)	元/吨	16633	16631	2	0.01%	
FC index M	美分/磅	74.18	73.88	0.3	0.41%	
FC index M (滑准税)	元/吨	13786	13823	-37	-0.27%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花09	元/吨	-15305	1271	-16576.00		
棉花05		1408	1236	172.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花5-9	元/吨	-80	0	-80		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1803.10	-1968.10	165.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
主流纺企	%	64.60	5.09	59.51		
主流织布厂		15.80	8.20	7.60		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	11327	11172	155		
棉纱		0	0	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月/季趋势图
全国棉花商业库存	万吨	526.76	535.54	-9		
新疆棉花商业库存		410.05	421.31	-11		
纯棉纱	天	30.3	30.3	0		
坯布		31.8	34.5	-3		

数据来源：IFIND、钢联、中祥期货研究院















【品种观点】

国际，根据 USDA 农业展望论坛最新报告，2026/27 年度全球棉花产量预计减少 390 万包，至 1.16 亿包，略高于五年平均水平。中国、巴西、美国、非洲法郎区和希腊的产量预计将下降。澳大利亚、土耳其、墨西哥、中亚和埃及的产量预计将小幅增长，而印度和巴基斯坦则预计保持不变。美棉出口方面，2026 年 2 月 6-12 日，美国 2025/26 年度陆地棉净出口签约量为 10.6 万吨，较前四周平均值增长 70%，创本年度新高。巴西方面，CONAB 数据显示 2025/26 年度棉花种植率为 96.5%，减产同比幅度在 6.7% 左右，低于 ABRAPA 预估的 9.9% 以及 IBGE 预估 10%。

国内，最新 USDA 农业展望论坛预计，由于种植面积和单产双降，中国 2026/27 年度棉花产量预计为 3200 万包，较 2025/26 年度减少 300 万包（换算约为 725.4 万吨）。国内市场对于后续产量的减调情绪同样酝酿已有近 2 个月，实际情况仍待节后相关政策落地。此外，BCO2 月最新报告中将 25/26 年全国总产上调至 773 万吨，并将 26/27 年度产量预期值设定为 728 万吨，将 25/26 年度期末库存下调 10 万吨至 631 万吨。库存方面，节前全国商业库存降至 526 万吨，高于同期 24.3 万吨，疆内库存维持同期偏紧水平，下游纱、布于 1 月月内继续维持小幅库存去化。进口方面，12 月棉花棉纱进口均出现显著提升。其中，12 月棉花进口 18 万吨，环比增加 6 万吨，同比增加 4 万吨；12 月棉纱进口量为 17 万吨，环比增加 2 万吨，同比增加 2 万吨（1-2 月海关数据延后至 3 月上旬发布）。需求端，节后复工逐步开启，且逐步转入“金三银四”，开机表现预计边际转强，支撑用棉需求。

整体看来，外盘因美以军事行动触发强烈避险情绪，原油的间接利多不及减仓情绪，美棉震荡回落。国内方面与外盘同步回调，前期利多情绪有所降温。下游纺企逐渐复工但棉纱报价不及棉花，纺纱利润压缩利空提升，短期高内外价差下仍旧面临一定压力，警惕回调风险，中长期看多思路维持。

红枣：节后消费转弱 去库阶段性停滞

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2603		8290	8445	-155	-1.84%	
CJ2605 (主力)	元/吨	8840	8785	55	0.63%	
CJ2609		9110	9060	50	0.55%	
现货价格						
喀什通货	元/千克	6	6	0	0.00%	
阿克苏通货	元/千克	5.15	5.15	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.5	5.5	0	0.00%	
河北特级灰枣	元/千克	9.19	9.2	0	-0.11%	
河北一级灰枣	元/千克	7.9	7.9	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%	
基差						
河北特级05 (对标基准品)	元/吨	350	415	-65.00		
跨期价差						
3-5	元/吨	-550.00	-340.00	-210.00		
5-9		-270.00	-275.00	5.00		
到货量						
广东如意坊	车	2.00	5.00	-3.00		
利润						
一级灰枣销售利润 (河北)	元/千克	0.80	0.80	0.00		
仓单						
红枣	张	3869	3869	0		
周度库存						
36家样本企业	吨	11852	11852	0		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供应方面，目前下游市场陆续开始交易中，整体现货报价以稳为主。崔尔庄市场为例，最新价格较年前变化不大，市场到货少量等外，市场看货采购商较少。各等级价格参考超特 11.30-12.00 元/公斤，特级 8.80-10.50 元/公斤，一级 7.80-8.50 元/公斤，二级 6.70-7.40 元/公斤，三级 5.80-6.30 元/公斤。库存方面，据 Mysteel 农产品调研数据统计本周 36 家样本点物理库存在 11852 吨，较上周减少 0 吨，环比减少 0.00%，同比增加 7.84%。目前市场处于恢复阶段，产业链上下游复工节奏不一，导致整体现货流通速度放缓。需求端，春节消费落地后终端进入传统淡季，批发市场走货放缓，商超、电商以刚需采购为主，补库意愿低迷，预计现货价格稳中有弱，缺乏向上驱动。

综上，市场整体交投情绪偏谨慎、成交量明显偏弱。供需格局转向宽松的节后，预计短期盘面受基本面压制，但于低估值考量下，适当关注前低支撑力度；中期视 3-4 月库存去化情况及后续节假日消费情况，关注盘面是否存在阶段性修复机会。

生猪：3月出栏计划继续调增 关注二育情况

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Ih2605 (主力)		11220	11485	-265	-2.31%
Ih2607	元/吨	12350	12510	-160	-1.28%
Ih2609		13300	13495	-195	-1.44%
Ih2611		13255	13465	-210	-1.56%
出栏均价					
生猪 (全国)	元/吨	10500	10840	-340	-3.14%
生猪 (河南)		10790	11130	-340	-3.05%
生猪 (四川)		10270	10760	-490	-4.55%
生猪 (广东)		11230	11250	-20	-0.18%
生猪基差					
Ih2605	元/吨	-720	-645	-75	-11.63%
Ih2609	元/吨	-2800	-2655	-145	-5.46%
Ih2611	元/吨	-2755	-2625	-130	-4.95%
生猪价差					
生猪3-5	元/吨	-1120	-855	-265	-30.99%
生猪3-9		-3200	-2865	-335	-11.69%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量 (月)		3821.9	3847.75	-25.85	-0.67%
全国样本企业生猪出栏量 (月)	万头	1194.2	1233.09	-38.89	-3.15%
全国:能繁母猪存栏量 (月)		3961	3990	-29.00	-0.73%
生猪出栏均重 (周)	kg	123.06	122.7	0.36	0.29%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	27.41	27.03	0.38	1.41%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		84.62	88.55	-3.93	-4.44%
中国样本企业猪肉销量 (月)	吨	13696.87	14475.29	-778.42	-5.38%
猪:屠宰利润 (周)	元/头	8.5	29.5	-21.00	-71.19%
猪:外购利润 (日)	元/头	-108.71	-84.07	-24.64	-29.31%
猪:自养利润 (日)	元/头	-185.14	-160.5	-24.64	-15.35%
比价&库存					
猪粮比价:全国 (日)	%	4.41	4.56	-0.15	-3.29%
生猪:冻品库存率:全国 (月)		17.31	17.29	0.02	0.12%

数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端, 根据钢联数据, 一方面由于时间紧、任务重, 出栏压力较大; 另一方面规模企业小体重猪源适当压栏。因此实际完成情况欠佳, 所以2月养殖端普遍未完成出栏计划。按照正常的生产轮转和现有存栏情况, 样本企业3月份出栏计划明显增加(17.63%), 且部分小体重猪源延后至3月份销售。因此总体出栏压力仍大。并且日均出栏量(理论)同样环比增加。二育方面, 短时二育入场情绪支撑薄弱, 仅有四川、广东等地有较低比例的进场, 近期标肥价差震荡转强(-0.83元/kg), 关注后续二育进场情况。仔猪方面, 1月钢联样本企业仔猪出生数量上行2.57万头至573.7万头。能繁数据方面, 2025年四季度末官方数据去化程度出现放缓; 三方钢联能繁数据方面, 1月综合养殖厂能繁母猪存栏数量小幅反弹0.03万头至518.82万头, 符合此前产能去化不佳预期, 限制后市趋势上行行情。需求端, 春节后3至4月市场消费将进入全年的传统淡季, 屠宰端预计将面临明显压价。养殖利润方面, 近期行业整体头均利润进一步走弱, 整体头均亏损超100元。

整体看来, 供应端方面由于能繁去化偏慢, 生猪供应基数维持高位, 叠加春节后市场消费进入传统淡季, 3月省内理论出栏预计进一步提升, 屠宰端预计将面临明显压价, 盘面预计仍旧承压运行, 关注后续二育入场情况。中远期合约受制于能繁去化的限制且行业于近期并未出现持续深度亏损, 预计仍旧缺乏趋势上行动力, 但是考虑到供应端调减的现实存在, 若远月合约受现货带动出现明显回调仍可考虑阶段性多配。

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