

热点解读

金石期货研究所，2025 年 03 月 21 日

2025 年 3 月 21 日早盘豆粕盘面小幅走强，周四显著回落，周四美豆受关税政策影响情绪偏弱震荡，巴西升贴水延续小幅上行，大豆到港成本偏稳；当日国内豆粕现货下跌 20-40 元，东莞报 3280 元/吨，现货提货疲软，国内油厂开机率 40.32%，成交 16.93 万吨且远月成交为主，提货 12.86 万吨，上周国内豆粕库存增加、表观消费下行，港口大豆库存去库至 330 万吨，需关注到港衔接是否顺畅，南美方面巴西升贴水连续小幅上涨、周四涨幅较小，阿根廷未来一周降雨量偏正常，之前灾害对产量有小幅损失但总体可能维持丰产；随着大豆大量到港，国内豆粕现货中期预计逐步回落，短期因大豆库存偏低需关注到港衔接，豆粕 09 等远月合约在关税政策信息多变与美豆种植面积未定背景下呈成本区域强支撑格局、回落买为主，同时需关注关税对经济损害致需求下滑，若美豆种植面积无太大缩减，全球丰产形势下关税溢价易逐步回落，豆粕整体预计呈震荡走势。

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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。