大陆期货

每日品种聚焦

豆粕

M2605 成交/持仓排名（20260226）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	国泰君安(代客)	80,318	-7,249
2	中信期货(代客)	73,774	12,392
3	华泰期货(代客)	59,371	10,498
4	银河期货(代客)	51,025	2,154
5	南华期货(代客)	46,480	-4,569
6	中信建投(代客)	44,075	-479
7	中财期货(代客)	32,192	-1,167
8	中金财富(代客)	31,200	3,920
9	招商期货(代客)	31,144	-341
10	乾坤期货(代客)	30,176	15,920

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中粮期货(代客)	341,941	8,874
2	国投期货(代客)	166,595	10,527
3	广发期货(代客)	64,124	-17,644
4	五矿期货(代客)	46,024	-5,417
5	一德期货(代客)	40,871	1,086
6	中泰期货(代客)	26,847	3,707
7	新湖期货(代客)	25,779	169
8	北京首创(代客)	24,121	-260
9	格林大华(代客)	21,479	348
10	海通期货(代客)	20,651	-353

市场动向	据同花顺资讯，2 月 26 日，生意社豆粕基准价为 3188.00 元/吨，与本月初(3178.00 元/吨)相比，上涨了 0.31%。2 月 25 日，东北地区普通蛋白豆粕现货基差报价 M2605+370 元/吨，华北 M2605+340 元/吨，华南 M2605+230 元/吨，较节前下跌 30 元/吨；华东 M2605+230 元/吨，较节前下跌 40 元/吨。国内豆粕现货价格小幅波动。2 月 25 日，沿海地区 43%蛋白豆粕价格 3060~3300 元/吨，较前一日上涨 0~30 元/吨不等，较节前下跌 30 元/吨至上涨 30 元/吨不等。2 月 25 日，全国主要油厂豆粕成交总量 10.52 万吨，较前一交易日增加 9.36 万吨，其中现货成交 10.52 万吨。国家粮油信息中心监测显示，2 月 20 日，全国主要油厂豆粕库存 80 万吨，周环比基本持平，月环比下降 12 万吨，同比上升 29 万吨，较过去三年同期均值上升 18 万吨。春节期间油厂停机放假，市场购销停滞，豆粕库存变化不大。节后油厂开机恢复较快，豆粕产出增加，但下游企业存在刚性补库需求，预计月底油厂豆粕库存小幅下降至 75 万吨左右。巴西外贸秘书处(SECEX)公布的数据显示，2026 年 2 月第三周巴西豆粕出口领先去年同期。2 月 1 至 20 日的豆粕出口量为 151.2 万吨，2025 年 2 月全月为 172.2 万吨。巴西全国谷物出口商协会公布的数据显示，上周(2 月 15 日-21 日)巴西出口 263.74 万吨大豆、44.17 万吨豆粕和 15.29

	万吨玉米。本周(2 月 22 日-28 日)计划出口 419.98 万吨大豆、59.78 万吨豆粕和 23.52 万吨玉米。USDA 年度展望论坛数据显示，2026 年美国大豆种植面积预计增至 8500 万英亩，产量将达 44.5 亿蒲，同比增长 4.4%，长期施压国际豆价，间接影响国内盘面。假期国内进口大豆采购节奏放缓，目前我国 3 月船期大豆采购基本完成，4 月船期采购过 7 成,5 月近 4 成。关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。天气方面，气象预报显示，过去一周阿根廷农业产区降雨零星，这种情况将持续到三月。降雨不足以显著缓解部分地区的干旱，作物评级下降的趋势可能再次出现。除了少数幸运地区外，二月份的降雨与一月份一样低于正常，这令人担忧玉米和大豆的产量。中美贸易关系方面，美国最高法院推翻特朗普全面关税政策后，市场担忧中国大规模采购美豆的可能性下降，叠加巴西大豆收割进度超 2 成且丰产预期兑现，进一步削弱外盘支撑，但特朗普月初相关言论曾短暂推动 CBOT 大豆价格上行，为国内豆粕提供阶段性成本支撑。商务部 2 月 26 日举行例行发布会。商务部新闻发言人何咏前在回应近期将举行的第六轮中美经贸磋商相关提问时表示，中美双方通过中美经贸磋商机制，在各层级持续保持沟通。
行情研判	节后油厂开机率快速恢复加剧供应宽松，需求端处于季节性淡季，基本面难以提供有效驱动，中国大规模采购美豆的可能性下降，中美贸易关系走向为豆粕提供支撑，豆粕震荡走强。上海大陆期货投资咨询部认为，节后开机率快速回升，豆粕供应量持续增加，但 2 月国内进口大豆到港量有所回落，豆粕供应阶段性回落缓解了供应压力，加上阿根廷方面大豆装船受阻，短期推升全球大豆供应紧张情绪，豆粕得以震荡走高。中期角度，南美大豆丰产、美豆扩种预期以及特朗普政府加征关税的不确定性，共同阻碍了豆粕大幅上涨的想象空间，特朗普预期将在 3 月底到 4 月初访华，因此近期需密切关注中美贸易动态及特朗普政府关于生物燃料混合配额的消息。主力 05 合约关键支撑 2780，近期也走出了震荡区间走强，低多策略对待。

菜粕

*RM2605 成交/持仓排名(20260226)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货（代客）	88,045	-8,043
2	平安期货（代客）	26,940	847
3	中信建投（代客）	20,795	1,958
4	方正中期（代客）	19,667	4,279
5	徽商期货（代客）	14,514	1,346
6	新湖期货（代客）	12,604	443
7	金元期货（代客）	12,088	163
8	中金财富（代客）	11,780	790
9	华泰期货（代客）	5,198	1,559
10	海证期货（代客）	2,976	2,976

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安（代客）	98,982	1,486
2	中粮期货（代客）	75,918	12,388
3	广发期货（代客）	34,736	-547
4	申银万国（代客）	24,820	141
5	中财期货（代客）	20,703	292
6	创元期货（代客）	19,411	932
7	瑞达期货（代客）	14,926	1,291
8	正信期货（代客）	12,165	-445
9	中泰期货（代客）	11,866	6,656
10	中信期货（代客）	10,261	1,646

市场动向	据同花顺资讯,2 月 25 日国内部分地区菜粕最新行情如下：东莞 2500 元/吨，沈阳 2810 元/吨，南通港 2580 元/吨，武汉 2660 元/吨，天津 2610 元/吨，昆明 2680 元/吨，成都 2670 元/吨，合肥 2560 元/吨。国内供需结构上，供应端较为紧张，国内菜粕库存仅 0.3 万吨，处于历史低位，澳洲菜籽到港逐步释放并启动压榨，后期供应有望回升；需求端表现疲软，当前处于水产养殖传统淡季，虾苗、鱼苗投放量偏少，菜粕需求以刚性为主，饲料企业随用随采，现货成交清淡，物流受限进一步抑制采购节奏。中加贸易关系方面，商务部将于 3 月 9 日公布菜籽反倾销终裁结果，若关税下调或取消，加拿大菜籽进口将恢复，供应增量可能压制价格；若维持高关税，供应紧张格局延续，价格可能得到支撑。双方经贸共识落地在即，市场预期中国 3 月将下调加拿大菜籽综合税率并取消相关反倾销措施，但 2 月相关政策尚未正式实施，中加贸易局势仍不明朗，短期内牵制菜籽商业买船，菜粕供应端压力有限。

行情研判	全国性旺季未到，南方局部投料启动，需求复苏温和，国内菜粕库存处于历史低位，中加贸易关系为核心变量，短期供应偏紧的现实与中长期供应改善的预期博弈激励，菜粕变数较大。上海大陆期货投资咨询部认为，全球菜籽供应宽松，加拿大菜籽产量创历史新高，澳大利亚菜籽产量也有所增长，全球菜籽总产量预计增加，这是国内菜粕供应总体宽松的背景，因此菜粕盘面价格也一直弱于豆粕。变数仍在中加贸易关系，终裁落后若降税，供应增量引发回调，若维持高税，随水产需求启动，期价或补涨。主力 05 合约关键压力 2350 附近，目前仍受到压制，后续随着中加贸易政策变化关注是否有突破行为发生。

铁矿

*I2605 成交/持仓排名(20260226）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	银河期货(代客)	27,970	688
2	摩根大通(代客)	13,273	-921
3	国投期货(代客)	11,305	-407
4	海证期货(代客)	10,533	443
5	广发期货(代客)	9,488	359
6	物产中大(代客)	8,680	369
7	光大期货(代客)	8,127	932
8	东吴期货(代客)	7,965	-49
9	中泰期货(代客)	7,884	644
10	海通期货(代客)	7,742	-307

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	南华期货(代客)	24,416	1,703
2	一德期货(代客)	15,846	135
3	华泰期货(代客)	15,496	1,668
4	建信期货(代客)	13,784	391
5	国贸期货(代客)	13,182	-551
6	中信建投(代客)	12,495	-406
7	宁证期货(代客)	11,687	874
8	瑞达期货(代客)	11,402	-1,178
9	大地期货(代客)	10,968	2,234
10	中辉期货(代客)	9,322	292

市场动向	据 Mysteel，25 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 46.8 万吨，环比上涨 15.56%；本周平均每日成交 43.7 万吨；本月平均每日成交 55.0 万吨，环比下跌 41.36%。Mysteel25 日调研结果显示，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和平均钢坯含税成本较上周小幅下降，但是受钢坯出厂价格下调影响（当前普方坯出厂价格 2880 元/吨），亏损增加，现亏损已达百元左右。据 SMM 调研，2 月 25 日，SMM 统计的 242 家钢厂高炉开工率 87.19%，环比节前上涨 0.23 个百分比。高炉产能利用率为 88.35%，环比上升 0.28 个百分比。样本钢厂日均铁水产量为 239.37 万吨，环比节前上升 0.77 万吨。节前钢厂铁矿库存大幅增长，尽管进口矿日耗也有回升，但钢厂进口矿库销比仍延续增势。考虑到假期钢坯及钢材库存均有明显上升，预计假期仍有部分高炉复产，节后铁水产量预期依然趋增。由于两会期间北方部分钢企面临减限产，且当前钢材下游需求尚未恢复，钢厂对原料采购依然谨慎，对铁矿维持按需补库节奏。上海五部门联合发布楼市新政，自 2026 年 2 月 26 日起施行。限购方面，非沪籍外环内购房社保门槛降至 1 年，满 3 年可增购 1 套，持居住

	证满 5 年免社保限购 1 套。公积金方面，首套贷款最高额度提至 240 万（多子女家庭最高 324 万），并放宽二套贷款认定。税收方面，成年子女首套房暂免征收个人住房房产税。继北京之后，上海推出的房市调整政策力度超预期，信号明确，是上海近年最大幅度松绑。
行情研判	全球供应趋于宽松，海外矿山节日期间正常发货，节后到港量回升后存回落预期，供应端压力稍缓解，节前补库基本结束，终端用钢需求难以看到显著好转，铁水产量上行空间受限，铁矿石偏弱震荡。铁矿主力 05 合约在港口库存持续累积，假期疏港量大幅回落，库存压力进一步加重下延续弱势。目前终端钢材需求淡季延续，市场担忧铁水高位加剧成材过剩，负反馈预期抑制了矿石上涨动力，但需警惕供给端阶段性收缩提供的反弹动力。主力 05 合约昨日出现了探底回升走势，关键压力 770 附近，如反弹无法突破仍有下行动能，高空策略对待。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。