

# 国产大豆购销两难，节前稳定运行

## 研究院 农产品组

### 研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

### 李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

### 联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

### 薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

### 大豆观点

#### ■ 市场分析

本周豆一盘面震荡偏强，现货方面，本周国产大豆现货交易继续维持清淡局面，部分优质蛋白大豆成交尚可，低蛋白大豆价格暂稳且走货不快，据市场反馈，预计东北产区余粮剩余6成左右，南方产区预计4、5成左右。临近春节，下游集中备货现象暂不明显，多以刚需采购为主，东北产区部分贸易商反馈近期南方拉货车辆减少，市场购销进入半停滞阶段，农户等待政策释放利好消息，年前惜售情绪仍强。整体来看，国产大豆现货购销两难，预计节前国产大豆价格持稳运行为主。

#### ■ 策略

中性

#### ■ 风险

无

### 花生观点

#### ■ 市场分析

本周国内花生价格震荡偏强。现货方面，截止至2025年1月16日，全国通货米均价为8120元/吨，较上周价格震荡小涨。本周随着春节临近，市场购销逐渐趋于平淡，交易量陆续减少，因节前备货基本收尾，且市场对节前行情仍存在忧虑情绪，收购商收购热情普遍不高，轻仓过节心态普遍，中间商整体库存同比往年偏小。预计下周花生价格平稳震荡运行。

#### ■ 策略

中性

#### ■ 风险

需求走弱

## 目录

策略摘要.....	1
花生市场分析.....	3
大豆市场分析.....	3

## 图表

图 1: 全球大豆库销比   单位: %.....	5
图 2: 豆一现货基差   单位: 元/吨.....	5
图 3: 豆一 09-01 合约价差   单位: 元/吨.....	5
图 4: 豆一 05-09 合约价差   单位: 元/吨.....	5
图 5: 花生 01-04 合约价差   单位: 元/吨.....	5
图 6: 花生 04-10 合约价差   单位: 元/吨.....	5
图 7: 中国及各地大豆年度产量   单位: 万吨.....	6
图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润   单位: 元/亩.....	6
图 9: 中国及各地花生年度播种面积   单位: 千公顷.....	6
图 10: 中国花生月度进口量   单位: 吨.....	6

## 大豆市场分析

### ■ 价格行情

期货方面，本周豆一主力合约 2505 收盘价 3384 元/吨，环比上涨 115 元，涨幅 3.4%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差 A05-188，较上周下降 155；宝清地区食用豆基差 A05-228，较上周下降 135；富锦地区食用豆现货基差 A05-208，较上周下降 135；尚志地区食用豆现货基差 A05-188，较上周下降 155。

### ■ 大豆供需

国内方面：据 Mysteel 调研显示，目前东北产区余粮预估 6 成左右，南方产区预估 4、5 成左右。春节将近，销区市场采货谨慎，多以刚需采购为主，成交周度持平。到港预估：Mysteel 农产品根据发船数据对大豆月度到港预估，2025 年 1 月巴西大豆对中国到港 150 万吨，阿根廷大豆对中国到港 7 万吨，美国大豆对中国到港为 408.8 万吨，共计 565.9 万吨。2025 年 2 月巴西大豆对中国到港 93.6 万吨，阿根廷大豆对中国到港 0 万吨，美国大豆对中国到港为 124 万吨，共计 217.6 万吨，3 月巴西大豆预到港 151.4 万吨。

### ■ 后市展望

本周豆一盘面震荡偏强，现货方面，本周国产大豆现货交易继续维持清淡局面，部分优质蛋白大豆成交尚可，低蛋白大豆价格暂稳且走货不快，据市场反馈，预计东北产区余粮剩余 6 成左右，南方产区预计 4、5 成左右。临近春节，下游集中备货现象暂不明显，多以刚需采购为主，东北产区部分贸易商反馈近期南方拉货车辆减少，市场购销进入半停滞阶段，农户等待政策释放利好消息，年前惜售情绪仍强。整体来看，国产大豆现货购销两难，预计节前国产大豆价格持稳运行为主。

## 花生市场分析

### ■ 价格行情

期货方面，本周收盘花生 2503 合约 8082 元/吨，环比上周上涨 162 元，涨幅 2%。现货方面，河南南阳地区现货基差 PK03+318，较上周上下降 162；山东临沂地区现货基差 PK01-182，较上周上下降 302，河北衡水地区现货基差 PK03+218，较上周下降 162。

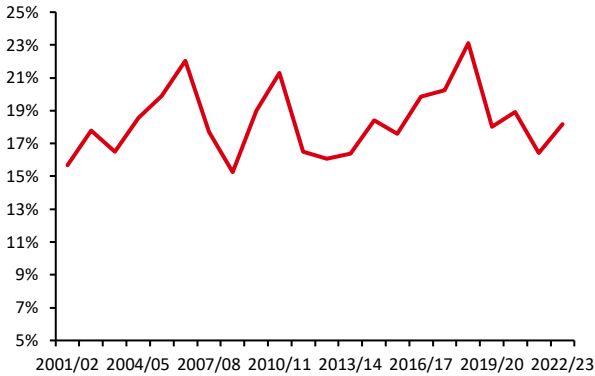
### ■ 花生供需

国内方面，据 Mysteel 调研显示，截止到 1 月 16 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 191381 吨，较上周增加 18410。油厂到货情况：本周油厂到货量为 52360 吨，工厂到货量较上周减少。商品米市场交易情况：本周内贸市场到货量不大，贸易商随销随采为主，市场整体需求不旺，销量未见明显好转，多数市场价格基本平稳。

## ■ 后市展望

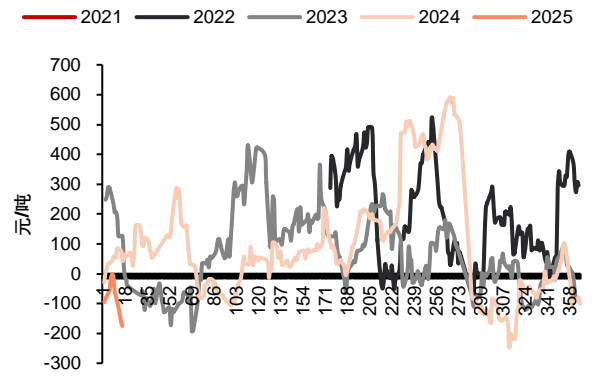
本周国内花生价格震荡偏强。现货方面，截止至 2025 年 1 月 16 日，全国通货米均价为 8120 元/吨，较上周价格震荡小涨。本周随着春节临近，市场购销逐渐趋于平淡，交易量陆续减少，因节前备货基本收尾，且市场对节前行情仍存在忧虑情绪，收购商收购热情普遍不高，轻仓过节心态普遍，中间商整体库存同比往年偏小。预计下周花生价格平稳震荡运行。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



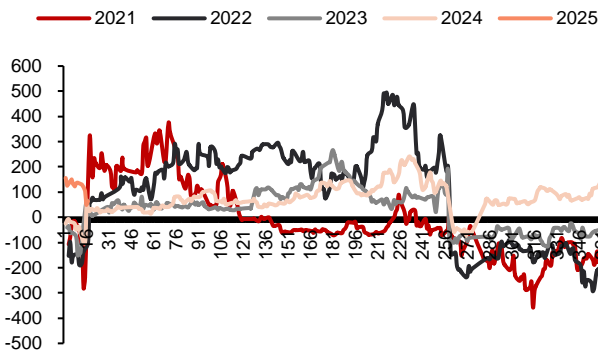
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



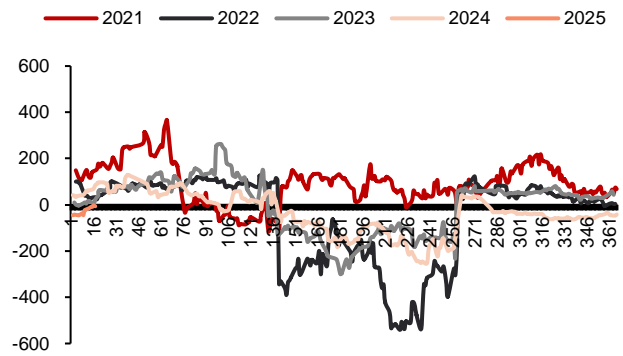
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



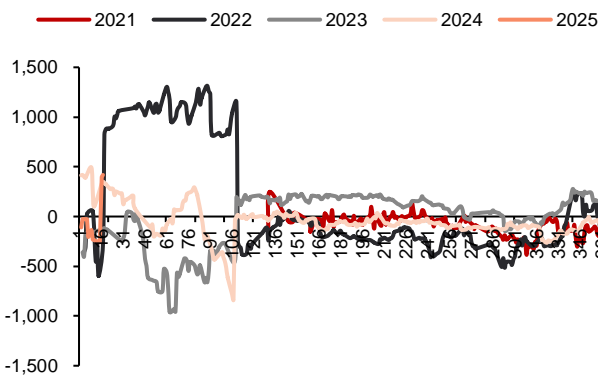
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



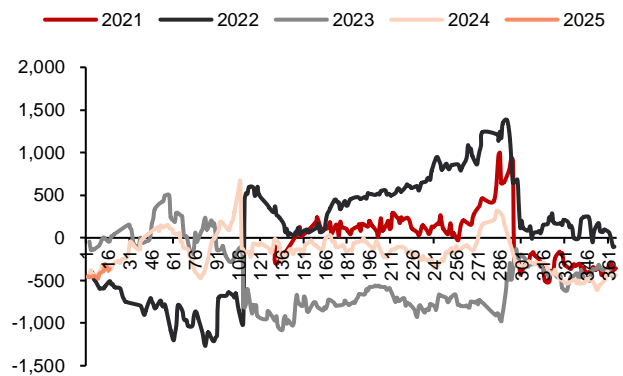
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



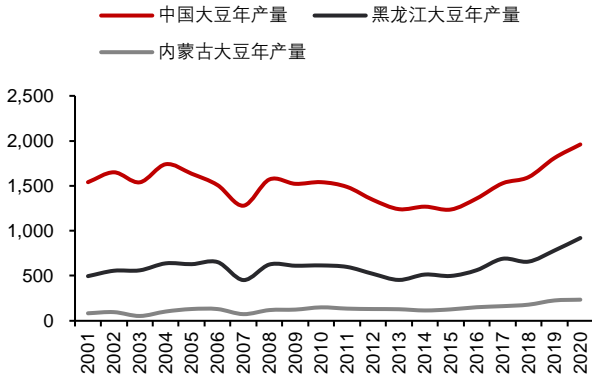
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



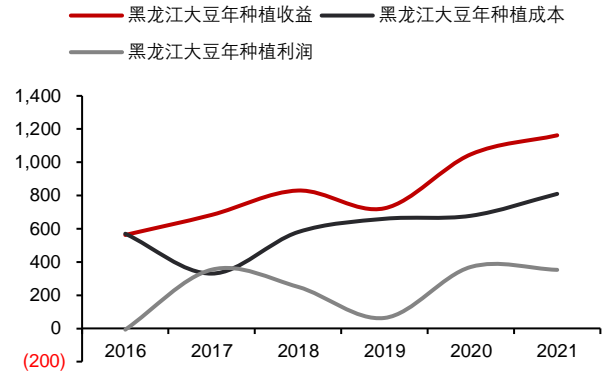
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



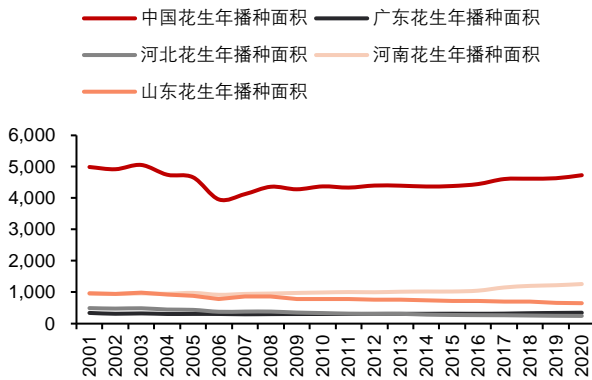
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



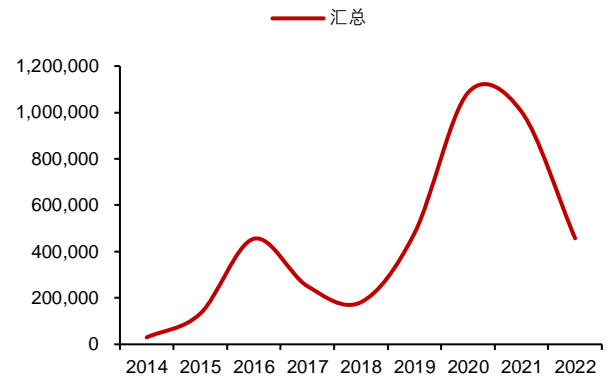
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 9: 中国及各地花生年度播种面积 | 单位: 千公顷



数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 10: 中国花生月度进口量 | 单位: 吨



数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)