



节前交易放缓，油料震荡运行

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，现货方面，本周临近年关国产大豆现货购销走弱，下游多随用随采，目前市场余粮库存预计 3-4 成，贸易商手中基本都有库存，且销售一般。后市来看，中储粮持续收储，以及竞价采购国产大豆，豆价底部支撑较强。但全球大豆主产区雨水恢复，丰产预期再度增强，预计以震荡为主。

■ 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。现货方面，全国通货米均价为 8120 元/吨，较上周基本持平。本周油厂到货量为 15650 吨，工厂到货量较上周大幅减少。本周内贸市场到货量不大，贸易商按需采购，市场需求不明显，整体销量不快，市场价格基本平稳。后市来看，市场各方活跃度较低，整体交易氛围偏淡，购销双方交易谨慎，维持低库存运作，避免过度囤积或贸然采购，多数油厂采购谨慎。预计震荡调整为主。

■ 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 4032 元/吨，环比上涨 4 元，涨幅 0.01%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差 A05-192，较上周下降 4；宝清地区食用豆基差 A05-232，较上周下降 4；富锦地区食用豆现货基差 A05-212，较上周下降 4；尚志地区食用豆现货基差 A05-192，较上周下降 4。

■ 大豆供需

国内方面：前东北产区余粮预估 5 成左右，南方产区预估 3、4 成左右。春节将近，销区市场购销多数停滞，成交周度明显下滑。本周国内油厂榨利本周波动运行，截至 1 月 23 日，以 2025 年 2 月船期巴西大豆为压榨原料，油厂盘面毛利为 182 元/吨，较上周增加 20 元/吨。以 2 月船期美西大豆为压榨原料，油厂盘面毛利为-95 元/吨，环比上周同期减少 5 元/吨。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 86 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 138 万吨，共计 225 万吨，3 月巴西大豆预到港 217 万吨，美国大豆对华到港为 35 万吨，共计 252 万吨。。

■ 后市展望

本周豆一盘面震荡，现货方面，本周临近年国产大豆现货购销走弱，下游多随用随采，目前市场余粮库存预计 3-4 成，贸易商手中基本都有库存，且销售一般。后市来看，中储粮持续收储，以及竞价采购国产大豆，豆价底部支撑较强。但全球大豆主产区雨水恢复，丰产预期再度增强，预计以震荡为主。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，本周收盘花生 2503 合约 7860 元/吨，环比上周下跌 222 元，跌幅 2.75%。现货方面，河南南阳地区现货基差 PK03+540，较上周上涨 222；山东临沂地区现货基差 PK01+40，较上周上周上涨 222，河北衡水地区现货基差 PK03+440，较上周上涨 222。

■ 花生供需

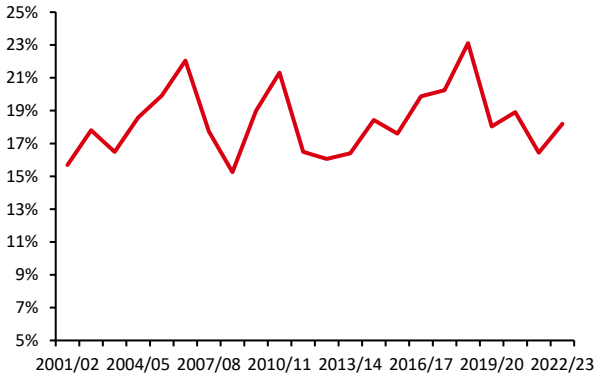
国内方面，据 Mysteel 调研显示，近期花生各产区整体价格震荡弱稳，产区上货量不大，辽宁兴城地区花育 23（俗称小日本）大集上量 150 车左右，交易尚可，部分加工商适量

补库，价格也多保持平稳。本周油厂到货量为 15650 吨，工厂到货量较上周大幅减少。本周内贸市场到货量不大，贸易商按需采购，市场需求不明显，整体销量不快，市场价格基本平稳。

■ 后市展望

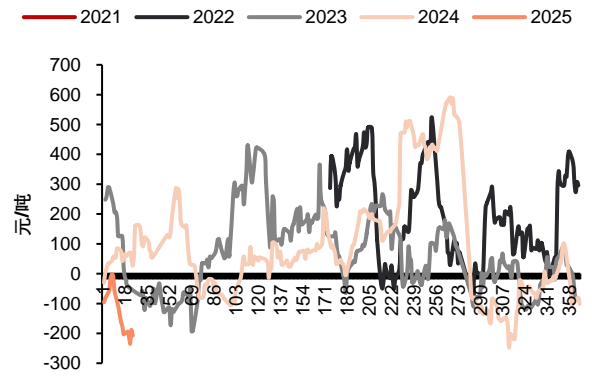
本周国内花生价格震荡。现货方面，全国通货米均价为 8120 元/吨，较上周基本持平。本周油厂到货量为 15650 吨，工厂到货量较上周大幅减少。本周内贸市场到货量不大，贸易商按需采购，市场需求不明显，整体销量不快，市场价格基本平稳。后市来看，市场各方活跃度较低，整体交易氛围偏淡，购销双方交易谨慎，维持低库存运作，避免过度囤积或贸然采购，多数油厂采购谨慎。预计震荡调整为主。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



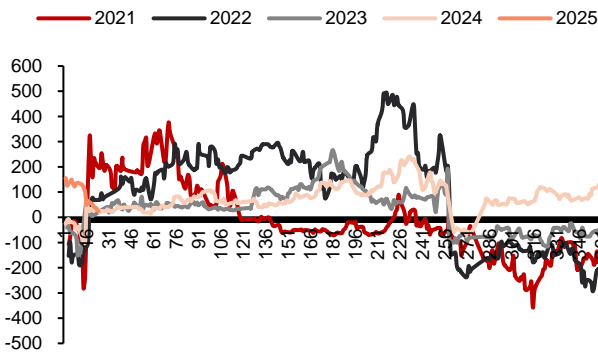
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



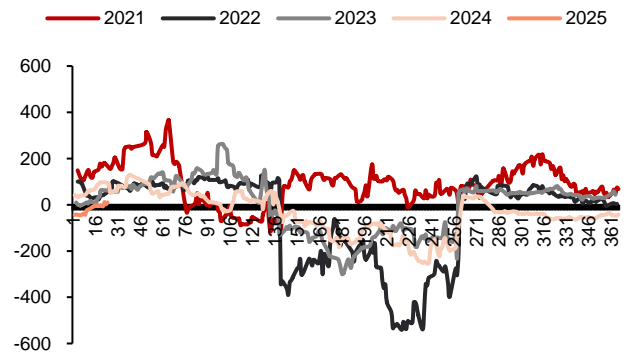
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



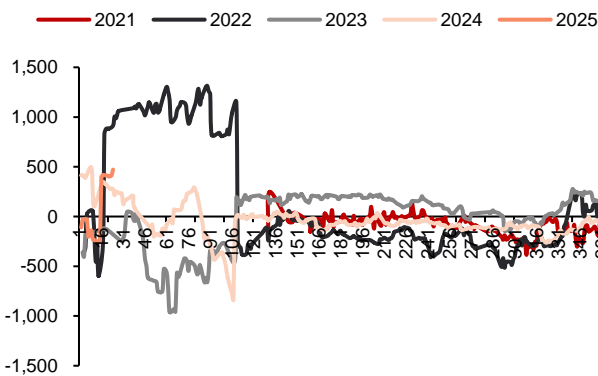
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



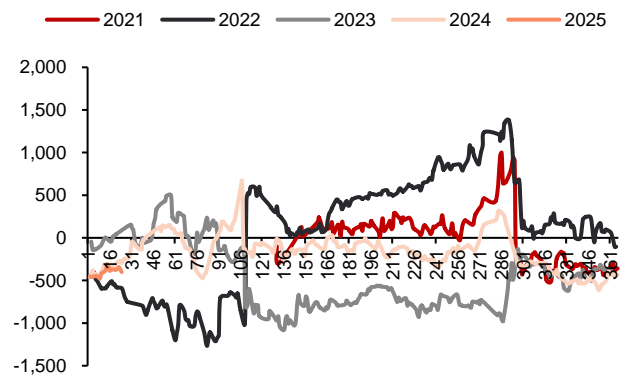
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



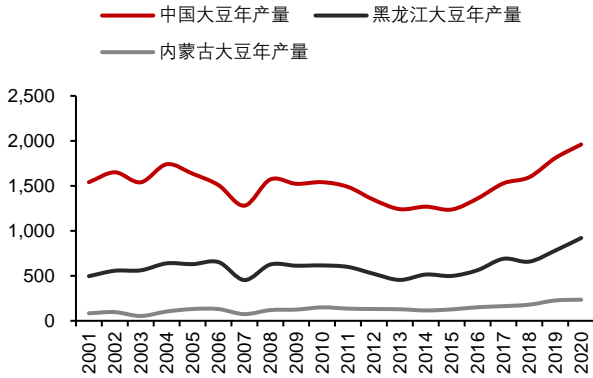
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



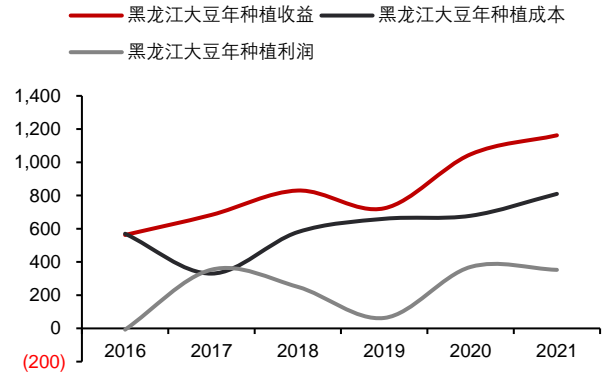
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



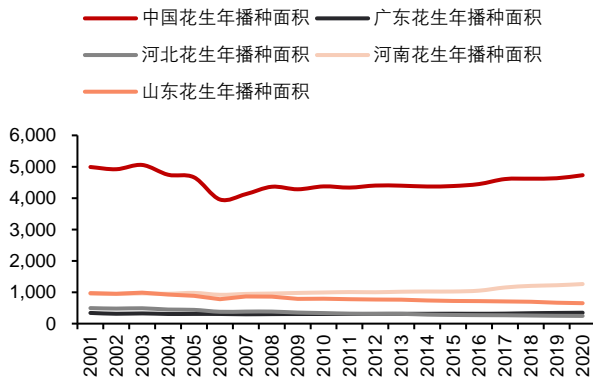
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



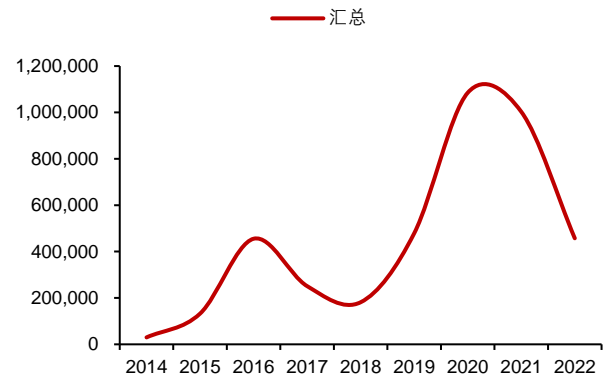
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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