

大豆下游消费预期增长，油料震荡偏强

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

本周国内现货整体价格涨 0.02-0.05 元/斤，主要集中于高蛋白货源涨价，市场询单问价存在，走货依旧相对有限。目前主产区农户余粮不多惜售情绪强烈，贸易商现货走货不多故也不愿意提价收购，购销整体局面处于僵持。春节过后，市场预估下游消费存在增长空间，预计对于价格存小幅拉动可能，叠加在收储政策托底下，价格预计稳中上涨运行。

■ 策略

中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

本周国内花生价格偏强震荡。截止至 2025 年 2 月 6 日，全国通货米均价为 8200 元/吨，较上周价格震荡上涨。本周国内花生报价稳中稍显坚挺，局部白沙延续坚挺走势，但价格持续上涨势头不足，因市场接受能力一般，贸易商高价采购谨慎，成交量不大；短期看花生报价依然存支撑。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 4079 元/吨，环比上涨 53 元，涨幅 1.3%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差 A05-159，较上周上涨 27；宝清地区食用豆基差 A05-219，较上周上涨 7；富锦地区食用豆现货基差 A05-179，较上周上涨 27；尚志地区食用豆现货基差 A05-179，较上周上涨 27。

■ 大豆供需

Mysteel 预估：2 月预估到港 350 万吨，3 月预计 400 万吨，4 月预估到港 900 万吨。农产品根据发船数据对大豆月度到港预估，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 165 万吨，共计 251 万吨，3 月巴西大豆到港 229 万吨，美国大豆对华到港为 57 万吨，共计 286 万吨。4 月巴西大豆预估到港 445 万吨。

■ 后市展望

本周国内现货整体价格涨 0.02-0.05 元/斤，主要集中于高蛋白货源涨价，市场询单问价存在，走货依旧相对有限。目前主产区农户余粮不多惜售情绪强烈，贸易商现货走货不多故也不愿意提价收购，购销整体局面处于僵持。春节过后，市场预估下游消费存在增长空间，预计对于价格存小幅拉动可能，叠加在收储政策托底下，价格预计稳中上涨运行。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，本周收盘花生 2503 合约 8084 元/吨，环比上周上涨 174 元，涨幅 2.1%。现货方面，河南南阳地区现货基差 PK03+420，较上周上下降 70；山东临沂地区现货基差 PK03-80，较上周上下降 70；河北衡水地区现货基差 PK03+220，较上周下降 170。

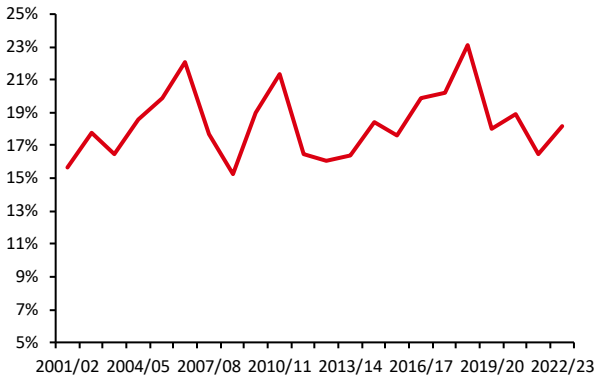
■ 花生供需

据 Mysteel 调研显示据 Mysteel 调研显示，截止到 2 月 6 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 189501 吨，较上周增加 670 吨。油厂到货情况：本周油厂到货量为 670 吨，工厂到货量较上周大幅减少。商品米市场交易情况：本周内贸市场到货量不大，市场需求不明显，整体销量一般，销量未见明显好转，多数市场价格稳中小涨运行。

■ 后市展望

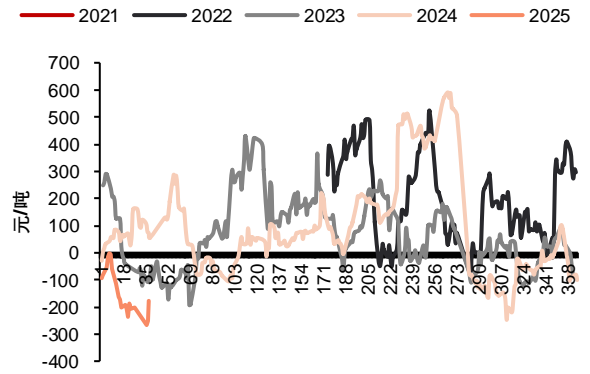
本周国内花生价格偏强震荡。截止至 2025 年 2 月 6 日，全国通货米均价为 8200 元/吨，较上周价格震荡上涨。本周国内花生报价稳中稍显坚挺，局部白沙延续坚挺走势，但价格持续上涨势头不足，因市场接受能力一般，贸易商高价采购谨慎，成交量不大；短期看花生报价依然存支撑。预计下周花生价格平稳震荡运行。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



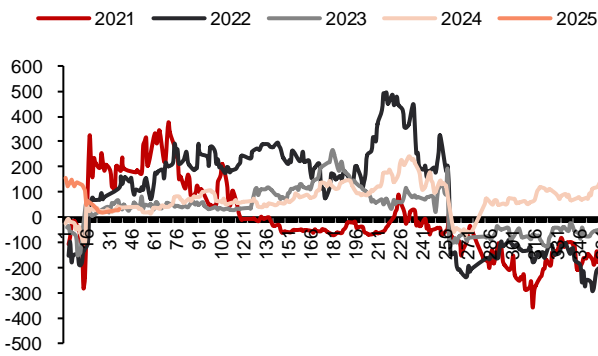
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



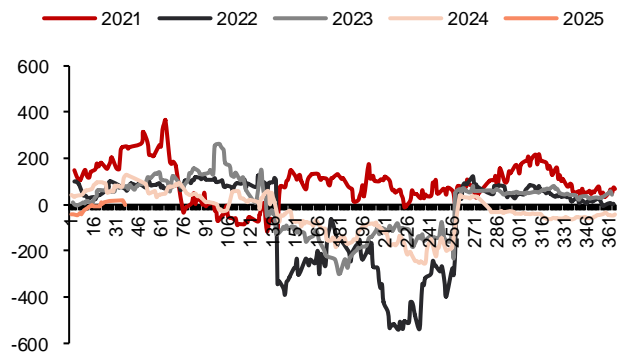
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



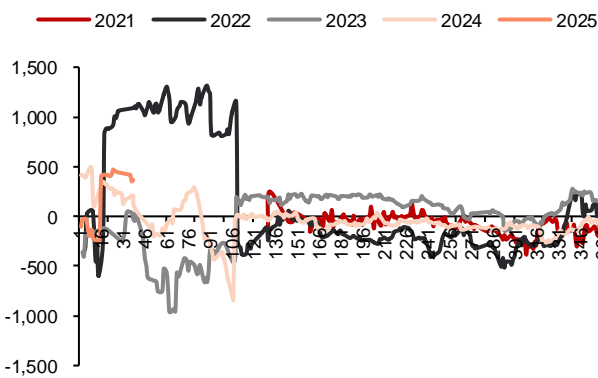
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



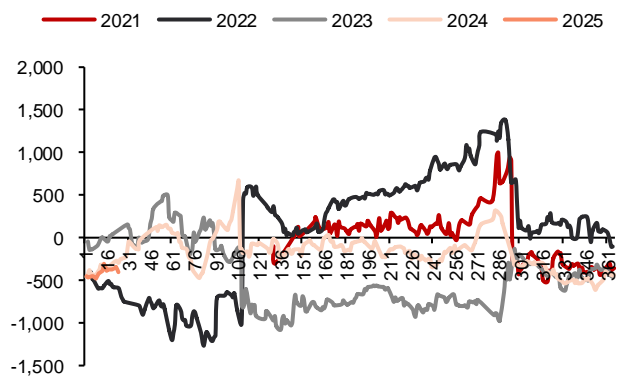
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



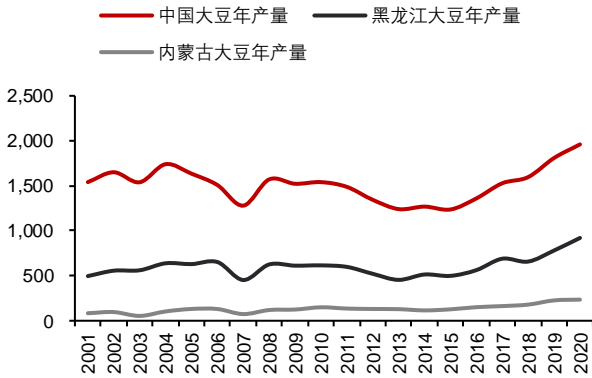
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



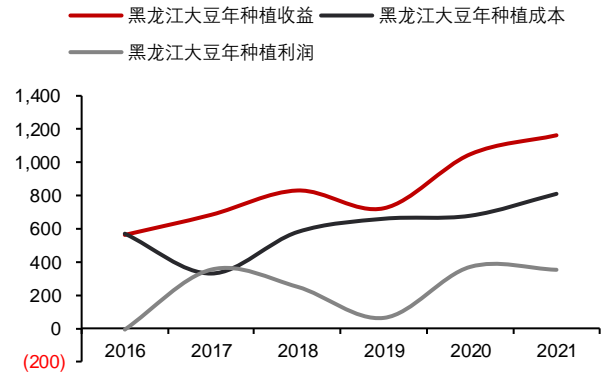
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



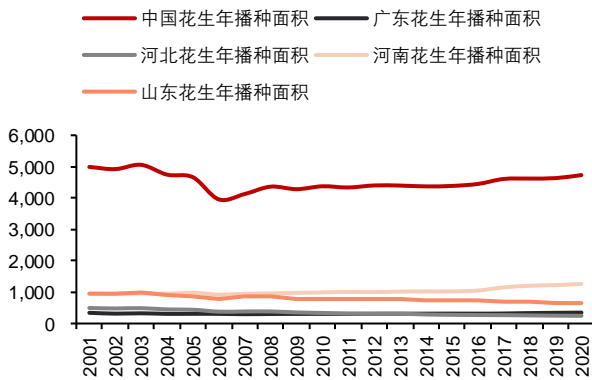
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



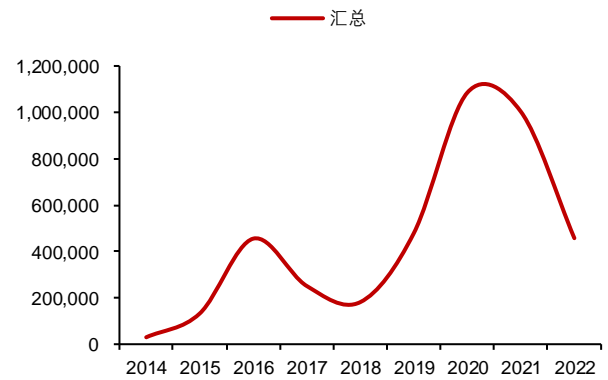
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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