

豆价预期企稳，花生维持偏稳震荡

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，本周国内现货整体价格涨 0.03-0.07 元/斤，主因市场基层货源不足，压榨厂采购积极，低蛋白货源价格出现上调并出货较快。目前主产区农户余粮不多挺价情绪依旧存在，国储、省储、集团近期购销积极，市场低蛋白货源底价抬升，高蛋白货源相对涨价幅度较低；下游终端压榨厂因进口豆价高且库存不足积极采购国产豆，豆制品厂也全面复工复产刚需买货，市场成交及提货相对积极。整体来看，市场贸易恢复，豆价在经历春节及元宵两次价格上调后预计企稳概率更强，后续关注储备豆双向购销情况及进口豆价格走势，预计下周国产大豆价格预期企稳运行。

■ 策略

中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

本周国内花生价格弱势震荡偏强。截止至 2025 年 2 月 20 日，全国通货米均价为 8220 元/吨，较上周价格震荡上涨。本周国内花生现货行情偏强震荡为主，部分地区货源流通略有加快，花生通货报价稳中有涨，目前农户集中上货预期尚未呈现，贸易商拿货谨慎，部分地区加工厂适量补库，商品询货问价有所增多，实际成交量有所改善，现阶段市场信心有所恢复，将为当前报价构成支撑。预计花生价格或维持偏稳震荡格局。

■ 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 4073 元/吨，环比上涨 1 元，涨幅 0.2%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差 A05-112，较上周上涨 39；宝清地区食用豆基差 A05-72，较上周上涨 139；富锦地区食用豆现货基差 A05-172，较上周下跌 1；尚志地区食用豆现货基差 A05-112，较上周上涨 39。

■ 大豆供需

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 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 186 万吨，共计 272 万吨，3 月巴西大豆预到港 264 万吨，美国大豆对华到港为 120 万吨，共计 384 万吨。4 月巴西大豆预估到港 754 万吨。巴西 2 月排船后移至 3 月发船，大豆集中到港时间节点继续后移。

■ 后市展望

本周豆一盘面震荡，现货方面，本周国内现货整体价格涨 0.03-0.07 元/斤，主因市场基层货源不足，压榨厂采购积极，低蛋白货源价格出现上调并出货较快。目前主产区农户余粮不多挺价情绪依旧存在，国储、省储、集团近期购销积极，市场低蛋白货源底价抬升，高蛋白货源相对涨价幅度较低；下游终端压榨厂因进口豆价高且库存不足积极采购国产豆，豆制品厂也全面复工复产刚需买货，市场成交及提货相对积极。整体来看，市场贸易恢复，豆价在经历春节及元宵两次价格上调后预计企稳概率更强，后续关注储备豆双向购销情况及进口豆价格走势，预计下周国产大豆价格预期企稳运行。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，本周收盘花生 2505 合约 8266 元/吨，环比上周上涨 198 元，涨幅 2.3%。现货方面，河南南阳地区现货基差 PK05+136，较上周上下降 196；山东临沂地区现货基差 PK05-164，较上周上下降 96，河北衡水地区现货基差 PK05+36，较上周下降 196。

■ 花生供需

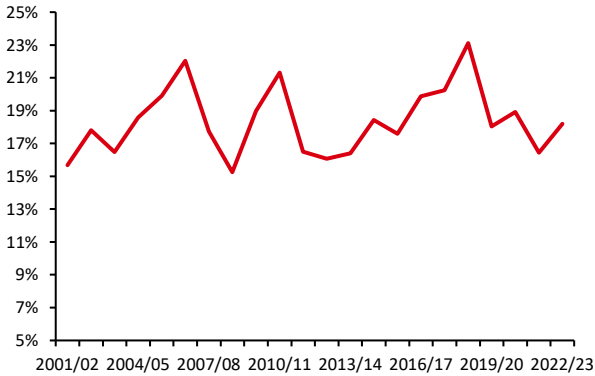
据 Mysteel 调研显示，截止到 2 月 20 日国内花生油样本企业厂家花生库存统 185911 吨，较上周减少 4840 吨。油厂到货情况：本周油厂到货量为 10900 吨，工厂到货量较上周有所增加。商品米市场交易情况：本周内贸市场成交一般，交易市场库存较为充足，贸

易商按需采购为主，市场需求低迷，整体销量清淡，多数市场价格平稳。

■ 后市展望

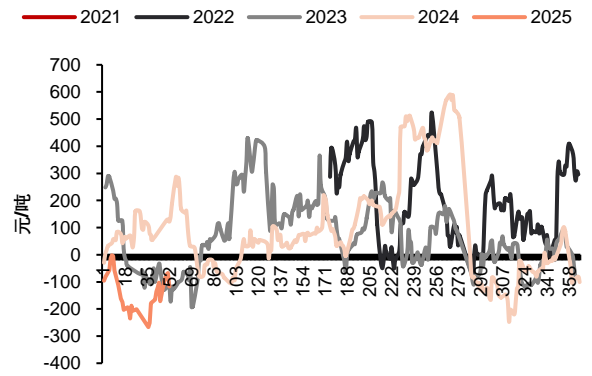
本周国内花生价格弱势震荡偏强。截止至 2025 年 2 月 20 日，全国通货米均价为 8220 元/吨，较上周价格震荡上涨。本周国内花生现货行情偏强震荡为主，部分地区货源流通略有加快，花生通货报价稳中有涨，目前农户集中上货预期尚未呈现，贸易商拿货谨慎，部分地区加工厂适量补库，商品询货问价有所增多，实际成交量有所改善，现阶段市场信心有所恢复，将为当前报价构成支撑。预计花生价格或维持偏稳震荡格局。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



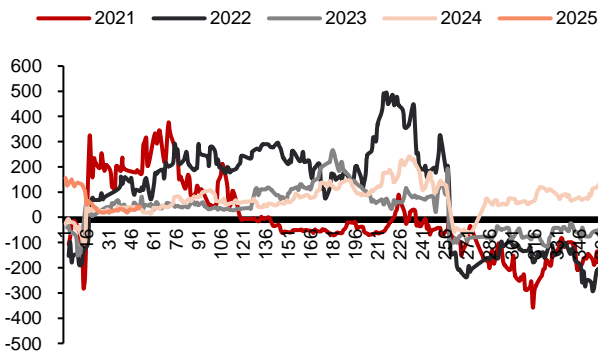
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



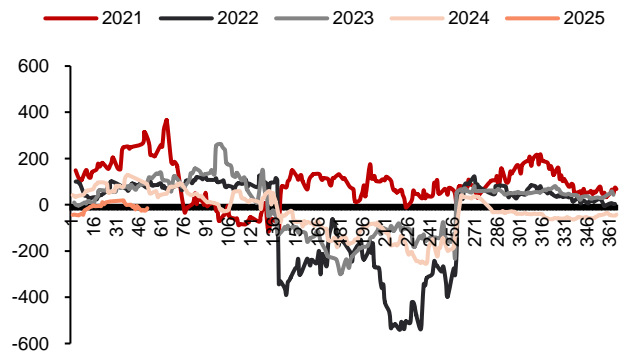
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



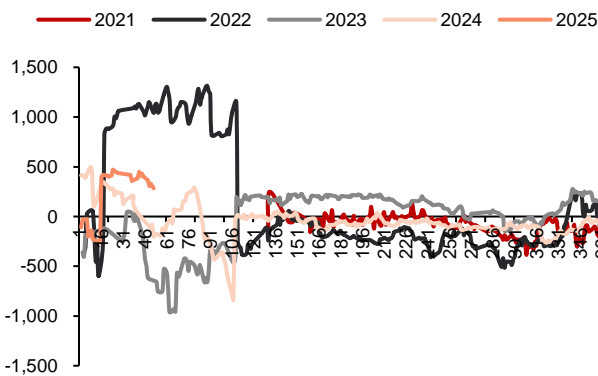
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



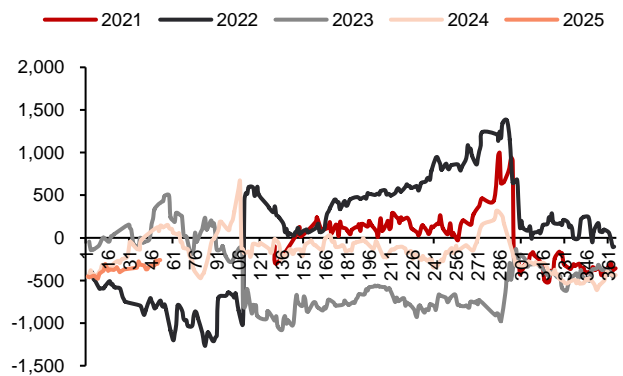
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



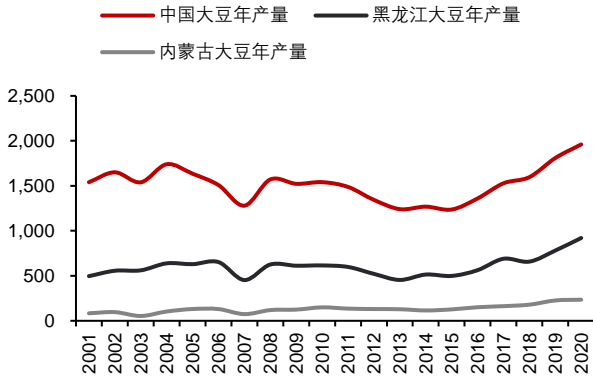
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



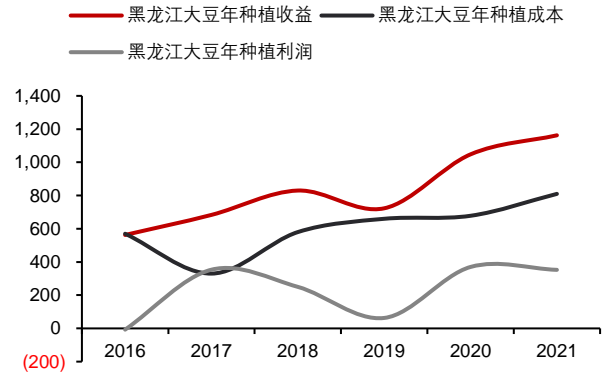
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



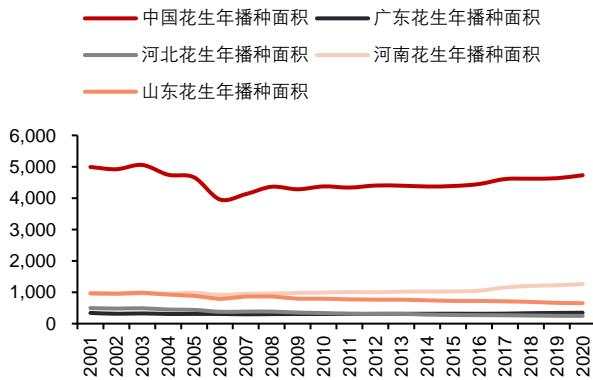
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



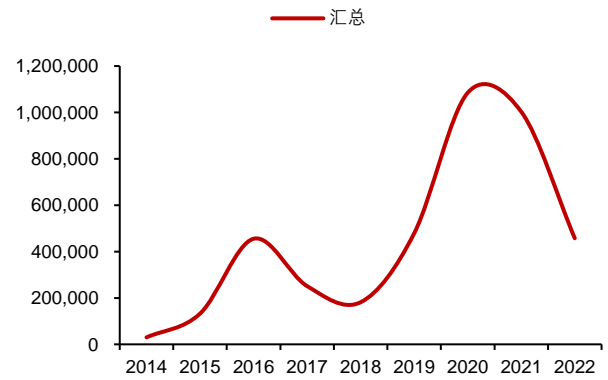
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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