

市场需求增大，油料价格震荡偏强

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

2月国产大豆价格大幅上涨 0.05-0.19 元/斤,主因节后进口大豆出现阶段性上涨带动国产大豆上涨,其次国内非转压榨的豆油、豆粕利润客观带动需求也带涨国产大豆,另外东北及南方产区基层余量不足贸易商挺价、涨价意愿较强。具体来看,现货方面东北产区节后低蛋白货源因压榨厂采购积极导致市场供应稍显紧缺出现上涨,高蛋白货源涨幅则因食用需求未见明显增长涨幅不及低蛋白货源;而南方产区及销区因节前终端备货不足节后市场复工复产刚需导致购销量有所提升,市场货源紧缺也同步跟随东北都价格上涨,但价格上涨后食品食用大豆需求未见明显追涨囤货情况,市场销量不及同期。整体来看,由于货源偏少,贸易商普遍持有较强的挺价心态,这有助于维持市场价格的稳定;但近期国储及省储积极调控市场,未来如储备售粮规模较大,可能会对远期价格上行空间形成一定限制。

■ 策略

中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

2月国内花生价格震荡上行。截止至2025年2月28日,全国通货米均价为8320元/吨,较上月价格上涨2.72%。2月国内花生现货市场主流行情偏强运行,部分主产区报价维持坚挺,市场仍对主力油厂收购存向好预期,市场静待主力油厂入市收购。农户惜售心理仍存,卖货较为分散,基层并未出现大规模的集中供应。

■ 策略

中性

■ 风险

需求走弱

目录

策略摘要	1
花生市场分析	4
大豆市场分析	4

图表

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

大豆市场分析

■ 价格行情

期货方面，2月豆一主力合约2505收盘价4218元/吨，环比上涨192元，涨幅4.8%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差A05-218，较上月下降32；宝清地区食用豆基差A05-218，较上月上涨8；富锦地区食用豆现货基差A05-218，较上月下降12；尚志地区食用豆现货基差A05-218，较上月下降32。

■ 大豆供需

到港预估：根据主要国家的发船推算，2025年2月21日当周，美国、巴西和阿根廷大豆到中国约为79万吨。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186万吨，共计272万吨。市场基层农户库存紧张，目前东北产区农户余粮预估2-3成，南方产区农户余粮预估1-2成；但整体来看国产新季大豆供应无缺口，市场可流动社会库存预计仍有5-6成，叠加储备都逐步入市。销区节后复工复产出现刚需，叠加豆价上涨，买涨情绪等提振销区月度成交量，但于近三年节后成交里量相比仍不足。

■ 后市展望

2月国产大豆价格大幅上涨0.05-0.19元/斤，主因节后进口大豆出现阶段性上涨带动国产大豆上涨，其次国内非转压榨的豆油、豆粕利润客观带动需求也带涨国产大豆，另外东北及南方产区基层余量不足贸易商挺价、涨价意愿较强。具体来看，现货方面东北产区节后低蛋白货源因压榨厂采购积极导致市场供应稍显紧缺出现上涨，高蛋白货源涨幅则因食用需求未见明显增长涨幅不及低蛋白货源；而南方产区及销区因节前终端备货不足节后市场复工复产刚需导致购销量有所提升，市场货源紧缺也同步跟随东北都价格上涨，但价格上涨后食品食用大豆需求未见明显追涨囤货情况，市场销量不及同期。整体来看，由于货源偏少，贸易商普遍持有较强的挺价心态，这有助于维持市场价格的稳定；但近期国储及省储积极调控市场，未来如储备售粮规模较大，可能会对远期价格上行空间形成一定限制。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，2月收盘花生2505合约8208元/吨，环比上涨224元，涨幅2.8%。现货方面，河北衡水地区现货基差PK05+292，较上月下跌198；河南南阳地区现货基差PK05-108，较上月下跌98；山东临沂地区现货基差PK05+192，较上月下跌198。

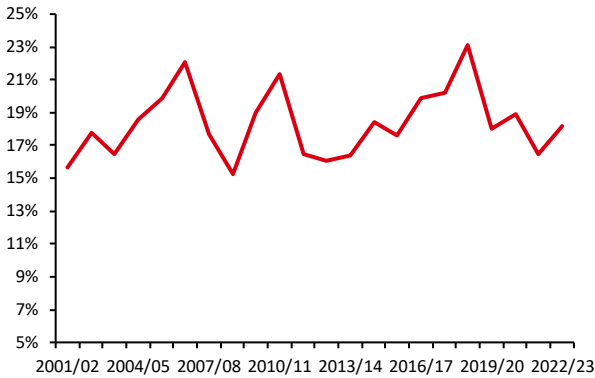
■ 花生供需

据 Mysteel 调研显示，截止到 2 月 27 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 181961 吨，较上月减少 6870 吨。花生油企业到货情况：截止至 2 月 28 日，油厂到货量为 30570 吨，与上月相比减少 100280 吨。商品米市场交易情况：2 月花生内贸市场到货量不大，贸易商随销随采为主，多数市场价格平稳，港口进口陈米逐渐见底，近日报价跟随国内米价格小幅上涨，新季 进口米将继续推迟到港部分市场销量较前两日略有好转，价格随产地稳中偏强。

■ 后市展望

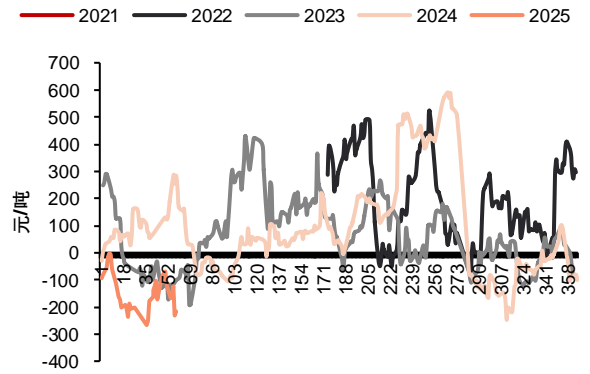
2 月国内花生价格震荡上行。截止至 2025 年 2 月 28 日，全国通货米均价为 8320 元/吨，较上月价格上涨 2.72%。2 月国内花生现货市场主流行情偏强运行，部分主产区报价维持坚挺，市场仍对主力油厂收购存向好预期，市场静待主力油厂入市收购。农户惜售心理仍存，卖货较为分散，基层并未出现大规模的集中供应。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



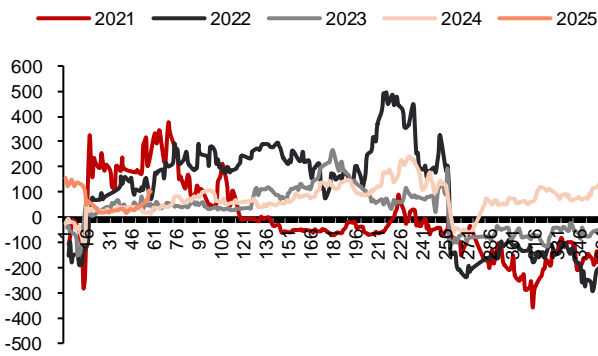
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



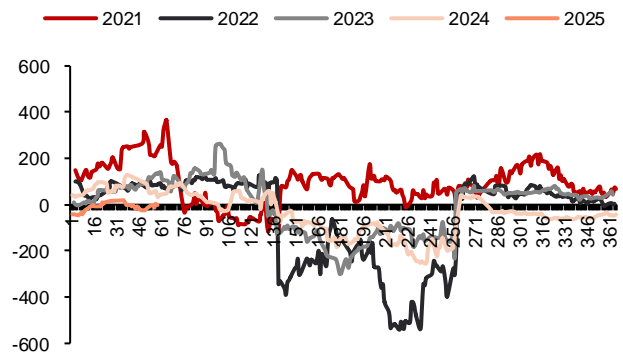
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



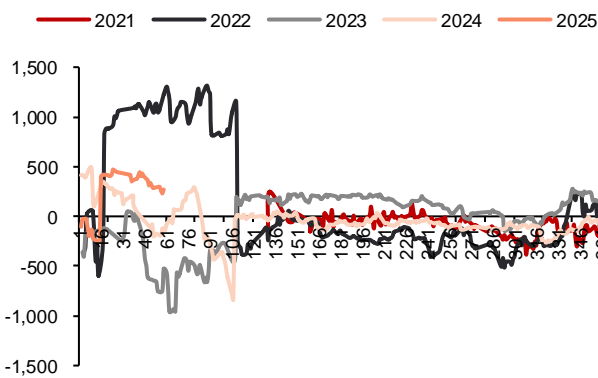
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



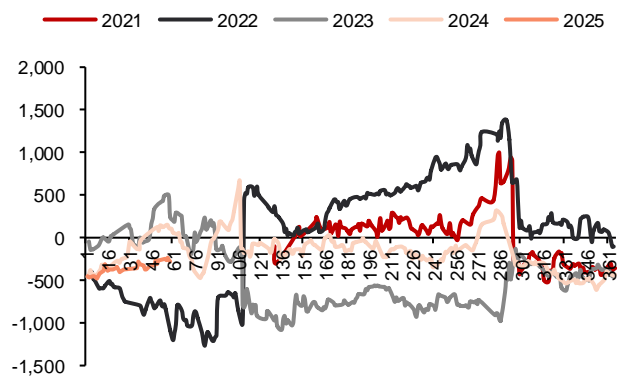
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



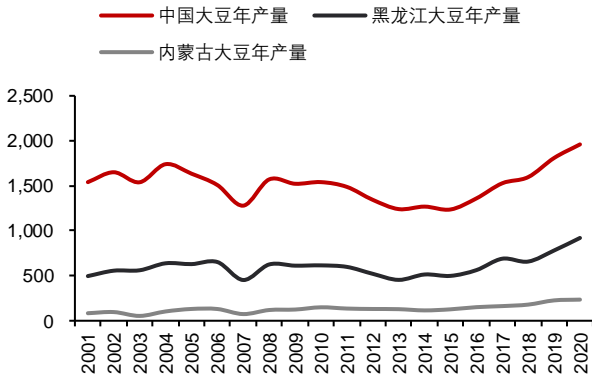
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



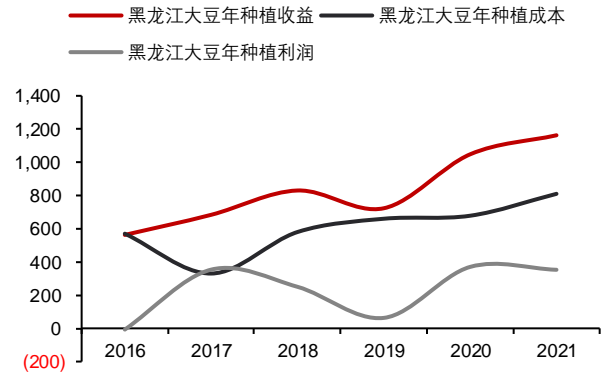
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



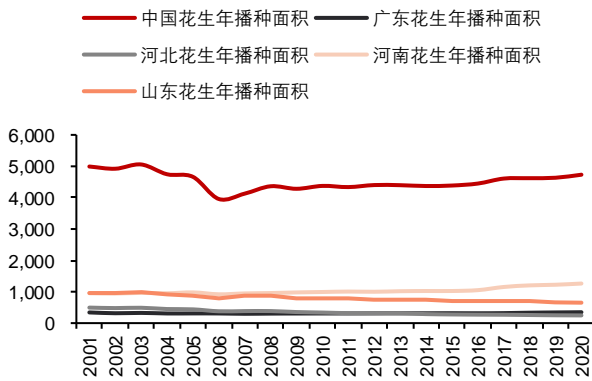
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



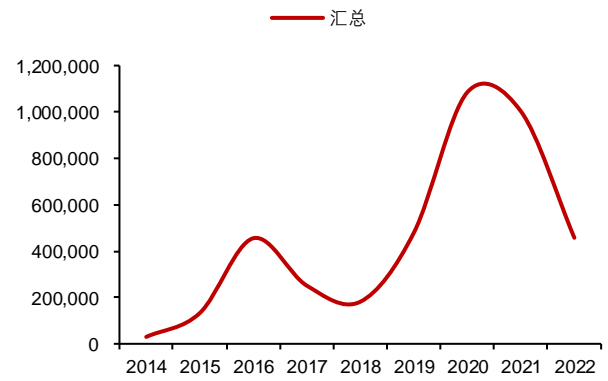
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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利。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