



豆价北弱南强，整体维持震荡

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，本周国内现货价格出现南北分化，东北产区大豆价格承压，周度跌 0.3-0.05 元/斤，南方产区价格上涨，涨 0.03-0.07 元/斤。本周东北产区因期货下跌及油豆压榨利润下降导致现货跟跌，南方产区因食用大豆产量为主及基层余粮不足导致价格坚挺；另外东北农户卖粮与粮点收购积极性均不高，而在南方基层大豆货源相对较少且持货商大多因看好后市或成本因素等低价出售意愿不强，市场整体走货均不快。当前来看，支撑东北产区豆价上涨因素已基本消失，余粮压力继续下降，后续豆价预计震荡等待市场购销指导，豆价整体呈现出北弱南强格局。

■ 策略

中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

本周国内花生盘面价格震荡。现货方面，本周国内花生价格震荡上涨。截止至 2025 年 3 月 13 日，全国通货米均价为 8400 元/吨，较上周价格上涨 0.72%。本周国内部分地区花生报价维持坚挺，产区交易氛围好转，持货商挺价情绪继续升温，需求方采购较为理性，高价成交有难度，整体交易氛围表现一般，主力油厂收购意愿暂不明确，油料米成交一般。

■ 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 4009 元/吨，环比下跌 128 元，跌幅 3.1%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差 A05+31，较上周上涨 6；宝清地区食用豆基差 A05-9，较上周上涨 46；富锦地区食用豆现货基差 A05-9，较上周上涨 46；尚志地区食用豆现货基差 A05+31，较上周上涨 6。

■ 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 3 月巴西大豆对中国到港 197 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 160 万吨，共计 357 万吨。随着蔬菜逐步上市，叠加市场大豆价格偏高，食用大豆需求略有下降，故销区周度成交量下滑，目前东北产区余粮预估 1-2 成，南方产区预估 1 成。

■ 后市展望

本周豆一盘面震荡，现货方面，本周国内现货价格出现南北分化，东北产区大豆价格承压，周度跌 0.3-0.05 元/斤，南方产区价格上涨，涨 0.03-0.07 元/斤。本周东北产区因期货下跌及油豆压榨利润下降导致现货跟跌，南方产区因食用大豆产量为主及基层余粮不足导致价格坚挺；另外东北农户卖粮与粮点收购积极性均不高，而在南方基层大豆货源相对较少且持货商大多因看好后市或成本因素等低价出售意愿不强，市场整体走货均不快。当前来看，支撑东北产区豆价上涨因素已基本消失，余粮压力继续下降，后续豆价预计震荡等待市场购销指导，豆价整体呈现出北弱南强格局。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，本周收盘花生 2505 合约 8300 元/吨，环比上周上涨 140 元，涨幅 0.17%。现货方面，河南南阳地区现货基差 PK05+30，较上周上下跌 310；山东临沂地区现货基差 PK05-198，较上周上下跌 138，河北衡水地区现货基差 PK05+102，较上周下跌 138。

■ 花生供需

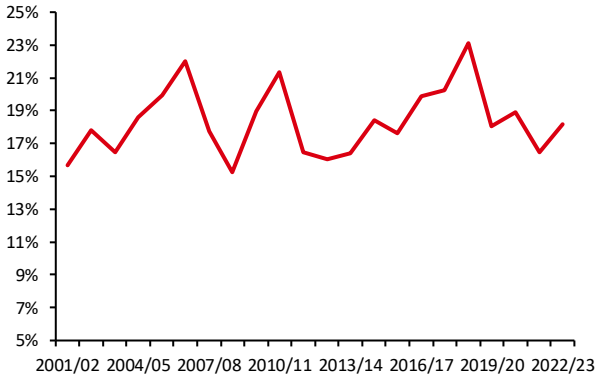
据 Mysteel 调研显示，截止到 3 月 1 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 166561 吨，较上周减少 47。油厂到货情况：本周油厂到货量为 17700 吨，工厂到货量较上周小幅增加。商品米市场交易情况：本周内贸市场到货量不大，多数市场库存较为充足，贸易商消耗库存或按需采购，整体需求不明显，销量一般，多数市场价格随产地偏强上涨。

从各个油厂到货量情况来看，油厂采购多满足刚需加工，主力油厂收购意愿尚不明朗，多数已开收油厂到货量一般，整体收购进程缓慢。

■ 后市展望

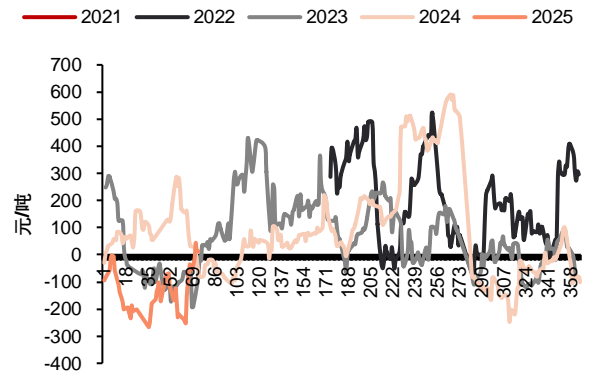
本周国内花生盘面价格震荡。现货方面，本周国内花生价格震荡上涨。截止至 2025 年 3 月 13 日，全国通货米均价为 8400 元/吨，较上周价格上涨 0.72%。本周国内部分地区花生报价维持坚挺，产区交易氛围好转，持货商挺价情绪继续升温，需求方采购较为理性，高价成交有难度，整体交易氛围表现一般，主力油厂收购意愿暂不明确，油料米成交一般。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



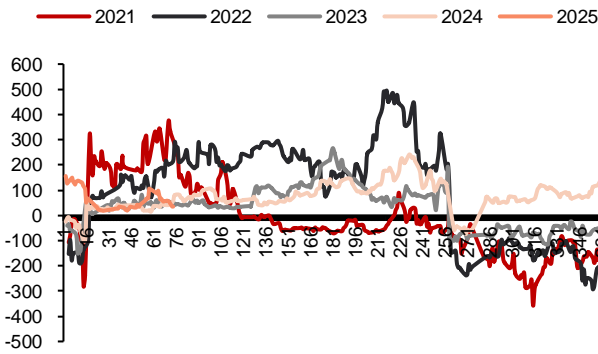
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



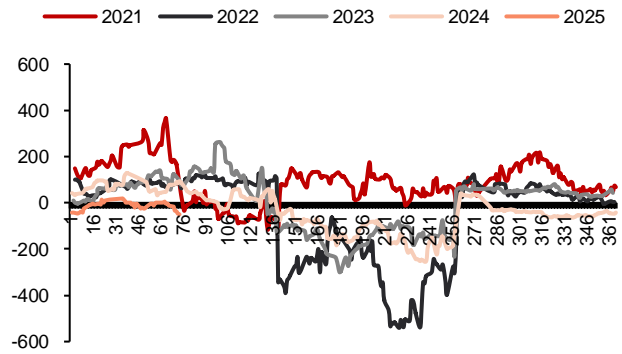
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



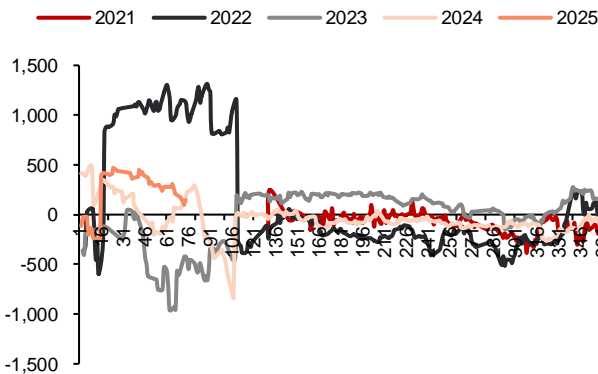
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



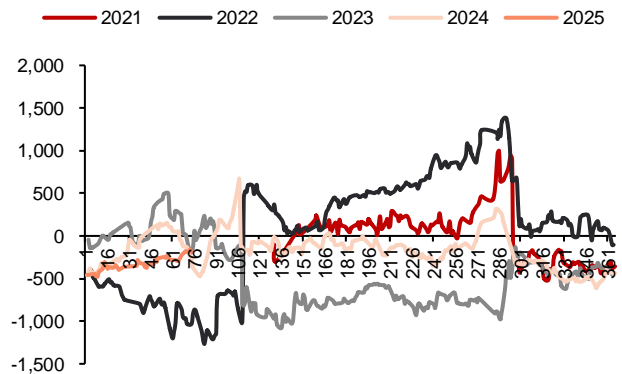
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



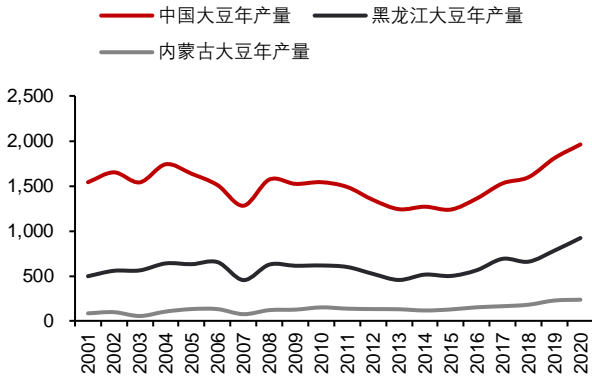
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



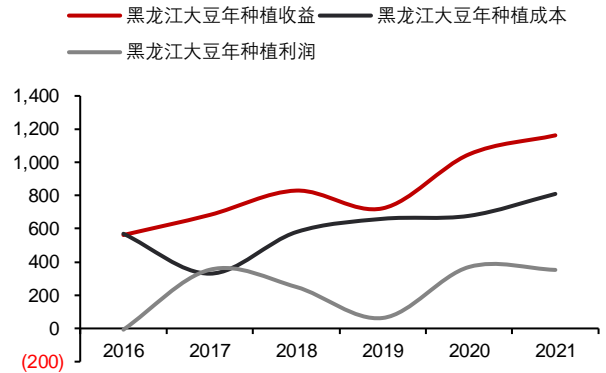
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



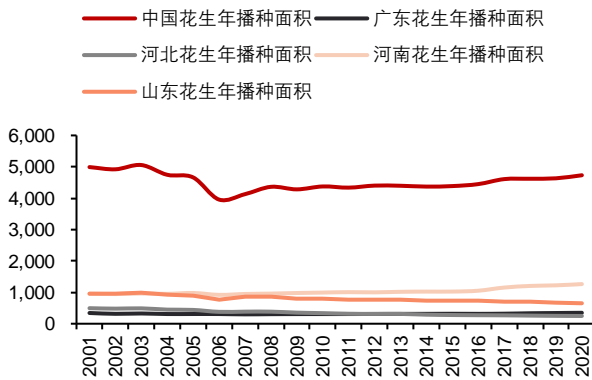
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



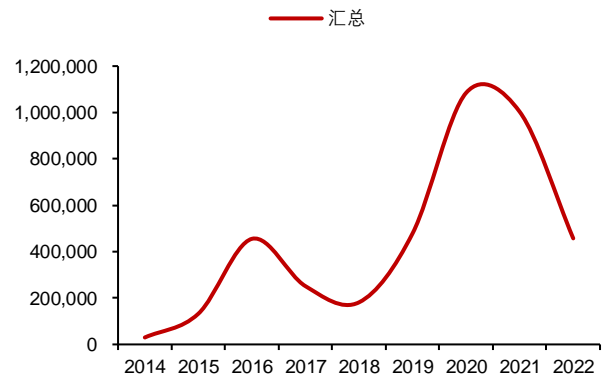
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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