

# 豆价预计探底维稳，花生维持偏弱震荡

## 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，本周国产大豆市场期现均出现大幅回调，主因短期省储大豆拍卖频繁且数量偏高，且后续市场存长期持续拍卖预期，故国产大豆供需走向宽松，周度豆价出现承压 0.03 - 0.1 元/斤的幅度。总体来看，节后豆价上涨过快导致虚高成分存在，目前省储大量抛售挤压水分，但市场现阶段难以接受集中抛压，待市场消化拍卖压力后，价格有望重归稳定，目前预计豆价仍在探底阶段。

#### ■ 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偏稳。截止至 2025 年 3 月 20 日，全国通货米均价为 8400 元/吨，较上周价格持平。本周国内部分产区花生行情稳中偏弱调整，价格波动区间收窄，产地惜售情绪与市场谨慎采购形成拉锯，买卖双方之间的活跃度普遍偏低，整体交易热度不高。

#### ■ 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 3505 元/吨, 环比下跌 504 元, 跌幅 12.6%。现货方面, 巴彦地区食用豆现货基差 A05+73, 较上周上涨 42; 宝清地区食用豆基差 A05+33, 较上周上涨 42; 富锦地区食用豆现货基差 A05+33, 较上周上涨 42; 尚志地区食用豆现货基差 A05+73, 较上周上涨 42。

### ■ 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。目前东北产区余粮预估 1-2 成, 南方产区预估 1 成。市场需求持续不足, 食用大豆需求继续下降, 销区周度成交量下滑。

### ■ 后市展望

本周豆一盘面震荡, 现货方面, 本周国产大豆市场期现均出现大幅回调, 主因短期省储大豆拍卖频繁且数量偏高, 且后续市场存长期持续拍卖预期, 故国产大豆供需走向宽松, 周度豆价出现承压 0.03 - 0.1 元/斤的幅度。总体来看, 节后豆价上涨过快导致虚高成分存在, 目前省储大量抛售挤压水分, 但市场现阶段难以接受集中抛压, 待市场消化拍卖压力后, 价格有望重归稳定, 目前预计豆价仍在探底阶段。

## 花生市场分析

### ■ 价格行情

期货方面, 本周收盘花生 2505 合约 8156 元/吨, 环比上周下跌 144 元, 跌幅 0.17%。现货方面, 河南南阳地区现货基差 PK05+344, 较上周上涨 314; 山东临沂地区现货基差 PK05-56, 较上周上周上涨 142, 河北衡水地区现货基差 PK05+244, 较上周上涨 142。

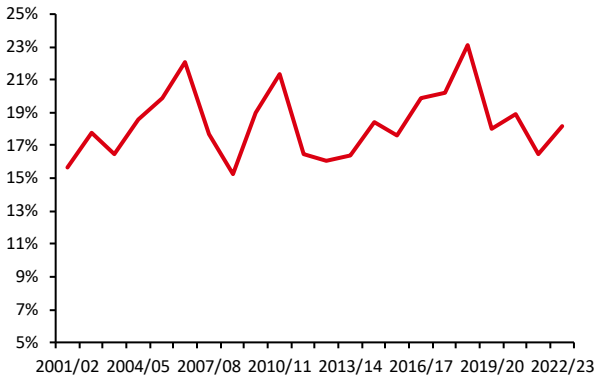
### ■ 花生供需

据 Mysteel 调研显示, 截止到 3 月 20 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 163061 吨, 较上周减少 3500。油厂到货情况: 本周油厂到货量为 23700 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, 贸易商采购谨慎, 多消耗库存或按需采购为主, 整体需求较为低迷, 销量较往年同期下滑明显, 市场价格基本稳定。

### ■ 后市展望

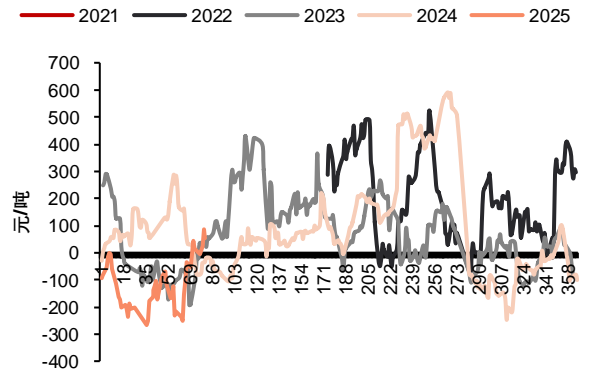
本周国内花生盘面价格震荡。现货方面，本周国内花生价格震荡偏稳。截止至 2025 年 3 月 20 日，全国通货米均价为 8400 元/吨，较上周价格持平。本周国内部分产区花生行情稳中偏弱调整，价格波动区间收窄，产地惜售情绪与市场谨慎采购形成拉锯，买卖双方之间的活跃度普遍偏低，整体交易热度不高。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



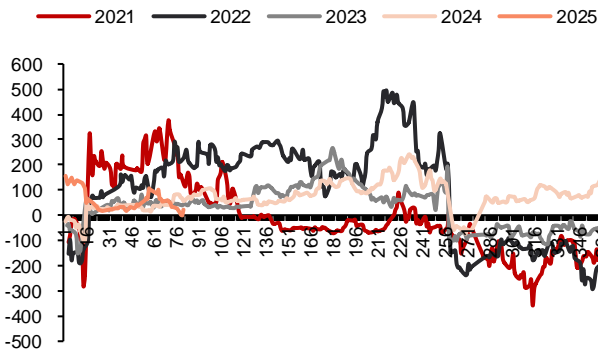
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



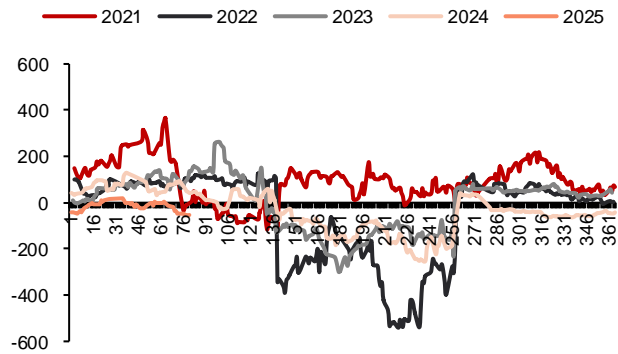
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



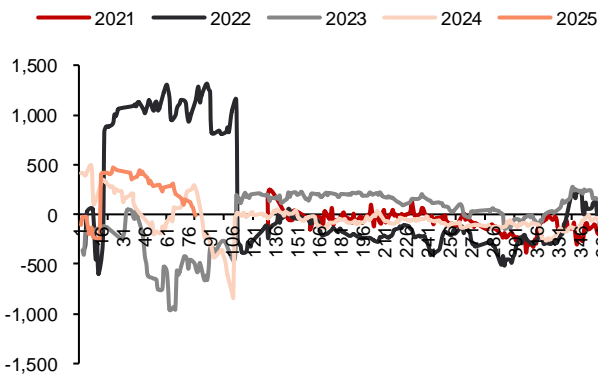
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



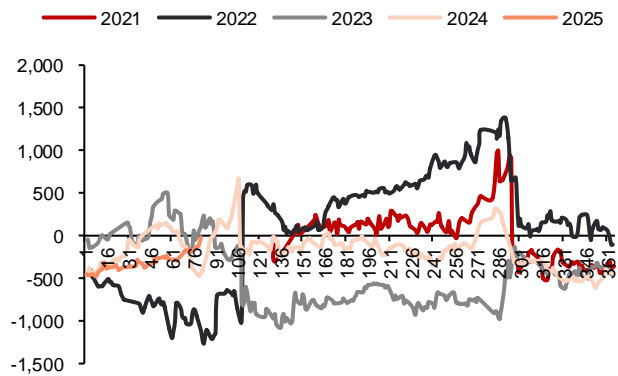
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



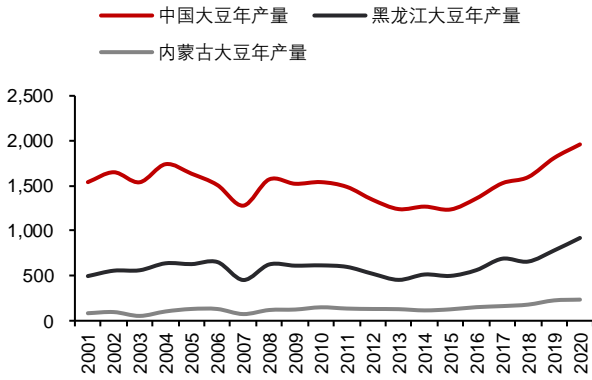
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



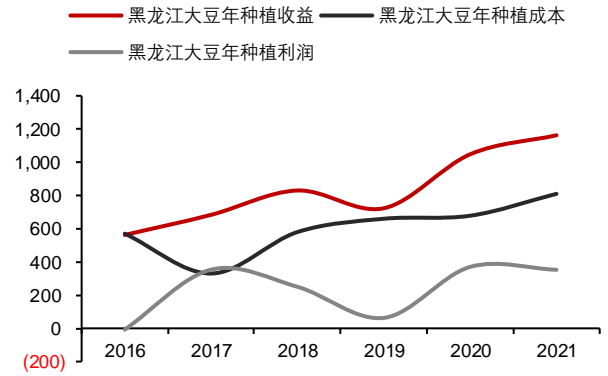
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



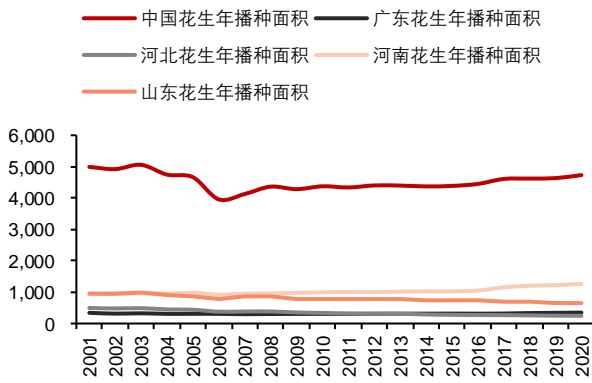
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



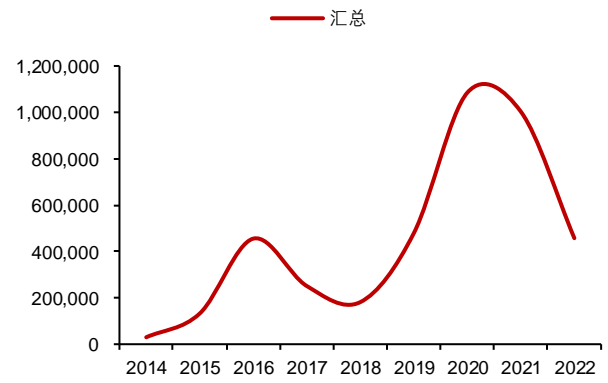
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)