



豆一淡季承压，花生供需博弈

大豆观点

市场分析

期货方面，昨日收盘豆一2609合约4828.00元/吨，较前日变化+10.00元/吨，幅度+0.21%。现货方面，食用豆现货基差A09-188，较前日变化-10，幅度32.14%。

市场资讯汇总：昨日东北大豆现货持稳，期价上行、基层粮源耗尽令交投降温。黑龙江哈尔滨市场国标一等蛋白39%蛋白中粒塔粮装车报价2.32元/斤；黑龙江双鸭山宝清市场国标一等蛋白39%蛋白中粒塔粮装车报价2.30元/斤；黑龙江佳木斯富锦市场国标一等蛋白39%蛋白中粒塔粮装车报价2.30元/斤；黑龙江齐齐哈尔讷河市场国标一等蛋白41%蛋白中粒塔粮装车报价2.37元/斤；黑龙江黑河嫩江市场国标一等蛋白41%蛋白中粒塔粮装车报价2.35元/斤；黑龙江绥化海伦市场国标一等蛋白41%蛋白中粒塔粮装车报价2.38元/斤。

昨日豆一期货震荡偏弱。昨日豆一低位反弹，底部支撑来源于东北产区库存偏低叠加国储拍卖托底，下行空间受约束，但终端淡季需求制约上涨力度，单边趋势行情难以形成。现阶段豆制品消费步入传统淡季，加工企业维持按需少量采购节奏，进口大豆集中到港持续分流国产豆消费需求，外盘CBOT大豆价格回调，多头交易动能同步走弱。东北主产区连续降雨，苗期渍涝风险显现，7月大豆进入开花结荚关键生长阶段，天气扰动将逐步形成远期利多逻辑。短期盘面承压特征明显，上方关键位置抛压突出。中期8-9月中秋备货周期开启，叠加新季大豆生长存在变数，盘面或呈重心震荡上移格局；9月下旬新豆批量上市后，市场供给增量兑现，行情将再度承压运行。

策略

中性

风险

无

花生观点

市场分析

期货方面，昨日收盘花生2610合约8448.00元/吨，较前日变化+58.00元/吨，幅度+0.69%。现货方面，花生现货均价7509.00元/吨，环比变化-541.00元/吨，幅度-6.72%，现货基差PK10-1848.00，环比变化-58.00，幅度+3.24%。

市场资讯汇总：昨日全国花生市场通货米均价7509元/斤，上涨9元/吨，其中，河南麦茬白沙通货米主流价格3.4-3.6元/斤不等、8筛精米3.9-4.05元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米3.2-4.5元/斤，辽宁、吉林白沙通货米3.95-4.1元/斤、8筛精米4.25-4.35元/斤，花育23通货米4.1-4.17元/斤左右，以质论价。全国油厂油料米合同采购均价7454元/吨、稳定，山东均价7394元/吨，稳定，全国各油厂报价7000-7700元/吨不等，以质论价。

昨日花生期货震荡收涨。综合现货端基本面来看，产区存量货源供给充裕，持货主体操作预期分化，部分商户挺价惜售，市场现货流通交投偏弱。商品花生米终端消费需求维持低迷，榨油厂油料米合同定价维持平稳，原料到

货流通量有限。当前市场处于供需双向博弈阶段，短期花生期现货价格或以震荡格局演绎，后续重点跟踪主产区天气变化对新季货源的潜在影响。

策略

中性

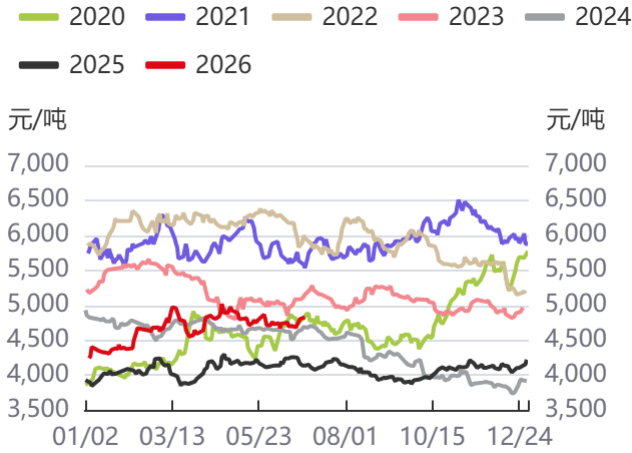
风险

需求走弱

图表

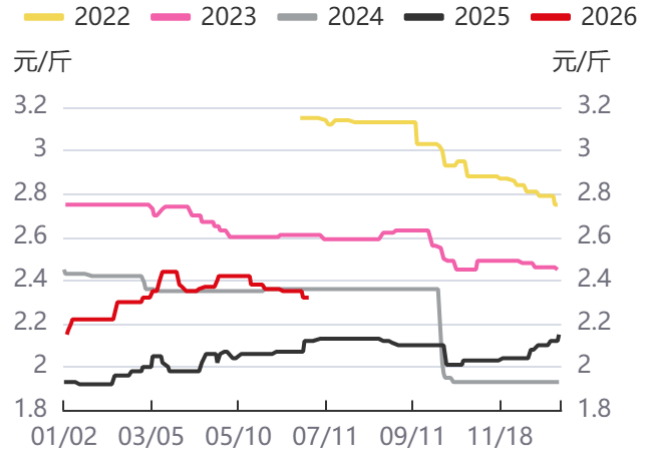
图1：豆一主力合约价格	4
图2：大豆现货价格：国标一等：尚志市	4
图3：大豆现货价格：国标一等：宝清县	4
图4：大豆现货价格：国标一等：巴彦县	4
图5：豆一现货基差	4
图6：豆一：01-05价差	4
图7：豆一：05-09价差	5
图8：中国大豆产量	5
图9：中国大豆食品级消费量	5
图10：中国大豆期末库存	5
图11：国产花生仁现货价格：南阳市	5
图12：国产花生仁现货价格：临沂市	5
图13：花生主力合约价格	6
图14：花生现货基差	6
图15：花生：01-04价差	6
图16：花生：04-10价差	6
图17：中国花生产量	6
图18：中国花生消费量	6
图19：中国花生库存	7
图20：中国自全球进口花生量	7
图21：中国花生种植净利润	7
图22：中国花生种植成本	7

图1: 豆一主力合约价格



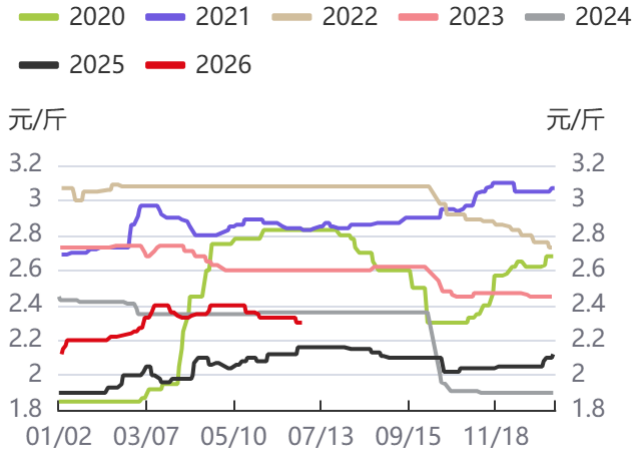
资料来源: 同花顺, 钢联数据, 华泰期货研究院

图2: 大豆现货价格: 国标一等: 尚志市



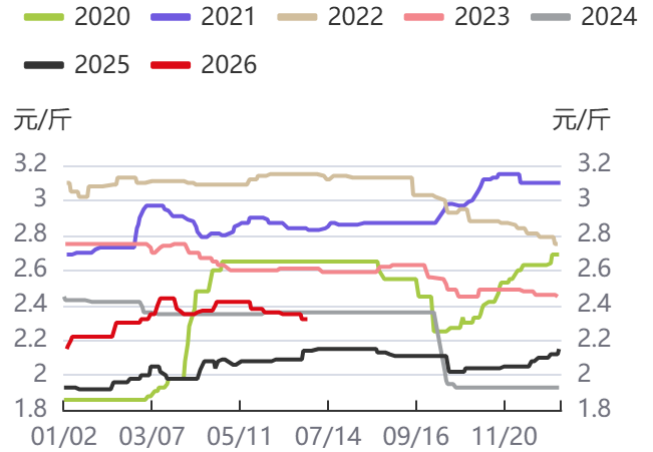
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图3: 大豆现货价格: 国标一等: 宝清县



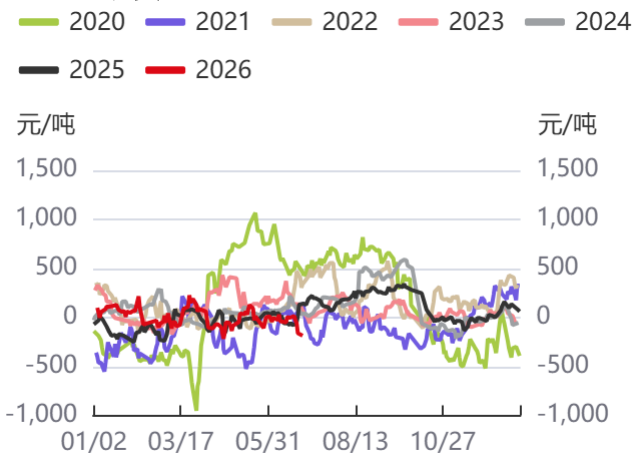
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图4: 大豆现货价格: 国标一等: 巴彦县



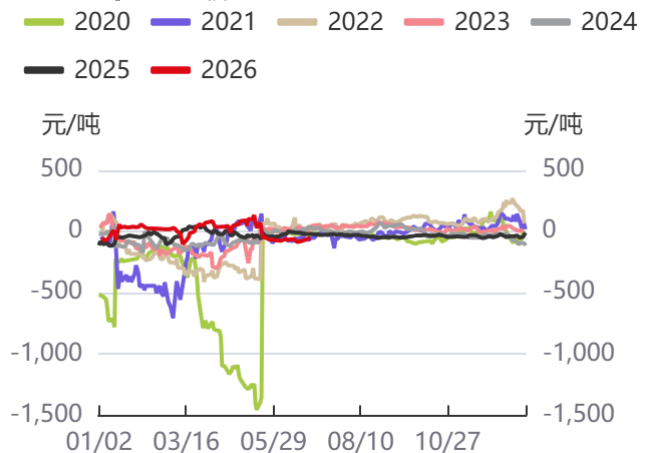
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图5: 豆一现货基差



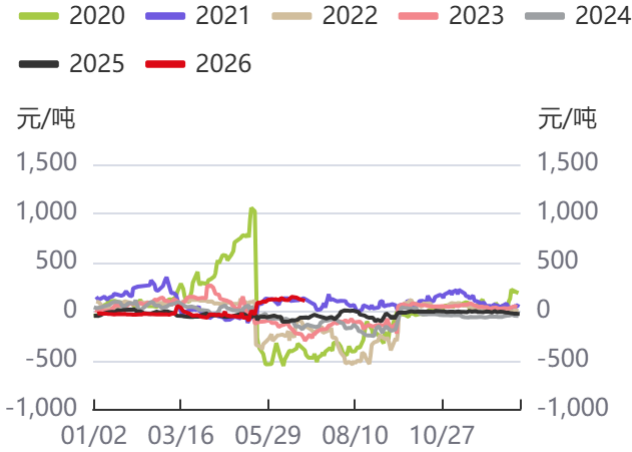
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图6: 豆一: 01-05价差



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图7: 豆一: 05-09价差



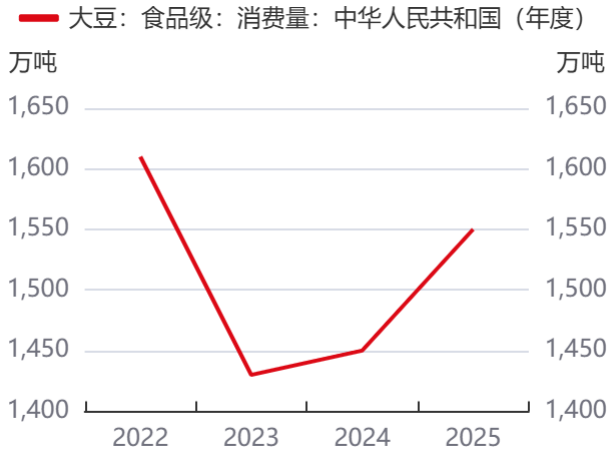
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图8: 中国大豆产量



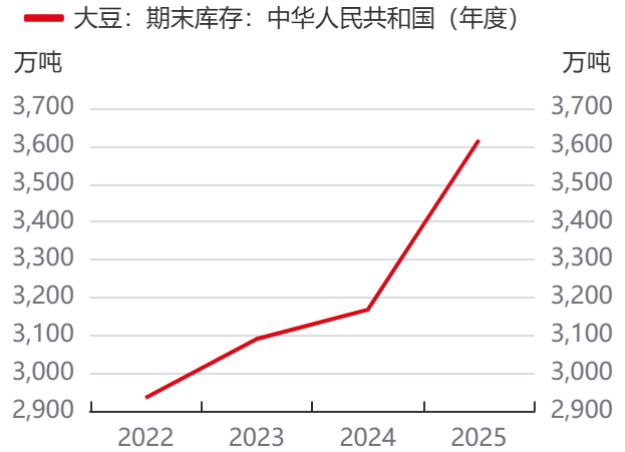
资料来源: 钢联数据, 国家统计局, 华泰期货研究院

图9: 中国大豆食品级消费量



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图10: 中国大豆期末库存



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图11: 国产花生仁现货价格: 南阳市



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图12: 国产花生仁现货价格: 临沂市



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图13: 花生主力合约价格



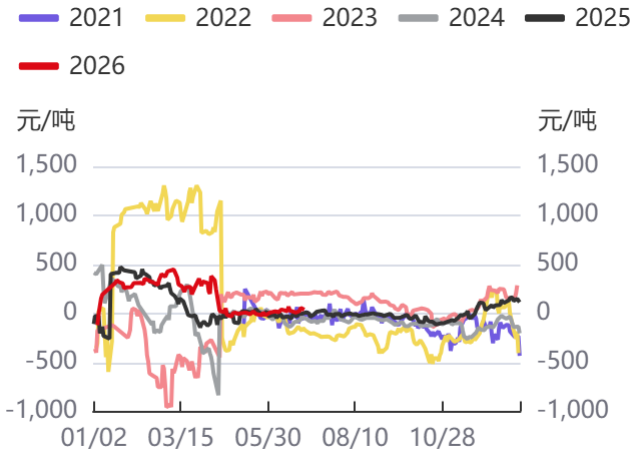
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图14: 花生现货基差



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图15: 花生: 01-04价差



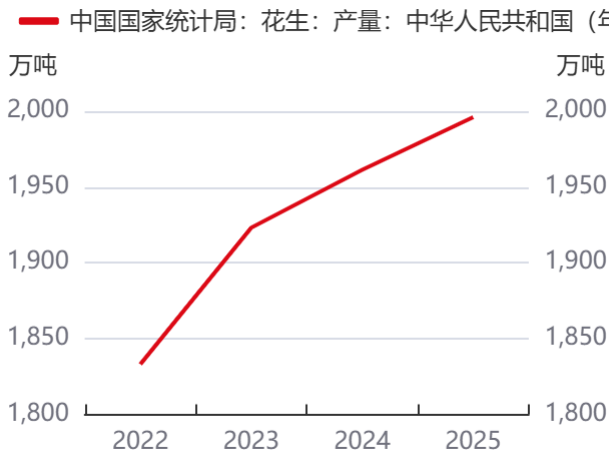
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图16: 花生: 04-10价差



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图17: 中国花生产量



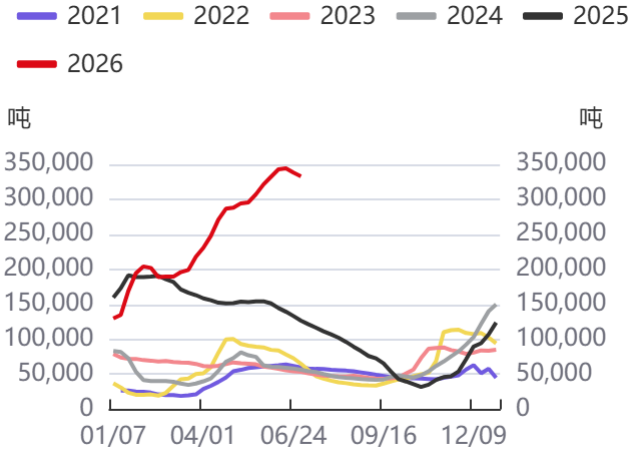
资料来源: 钢联数据, 国家统计局, 华泰期货研究院

图18: 中国花生消费量



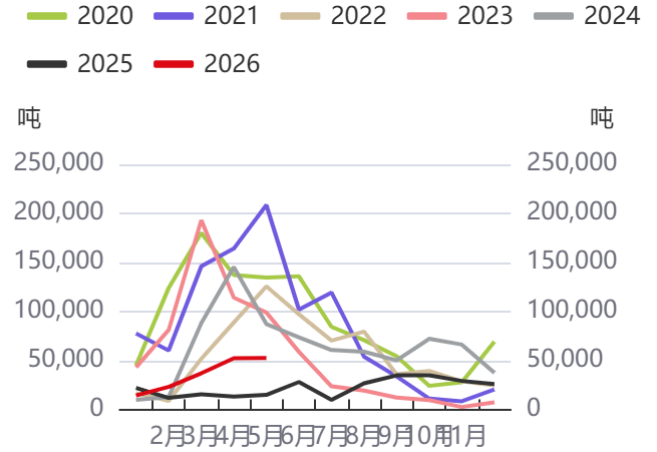
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图19：中国花生库存



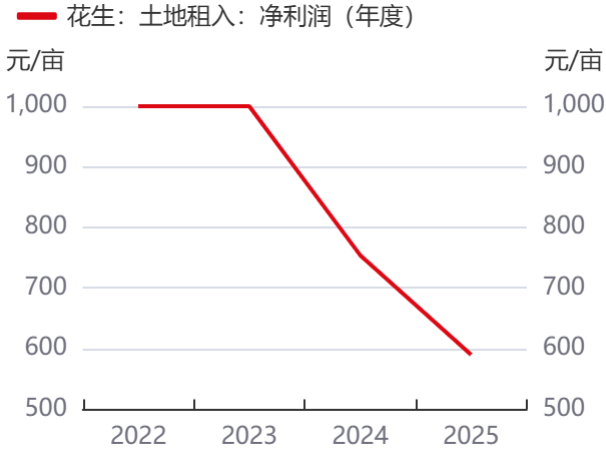
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：中国自全球进口花生量



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：中国花生种植净利润



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：中国花生种植成本



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

本期分析研究员



邓绍瑞

从业资格号: F3047125
投资咨询号: Z0015474

李馨

从业资格号: F03120775
投资咨询号: Z0019724

白旭宇

从业资格号: F03114139
投资咨询号: Z0023055

薛钧元

从业资格号: F03114096
投资咨询号: Z0023045

联系人

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289号

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



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房