

# 大豆供需博弈，花生偏弱承压

## 大豆市场分析

### 市场要闻与重要数据

#### 价格行情

期货方面，本周豆一主力合约2607收盘价4716元/吨，环比下跌88元，跌幅1.83%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差A07+124，较上周上涨88；宝清地区食用豆基差A07+84，较上周上涨88；富锦地区食用豆现货基差A07+84，较上周上涨88；尚志地区食用豆现货基差A07+124，较上周上涨88。

#### 大豆供需

Mysteel预估：2026年5月国内全样本油厂大豆到港约988.65万吨，6月预估到港1100万吨，7月预估到港1100万吨。天气情况：本周东北大豆春播基本完成，部分产区阶段性降水不足、土壤墒情偏差，引发对生长的担忧，北方大部光温适宜，黄淮、西北局部降水利于土壤增墒，南方多强降水与强对流天气，低洼农田渍涝明显，不利夏收与春播管理。余粮情况：下游豆制品消费淡季延续，大豆消耗缓慢，预估黑龙江余粮26%、安徽31%、河南35%、山东36%。需求方面，下游油厂与食品企业刚需随采，大规模补库缺席，贸易商持货惜售与报价松动并存，进口大豆高库存持续替代国产豆，现货购销活跃度偏低。

### 市场分析

本周大商所豆一期货主力A2607合约延续高位震荡偏弱、重心持续下移格局，国内大豆市场维持东北坚挺、关内弱稳、销区偏弱的分化态势。东北产区基层余粮见底，优质高蛋白粮源稀缺，贸易商惜售挺价意愿强烈，现货报价坚挺。关内产区下游采购节奏偏缓，价格弱稳运行，整体走货偏慢。销区受消费淡季拖累，叠加进口大豆高库存替代压制，报价平稳偏弱，企业以刚需随采为主，大规模补库节奏迟缓。综合来看，当前国产豆受东北产区供应偏紧、新季种植面积下降预期支撑，期价下方有一定依托，短期或在4730-4850元/吨区间震荡整理，但需警惕下游消费淡季延续、进口大豆集中到港、仓单压力及资金获利了结带来的高位回落压力，叠加美豆春播天气不确定性与南美丰产压力的双向拉扯，整体市场多空博弈加剧，单边大幅上涨动能不足。

### 策略

中性

### 风险

无

## 花生市场分析

## 市场要闻与重要数据

### 价格行情

期货方面，本周收盘花生2610合约8212元/吨，环比上周下跌76元，跌幅0.92%。现货方面，河南南阳地区现货基差PK10-612，较上周上涨76；山东临沂地区现货基差 PK10-1612，较上周下跌24，河北衡水地区现货基差PK10-312，较上周上涨76。

### 花生供需

据Mysteel调研显示，截至5月14日，国内花生油样本企业花生库存统计307225吨，较上周增加11560吨、增幅3.91%，库存持续累积。油厂到货情况：全国中大型油厂部分仍处停机或停收状态，部分按需补库，整体到货量止降转增，截至5月14日当周油厂样本国产花生有效到货量约60650吨，较上周52150吨增加8500吨。商品米市场交易情况：食品加工企业消化库存为主，批发市场随购随销、谨慎囤货，产区筛选企业按需生产、压价采购，整体交投依旧偏弱。需求方面，油厂开机率降至33.43%，周环比下调1.15个百分点，多家工厂维持停机状态。食品企业刚需小单采购、以去库为主，贸易商接货意愿偏低，商品米流通性不足，整体呈现油料需求疲弱、商品米持续拖累、供需双弱的格局。

## 市场分析

当前全国花生供应整体宽松，各产区余货持续消耗，辽宁兴城等地货源上货增多，河南部分区域冷库库存偏高，基层农户低价惜售情绪仍存。新季花生播种基本收尾，种植面积稳中有变，苗情整体向好，后续关注麦茬播种进展。油厂开机率继续下滑，部分企业停机停收，油料米到货量环比增加，原料与成品库存小幅累积。商品米需求延续低迷，端午节前备货节奏迟缓，食品加工企业与批发市场买盘偏弱，多以消化库存、刚需小单补货为主，贸易商接货谨慎，流通性不足。综上所述，供应宽松、需求疲软主导市场，仅新季种植面积预期及农户惜售对价格有小幅支撑，未来一周全国花生价格或小幅震荡下行。油脂需求淡季延续，花生油库存压力不大，叠加豆油、菜油等竞品价格回落，花生油报价或将弱稳运行、实单议价空间扩大。养殖端需求偏弱，豆粕供应充足，花生粕价格预计震荡偏弱。

## 策略

中性

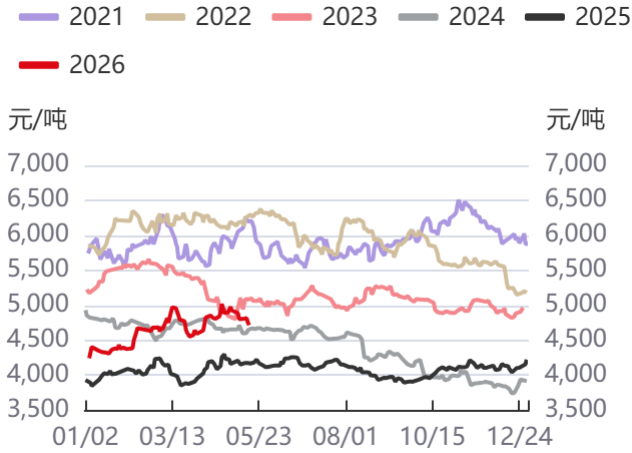
## 风险

无

## 图表

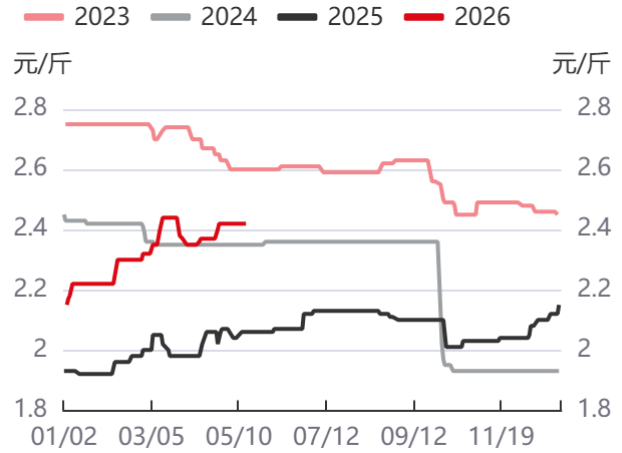
图1：豆一主力合约价格 .....	4
图2：大豆现货价格：国标一等：尚志市 .....	4
图3：大豆现货价格：国标一等：宝清县 .....	4
图4：大豆现货价格：国标一等：巴彦市 .....	4
图5：豆一现货基差 .....	4
图6：豆一：01-05价差 .....	4
图7：豆一：05-09价差 .....	5
图8：中国大豆产量 .....	5
图9：中国大豆食品级消费量 .....	5
图10：中国大豆期末库存 .....	5
图11：国产花生仁现货价格：南阳市 .....	5
图12：国产花生仁现货价格：临沂市 .....	5
图13：花生主力合约价格 .....	6
图14：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



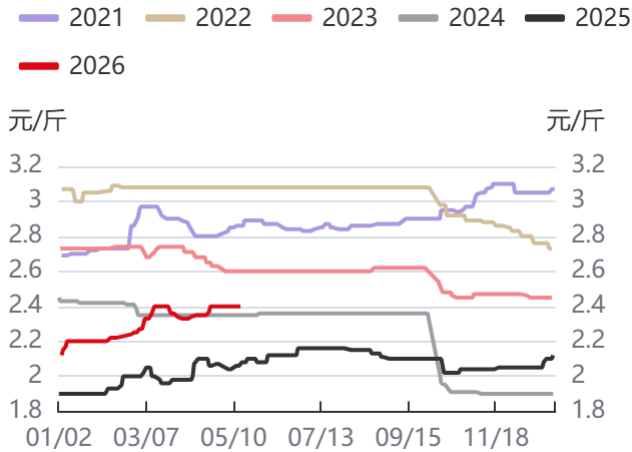
资料来源: 华泰期货研究院

图2: 大豆现货价格: 国标一等: 尚志市



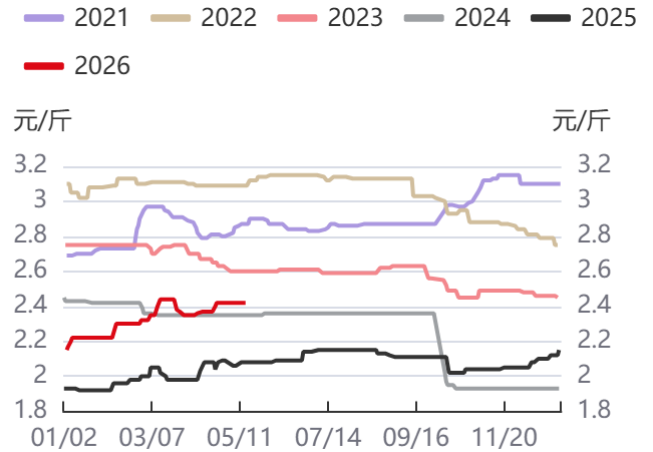
资料来源: 华泰期货研究院

图3: 大豆现货价格: 国标一等: 宝清县



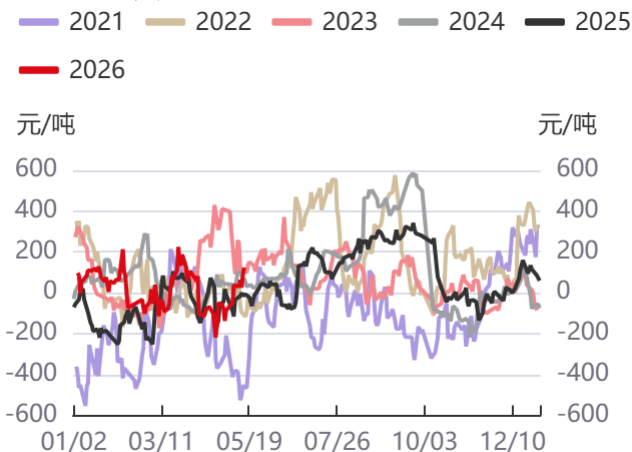
资料来源: 华泰期货研究院

图4: 大豆现货价格: 国标一等: 巴彦市



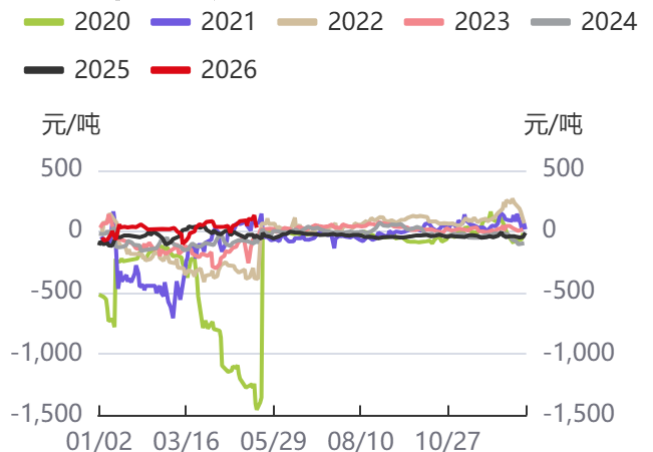
资料来源: 华泰期货研究院

图5: 豆一现货基差



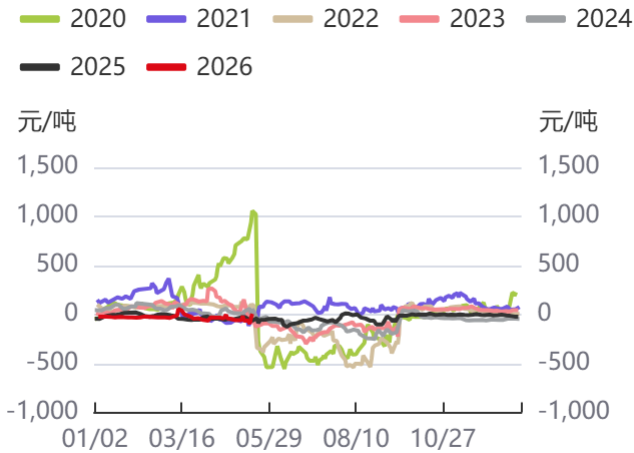
资料来源: 华泰期货研究院

图6: 豆一: 01-05价差



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图7：豆一：05-09价差



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图8：中国大豆产量



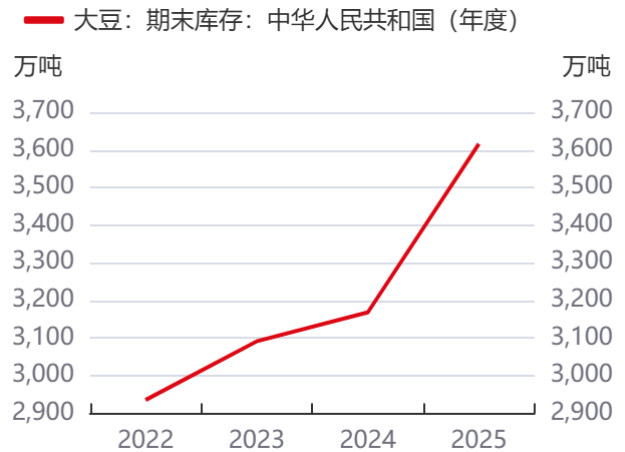
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图9：中国大豆食品级消费量



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图10：中国大豆期末库存



资料来源：钢联，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，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：华泰期货研究院

图13: 花生主力合约价格



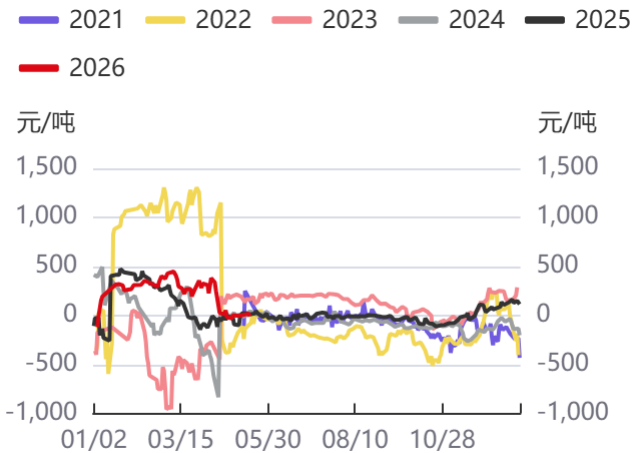
资料来源: 华泰期货研究院

图14: 花生现货基差



资料来源: 华泰期货研究院

图15: 花生: 01-04价差



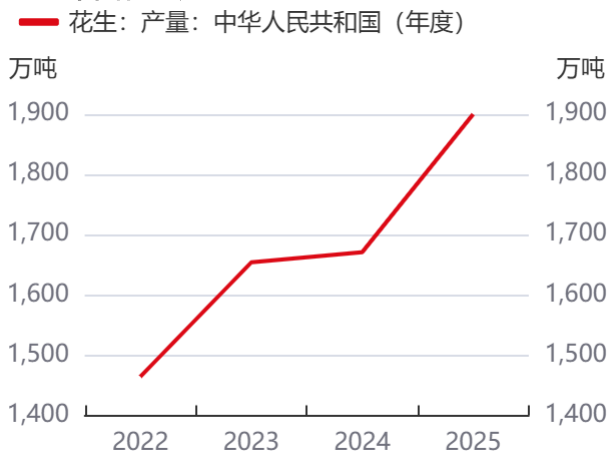
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图16: 花生: 04-10价差



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图17: 中国花生产量



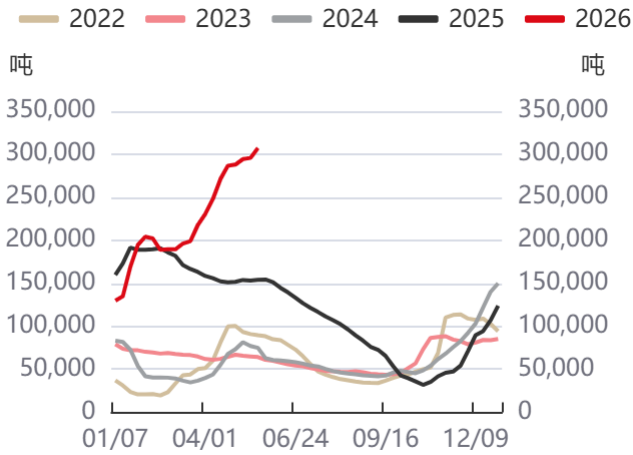
资料来源: 华泰期货研究院

图18: 中国花生消费量



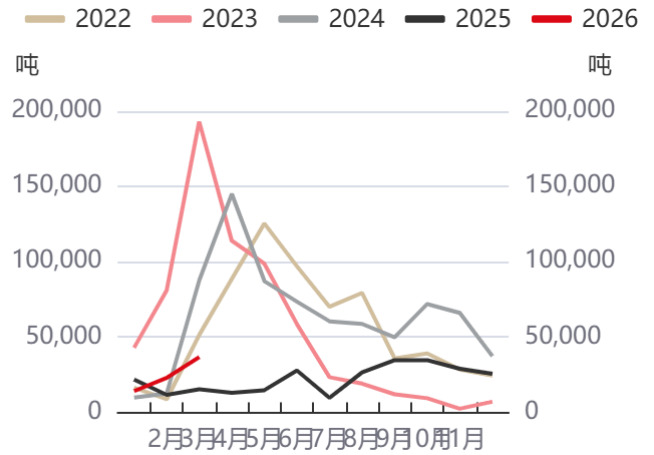
资料来源: 华泰期货研究院

图19：中国花生库存



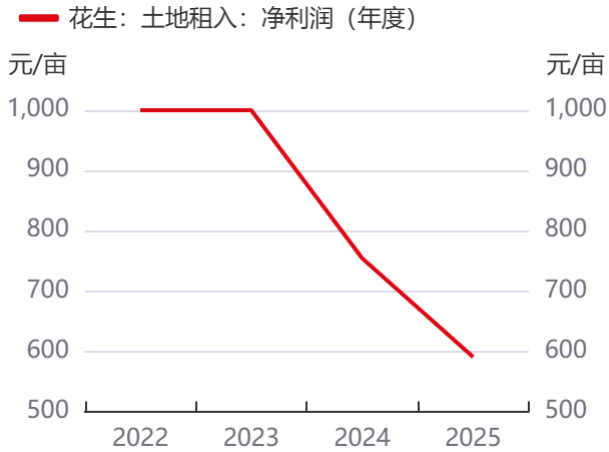
资料来源：华泰期货研究院

图20：中国自全球进口花生量



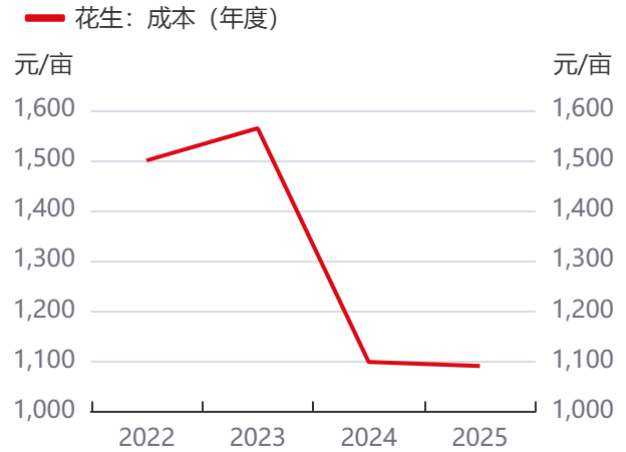
资料来源：华泰期货研究院

图21：中国花生种植净利润



资料来源：华泰期货研究院

图22：中国花生种植成本



资料来源：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](http://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