



豆一多空交织，花生现货区域分化

大豆观点

市场分析

期货方面，昨日收盘豆一2611合约4991.00元/吨，较前日变化+80.00元/吨，幅度+1.63%。现货方面，食用豆现货基差A11-251，较前日变化-80，幅度32.14%。

市场资讯汇总：进口大豆方面，CBOT大豆主力合约跟随美豆收割节奏波动；船期对应规则上，12-3月对应05合约，4-7月对应09合约，8-11月对应01合约。盘面榨利与现货榨利均为压榨毛利，未扣除150元/吨加工费；13%关税下美豆无商业进口条件，测算美豆榨利关税参数按3%设定。国内大豆处于新旧交替阶段，东北陈豆逐步收尾，南方新豆先行上市。新豆正处在成熟关键期，内蒙古、黑龙江局部出现早霜天气，但初霜冻对黑龙江主要产区影响有限。销区现货价格整体保持平稳。终端豆制品消费偏弱，加工厂追涨意愿不强，采购多维持随采随用模式，市场成交清淡，货物流转偏慢，高价货源走货受阻。市场普遍预期新粮将在9月末至10月初集中上市。

当前外盘美豆收割进度扰动国际大豆价格，国内不同船期进口压榨毛利存在明显差异，近月压榨毛利承压；据此进口成本对国产豆指引有限。国内角度，东北局部早霜带来情绪层面支撑，但实际对核心产区产量影响有限；陈豆存量持续消耗，不过下游终端消费疲软，高价货源成交受阻压制上行空间。市场整体观望情绪较重，等待新季大豆实际单产、主流开秤价与新季供需格局落地。综合来看，新粮集中上市之前豆一难走出单边行情，短期维持宽幅震荡，行情走向有待新豆上市之后产量兑现与现货成交落地验证。

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2611合约7992.00元/吨，较前日变化+108.00元/吨，幅度+1.37%。现货方面，花生现货均价8036.00元/吨，环比变化-9.00元/吨，幅度-0.11%。

市场资讯汇总：上一工作日全国花生市场通货米均价8045元/吨，较前一交易日上涨9元/吨，山东油料米均价7450元/吨、全国油料米均价7521元/吨均维持持平。河南新季春白沙通货米4.2元/斤不等、8筛精米4.55元/斤，河南、河北、山东大花生3.7元/斤，河北唐山花育23通货米4元/斤左右，辽宁新季白沙通货米4.15元/斤左右，整体以质论价。部分中大型油厂油料米采购价格6900-7700元/吨不等，通货米采购价格7900元/吨左右，以质论价，大部分油厂尚未开秤。近期河南等产区受降水天气影响，花生上货量较小，基层农户忙于起拔、脱果、打米，主产区即将进入集中上市期。

当前河南等地降水扰动，造成短期产区上货量偏低，对局部现货形成支撑；据此部分产地报价偏强。但下游中秋节前需求减弱，中大型油厂采购态度不积极，多数尚未开秤，缺少集中采购拉动，全国花生集中上市窗口逐步临近，后续供应压力仍将显现。综合来看，供需相互博弈，预计短期不同区域花生价格走势有所分化，需重点跟踪主产区天气变化以及新花生集中上市后的上货节奏。

策略

中性

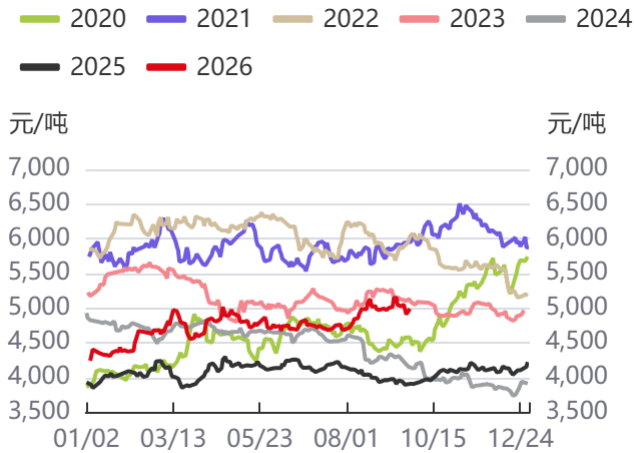
风险

无

图表

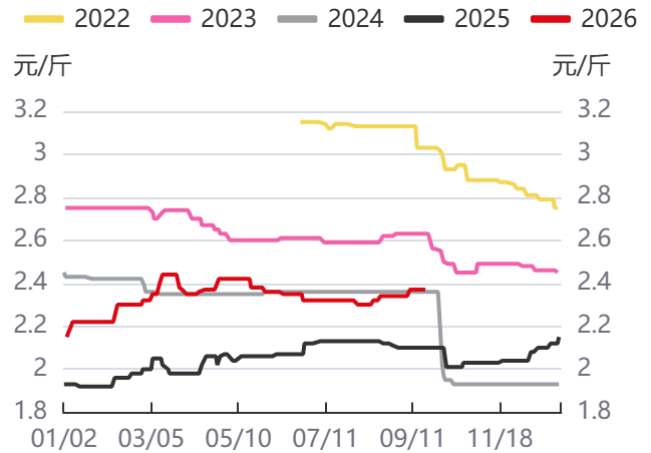
图1：豆一主力合约价格	4
图2：大豆现货价格：国标一等：尚志市	4
图3：大豆现货价格：国标一等：宝清县	4
图4：大豆现货价格：国标一等：巴彦县	4
图5：豆一现货基差	4
图6：豆一：01-05价差	4
图7：豆一：05-09价差	5
图8：中国大豆产量	5
图9：中国大豆食品级消费量	5
图10：中国大豆期末库存	5
图11：国产花生仁现货价格：南阳市	5
图12：国产花生仁现货价格：临沂市	5
图13：花生主力合约价格	6
图14：花生现货基差	6
图15：花生：01-04价差	6
图16：花生：04-10价差	6
图17：中国花生产量	6
图18：中国花生消费量	6
图19：中国花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



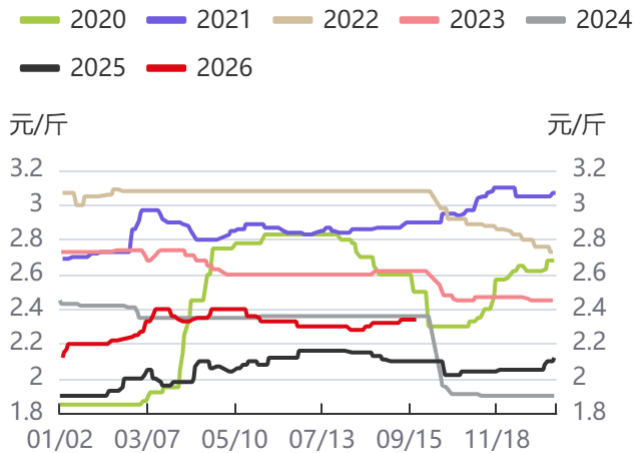
资料来源：同花顺，钢联数据，华泰期货研究院

图2：大豆现货价格：国标一等：尚志市



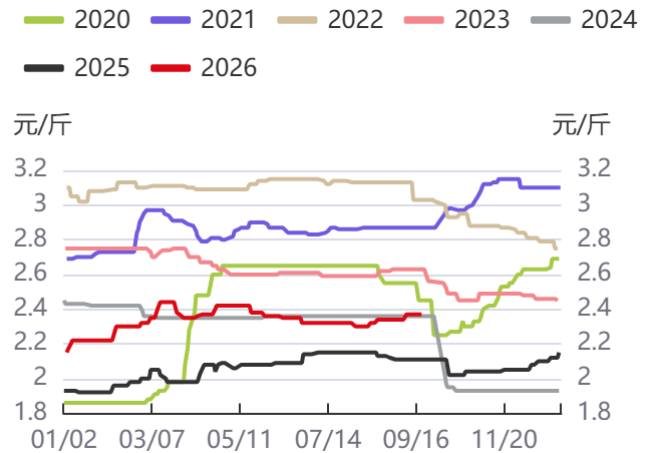
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：大豆现货价格：国标一等：宝清县



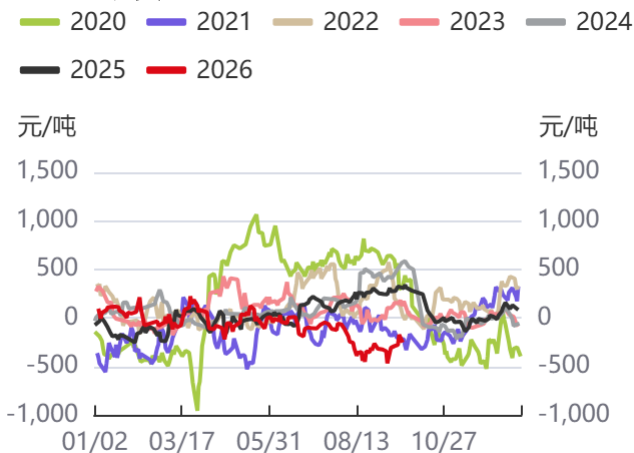
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：大豆现货价格：国标一等：巴彦县



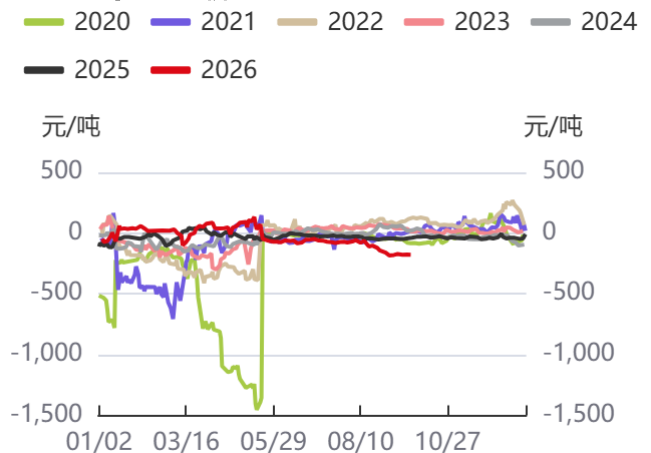
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图5：豆一现货基差



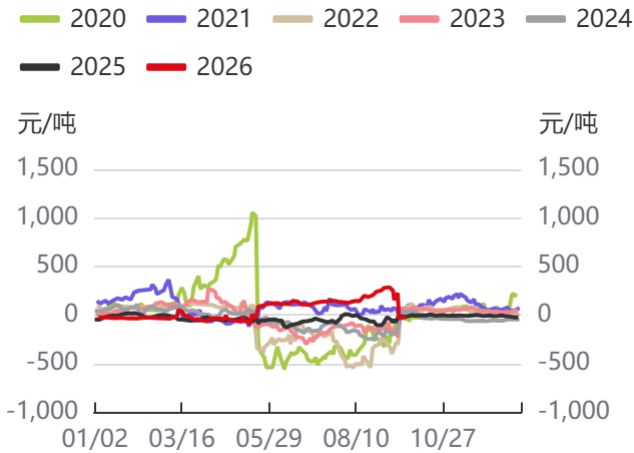
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



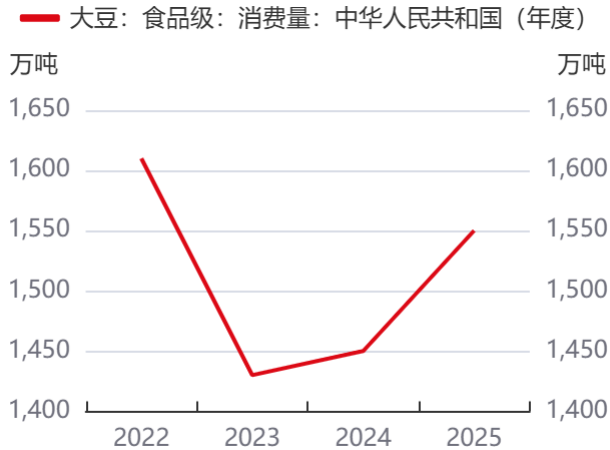
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：中国大豆产量



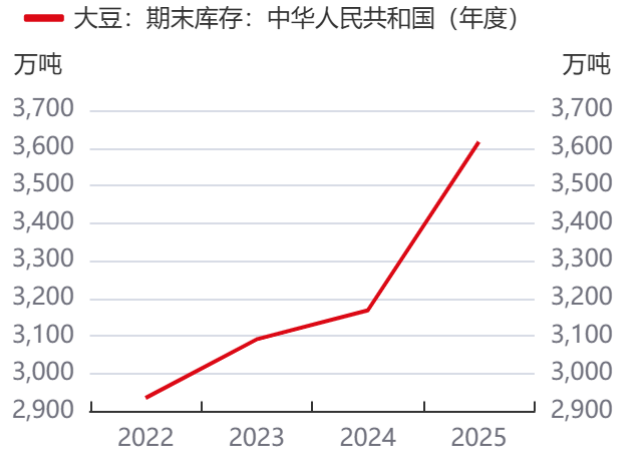
资料来源：钢联数据，国家统计局，华泰期货研究院

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



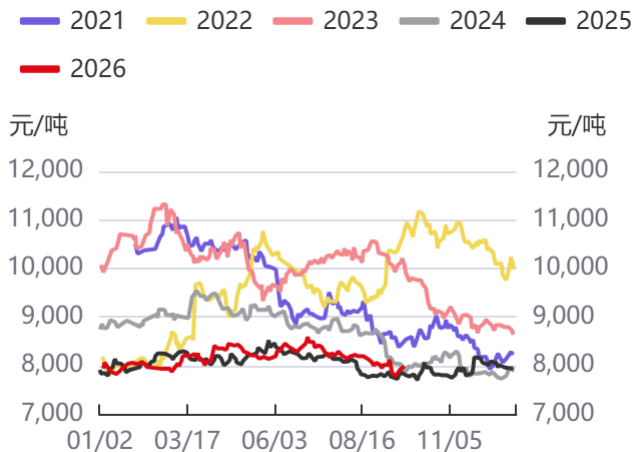
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：国产花生仁现货价格：临沂市



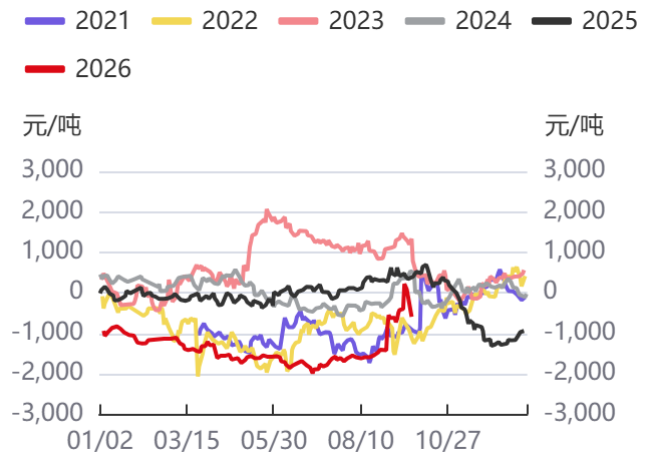
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13：花生主力合约价格



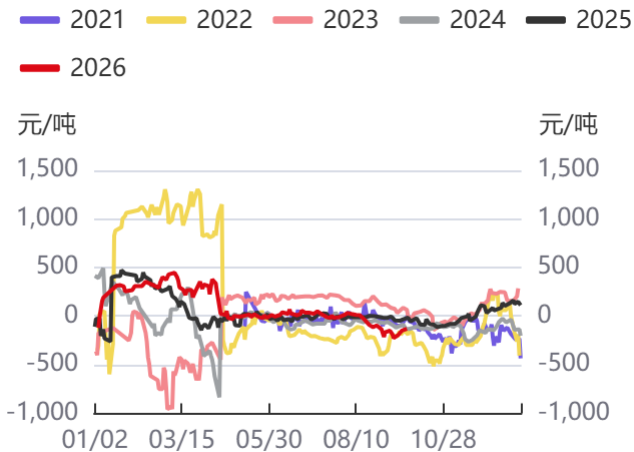
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



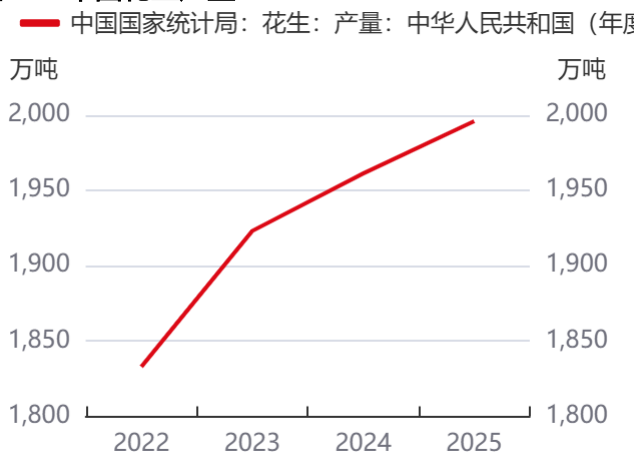
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



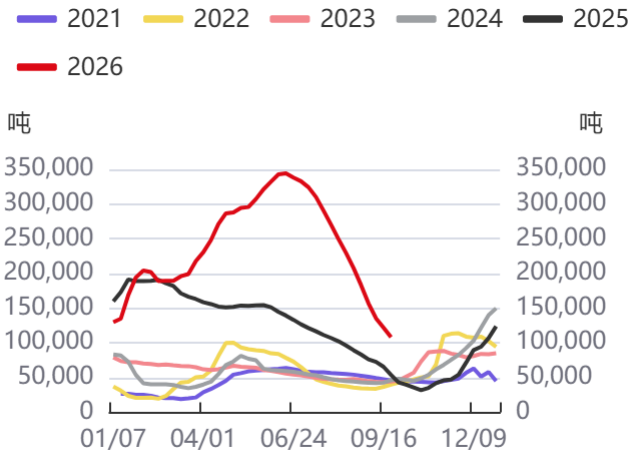
资料来源：钢联数据，国家统计局，华泰期货研究院

图18：中国花生消费量



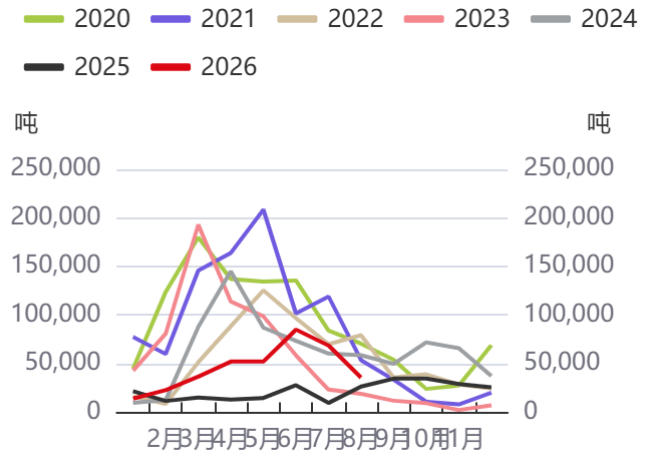
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图19：中国花生库存



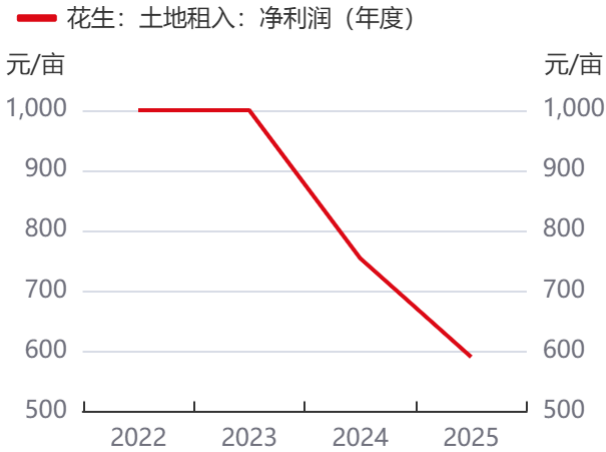
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：中国自全球进口花生量



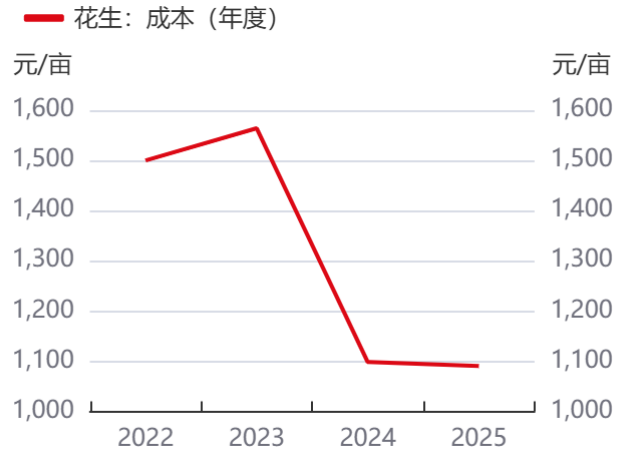
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**

Huatai Futures Research Institute



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