豆一僵持博弈，花生低位震荡

大豆市场分析

市场要闻与重要数据

期货方面，本周豆一主力合约2701收盘价5195元/吨，环比上升65元，增幅1.27%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差A2701：105，较上周走弱65；宝清地区食用豆现货基差A2701：105，较上周走弱65；富锦地区食用豆现货基差A2701：45，较上周走弱65；尚志地区食用豆现货基差A2701：105，较上周走弱65。

供应端：东北基层留存可观待售余粮，农户还贷压力不大，持粮观望、拒绝低价抛售；前期贸易商高价建库，库存成本倒挂，主动收购备货意愿偏弱，以代收代发快进快出。关内黄淮海、两湖新豆持续上市，作为重要补充货源分流东北豆需求。国有库、大型粮贸挂牌收购对现货底部形成托底。需求端：食品刚需底盘存在，但消费恢复不及预期。豆制品成本向下游传导受阻，加工厂利润持续偏薄，企业严控原料成本，以随用随采小单拿货为主，大规模节前备货尚未启动。关内豆持续抢占市场份额，需警惕若价差进一步拉开，进口豆向食品领域渗透的替代风险。期现局部倒挂催生部分交割需求，但体量有限，无法拉动整体需求。

市场分析

望下周，CBOT大豆预计运行区间1200-1250美分/蒲，下方1180-1200美分支撑，上方1250-1270美分压力，多空交织以区间震荡看待。国内豆一，农户惜售、国有库收购限制现货深跌；但下游承接偏弱、关内豆持续替代压制上涨空间，结构性价差延续。重点跟踪东北农户售粮节奏拐点、销区节前备货启动、产区天气物流扰动。

策略

中性

风险

无

花生市场分析

市场要闻与重要数据

期货方面，本周花生2612合约收盘价7790元/吨，环比上升4元，增幅约0.05%。现货方面，河南南阳地区现货基差PK12 :-190 ,较上周走弱104 ;山东临沂地区现货基差PK12 :-190 ,较上周走弱4 ;河北衡水地区现货基差PK12：310，较上周走弱4。

供应端：各产区新花生持续上市，基层农户种植成本支撑，好货低价惜售；但市场后市预期偏谨慎，筛选厂开工率不足50%，粮贩入市谨慎，整体交售进度偏慢。新货持续释放，但集中抛售尚未出现；进口花生冲击有限。需求端：需求分化格局延续，商品米弱、油料米相对偏强。商品米：食品企业订单不足，批发市场随销随购，贸易商囤货意愿低，走货缓慢，拖累通货米价格。油料米：头部油厂陆续开秤，本周样本油厂到货量58580吨，环比

增加26020吨；受部分地区环保管控，部分油厂阶段性暂停收购。本周样本油厂开机率13.63%，环比下降3.52个百分点，到货增加但开机下滑，油厂原料库存大幅累积至89260吨，环比大增75.57%。

市场分析

展望下周，花生预计维持低位区间震荡运行。农户成本惜售提供底部支撑；商品米需求疲弱压制上方空间，油厂收购提供边际托底，但压榨利润约束油厂提价动力。副产品方面花生油短期偏稳，花生粕跟随豆粕盘面波动。重点跟踪产区交售进度、油厂到货及报价、主产区天气降水、豆粕联动影响。

策略

中性

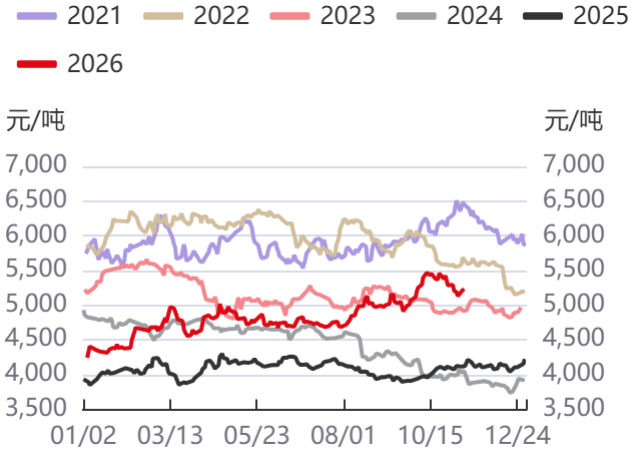
风险

无

图表

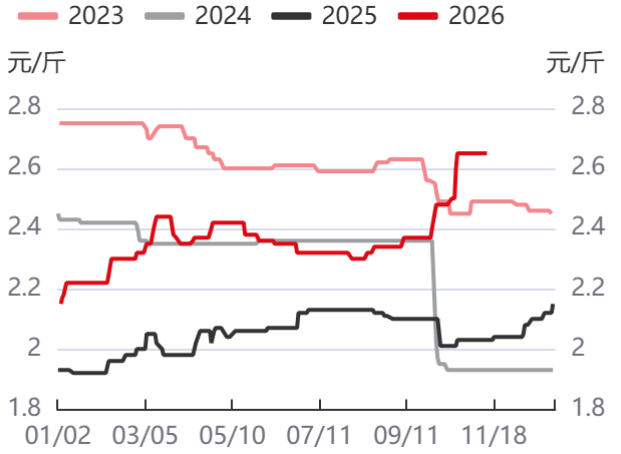
图1：豆一主力合约价格 单位：元/吨 4
图2：大豆现货价格：国标一等：尚志市 单位：元/斤 4
图3：大豆现货价格：国标一等：宝清县 单位：元/斤 4
图4：大豆现货价格：国标一等：巴彦市 单位：元/斤 4
图5：豆一现货基差 单位：元/吨 4
图6：豆一：01-05价差 单位：元/吨 4
图7：豆一：05-09价差 单位：元/吨 5
图8：中国大豆产量 单位：万吨 5
图9：中国大豆食品级消费量 单位：万吨 5
图10：中国大豆期末库存 单位：万吨 5
图11：国产花生仁现货价格：南阳市 单位：元/吨 5
图12：国产花生仁现货价格：临沂市 单位：元/吨 5
图13：花生主力合约价格 单位：元/吨 6
图14：花生现货基差 单位：元/吨 6
图15：花生：01-04价差 单位：元/吨 6
图16：花生：04-10价差 单位：元/吨 6
图17：中国花生产量 单位：万吨 6
图18：中国花生消费量 单位：万吨 6
图19：中国花生库存 单位：吨 7
图20：中国自全球进口花生量 单位：吨 7
图21：中国花生种植净利润 单位：元/亩 7
图22：中国花生种植成本 单位：元/亩 7

图1：豆一主力合约价格 单位：元/吨



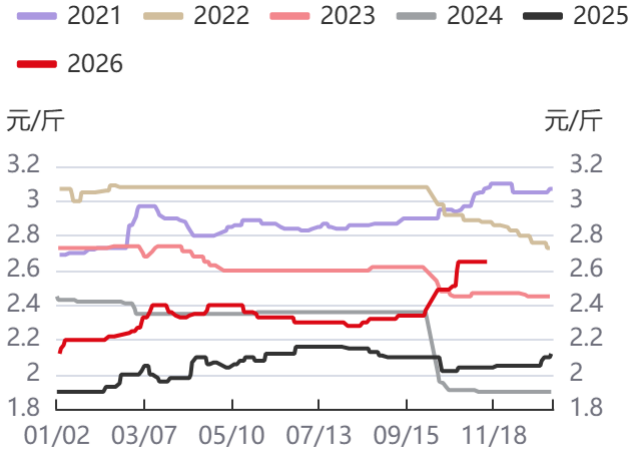
资料来源：华泰期货研究院

图2：大豆现货价格：国标一等：尚志市 单位：元/斤



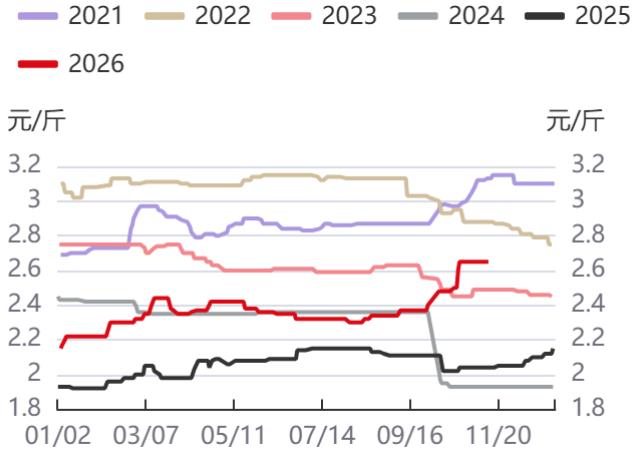
资料来源：华泰期货研究院

图3：大豆现货价格：国标一等：宝清县 单位：元/斤



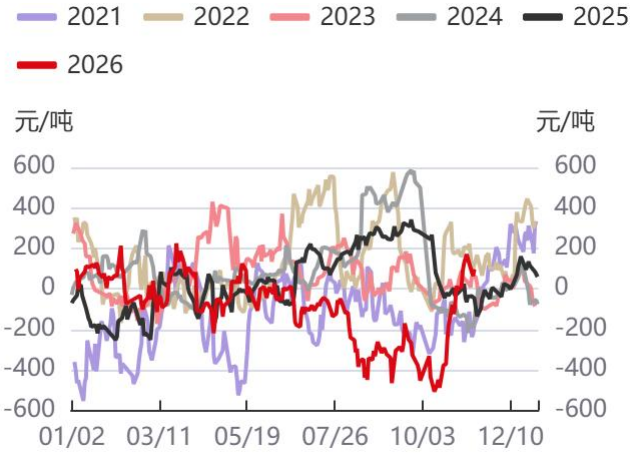
资料来源：华泰期货研究院

图4：大豆现货价格：国标一等：巴彦市 单位：元/斤



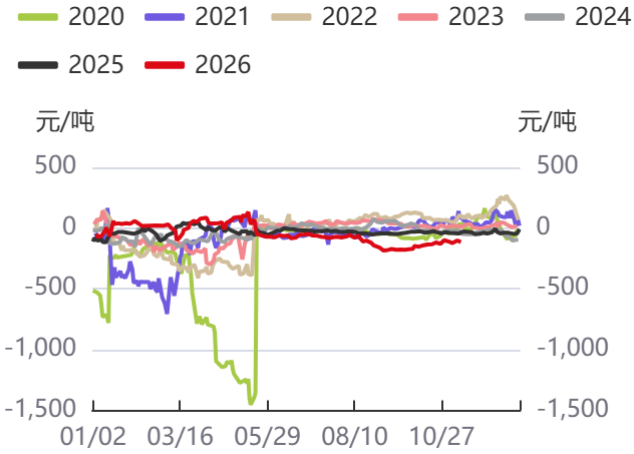
资料来源：华泰期货研究院

图5：豆一现货基差 单位：元/吨



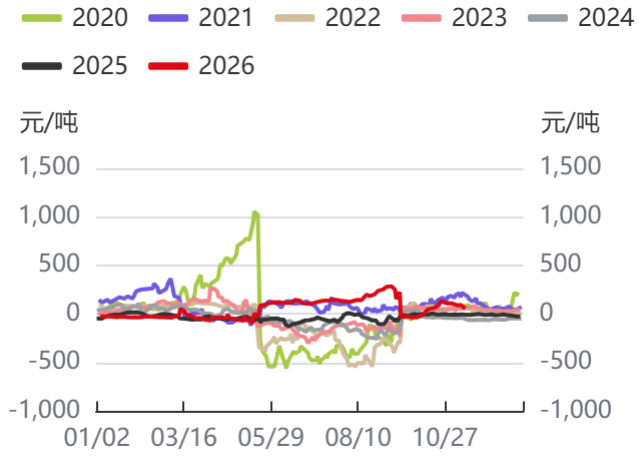
资料来源：华泰期货研究院

图6：豆一：01-05价差 单位：元/吨



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图7：豆一：05-09价差 单位：元/吨



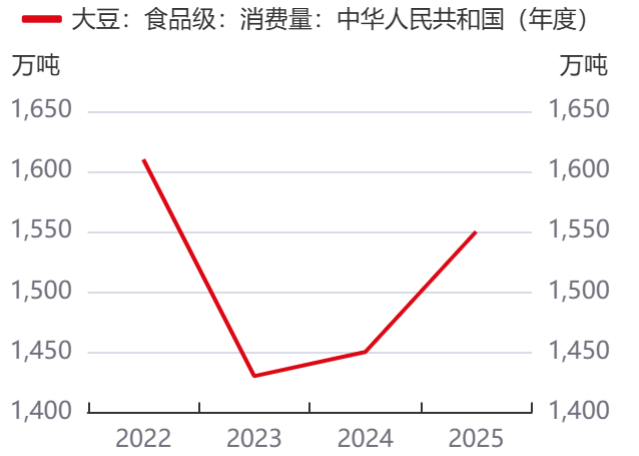
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图8：中国大豆产量 单位：万吨



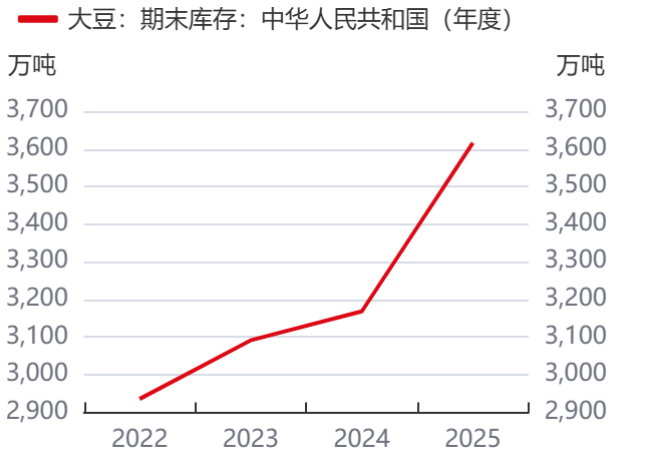
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图9：中国大豆食品级消费量 单位：万吨



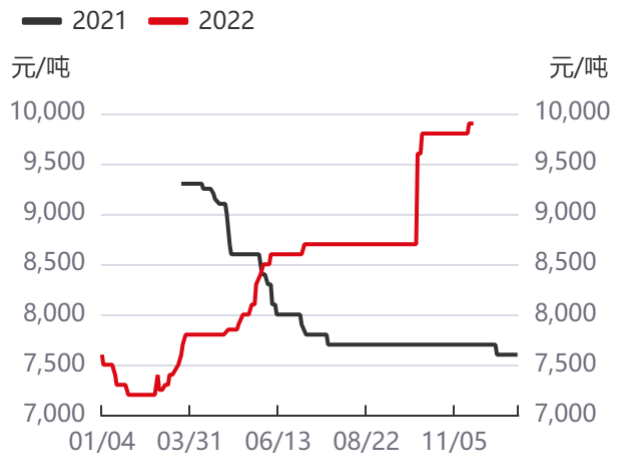
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图10：中国大豆期末库存 单位：万吨



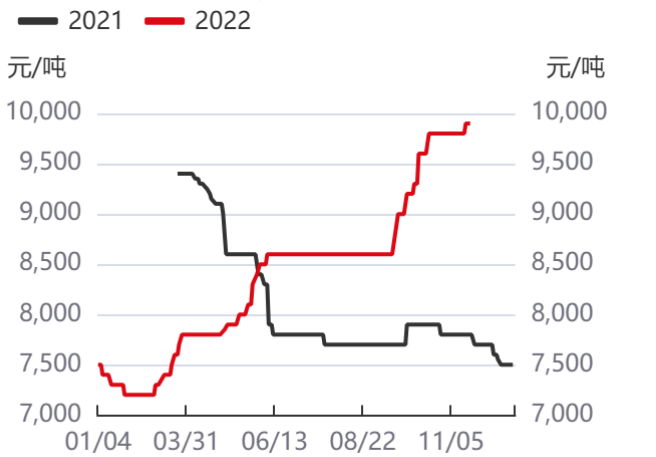
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图11：国产花生仁现货价格：南阳市 单位：元/吨



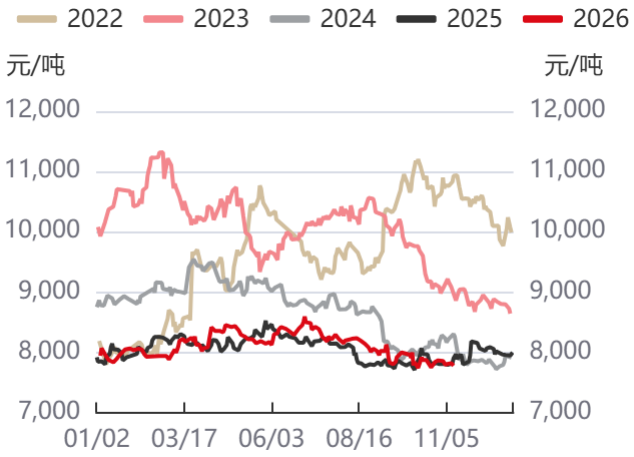
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图12：国产花生仁现货价格：临沂市 单位：元/吨



资料来源：华泰期货研究院

图13：花生主力合约价格 单位：元/吨



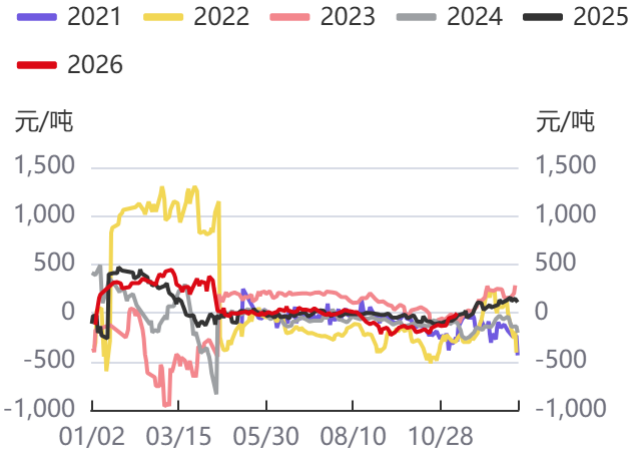
资料来源：华泰期货研究院

图14：花生现货基差 单位：元/吨



资料来源：华泰期货研究院

图15：花生：01-04价差 单位：元/吨



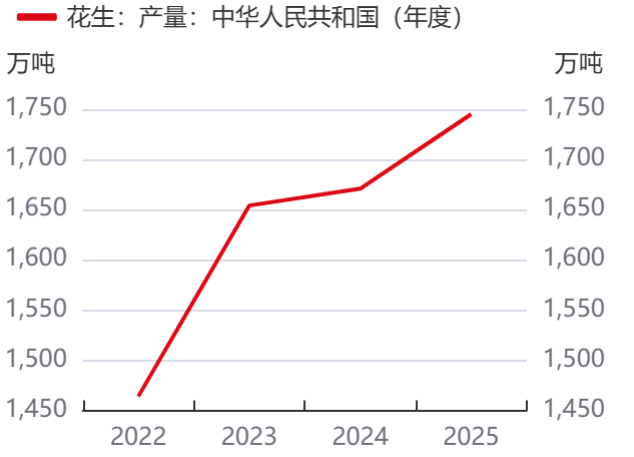
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图16：花生：04-10价差 单位：元/吨



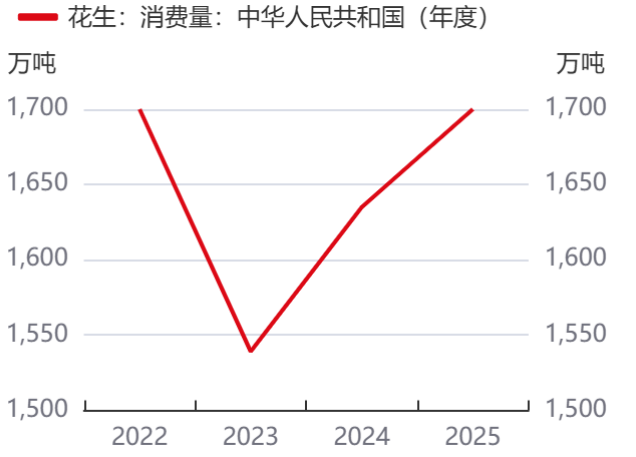
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图17：中国花生产量 单位：万吨



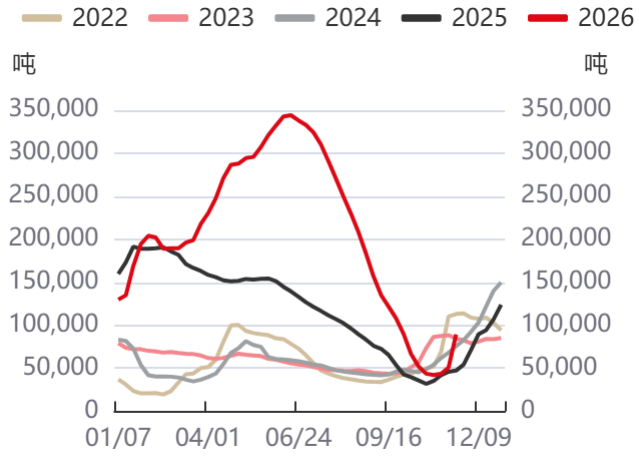
资料来源：华泰期货研究院

图18：中国花生消费量 单位：万吨



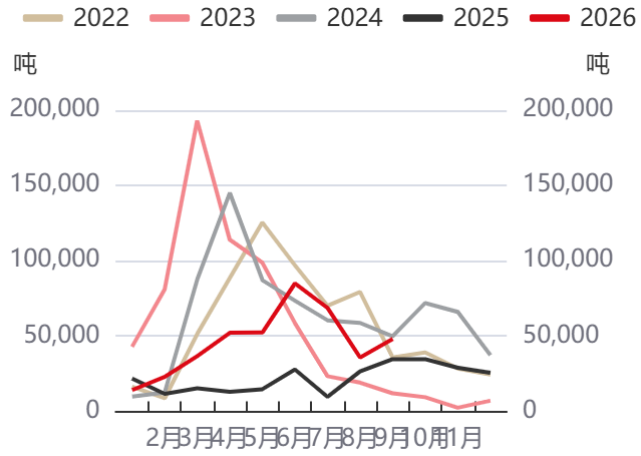
资料来源：华泰期货研究院

图19：中国花生库存 单位：吨



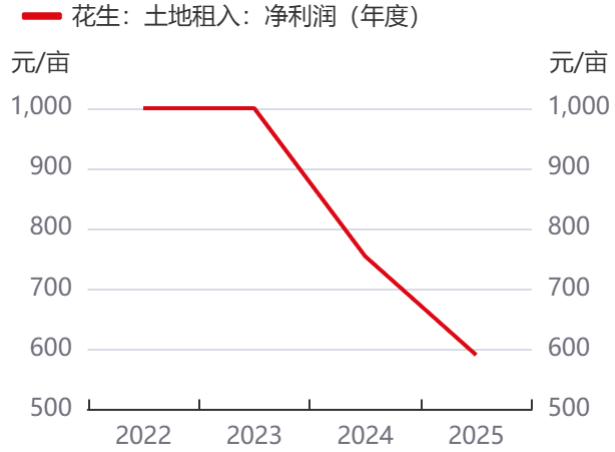
资料来源：华泰期货研究院

图20：中国自全球进口花生量 单位：吨



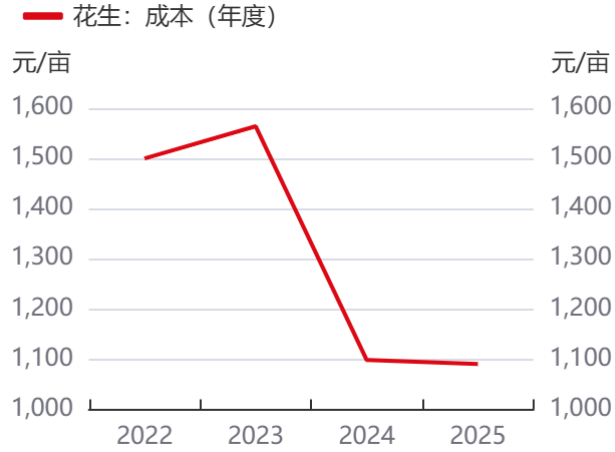
资料来源：华泰期货研究院

图21：中国花生种植净利润 单位：元/亩



资料来源：华泰期货研究院

图22：中国花生种植成本 单位：元/亩



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


申慧卿
从业资格号：F03158676

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单元丨邮编：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