



花生大豆陆续上市，现货震荡偏弱

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

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

本月豆一期货价格下行明显，主要原因为需求不及预期，新季大豆陆续上市，加之中储粮拍卖增加市场供应，外盘大豆也是基本趋同的走势，国内现货价格稳定。随着季节性供应的增加以及需求的不确定性，预期下个月大豆价格会是一个震荡行情。国际农产品产量增加，国内大豆行情走势偏弱，市场不确定的因素多，预计下月大豆价格看震荡。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

本月国内花生价格偏弱运行。现货方面，新米上市对市场形成一定压力，油厂报价不断下降，陈米基本结束交易对整体影响不大。各产区受天气影响新米上市节奏不一，部分区域受降水影响一度给予价格部分支撑，但整体影响有限。交易方面，河南河北交易节奏较好，山东东北节奏一般，总体各地需求逐步转弱。后市来看，随着两节结束，备货需求仅集中在两节消耗较大终端，预计后期主要以震荡偏弱运行。

■ 策略

单边中性

■ 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，本月末豆一主力合约 2311 结算价 5084 元/吨，环比下跌 195 元，跌幅 3.22%。现货方面，黑龙江地区食用豆现货价格 5188 元/吨，环比下跌 9，现货基差 A11+104，环比上涨 186；吉林地区食用豆现货价格 5190 元/吨，环比上涨 20，现货基差 A11+106，环比上涨 215；内蒙古地区食用豆现货价格 5213 元/吨，环比持平，现货基差为 A11+129，环比上涨 195。

■ 大豆供需

供应方面：新季大豆陆续上市，但走货一般。需求方面：九月需求从旺转弱。

■ 后市展望

本月豆一期货价格下行明显，主要原因为需求不及预期，新季大豆陆续上市，加之中储粮拍卖增加市场供应，外盘大豆也是基本趋同的走势，国内现货价格稳定。随着季节性供应的增加以及需求的不确定性，预期下个月大豆价格会是一个震荡行情。国际农产品产量增加，国内大豆行情走势偏弱，市场不确定的因素多，预计下月大豆价格看震荡。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，本月收盘花生 2311 合约 9778 元/吨，环比下跌 540 元，跌幅 5.23%。现货方面，河北地区现货价格 9900 元/吨，环比上涨 38 元，现货基差 PK11+122，环比上涨 578，河南地区现货价格 10187 元/吨，环比下跌 475，现货基差 PK11+409，环比上涨 65，山东地区现货价格 10092 元/吨，环比上涨 320，现货基差 PK11+314，环比上涨 860。

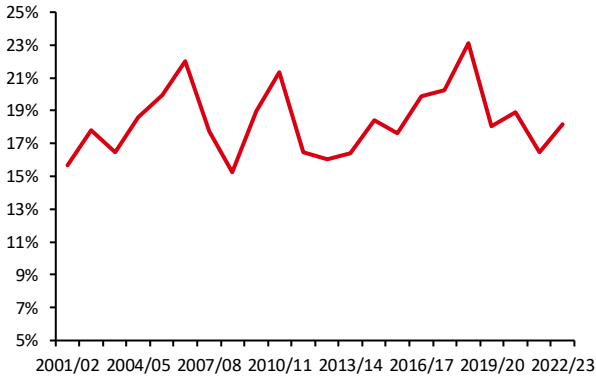
■ 花生供需

据钢联数据显示，供需方面，本月市场整体需求一般，东北产区丰收已成定局，短期供应端充足，中秋备货积极性偏低，市场多按需采购，议价成交为主。供应端产区上市情况：进口米方面，本月进口花生少量到港量，受国内新花生供应量增加影响，进口米价格弱势下调，港口交易为零星交易。花生油企业到货方面，本月截止至 29 号，油厂到货量为 16960 吨，与上月相比减少 690 吨。本月，油厂收购以国内米为主，少量到货进口米。需求端花生油情况：本月国内一级花生油行情偏弱运行，9 月中秋节日临近，下游市场备货陆续结束，油厂订单量偏少，需求降低。相关油脂方面，9 月国内现货提货一般，需求整体偏淡。

■ 后市展望

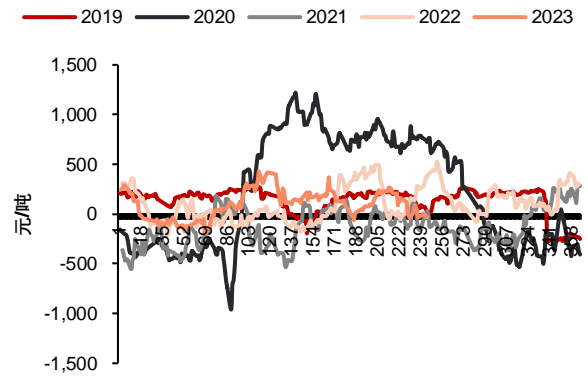
本月国内花生价格偏弱运行。现货方面，新米上市对市场形成一定压力，油厂报价不断下降，陈米基本结束交易对整体影响不大。各产区受天气影响新米上市节奏不一，部分区域受降水影响一度给予价格部分支撑，但整体影响有限。交易方面，河南河北交易节奏较好，山东东北节奏一般，总体各地需求逐步转弱。后市来看，随着两节结束，备货需求仅集中在两节消耗较大终端，预计后期主要以震荡偏弱运行。

图 1：全球大豆库销比 | 单位：%



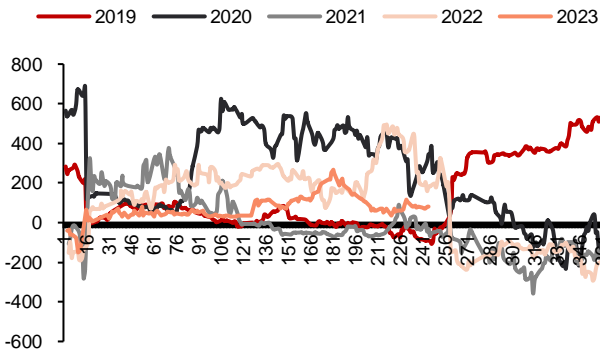
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：豆一现货基差 | 单位：元/吨



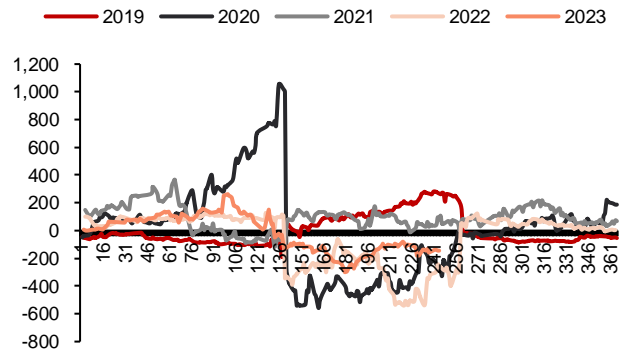
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 3：豆一09-01 合约价差 | 单位：元/吨



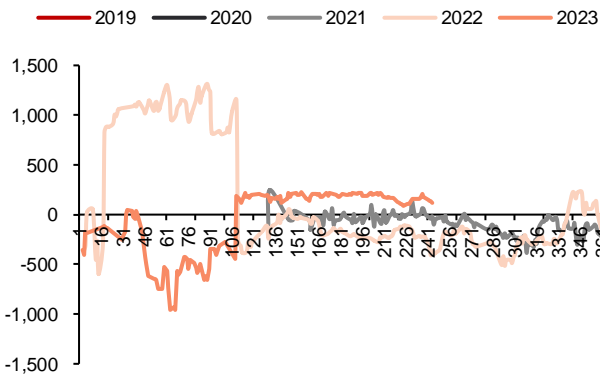
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 4：豆一05-09 合约价差 | 单位：元/吨



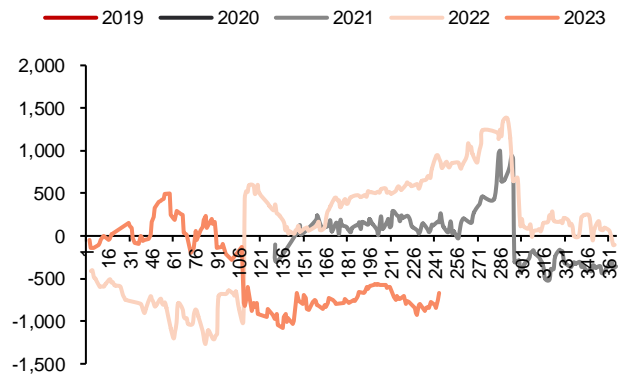
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 5：花生 01-04 合约价差 | 单位：元/吨



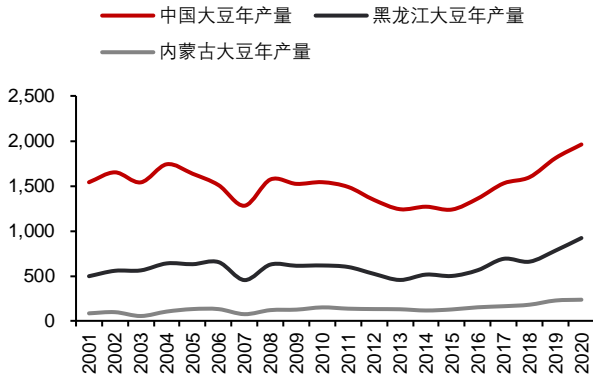
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 6：花生 04-10 合约价差 | 单位：元/吨



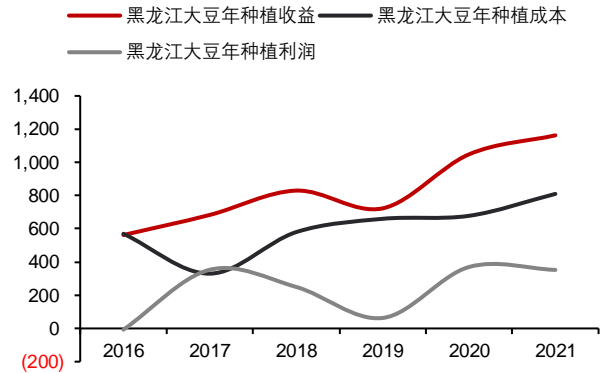
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



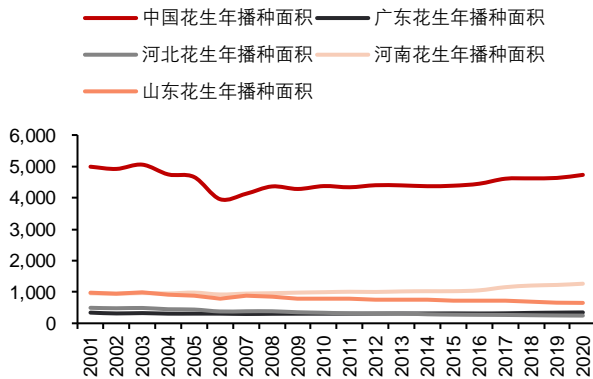
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



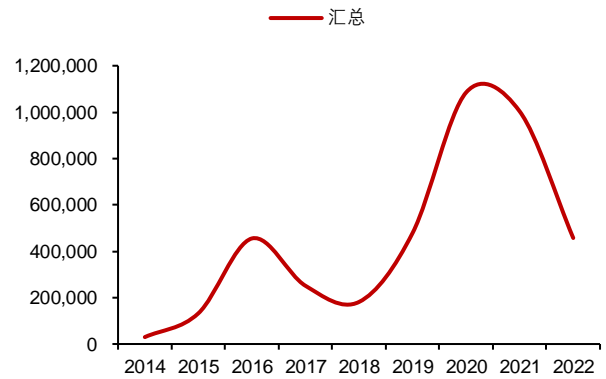
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

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利。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