



## 豆价上行有限，花生预计震荡偏弱

## 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

## 李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

## 联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

## 薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

## 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

3月国内大豆现货市场价格走势分化,东北豆价走弱,南方豆价上涨,农户销售意愿略有增强。具体来看,东北产区豆价在3月初延续2月偏强走势,后随着地储大豆拍卖,东北产区豆价下跌0.4-0.12元/斤,月末豆价则偏弱运行;而南方产区豆价先涨后稳,月初与月末豆价差距0.4-0.12元/斤,区域内豆源减少对豆价有较强支撑,但较高价位抑制需求,月末部分报价虚高品种豆源售价小幅下调;销区市场东北豆价基本跟随产地价格走势,但价格调整幅度小,且相对滞后,节后市场食用需求平淡,多数经销商表示走货正常偏慢。整体来看,由于货源偏少,贸易商普遍持有较强的挺价心态,这有助于维持市场价格的稳定;但近期国储及省储积极调控市场,对远期价格上行也有一定限制。

## ■ 策略

中性

## ■ 风险

无

## 花生观点

## ■ 市场分析

3月国内花生价格震荡弱稳。截止至2025年3月31日,全国通货米均价为8320元/吨,较上月价格持平。3月国内花生现货市场主流行情偏稳运行,部分主产区报价维持坚挺,产区呈现供需低迷的局面,整体价格波动空间有限,市场缺乏强劲的需求支撑和交易活力。预计花生价格或维持偏稳震荡格局。

## ■ 策略

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，3月豆一主力合约2505收盘价3907元/吨，环比下跌311元，跌幅7.4%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差A05+53，较上月上涨271；宝清地区食用豆基差A05+53，较上月上涨271；富锦地区食用豆现货基差A05+53，较上月上涨271；尚志地区食用豆现货基差A05+53，较上月上涨271。

### ■ 大豆供需

到港预估：Mysteel农产品根据发船数据对大豆月度到港预估，2025年3月巴西大豆对中国到港197万吨，阿根廷大豆对中国到港0万吨，美国大豆对中国到港为160万吨，共计357万吨。市场基层农户库存紧张，目前东北产区农户售粮进度已达八至九成，余粮预估仅剩一成左右，农户余粮消耗速度快于往年同期。南方产区农户余粮预估一成；但整体来看国产新季大豆供应无缺口，市场可流动社会库存预计仍有2-3成，叠加储备大量入市。销区市场多数经销商表示终端豆制品新增需求有限，各类豆制品厂下游产品走货不快，因此对原料大豆采购相对谨慎。

### ■ 后市展望

3月国内大豆现货市场价格走势分化，东北豆价走弱，南方豆价上涨，农户销售意愿略有增强。具体来看，东北产区豆价在3月初延续2月偏强走势，后随着地储大豆拍卖，东北产区豆价下跌0.4-0.12元/斤，月末豆价则偏弱运行；而南方产区豆价先涨后稳，月初与月末豆价差0.4-0.12元/斤，区域内豆源减少对豆价有较强支撑，但较高价位抑制需求，月末部分报价虚高品种豆源售价小幅下调；销区市场东北豆价基本跟随产地价格走势，但价格调整幅度小，且相对滞后，节后市场食用需求平淡，多数经销商表示走货正常偏慢。整体来看，由于货源偏少，贸易商普遍持有较强的挺价心态，这有助于维持市场价格的稳定；但近期国储及省储积极调控市场，对远期价格上行也有一定限制。

## 花生市场分析

### ■ 价格行情

期货方面，3月收盘花生2505合约8076元/吨，环比下跌132元，跌幅1.6%。现货方面，河北衡水地区现货基差PK05+324，较上月上涨32；河南南阳地区现货基差PK05-76，较上月上涨32；山东临沂地区现货基差PK05+324，较上月上涨132。

### ■ 花生供需

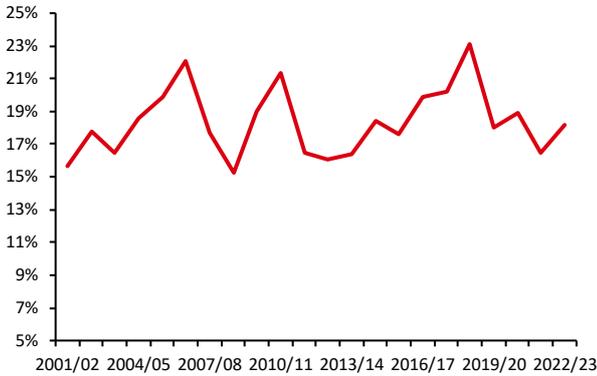
据Mysteel调研显示，截止到3月27日国内花生油样本企业厂家花生库存统计158431

吨，较上周减少 4630 吨。花生油企业到货情况：截止至 3 月 31 日，3 月油厂到货量为 88670 吨，与上月相比增加 58100 吨。商品米市场交易情况：3 月花生内贸市场到货量一般，贸易商采购偏谨慎，多按需采购为主，市场整体需求不旺，价格变动不大，行情稳中偏弱。

### ■ 后市展望

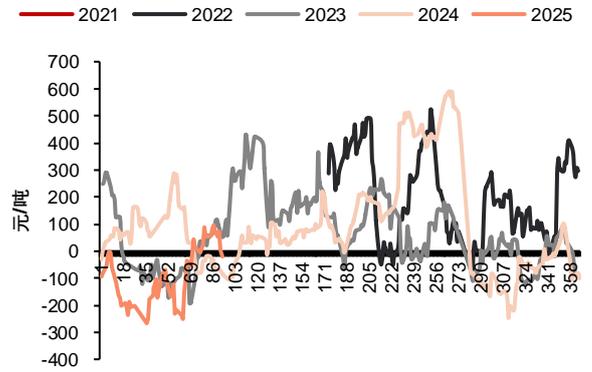
3 月国内花生价格震荡弱稳。截止至 2025 年 3 月 31 日，全国通货米均价为 8320 元/吨，较上月价格持平。3 月国内花生现货市场主流行情偏稳运行，部分主产区报价维持坚挺，产区呈现供需低迷的局面，整体价格波动空间有限，市场缺乏强劲的需求支撑和交易活力。预计花生价格或维持偏稳震荡格局。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



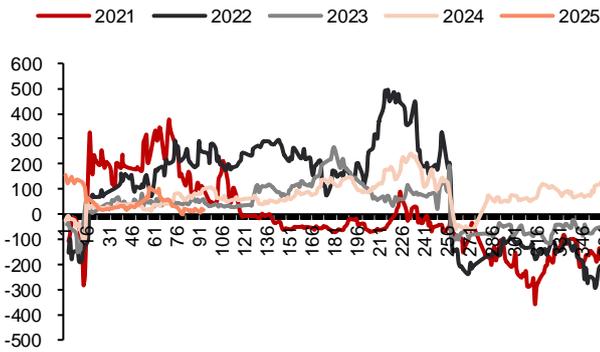
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



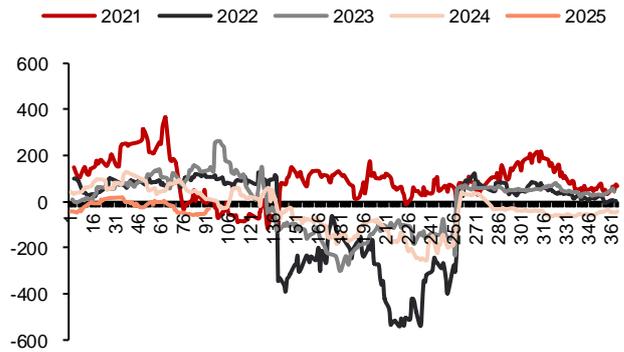
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



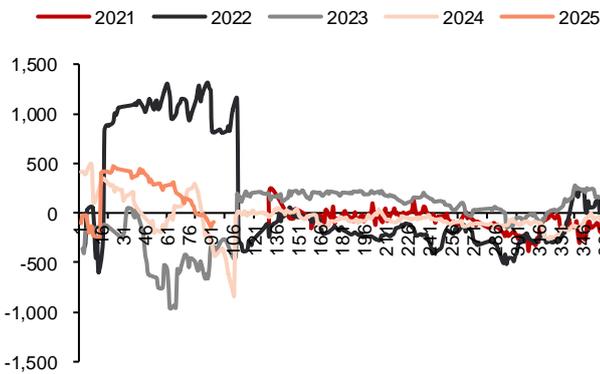
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



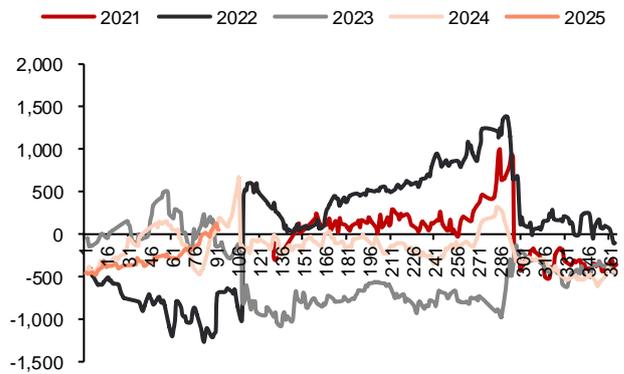
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



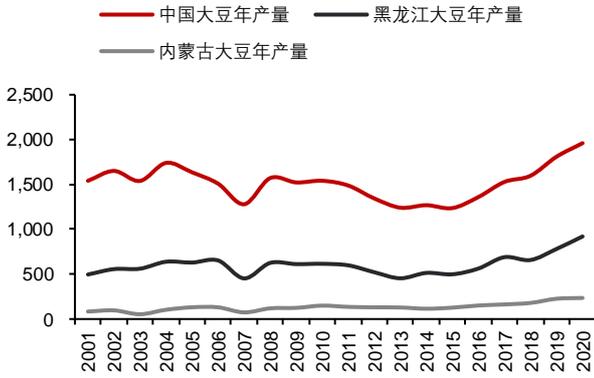
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



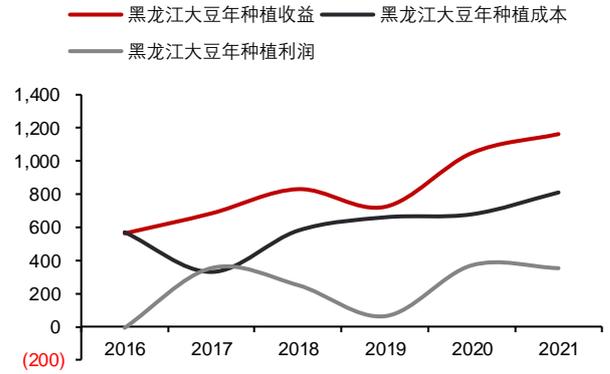
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



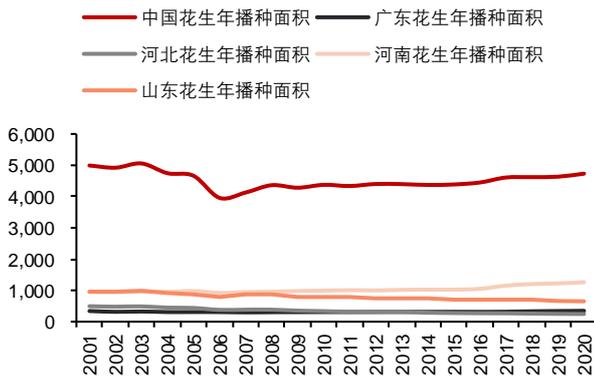
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



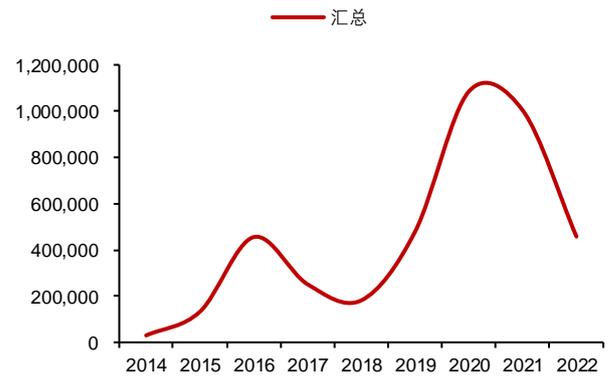
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)