

大豆余粮有限，农户挺价出售

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

本周国产大豆市场呈现“产区偏强、销区趋淡”特征。目前产区基层余粮不足1成，贸易商及农户依旧持货待涨；地储拍卖方面场次下调且成交率、成交价上升；而下游终端需求虽未见明显增量，但因中美贸易经贸关系消息影响，点燃国产大豆市场情绪，市场询单、补货情绪升温。整体来看，短期内市场情绪及市场余粮不足仍然对国产大豆市场构成支持。

■ 策略

中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

本周国内花生价格震荡。国内花生价格震荡弱稳。截止至2025年4月10日，全国通货米均价为8240元/吨，较上周价格下跌0.48%。本周国内花生现货市场表现依然持续疲软，整体交易活跃度低迷，价格波动幅度有限，商品米报价保持平稳，需求方主要按需采购，市场交易氛围较为清淡，整体并未出现明显的回暖迹象。预计花生价格或维持偏弱震荡格局。

■ 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，本周豆一主力合约 2505 收盘价 4186 元/吨，环比上涨 242 元，涨幅 6.1%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差 A05-126，较上周下降 107；宝清地区食用豆基差 A05-46，较上周下跌 28；富锦地区食用豆现货基差 A05-146，较上周下降 129；尚志地区食用豆现货基差 A05-146，较上周下降 130。

■ 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 4 月巴西大豆对中国到港 999 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 175 万吨，共计 1174 万吨。本周国内油厂榨利本周波动运行，期间美豆期价与巴西大豆升贴水反向运行，但国内油粕期价出现分化，因此周内大豆压榨利润较为波动。截至 4 月 10 日，以 2025 年 5 月船期巴西大豆为压榨原料，油厂盘面毛利为 265 元/吨，较上周减少 70 元/吨。市场需求持续不足，食用大豆需求继续下降，销区周度成交量下滑。

■ 后市展望

本周国产大豆市场呈现“产区偏强、销区趋淡”特征。目前产区基层余粮不足 1 成，贸易商及农户依旧持货待涨；地储拍卖方面场次下调且成交率、成交价上升；而下游终端需求虽未见明显增量，但因中美贸易经贸关系消息影响，点燃国产大豆市场情绪，市场询单、补货情绪升温。整体来看，短期内市场情绪及市场余粮不足仍然对国产大豆市场构成支持。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，本周收盘花生 2505 合约 8202 元/吨，环比上周上涨 84 元，涨幅 1%。现货方面，河南南阳地区现货基差 PK05+98，较上周下降 84；山东临沂地区现货基差 PK05-302，较上周上下降 184，河北衡水地区现货基差 PK05+98，较上周下降 83。

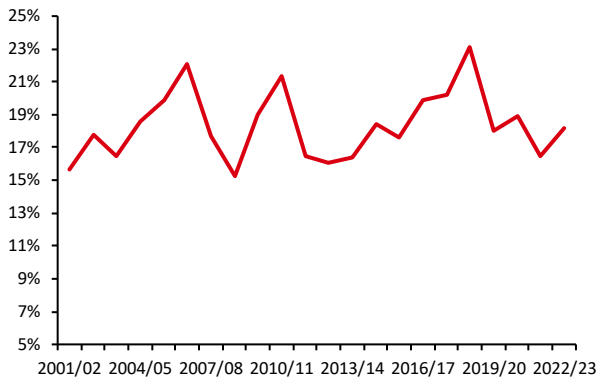
■ 花生供需

据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 10 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 152251 吨，较上周减少 3600 吨。油厂到货情况：本周油厂到货量为 13660 吨，工厂到货量较上周有所减少。商品米市场交易情况：本周内贸市场到货量不大，贸易商按需谨慎，按需补库为主，整体需求较为低迷，销量不快，多数市场价格基本平稳。

■ 后续展望

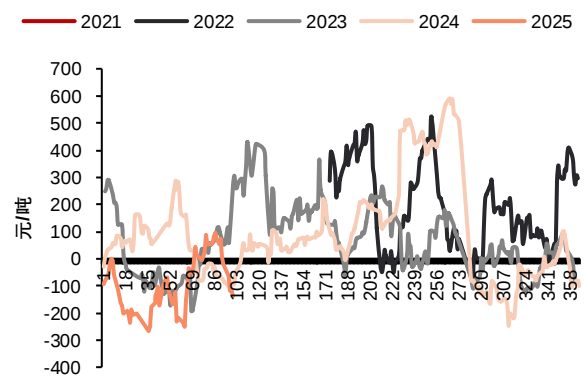
本周国内花生价格震荡。国内花生价格震荡弱稳。截止至 2025 年 4 月 10 日，全国通货米均价为 8240 元/吨，较上周价格下跌 0.48%。本周国内花生现货市场表现依然持续疲软，整体交易活跃度低迷，价格波动幅度有限，商品米报价保持平稳，需求方主要按需采购，市场交易氛围较为清淡，整体并未出现明显的回暖迹象。预计花生价格或维持偏弱震荡格局。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



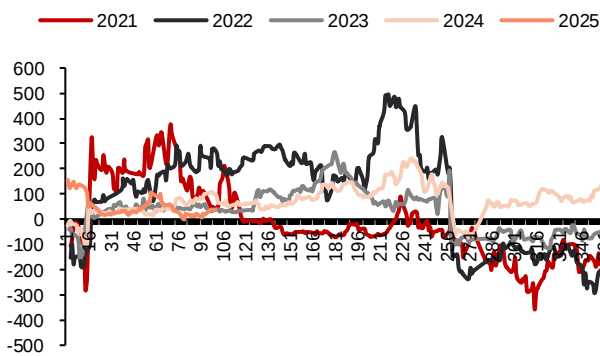
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



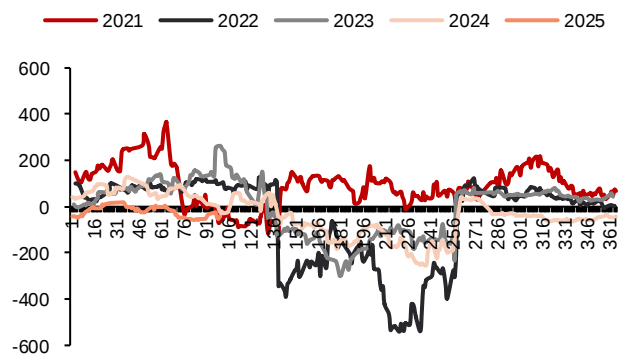
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



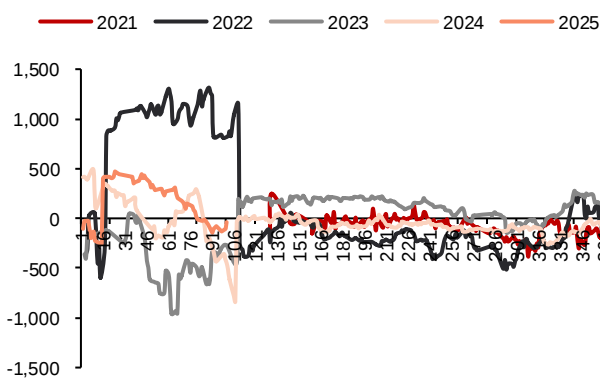
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



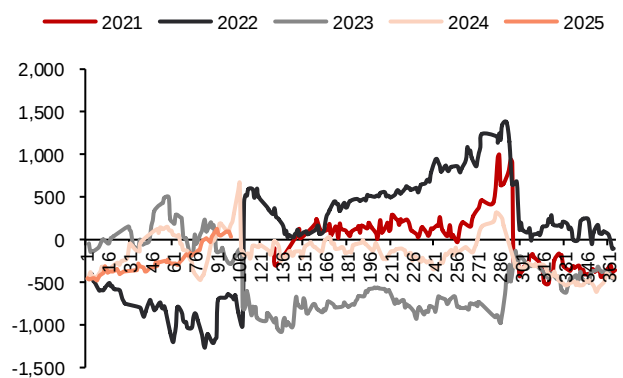
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



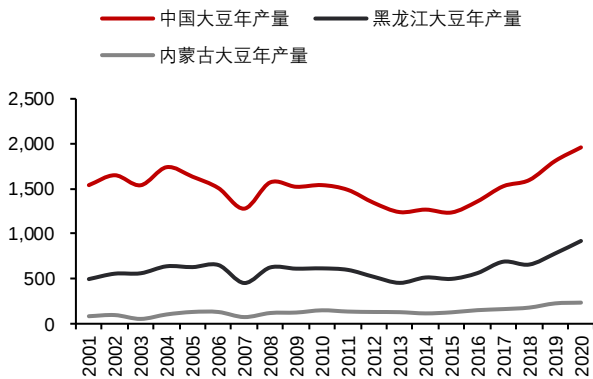
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



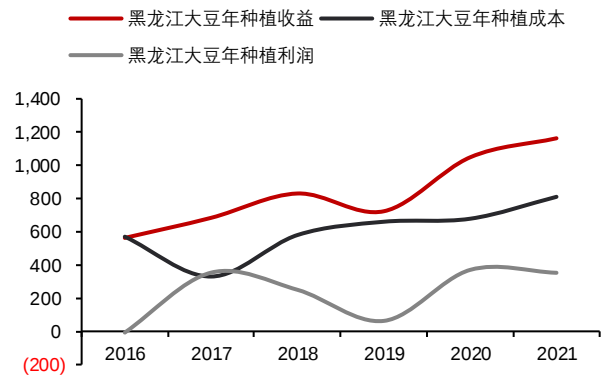
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



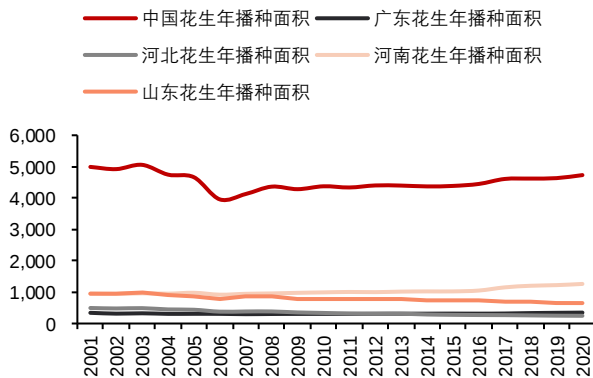
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



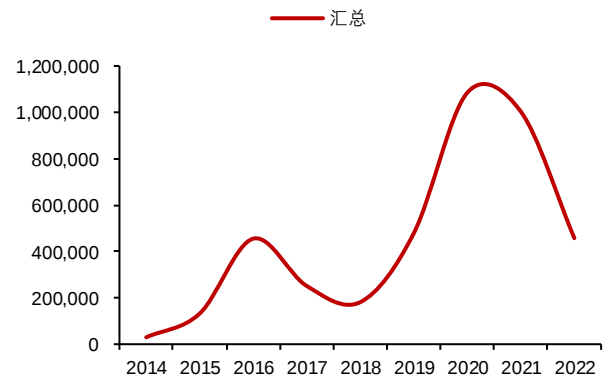
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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