

市场采购低迷，花生预计震荡运行

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

4月压榨厂、蛋白厂对国产豆需求大幅增加，主因进口大豆通关不畅，压榨厂寻求国产豆源，积极参与储备大豆拍卖。豆制品厂刚需补货为主，整体需求预期稳定；另外农户余粮不多，惜售情绪强，市场采购氛围较淡。东北产区大豆价格上涨0.09-0.13元/斤，月初该产区豆价平稳运行，即使地方储豆源陆续流入市场，但产区内2024年产豆源价格变化相对稳定。4月内地产区大豆价格上涨，幅度0.09-0.12元/斤，山东、江苏、安徽、河南、湖北等地多数企业表示收购上量缓慢，大部分区域豆源紧缺。当前市场处于政策托底与供需宽松的博弈期，短期平稳，长期需关注国储轮入政策及南美大豆到港节奏。

■ 策略

中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

4月国内花生价格震荡弱稳。截止至2025年4月30日，全国通货米均价为8240元/吨，较上月价格下跌80元/吨。4月国内花生价格延续趋弱调整运行，部分主产区报价维持弱稳，内贸市场的贸易商采购意愿低迷，普遍采取按需补库的策略，以应对市场的不确定性和需求疲软的现状，近日节庆临近带动了局部需求的增加，部分市场销量略有好转。

■ 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，4月豆一主力合约2507收盘价4188元/吨，环比上涨281元，涨幅7.2%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差A07-8，较上月下降61；宝清地区食用豆基差A07-48，较上月下降101；富锦地区食用豆现货基差A07-28，较上月下降81；尚志地区食用豆现货基差A07-48，较上月下降101。

■ 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。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，成交量减少。市场基层农户余粮见底，目前东北产区农户售粮进度已达九成，余粮预估仅剩一成不到，农户余粮消耗速度快于往年同期。南方产区农户余粮预估不足半成；山东、江苏、安徽、河南等地多数贸易商表示区域内豆源减少，少数持粮农户依然惜售。因“倒春寒”，该产区新季作物播种较往年同期延迟5-7天。

■ 后市展望

4月压榨厂、蛋白厂对国产豆需求大幅增加，主因进口大豆通关不畅，压榨厂寻求国产豆源，积极参与储备大豆拍卖。豆制品厂刚需补货为主，整体需求预期稳定；另外农户余粮不多，惜售情绪强，市场采购氛围较淡。东北产区大豆价格上涨0.09-0.13元/斤，月初该产区豆价平稳运行，即使地方储豆源陆续流入市场，但产区内2024年产豆源价格变化相对稳定。4月内地产区大豆价格上涨，幅度0.09-0.12元/斤，山东、江苏、安徽、河南、湖北等地多数企业表示收购上量缓慢，大部分区域豆源紧缺。当前市场处于政策托底与供需宽松的博弈期，短期平稳，长期需关注国储轮入政策及南美大豆到港节奏。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，4月收盘花生2510合约8060元/吨，环比下跌16元，跌幅0.2%。现货方面，河北衡水地区现货基差PK10+340，较上月上涨16；河南南阳地区现货基差PK10-60，较上月上涨16；山东临沂地区现货基差PK10+140，较上月下降184。

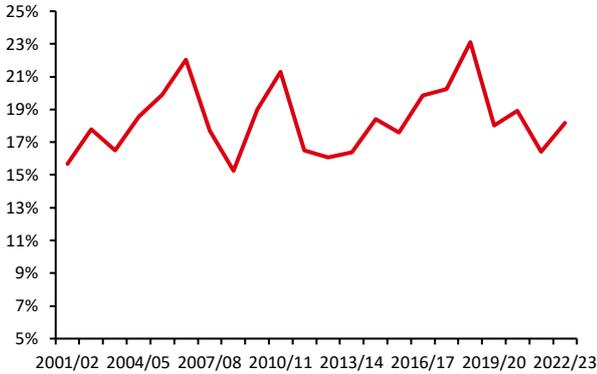
■ 花生供需

据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 30 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 153800 吨，较上周增加 2100 吨。花生油企业到货情况：截止至 4 月 30 日，4 月油厂到货量为 104320 吨，与上月相比增加 15560 吨。商品米市场交易情况：4 月花生内贸市场到货量不大，随着天气逐渐炎热，贸易商采购谨慎，多以库存销售或随销随采为主，部分市场销量略有好转，价格基本平稳。

■ 后市展望

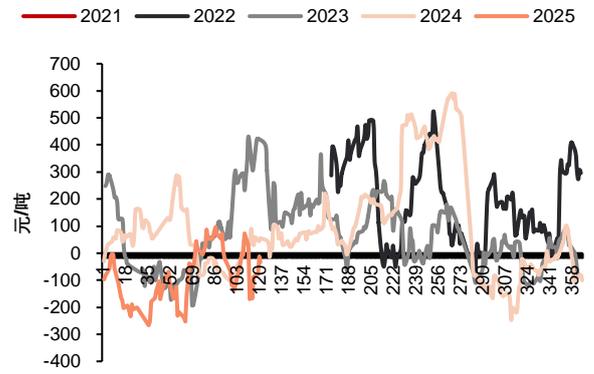
4 月国内花生价格震荡弱稳。截止至 2025 年 4 月 30 日，全国通货米均价为 8240 元/吨，较上月价格下跌 80 元/吨。4 月国内花生价格延续趋弱调整运行，部分主产区报价维持弱稳，内贸市场的贸易商采购意愿低迷，普遍采取按需补库的策略，以应对市场的不确定性和需求疲软的现状，近日节庆临近带动了局部需求的增加，部分市场销量略有好转。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



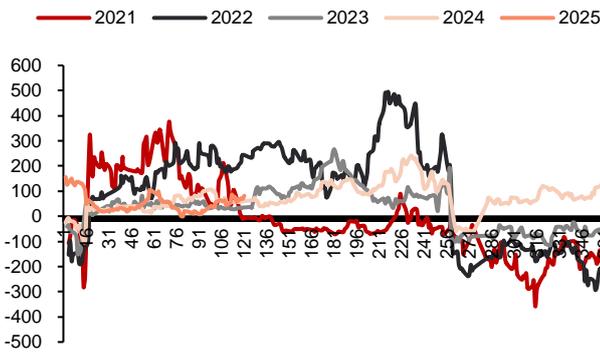
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



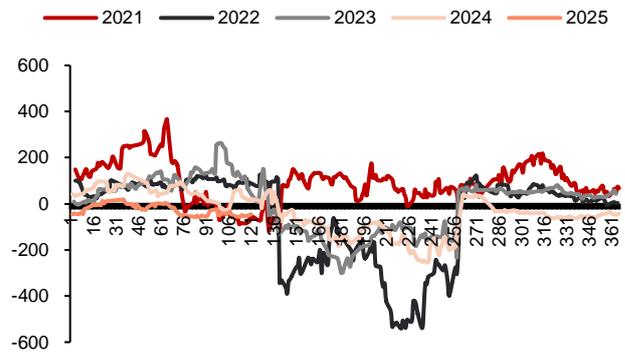
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



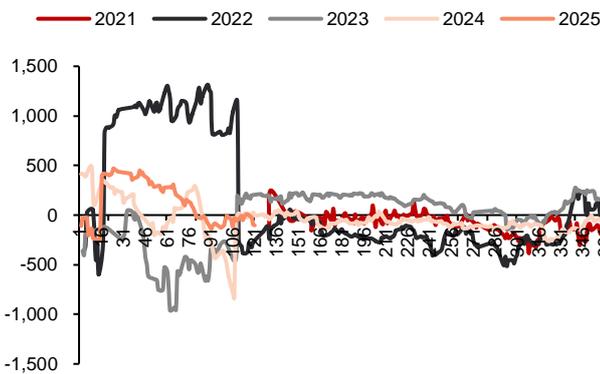
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



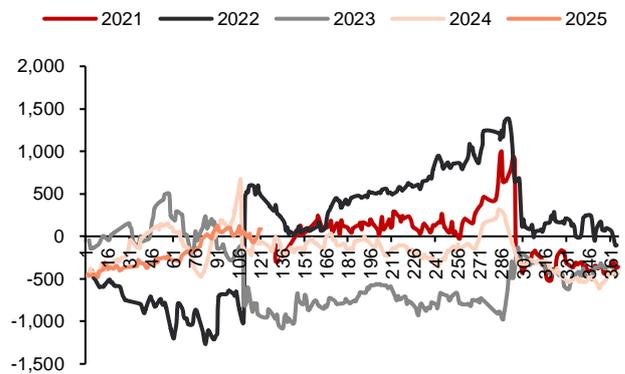
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



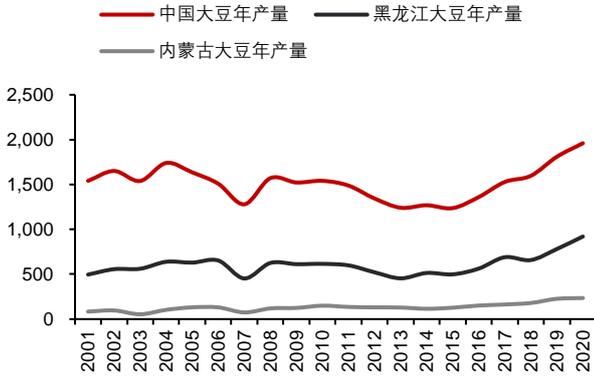
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



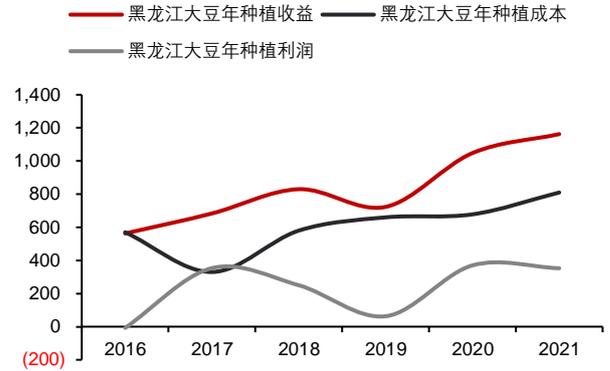
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



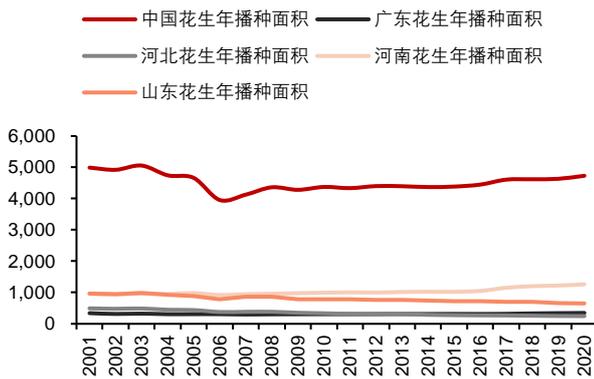
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



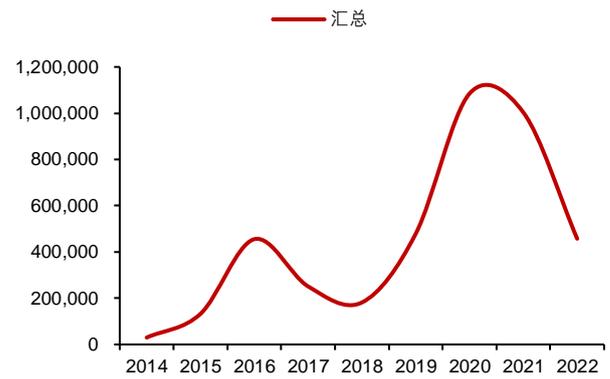
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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