

花生余粮见底，中间商挺价上涨

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

5月下游需求进入淡季，采购情绪清淡。供需双弱格局下，市场观望情绪明显。当前东北地区已经进入春播尾声，播种面积较去年有所增加。而内地仍有部分地区尚未开始播种，市场存货较东北更多，交易更为活跃，价格相对坚挺。

■ 策略

中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

5月本月国内花生现货市场主流行情偏强上行，基层农户余粮已基本见底，市场流通货源主要集中在中间环节，由于前期收购成本较高，叠加仓储及资金占用成本上升，持货商普遍建立较强的看涨预期；目前中间商看涨信心坚定，挺价意愿强烈，支撑花生价格保持坚挺走势。

■ 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, 5月豆一主力合约 2507 收盘价 4117 元/吨, 环比下跌 71 元, 跌幅 1.69%。现货方面, 巴彦地区食用豆现货基差 A07+43, 较上月上涨 51; 宝清地区食用豆基差 A07+43, 较上月上涨 51; 富锦地区食用豆现货基差 A07+43, 较上月上涨 51; 尚志地区食用豆现货基差 A07+3, 较上月上涨 51。

■ 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 5 月巴西大豆对中国到港 1223 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 130 万吨, 共计 1353 万吨。据海关总署数据显示, 中国 2025 年 4 月大豆进口 608.1 万吨, 环比 3 月进口增加 257.8 万吨, 较 2024 年 4 月进口量同比减少 249 万吨, 跌幅为 29.06%。2025 年 1-4 月中国累计进口大豆总量为 2319 万吨, 同比减少 395.5 万吨, 减幅为 14.6%。市场基层农户余粮见底, 目前东北余粮不足半成, 南方内地区域库存仍保有 1-2 成。农户要价较高, 市场走货情绪不佳, 以固定需求为主, 因此余粮减量开始放缓。

■ 后市展望

5 月下游需求进入淡季, 采购情绪清淡。供需双弱格局下, 市场观望情绪明显。当前东北地区已经进入春播尾声, 播种面积较去年有所增加。而内地仍有部分地区尚未开始播种, 市场存货较东北更多, 交易更为活跃, 价格相对坚挺。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面, 5 月收盘花生 2510 合约 8060 元/吨, 环比上涨 324 元, 涨幅 4.02%。现货方面, 河北衡水地区现货基差 PK10+1216, 较上月上涨 876; 河南南阳地区现货基差 PK10+16, 较上月上涨 76; 山东临沂地区现货基差 PK10+816, 较上月上涨 676。

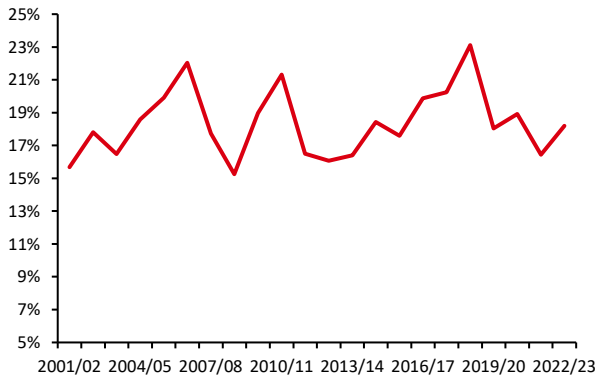
■ 花生供需

据 Mysteel 调研显示, 进入 5 月, 产区农户手中余货不多, 上货量不大, 询价拿货的一般, 多数地区价格平稳。截止至 5 月 30 日, 油厂到货量为 88380 吨, 与上月相比减少 15850 吨。商品米市场交易情况: 本月内贸市场到货量不大, 贸易商多消耗库存或随销随采为主, 整体销量一般, 花生现货报价持续上涨, 部分地区价格略显混乱, 高价成交量较为有限。基层余货接近低位, 多数货源集中在少数持货商手中, 目前持货商因库存情况及库存成本, 不同, 出货意愿表现不一, 部分持货商低价不认卖。

■ 后市展望

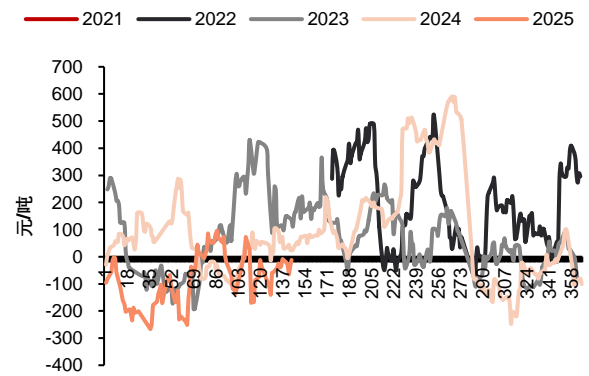
5 月国内花生现货市场主流行情偏强上行，基层农户余粮已基本见底，市场流通货源主要集中在中间环节，由于前期收购成本较高，叠加仓储及资金占用成本上升，持货商普遍建立较强的看涨预期；目前中间商看涨信心坚定，挺价意愿强烈，支撑花生价格保持坚挺走势。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



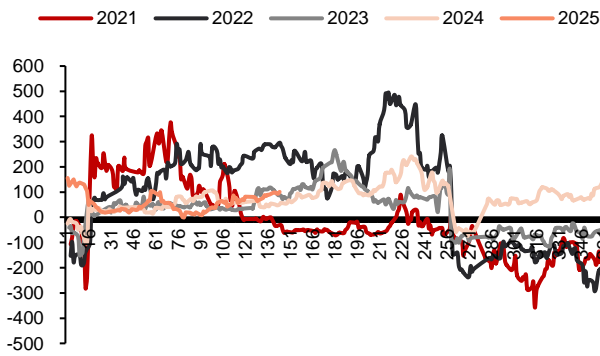
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



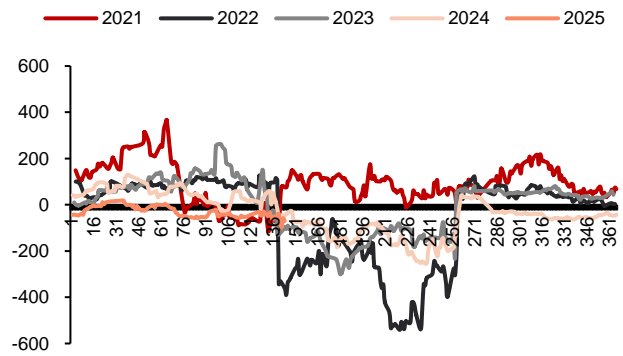
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



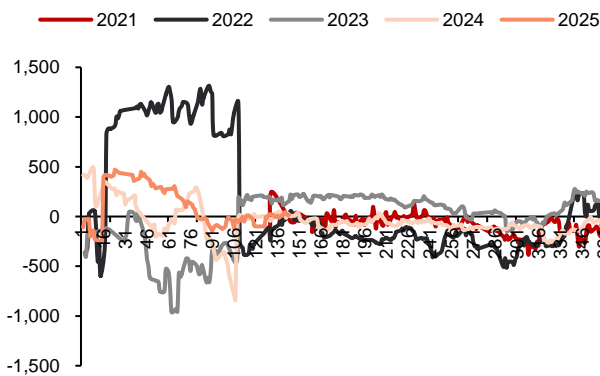
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



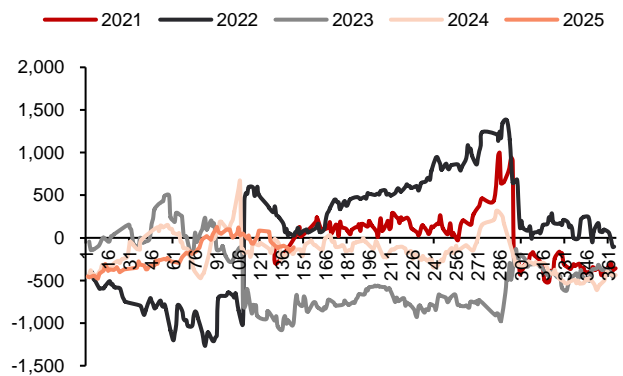
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



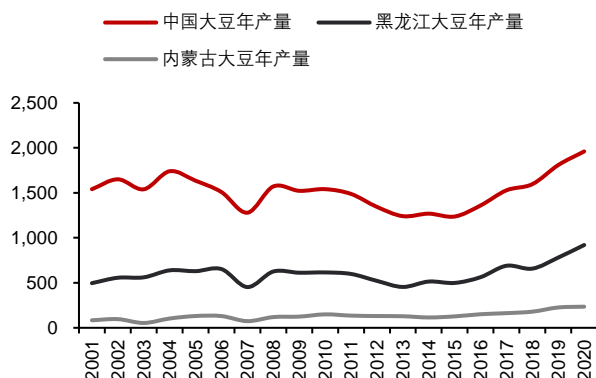
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



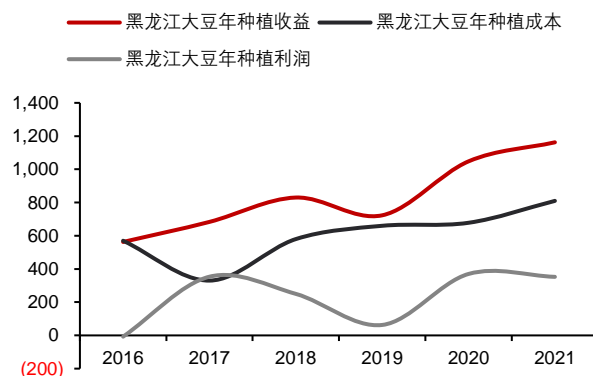
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



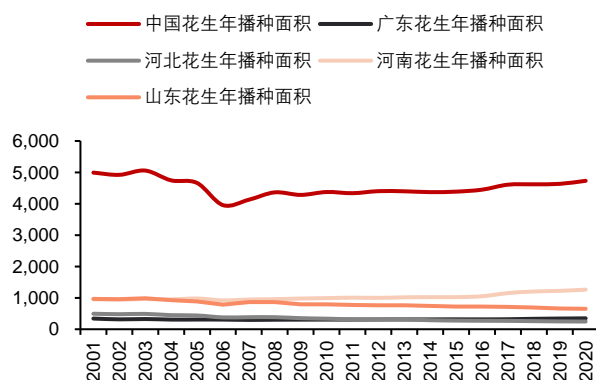
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



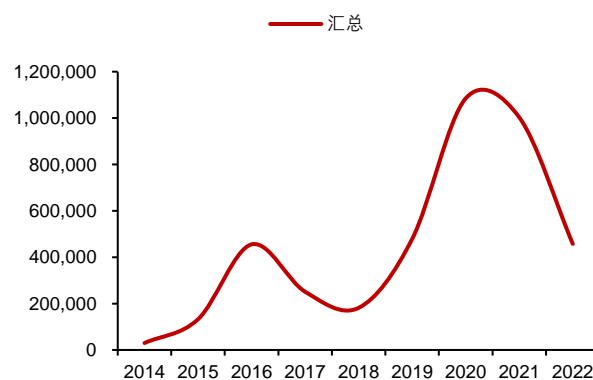
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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