



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 油料日报 2024-01-26

大豆供过于需格局持续

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

大豆观点

■ 市场分析

期货方面, 昨日收盘豆一 2403 合约 4774 元/吨, 较前日下跌 39 元/吨, 跌幅 0.81%。现货方面, 黑龙江地区食用豆现货价格 4791 元/吨, 较前日持平, 现货基差 A03+17, 较前日上涨 39, 吉林地区食用豆现货价格 4830 元/吨, 较前日持平, 现货基差 A03+56, 较前日上涨 39; 内蒙古地区食用豆现货价格 4807 元/吨, 较前日持平, 现货基差 A03+33, 较前日上涨 39。

近期市场资讯汇总: 据 USDA 出口报告前瞻: 预计截至 1 月 18 日当周, 美国大豆出口销售料净增 70-125 万吨。其中 2023-24 年度料净增 70-120 万吨, 2024-25 年度料净增 0-5 万吨; 美国豆粕出口销售料净增 15-52.5 万吨。其中 2023-24 年度料净增 15-45 万吨, 2024-25 年度料净增 0-7.5 万吨; 美国豆油出口销售料净减 0.5 至净增 2 万吨。其中 2023-24 年度料净减 0.5 至净增 1 万吨, 2024-25 年度料净增 0-1 万吨。Patria AgroNegocios: 截至上周五, 巴西 2023/24 年度大豆收割率为 2.3%, 去年同期为 0.8%, 历史同期均值为 1.1%。大豆收割率较之前一周上升 1.7%, 目前为 2017 年以来的最快收割进度。马托格罗索州的大豆收割进展最快, 收割率为 6.4%。巴西中部炎热干燥的天气缩短了大豆的生长周期, 削弱了大豆单产。本周将 2023/24 年度巴西大豆产量估值下调 200 万吨至 1.49 亿吨。Anec: 巴西 1 月大豆出口料达到 230 万吨, 较上周的预估提升约 50 万吨, 去年同期为 94 万吨。巴西 1 月豆粕出口量预计达到 220 万吨, 高于上年同期的 143 万吨, 上周预估为 226 万吨。

昨日豆一行情震荡偏弱, 现货方面, 随着春节临近, 农户出货季节性较高, 市场供应充足, 但短期需求较往年清淡, 需关注后期需求端的变化, 目前国储对价格支撑有限, 政策支持难有大幅变化, 后续依然还是以震荡为主。

策略

单边中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

期货方面, 昨日收盘花生 2403 合约 8928 元/吨, 较前日上涨 74 元/吨, 涨幅 0.83%。现
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

货方面，辽宁地区现货价格 8400 元/吨，较前日持平，现货基差 PK03-528，较前日下跌 74；河北地区现货价格 8650 元/吨，较前日持平，现货基差 PK03-278；较前日下跌 74；河南地区现货价格 8941 元/吨，较前日持平，现货基差 PK03+13，较前日下跌 74；山东地区现货价格 8858 元/吨，较前日持平，现货基差 PK03-70，较前日下跌 74。

近期市场资讯汇总：据 Mysteel：山东产区：山东花生价格平稳偏弱运行，整体上货量有限，市场购销僵持，交易较清淡，成交以质论价。河南产区：河南花生价格平稳偏弱运行，基层出货意愿松动，上货量小幅增加，市场按需采购，购销氛围清淡，成交以出货心态及质量论价。辽宁产区：辽宁地区花生价格平稳偏弱运行，基层出货意愿不一，部分地区出货松动，筛选厂多按需收购，市场采购量略有减少，成交多以质论价。吉林产区：吉林花生价格平稳偏弱运行，部分产区上货量略有增加，市场多按需采购，成交以质论价。油料米方面，本周油厂到货量逐步减少。开封、青岛工厂少量收购，日均到货量 400 吨左右，成交价格 8000-8300 元/吨，预计下周陆续停工停收。鲁花工厂整体到货量维持在 300 吨左右，格在 8000-8450 元/吨，收购指标严格。莒南工厂到货量维持在 100 吨左右，成交价格在 8000-8500 元/吨左右，实际多以质论价。

昨日国内花生价格震荡运行，年前交易时间日渐缩短，农户盼涨心理动摇，部分择价适量售粮，因此价格有所松动，产区天气不佳对于运输产生一定影响，整体市场供应不会大幅上升，对价格有所支撑，整体花生价格还是延续震荡行情。

策略

单边中性

■ 风险

需求走弱

目录

大豆观点..... 1

花生观点..... 1

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 01-05 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

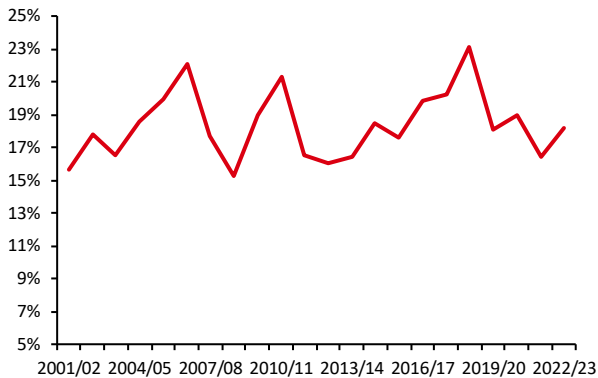
图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨..... 6

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

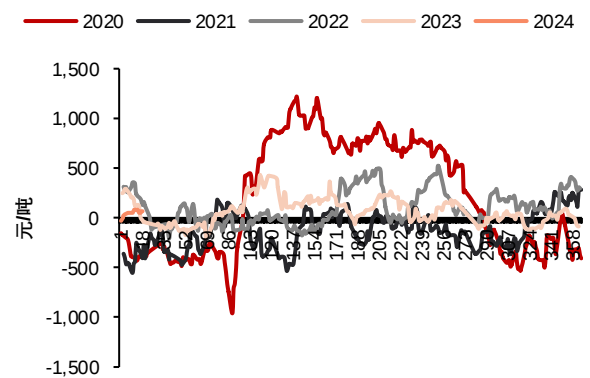
图 10: 中国花生月度进口量 | 单位: 吨 6

图 1：全球大豆库销比 | 单位：%



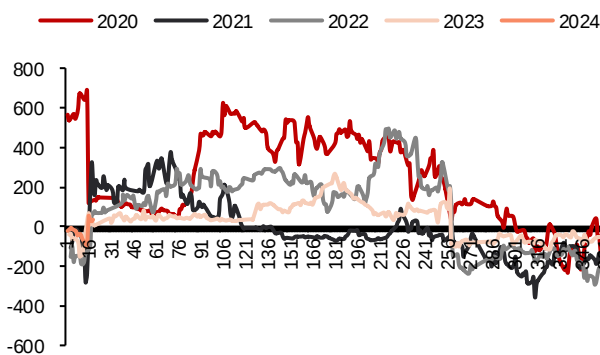
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：豆一现货基差 | 单位：元/吨



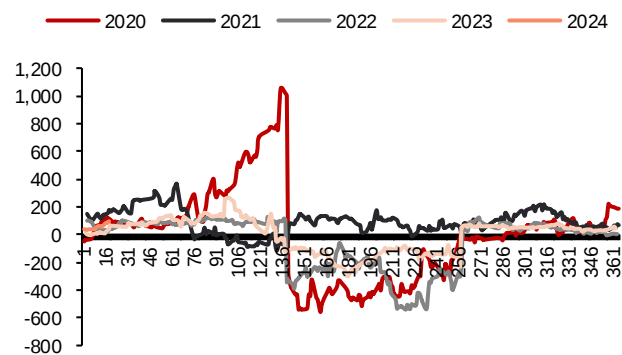
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 3：豆一 09-01 合约价差 | 单位：元/吨



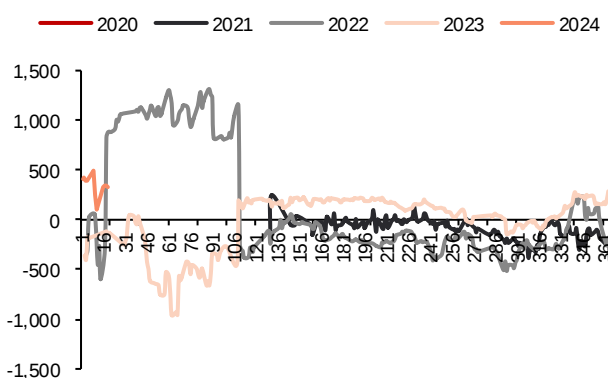
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 4：豆一 05-09 合约价差 | 单位：元/吨



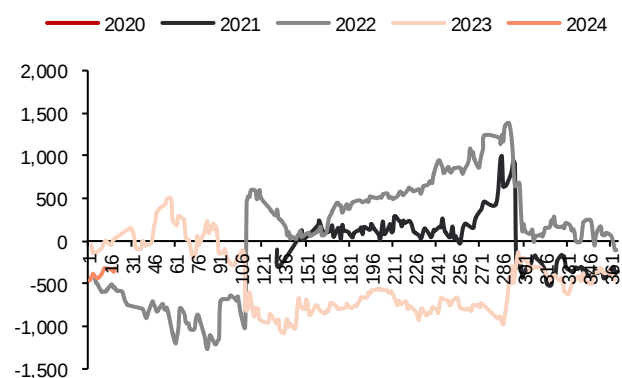
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 5：花生 01-04 合约价差 | 单位：元/吨



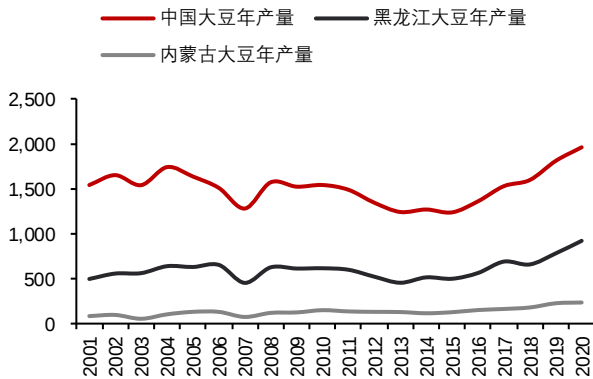
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 6：花生 04-10 合约价差 | 单位：元/吨



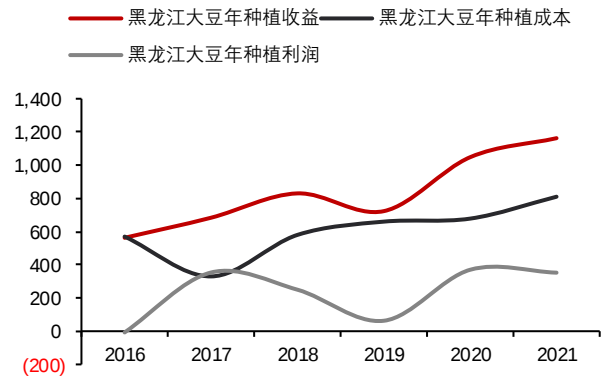
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 7：中国及各地大豆年度产量 | 单位：万吨



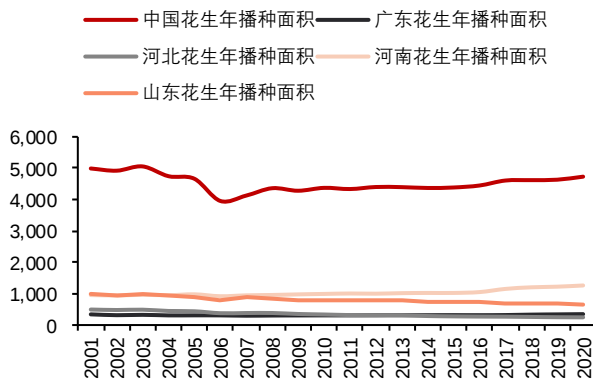
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 8：黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位：元/亩



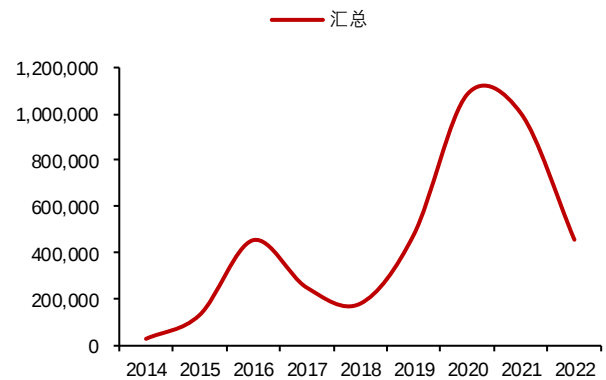
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

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