



## 花生购销氛围依然偏淡

## 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 2405 合约 4491 元/吨,较前日下跌 65 元/吨,跌幅 1.42%。现货方面,黑龙江地区食用豆现货价格 4699 元/吨,较前日下跌 20 元/吨,现货基差 A05+208,较前日上涨 45,吉林地区食用豆现货价格 4790 元/吨,较前日持平,现货基差 A05+299,较前日上涨 65;内蒙古地区食用豆现货价格 4700 元/吨,较前日下跌 7 元/吨,现货基差 A05+209,较前日上涨 58。

近期市场资讯汇总:据外电消息,咨询机构 Datagro Graos 进行的一项调查显示,2023 年巴西大豆及豆制品的出口数量增加 24.7%,至 1.26818 亿吨,其中大豆数量为 1.01865 亿吨,较上年增加 29.4%,豆粕为 2,261.3 万吨,同比增长 11.1%,豆油为 234.9 万吨,同比减少 9.6%。尽管平均价大幅下跌,但巴西 2023 年大豆及其制品的出口总收入也创下纪录新高。2023 年的总收入达到 673.77 亿美元,较 2022 年的 607.48 亿美元增加 10.9%。关于 2024 年的展望,在数量方面, Datagro Graos 预计巴西今年将出口 1.149 亿吨大豆及其制品,较去年减少 9.4%。即便如此,如果真正实现,也将是历史第二高水平。其中大豆出口数量预计为 8,880 万吨,同比减少 12.8%;豆粕为 2,400 万吨,同比增加 6.1%;豆油为 210 万吨,同比下滑 10.6%。收入方面,该机构的初步数据表明收入为 544.80 亿美元,较 2023 年减少 19.1%。其中大豆贡献 417.36 亿美元,同比减少 21.7%;豆粕为 105.60 亿美元,同比下滑 8.2%,豆油为 21.84 亿美元,同比减少 14.5%。Anec:巴西 2 月大豆出口量为 850 万吨,而此前预测为 730 万吨。巴西 2 月豆粕出口量为 143 万吨,而此前预测为 186 万吨。

昨日豆一盘面震荡,现货方面,目前东北产区基层余粮较多,市场价格低,供销双方交易积极较低,市场成交有限,现货价格局部有所松动。后市来看,黑龙江和吉林省先后发布大豆补贴政策,对盘面有所支撑,但随着后期天气回暖,不利存储,后期恐会有出货高峰,对价格形成一定压力,整体延续震荡行情。

## 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 2404 合约 9052 元/吨，较前日上涨 2 元/吨，涨幅 0.02%。现货方面，辽宁地区现货价格 9015 元/吨，较前日持平，现货基差 PK04-37，较前日下跌 2；河北地区现货价格 8875 元/吨，较前日持平，现货基差 PK04-177，较前日下跌 2；河南地区现货价格 9106 元/吨，较前日持平，现货基差 PK04+54，较前日下跌 2；山东地区现货价格 8958 元/吨，较前日持平，现货基差 PK04-94，较前日下跌 2。

近期市场资讯汇总：河南皇路店地区白沙通米 4.9 元/斤左右，开封地区大花生通米 4.7 元/斤左右，近期上货量不大，客户拿货较为观望，按需采购为主，价格平稳。辽宁锦州市 308 通米好货 5.0-5.1 元/斤左右，铁岭市 308 通米 5.0 元/斤左右，按出成议价成交，整体上货量不大，询价要货的不多，多数地区价格稳中偏弱。吉林地区 308 通米 4.9-5.0 元/斤左右，目前成交多按出成定价为主，产区农户卖货意愿不强，上货量不大，要货的一般，价格平稳。山东临沂市海花通米主流 4.5 元/斤左右，个别好货 4.55-4.6 元/斤左右，多数地区农户出货意愿不强，基本不上货，持货商仍以库存交易为主，交易一般，价格基本平稳。

昨日花生盘面震荡运行，现货方面，节后采购需求增加，供给有限，因而带动花生价格走强，各地现货价格均有小幅上涨。后市来看，随着现货价格提高，部分贸易商出现观望情绪，但近期雨雪天气增加了基层收货难度，同时农户挺价意愿明显，预计后期依然维持震荡偏强格局。

### 策略

单边中性

### ■ 风险

需求走弱

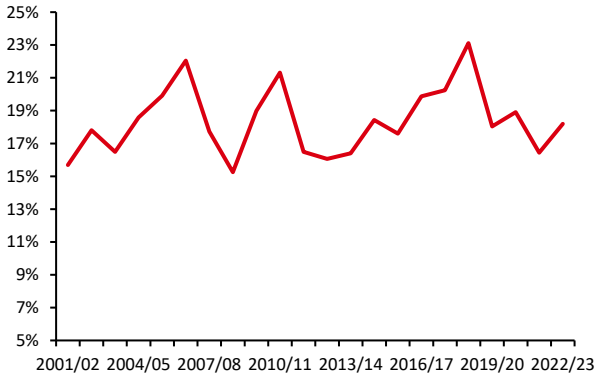
## 目录

大豆观点 .....	1
花生观点 .....	2

## 图表

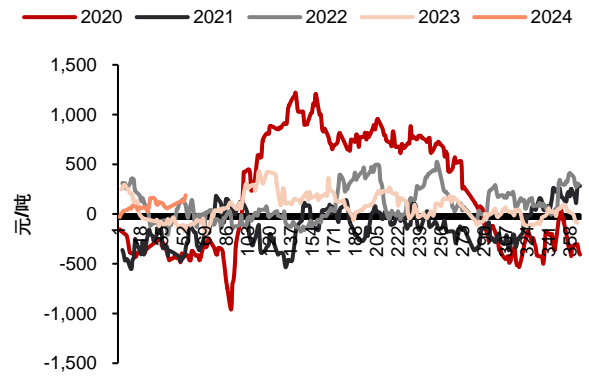
图 1: 全球大豆库销比   单位: % .....	5
图 2: 豆一现货基差   单位: 元/吨 .....	5
图 3: 豆一 01-05 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 4: 豆一 05-09 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 5: 花生 01-04 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 6: 花生 04-10 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 7: 中国及各地大豆年度产量   单位: 万吨 .....	6
图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润   单位: 元/亩 .....	6
图 9: 中国及各地花生年度播种面积   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: %



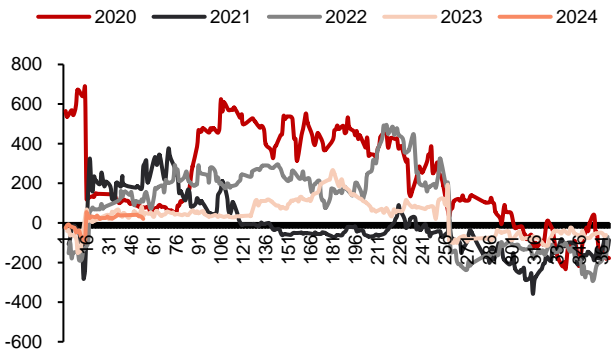
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



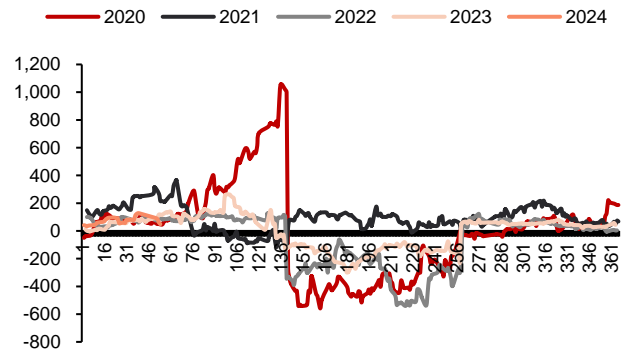
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



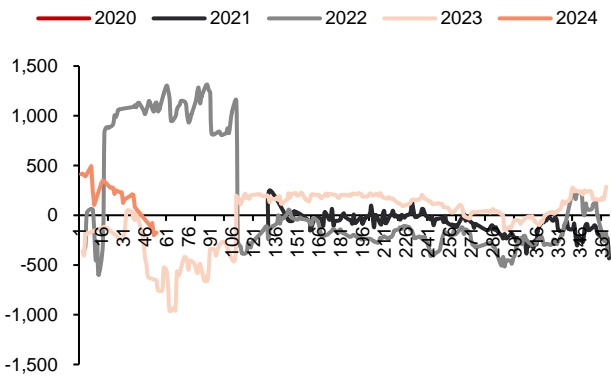
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



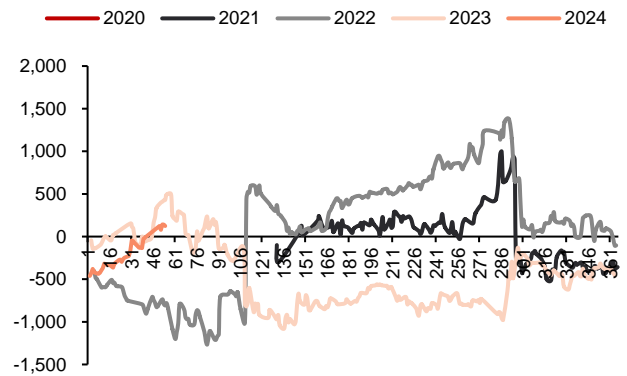
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



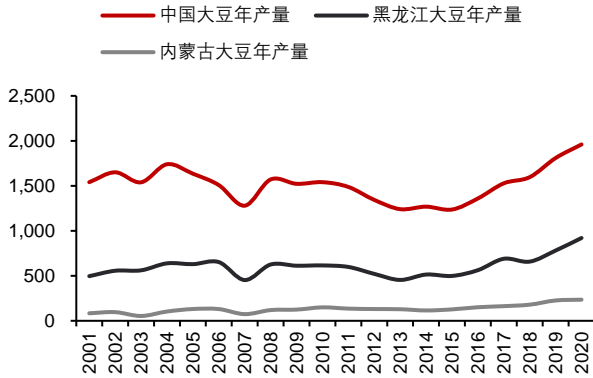
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



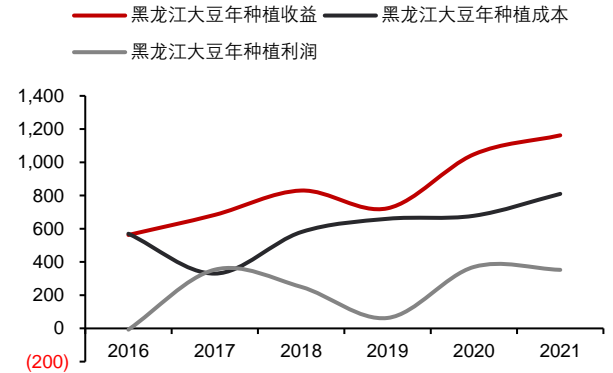
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



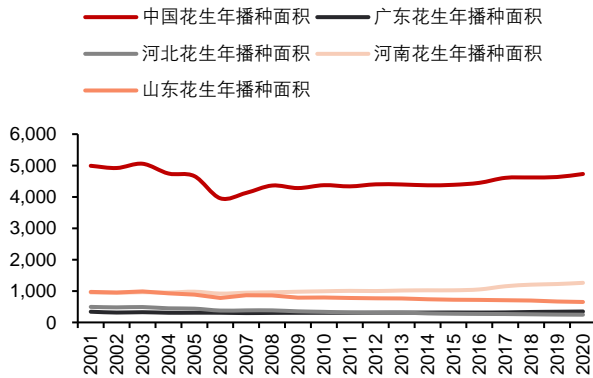
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



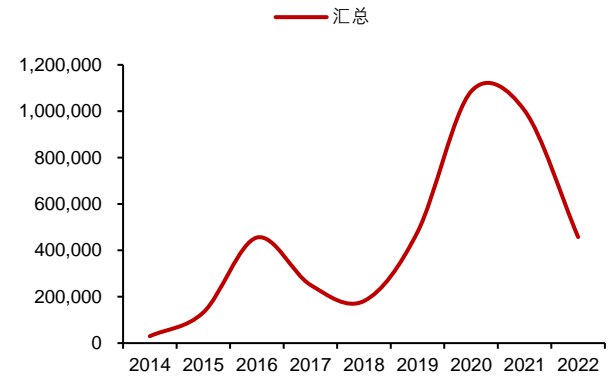
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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