

大豆产区库存不高，但消费依然清淡

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

策略摘要

大豆观点

■ 市场分析

本周豆一盘面震荡，现货方面，东北产区大豆价格基本维持不变，南方大豆价格有所松动，市场交易量依然无起色。后市来看，产区库存持续减少，部分产区降至1成以下，产区货源不多，供应压力减弱，但需求方面依然无太大起色，叠加天气转暖，替代品增多，对需求产生进一步不利影响，因此整体价格将延续震荡。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

本周花生盘面震荡偏弱，现货方面，现货价格持续下滑，市场需求以刚需补库为主，整体需求量偏少，因此贸易商采取按需采购策略。后市来看，贸易商备货意愿不高，油厂到货量油明显增加，因此收购压力偏高，整体价格将延续震荡偏弱。

■ 策略

单边中性

■ 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: % | 4 |
| 图 2: 豆一现货基差 单位: 元/吨 | 4 |
| 图 3: 豆一 09-01 合约价差 单位: 元/吨 | 4 |
| 图 4: 豆一 05-09 合约价差 单位: 元/吨 | 4 |
| 图 5: 花生 01-04 合约价差 单位: 元/吨 | 4 |
| 图 6: 花生 04-10 合约价差 单位: 元/吨 | 4 |
| 图 7: 中国及各地大豆年度产量 单位: 万吨 | 5 |
| 图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 单位: 元/亩 | 5 |
| 图 9: 中国及各地花生年度播种面积 单位: 千公顷 | 5 |
| 图 10: 中国花生月度进口量 单位: 吨 | 5 |

大豆市场分析

■ 价格行情

期货方面，本周豆一主力合约 2407 收盘价 4643 元/吨，环比上涨 13 元，涨幅 0.28%。现货方面，巴彦地区食用豆现货基差 A07+57，较上周上涨 24；宝清地区食用豆基差 A07+57，较上周上涨 24；富锦地区食用豆现货基差 A07+57，较上周上涨 24；尚志地区食用豆现货基差 A07+57，较上周上涨 24。

■ 大豆供需

供应方面：黑龙江西北部产区余粮 2 成左右，黑龙江东部产区余粮 1 成左右，南方各地余粮情况不一，余粮 2-4 成。需求方面：豆制品传统淡季来临，猪肉、鸡蛋、时令蔬菜等价格较低，影响大豆销量，市场销量比较有限，目前南方腐竹厂用量也较为有限。

■ 后市展望

本周豆一盘面震荡，现货方面，东北产区大豆价格基本维持不变，南方大豆价格有所松动，市场交易量依然无起色。后市来看，产区库存持续减少，部分产区降至 1 成以下，产区货源不多，供应压力减弱，但需求方面依然无太大起色，叠加天气转暖，替代品增多，对需求产生进一步不利影响，因此整体价格将延续震荡。

花生市场分析

■ 价格行情

期货方面，本周收盘花生 2410 合约 9006 元/吨，环比下跌 190 元，跌幅 2.06%。现货方面，河北衡水地区现货基差 PK10+1594，较上周上涨 190；河南南阳地区现货基差 PK10+894，较上周下降 110；山东临沂地区现货基差 PK10+594，较上周上涨 190。

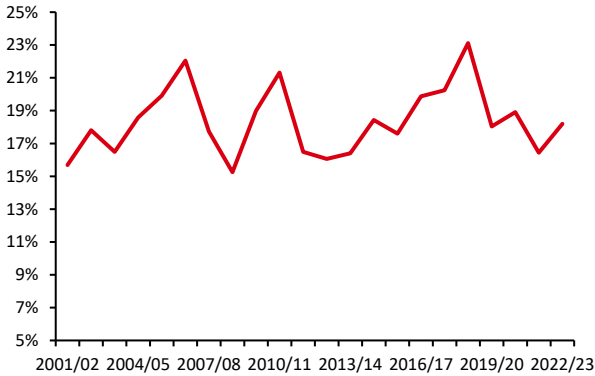
■ 花生供需

供需方面，本周产区受天气以及看空情绪影响，整体出货量有所增加，预计整体出货量在 7.5 成左右。花生油企业到货情况：本周油厂到货量为 46710 吨，工厂到货量增加。商品米市场交易情况：本周市场到货有限，刚需补库为主，下游需求有限，高价采购谨慎，按需采购为主。

■ 后市展望

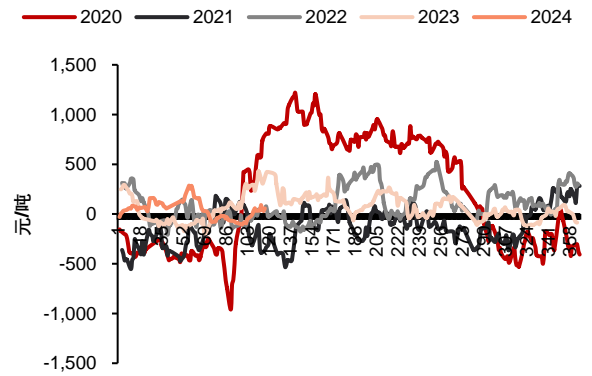
本周花生盘面震荡偏弱，现货方面，现货价格持续下滑，市场需求以刚需补库为主，整体需求量偏少，因此贸易商采取按需采购策略。后市来看，贸易商备货意愿不高，油厂到货量油明显增加，因此收购压力偏高，整体价格将延续震荡偏弱。

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



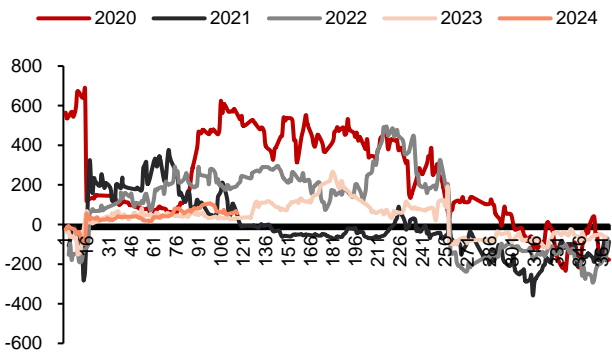
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



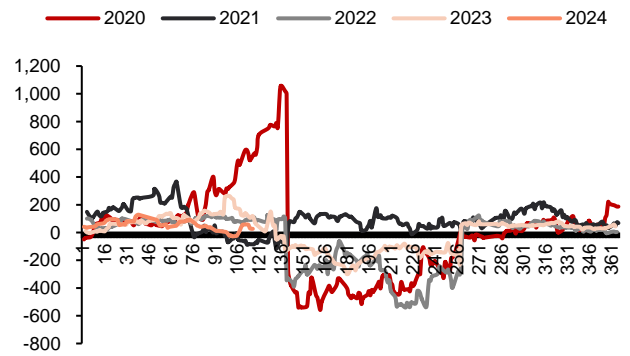
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



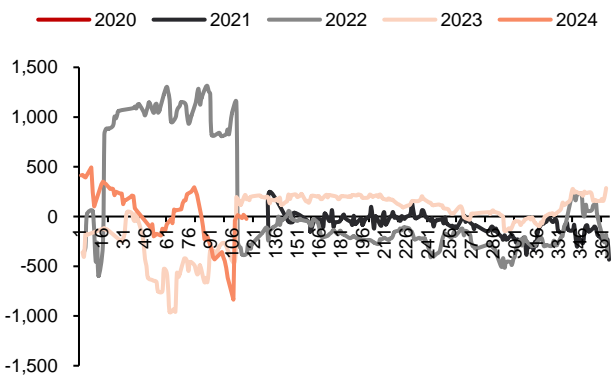
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



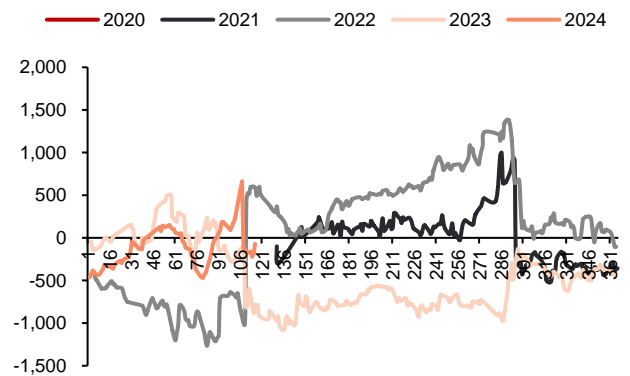
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



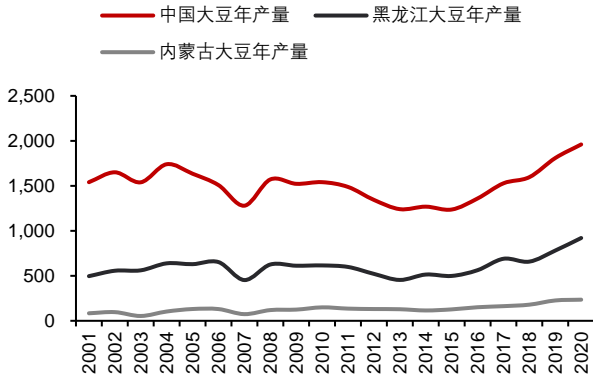
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



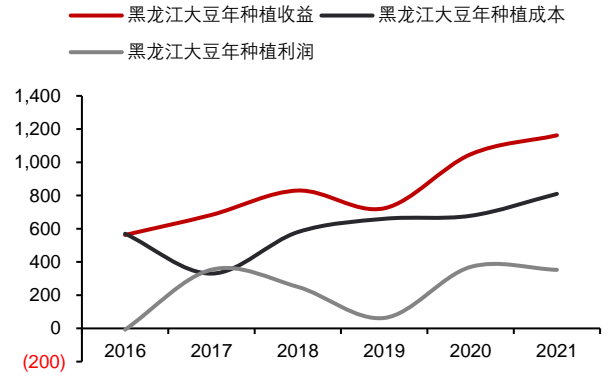
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



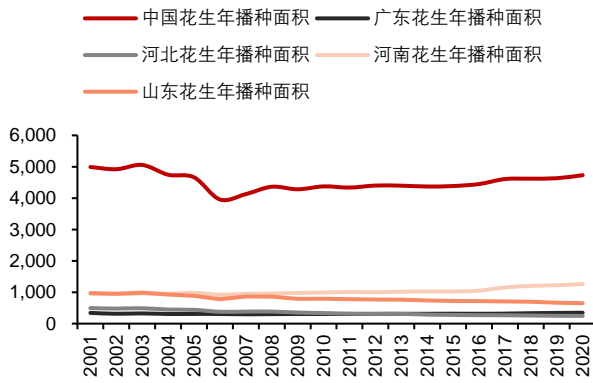
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



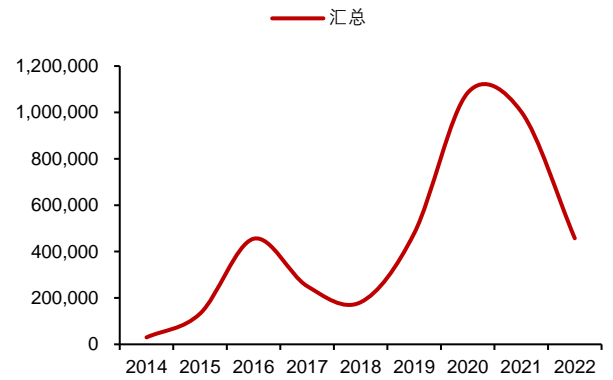
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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