

需求市场交易清淡，花生价格弱势调整

摘要

2024年一季度，我国经济延续了回升向好的态势，显示出强大的韧性和潜力，利于大宗商品走高。供应端，新季花生开始种植，由于2023年种植利润可观，种植面积预期增加；目前进口量同比有所下降，但每年3-5月是进口旺季，预计下月开始进口量有所恢复。需求端，油厂开机率有所回升，库存增加，但油脂市场处在消费淡季，餐饮门店与经销商多秉持随用随采的方式，市场购销较为平淡，压榨利润长期处于亏损状态，副产品方面，下游畜禽市场行情不佳，饲养场利润欠佳，养殖意愿不高，对于花生粕多采取按需补库，市场交易一般；“五一”小长假将近，餐饮消费需求有待释放，对花生需求有一定提振作用。总体来说，国内供应总体趋于平衡，终端需求未给市场带来明显提振，油料花生米消耗进度迟缓，花生短期弱势调整的概率较大。

风险提示：宏观层面因素、新作上市情况、油厂收购意愿等。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：许方莉

期货从业资格号 F3073708

期货投资咨询从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪 期货从业资格号 F03117498

联系电话：0595-86778969

网址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目 录

一、2024年4月花生走势回顾	2
1.期货市场回顾	2
2.现货市场回顾	2
二、国内供需因素分析	3
1.花生利润可观，麦茬花生种植面积预期增加	3
2.花生进口量或将有所恢复	4
3.外部不确定性减弱	5
4.压榨利润长期亏损 库存大幅增加	6
5.食品米需求预计上升	8
6.宏观情况及油脂油料板块	9
三、价格周期分析	11
1.基差分析	11
2.合约价差分析	11
3.现货季节性	12
四、资金及技术面	12
1.资金面分析	12
2.技术面分析	13
五、期权分析	13
六、5月花生市场行情展望	14
免责声明	14

一、2024 年 4 月花生走势回顾

1.期货市场回顾

截至 4 月 24 日，花生 2410 合约月度跌幅 1.98%，收报 9224 元/吨。4 月花生期货价格整体呈现下跌态势。本月开盘价格为 9420 元/吨，4 月 9 日上涨至最高点 9520 元/吨后开始下跌，于 4 月 19 日下跌至最低点 9102 元/吨。目前花生期价走势仍较弱，处于震荡区间下轨。

花生 2410 合约日 K 线图



来源：文华财经

2.现货市场回顾

截至 4 月 24 日，全国花生均价为 9900 元/吨，较上月末下跌 200 元/吨，同比下跌 1.98%；山东地区通货米价格为 10300 元/吨，较上月末 10600 元/吨下跌 300 元/吨；河南地区通货米价格为 9500 元/吨，较上月末 10100 元/吨下跌 600 元/吨；截 4 月 10 日，油料花生米的流通价格为 8691.7 吨，较上月末上涨 141.7 元/吨。

4 月花生现货价格整体呈现震荡趋势，主要是由于 3 月初以来，市场屡传其将高价入市收购，国内花生市场报价逐步走高，提振经销商入市信心，市场看涨热情被点燃；在盼涨心理驱使下，农户和经销商出货不积极，基层供给量偏小，但市场成交量不大，4 月下旬，部分油厂下调收购价格，现货价格走弱。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

二、国内供需因素分析

1. 花生利润可观，麦茬花生种植面积预期增加

根据机构调研数据显示，2023年河南种植大花生利润为1152元/亩，白沙花生为727元/亩。吉林种植花生利润为-134元/亩，玉米利润为263元/亩；辽宁种植花生利润为506元/亩，玉米利润为415元/亩。

在2022年减产的背景下，农民和贸易商对于花生价格预期较高，花生价格确实也一路攀升，这使得农民的种植利润提高，花生种植意愿有所增强，2023年种植面积有所恢复。从产区种植收益比较来看，花生面积增加概率较大。大花生在河南收益仍最高，其次是白沙，收益好于玉米和大豆，略低于小麦。而吉林和辽宁产区花生收益均好于玉米。清明节前后春花生陆续种植，预计种植面积同比增加。从机构调研情况看，增幅可能在20%~30%。因此，2024/2025年度花生种植面积预计将增。



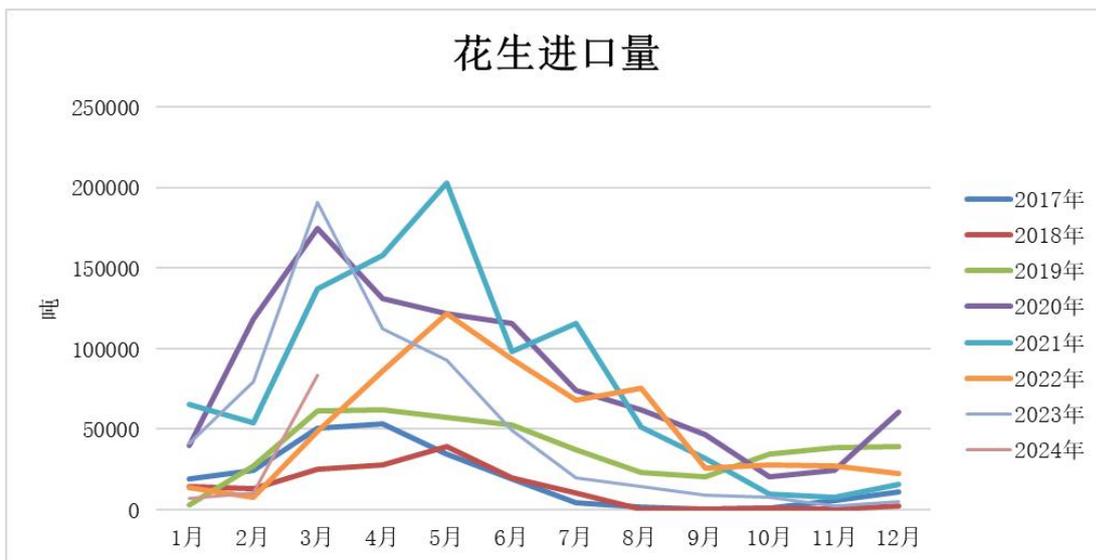
来源：wind 瑞达期货研究院

2. 花生进口量或将有所恢复

中国海关公布的数据显示，2024年3月花生进口总量为83514.31吨，较环比增加683.91%，同比减少56.29%。从累计进口量来看，2023年4月-2024年3月累计进口414726.5吨，同比上一年度858693.8吨减少51.7%。

累计进口量较去年同期有所下降，主要原因有二，一是由于地缘政治的影响，航运交通受阻，运费上涨；二是主要进口国受到内乱的影响，今年花生产量有所下降。不过每年3-5月才是进口的旺季，3月到港量增加明显，预计下月继续有所增加。

花生油方面，2024年3月花生油进口总量为25454.57吨，较上年同期26742.8吨减少1288.23吨，同比减少4.82%，较上月同期19110.84吨增加6343.73吨，环比增加33.19%。2023年4月-2024年3月累计进口226698.49吨，较去年同期287098.17吨同比减少60399.68吨，同比下降21.04%。花生油进入消费淡季，终端需求迟迟不见好转，花生油进口环比同比均有所下降，对国内花生需求有一定积极影响。

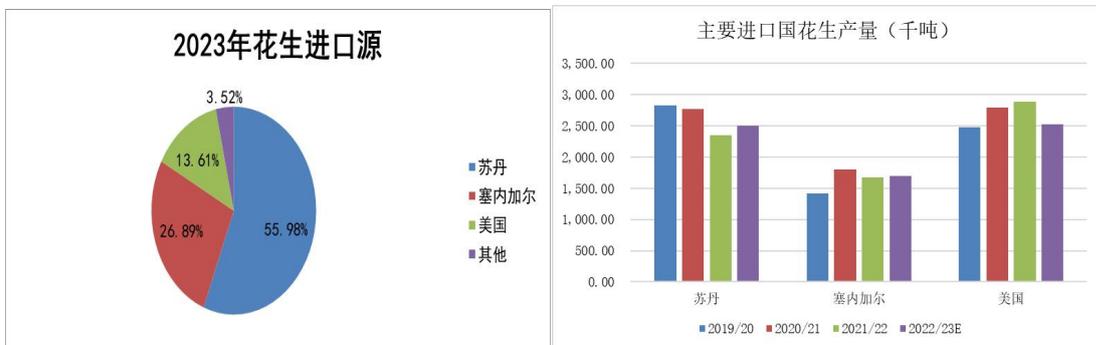


来源：海关总署 瑞达期货研究院

3. 外部不确定性减弱

苏丹花生的种植期在6-7月，苏丹内乱地区又正处于花生主产区，苏三的内乱已经对花生的种植产生了巨大影响。据专业人士分析，苏丹花生种植面积或缩减30-40%。苏丹是我国最大的花生进口国，2022年苏丹花生占据我国花生进口量一半以上，2023年苏丹花生占总进口量55.98%，较2022年小幅提升。苏丹新赛季花生若大幅减产或将使得2024年国内进口花生到港量相对有限。

据海关披露的数据显示，我国2023年3月从苏丹进口占比70.39%到2024年3月占比18.55%，从塞内加尔进口占比从20.84%到54.11%，表明虽然苏丹依然我国花生主要进口国，但由于受到地缘政治的影响，我国从苏丹进口占比逐渐缩小，减少部分主要可以由塞内加尔代替，表明我国对进口源具有较大的选择性。



来源：海关总署 USDA

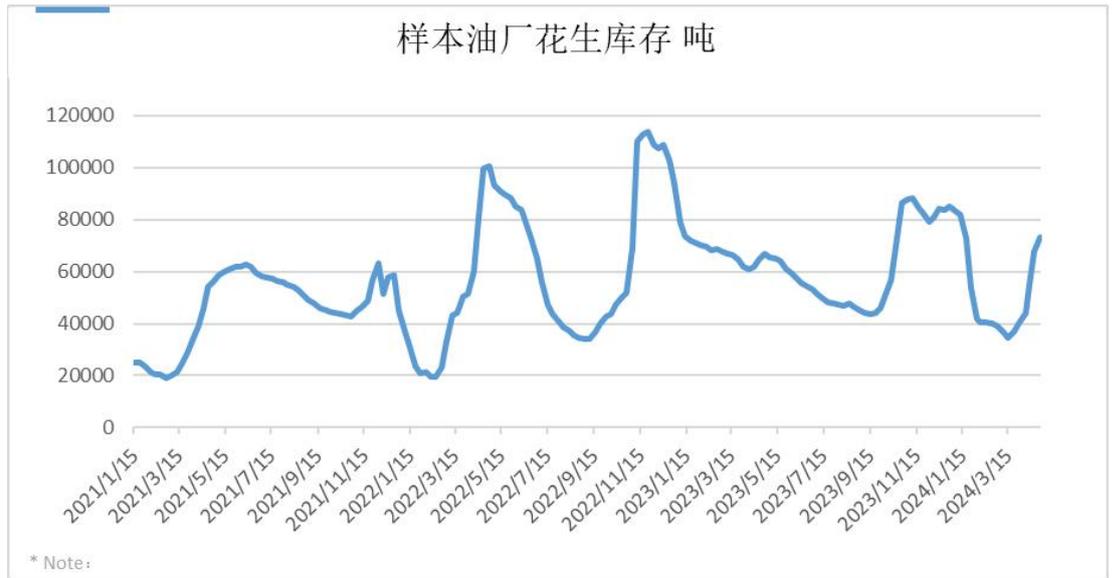
4. 压榨利润长期亏损 库存大幅增加

根据我的农产品网，截至4月25日，花生油厂开机率27.5%。从环比来看，开机率较上月末上升18.1%，从同比来看，开机率大幅上升17.9%；山东、河南地区样本油厂加工利润均为-477元/吨，较上月末-135.8/吨下降311.2元/吨。油厂的开机意愿有所恢复，但油厂的压榨利润长期处于亏损状态，对花生价格有一定的消极影响。

截至4月26日，样本油厂的花生库存为73226吨，较上月末39926吨上升33300吨，较去年同期增加11165吨。山东地区一级普通花生油15400元/吨，较上月末15400元/吨下跌0元/吨；花生粕价格为3800元/吨，较上月末3600元/吨上涨200元/吨。油厂市场消费淡季，使得多数油厂走货情况不佳，为了缓解走货压力，部分油厂开机情况并不稳定，生产积极性不高，想要等待五一前后油脂市场行情好转。下游畜禽市场行情不佳，饲养场利润欠佳，养殖意愿不高，对于花生粕多采取按需补库，市场交易一般。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

5. 食品米需求预计上升

截至4月24日，全国花生均价为9900元/吨，较上月末下跌200元/吨，同比下跌1.98%；山东地区通货米价格为10300元/吨，较上月末10600元/吨下跌300元/吨；河南地区通货米价格为9500元/吨，较上月末10100元/吨下跌600元/吨；截4月10日，油料花生米的流通价格为8691.7元/吨，较上月末上涨141.7元/吨。

国家统计局4月16日发布的数据显示，一季度，全国餐饮收入13445亿元，同比增长10.8%；限额以上单位餐饮收入3551亿元，同比增长9.2%。其中，3月份，全国餐饮收入3964亿元，同比增长6.9%；限额以上单位餐饮收入1174亿元，同比增长3.2%。中国烹饪协会分析认为，一季度餐饮市场实现良好开局，餐饮消费增势较好。

为稳定和扩大餐饮消费，支持餐饮业高质量发展，进一步增强消费在国内大循环中的主体作用，9部门近日联合印发《关于促进餐饮业高质量发展的指导意见》。中国烹饪协会会长杨柳说，该《意见》提出了新要求，餐饮业要加快发展新质生产力，大力促进餐饮产品、服务、消费场景等创新，加大餐饮数字化赋能，推进餐饮业高质量发展。

“五一”小长假将近，餐饮企业在促消费、创新消费场景的同时，还要重点关注安全生产、食品质量、明码标价、反浪费等方面可能存在的问题，共同推动餐饮市场经济运行持续向好。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：国家统计局 瑞达期货研究院

6. 宏观情况及油脂油料板块

近期公布的美国3月耐用品订单初值环比上升2.6%，预期2.5%，2月终值1.3%，或暗示整体经济消费需求或仍保有一定韧性。上周MBA30年期固定抵押贷款利率为7.24%，创近5个月以来新高，前值7.13%，借贷成本增加或进一步抑制美国地产相关购买需求。而后继释放的美国一季度实际GDP年率增长1.6%，增幅较去年第四季度的3.4%显著收窄并低于预期的2.4%；核心PCE物价指数年化初值环比上升3.7%，预期3.4%，去年四季度终值2.0%；实际个人消费支出初值环比上升2.5%，预期3.0%，去年四季度终值3.3%。而最新

公布的失业金申请人数再次超预期下滑，或反映整体劳动力市场仍旧偏紧，供需再平衡过程持续。往后看，美国经济及消费有所走弱的情况下通胀保持顽固，后继市场或维持加息预期并增加滞胀担忧，美元指数短期或相对承压。

从油脂来看，油脂市场需求不振，下游餐饮门店备货需求与积极性不高，在日常采购中更加倾向于随用随购，市场购销不快，同时油厂维持较高的开机率使得花生油的市场供给较为充足，市场上形成供过于求的局面，油厂方面为了缓解走货压力，不得不降低花生油价格来提高销量。由于油厂收购花生的价格较高，因此花生油的压榨成本较之前有所增加，对于花生油的价格起到了一定的支撑作用。短期来看花生油较为稳定。

大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20240423 [单位: 点]



来源：大商所 瑞达期货研究院

三大油脂和花生收盘价对比（元/吨）



来源：郑商所、大商所 瑞达期货研究院

三、价格周期分析

1.基差分析

截至4月24日，基差为1023元/吨，较上月末856.67元/吨上涨166.33元/吨。自从9月现货价格高位回落后，短期有企稳现象。4月期价主要呈下行趋势，较现货跌幅较大，因此基差整体跟随现货价格运行，有所缩小。进入5月，现货价格主要由供需格局决定，基差可能继续震荡。

图 12 油料米与期货合约价格基差（元/吨）



来源：瑞达期货研究院

2.合约价差分析

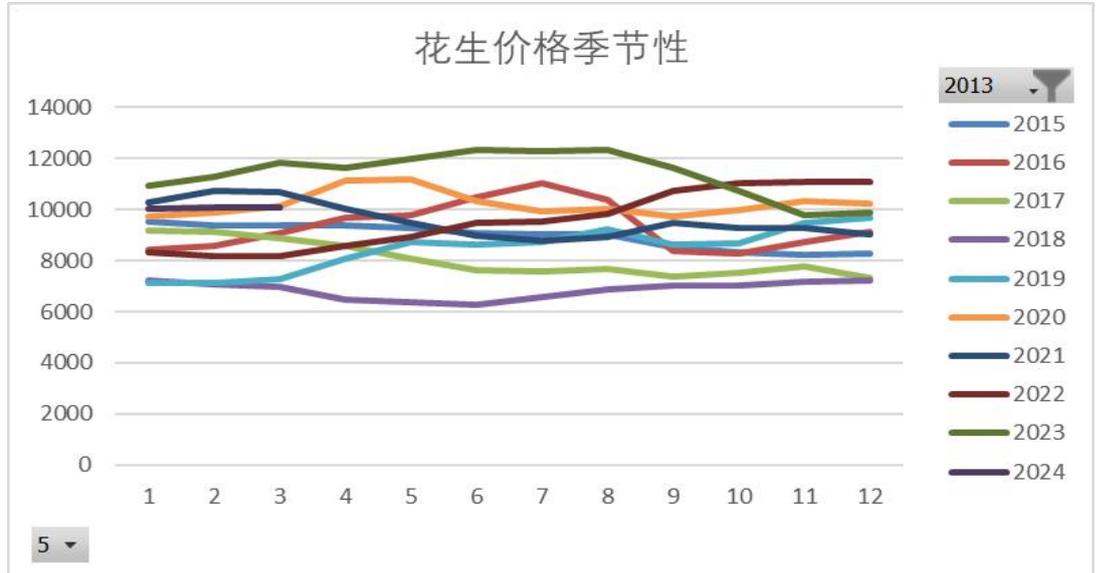
截至4月24日，花生2410合约收盘价为9202元/吨，较上月末9410元/吨下跌208元/吨；花生2501合约收盘价为9020元/吨，较上月末9202元/吨下跌182元/吨；2410与2501合约收盘价价差为182元/吨，较上月末208元/吨缩小106元/吨。两个合约对应同一季花生，短期合约价差变化不大。



来源：郑商所 瑞达期货研究院

3.现货季节性

纵观近 14 年花生现货走势，5 月花生现货价格涨跌的概率持平，14 年中有 7 年价格出现上涨，有 7 年价格出现下跌。主要原因是 5 月开始天气逐渐回暖，相关库存成本会增加，农户出货的意愿增加，同时新季花生开始种植，相关天气等影响因素易对花生产量造成影响。



来源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1.资金面分析

4 月份花生主力合约持仓额整体较少，但比上月略有增加，最高达到 3.7 亿元。截至 4

月 24 日，花生 2410 合约持仓约 3.2 亿元，期货市场活跃度较低。主要原因是购销双方都持观望态度，市场成交较为清淡，进入 5 月，2410 合约活跃度预计保持。

从前二十名持仓来看，截至 4 月 24 日，花生期货前二十名多头持仓 55339 手，空头持仓 59914 手，净空持仓 4575 手，比上月末增加 699 手。虽然净空持仓有所增加，但主力持仓方向尚未发生改变。

图 14 花生主力合约历史持仓额



来源：Wind

图 15 CZCE 花生前二十名净持仓（手）



来源：Wind

2.技术面分析

2024 年 4 月，PK2410 连续突破周度均线，目前运行系统均线下方，期价在均线附近震荡，短期波动区间有限，下方关注 8750 元/吨支撑位。

图 16 花生 2410 合约周 K 线图

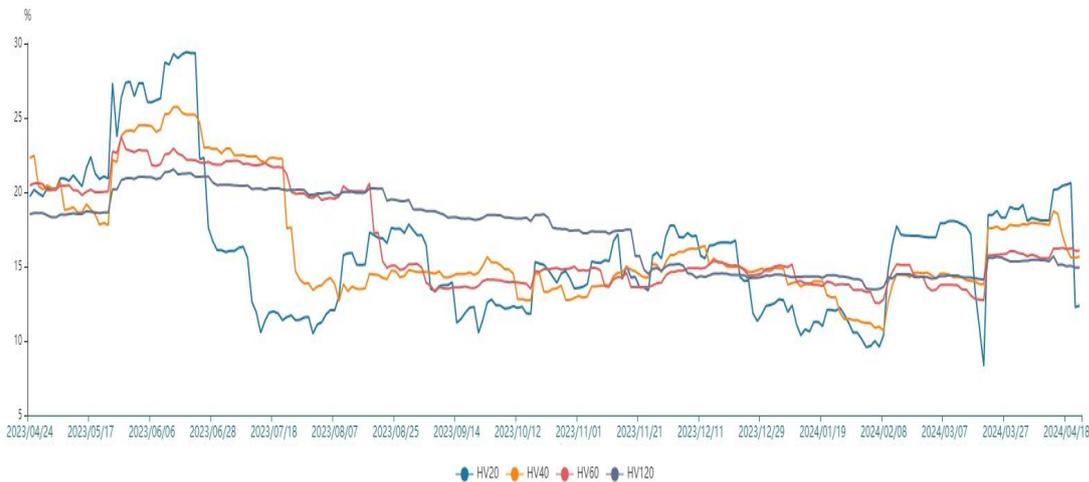


来源：文华财经

五、期权分析

截至4月24日，花生期权标的20日历史波动率为11.5%，较上月末18.89%下跌7.39%；40日波动率为15.66%，较上月末17.76%下跌2.1%。短期受到大型油厂入市收购的影响，短期价格加速上涨，但随着天气好转供应恢复，价格或将回落，逢高卖出看涨期权的策略较为可行。

图 17 花生 2410 合约历史波动率图



来源：Wind

六、5月花生市场行情展望

2024年一季度，我国经济延续了回升向好的态势，显示出强大的韧性和潜力，利于大宗商品走高。供应端，新季花生开始种植，由于2023年种植利润可观，种植面积预期增加；目前进口量同比有所下降，但每年3-5月是进口旺季，预计下月开始进口量有所恢复。需

求端，油厂开机率有所回升，库存增加，但油脂市场处在消费淡季，餐饮门店与经销商多秉持随用随采的方式，市场购销较为平淡，压榨利润长期处于亏损状态，副产品方面，下游畜禽市场行情不佳，饲养场利润欠佳，养殖意愿不高，对于花生粕多采取按需补库，市场交易一般。“五一”小长假将近，餐饮消费需求潜力有待释放，对花生需求有一定提振作用。总体来说，国内供应总体趋于平衡，终端需求未给市场带来明显提振，油料花生米消耗进度迟缓，花生短期回调后震荡的概率较大。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。