

## 主力油厂入市支撑，花生价格以稳为主

### 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，目前进口量维持下降趋势，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，短期油厂库存有所下降，压榨利润有所恢复，部分企业开始入市采购，但油厂的需求未见明显提升，开机积极性偏低，采购数量相对有限，对花生价格提振有限；副产品方面，市场受巴西减产的预期价格走高，但随着美豆种植面积增加和阿根廷大豆丰产预期实现，豆类短期面临技术调整，后期预计震荡为主；2024年1-2月份，在元旦、春节假期的带动下，餐饮消费需求大幅释放，对花生需求有一定提振作用。总体来说，短期受油厂入市采购影响，价格上涨，但下游需求有限，油厂为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。

**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3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. 2024年花生种植面积或将难维持4820千公顷 .....	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. 库存有所下降 压榨利润好转 .....	6
5. 食品米需求预计上升 .....	8
6. 宏观情况及油脂油料板块 .....	10
三、价格周期分析 .....	11
1.基差分析 .....	11
2.合约价差分析 .....	12
3.现货季节性 .....	13
四、资金及技术面 .....	13
1.资金面分析 .....	13
2.技术面分析 .....	14
五、期权分析 .....	14
六、4月花生市场行情展望 .....	15
免责声明 .....	15

## 一、2024 年 3 月花生走势回顾

### 1.期货市场回顾

截至 3 月 25 日，花生 2410 合约月度涨幅 6.19%，收报 9540 元/吨。3 月花生期货价格整体呈现上涨态势。本月开盘价格为 8988 元/吨，3 月 6 日回调至最低点 8928 元/吨后开是加速上涨，于 3 月 21 日上涨至最高点 9636 元/吨。目前花生期价走势较强，处于震荡区间的上轴。

花生 2410 合约日 K 线图



来源：文华财经

### 2.现货市场回顾

截至 3 月 25 日，全国花生均价为 10100 元/吨，较上月末上涨 300 元/吨，同比上涨 3.06%；山东地区通货米价格为 10400 元/吨，较上月末 9600 元/吨上涨 800 元/吨；河南地区通货米价格为 10000 元/吨，较上月末 9300 元/吨上涨 700 元/吨；截 3 月 20 日，油料花生米的流通价格为 8416.7 吨，较上月末下跌 0 元/吨。

3 月花生现货价格整体呈现上行趋势，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。



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. 2024 年花生种植面积或将难维持 4820 千公顷

2010-2021 年以来，花生种植面积总体保持稳中有升的态势，但 2022 年的花生种植面积和收获面积由于化肥、农药、地膜等种植所需的物质资料价格大幅上涨，种植成本提高等一系列原因大幅下降。正是 2022 年大幅减产的背景下，对于种植收入有较好的预期，所以 2023 年种植面积有所回升。

从国家政策来看，为了保障粮食安全，今年国家“扩大豆稳玉米”的政策导向，降低了农民种植花生的意愿，大豆产量增加明显，也可以看出国家政策奏效。预计政策还将维持该导向，加之今年花生种植面积和产量有较大幅度的提升，农户种植收益不再像 2022 年那样可观，预计 2024 年较难维持 4820 千公顷的水平。



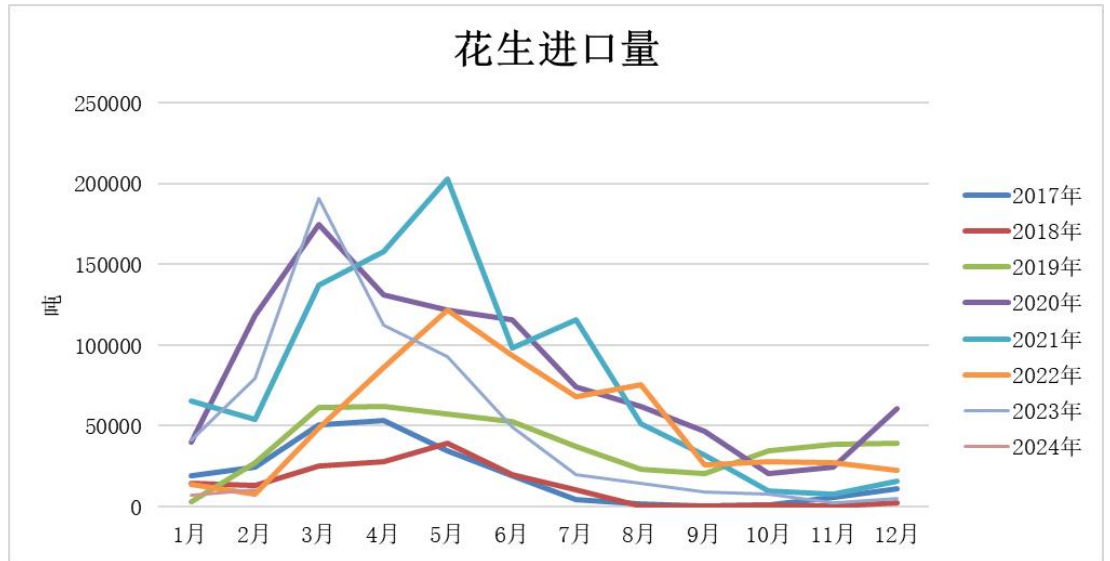
来源：wind 瑞达期货研究院

## 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2月花生进口总量为10652.69吨,较环比增加47.5%,同比减少86.55%。从累计进口量来看,2023年3月-2024年2月累计进口522297.8吨,同比上一年度716158.3吨减少27.07%。

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,所以预计下月开始进口量或将逐渐恢复。

花生油方面,2024年2月花生油进口总量为19110.84吨,较上年同期19750.2吨减少639.39吨,同比减少3.24%,较上月同期2279吨减少3087.79吨,环比减少13.91%。2023年3月-2024年2月累计进口227986.72吨,较去年同期268431.93吨同比减少40445.21吨,同比下降15.07%。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。

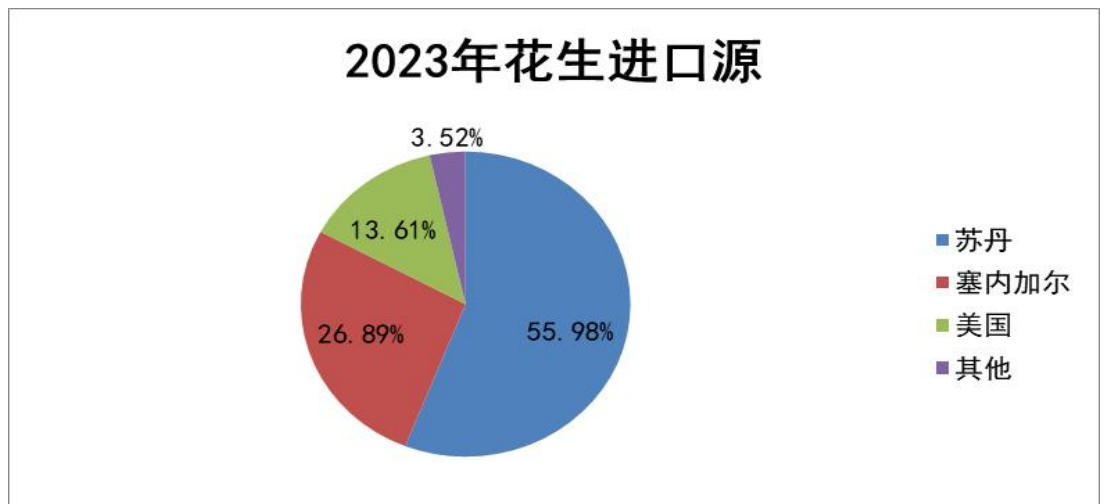


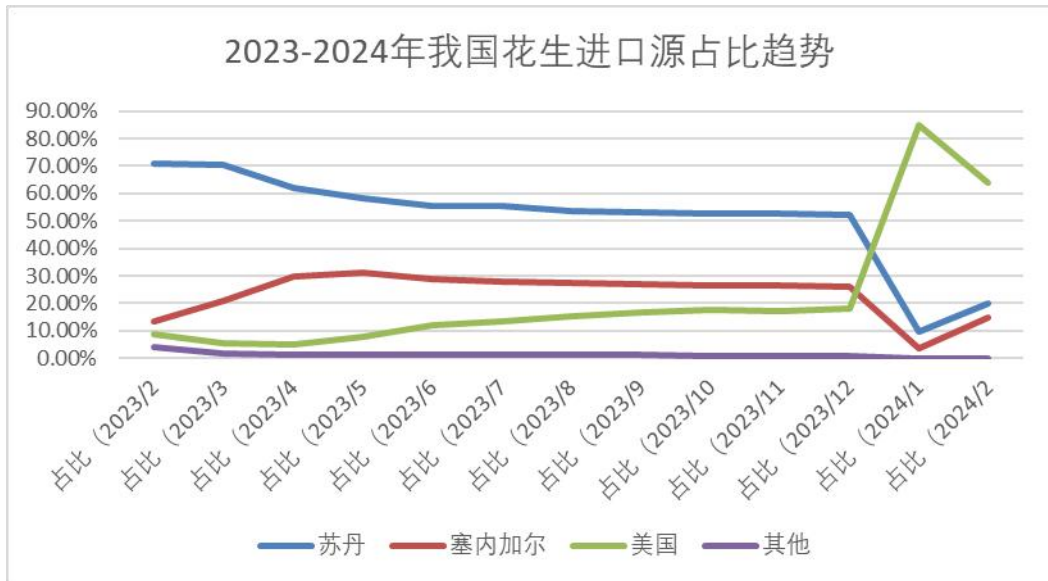
来源：海关总署 瑞达期货研究院

### 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12月占比52.27%，表明虽然苏丹依然我国花生主要进口国，但占比降幅逐渐缩小，反而从塞内加尔和美国进口占比分别从3月的20.84%、5.52%上升到26.23%、18.1%，表明我国对进口源具有较大的选择性。





来源：海关总署 瑞达期货研究院

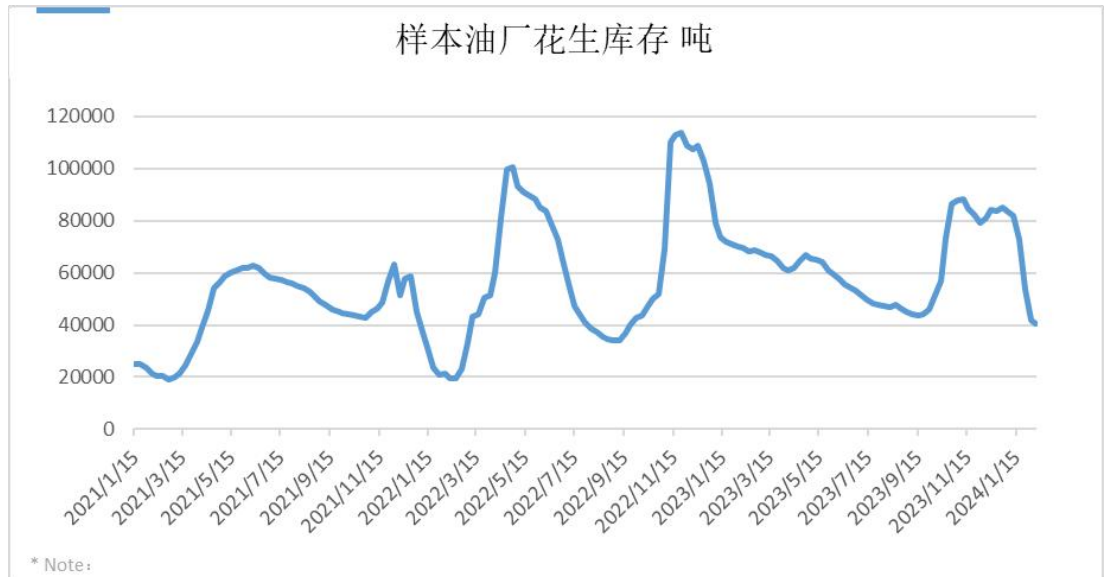
#### 4. 花生库存有所下降 压榨利润好转

根据我的农产品网，截至3月25日，花生油厂开机率8.4%。从环比来看，开机率较上月末上升7.8%，从同比来看，开机率大幅下降4.9%；山东、河南地区样本油厂加工利润均为-8元/吨，较上月末-244/吨上涨236元/吨。目前油厂的压榨利润刚有所恢复，处于盈亏平衡边缘状态，对油厂开机意愿有一定的消极影响。

截至3月25日，样本油厂的花生库存为35710吨，较上月末40226吨下降4516吨，较去年同期减少31081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，因此花生库存虽有所下降，但大规模采购的概率较小。



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3月25日，全国花生均价为10100元/吨，较上月末上涨300元/吨，同比上涨3.06%；山东地区通货米价格为10400元/吨，较上月末9600元/吨上涨800元/吨；河南地区通货米价格为10000元/吨，较上月末9300元/吨上涨700元/吨；截3月20日，油料花生米的流通价格为8416.7元/吨，较上月末下跌0元/吨。

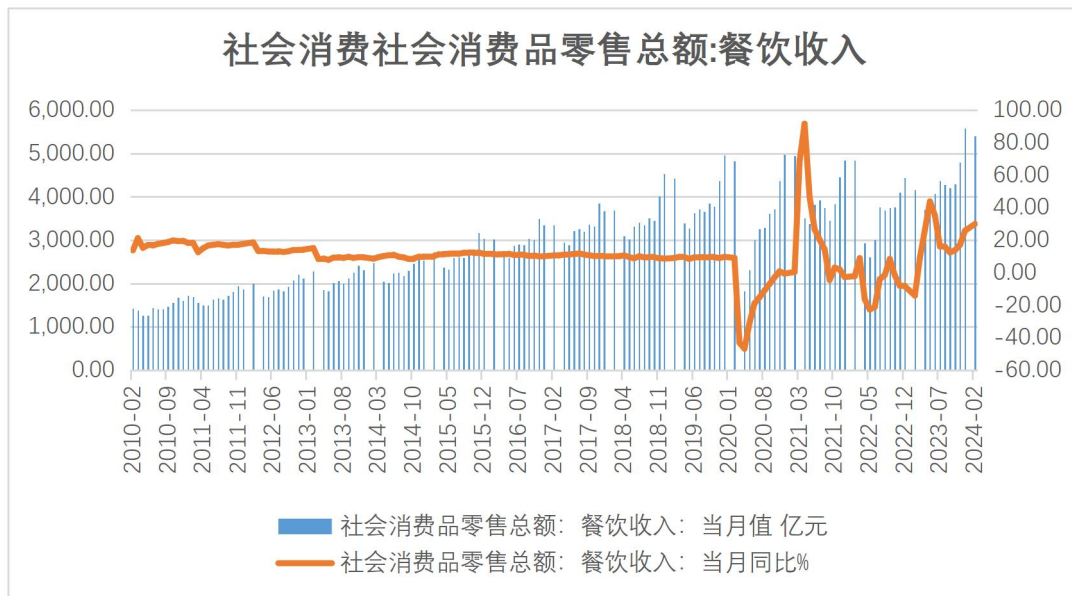
国家统计局3月18日发布最新数据显示，2024年1-2月份，全国餐饮收入9481亿元，同比增长12.5%；限额以上单位餐饮收入2374亿元，同比增长12.4%。对此，中国烹饪协

会分析，2024年1-2月，全国餐饮收入增速、限额以上餐饮收入增速分别较上年同期上升3.3个、2.2个百分点。今年1-2月份，全国餐饮收入占到社会消费品零售总额的11.7%，全国餐饮收入增速高于社会消费品零售总额增幅7个百分点。1-2月，餐饮业消费活力足、人气旺，实现良好开局。数据显示，商务部春节期间重点监测餐饮企业销售额同比增长约17%，全国多个省市的餐饮收入有所上涨。春节后，餐饮消费持续增长，其中现制饮品类表现尤为活跃。

中国烹饪协会指出，2024年新年伊始，现制饮品类餐企冲刺IPO、推出副品牌、智能化科技化、跨界联名忙得不亦乐乎。同时，我们也欣喜的看到越来越多的餐饮企业更加关注社会责任方面。中国烹饪协会认为，1-2月份，在元旦、春节假期的带动下，餐饮消费需求大幅释放，为全年发展开了个好头，对于提振2024年消费信心起到了“催化剂”的作用。接下来，餐饮企业要努力抢抓机遇激发消费潜能，推进餐饮业高质量发展。



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

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。在国内外环境复杂多变的背景下，我国经济依然保持了稳健的增长，多数经济指标呈现出积极变化。作为经济复苏的重要内生动力，2 月制造业 PMI 回落幅度小于季节性。春节假日因素影响，加之疫情防控平稳转段后企业员工假期返乡增多，生产回落快于需求。从投资端来看，开年数据整体超预期。民生项目持续好转带动基建这一传统抓手持续稳固。从高频数据看，水泥发运率增速回落，国内挖掘机销量跌幅有所收窄但仍较大，整体基建实物工作量仍待提升。但随着财政力度加大、万亿国债的落实，并且叠加提前批专项债共同配合，基建投资有望保持较高增长，有助于完成全年 5% 的 GDP 目标。制造业投资保持稳健。1-2 月制造业投资增速 9.4%，远高于四年平均增速 6.6%，且呈现了加快增长的态势。产业结构持续优化，叠加大规模设备更新政策正不断落实，制造业韧性十足，新兴产业发展势头强劲。在全球产业链重构的背景下，我国积极完善国内制造业产业链，高技术制造业、新能源等行业有望进一步得到支撑。

从油脂来看，豆油的基本面明显没有棕榈油的好，短期斋月题材，去库存，到港量不高仍会继续支撑棕榈油的价格。后期棕榈油的价格能否继续上涨，主要关注产量的恢复情况，原油的走势以及来自中国和印度的补库需求。方向上谨慎偏多。

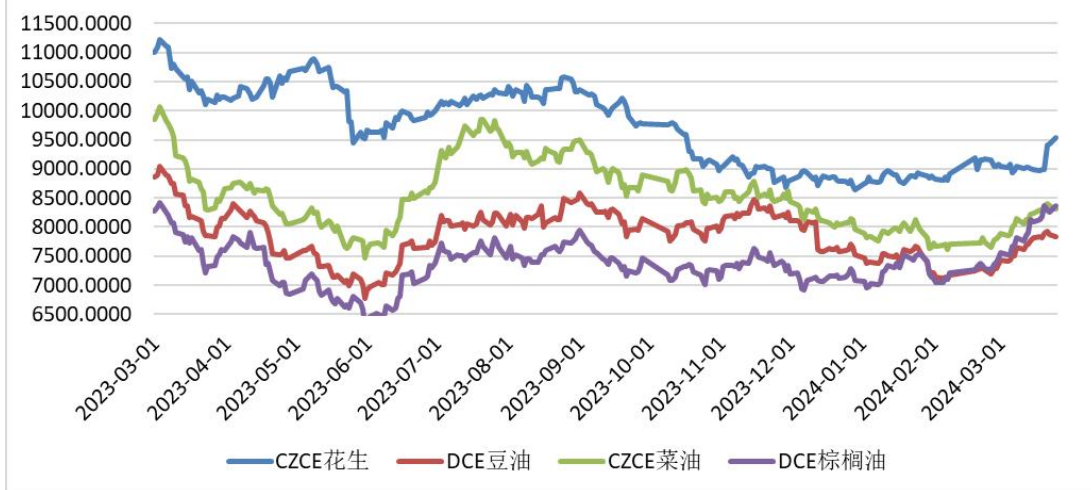
### 大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20240322 [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3月27日，基差为708.33元/吨，较上月末970.33元/吨下降262元/吨。自从9月现货价格高位回落后，短期有企稳现象。3月期价主要呈上行趋势，较现货涨幅较大，因此基差整体跟随现货价格运行，有所缩小。进入4月，现货价格主要由供需格局决定，

基差可能短期震荡。

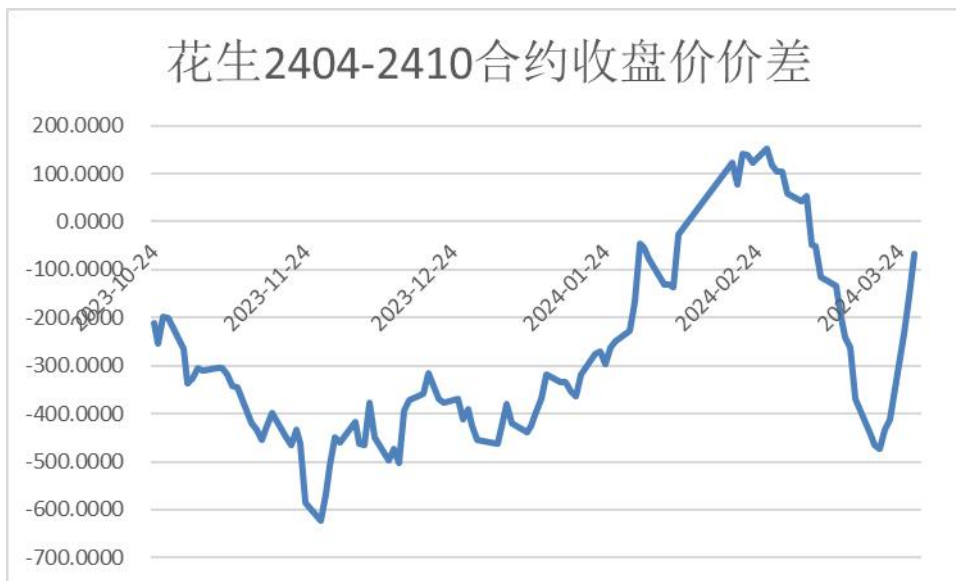
图 12 油料米与期货合约价格基差（元/吨）



来源：瑞达期货研究院

## 2. 合约价差分析

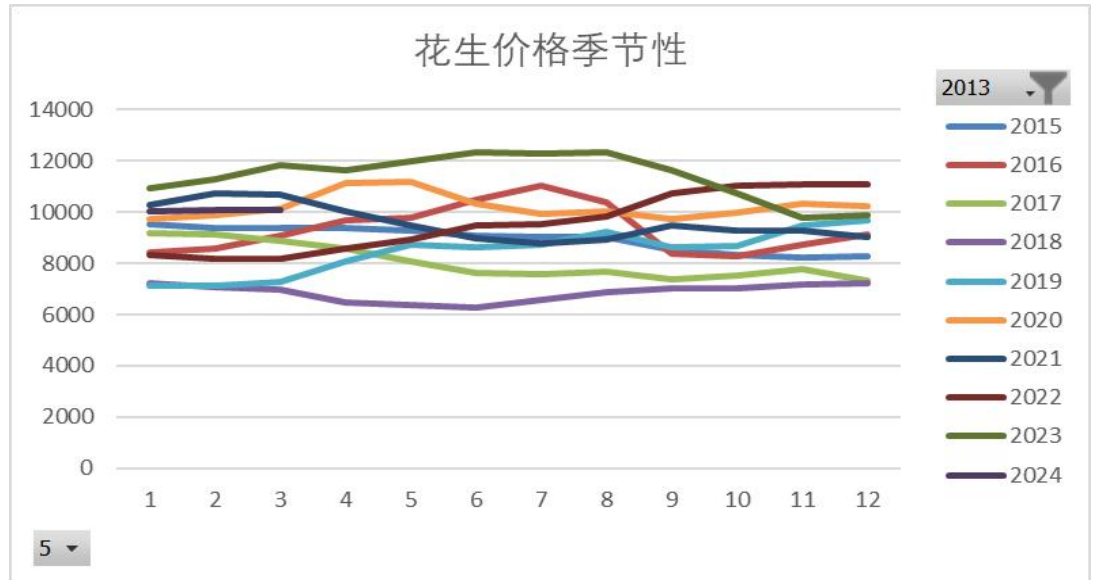
截至 3 月 27 日，花生 2404 合约收盘价为 9484 元/吨，较上月末 9088 元/吨上涨 396 元/吨；花生 2410 合约收盘价为 9550 元/吨，较上月末 8986 元/吨上涨 566 元/吨；2404 与 2410 合约收盘价价差为-66 元/吨，较上月末 104 元/吨缩小 170 元/吨。短期合约价差呈扩大趋势。



来源：郑商所 瑞达期货研究院

### 3.现货季节性

纵观近 13 年花生现货走势，4 月花生现货价格下跌的概率较大，13 年中有 6 年价格出现上涨，有 7 年价格出现下跌。主要原因是 4 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。



来源：WIND 瑞达期货研究院

## 四、资金及技术面

### 1.资金面分析

3 月份花生主力合约持仓额整体较少，环比降幅较大，最高达到 3.6 亿元。截至 3 月 27 日，花生 2410 合约持仓约 3.3 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 4 月，2410 合约活跃度预计逐渐恢复。

从前二十名持仓来看，截至 3 月 27 日，花生期货前二十名多头持仓 62961 手，空头持仓 68071 手，净空持仓 5110 手，比上月末减少 5271 手。虽然净空持仓有所减少，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 3 月，PK2410 连续突破周度均线，目前运行系统均线上方，期价在均线附近震荡，短期波动区间有限，上方关注 9650 元/吨压力位。

图 16 花生 2410 合约周 K 线图



来源：文华财经

## 五、期权分析

截至3月28日，花生期权标的20日历史波动率为19.01%，较上月末17.01%上涨2%；40日波动率为17.81%，较上月末14.55%上涨3.26%。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、4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，目前进口量维持下降趋势，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，短期油厂库存有所下降，压榨利润有所恢复，部分企业开始入市采购，但油厂的需求未见明显提升，开机积极性偏低，采购数量相对有限，对花生价格提振有限；副产品方面，市场受巴西减产的预期价格走高，但随着美豆种植面积增加和阿根廷大豆丰产预期实现，豆类短期面临技术调整；2024年1-2月份，在元旦、春节假期



的带动下，餐饮消费需求大幅释放，对花生需求有一定提振作用。总体来说，短期受油厂入市采购影响，价格上涨，但下游需求有限，油厂为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。