

「2024.04.03」

花生市场周报

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周花生主力2505合约下跌，收跌0.39%，报收8118元/吨。
- ◆ 行情展望：供应端，1-2月花生进口量同比增加，且进口高峰期集中在3-5月，预计花生到港量或达到峰值，加上样本油厂花生库存已累库到较高水平，供应较为宽松；需求端，油厂开机率有所上升，但受豆粕价格下跌影响，花生粕价格跟随下跌，山东、河南油厂加工利润恶化，压榨利润维持亏损状态，影响开机积极性；同时贸易商采购谨慎，多消耗库存或按需采购为主，市场整体需求不旺。另外油脂方面，美国生物质柴油掺混量预期上调至55亿至57.5亿加仑，远高于当前的33.5亿加仑，显著提振美豆油需求。相比之下，国内菜油库存处于高位，基本面偏弱，而棕榈油产量逐步恢复，供应趋紧的局面有所缓解，加之需求疲软，库存状态预计改善。总体来说，市场整体需求不旺，加上花生进口处于高峰期，供应较为宽松，花生价格或以震荡偏弱运行为主。
- ◆ 风险因素：宏观经济、天气因素、油厂超预期采购等。

本周期货市场下跌

图1、花生2505合约走势

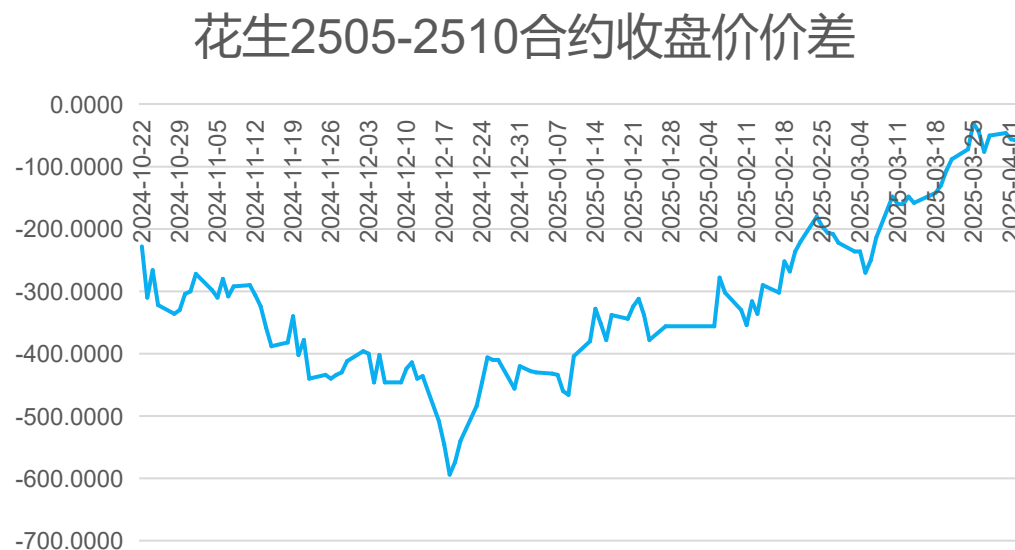


来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周花生主力2505合约下跌，收跌0.39%，报收8118元/吨。

花生期货05-10价差缩小

图2、花生2505和2510期货合约收盘价价差

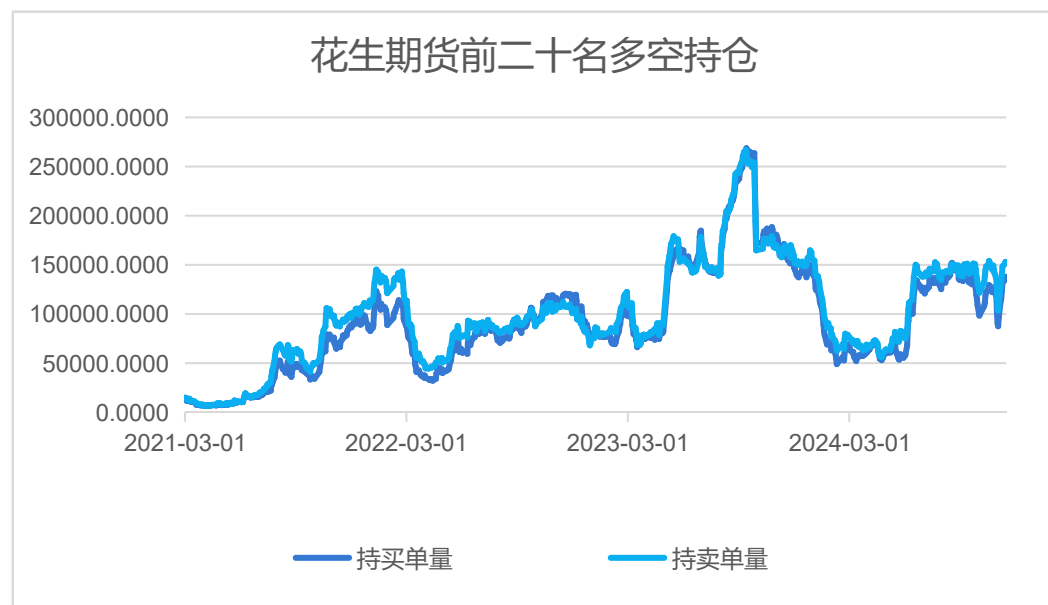


来源：wind 瑞达期货研究院

本周花生2505和2510期货合约收盘价价差缩小，收报8118元/吨。

本周前二十名净持仓减少

图3、花生前二十名多空持仓



来源：郑州商品交易所 瑞达期货研究院

图4、CZCE花生期货前二十名净持仓

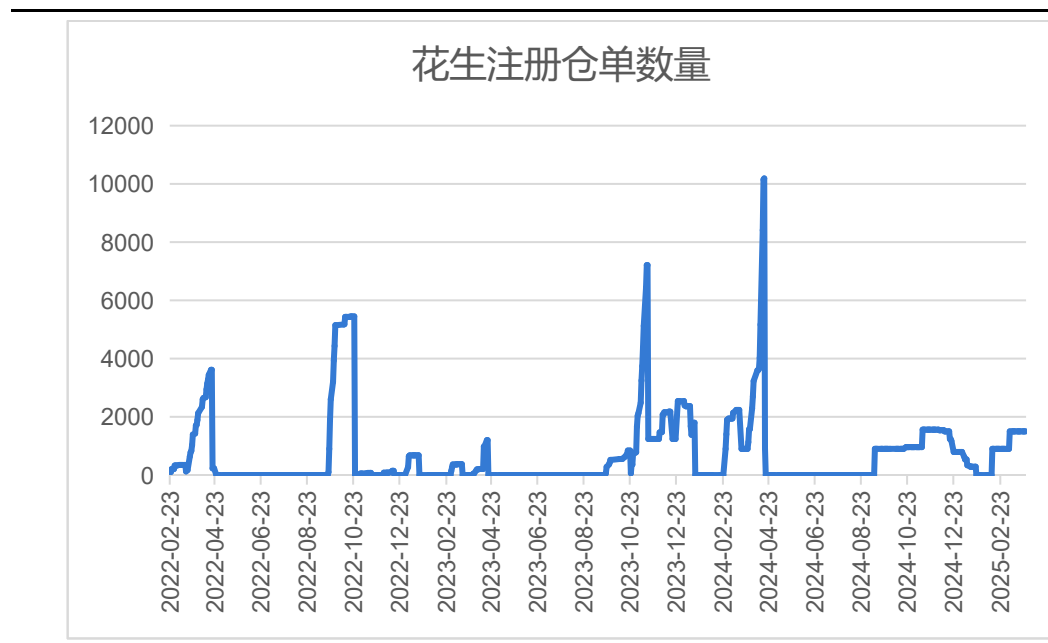


来源：郑州商品交易所 瑞达期货研究院

截至2024年4月3日，花生期货前二十名多头持仓61785手，空头持仓68489手，净持仓-6704手，较上周减少207手。

本周仓单为1500

图5、花生注册仓单数量



来源：郑州商品交易所 瑞达期货研究院

截至2024年4月3日，花生注册仓单1500 (+0) 张。

河南通货花生价格下跌，油料米价格上升

图6、主产区通货花生仁现货价格



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图7、全国油料米市场均价



来源：国家统计局 瑞达期货研究院

根据我的农产品网，截止4月3日，山东、河南通货花生仁现货价格分别为8400（-0）元/吨、8200（-100）元/吨。

根据国家统计局，截止3月20日当周，全国油料米平均价格为7587.5元/吨，与上期相比上升37.5元/吨。

花生处于反向市场

图8、全国油料米均价与期货价格基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2024年4月3日，基差为448.67元/吨，较上周上升52元/吨，处于反向市场。

供应端——种植面积增加

图9、中国花生产量及种植面积



来源：我的农产品网

2024年种植面积有所增加

图10、全球主要生产国家生长周期



来源：wind 瑞达期货研究院

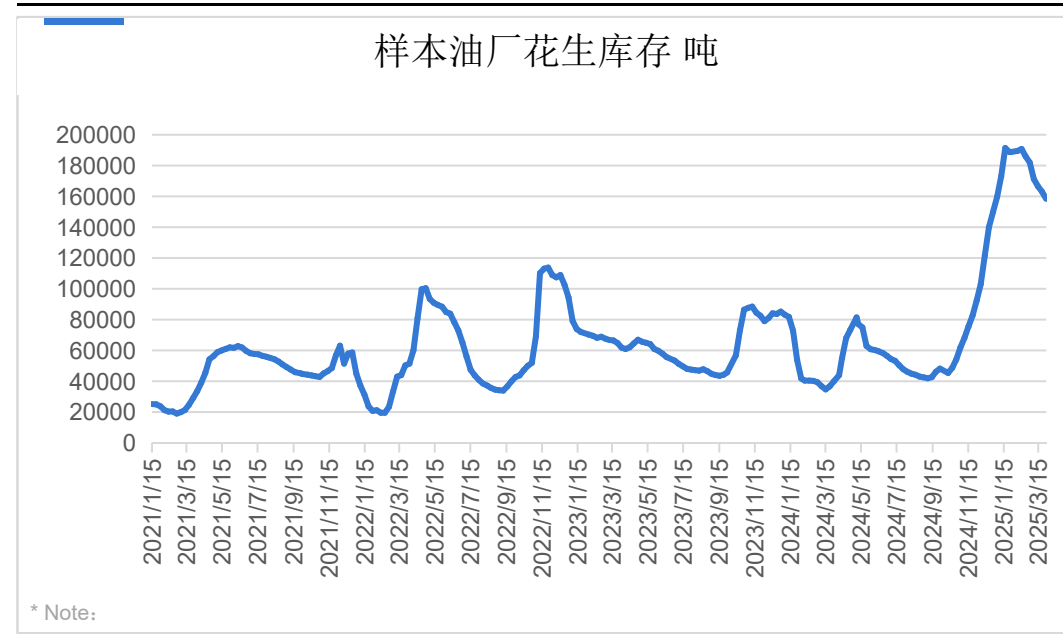
产业——油厂开机率上升，花生库存下降

图11、样本油厂开机率 %



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图12、样本油厂花生库存 吨



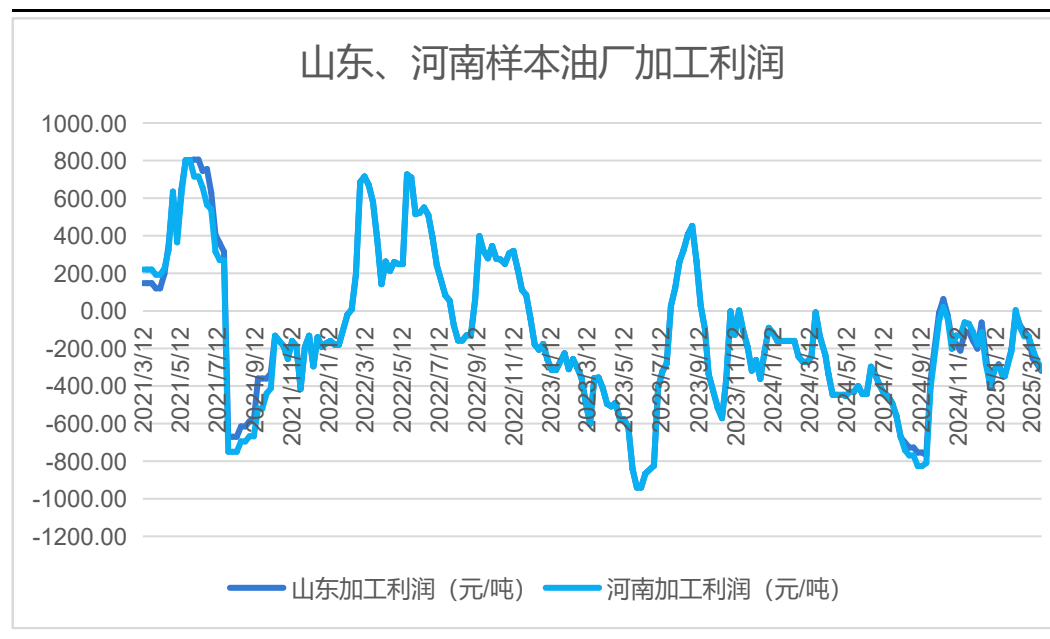
* Note:

来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

截止3月28日，样本油厂开机率为19.17 (+0.22) %，较去年同期上升7.37%；截至3月28日，样本油厂花生库存为158431 (-4630) 吨。

产业——油厂利润下降

图13、样本油厂加工利润 元/吨



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

本周山东、河南地区样本油厂加工利润均为-308元/吨，较上周-264元/吨下降44元/吨。

产业——花生月度进口量环比减少、出口量环比减少

图14、花生月度进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图15、花生月度出口量

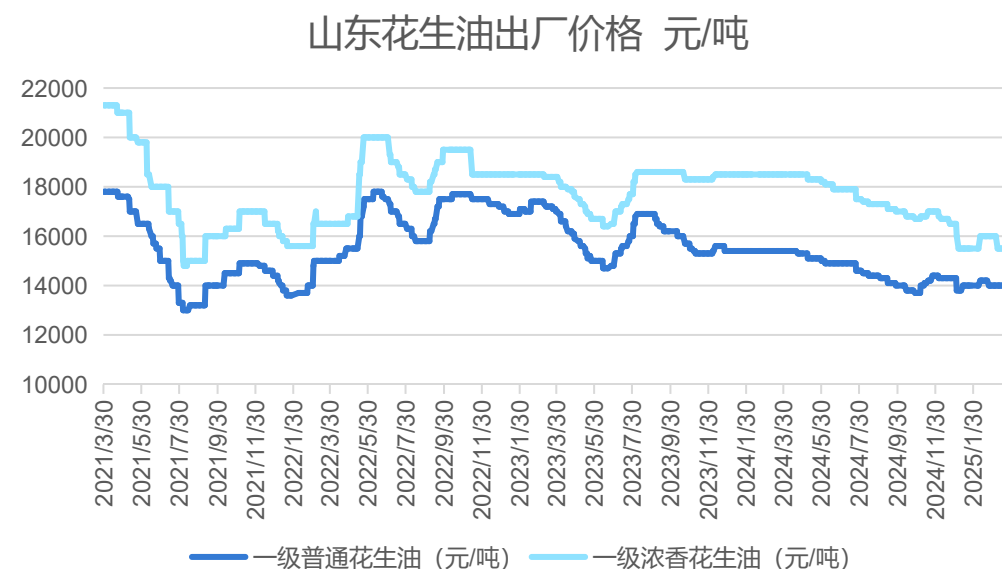


来源：海关总署 瑞达期货研究院

中国海关公布的数据显示，2025年2月花生进口总量为11643.80吨，较上年同期12421.24吨减少777.43吨，同比减少6.26%，较上月同期21761.08吨环比减少10117.28吨。2025年2月花生出口总量为11143.47吨，较上年同期9423.58吨增加1719.89吨，同比增加18.25%，较上月同期16030.46吨环比减少4887.00吨。

下游——普通花生油现货价格下跌

图16、山东花生油出厂价格



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图17、花生油-豆油价差

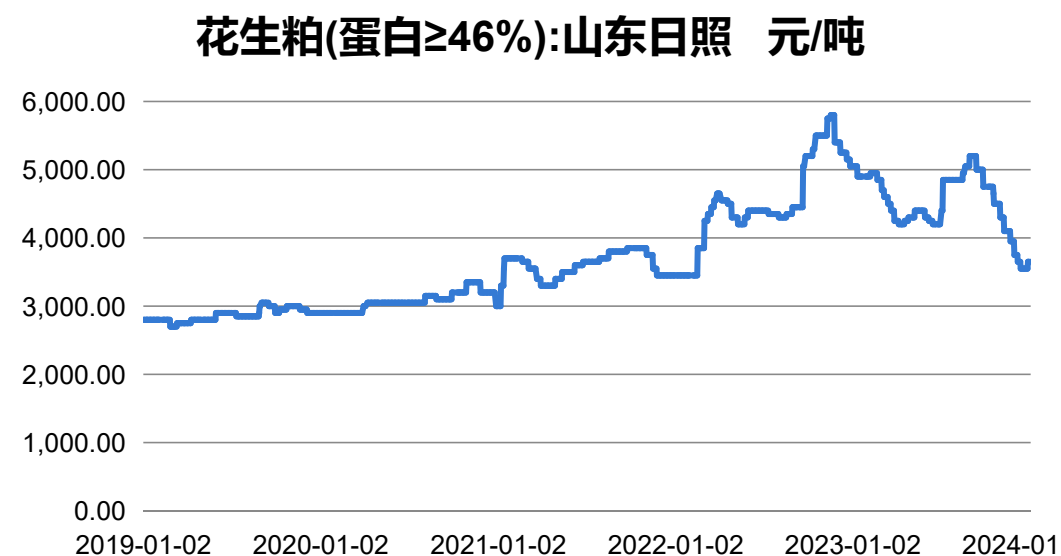


来源：我的农产品网 wind 瑞达期货研究院

截至4月3日，一级普通花生油出厂价格13900元/吨左右，较上周下降100元/吨；浓香型在15500元/吨左右，较上周持平。花生油-豆油价差5690元/吨，较上周下降100元/吨。

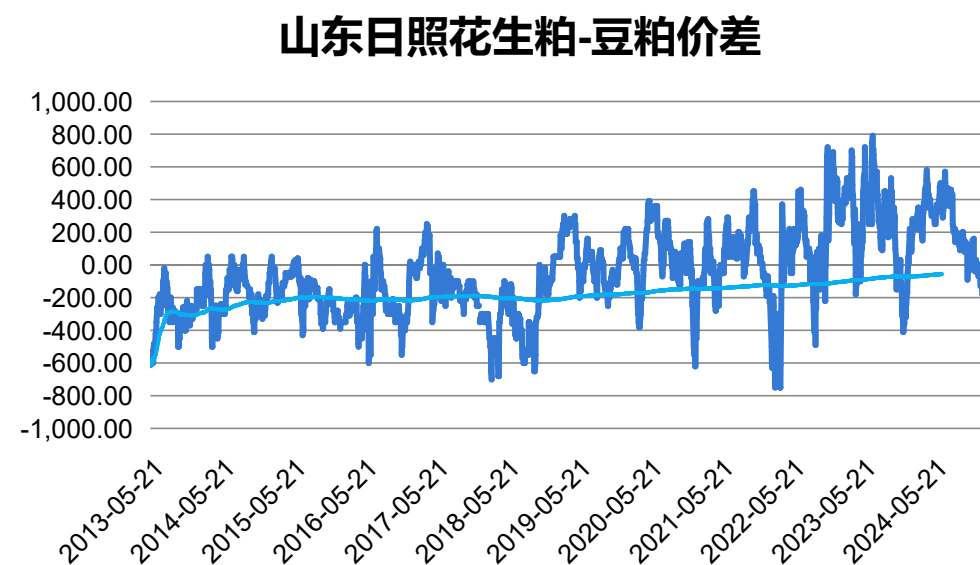
下游——花生粕现货价格下降，价差缩小

图18、山东日照花生粕现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、山东日照花生粕与豆粕价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周山东日照花生粕3100 (-150) 元/吨。截至4月3日，花生粕-豆粕价差为20元/吨，环比上周缩小。

期权市场——标的20日历史波动率上升，40日历史波动率上升

图20、花生期权标的历史波动率

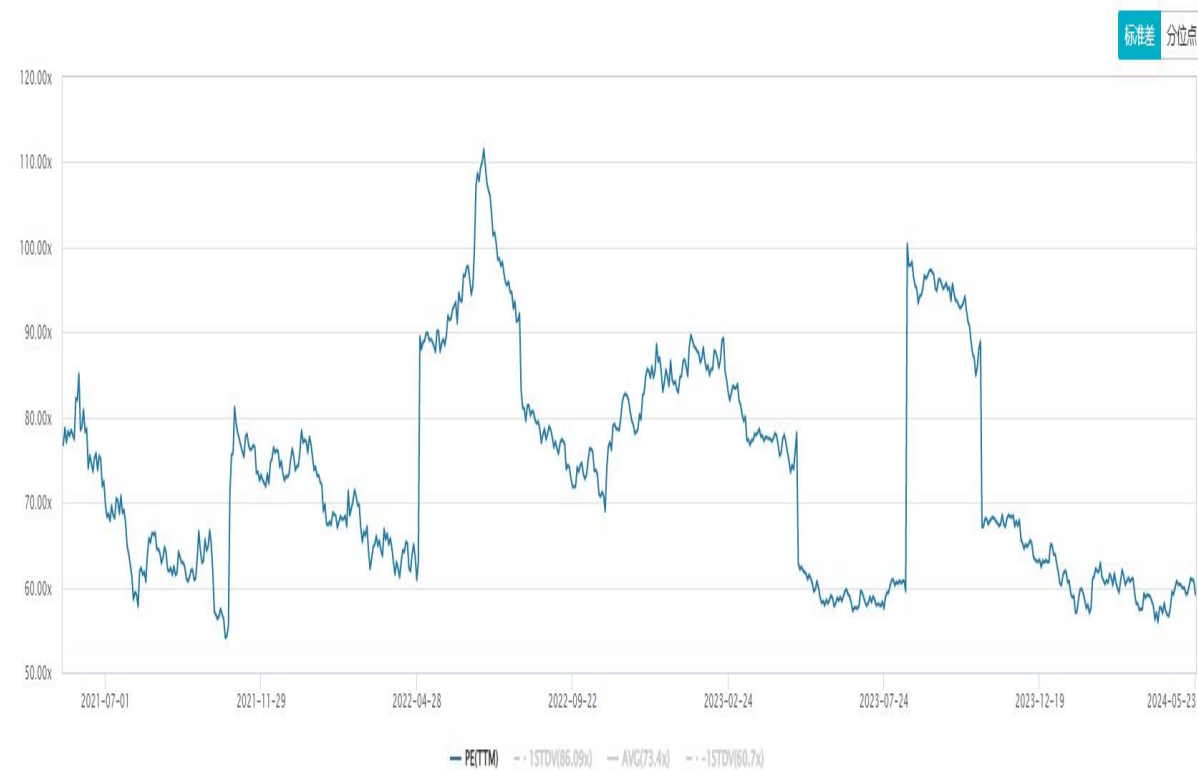


来源：Wind

截至4月3日，花生期权标的20日历史波动率为8.7%，较上周上升0.21%；40日波动率为10.52%，较上周上升0.11%。

股市——金龙鱼

图21、金龙鱼市盈率



来源：WIND

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。