



华泰期货
HUATAI FUTURES

花生市场需求清淡，油料价格弱势调整

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 2407 合约 4671 元/吨，较前日上涨 17 元/吨，涨幅 0.36%。现货方面，黑龙江巴彦地区食用豆现货基差 A07+29，较前日下跌 17，黑龙江宝清地区食用豆现货基差 A07+29，较前日下跌 17；黑龙江富锦地区食用豆现货基差 A07+29，较前日下跌 17；黑龙江尚志地区食用豆现货基差 A07+29，较前日下跌 17。

近期市场资讯汇总：据芝商所（CME Group）4 月 23 日发布通知，从 5 月 1 日开始，将重新设定 CBOT 谷物和油籽期货涨跌停板限制。其中，大豆期货每日涨跌停限制将从目前的每蒲式耳 95 美分缩窄至 85 美分；豆油期货每日涨跌停限制从目前的每磅 4.0 美分缩窄至 3.5 美分；豆粕期货每日涨跌停限制不变。USDA 出口销售报告前瞻：分析师平均预期，4 月 18 日止当周，美国大豆出口销售料净增 30-90 万吨。其中 2023-24 年度料净增 30-60 万吨，2024-25 年度料净增 0-30 万吨。美国豆粕出口销售料净增 10-45 万吨。其中 2023-24 年度料净增 10-40 万吨，2024-25 年度料净增 0-5 万吨。美国豆油出口销售料净减 0.5 至净增 2 万吨。其中 2023-24 年度料净减 0.5 至净增 1 万吨，2024-25 年度料净增 0-1 万吨。ANEC：巴西 4 月大豆出口量预计降至 1,348 万吨，前一周预测为 1,374 万吨。巴西 4 月豆粕出口量将为 244 万吨，而前一周预测为 258 万吨。阿根廷农业部：2024 年 3 月份的大豆压榨量为 298.7 万吨，环比增长 26.4%，同比增长 41.5%。2 月份的大豆压榨量为 236.2 万吨，去年 3 月份为 211.2 万吨。今年一季度阿根廷大豆压榨量为 748 万吨，比去年同期的 555 万吨提高 34.8%。3 月份阿根廷豆油产量为 58 万吨，1 至 3 月份的产量为 146.8 万吨。3 月份的豆粕产量为 212.9 万吨，1 至 3 月份的产量为 540.8 万吨。

昨日豆一期货价格震荡，现货方面，东北产区大豆现货价格较为稳定，南方大豆价格偏弱，整体市场交易依然较为清淡，走货有限。后市来看，各产区库存基本接近 2 成，供应压力逐步减少，随着天气转暖，蔬菜供应增多，对大豆的需求形成一定的抑制，市场供需两弱，整体价格依然以震荡为主。

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 2410 合约 9024 元/吨，较前日下跌 178 元/吨，跌幅 1.93%。现货方面，河北衡水地区现货基差 PK10+1576，较前日上涨 178；河南南阳地区现货基差 PK10+876，较前日上涨 78；山东临沂地区现货基差 PK10+576，较前日上涨 178。

近期市场资讯汇总：据 My steel：山东产区：山东花生价格平稳偏弱运行，上货量有限，市场要货的不多，交易平淡，成交以质论价。河南产区：河南白沙产区花生价格弱势运行，持货商低价出货积极性低，基层百姓农忙及低价惜售，供应量仍然偏小，市场采购商高价拿货谨慎，购销两难局面，成交以质论价。辽宁产区：辽宁地区花生价格偏弱运行，产区零星上量，市场需求不佳，成交多以质论价。吉林产区：吉林花生价格偏弱运行，部分维持平稳，进入农忙阶段，上货量不大，市场要货的不多，购销延续清淡，成交以出货心态及质量论价。

昨日花生期货价格震荡运行。现货方面，现货价格小幅走弱，市场需求依然较为清淡，油厂利润走弱，拿货意愿降低，商品米也基本以补库为主，需求以刚需为主，整体花生贸易商拿货积极性不高。后市来看，油厂到货稳定，下游需求难有起色，叠加部分贸易商出货意愿增强，想尽早获利，整体市场依然难有较大涨幅，将以震荡为主。

策略

单边中性

■ 风险

需求走弱

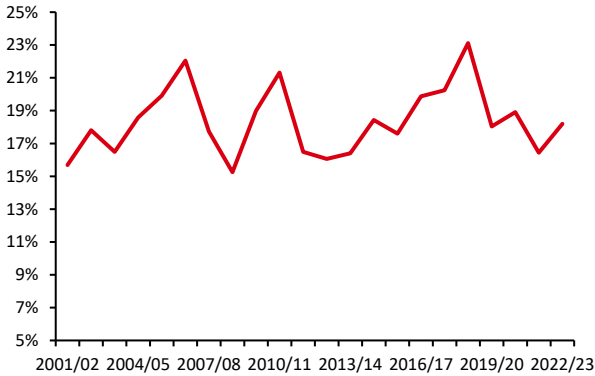
目录

大豆观点	1
花生观点	2

图表

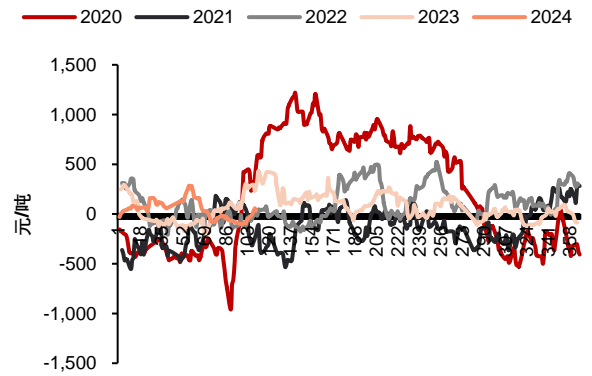
图 1: 全球大豆库销比 单位: %	5
图 2: 豆一现货基差 单位: 元/吨	5
图 3: 豆一 01-05 合约价差 单位: 元/吨	5
图 4: 豆一 05-09 合约价差 单位: 元/吨	5
图 5: 花生 01-04 合约价差 单位: 元/吨	5
图 6: 花生 04-10 合约价差 单位: 元/吨	5
图 7: 中国及各地大豆年度产量 单位: 万吨	6
图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 单位: 元/亩	6
图 9: 中国及各地花生年度播种面积 单位: 千公顷	6
图 10: 中国花生月度进口量 单位: 吨	6

图 1:全球大豆库销比 | 单位: %



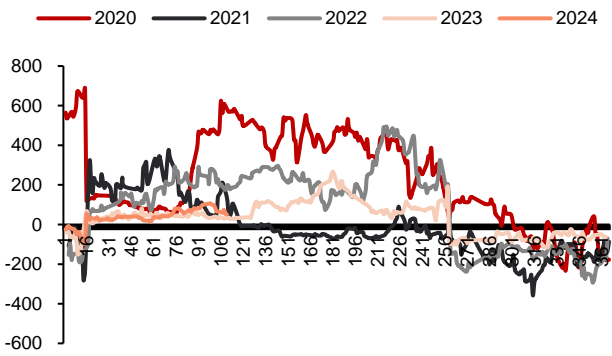
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



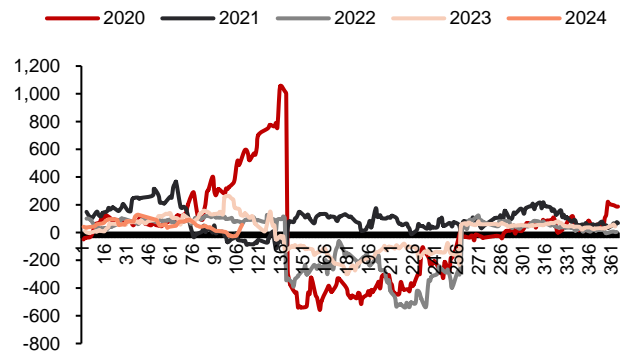
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



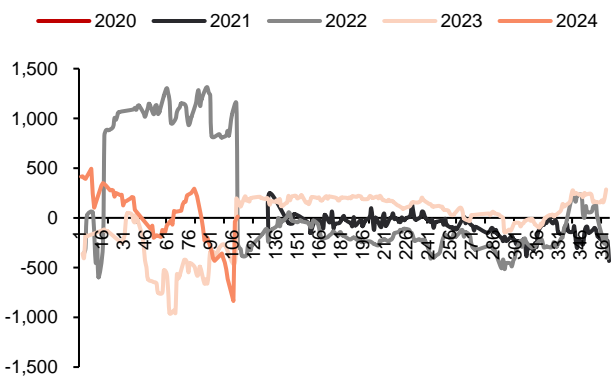
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



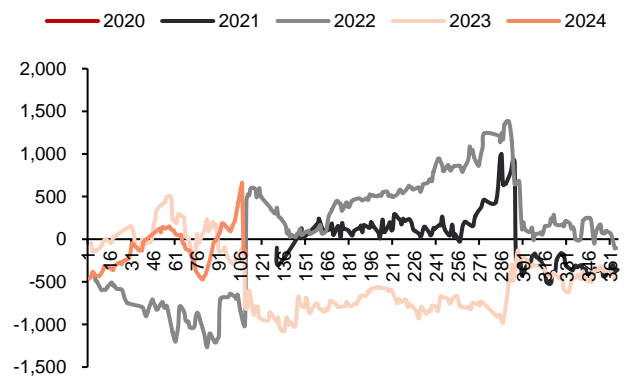
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



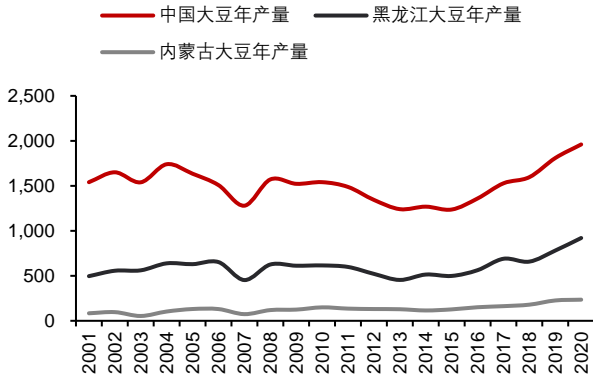
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



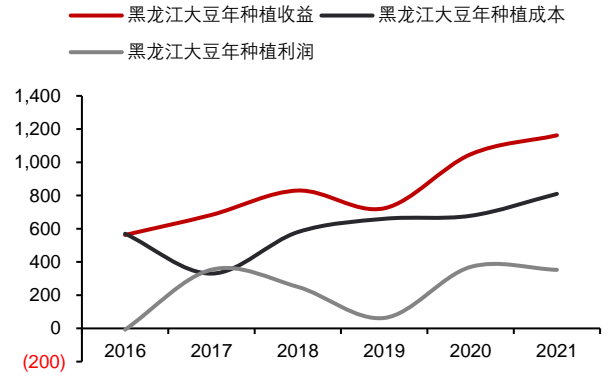
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



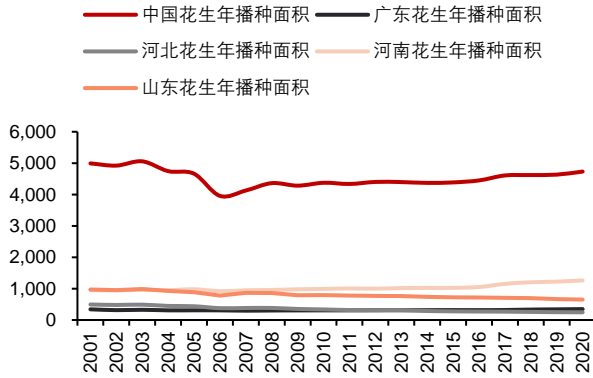
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



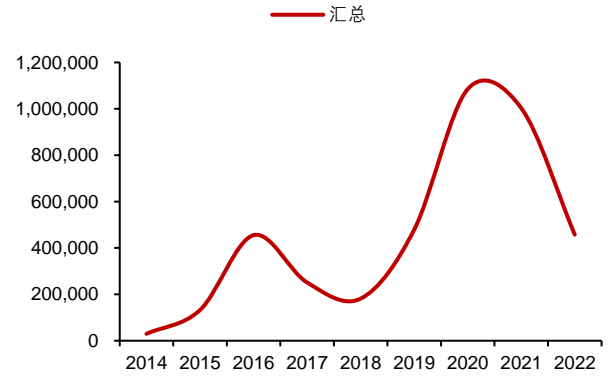
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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