



华泰期货  
HUATAI FUTURES

## 部分地区花生报价弱勢

### 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 2405 合约 4722 元/吨, 较前日下跌 31 元/吨, 跌幅 0.65%。现货方面, 黑龙江巴彦地区食用豆现货基差 A05-22, 较前日上涨 31, 黑龙江宝清地区食用豆现货基差 A05-22, 较前日上涨 31; 黑龙江富锦地区食用豆现货基差 A05-22, 较前日上涨 8; 黑龙江尚志地区食用豆现货基差 A05-94, 较前日上涨 31。

近期市场资讯汇总: 据 CFTC 持仓报告: 截至 4 月 9 日当周, CBOT 大豆多头持仓减 4424 手至 90965 手, 空头持仓减 3987 手至 249442 手; CBOT 豆油多头持仓减 4966 手至 112246 手, 空头持仓增 1809 手至 121878 手; CBOT 豆粕多头持仓减 1975 手至 90980 手, 空头持仓减 18350 手至 113042 手; ICE 油菜籽多头持仓减 198 手至 16163 手, 空头持仓减 3875 手至 105092 手。NOPA 月报前瞻: 分析师称, 3 月份美国大豆压榨量料创下纪录高位, 尽管日均压榨量在 2 月创纪录之后有所下滑。根据 8 位分析师的平均预估, 3 月大豆压榨量料为 1.97787 亿蒲式耳。如果这一预估兑现, 3 月压榨量将较 2 月的 1.86194 亿蒲式耳增加 6.2%, 较 2023 年 3 月的 1.8581 亿蒲式耳增加 6.4%, 打破 2013 年 12 月创下的纪录高位 1.95328 亿蒲式耳。3 月的压榨量预估表明, 上个月的平均加工量为每日 638 万蒲式耳, 略低于 2 月创纪录的每日 642 万蒲式耳的压榨量。分析师称, 压榨商在 2 月份加大加工力度, 以弥补 1 月份与天气有关的工厂停工。然而, 由于该行业最近扩大加工能力, 主要是为向生物燃料制造商供应更多的豆油, 因此 3 月份的日压榨量仍接近创纪录的速度。分析师对 3 月大豆压榨量的预估区间介于 1.96 亿-2.025 亿蒲式耳, 预估中值为 1.97248 亿蒲式耳。根据 6 位分析师的预估, 截至 3 月 31 日, NOPA 成员持有的大豆油供应量预计为 17.92 亿磅。将较 2 月底的 16.90 亿磅增长 6.0%, 但较 2023 年 3 月底的 18.51 亿磅下降 3.2%。豆油库存预估介于 17.25 亿磅到 19.27 亿磅之间, 中值为 17.80 亿磅。

昨日豆一期货价格震荡, 现货方面, 东北产区现货受油厂收获以及贸易商拿货影响, 库存基本得到一定消化, 带动价格有一定上涨, 底部支撑较为明显。但由于气温升高, 影响豆制品消费, 整体走货量稍显一般。后市来看, 随着天气转热, 大豆质量变差, 在南部产区尤为明显, 同时贸易商控制收购节奏和需求清淡使得消费很难有大幅改善, 因此价格以震荡为主。

### ■ 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 9270 元/吨，较前日下跌 214 元/吨，跌幅 2.25%。现货方面，河北衡水地区现货基差 PK10+1330，较前日上涨 214；河南南阳地区现货基差 PK10+930，较前日上涨 214；山东临沂地区现货基差 PK10+430，较前日上涨 214。

近期市场资讯汇总：河南皇路店地区白沙通米 5.0-5.1 元/斤左右，开封地区大花生通米 5.0 元/斤左右，产区农户卖货意愿不强，上货量不大，多数地区走货放缓，买卖两难，价格较前几日稳中偏弱。辽宁锦州市 308 通米 5.1-5.2 元/斤左右，铁岭市 308 通米 5.0-5.15 元/斤左右，按出成议价成交，多数地区上货量不大，实际交易略显僵持，价格稳中偏弱。山东临沂市海花通米好的 4.7-4.85 元/斤左右，平度市潍花 8 通米 5.7 元/斤左右，鲁花 11 通米 5.7 元/斤左右，以质论价，多数地区基本不上货，部分持货商库存偏低，整体交易一般，价格基本平稳。吉林地区 308 通米 5.0 元/斤左右，部分地区农户农忙且卖货意愿不高，原料供应有限，上货量不大，下游客户需求有限，交易不多，价格稳中偏弱。

昨日花生期货价格震荡运行。现货方面，需求依然较为一般，中间商采购意愿降低，市场较为清淡，主力油厂成交价格坚挺，对行情有一定支撑。后市来看，下游需求有限，市场基本按需采购，贸易商观望情绪逐步升高，但油厂价格稳定，因此后续依然以震荡为主。

### 策略

单边中性

## ■ 风险

需求走弱

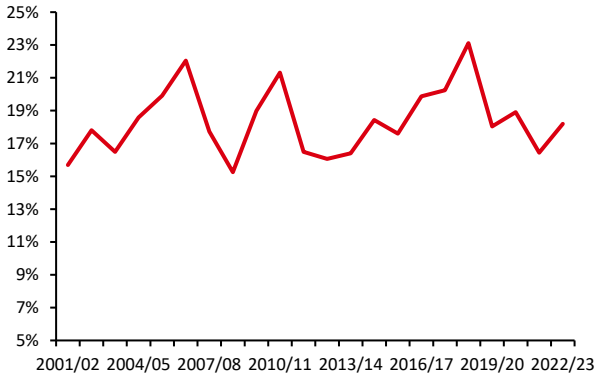
## 目录

大豆观点 .....	1
花生观点 .....	2

## 图表

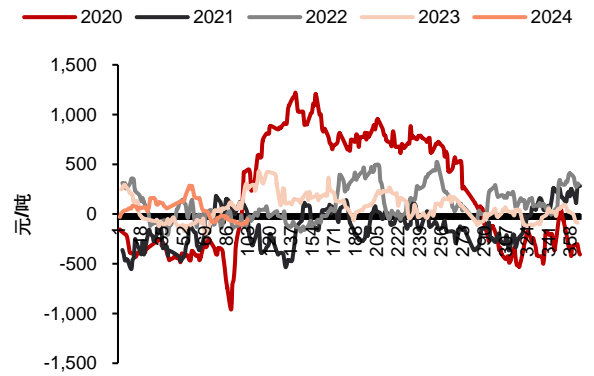
图 1: 全球大豆库销比   单位: % .....	5
图 2: 豆一现货基差   单位: 元/吨 .....	5
图 3: 豆一 01-05 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 4: 豆一 05-09 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 5: 花生 01-04 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 6: 花生 04-10 合约价差   单位: 元/吨 .....	5
图 7: 中国及各地大豆年度产量   单位: 万吨 .....	6
图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润   单位: 元/亩 .....	6
图 9: 中国及各地花生年度播种面积   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



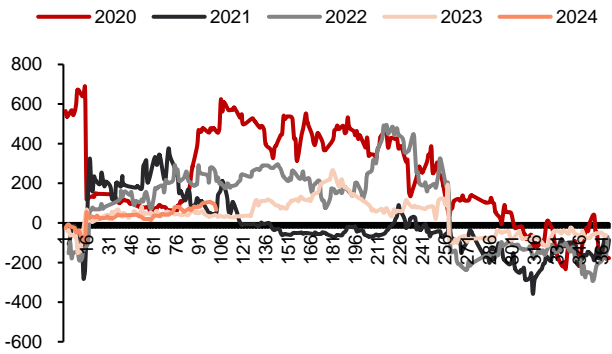
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2:豆一现货基差 | 单位: 元/吨



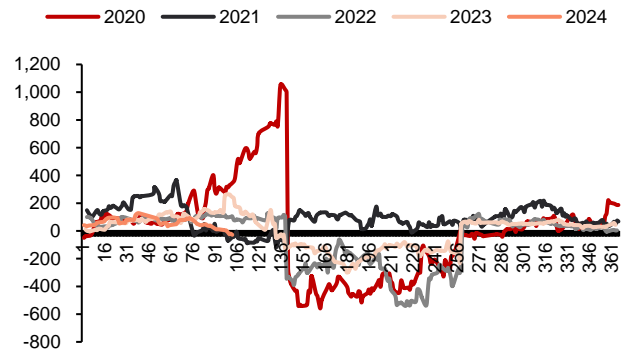
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:豆一 09-01 合约价差 | 单位: 元/吨



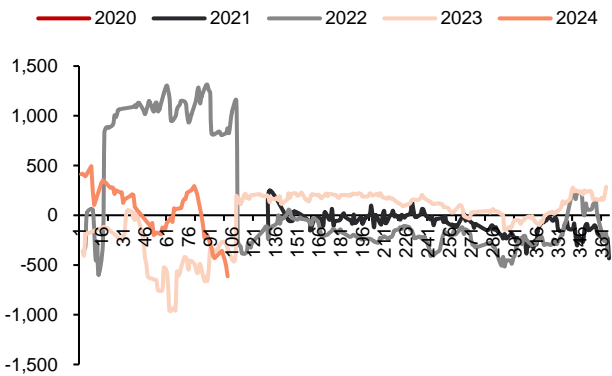
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:豆一 05-09 合约价差 | 单位: 元/吨



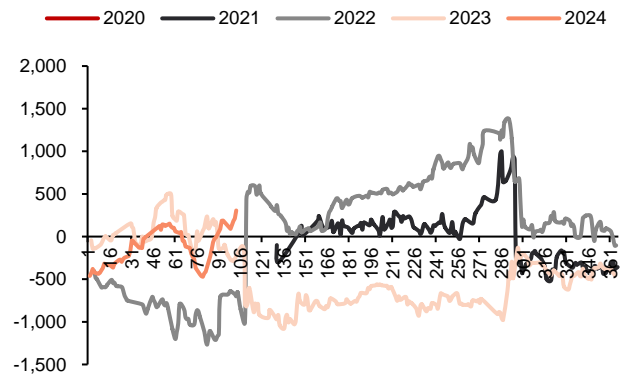
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:花生 01-04 合约价差 | 单位: 元/吨



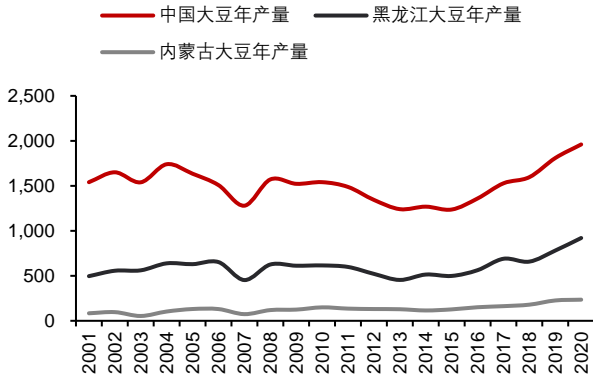
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:花生 04-10 合约价差 | 单位: 元/吨



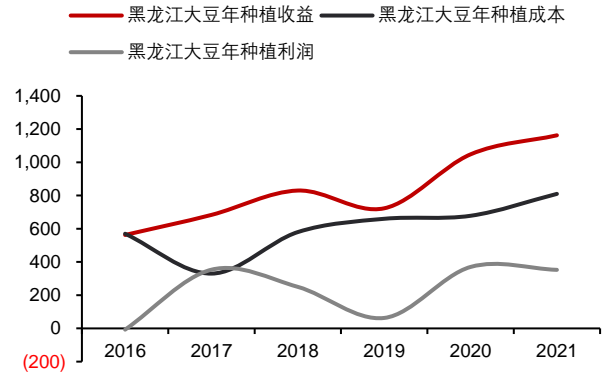
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国及各地大豆年度产量 | 单位: 万吨



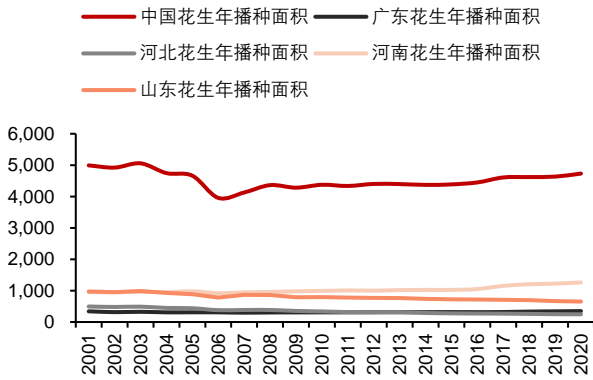
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

图 8: 黑龙江大豆种植收益成本和利润 | 单位: 元/亩



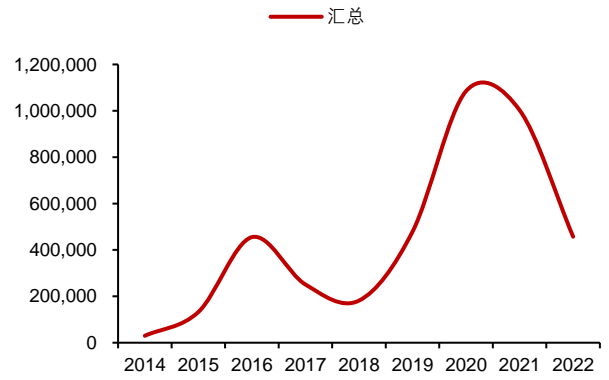
数据来源: 中国粮油商务网华泰期货研究院

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