



金融投资专业理财

寒潮天气影响有限，花生价格或将回落

摘要

各项经济数据显示美国经济仍保有一定韧性的情况下，市场或再次提高未来利率预期，短期内美元指数或将持续得到一定支撑，不利于大宗商品走高。供应端，进口量维持下降趋势，但2023年累计进口量增加，国内整体供应较为宽松。需求端，短期油厂库存有所下降，部分企业存在一定的刚性补库需求，但油厂压榨利润仍处于亏损，开机积极性低，提振有限；副产品方面，部分油厂还未开机，油厂的产能有待释放；2023年餐饮收入增长表现亮眼，我国餐饮业复苏明显，发展信心稳固增强，对花生需求有一定提振作用。总体来说，受天气影响，基层上货量有限，一些企业又存在补库需求，价格走高，但随着天气好转，产区或将陆续放量，花生回调的概率较大。

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2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. 花生和花生油进口量预计继续下降	4
3.外部不确定性减弱	5
4. 油厂开机率低 压榨利润处于亏损	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、2月花生市场行情展望	15
免责声明	15

一、2024 年 2 月花生走势回顾

1.期货市场回顾

截至 2 月 28 日，花生 2404 合约月度涨幅 3.48%，收报 9050 元/吨。2 月花生期货价格整体呈现震荡走势。本月开盘价格为 8732 元/吨，2 月 23 日上涨至最高点 9200 元/吨后回落。目前花生期价处于震荡区间的上轴，尚未完成有效突破。

花生 2404 合约日 K 线图



来源：文华财经

2.现货市场回顾

截至 2 月 26 日，全国花生均价为 9800 元/吨，较上月末上涨 300 元/吨，同比上涨 3.16%；山东地区通货米价格为 9600 元/吨，较上月末下跌 200 元/吨；河南地区通货米价格为 9300 元/吨，较上月末上涨 200 元/吨；截 2 月 10 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。

2 月花生现货价格整体平稳偏强运行，山东和河南地区价格较为稳定，涨跌互现。春节假期后，受寒潮影响，基层供应有所不足，部分油厂存在刚性补库需求，现货价格有所上涨。



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。



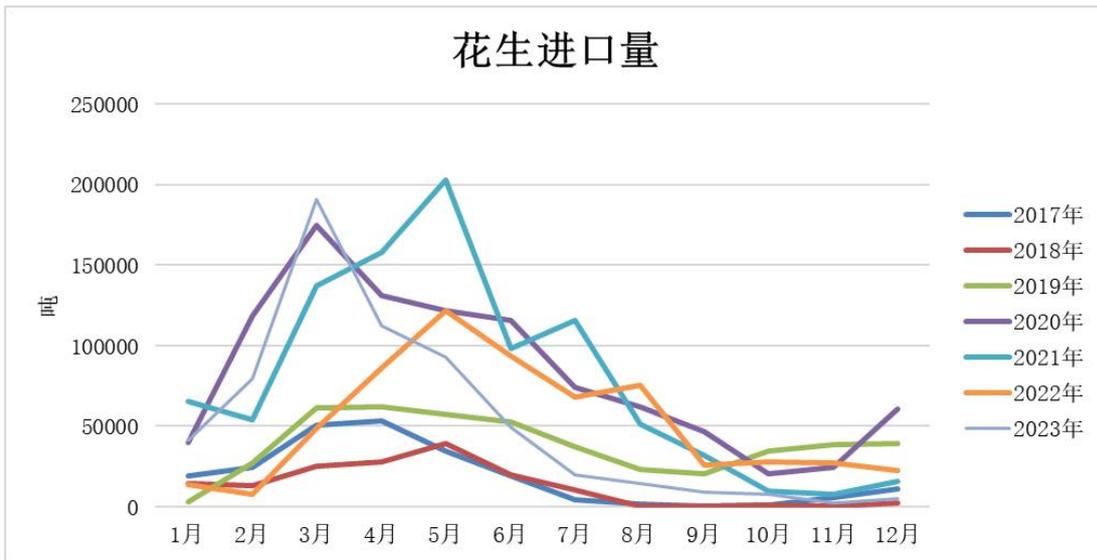
来源：wind 瑞达期货研究院

2. 花生和花生油进口量预计继续下降

中国海关公布的数据显示，2023年12月花生进口总量为5174.49吨，较环比增加128.8%，同比减少76.95%。从累计进口量来看，2023年累计进口624686.7吨，同比上一年度617285.2吨上升1.2%。

2023年花生进口较前年有所上涨，主要原因有二，一是疫情之后，消费有所恢复；二是去年国内大幅减产，国内供应偏紧。不过今年的花生总进口较2020、2021年有所减少，且从下半年进口来看，进口量持续减少，每年3-5月才是进口的旺季，所以预计2月份进口数量继续呈现低位状态。

花生油方面，2023年12月花生油进口总量为20549.73吨，较上年同期40953.07吨减少20403.3吨，同比减少49.82%，较上月同期12074.19吨增加8475.42吨，环比增加70.2%。2023年累计进口247954.11吨，较去年同期221460.83吨同比增加26493.28吨，同比涨幅11.96%。花生油进口环比增加，对国内花生需求有一定消极影响，但进口同比有所减少，且累计进口量较多，预计影响有限。

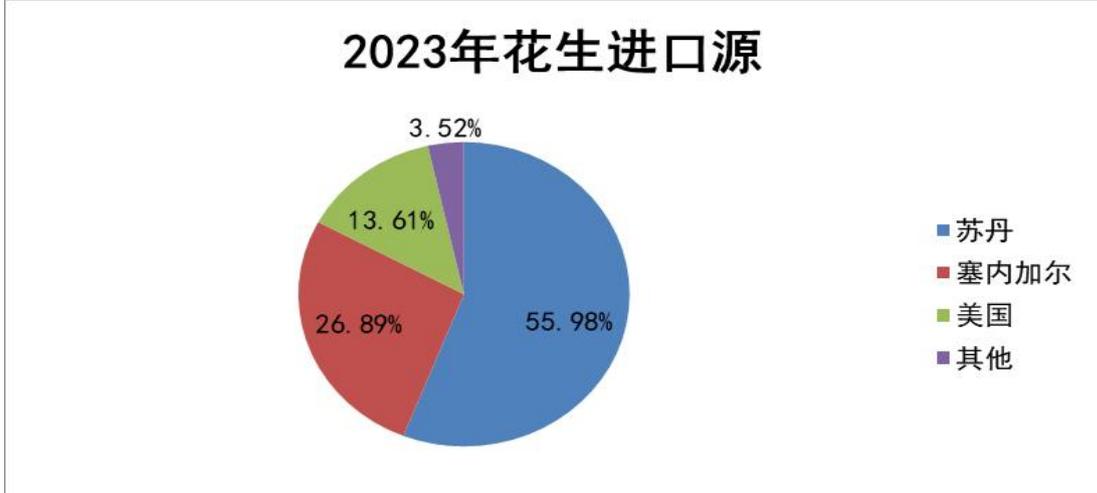


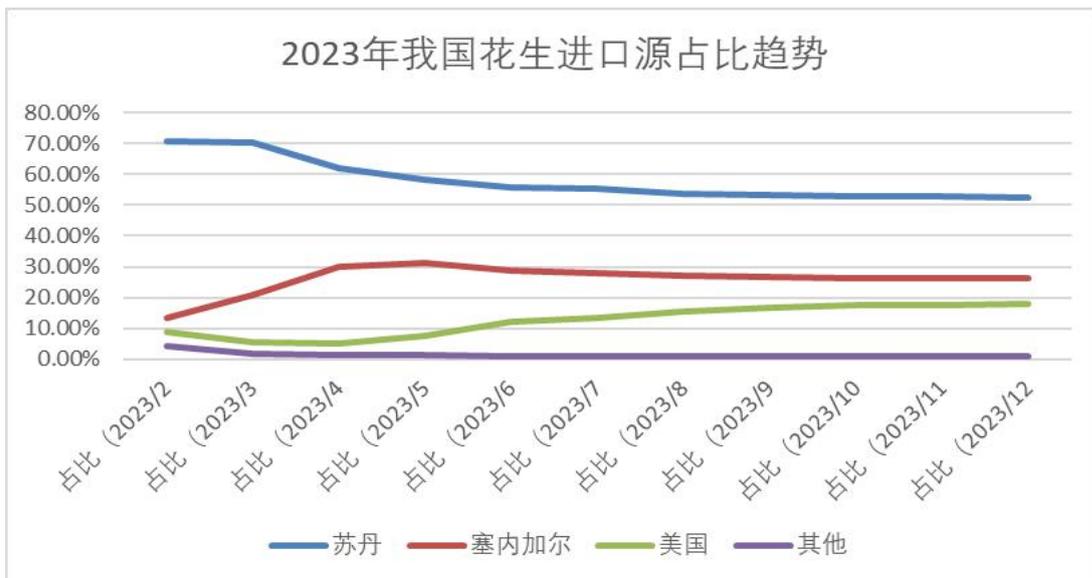
来源：海关总署 瑞达期货研究院

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. 油厂开机率低 压榨处于亏损

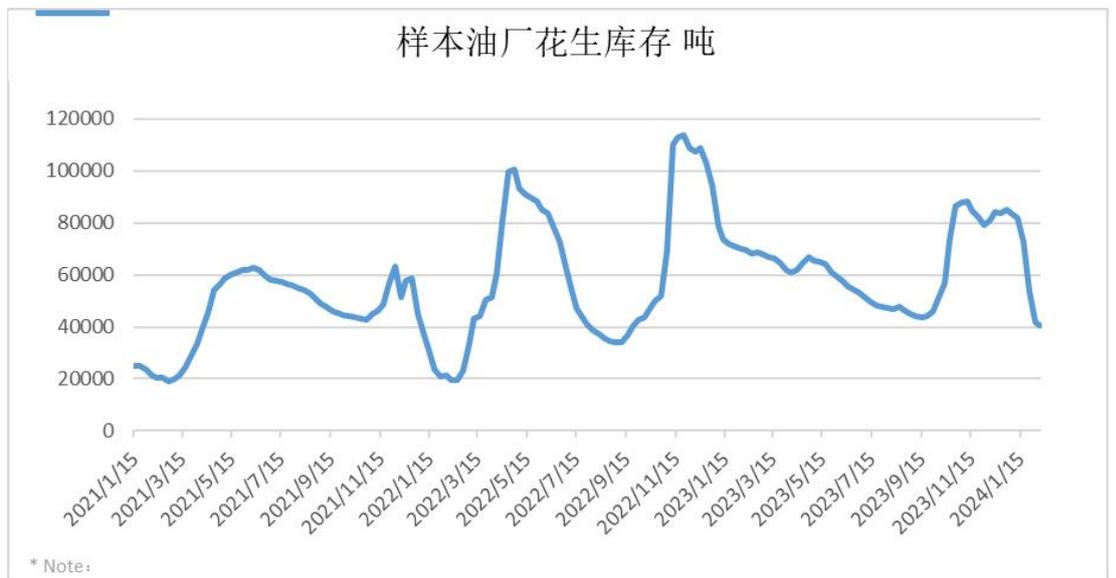
根据我的农产品网，截至 2 月 23 日，花生油厂开机率 0.6%。从环比来看，开机率较上月末下降 33.8%，从同比来看，开机率大幅下降 4.3%；山东、河南地区样本油厂加工利润均为-244 元/吨，较上月末-160 元/吨下跌 84 元/吨。目前油厂的压榨利润较不稳定，处于亏损状态，对油厂开机意愿有一定的消极影响。

截止 2 月 26 日，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 3550 元/吨，较上月末 3600 元/吨保持稳定。油厂的开机率不高，使得花生油的市场供给整体偏弱，同时油厂面对高价收购的花生原料，为了保证自身利润，不愿意降价销售。随着气温的逐渐回升，多数饲养场适当减少对于花生粕这类热能饲料的需求，使得花生粕市场需求疲弱。

截至 2 月 23 日，样本油厂的花生库存为 40226 吨，较上月末 53826 吨下降 13600 吨，较去年同期减少 29255 吨。春节假期后，部分油厂还未开机，整提开机率较低，但库存的大幅下降，有利于增加油厂的采购意愿，对花生价格具有提振作用，不过幅度有限。



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2月26日,全国花生均价为9800元/吨,较上月末上涨300元/吨,同比上涨3.16%;山东地区通货米价格为9600元/吨,较上月末下跌200元/吨;河南地区通货米价格为9300元/吨,较上月末上涨200元/吨;截2月10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。

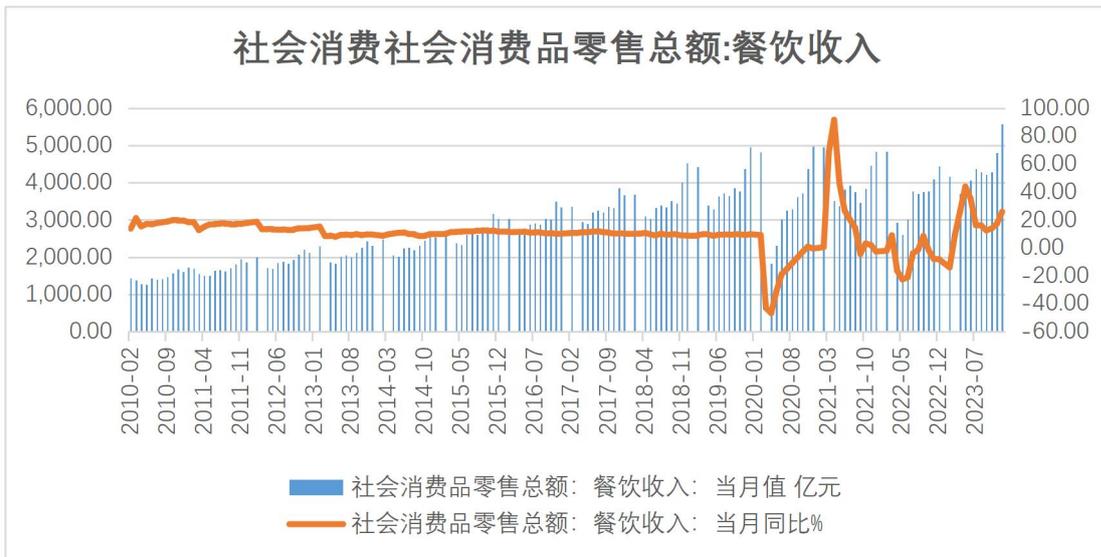
国家统计局最新数据显示,2023年社会消费品零售总额471495亿元,比上年增长7.2%。其中,餐饮收入达52890亿元,同比增长20.4%。限额以上单位餐饮收入13356亿元,同比上升20.9%。

春节假期期间,餐饮消费活力加快释放,各地餐饮市场喜迎“龙年开门红”。上海市今年春节期间餐饮业消费金额59.3亿元,比去年农历同期增长16.3%。江苏省春节假期期间餐饮业零售总额达141.73亿元,同比增长19.1%。河南省商务厅重点监测的餐饮企业收入同比增长35.4%。湖北省零售餐饮行业交易额同比增长27.61%,实现日均交易额同比增长28.15%。广西全区超20万户餐饮业商户假期期间交易笔数同比增长7.6%,实现交易总额同比增长9.0%。

中国烹饪协会调研显示,龙年春节假期期间,呷哺呷哺31家餐厅打破历史销售记录,哈尔滨、王府井、迪士尼等热门景区周边餐厅迎来了春节大卖;北京姚记餐饮、温州云天楼日均客流量比去年上涨四成以上。为促进春节假日餐饮消费,呷哺呷哺跨界联名《热辣滚烫》,推出春节限定套餐“热辣滚烫团圆餐”;旺顺阁推出一条好鱼、盆菜、家宴等特色礼盒以及消费积分兑换旺顺好礼等活动;西贝推出限定款龙年对联贴纸,“一桌年夜饭组合”“宝贝年菜大礼包”“草原牛羊礼盒”等年菜礼盒;北京新宏状元餐饮开展“任意消费抽大奖”“新会员送大礼包”“宝宝卡促销”活动;吉野家开展送福套餐,金砖抽奖活动;和家和餐饮、温州云天楼等餐饮企业加大春节储值赠礼优惠活动;比格抖音直播“金龙迎春”系列套餐;真功夫推出“龙运有福喜上新”春节档新菜;湖南鼎新餐饮、水香园土菜馆、品冠豆捞火锅城通过加大优惠买单、会员折扣力度来吸客引流。



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

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.5，预期 50.5，前值 50.7；服务业 PMI 初值为 51.3，预期 52，前值 52.5；综合 PMI 初值 51.4，预期 51.8，前值 52。整体制造业经济活跃度再次上升，或暗示商品需求有所回升，后继通胀下行阻力或有所增大。美国上周初请失业金人数为 20.1 万人，为 1 月 13 日当周以来的最低水平，预期为 21.8 万；至 2 月 10 日当周续请失业金人数 186.2 万人，预期 188.5 万人。失业申请金人数再次下滑或表明劳动力市场供需仍处于再平衡阶段，数据或不利 2 月非农就业数据中失业率的上升。往后看，在各项经济数据均显示美国经济仍保有一定韧性的情况下，市场或再次提高未来利率预期，短期内美元指数或将持续得到一定支撑；文旅相关服务消费表现好，如餐饮、住宿、旅游、零售、影视娱乐等银联银联支付增速均超过 20%。并且电影票房从结构上延续市场下沉趋势，三四线电影票房占比持续四年提升，居民需求得到释放。但需要注意的是，受益于“8+1”超长假期，本次春节较往年来说比较口径有所区别，若单从相同口径来估算实际恢复效果有限。就旅游人次、票房来看低于 2021 和 2023 年同期水平，有望进一步修复。此外，地产方面始终承压，高频指标持续回落，随着政策效果释放及“金三银四”到来或有所好转，但总体仍不乐观。

从油脂来看，巴西大豆快要集中上市，最新的数据显示巴西大豆已经收割超过 40%，高于去年同期以及五年均值。这将导致美豆期货仍有重新下跌的可能，再度跌向 1100 美分。随着集中性供应的利空被消化，美国大豆期货展开超跌反弹的走势。

大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20240227 [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2月27日，基差为1008.3元/吨，较上月末1217.67元/吨下降109.37元/吨。自从9月现货价格高位回落后，短期有企稳现象。期价主要呈震荡趋势，较现货跌幅较小，

因此基差整体跟随现货价格运行，有所缩小。进入3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

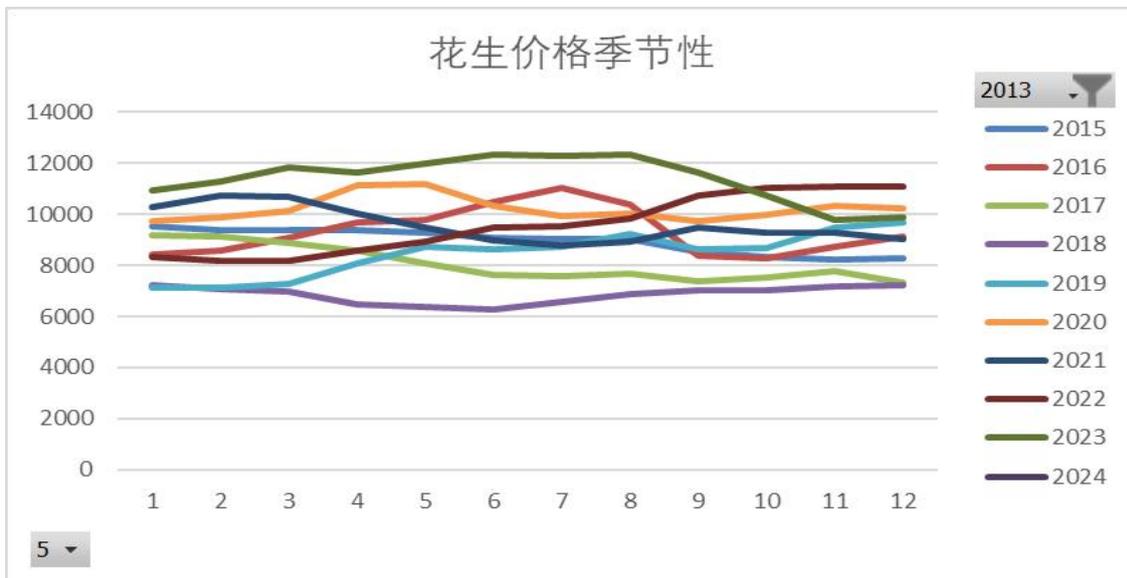
截至2月27日，花生2404合约收盘价为9050元/吨，较上月末8746元/吨上涨304元/吨；花生2410合约收盘价为8932元/吨，较上月末8792元/吨上涨140元/吨；2404与2410合约收盘价价差为118元/吨，较上月末-46元/吨扩大164元/吨。



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，3 月花生现货价格上涨的概率为 53.85%，13 年中有 7 年价格出现上涨，有 6 年价格出现下跌。主要原因是 3 月花生开始种植和生长的时期，陈季花生库存减少，供需有所收紧。



来源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1.资金面分析

2 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 3.8 亿元。截至 2 月 29 日，花生 2404 合约持仓约 3.7 亿元，期货市场活跃度较低。主要原因是 2 月适逢春节假期，多空双方出于风险考虑，所以持仓有限，进入 3 月，2404 合约活跃度预计逐渐恢复。

从前二十名持仓来看，截至 2 月 27 日，花生期货前二十名多头持仓 67413 手，空头持仓 76583 手，净空持仓 9170 手，比上月末减少 4302 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 2 月，PK2404 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 9250 元/吨压力，下方关注前低 8588 元/吨支撑。

图 16 花生 2404 合约周 K 线图

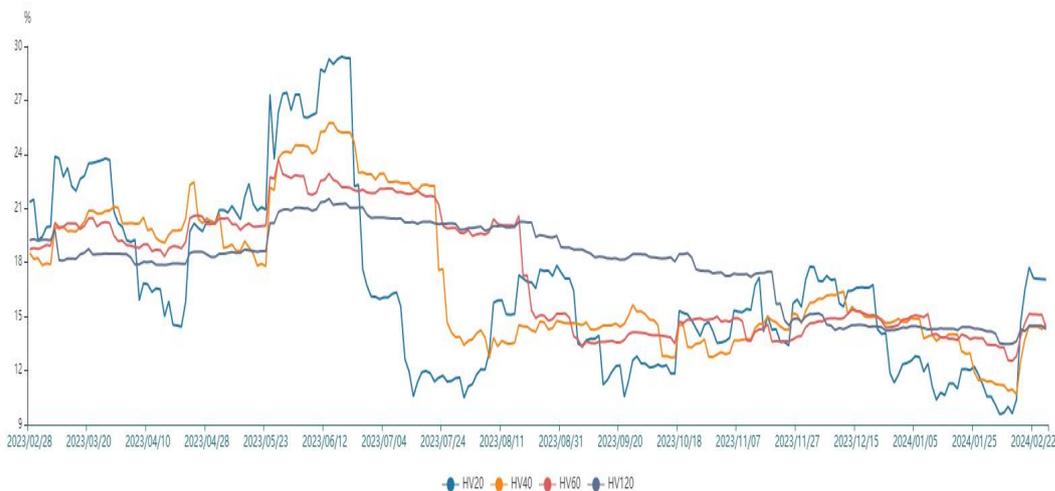


来源：文华财经

五、期权分析

截至2月28日，花生期权标的20日历史波动率为17.06%，较上月末10.55%下跌6.51%；40日波动率为14.59%，较上月末11.41%下跌3.18%。春节假期后，受寒潮影响供应有所不足现货价格走高，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 2404 合约历史波动率图



来源：Wind

六、3月花生市场行情展望

各项经济数据显示美国经济仍保有一定韧性的情况下，市场或再次提高未来利率预期，短期内美元指数或将持续得到一定支撑，不利于大宗商品走高。供应端，进口量维持下降

趋势，但 2023 年累计进口量增加，国内整体供应较为宽松。需求端，短期油厂库存有所下降，部分企业存在一定的刚性补库需求，但油厂压榨利润仍处于亏损，开机积极性低，提振有限；副产品方面，部分油厂还未开机，油厂的产能有待释放；2023 年餐饮收入增长表现亮眼，我国餐饮业复苏明显，发展信心稳固增强，对花生需求有一定提振作用。总体来说，受天气影响，基层上货量有限，一些企业又存在补库需求，价格走高，但随着天气好转，产区或将陆续放量，花生回调的概率较大。

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。