



花生月报

2022年7月29号

新米上市需求回暖，预计花生偏强运行

摘要

7月份花生市场处于淡季，从基本面来看，供需略偏紧，加之种植面积下降，现货价格偏强运行。然而由于基本面消息不多，花生期货价格走势跟现货价格形成分化，随宏观情绪和油脂价格波动，总体偏弱运行，月末市场悲观情绪逐渐释放，其他油脂基本面偏多，带动花生期价回弹。

花生市场在8月活跃度会提升，种植面积下调和需求的回升支撑花生现货市场偏强运行。期货市场在宏观情况复杂时随油脂价格波动，随着现货市场活跃度提升，价格变化逐渐回归基本面，预计也偏强震荡，9300元/吨为较强支撑位，有望突破10000元/吨关口。

风险提示：1、宏观面风险；2、油厂收购意愿；3、油脂油料板块波动；4、疫情影响；5、巴西花生进口。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、2022年7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.国内年度供需紧平衡	3
2.进口量延续下降趋势可能性大	4
3.油料米需求不佳，食品需求较为稳定	5
4.宏观情况及油脂油料板块	8
三、价格周期分析	9
1.基差分析	9
2.现货季节性	10
四、资金及技术面	10
1.资金面分析	10
2.技术面分析	11
五、8月花生市场行情展望	12
免责声明	13

一、2022年7月花生走势回顾

1.期货市场回顾

截至7月28日，花生2210合约月度跌幅0.78%，收报9638元/吨，总体弱势运行，在月末期价较大幅度回弹。7月，宏观层面，市场对经济衰退的忧虑情绪反复，看空情绪占上风，油脂盘面大幅下跌，花生期价随之弱势运行，临近月末，前期利空消息逐渐消化，美联储加息符合预期，豆类、菜籽类领涨油脂盘面，花生期价也随之上涨。

图1 花生2210合约日K线图



来源：博易大师

2.现货市场回顾

截至7月29日，全国花生均价为9300元/吨，较上月末上涨200元/吨，涨幅为2.20%；山东地区通货米价格为8900元/吨，较上月末持平；河南地区通货米价格为9350元/吨，较上月末上涨150元/吨，涨幅为1.63%；截至7月20日，油料花生米的流通价格为8,423.80元/吨，较上月同期微涨7.1元/吨。本月花生现货价格略偏强运行，与花生期货价格走势形成分化。这是因为从花生基本面看，供给方面，产区余量少，贸易商存在挺价心理，种植面积下降对花生价格形成底部支撑；需求方面，油粕价格走弱使得压榨利润下降，油厂开机率连续下跌，不过部分油厂保持停机不停收的状态。总体来说供求略偏紧，使得花生现货价格呈现略偏强运行的态势。

图2 主产区通货花生仁现货价格（元/吨）



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. 国内年度供需紧平衡

产量：2022 年产量或小幅下降。

根据美国农业部（以下简称 USDA）报告数据，自 1976/77 年度起，中国花生产量稳步上升，2021 年首次突破 1800 万吨，预估 1830.80 万吨，对应收获面积 475 万公顷。

目前花生主产区的春花生已经播种完毕，产区普遍反映花生种植面积有所缩减。原因有三：一是化肥、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，且种植花生本就比其他作物更加费力；二是去年新季花生上市以来，价格处于低位，花生收益并不理想；三是国家政策更加偏向玉米、大豆等花生的竞争作物，种植这些作物预期收益更高。

此外，前期产区干旱使得夏花生播种推迟，夏花生播种不宜超过 6 月下旬，因此夏花生的种植面积也可能出现减少。整体来看，种植面积下降的预期有很大可能实现，在较长一段时间内这会成为支撑花生价格的重要因素，使得花生相对抗跌。

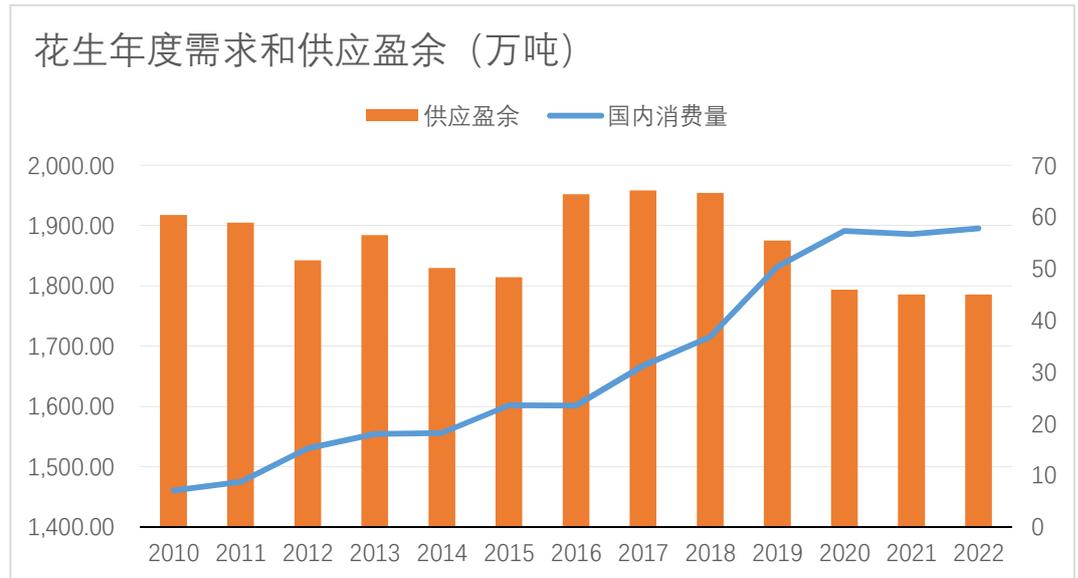
需求：消费需求进入新的刚性阶段，当前产需缺口需要进口弥补。

2019 年花生需求增速加快，迅速达到 1800 万吨的新台阶，自当年度起，生产和总消费需求出现一定幅度缺口，近 3 年平均自产销缺口 75 万吨左右。根据 USDA 预测，2022/23 年度需求小幅增长，为 1895 万吨（其中压榨需求占 54%左右），同比增加 10 万吨左右，

消费需求进入新的刚性阶段。对比供应 1940 万吨（产量 1830+进口 110），结余 45 万吨。

根据 USDA 预测，2022/23 年度我国花生产量 1830 万吨，与 2021/22 年度估计值相比，产量小幅下降 0.8 万吨。然而从实际情况来看，种植面积下降，花生生长期天气情况不容乐观，产量有超预期下降的可能，从而 2022/23 年度供应量可能低于预测值，整体供需偏紧。

图 3 花生年度供需和供应盈余（万吨）



来源：美国农业部 瑞达期货研究院

2.进口量延续下降趋势可能性大

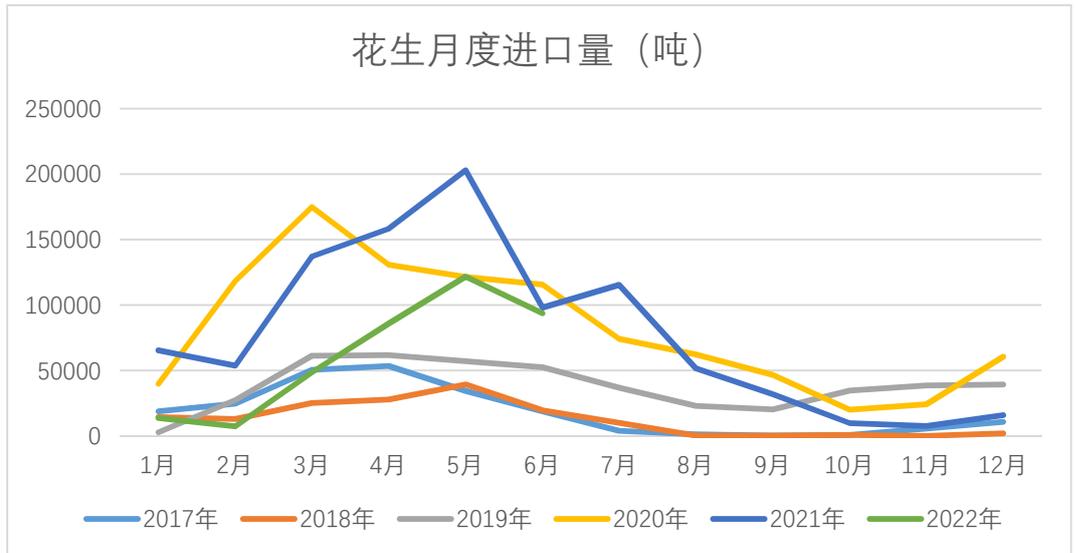
2022 年 6 月份花生进口 93813 吨，环比下跌 45.24%。

从上半年的进口量来看，今年的花生进口量较前两年有大幅下降，这主要是因为进口花生相较国内花生没有价格优势，进口利润处于低位，且疫情导致船期不稳定，油厂对进口米的需求不如往年。

季节性来说，3-5 月份是一年时间内进口花生米需求的高峰期，年度峰值出现在这段时间，下半年的需求减弱。从已有数据来看，今年上半年进口量的走势与去年类似，2021 年自 8 月起进口量大幅下降，之后几个月进口量都很少，今年延续这一趋势的可能性大。

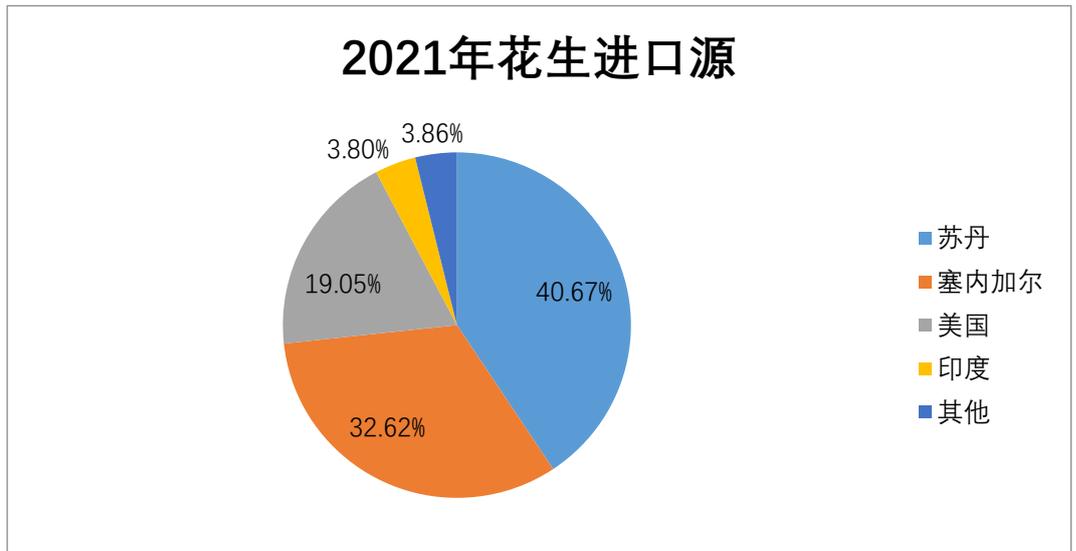
不过今年我国海关总署于 5 月 23 日与巴西农业部签署《巴西花生（去壳）输华卫生与植物卫生要求议定书》，表示我国花生增加巴西这一进口源。巴西花生以头茬为主，在 2 月中下旬收获，6 月是出口顶峰期，考虑到从巴西发运到我国港口一般是 40 天左右，最早 8 月巴西花生可以到港，而 8 月中下旬油厂正进行中秋节前备货，对花生需求会上升，这可能会对我国花生进口的格局产生一定影响。

图 4 花生月度进口量（吨）



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图 5 2021 年花生进口源



来源：海关总署 瑞达期货研究院

3.油料米需求不佳，食品需求较为稳定

根据我的农产品网，截至 7 月 29 日，花生油厂开机率 18.2%。从环比来看，开机率于低位继续下降，从同比来看，开机率下降 20.5%。样本油厂开机率自 5 月中旬达到历史高位后，连续下降，目前开机率距近期最高值已经下降超过 60%。开机率下降的原因有二：一是油厂压榨利润下降；二是油粕终端消费弱，且花生油累库。

具体来看，自 6 月以来，油脂价格大幅回落，花生难以独善其身，花生油粕均弱势运行。截至 7 月 29 日，山东地区一级普通花生油价格为 16500 元/吨，较上月末下跌 1000

元/吨，花生粕价格为 4350 元/吨，较上月末下降 50 元/吨。油粕价格的走弱和原料米价格的居高不下使得油厂压榨利润下降，截至 7 月 29 日，山东、河南地区理论的花生压榨利润为 55 元/吨，较上月同期大幅下降 455 元/吨，对油厂开机积极性有一定抑制作用。

此外，油粕消费进入淡季，花生油-豆油价差逐渐修复，进一步抑制花生油需求，花生油走货不佳，且油厂花生油库存充足，甚至有累库现象，消耗花生油库存足以完成订单。

目前而言，花生压榨利润从高位回落，在花生油终端需求无改善的情况下，开机率将维持低位。不过今年中秋节时间较早，油厂 8 月将陆续开始备货，对花生油需求或有提振作用，且目前样本油厂开机率下降空间极为有限，因此预计 8 月油厂开机率将有所回升，需要重点关注油厂的收购意愿。

图 6 样本油厂花生开机率 (%)

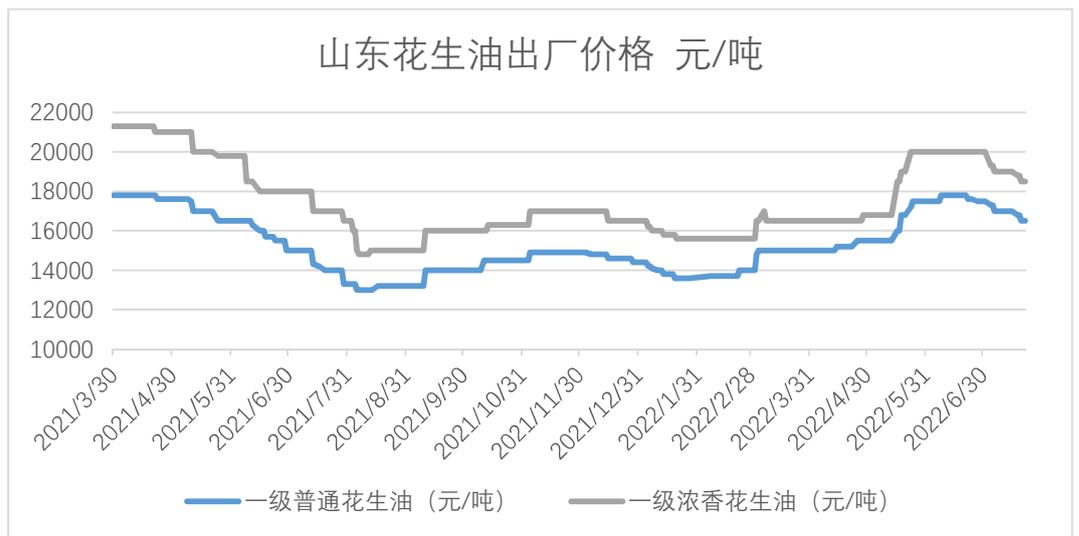


图 7 样本油厂花生库存 (吨)



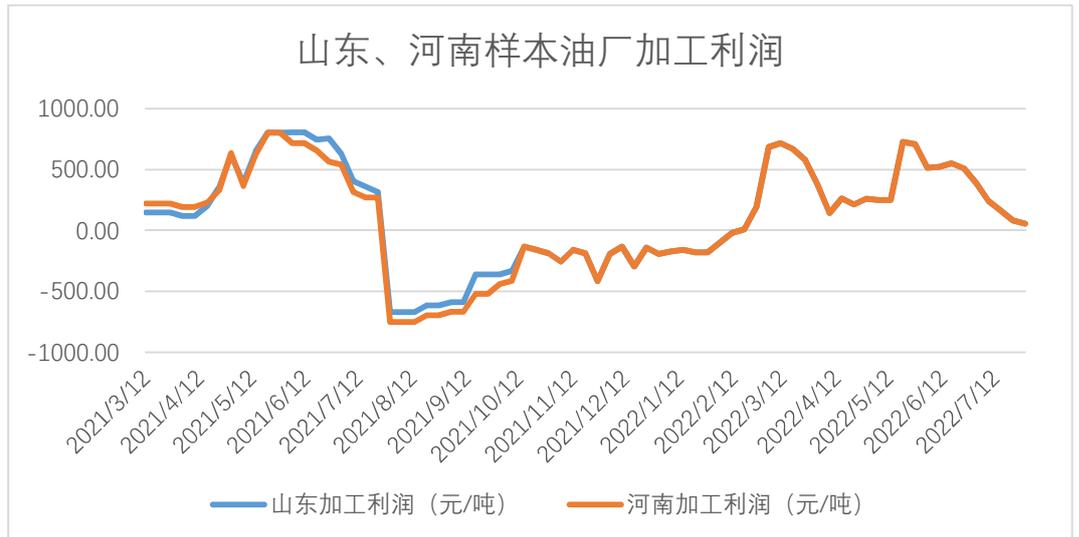
来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图 8 山东花生油出厂价格 (元/吨)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图9 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

截至7月29日，山东通货花生仁现货价格8900元/吨，较上月末持平，河南通货花生仁现货价格9350元/吨，较上月末上涨150元/吨。夏季市场对花生食品需求较为旺盛，且中秋节前厂商有备货需求，预期通货米价格将继续爬升。

图10 主产区通货花生仁现货价格 (元/吨)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

4.宏观情况及油脂油料板块

7月花生市场处于淡季，总体来说购销清淡，基本面信息对花生价格的涨跌影响有限，月内几次大的波动都与宏观情况和整个油脂板块的波动有关。

宏观方面，美联储超预期加息，流动性收紧，全球对于经济衰退的忧虑加重，商品市场普遍承压下跌，油脂价格也快速回落。今年上半年，俄乌局势、南美大豆减产格局奠定、国内饲料需求旺盛、豆油粕库存偏低、棕榈油进口量偏低等因素共同推动油脂油料价格高企，刷新08年以来的高值。然而6月以来，油脂大幅回落，7月继续延续下跌态势，几乎抹平了前几个月的涨幅。加籽供应预期增加、菜油国内需求弱、印尼加快棕榈油出口都加剧了这一趋势。

花生作为油料之一，近6个月走势与油脂油料走势存在一定正相关走势，从油脂油料期货价格指数看，7月上半月延续6月的下跌趋势，下半月波动明显减小，有止跌趋稳的趋势。而宏观方面，前期的利空因素逐渐得到消化，宏观情绪趋于平稳。总体来说，随着花生市场交易活跃，花生期货价格将逐渐回归基本面，受宏观情况和油脂盘面的影响减小。

图 11 大商所油脂油料期货价格指数

大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20220727 [单位: 点]



来源：大商所

三、价格周期分析

1. 基差分析

花生上市以来,基差在-1500至1500元/吨区间内波动。截至7月27日,基差为-19.33元/吨,较上月末-228.67元/吨上涨209.34元/吨。油料米价格居高不下,而花生期货价格大幅回落,导致基差一路回升,一度达到360.67元/吨,处于反向市场。考虑到花生市场淡季即将结束,交易活跃度上升,预计期货市场的活跃度会随之上升,期价与现货价格联系更加紧密,同向波动概率大,鉴于前期现货与期货价格走势有所分化,预计基差会先下降,再震荡运行。

图 12 油料米与期货合约价格基差 (元/吨)

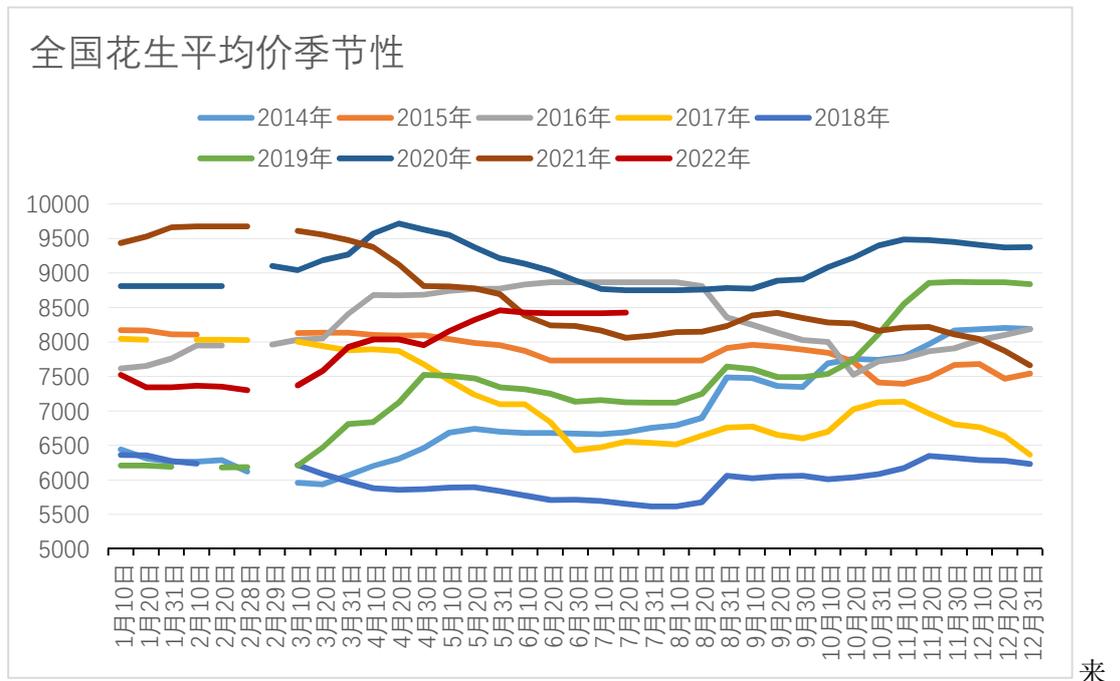


来源：瑞达期货研究院

2. 现货季节性

纵观近 8 年花生现货走势，8 月花生价格上涨的可能性较高。因为 7-8 月正值花生青黄不接高峰期，市场花生供应紧张，同时夏天是商品花生米需求旺季，商品花生米供需格局偏紧支撑花生现货价格上行。8 月下旬开始逐渐进入花生收获的时节，新作花生集中上市，今年中秋节时间较早，备货时间也大概在 8 月下旬，油厂此后一年的压榨量大多在新季花生上市时采购，供需偏紧，利多花生价格。

图 13 全国花生平均价格季节性



源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1. 资金面分析

7 月份花生市场处于淡季，花生期货合约活跃度也有所下降，截至 7 月 27 日，主力合约持仓额不到 4 亿元，不足历史持仓额峰值一半，市场对花生关注度不高。

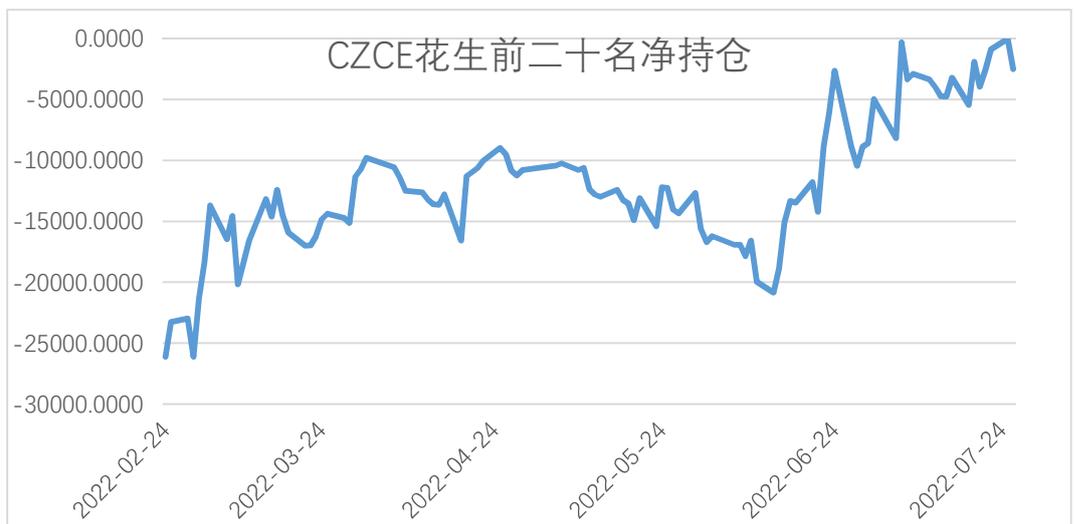
从前二十名持仓来看，截至 7 月 27 日，空单量 85524 手，多单量 79436 手，净空持仓 6088 手，比 6 月末减少 2508 手，多单增幅高于空单，本月净空持仓一度接近 0 值，远高于历史净空持仓均值，这也体现了花生价格大幅下跌后，市场预期后市花生有上涨可能性。

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



来源: Wind

2.技术面分析

2022年7月,PK2210 合约弱势运行,月末筑底回弹,从日K图来看,整理平台附近9300元/吨为较强支撑位,有望突破10000元/吨关口。

图 16 花生 2210 合约日 K 线图



来源：博易大师

五、8月花生市场行情展望

在目前产销格局中，产量下降可能性大，进口较前两年减少，供应量总体减少，需求较为稳定，因此预计中长期花生偏强运行。

花生已经种植完毕，目前来看种植面积下降已成定局，至于产量如何还需要对花生生长关键期的天气进行追踪，目前产量减少的概率更大。进口方面，进入下半年淡季，虽然会新增巴西这个进口源，但今年整体进口量减少的趋势较难逆转。需求方面，油厂压榨利润下降，但仍大于零，只要花生油需求回暖，对于油料米的需求也会增加，8月部分地区新季花生米开始上市，且油厂需要进行中秋节备货，预计需求会有所提升，开机率能从低位回弹。

整体而言，花生市场在8月活跃度会提升，种植面积下调和需求的回升支撑花生现货市场偏强运行。期货市场在宏观情况复杂时随油脂价格波动，随着现货市场活跃度提升，价格变化逐渐回归基本面，预计也偏强震荡，9300元/吨为较强支撑位，有望突破10000元/吨关口。风险因素在于宏观层面因素、油厂收购意愿、油脂油料板块波动、疫情对供需影响、巴西花生进口等。

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。