



金融投资专业理财

天气题材间歇利好，花生期价震荡偏强

摘要

国内经济复苏形势有望延续，有利于消费市场持续恢复；美元指数走弱利多大宗商品市场。供应端来看，主产区余货量不多，贸易商消化手中库存，进口处于淡季时间窗口，现货供应呈现青黄不接状态。需求端，尽管压榨利润有所改善，但现仍小幅亏损，油厂收购需求一般，虽然后市压榨利润有望继续改善，但受限于原料供应情况，开机率回升空间有限；夏季食用花生需求增加，但是参考7月需求情况而言，8月份食用需求也难以打破旧作供需格局。预期旧作供需将延续供应青黄不接、需求表现一般的格局，现货价格仍在高位水平徘徊，静待新作上市打破此格局。新作方面，夏季花生种植面积可能增加，但是7月部分产区高温天气以及7月末台风影响，不利于花生生长，产量变化难以预判，收割上市确定产量情况前天气题材可能暂时占据上风。此外，厄尔尼诺天气在夏季发生概率较高，天气变化对作物生长的威胁犹存，预计油脂油料板块整体偏强波动，对花生期价提供间歇性利好支持，预期花生期货维持震荡偏强走势，上方压力关注10650元/吨。

风险提示：宏观层面因素、天气因素、苏丹局势等。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
张昕
投资咨询证号：
Z0018457

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、2023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. 去年花生利润高企，麦茬花生种植面积预期增加	3
3. 花生和花生油进口环比下降，但同比保持高位	4
4.苏丹战乱持续	5
5. 油厂压榨利润持续改善，开机率有望小幅回升	6
6. 食品米需求预计上升	8
7. 宏观情况及油脂油料板块	9
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	12
四、资金及技术面	13
1.资金面分析	13
2.技术面分析	14
五、8月花生市场行情展望	15
免责声明	16

一、2023 年 7 月花生走势回顾

1.期货市场回顾

7 月花生期价震荡走高。截至 7 月 26 日，花生 2311 合约月度涨幅 3.66%，收报 10366 元/吨。现货货源紧张，现货价格坚挺，维持高位，高基差下，期货价格受到支撑。因天气影响，美豆产区干旱导致优良率处于五年同期低位，产量忧虑情绪提振油脂油料板块行情，利多作用外溢至花生，加之国内黄淮海部分地区面临高温天气可能威胁花生生长，因而花生期价延续 6 月份涨势。

花生 2311 合约日 K 线图



来源：文华财经

2.现货市场回顾

截至 7 月 26 日，全国花生均价为 11920 元/吨，较上月末上涨 80 元/吨，涨幅为 0.68%；山东地区通货米价格为 11800 元/吨，较上月末持平；河南地区通货米价格为 11900 元/吨，较上月末持平；截至 7 月 20 日，油料花生米的流通价格为 9900 元/吨，较上月末持平。

7 月花生现货价格维持高位运行，供应端来看，主产区余货量不多，贸易商消化手中库存。需求端，压榨亏损，油厂收购需求一般，实际成交有限。



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. 去年花生利润高企，麦茬花生种植面积预期增加

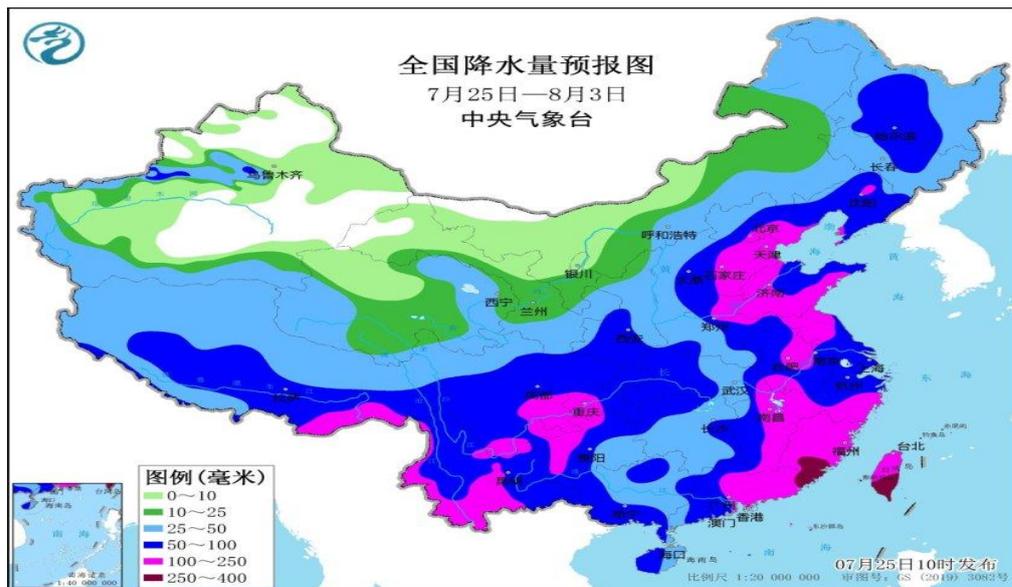
2010-2021 年以来，花生种植面积总体保持稳中有升的态势，但由于物质资料价格上涨、收益不理想、替代品种政策利好、极端天气等因素，2022 年的花生种植面积和收获面积大幅下降。

据花生精英网数据，2023 年河南花生种植利润预计为 1276 元/亩，同比增长 161%，较玉米利润 850 元/亩高出 50%；吉林花生利润 2047 元/亩，同比增长 34%，较玉米亩利润 1070 元高出 91%。考虑到花生种植利润较高，麦茬花生的种植面积则有可能出现增加，预期种植面积增加。根据一些咨询机构数据显示，2023 年种植收获预估范围 448.2-482 万公顷之间，均值 465.1 万公顷。

2. 不利天气威胁花生生长

花生不喜湿热，温度和湿度过高会导致花生单产水平下降。具体来说，花生生长的关键时期分为 5 个阶段，分别为发芽出苗期、幼苗期、开花下针期、结荚期、饱果成熟期。其中处于 6-8 月的开花下针期和结荚期是决定花生产量的重要时期。根据花生气象服务中心 7 月中旬专题，受台风影响 7 月下旬广东、广西南部沿海区域降水量达 250~400 毫米，

将阻碍花生适时收获晾晒，还可能造成花生荚果发芽、霉烂。长江中下游地区大部地区土壤墒情已由偏湿转为适宜，但湖北、湖南、安徽仍有个别地块土壤表层偏湿，对荚果期花生生长有一定不利影响。黄淮北部旱情较前期有所缓解，光温条件对花生开花下针整体有利，但河北等地仍有部分区域处于缺墒状态。未来降水将一定程度缓解土壤旱情，增加土壤水分含量，对花生荚果形成和生长有利。吉林等地土壤持续偏湿，对花生开花下针有一定不利影响。



数据来源：中国气象台

3. 花生和花生油进口环比下降，但同比保持高位

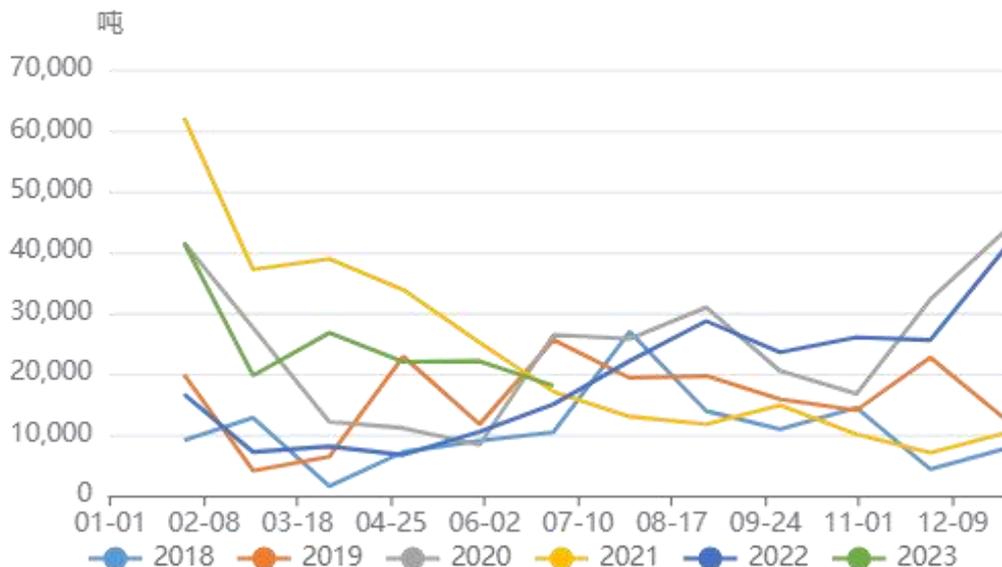
中国海关公布的数据显示，2023年6月花生进口总量为49422.40吨，较环比减少46.83%，同比减少47.32%。从累计进口量来看，2023年1-6月累计进口566368.70吨，同比上一年度371412.21吨大幅上升52.49%，2022/23年度（10-6月）累计进口643271.46吨，同比上一年度405096.55吨大幅上升37.03%。

3月-5月是花生进口旺季，3月-5月的进口量很大程度上奠定一年进口总量的变动趋势，从目前累计进口数据来看，今年花生进口量大概率超过去年水平。从月度进口来看，自3月份创下上半年峰值后，4-6月份进口量呈现下降趋势，三季度是进口淡季，预计7-8月份进口数量呈现低位状态。

花生油方面，2023年6月花生油进口总量为18026.73吨，环比下降18.45%，同比增加228.9%，较去年同期15002.50吨增加20.16%，1-6月份累计进口花生油150134.37吨，较去年同期增加86074.6吨，同比涨幅134.37%。国内花生油需求一般，进口花生油年度

累计数量增加使得国内花生油供应更加充裕，同样对花生价格存在利空作用。

花生油进口量季节性图形



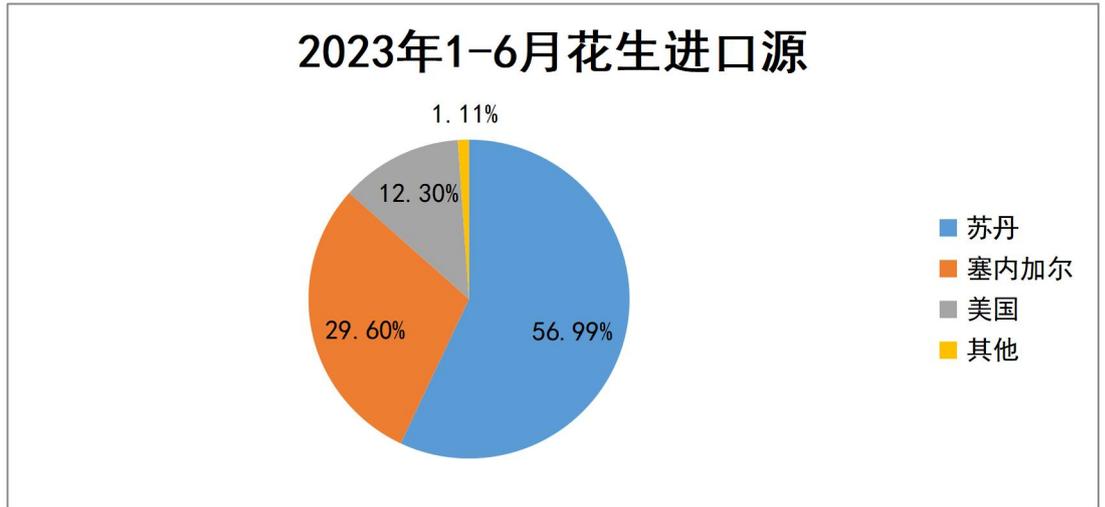
来源：海关总署 瑞达期货研究院

4.苏丹战乱持续

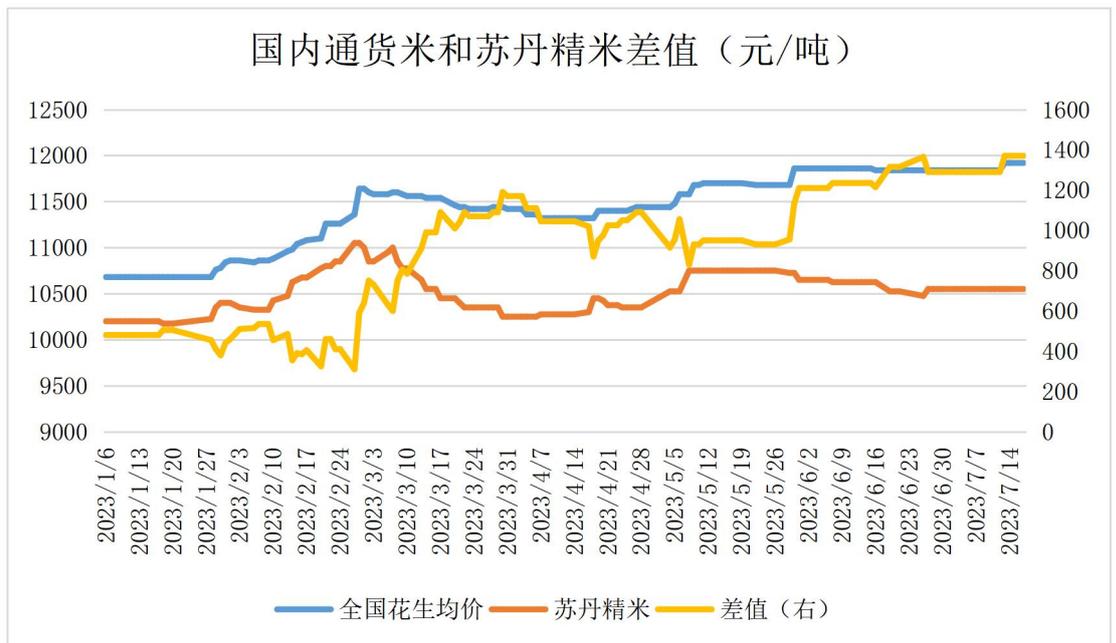
根据央视新闻，苏丹当地时间4月15日上午，苏丹武装部队与快速支援部队在首都喀土穆等多地突发武装冲突。据联合国新闻网站7月19日消息，自4月15日苏丹冲突开始以来，共有260多万人在苏丹境内流离失所。

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，从今年1-6月进口数据来看，苏丹花生占总进口量55.62%。根据我的农产品网，截至7月25日，进口苏丹精米均价为10600-10750元/吨，较上月同期上涨125元/吨左右，比全国通货米均价11920元/吨低1245元/吨左右。

苏丹内乱对我国花生进口的影响取决于其持续的时间和影响的范围。从形势来看，短期内不会轻易停止，苏丹花生的种植期在6-7月，苏丹花生种植受影响概率较大，苏丹花生生产量的下降预期，若预期实现，将会影响明年的花生进口。



来源：海关总署 USDA



来源：我的农产品网 瑞达期货研究所

5. 油厂压榨利润持续改善，开机率有望小幅回升

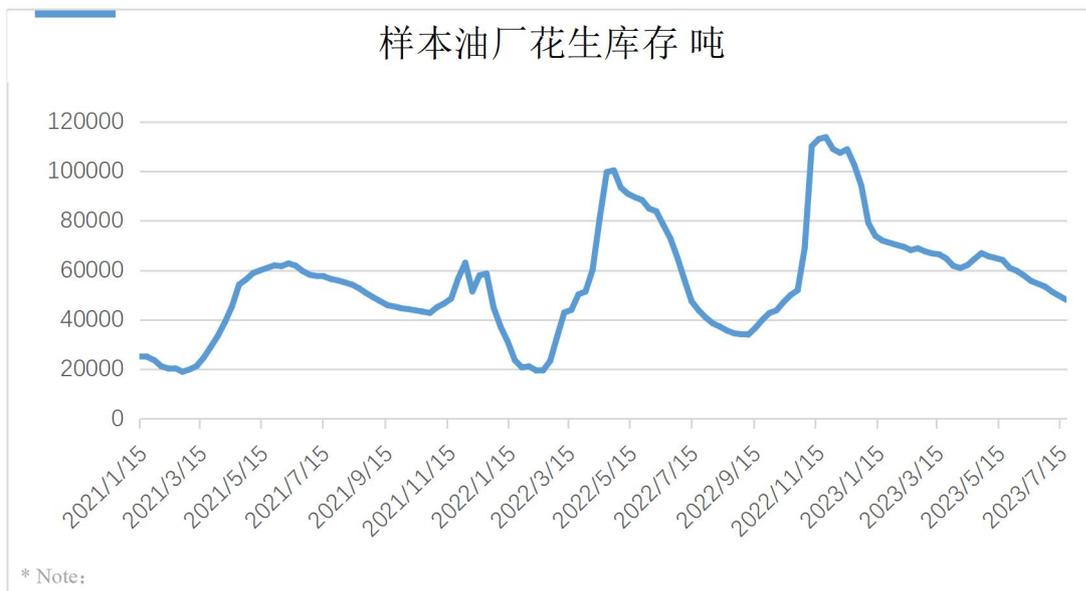
根据我的农产品网，本周第29周（7月14日至7月21日）国内花生油样本企业花生压榨量为4800吨，开机率为3.6%，较第28周下降0.1%，同比减少11.9%。样本油厂开机率7月份在5%水平之下来回徘徊，主要是压榨利润一直处于负值，加之原料货源比较紧张，油厂开机积极性低。

具体来看，7月油脂消费需求仍旧不佳，不过因为天气题材利好油脂油料远期价格，花生油和花生粕价格上涨。截止7月25日，山东地区一级普通花生油15800元/吨，较上月末14800元/吨上涨1000元/吨；花生粕价格为4850元/吨，较上月末4200元/吨上涨650元/吨。花生油、花生粕价格的上涨，花生价格滞涨保持在高位，使得压榨利润改善，

从6月末的-824元/吨上升至-281元/吨。天气因素仍在扰动市场，预期压榨利润将得到进一步改善，从而有利于恢复油厂开机信心，只是因为原料供应紧张，开机率上升空间可能受限。

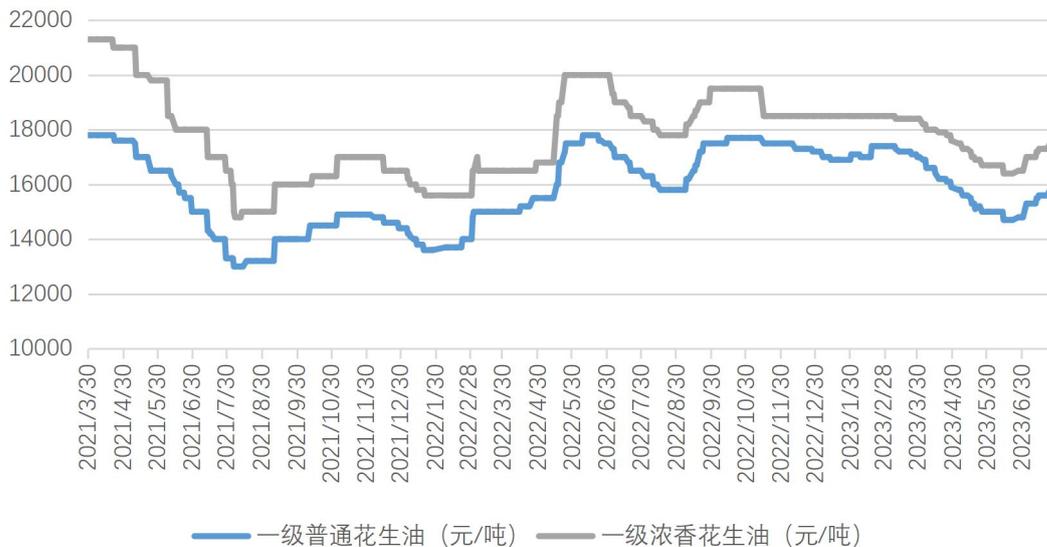


来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



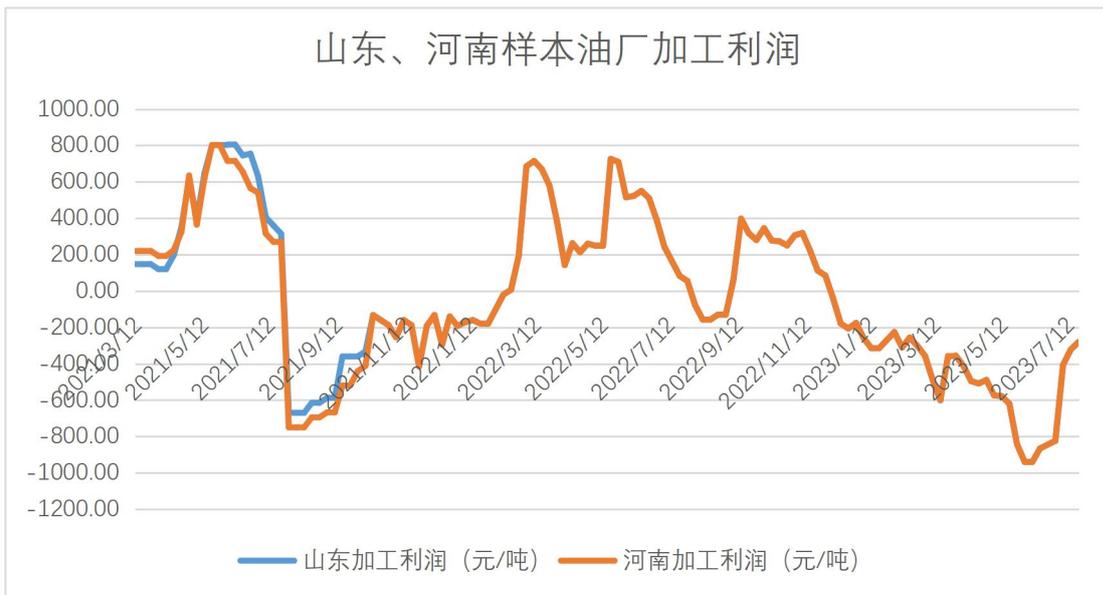
来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

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

山东、河南样本油厂加工利润



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

6. 食品米需求预计上升

截至7月25日，全国花生均价为11920元/吨，较上月末上涨80元/吨，涨幅为0.68%；山东地区通货米价格为11800元/吨，较上月末持平；河南地区通货米价格为11900元/吨，较上月末持平；截至7月20日，油料花生米的流通价格为9900元/吨，较上月末持平。

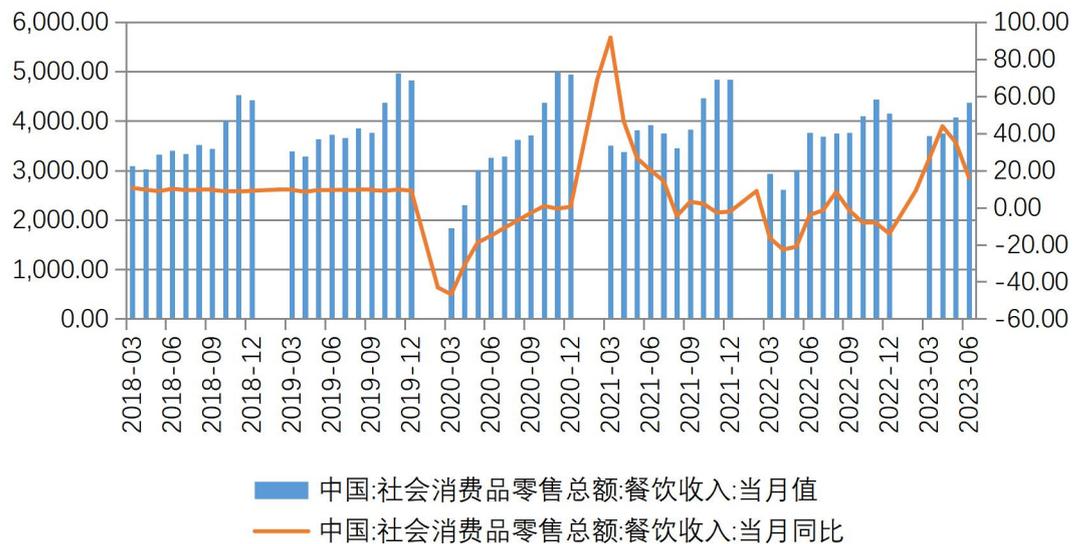
国家统计局最新数据显示，2023年6月，全国餐饮收入4371亿元，同比增长16.1%；限额以上单位餐饮收入1134亿元，同比增长15.4%。2023年1-6月，全国餐饮收入24329亿元，同比增长21.4%；限额以上单位餐饮收入6230亿元，同比增长23.5%。随着促销费

政策持续发力，餐饮市场消费回暖。消费需求的增加对于食品米需求有带动作用，加上随着天气变热，作为经典下酒菜、夏季零食的食品花生需求将稳步上升。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

社会消费品零售总额：餐饮收入



来源：国家统计局

7. 宏观情况及油脂油料板块

二季度，我国 GDP 增速为 6.3%，低于市场预期。但随着一系列稳增长、稳经济、扩内需政策逐步落地，以及货币政策进一步宽松，经济复苏形势有望延续。

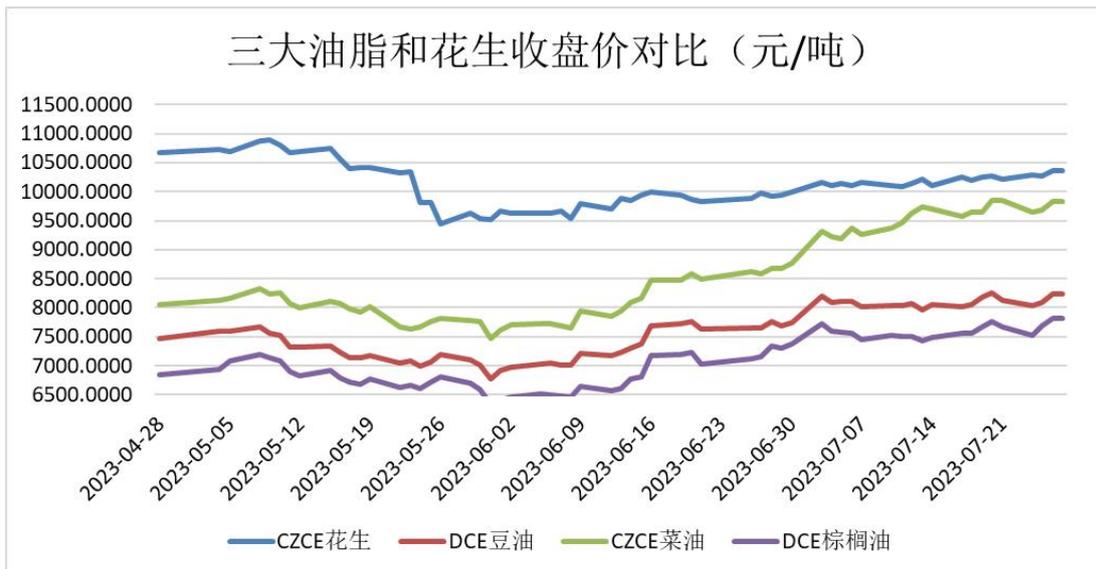
在高基数的影响下，美国 CPI 数据同比涨幅在 6 月超预期显著回落，同时核心通胀环比增幅在本月也逐渐走弱，通胀水平稳步下降使市场对美联储后继加息的预期有所下调。9 月会议前，美元指数或失去利率预期支撑承压下行。

相对比 5-6 月份，7 月油脂油料盘面波动幅度有所减弱。从油脂油料指数以及花生与三大油脂收盘价的对比来看，由于炎热干燥天气导致美国大豆主产区干旱区域远远超过去年同期水平，优良率也处于五年同期最低，市场对美豆产量减少担忧刺激油脂油料板块自 6 月份以来持续走高。7 月份美国中西部地区降雨增加，干旱区域缩小，优良率提升，天气忧虑环节，油脂油料板块上涨速度放缓，三大油脂中菜油表现相对强势。对于花生而言，现货供需始终保持旧作供应青黄不接、需求表现一般局面，现货价格维持高位价格支撑期价，但自身基本面缺乏方向性指引，花生期价受到油脂油料板块行情影响较大。厄尔尼诺天气在夏季发生概率较高，天气变化对作物生长的威胁犹存，预计油脂油料板块整体偏强波动，利好于花生期价。

总体而言，国内经济复苏形势有望延续，有利于消费市场持续恢复；美元指数走弱利多于大宗商品市场。近期油脂油料天气题材降温，但是厄尔尼诺天气在夏季发生概率较高，天气变化对作物生长的威胁犹存，预计油脂油料板块整体偏强波动，对花生期价提供间歇性利好支持。



来源：大商所



来源：郑商所、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26日，基差为1909元/吨，较上月末2275元/吨下降366元/吨。7月现货价格较为稳定，而期价波动较为激烈，因此基差整体受期价运行影响，呈现缩小态势。

进入7月，预期现货供需格局难有明显变化，现货价格保持坚挺。随着天气题材降温，期价上涨速度放慢，预期基差在震荡中略缩小。

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 7 月 26 日，花生 2311 合约收盘价为 10366 元/吨，较上月末 9940 元/吨上涨 426 元/吨；花生 2401 合约收盘价为 10116 元/吨，较上月末 9822 元/吨上涨 294 元/吨；2311 与 2401 合约收盘价价差为 250 元/吨，较上月末 178 元/吨扩大 72 元/吨。2311 合约和 2401 合约处于同一产季，新季花生的种植情况对两个合约均会产生影响。10-11 月刚好是花生的收获时期，因此该产量预估对 2311 合约的影响更为明显，7 月花生部分产区高温天气不利于花生生长，引发市场忧虑，加之油脂油料板块影响，近月 2311 合约受影响更大，表现略强于 2401 合约。

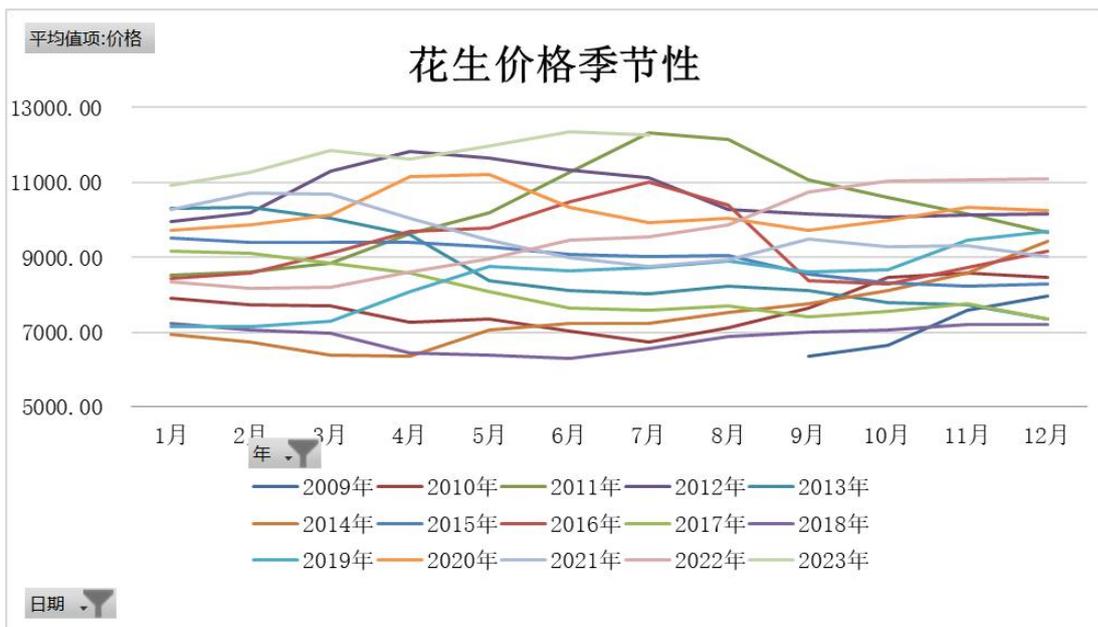
总体来看，2311 合约作为近月合约，在花生市场话题较多的背景下，波动会大于 2401 合约，价格呈现小幅扩大趋势。



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，8 月花生现货价格上涨概率大，13 年中有 10 年价格出现上涨。这是因为 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。从今年的情况来看，产区花生余量较少，支撑花生价格维持高位波动。



来源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1. 资金面分析

7月份花生主力合约持仓额呈现先减后增态势，整体水平比6月份低，最低达到5亿元。截至7月26日，花生2311合约持仓约5.48亿元，期货市场较为活跃。进入8月，花生天气和作物生长情况仍为市场关注的焦点，总体来看，花生期货市场8月活跃度较7月有所下降，但保持较为活跃状态。

从前二十名持仓来看，截至7月26日，花生期货前二十名多头持仓145015手，空头持仓146714手，净多持仓-1699手，比6月末减少6495手。7月前二十名多空持仓双双回落，多单减少绝对值更多，导致净多持仓持续减少，市场做多情绪明显下降，期价上涨步伐有所放缓。

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

2023 年 7 月，PK2311 目前运行系统均线上方，周度 MACD 指标 DIFF 从下方向上突破 0 轴，上涨趋势或将延续，上方压力关注 10650 元/吨。

图 16 花生 2311 合约周 K 线图



来源：文华财经

五、8月花生市场行情展望

国内经济复苏形势有望延续，有利于消费市场持续恢复；美元指数走弱利多大宗农产品市场。供应端来看，主产区余货量不多，贸易商消化手中库存，进口处于淡季时间窗口，现货供应呈现青黄不接状态。需求端，尽管压榨利润有所改善，但现仍小幅亏损，油厂收购需求一般，虽然后市压榨利润有望继续改善，但受限于原料供应情况，开机率回升空间有限；夏季食用花生需求增加，但是参考7月需求情况而言，8月份食用需求也难以打破旧作供需格局。预期旧作供需将延续供应青黄不接、需求表现一般的格局，现货价格仍在高位水平徘徊，静待新作上市打破此格局。新作方面，夏季花生种植面积可能增加，但是7月部分产区高温天气以及7月末台风影响，不利于花生生长，产量变化难以预判，收割上市确定产量情况前天气题材可能暂时占据上风。此外，厄尔尼诺天气在夏季发生概率较高，天气变化对作物生长的威胁犹存，预计油脂油料板块整体偏强波动，对花生期价提供间歇性利好支持，预期花生期货维持震荡偏强走势，上方压力关注10650元/吨。

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。