



金融投资专业理财

## 油厂收购价格转弱，花生价格震荡下行

### 摘要

短期内美国通胀及非农就业数据走弱或使市场下调年内利率预期，美元指数或相对承压，利于大宗商品走高。供应端，新季花生开始种植，由于2023年种植利润可观，种植面积预期增加；每年3-5月是进口旺季，4月进口量增加，预计下月进口量继续增加。需求端，虽然油厂开机率有所回升，油厂库存得到一定消耗，但是油脂市场需求持续保持低迷状态，部分油厂小幅度调整浓香花生油的价格，花生粕价格则保持震荡运行，副产品价格或调低或震荡，导致压榨利润没有起色，长期处于亏损状态，油厂收购价格转弱。

总体来说，产区货源与往年相比仍然偏多，压榨市场需求持续低迷，预计花生价格震荡下行。此外，目前正值花生种植期，仍需关注天气对花生产量的影响。

**风险提示：**宏观层面因素、天气情况、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5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.花生利润可观，麦茬花生种植面积预期增加 .....	3
2.花生进口量或将有所恢复 .....	4
3.外部不确定性减弱 .....	5
4.压榨利润长期亏损 花生油价格下降 .....	6
5.食品米需求预计上升 .....	8
6.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、期权分析 .....	14
六、6月花生市场行情展望 .....	14
免责声明 .....	15

## 一、2024 年 5 月花生走势回顾

### 1.期货市场回顾

截至 5 月 27 日，花生 2410 合约月度涨幅 1.4%，收报 9142 元/吨。5 月花生期货价格整体呈现震荡态势。本月开盘价格为 9122 元/吨，5 月 10 日先下跌至最低点 8902 元/吨后于 5 月 15 日上涨至最高点 9334 元/吨，整体处于震荡状态。目前花生期价走势较弱，处于震荡区间中轨附近。

#### 花生 2410 合约日 K 线图



来源：文华财经

### 2.现货市场回顾

截至 5 月 27 日，全国花生均价为 9100 元/吨，较上月末 9600 元/吨下跌 500 元/吨，同比下跌 5.2%；山东地区通货米价格为 9700 元/吨，较上月末 10000 元/吨下跌 300 元/吨；河南地区通货米价格为 8900 元/吨，较上月末 9300 元/吨下跌 400 元/吨；截 5 月 20 日，油料花生米的流通价格为 8636.1 吨，较上月末下跌 113.9 元/吨。

5 月花生现货价格整体呈现下跌趋势，主要是由于前期油厂存在刚性补库需求，纷纷入市采购后，进入 5 月，油厂收购意愿降低，部分油厂降低收购价格，甚至停止收购；另一方面，五一传统节日需求不及预期，经销商入市信心较弱。



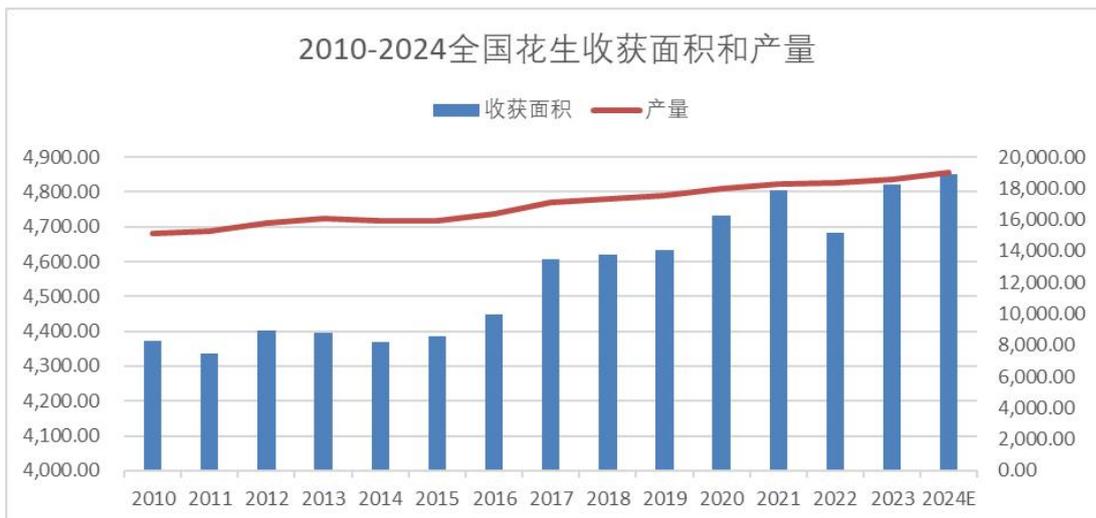
来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

## 二、国内供需因素分析

### 1. 花生利润可观，麦茬花生种植面积预期增加

根据机构调研数据显示，2023 年河南种植大花生利润为 1152 元/亩，白沙花生为 727 元/亩。吉林种植花生利润为-134 元/亩，玉米利润为 263 元/亩；辽宁种植花生利润为 506 元/亩，玉米利润为 415 元/亩。

在 2022 年减产的背景下，农民和贸易商对于花生价格预期较高，花生价格确实也一路攀升，这使得农民的种植利润提高，花生种植意愿有所增强，2023 年种植面积有所恢复。从产区种植收益比较来看，花生面积增加概率较大。大花生在河南收益仍最高，其次是白沙，收益好于玉米和大豆，略低于小麦。清明节前后春花生陆续种植，预计种植面积同比增加。从机构调研情况看，增幅可能在 20%~30%。



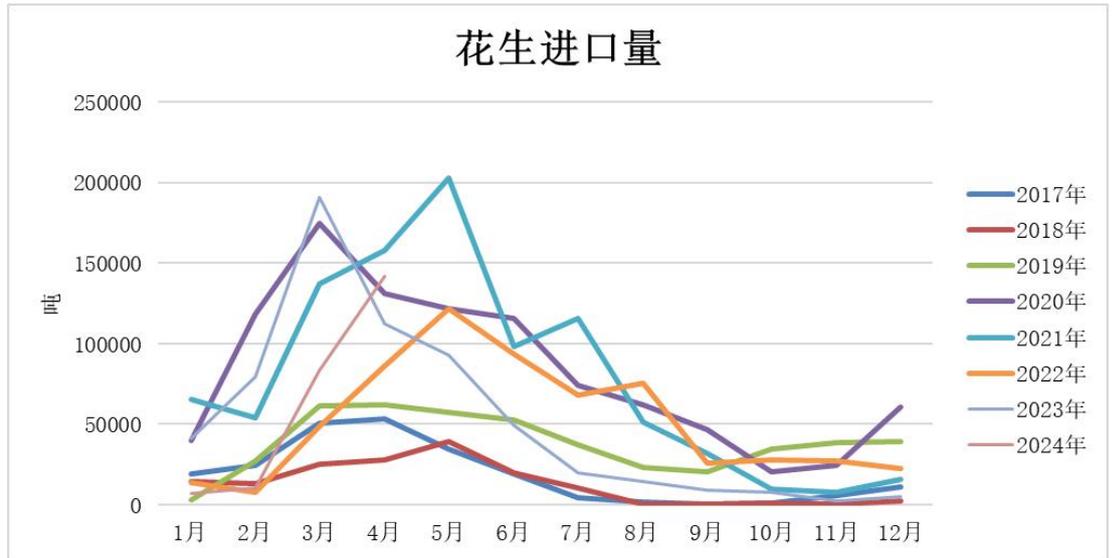
来源：USDA 瑞达期货研究院

## 2. 花生进口量或将有所恢复

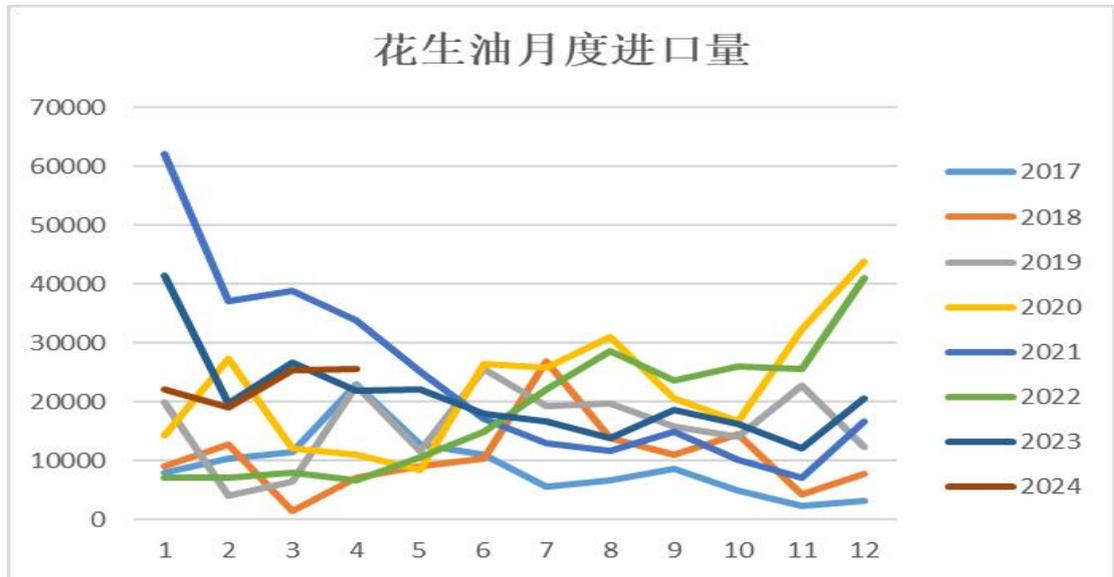
中国海关公布的数据显示，2024年4月花生进口总量为141945.29吨，较环比增加69.97%，同比增加26.01%。从累计进口量来看，2023年5月-2024年4月累计进口444029.6吨，同比上一年度885398.2吨减少49.85%。

累计进口量较去年同期有所下降，主要原因有二，一是由于地缘政治的影响，航运交通受阻，运费上涨；二是主要进口国受到内乱的影响，今年花生产量有所下降。不过每年3-5月才是进口的旺季，4月到港量增加明显，预计下月继续有所增加。

花生油方面，2024年4月花生油进口总量为25653.76吨，较上年同期21984.12吨减少3669.67吨，同比增加16.69%，较上月25454.57吨增加6343.73吨，环比增加0.78%。2023年5月-2024年4月累计进口230368.16吨，较去年同期302398.7吨同比减少72030.54吨，同比下降23.82%。花生油进口同比增加，会增加国内的供应，但花生油进入消费淡季，终端需求不见好转，供应格局偏向宽松，花生油的价格将继续承压。



来源：海关总署 瑞达期货研究院



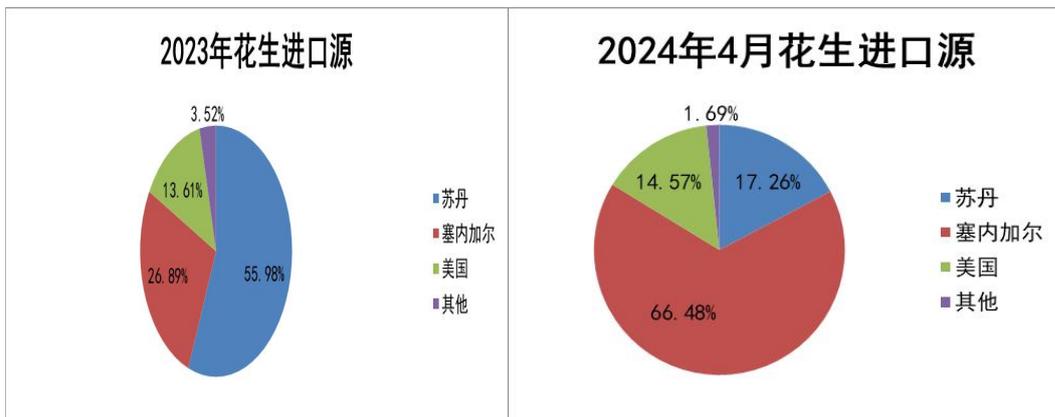
来源：海关总署 瑞达期货研究院

### 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。

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 2024 年 4 月占比 17.26%，从塞内加尔进口占比从 20.84%到 66.48%，表明虽然苏丹依然我国花生主要进口国，但由于受到地缘政治的影响，我国从苏丹进口占比逐渐缩小，减少部分主要可以由塞内加

尔代替，表明我国对进口源具有较大的选择性。



来源：海关总署 USDA

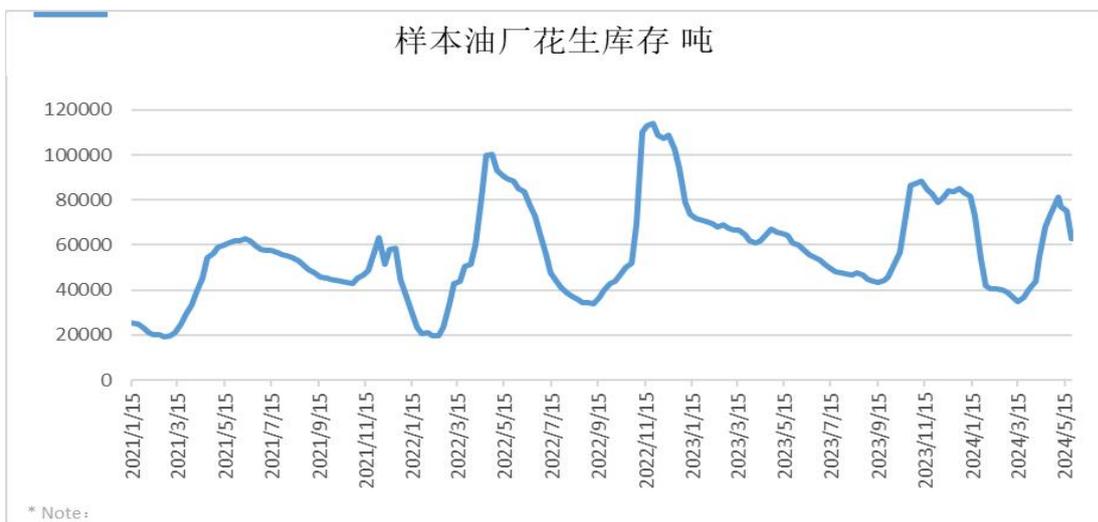
#### 4. 压榨利润长期亏损 花生油价格下降

根据我的农产品网，截至5月24日，花生油厂开机率35.1%。从环比来看，开机率较上月末上升7.4%，已经连续三个月持续上升，从同比来看，开机率大幅上升25.4%；山东、河南地区样本油厂加工利润均为-431元/吨，较上月末-447/吨上升16元/吨。油厂的开机意愿有所恢复，但油厂的压榨利润长期处于亏损状态，对花生价格有一定的消极影响。

截至5月24日，样本油厂的花生库存为62896吨，较上月末73226吨上升10330吨，较去年同期减少2065吨。山东地区一级普通花生油15100元/吨，较上月末15100元/吨下跌200元/吨；花生粕价格为3750元/吨，较上月末3700元/吨上涨50元/吨。随着近期盘面上涨，国内豆油基差走低势头较猛，下游不买跌心理叠加需求淡季，导致市场提货压缩为刚需补货，预计近期豆油基差仍有走跌风险。花生油市场需求清淡，油厂价格延续弱势运行。



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5月27日，全国花生均价为9100元/吨，较上月末9600元/吨下跌500元/吨，同比下跌5.2%；山东地区通货米价格为9700元/吨，较上月末10000元/吨下跌300元/吨；河南地区通货米价格为8900元/吨，较上月末9300元/吨下跌400元/吨；截5月20日，油料花生米的流通价格为8636.1元/吨，较上月末下跌113.9元/吨。

国家统计局5月17日发布最新数据显示，2024年4月，全国餐饮收入3915亿元，同比增长4.4%；限额以上单位餐饮收入1100亿元，增长率与去年同期持平。2024年1-4月，全国餐饮收入17360亿元，同比上升9.3%；限额以上单位餐饮收入4638亿元，同比增长6.9%。

中国烹饪协会分析，1-4月份全国餐饮收入增速、限额以上餐饮收入增速分别较上年同期下降10.5个、17个百分点。全国餐饮收入占到社会消费品零售总额的11.1%，高于社会消费品零售总额增幅5.2个百分点。

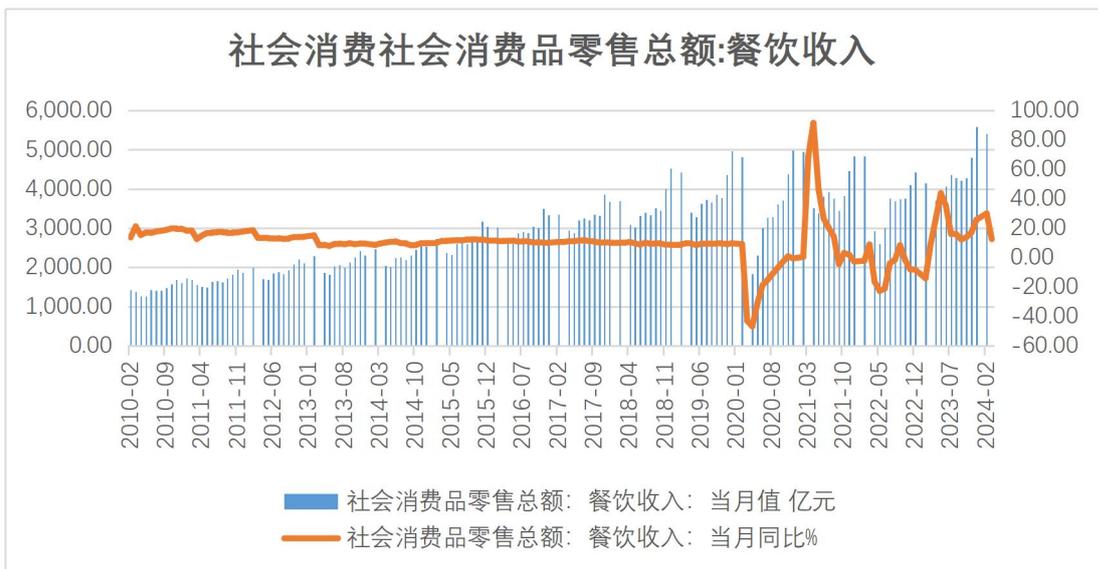
随着夏季的到来，各地气温上升，“露营经济”“夜经济”火热，中国烹饪协会提示广大餐饮企业创新餐饮消费场景的同时，需重点关注食品安全，确保广大消费者“舌尖上的安全”。同时，为满足人民群众日益增长的美好生活需要，建议各地政府监管部门对应“露营经济”“夜经济”等消费新场景，尽快出台商户开展创新性经营活动所需手续的办法措施，为消费新模式新场景新业态开设快速绿色通道，持续优化营商环境，帮助广大餐饮企业合法合规经营，共同为推进餐饮业高质量发展贡献力量。

随着夏季的到来，各地气温上升，“露营经济”“夜经济”火热，中国烹饪协会提示

广大餐饮企业创新餐饮消费场景的同时，需重点关注食品安全，确保广大消费者“舌尖上的安全”。同时，为满足人民群众日益增长的美好生活需要，建议各地政府监管部门对应“露营经济”“夜经济”等消费新场景，尽快出台商户开展创新性经营活动所需手续的办法措施，为消费新模式新场景新业态开设快速绿色通道，持续优化营商环境，帮助广大餐饮企业合法合规经营，共同为推进餐饮业高质量发展贡献力量。



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 4 月 CPI 同比增长 3.4%，符合市场预期，前值为 3.5%；环比增长 0.3%，预期和

前值均为 0.4%。4 月核心 CPI 同比降至 3.6%，为 2021 年 4 月以来最低；核心 CPI 环比增速从 3 月份的 0.4% 下降至 0.3%，为 6 个月来首次下降，符合市场预期。除此之外，美国 4 月零售销售环比意外持平，此前市场预期为增长 0.4%，前值则由 0.7% 修正为 0.6%。整体通胀水平及零售数据显示美国消费需求或逐步走弱。美联储官员威廉姆斯表示，通胀压力逐渐缓解的“总体趋势看起来相当不错”，但现在没有必要收紧货币政策。预计年底通胀率在 2% 低位区间，明年约为 2%，无需等到通胀精确达到 2% 再放松政策。美联储博斯蒂克表示，对四月份通胀进展感到满意，但美联储尚未达到目标；住房通胀下降是一个重要进展；年底前降息可能是合适的，但美联储没有任何确定的计划；必须对广泛的可能性持开放态度，存在“多种不同的情景”可能发生；预计通胀将缓慢下降，经济动能将持续，整体发言基调相对中性偏鸽。往后看，短期内美国通胀及非农就业数据走弱或使市场下调年内利率预期，美元指数或相对承压。

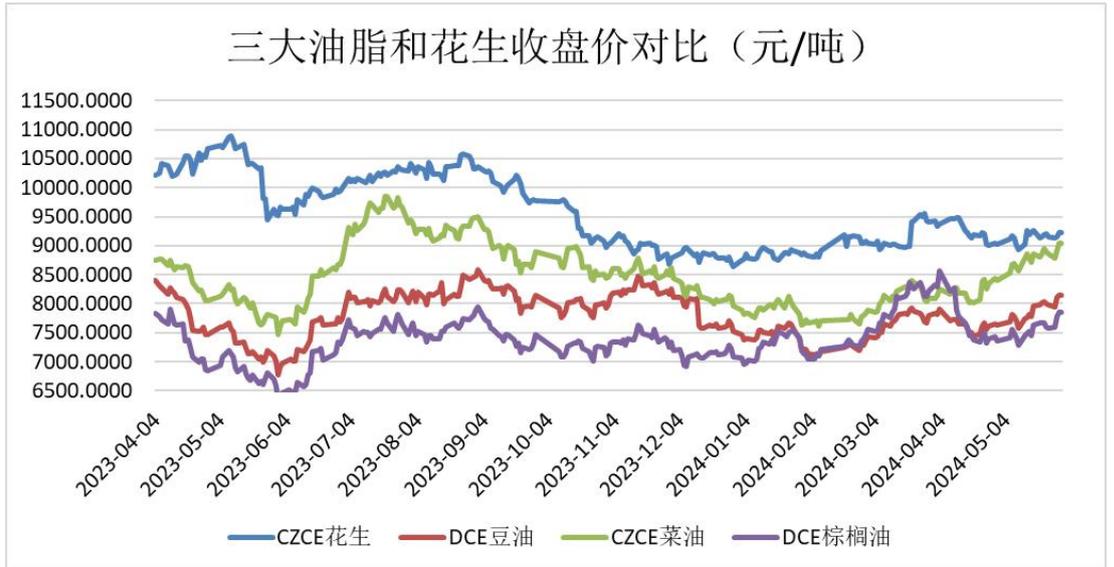
从油脂来看，随着近期盘面上涨，国内豆油基差走低势头较猛，下游不买跌心理叠加需求淡季，导致市场提货压缩为刚需补货，预计近期豆油基差仍有走跌风险。花生油市场需求清淡，油厂价格延续弱势运行。

### 大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20240528 [单位: 点]



来源：大商所 瑞达期货研究院



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5月28日，基差为1023元/吨，较上月末1100.67元/吨下跌625.67元/吨。5月由于油厂纷纷下调收购价格，现货价格小幅下跌。5月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6月，现货价格主要由供需格局决定，基差可能继续震荡。

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

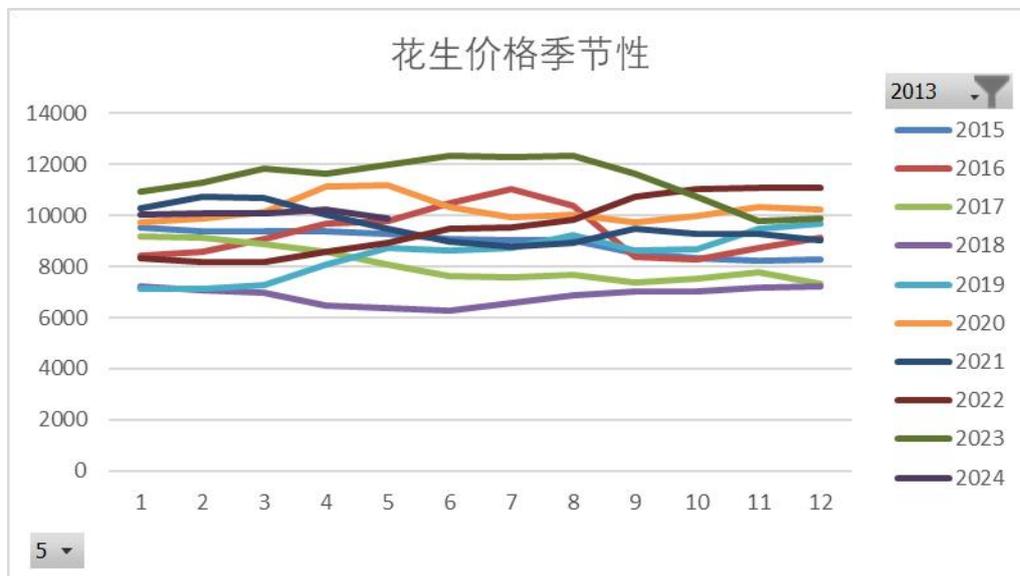
截至5月29日，花生2410合约收盘价为9228元/吨，较上月末9016元/吨上涨212元/吨；花生2501合约收盘价为9050元/吨，较上月末8948元/吨上涨102元/吨；2410与2501合约收盘价价差为178元/吨，较上月末68元/吨扩大110元/吨。两个合约对应同一季花生，但价差对主力合约的敏感性更强一点。



来源：郑商所 瑞达期货研究院

## 3.现货季节性

纵观近14年花生现货走势，6月花生现货价格下跌的概率大，14年中有5年价格出现上涨，有9年价格出现下跌。主要原因是5月开始天气逐渐回暖，相关库存成本会增加，农户和贸易商抛售手中库存意愿更强烈一些。



来源：WIND 瑞达期货研究院

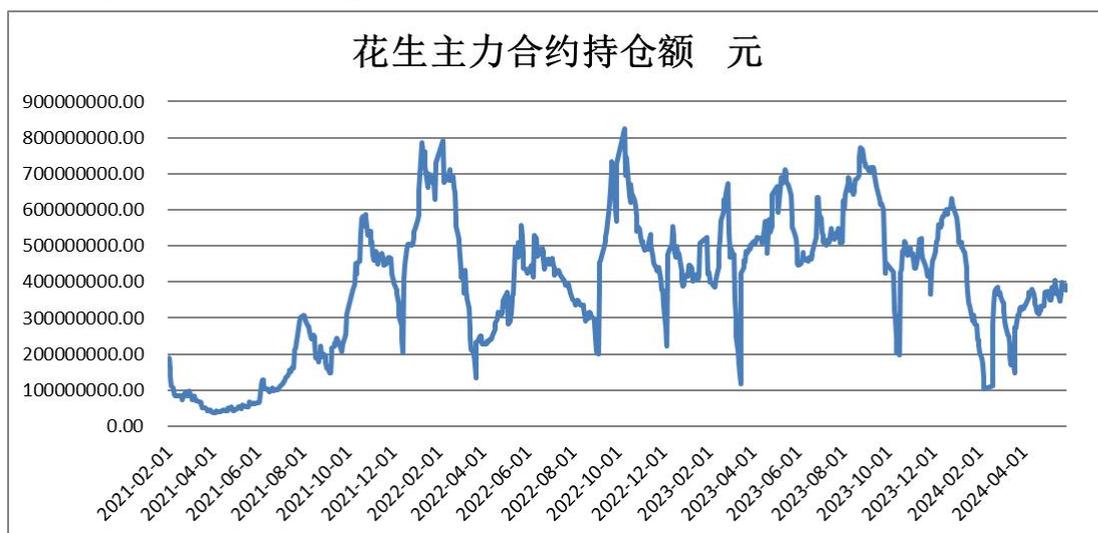
## 四、资金及技术面

### 1.资金面分析

5月份花生主力合约持仓额整体变化不大，但比上月略有增加，最高达到4亿元。截至5月29日，花生2410合约持仓约3.9亿元，期货市场活跃性较低。主要原因是目前可炒作题材较少，进入6月，天气因素对花生产量的影响较大，2410合约活跃度预计有所恢复。

从前二十名持仓来看，截至5月29日，花生期货前二十名多头持仓55499手，空头持仓78845手，净空持仓23343手，比上月末增加19876手。净空持仓大幅增加，主力有空头建仓迹象。

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5月，PK2410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11000元/吨压力位。

图 16 花生 2410 合约周 K 线图



来源：文华财经

## 五、期权分析

截至5月29日，花生期权标的20日历史波动率为14.08%，较上月末12.49%上涨1.59%；40日波动率为13.76%，较上月末16.15%上涨2.39%。花生期权标的20日历史波动率和40日历史波动率均较小，双卖期权的策略成功率较高。

图 17 花生 2410 合约历史波动率图



来源：Wind

## 六、6月花生市场行情展望

短期内美国通胀及非农就业数据走弱或使市场下调年内利率预期，美元指数或相对承压，利于大宗商品走高。供应端，新季花生开始种植，由于2023年种植利润可观，种植面积预期增加；每年3-5月是进口旺季，4月进口量增加，预计下月进口量继续增加。需求端，虽然油厂开机率有所回升，油厂库存得到一定消耗，但是油脂市场需求持续保持低迷状态，部分油厂小幅度调整浓香花生油的价格，花生粕价格则保持震荡运行，副产品价格或调低或震荡，导致压榨利润没有起色，长期处于亏损状态，油厂收购价格转弱。

总体来说，产区货源与往年相比仍然偏多，压榨市场需求持续低迷，预计花生价格震荡下行。此外，目前正值花生种植期，仍需关注天气对花生产量的影响。

### 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。