



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

花生月报

2022年4月29号

国内供需表现平平，价格波动幅度受限

摘要

市场销售进度或小幅提升，压榨需求不如4月旺盛，表现刚性，食品消费需求则有可能回暖，市场供需变化程度均不明显，加上资金关注不高，花生价格幅度有限。考虑到销售节奏变快，而消费需求变化较小，以及技术存在压力等因素，预期花生期货价格震荡略偏弱。

风险提示：1、宏观面风险；2、国内产区天气；3、油脂油料板块波动；4、疫情影响。

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4月花生走势回顾	2
二、国内供需因素分析	2
1.国内年度供需紧平衡	2
2.种植成本在5857元/吨以上	4
3.气温升高加快销售进度	4
4.进口处于季节性高峰期尾声	4
5.油料米需求平稳略降，食品需求增加	5
5.油脂油料板块	7
三、价格周期分析	8
1.基差分析	8
2.现货季节性	9
四、资金及技术面	9
1.资金面分析	9
2.技术面分析	10
五、5月花生市场行情展望	11
免责声明	12

一、2022年4月花生走势回顾

截至4月27日，花生2210合约月度跌幅5.58%，收报9672元/吨，大体在8970-9640元/吨区间内运行，波动幅度7.5%。因油料米需求下降，食品需求疲软，现货市场滞涨回落，花生期货跟随走低。

图1 花生2210合约日K线图



来源：博易大师

二、国内供需因素分析

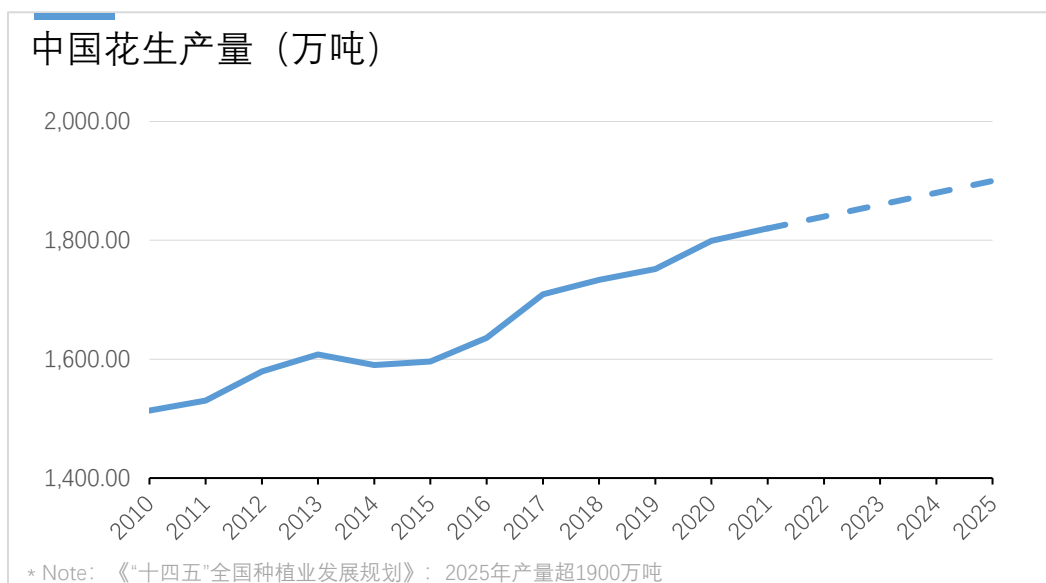
1.国内年度供需紧平衡

产量：2022年产量或小幅下降，但难改长期稳步抬升趋势。

根据美国农业部（以下简称USDA）报告数据，自1976/77年度起，中国花生产量就开始稳步上升，2021年首次突破1800万吨，预估1820万吨，对应收获面积7125万亩。2021年与花生同期播种的玉米等作物价格处于高位，可能影响新季度花生种植面积。目前正值花生播种时节，新作种植面积减少的预期可能对远月合约价格构成支撑。

《“十四五”全国种植业发展规划》提到，到2025年花生种植面积达到7500万亩左右，产量达到1900万吨以上，政策上的引导决定种植面积减少的上限和难以持续性，加之科技发展带动单产稳步提高，放眼至未来三年周期，花生以平稳趋升态势为主。

图2 中国花生产量（万吨）



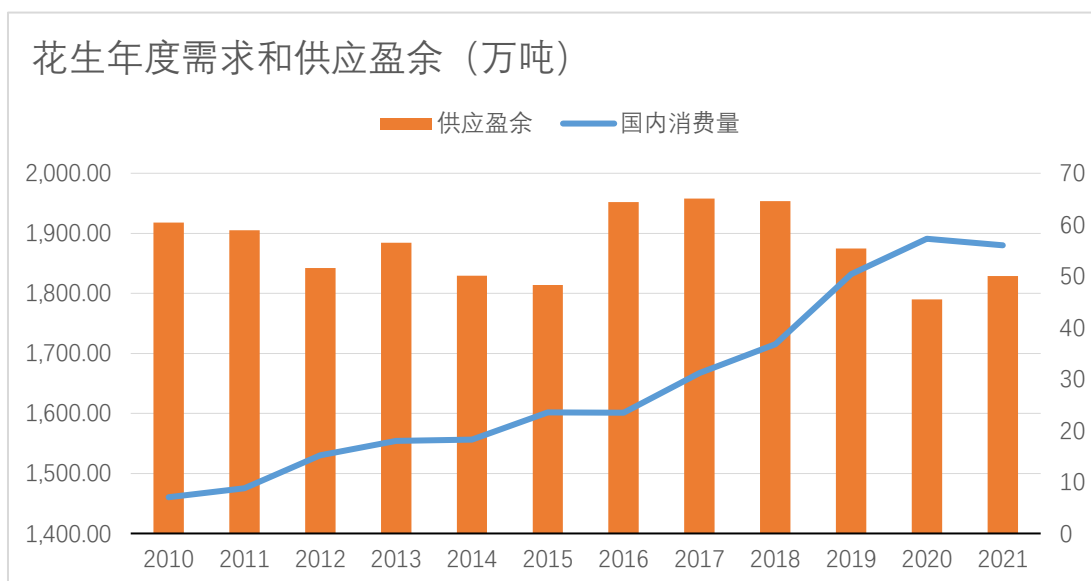
来源: 美国农业部 瑞达期货研究院

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 77 万吨左右。2021/22 年度需求增长放缓, 为 1880 万吨, 同比减少 10 万吨, 消费需求进入新的刚性阶段。2021/22 年国内预计消费量为 1880 万吨(其中压榨需求占 54%左右)。对比供应 1930 万吨(产量 1820+进口 110), 结余 50 万吨。

在目前产销格局中, 只要进口量保持稳定状态, 供需将大体呈现紧平衡状态, 中长期价格呈现宽幅区间状态。对比需求刚性, 产量、进口变数更大, 从而影响价格中枢, 而阶段性供需矛盾决定波动节奏。

图 3 花生年度供需和供应盈余 (万吨)

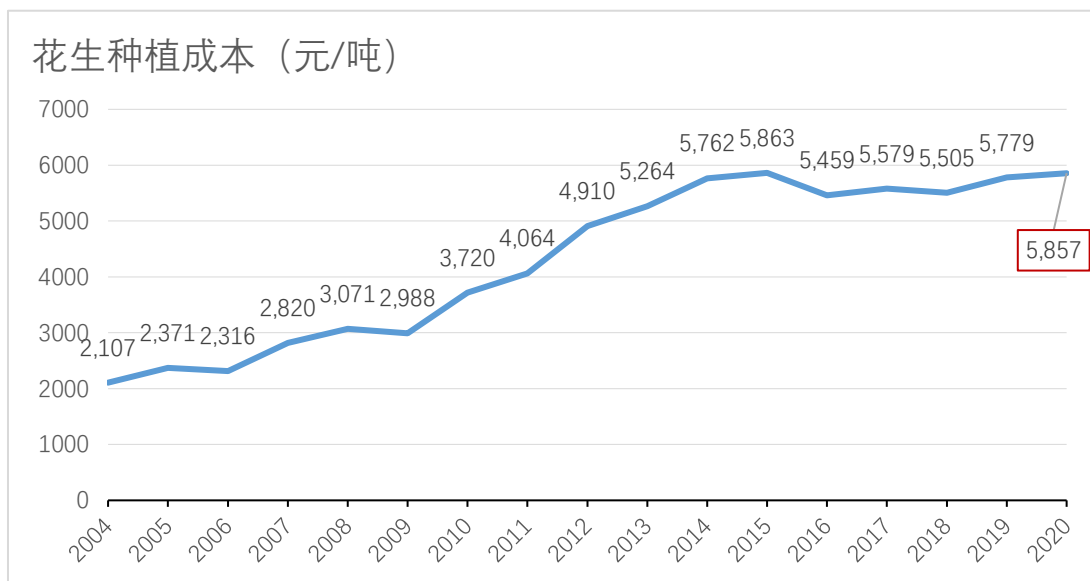


来源: 美国农业部 瑞达期货研究院

2.种植成本在 5857 元/吨以上

近五年花生种植成本整体呈现上涨趋势。根据全国农产品成本收益资料汇编，2020 年种植花生每亩总成本 1448.9 元，参考当年单产，换算后，每吨成本 5857 元。参考市场一些调研成果显示，因肥料、地租成本上涨，加上土地水分大导致人工采收增加，2021 年花生种植成本上涨，由于上涨幅度缺乏官方数据，本文暂以最低维持 2020 年水平 5857 元看待。

图 4 花生种植成本（元/吨）



来源：全国农产品成本收益资料汇编 瑞达期货研究院

3.气温升高加快销售进度

旧作经过前期消耗，库存所剩不多，因农耕时节繁忙、疫情和价格回落等原因，4 月份基层有一定惜售情绪，进入 5 月份，全国各地气温都将回升，花生储存条件要求变高，对于基层来说，剩余库存销售进度可能有所加快，对于贸易商来说，囤货意愿下降，可能以快进快出策略为主。

4.进口处于季节性高峰期尾声

2022 年 3 月份花生进口 48550 吨，环比增长 549%，2 月份因时间短，进口量绝对值较小。

虽然今年塞内加尔暂停征收花生出口税，花生进口成本下降，但是由于年度进口量增长幅度预计有限，塞内加尔关税政策可能更多致使进口源结构性发生变化。换句花生，我

国从塞内加尔进口量占总进口量的比例料将提高，但大概率不会推动进口总量大幅增长。

季节性来说，3-5月份是一年时间内进口数量较高的阶段，年度峰值出现在这段时间，随后6个月逐渐进入低迷状态。今年一季度进口与2017年情况比较类似，2017年4月是年度进口峰值，5月进口数量出现下降。预计今年5月进口量维持在5万吨关口附近。

图5 花生进口量（吨）

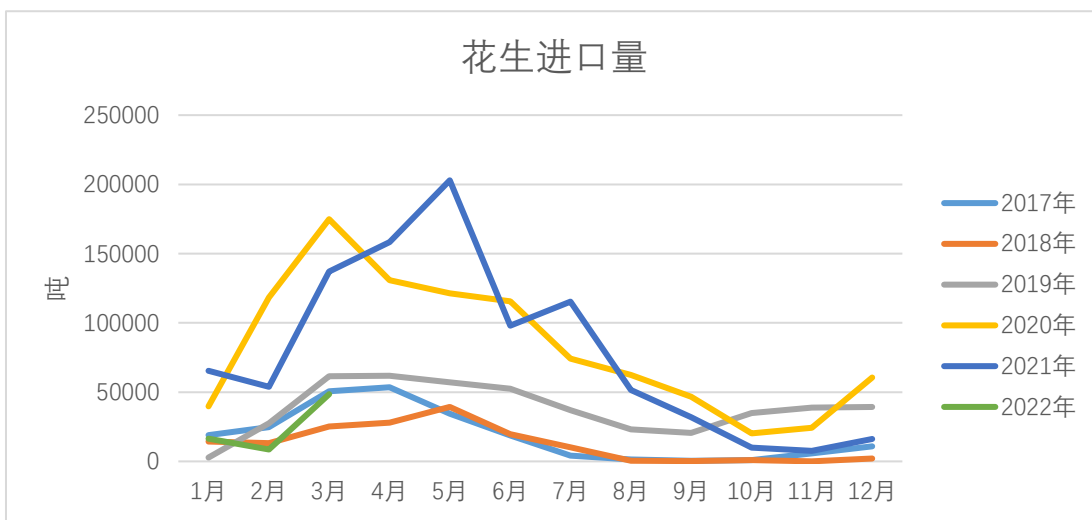
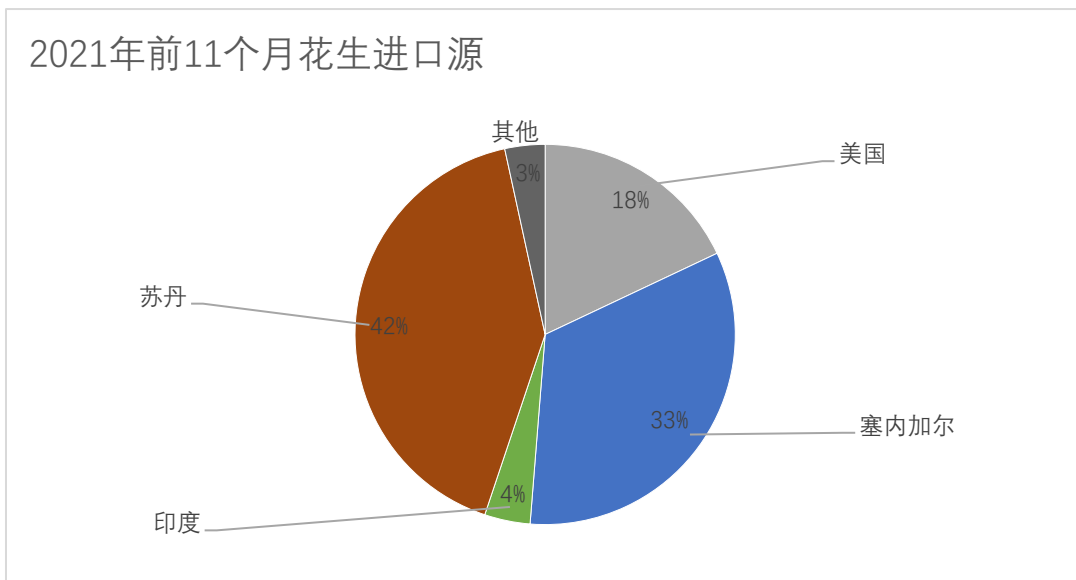


图6 2021年前11个月花生进口源



来源：海关总署 瑞达期货研究院

5.油料米需求平稳略降，食品需求增加

根据我的农产品网，截至4月22日，花生油厂库存72.2%。从环比来看，开机率从高位小幅下降，从同比来看，开机率翻倍。由于今年一季度油脂油料板块走势强劲，导致开机率攀升至高位水平，从而提振油厂采购原料积极性，花生油料米价格一度因需求提高

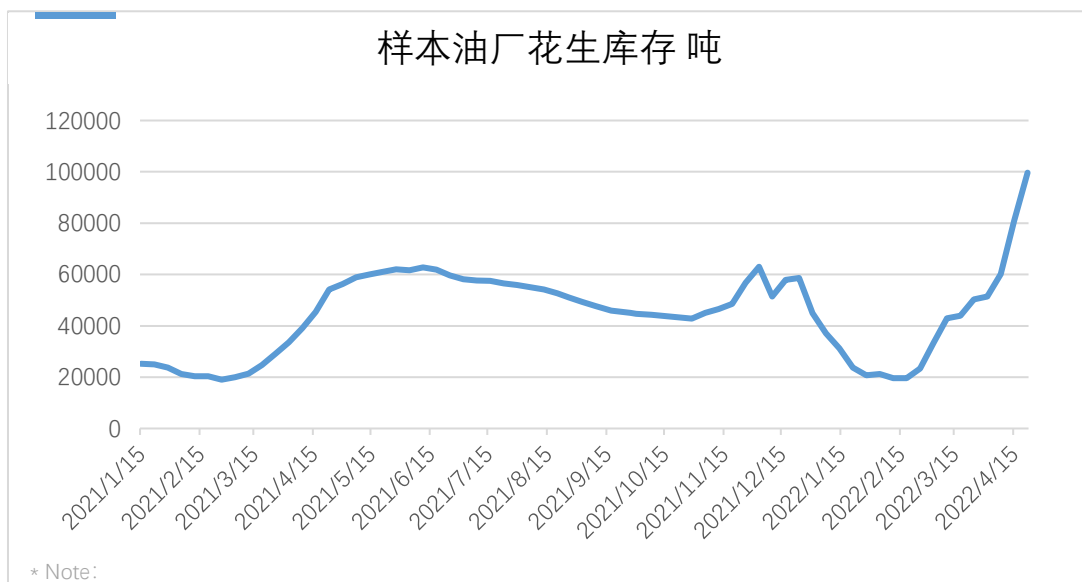
而出现大幅拉涨。原料价格上涨，压榨副产品却出现不同程度的回落，蛋白粕价格在4月份进入调整态势，花生油价格高企，但需求表现平平，影响榨利，因而花生开机率继续拉升空间受到限制，甚至有所回落。

目前而言，花生压榨利润尚可，油厂开机率可能维持高位，但由于副产品价格滞涨调整，原料价格波动对压榨利润影响加深，加之自身已有一定原料库存，因此油厂对高价原料接受度不如之前那般高。

图7 样本油厂花生开机率 (%)



图8 样本油厂花生库存 (吨)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

截至4月28日，山东通货花生仁现货价格8000元/吨，较上月末下跌400元/吨，河南通货花生仁现货价格7960元/吨，较上月末下跌540元/吨。夏季市场对花生食品需求增加，预期通货米价格止降。

图8 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

5.油脂油料板块

俄乌局势、美豆种植进度落后、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，预期后市延续偏强态势。只是上涨速度可能放缓，原因包括：一是近期疫情反复影响需求，二是国家拍卖大豆，三是后市南美大豆到港，增加国内豆油粕供应。

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，因此油脂油料走势对其存在一定支撑作用。

图9 大商所油脂油料期货价格指数



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。现货价格表现略强于期货价格，基差从低位回升，截至4月下旬，花生基差为-688元/吨。市场资金对花生期货关注度不高，预计期货价格波动弱于现货价格，基于供需表现均较为一般，花生现货价格波动幅度有限，预期基差同将小范围波动，趋势性不会太明显。

图 10 油料米与期货合约价格基差（元/吨）

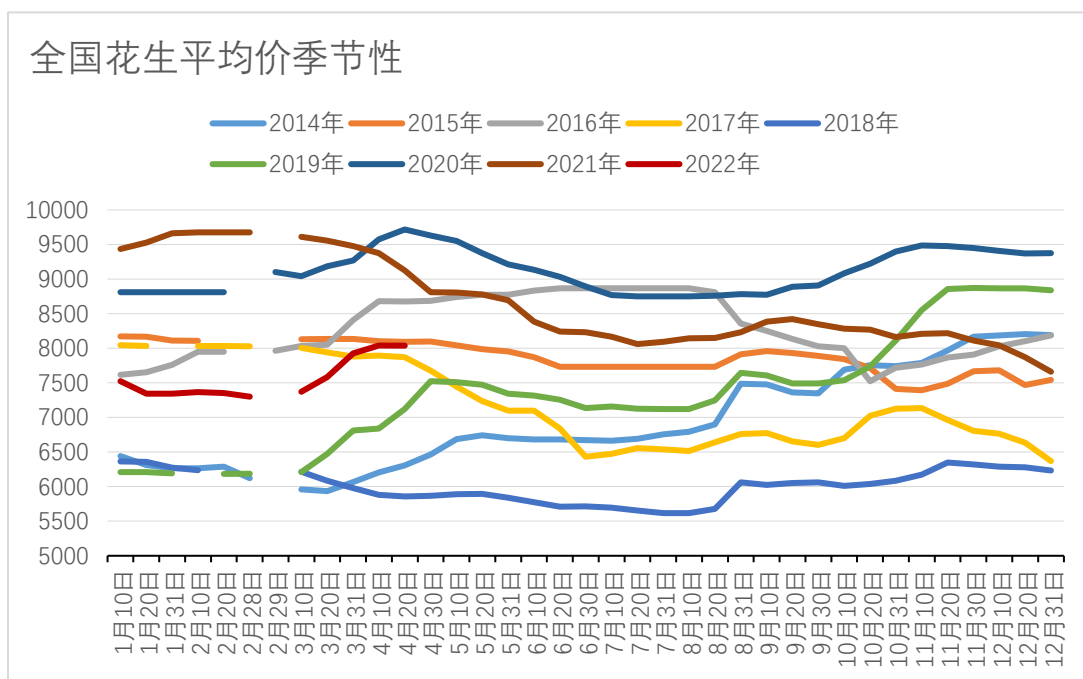


来源：瑞达期货研究院

2.现货季节性

纵观近 8 年花生现货走势，花生现货价格多数在 1-3 月份保持平稳状态，3-4 月份价格上涨和下跌概率各占一半，5-8 月份之间下跌概率更高。

图 11 全国花生平均价格季节性



来源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1.资金面分析

4 月份花生持仓额逐步走出低位，但是仍不到历史峰值的五成，市场对花生关注度较低。

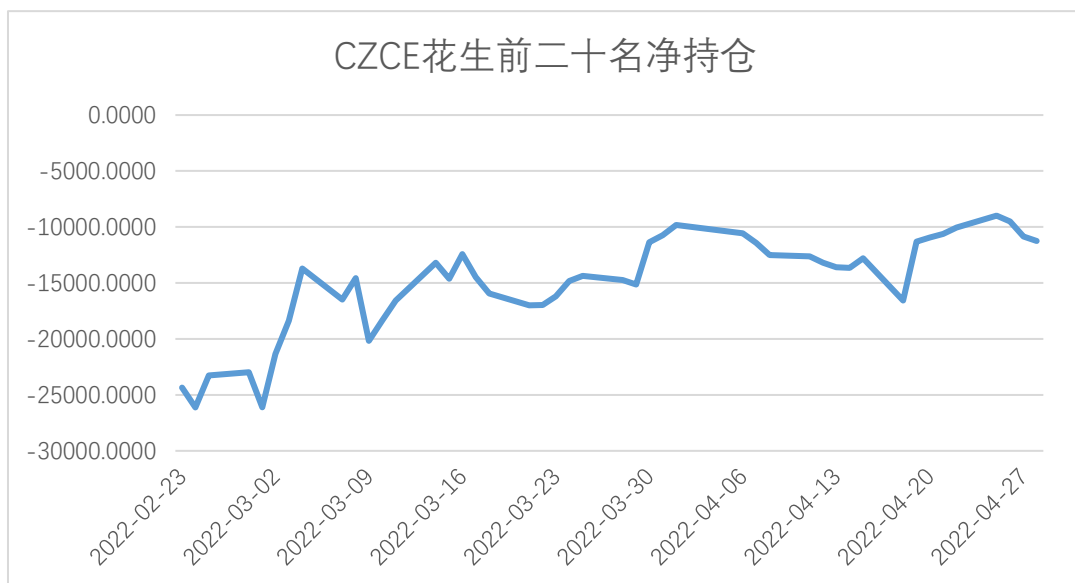
从前二十名持仓来看，截至 4 月 28 日，空单量 55126 手，多单量 43876 手，净空持仓 11250，比 3 月末的增加 514 手。多空增幅相差不多，力量均衡。

图 12 花生历史持仓额



来源: Wind

图 13 CZCE 花生前二十名净持仓



来源: Wind

2.技术面分析

2022年4月, PK2210 合约震荡走低, 3月24日、4月19日最高值划线, 构成下行通道的上沿压力线, 压力位关注 9400 元/吨, 下方第一、二支撑位关注 8800 元/吨。

图 14 花生 2210 合约日 K 线图



来源：博易大师

五、5月花生市场行情展望

在目前产销格局中，只要进口量保持稳定状态，供需将大体呈现紧平衡状态，花生中长期价格料呈现宽幅区间状态。

旧作经过前期消耗，库存所剩不多，进入5月份，全国各地气温都将回升，花生储存条件要求变高，基层剩余库存销售进度可能有所加快，贸易商可能以快进快出策略为主。进口处于高峰期尾声，整体进口量表现一般。目前而言，花生压榨利润尚可，油厂开机率可能维持高位，只是对高价原料接受度不如之前那般高。夏季市场对花生食品需求增加，预期通货米价格止降。

整体而言，市场销售进度或小幅提升，压榨需求不如4月旺盛，表现刚性，食品消费需求则有可能回暖，市场供需变化程度均不明显，加上资金关注不高，花生价格幅度有限，考虑到销售节奏变快，而消费需求变化较小，以及技术存在压力等因素，预期花生期货价格震荡略偏弱。波动区间大体为8600-9500元/吨。风险因素在于宏观层面因素、产区天气对新作影响、油脂油料板块波动、疫情对供需影响等。

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。