

# 「2022.11.25」

## 花生市场周报

油厂收购节奏放慢，花生期价上有阻力

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：0595-86778969

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



## 4、期权市场

- ◆ 供应方面，河南、山东产区基层产生惜售心理，东北产区受到不良天气影响，且主产区受到疫情影响，交通不畅，整体而言供应量有限。需求方面，花生油走货尚可，但受到豆粕供给增多、价格下跌影响，花生粕价格出现明显下跌，油厂压榨利润进一步下降，油厂收购价格有所下调，收购节奏也相应放慢，油厂新增花生库存不多；从开机情况来看，油厂开机率继续小幅上升，即将进入12月，油厂逐渐开启春节备货，预计开机率仍有一定上升空间。总体来看，虽然供应始终偏紧，但需求有所下降，购销僵持，限制花生价格波动空间，现阶段需求端主导价格的能力更强，因此供需格局偏松。考虑到进入旺季需求有增加的可能，对于花生期价不宜过分悲观。
- ◆ 盘面上，本周花生2301合约总体震荡运行，尾盘下挫，收跌1.21%，收报10416元/吨。技术上，日MACD指标显示绿色动能柱扩大。操作上，建议暂且以偏弱震荡思路看待，持续关注油厂收购情况。

## 本周期货市场震荡运行 尾盘有所下挫

图1、花生2301合约走势

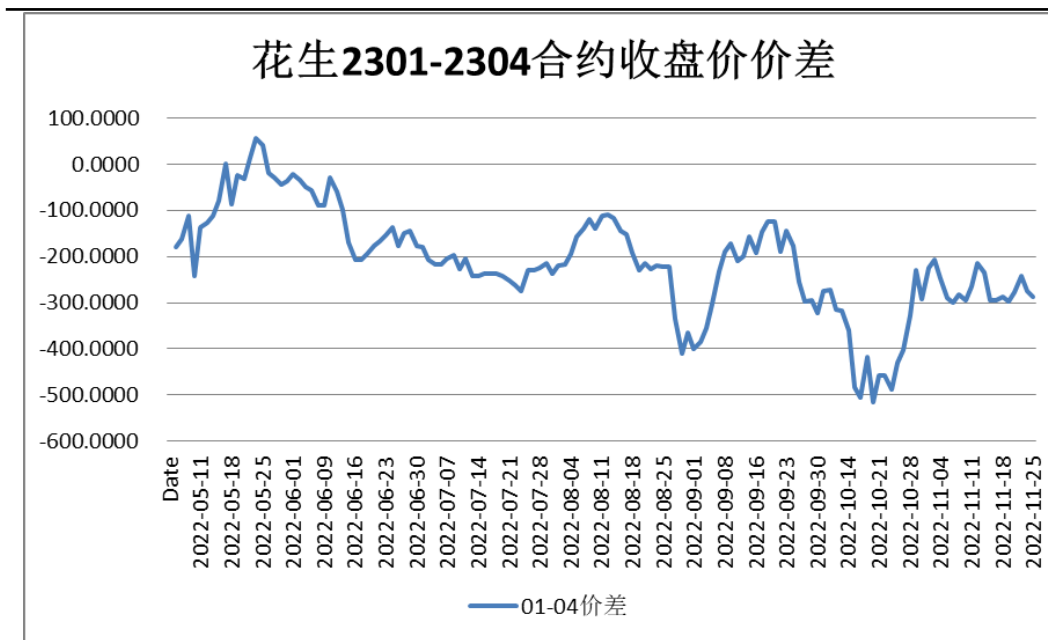


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周花生期货总体震荡运行，尾盘有所下挫，2301合约收跌1.21%，收报10416元/吨。

## 花生期货01-04价差缩小

图2、花生2301和2304期货合约收盘价价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周花生2301和2304期货合约收盘价价差持稳，收报-288元/吨。

## 本周前二十名净持仓减少

图3、花生前二十名多空持仓



来源：郑州商品交易所 瑞达期货研究院

图4、CZCE花生期货前二十名净持仓

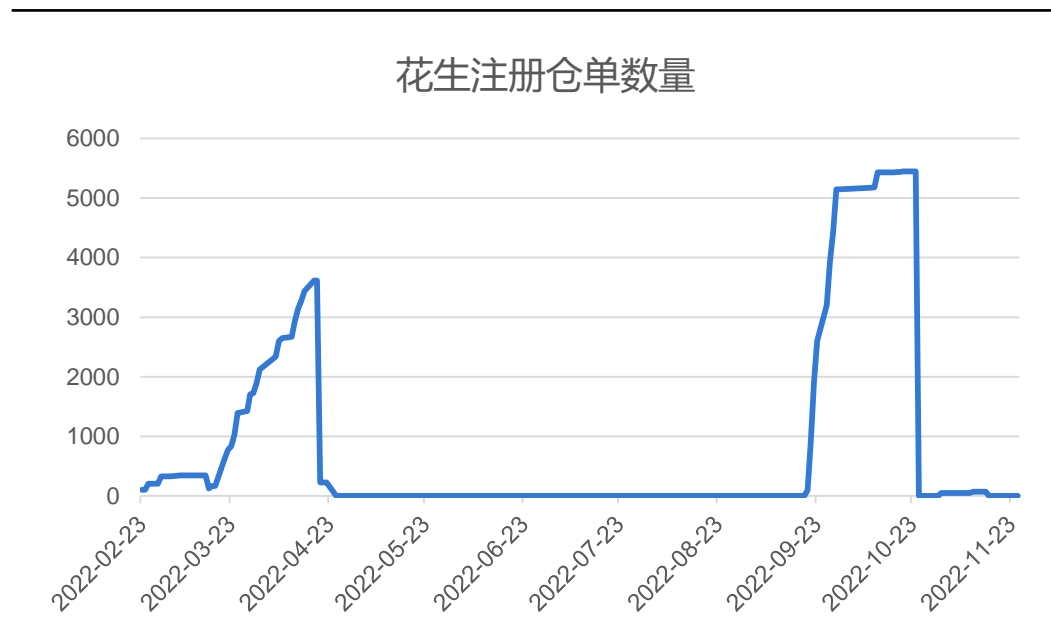


来源：郑州商品交易所 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日，花生期货前二十名多头持仓120119手，空头持仓109570手，净持仓10549手，较上周减少2522手。

## 本周仓单为0

图5、花生注册仓单数量



来源：郑州商品交易所 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日，花生注册仓单0 (+0) 张。

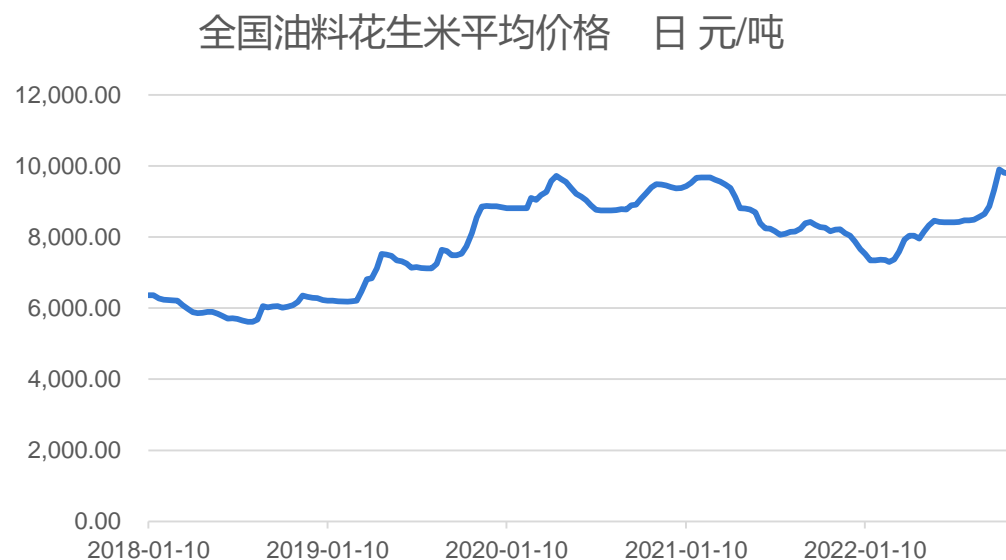
## 油料花生米价格本周略偏强运行

图6、主产区通货花生仁现货价格



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图7、全国油料米市场均价



来源：国家统计局 瑞达期货研究院

根据我的农产品网，截止11月25日，山东、河南通货花生仁现货价格分别为10900 (+0) 元/吨、10800 (+0) 元/吨。

根据国家统计局，截止11月20日当周，全国油料米平均价格为10101.4元/吨，与上期相比上升132.4元/吨。



## 花生处于反向市场

图8、全国油料米均价与期货价格基差



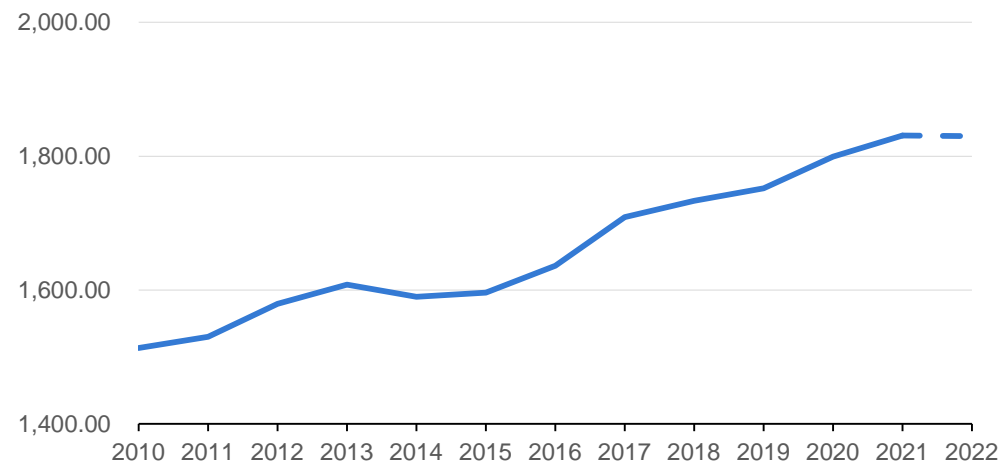
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至11月25日，油料花生米与花生活跃期货合约的基差为684元/吨，较上周上升144.67元/吨，处于反向市场。

## 供应端——主产区上货量有限

图9、中国花生产量

中国花生产量 (万吨)



\* Note: 《“十四五”全国种植业发展规划》：2025年产量超1900万吨

来源：美国农业部 瑞达期货研究院

2010年以来，中国花生产量已经实现十连增，2021/22年度为1830.80万吨。根据《“十四五”全国种植业发展规划》，2025年花生产量超过1900万吨，要想实现这个目标，产量年均增长要达到1.08%左右。

农户和贸易商产生惜售情绪，东北产区交通受阻，整体上货量有限。

图10、全球主要生产国家生长周期



来源：wind 瑞达期货研究院

## 产业——油厂开机率继续回升，花生库存小幅增加

图11、样本油厂开机率 %



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图12、样本油厂花生库存 吨



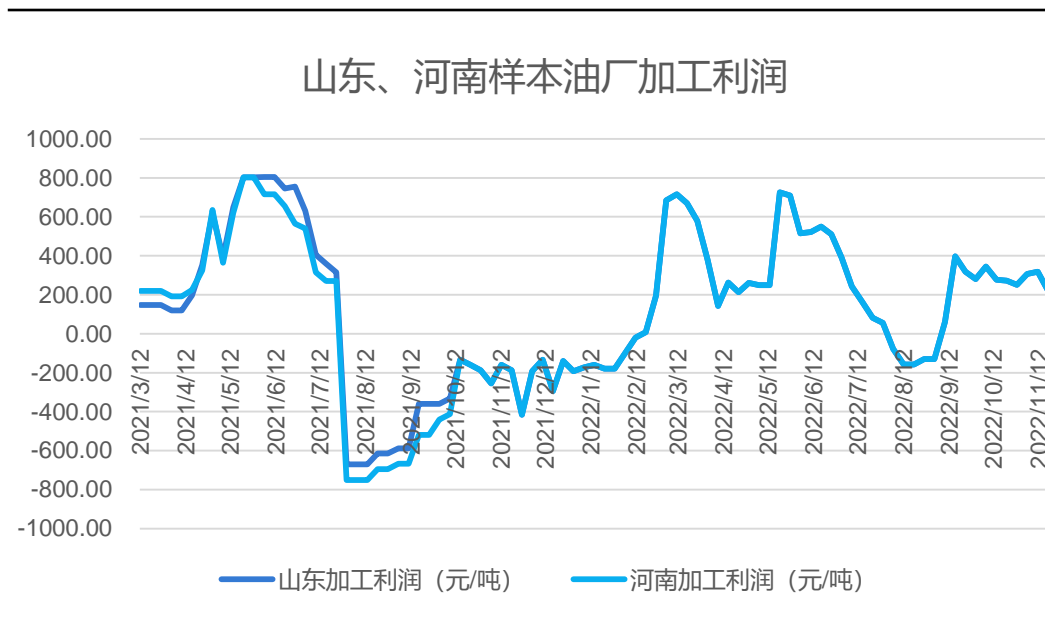
\* Note:

来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

截止11月25日，样本油厂开机率为45.2 (+4.5) %，较去年同期下降12.8%，开机率回升；截至11月25日，样本油厂花生库存为113760 (+703) 吨，小幅增加。

## 产业——油厂加工利润下降

图13、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

本周山东、河南地区样本油厂加工利润均为112元/吨，较上周222元/吨下降110元/吨。

## 产业——花生月度进口量减少、出口量增加

图14、花生月度进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图15、花生月度出口量

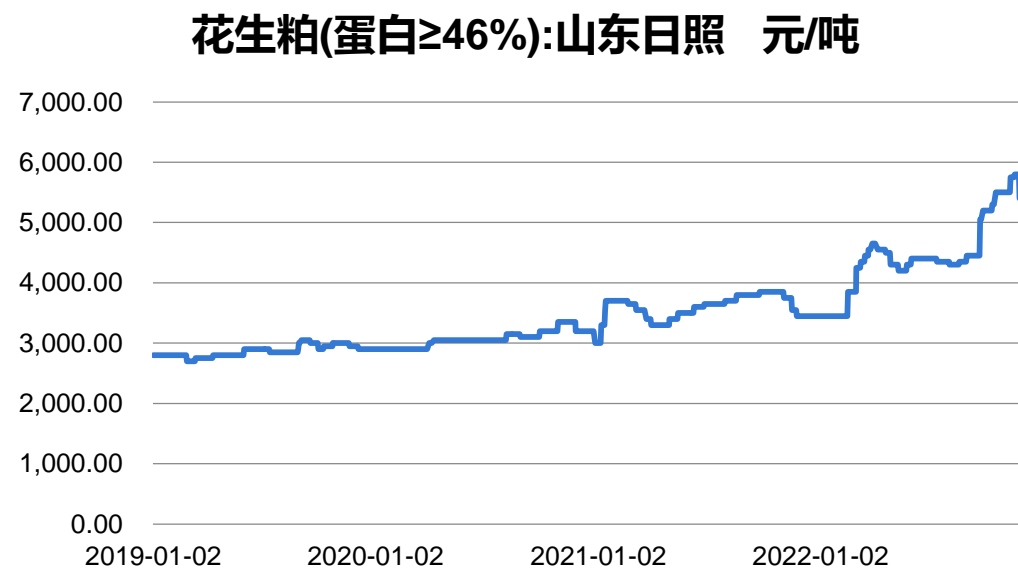


来源：海关总署 瑞达期货研究院

2022年9月花生月度进口量为25698.94吨，环比减少65.94%，同比减少19.17%；2022年9月出口量为5439.69吨，环比增加31.30%，同比增加9.47%。

## 下游——花生粕现货价格下降

图16、山东日照花生粕现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、山东日照花生粕与豆粕价差

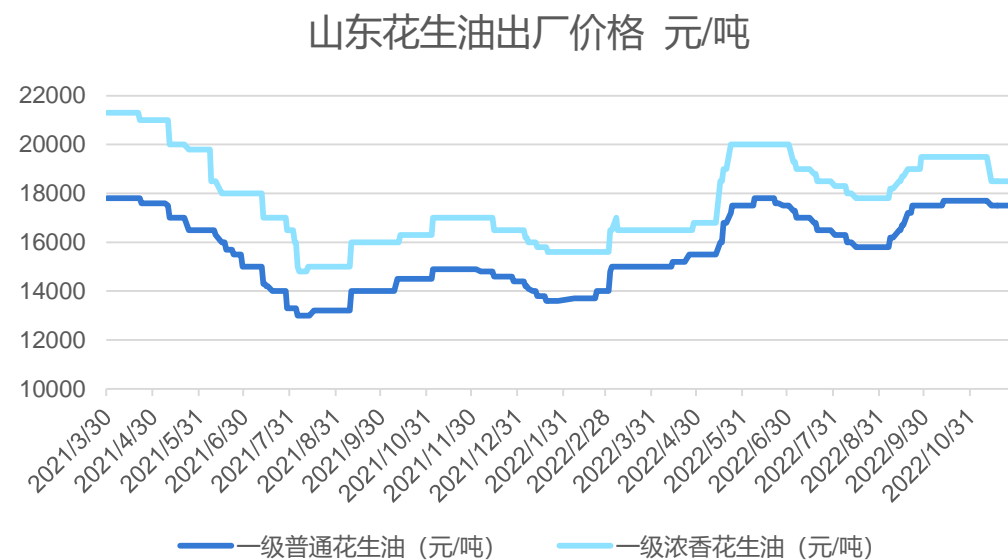


来源: wind 瑞达期货研究院

本周山东日照花生粕5400 (-400) 元/吨。截至11月25日,花生粕-豆粕价差为150元/吨,较上周670元/吨下降520元/吨。

## 下游——花生油现货价格

图18、山东花生油出厂价格



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图19、花生油-豆油价差

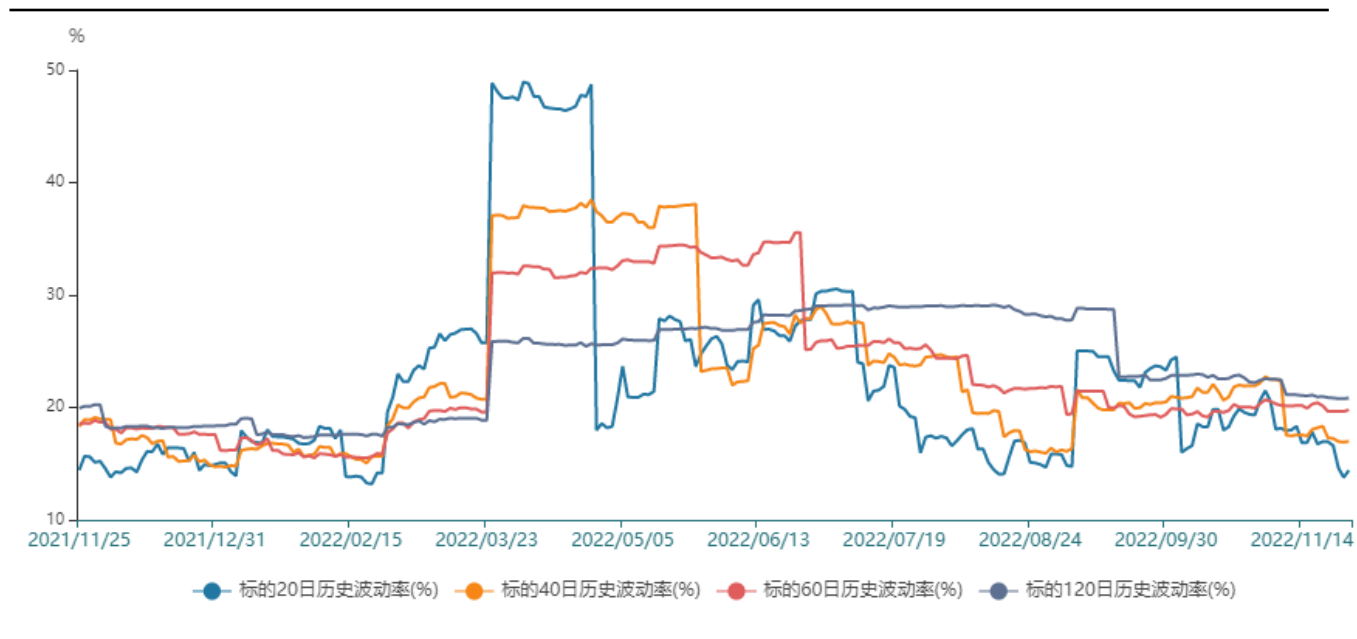


来源：我的农产品网 wind 瑞达期货研究院

11月25日，一级普通花生油出厂价格 17500 元/吨左右，较上周持平；浓香型在 18500 元/吨左右，较上周持平。花生油-豆油价差7350元/吨，较上周上升70元/吨。

## 期权市场——标的20日、40日历史波动率下降

图20、花生期权标的历史波动率



来源: Wind

截至11月25日,花生期权标的20日历史波动率为14.41%,较上周下降2.55%;40日波动率为16.99%,较上周下降1.35%。



## 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。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。