



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

花生月报

2022年1月27号

利空因素笼罩花生，反弹乏力维持弱势

摘要

由于供需格局大体呈现紧平衡状态，长期趋势可能是大区间波动，种植成本构成强底支撑，对于行情的把握更要关注阶段性的供需矛盾。春节前油厂去库存顺畅，处于低库存状态，节后可能有一定补货需求，但是适逢油脂消费淡季，以订单需求为主，即使有补货，需求也将表现一般。此外，我国主要进口来源的塞内加尔取消关税，对国内花生价格造成冲击。利空因素笼罩下，花生反弹乏力，且面临多重技术压力，以偏弱行情为主。交易上建议 PK2204 合约以逢高抛空为主。

风险提示：1、宏观面风险；2、气候因素；3、疫情导致运输问题。

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1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，构成价格底部强支撑	4
3.塞内加尔关税取消，利空国内价格	4
4.节后副产品消费淡季，市场走货预计一般	5
三、价格周期分析	6
1.基差分析	6
2.现货季节性	6
四、资金及技术面	7
1.资金面分析	7
2.技术面分析	8
五、2月花生市场行情展望	8
免责声明	9

一、2022 年 1 月花生走势回顾

2022 年 1 月花生主力合约探底回升。临近节前，农户出货意愿增强，但是油厂和下游市场收购花生意向偏淡，以消化油料库存为主，市场走货缓慢，花生期货于 1 月 10 日探得上市以来最低 7794 元/吨。市场价格的下跌，打压农户出货意愿，加之节前资金流动，花生期货探得低位后陷入窄区间调整。

图 1 花生 2204 合约日 K 线图



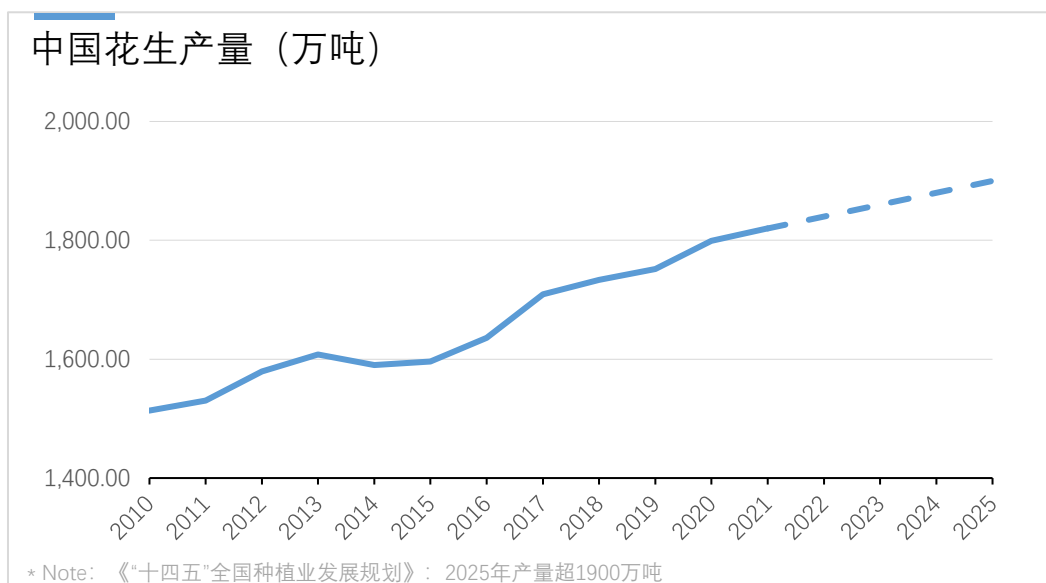
来源：文华财经

二、国内供需因素分析

1.国内年度供需紧平衡

未来三年花生产量前景稳步抬升。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。2021 年与花生同期播种的玉米等作物处于高位，可能影响新季度花生种植面积。不过《“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，加之近年来单产稳步提高，花生产量前景明朗，以平稳趋升态势为主。

图 2 中国花生产量（万吨）

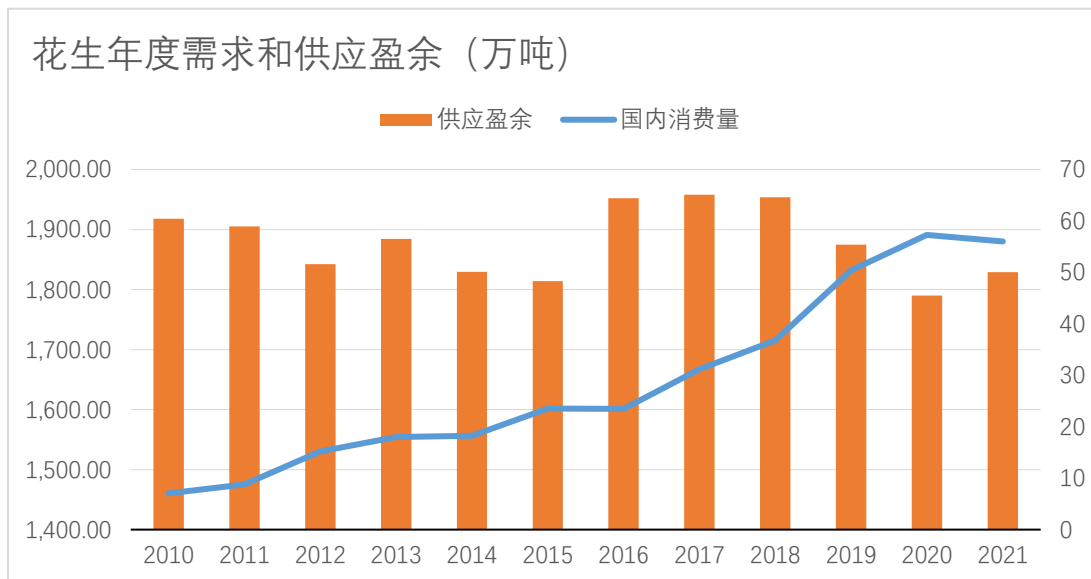


来源: 美国农业部 瑞达期货研究院

2019 年花生需求增速加快, 自当年度起, 产销存在一定幅度缺口, 最近三年平均缺口是 77 万吨。靠进口弥补后, 供需格局保持紧平衡状态。具体数据如下: 2021/22 年国内预计消费量为 1880 万吨, 其中压榨需求占据半壁江山, 占比在 54%左右。对比当年度供应 1930 万吨, 结余 50 万吨。

需求是刚性的, 产量是稳步增长的, 进口量是全年度供需因素中较大变数, 进口成本的高低决定了进口对国内供应的冲击程度以及价格的下限。另外, 由于供需格局大体呈现紧平衡状态, 更要关注阶段性的供需矛盾。

图 3 花生年度供需和供应盈余 (万吨)

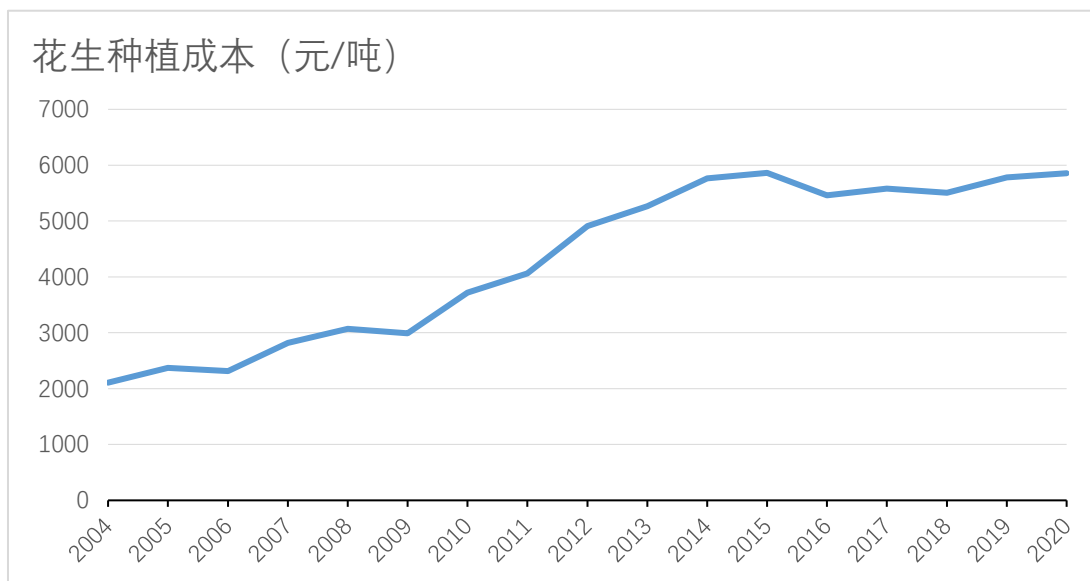


来源: 美国农业部 瑞达期货研究院

2. 种植成本在 5857 元/吨以上，构成价格底部强支撑

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，当年度每亩产量 247.39 公斤，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，不过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 元计算。

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

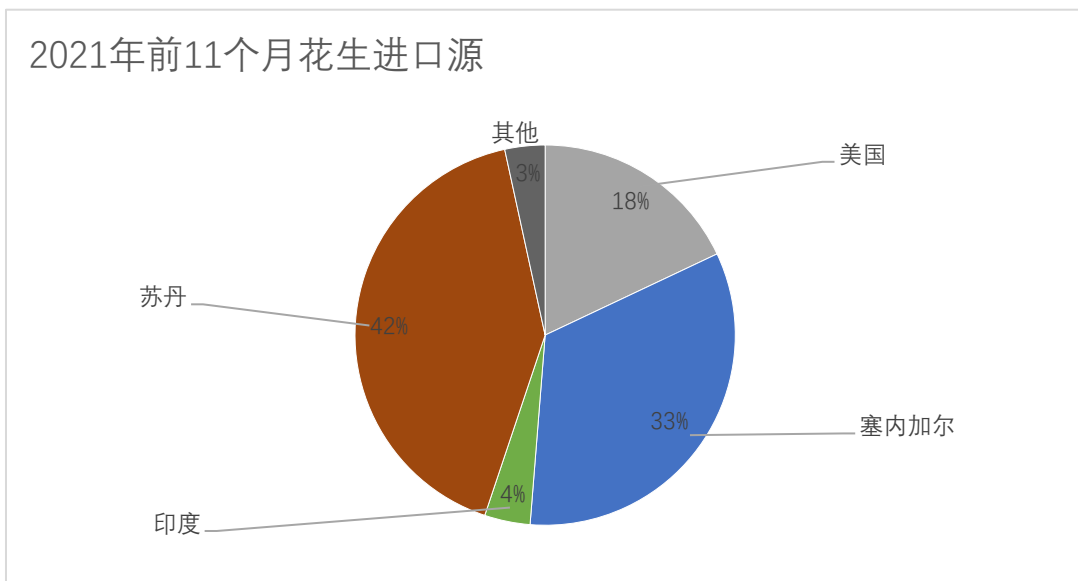
3. 塞内加尔关税取消，利空国内价格

2021 年花生进口总量为 100.29 万吨，较上年同期累计进口总量的 108.49 万吨，减少 8.20 万吨，同比减少 7.56%，其中苏丹、赛内加尔、美国三国占九成以上。

近期关于花生进口最重磅的消息莫过于塞内加尔取消花生关税。该国地处西非，是我国的花生进口来源国家，约占三分之一。参照往年数据，3-5 月份是我国进口塞内加尔花生的高峰期。根据驻塞内加尔共和国大使馆经济商务处的消息，塞内加尔内阁会 1 月 5 日发布公报，宣布政府取消 2022 年 30 西法/公斤的花生出口税。

目前国内油厂收购油米价格在 7000-7400 元/吨之间，塞内加尔米进口价在 7000 元/吨左右，出口关税在 350 元/吨左右，取消出口关税后进口米到达国内价格在 6650 元/吨左右，将低于国内油米 850 元/吨左右，适逢即将进入塞内加尔花生出口高峰期，预计我国对该国花生需求量将有所增加，对国内油米价格造成冲击。

图 5 2021 年前 11 个月花生进口源



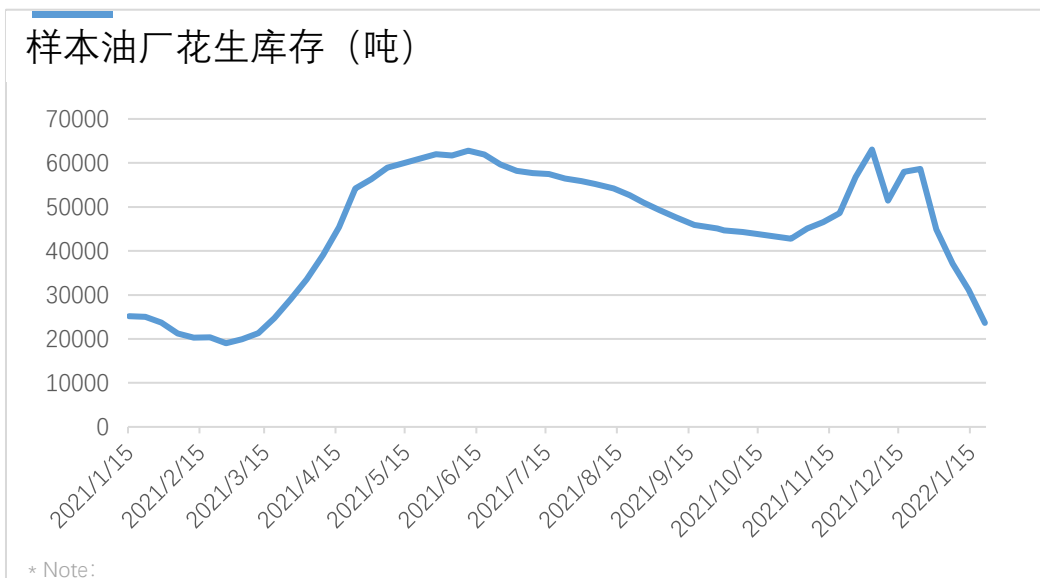
来源：海关总署 瑞达期货研究院

4.节后副产品消费淡季，市场走货预计一般

节前山东地区一级普通花生油报价在 13500-14000 元/吨之间，一级浓香花生油报价 15500-22000 元/吨之间。河南地区一级普通花生油在 14000 元/吨左右，一级浓香报价 16000-17000 元/吨。随着节前备货结束，不同地区花生油出现不同程度的下滑。节后是花生油的消费淡季，预计市场行情弱势维稳。

春节前油厂控质控量严格，以消耗库存为主，加上节日陆续有油厂停工，样本油厂去库存顺畅，处于低库存状态，节后可能有一定补货需求，但是适逢油脂消费淡季，备货量以订单需求为主的话，即使有补货，需求也将表现一般。

图 6 样本油厂花生库存（吨）



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

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，2021 年 9 月份基差由负转正，为反向市场。截至 1 月下旬，花生基差为 24 元/吨。受到进口以及消费需求影响，现货价格预期表现疲弱，期货价格将跟随走低，只是表现可能略强于现货价格。

图 7 花生基差（元/吨）

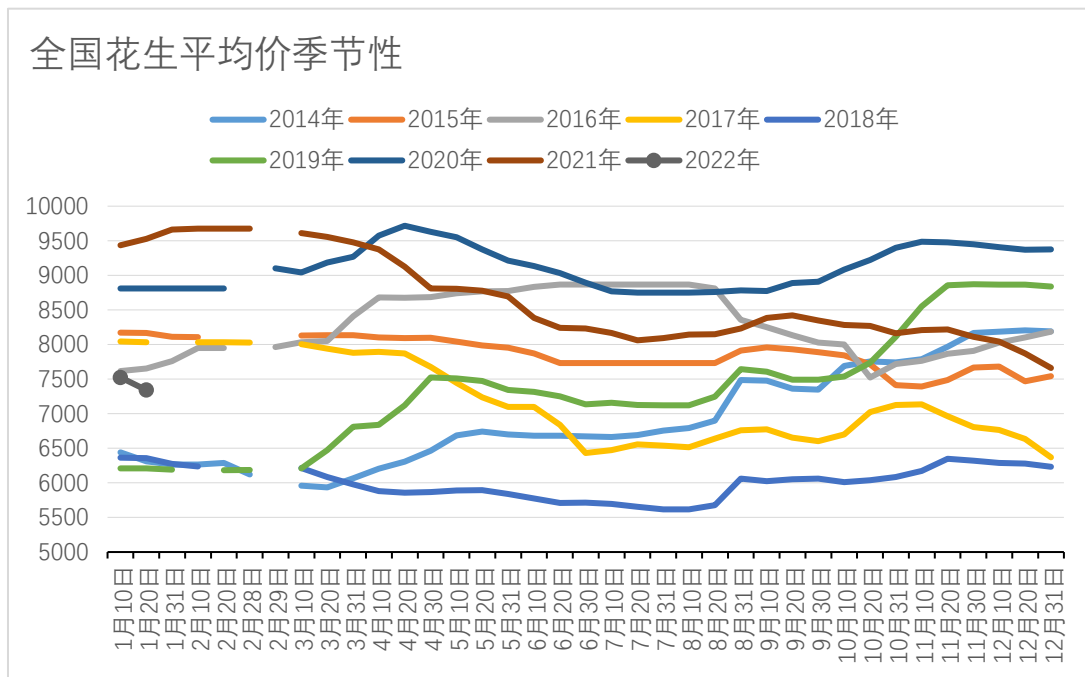


来源：瑞达期货研究院

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 8 花生现货价格



来源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1. 资金面分析

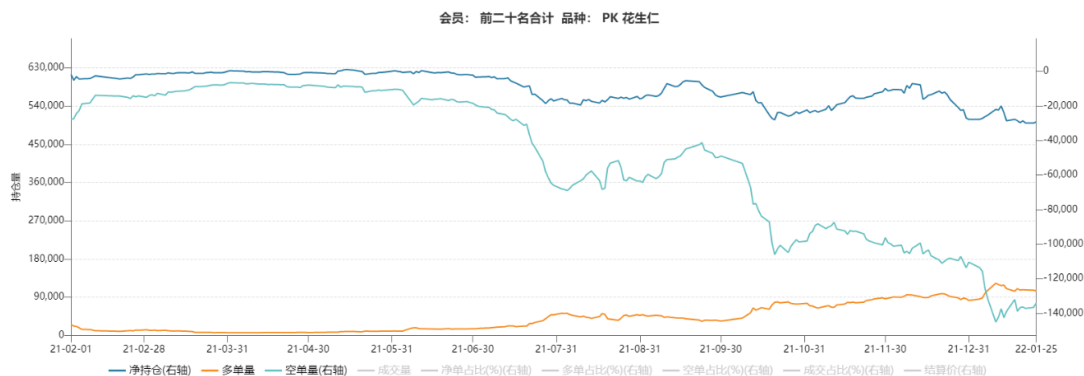
自上市以来，花生期货价格下跌趋势较为顺畅，持仓额呈现阶梯式抬升，1月10日最高达说明市场参与度提高，近期因为临近春节以及期价下跌至低位后陷入调整，持仓额有所下降。从前二十名持仓来看，截至1月25日，空单量134074手，多单量104900手，净空持仓29174手。近1个月多空均呈现增加趋势，空头增幅更高，目前占据优势，1月中下旬的反弹并没有伴随过多的空头回补，说明市场情绪仍偏空。

图9 花生历史持仓额



来源：Wind

图10 花生前二十名持仓



来源：Wind

2.技术面分析

2022年1月,PK2204 合约触及最低 7794 元/吨后小幅反弹后,承压 20 日均线,在 8800 元/吨短暂整理后连收 6 个阴线,持仓量和成交量没有进一步放量,价格反弹乏力,在这种情况下,很难突破上方重重均线压力,未来有可能进一步下探寻找支撑。

图 11 花生 2204 合约日 K 线图



来源：文华财经

五、2月花生市场行情展望

由于供需格局大体呈现紧平衡状态,长期趋势可能是大区间波动,种植成本 5857 元/吨构成强底支撑,对于行情的把握更要关注阶段性的供需矛盾。春节前油厂去库存顺畅,

处于低库存状态，节后可能有一定补货需求，但是适逢油脂消费淡季，以订单需求为主，即使有补货，需求也将表现一般。此外，我国主要进口来源的塞内加尔取消关税，对国内花生价格造成冲击。利空因素笼罩下，花生反弹乏力，且面临多重技术压力，以偏弱行情为主。交易上建议 PK2204 合约以逢高抛空为主。

风险提示：1、宏观面风险；2、气候因素；3、疫情导致运输问题。

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。