



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

花生月报

2022年5月31号

多重利多因素叠加，花生价格涨势强劲

摘要

市场销售进度随需求脚步加快，压榨需求和食品消费需求与5月相比均有望提升，供需偏紧，同时种植面积下降预期加重市场看多情绪，因此预计花生现货市场偏强运行。期货市场受现货市场影响，预计也偏强震荡，关注下方支撑位10000元/吨。风险因素在于宏观层面因素、油厂收购意愿、油脂油料板块波动、疫情对供需影响等。

风险提示：1、宏观面风险；2、油厂收购意愿；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.国内年度供需紧平衡	3
2.种植面积预计下调	3
3.进口进入淡季	4
4.油料米需求平稳略升，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、6月花生市场行情展望	11
免责声明	12

一、2022年5月花生走势回顾

1.期货市场回顾

截至5月30日，花生2210合约月度涨幅10.31%，收报10374元/吨，突破前期高值9974元/吨，5月总体涨势较强。多方因素推动现货价格上涨，带动期货市场一路走高。

图1 花生2210合约日K线图



来源：博易大师

2.现货市场回顾

截至5月30日，山东地区通货米价格为8900元/吨，较上月末上涨900元/吨，涨幅为11.25%；河南地区通货米价格为9200元/吨，较上月末上涨1150元/吨，涨幅为12.5%；截至5月20日，油料花生米的流通价格为8155.80元/吨，同比上涨4.64%。五一假期后，基层上货量低推动现货价格上涨，上涨行情使得农户挺价心理明显、贸易商持货待涨，加之油厂成交价格良好，种植面积下降预期渐显，市场看多情绪更加浓厚，支撑花生价格持续攀升。

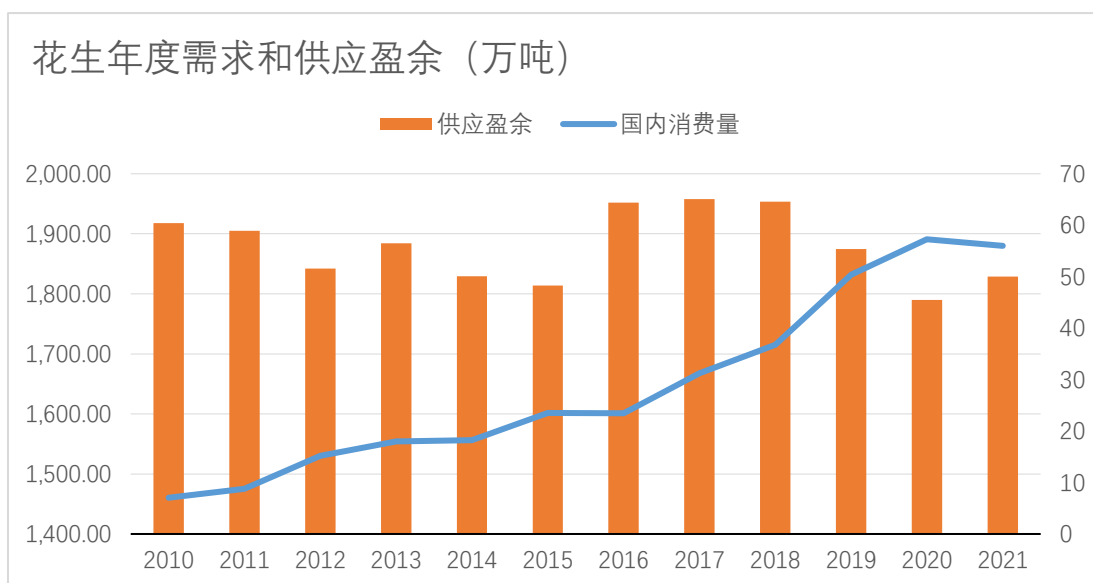
二、国内供需因素分析

1.国内年度供需紧平衡

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。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 2 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.种植面积预计下调

目前花生主产区的春花生已经基本播种完毕，产区普遍反映花生种植面积有所缩减。原因有三：一是化肥、农药、地膜等种植所需的物质资料价格大幅上涨，种植成本提高，且种植花生本就比其他作物更加费力；二是去年新季花生上市以来，价格处于低位，花生

收益并不理想；三是国家政策更加偏向玉米、大豆等花生的竞争作物，种植这些作物预期收益更高。本年度的花生种植工作在 6 月会完全结束，到时的预期种植面积会更加准确，目前来看种植面积下降的预期有很大可能实现，在较长一段时间内这会成为支撑花生价格的重要因素。

3.进口进入淡季

2022 年 4 月份花生进口 85937.7 吨，环比增长 77%。

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。换句话说，我国从塞内加尔进口量占总进口量的比例将提高，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，6 月过渡进入进口淡季。

5 月进口占比最大的苏丹米价格上升幅度较大，与国内花生相比没有性价比优势，加之国内需求一般，预计 6 月进口量呈下降趋势。

图 3 花生月度进口量（吨）

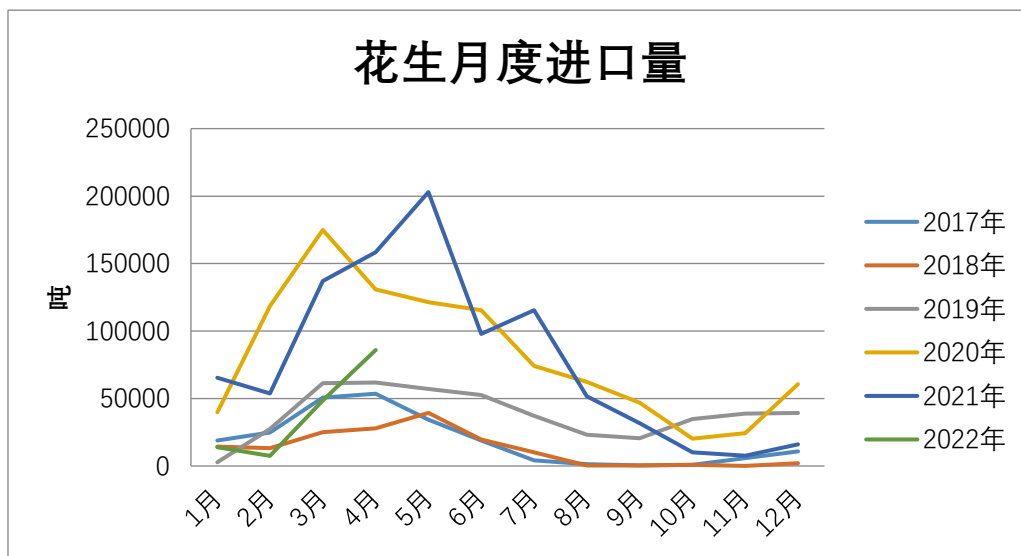
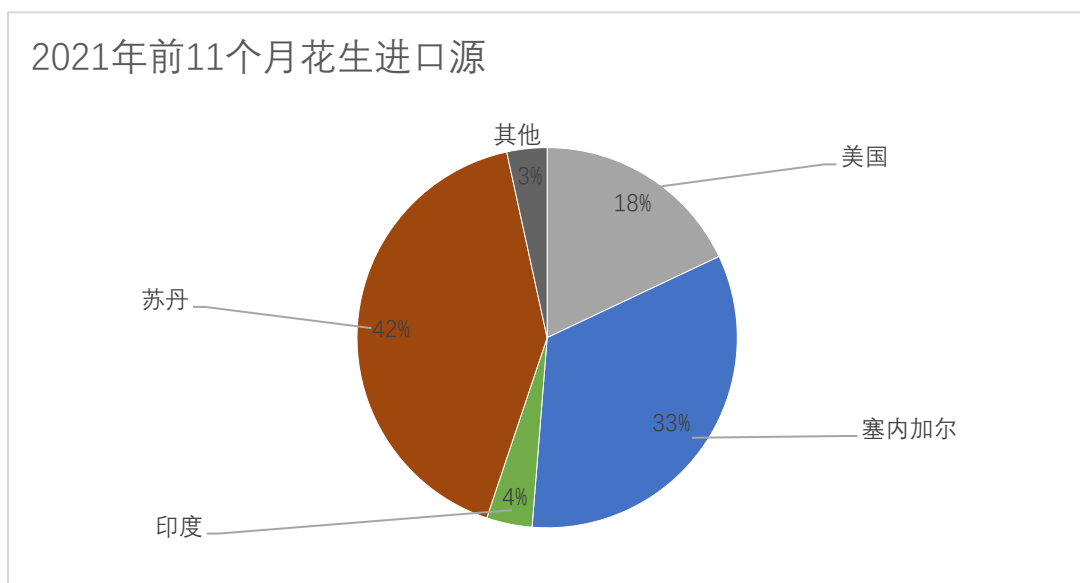


图 4 2021 年前 11 个月花生进口源



来源：海关总署 瑞达期货研究院

4.油料米需求平稳略升，食品需求增加

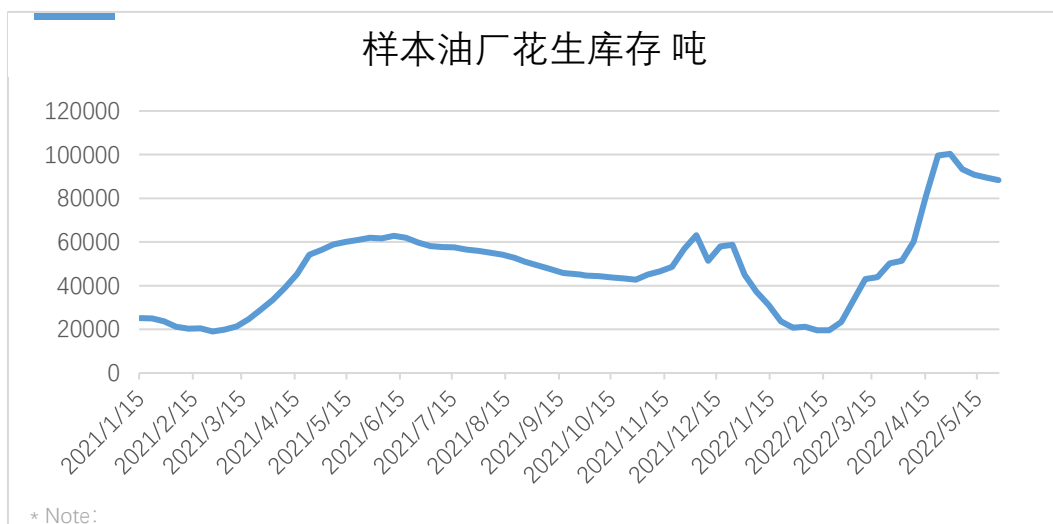
根据我的农产品网，截至5月27日，花生油厂开机率54.2%。从环比来看，开机率从高位小幅下降，从同比来看，开机率翻倍。整个5月开机率基本维持在70%以上的高位，月末因惯例进行设备维修，下降到54.2%的水平。由于今年一季度油脂油料板块走势强劲，导致开机率攀升至高位水平，目前油脂价格仍处于高位，花生油价格在15000-15500元/吨价位平稳运行两个月后终于向上突破17000元/吨，但花生油终端需求一般，走货不畅，目前油厂花生油累库。花生粕价格小幅回落，但花生粕-豆粕价差缩小，对花生粕需求有提振作用，目前油厂的榨利主要由花生粕实现。

目前而言，花生压榨利润重回高位，油厂开机率预计继续维持高位，但在花生油终端需求无改善的情况下，开机率提升空间预计有限，甚至未来可能因花生油累库而有所回落。原料价格持续上涨，油厂逐渐产生“买涨不买跌”的心态，对高价的接受度有所提高，但目前样本油厂的花生库存处于历史高位，备足货后收购意愿会下降，因此6月油厂的收购意愿也是影响花生价格的重要因素。

图5 样本油厂花生开机率（%）

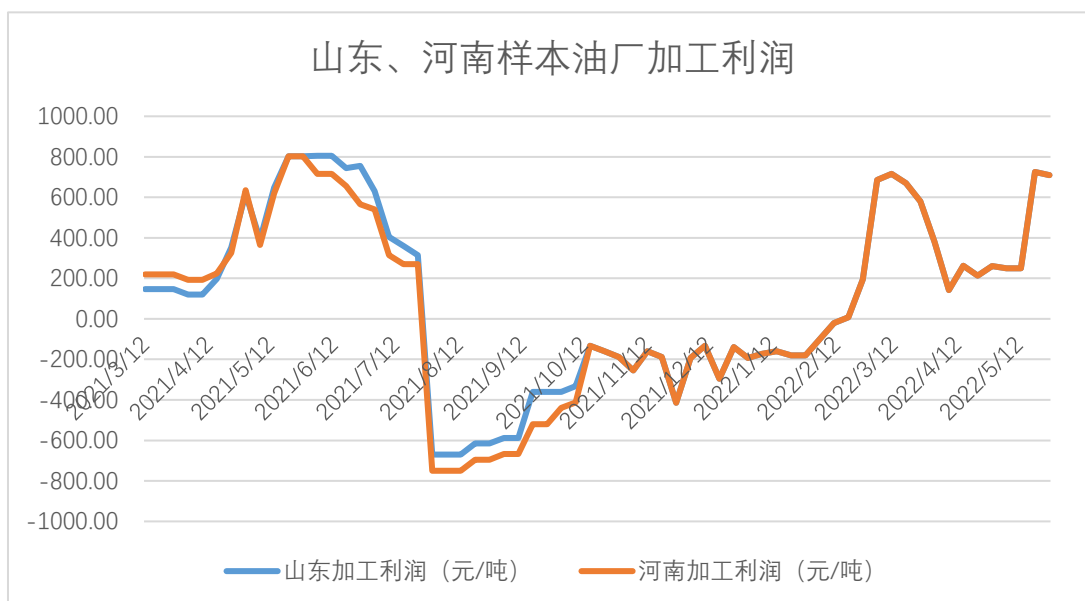


图6 样本油厂花生库存 (吨)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

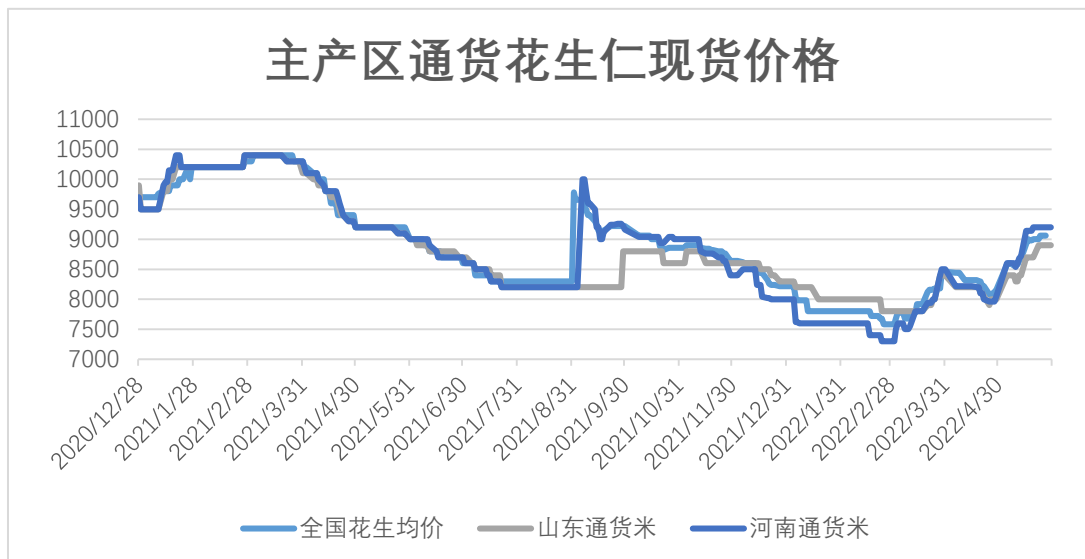
图7 样本油厂加工利润 (元/吨)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

截至 5 月 30 日，山东通货花生仁现货价格 8900 元/吨，较上月末上涨 900 元/吨，河南通货花生仁现货价格 9200 元/吨，较上月末上涨 1150 元/吨。夏季市场对花生食品需求增加，且端午节前厂商有备货需求，预期通货米价格将继续爬升。

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、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。期货价格表现强劲，基差回落，截至 5 月 30 日，花生基差为-907.33 元/吨，一度达到上市以来的最低值-1654 元/吨。基于供需略偏紧的状况，花生现货价格略偏强震荡，在基差处于上市以来最小情况下，现货价格对期货价格的带动作用可能减弱。

图 10 油料米与期货合约价格基差（元/吨）

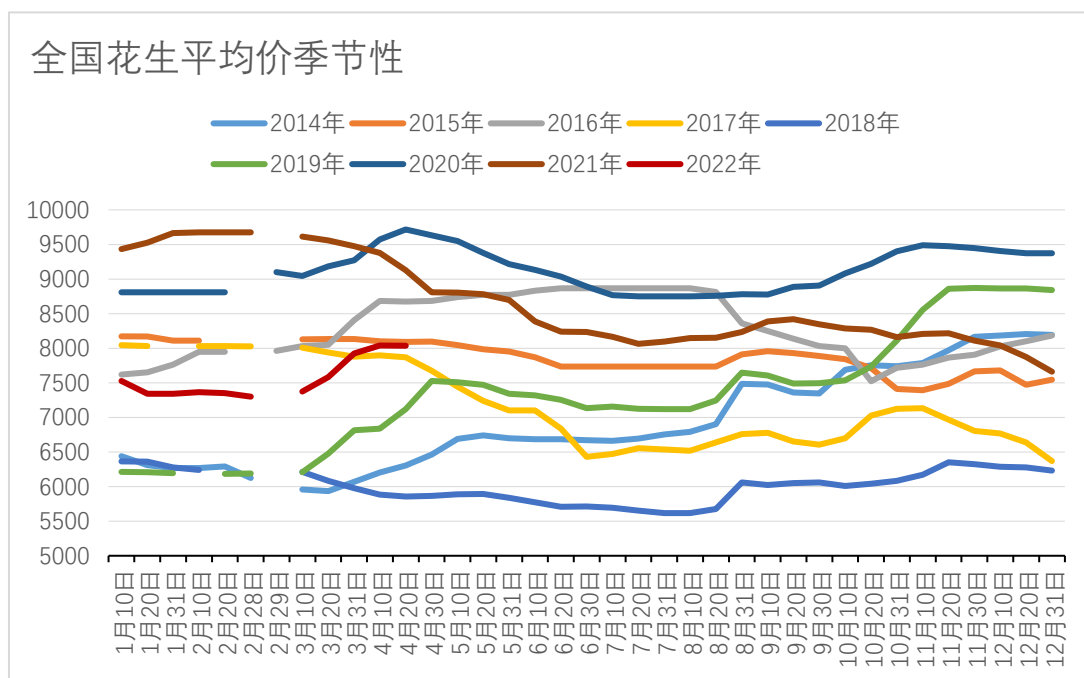


来源：瑞达期货研究院

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。5-8 月花生价格更有可能下跌的原因是随着气温升高，花生储存成本上升，产区往往会进行集中放量，然而今年产区余量不多，产区未来集中放量的可能性降低。从今年 5 月来看，花生价格不仅没有下跌，反而上涨幅度较大，预计 6 月现货价格下降的可能性也较小。

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

5 月份花生主力合约持仓额继续增加，超过 5.1 亿元，市场对花生关注度有所提高。

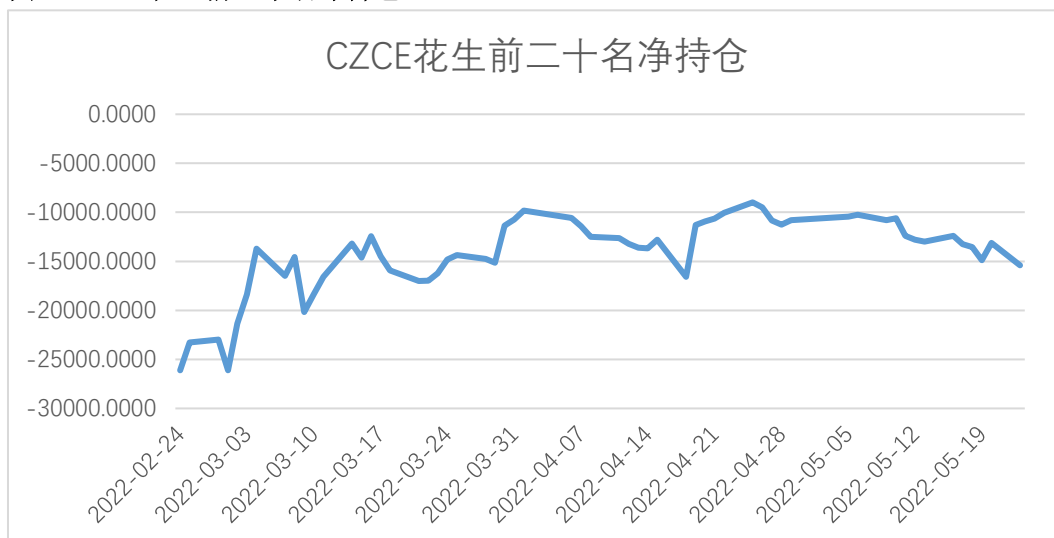
从前二十名持仓来看，截至 5 月 30 日，空单量 77006 手，多单量 64329 手，净空持仓 12677 手，比 4 月末增加 1882 手，空单增幅高于多单。

图 12 花生主力合约历史持仓额



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5月, PK2210 合约冲高至 10860 元/吨附近后回落调整, 支撑位关注前期调控缺口 10000 元/吨。

图 14 花生 2210 合约日 K 线图



来源：博易大师

五、6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，加之花生现货市场整体看涨情绪浓厚，过往气温升高带来的集中抛售情况发生的可能性减小。花生种植进入收尾阶段，种植面积下降的预期逐渐显现。进口处于淡季，整体进口量继续下降。目前而言，花生压榨利润重回高位，油厂开机率预计继续维持高位，但在花生油终端需求无实质性改善的情况下，开机率提升空间预计有限。原料价格持续上涨情况下，油厂对高价的接受度有所提高；夏季食品花生需求增加，预计花生价格维持偏强态势。

整体而言，市场销售进度随需求脚步加快，压榨需求和食品消费需求与5月均相比有望提升，供需偏紧，同时种植面积下降预期加重市场看多情绪，因此预计花生现货市场偏强运行。期货市场受现货市场影响，预计也偏强震荡，关注支撑位10000元/吨。风险因素在于宏观层面因素、油厂收购意愿、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。