



油厂收购价格转弱，花生价格震荡下行

摘要

美国二季度 GDP 表现强于预期，市场对美联储 9 月降息预期增强，小幅利于大宗商品走高。供应端，花生正值种植期，前期遭受干旱天气，7 月遭遇洪涝天气，对产量和上市时间产生一定影响，关注天气情况；每年 3-5 月是进口旺季，旺季过后花生进口量持续减少，预计下月进口量继续减少。需求端，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，油厂开机率继续下降，库存消耗迟缓，压榨利润长期处于亏损状态；副产品方面，大豆大量到港，豆粕库存持续增加，豆粕现货仍将承压运行，花生粕需求持续低迷，暂无利好提振。

总体来说，油厂收购收购进入扫尾阶段，购销清淡，同时新作花生上市时间不断临近，各方观望情绪较浓，油脂市场需求持续低迷，预计花生弱势调整。此外，目前正值花生生长期，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：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询从业证书号

Z0012251

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7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.进口量减少	4
3.天气扰动加剧	5
4.压榨利润长期亏损 花生油价格下降	5
5.食品米需求预计上升	7
6.宏观情况及油脂油料板块	9
三、价格周期分析	10
1.基差分析	10
2.合约价差分析	11
3.现货季节性	12
四、资金及技术面	12
1.资金面分析	12
2.技术面分析	13
五、期权分析	13
六、8月花生市场行情展望	14
免责声明	14

一、2024 年 7 月花生走势回顾

1.期货市场回顾

截至 7 月 24 日，花生 2410 合约月度涨幅 0.1%左右，收报 8926 元/吨。7 月花生期货价格整体呈现震荡态势。本月开盘价格为 8868 元/吨，7 月 10 日先下跌至最低点 8612 元/吨后于 7 月 23 日上涨至最高点 8980 元/吨，整体处于震荡状态。目前花生期价处于震荡区间上轨附近。

花生 2410 合约日 K 线图



来源：文华财经

2.现货市场回顾

截至 7 月 25 日，全国花生均价为 9000 元/吨，较上月末 8600 元/吨上涨 400 元/吨，同比上涨 4.7%；山东地区通货米价格为 9400 元/吨，较上月末 9400 元/吨下跌 0 元/吨；河南地区通货米价格为 8900 元/吨，较上月末 8600 元/吨上涨 300 元/吨；截 7 月 20 日，油料花生米的流通价格为 8416.7 吨，较上月末下跌 23.6 元/吨。

7 月花生现货价格整体呈现震荡趋势，主要是由于收购进入扫尾阶段，花生油需求迟迟不见改善，油厂经过前期补库后，采购和榨油节奏均有所放缓，现货报价较为平稳，成交量有限，各方均以观望为主。



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。而吉林和辽宁产区花生收益均好于玉米。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%。因此，2024/2025年度花生种植面积预计将增加。



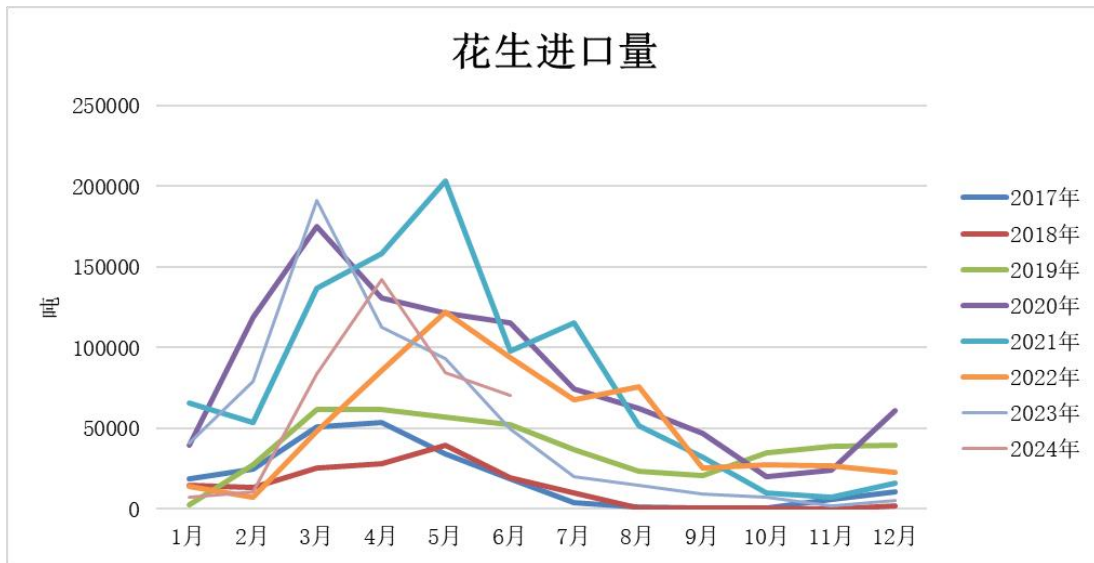
来源：USDA 瑞达期货研究院

2. 花生进口量减少

中国海关公布的数据显示，2024年6月花生进口总量为73761.83吨，较上年同期58593.00吨增加15168.84吨，同比增加25.89%，较上月同期87034.43吨环比减少13272.59吨。2024年1-6月花生进口总量为415638.87吨，较上年同期累计进口总量的587924.15吨，减少172285.27吨，同比减少29.30%；2023/24年度(10-6月)累计进口总量为434314.25吨，较上年度同期累计进口总量的679777.56吨，减少245463.30吨，同比减少36.11%。

从进口历史规律来看，每年的3-5月是花生进口旺季，为整年的花生进口数量奠定基础，进口旺季之后，花生到港量会逐渐降低，从今年的进口量来看，也是符合历史规律。值得注意的是，从累计进口量来看，较上年同期降幅较为明显，侧面表明今年国内的花生供应量较为充足。

花生油方面，中国海关公布的数据显示，2024年6月花生油进口总量为24253.69吨，较上年同期18026.73吨增加6226.96吨，同比增加34.54%，较上月同期19837.83吨环比增加4415.86吨。花生油进口同比增加，会增加国内的供应，而消费处于淡季，终端需求迟迟不见好转，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

3. 产区天气扰动加剧

根据花生气象服务中心6月中旬专题，5月以来，黄淮海花生主产区大部平均气温较常年同期偏高，其中河北北部、中部及山东西部较常年同期偏高 0-1℃，河南中东部、山东西部及河北北部较常年同期偏高 2-4℃，其他大部较常年同期偏高 1-2℃。除河北唐山、秦皇岛、石家庄等地降水较常年同期偏多 0-5 成外，其他大部地区较常年同期偏少，其中山东、河南大部，河北南部较常年同期偏少 2.5 成-1 倍，河南中部、东部、南部大部较常年同期偏少 5 成-1 倍。2024 年 6 月 2 日全国 10 厘米土壤水分监测数据显示，北方花生主产区大部浅层土壤墒情较差，其中河北大部、山东中北部局部轻度缺墒，河北中部、南部、河南西部、南部 重度缺墒。灌溉条件不足地区旱情还将进一步发展。

山东、河南是花生的主要生产地，所以当地花生的长势变得尤为关键。根据气象数据显示，7 月山东、河南部分地区出现大到暴雨局部大暴雨，持续时间较长，长期的降雨对花生生长影响来看，连续的雨水天气会导致花生茎枝徒长，花量减少，影响荚果的正常发育，延长结荚期。在饱果期遇到涝灾，荚果容易腐烂，从而影响花生的产量和品质。此外，雨水过大和长期阴雨寡照天气，特别是肥力较高的田块，易导致花生植株旺长倒伏，影响光合效率，降低产量。

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 7 月 26 日，花生油厂开机率 7.1%。从环比来看，开机率较上月末下降 6.9%，已经连续 1 个月处于低位，从同比来看，开机率上升 5%；山东、河南地区样本油厂加工利润均为-491.5 元/吨，较上月末-339.5/吨下降 152 元/吨。油厂的压榨

利润长期处于亏损状态，影响开机积极性，同时油脂需求处于淡季，花生油需求较弱，开机率处于低位，花生压榨需求减弱。

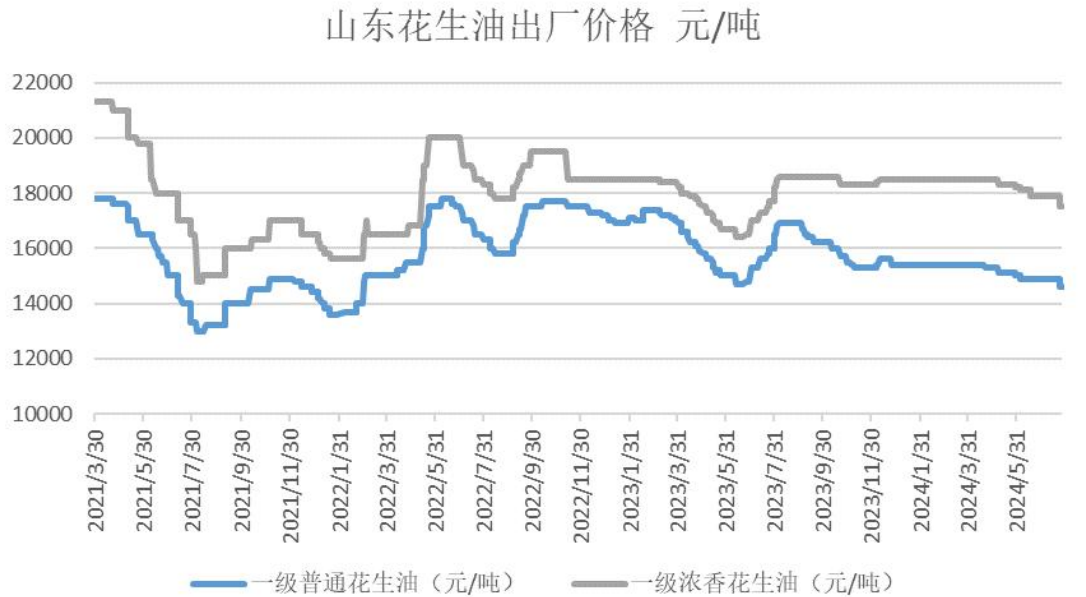
截至 7 月 26 日，样本油厂的花生库存为 47796 吨，较上月末 56496 吨下降 8700 吨，较去年同期减少 2065 吨。山东地区一级普通花生油 15100 元/吨，较上月末 15100 元/吨下跌 200 元/吨；花生粕价格为 3750 元/吨，较上月末 3700 元/吨上涨 50 元/吨。花生油市场需求清淡，油厂价格延续弱势运行。



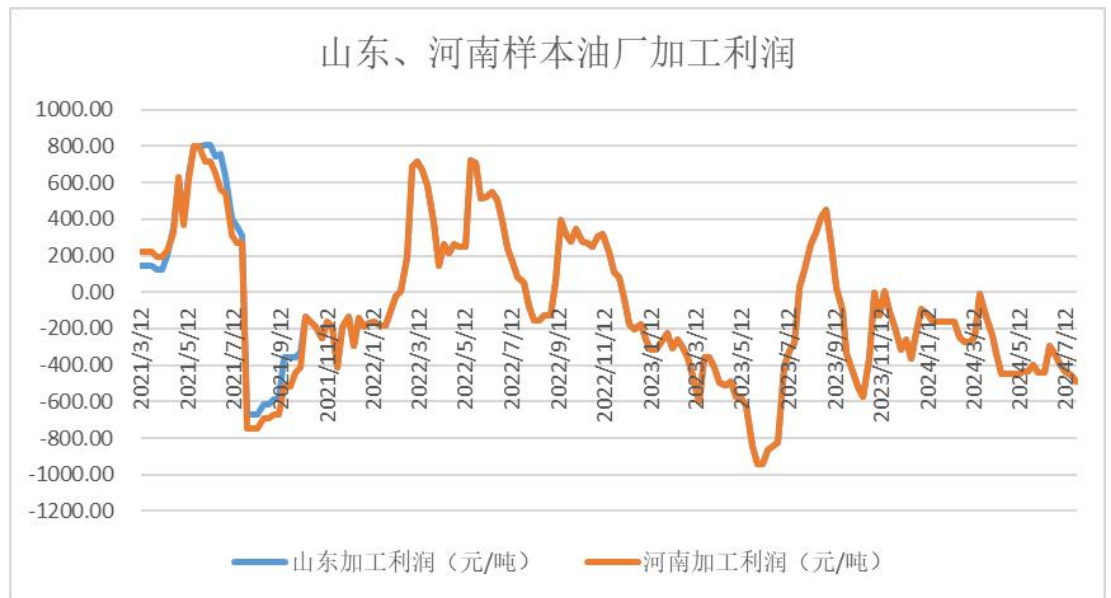
来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



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 7 月 25 日，全国花生均价为 9000 元/吨，较上月末 8600 元/吨上涨 400 元/吨，同比上涨 4.7%；山东地区通货米价格为 9400 元/吨，较上月末 9400 元/吨下跌 0 元/吨；河南地区通货米价格为 8900 元/吨，较上月末 8600 元/吨上涨 300 元/吨；截 7 月 20 日，油料花生米的流通价格为 8416.7 元/吨，较上月末下跌 23.6 元/吨。

7 月 15 日，国家统计局发布最新数据显示，国家统计局发布的最新数据显示，6 月，全国餐饮收入 4609 亿元，限额以上单位餐饮收入 1286 亿元，同比增长 4.0%。今年 1-6 月，

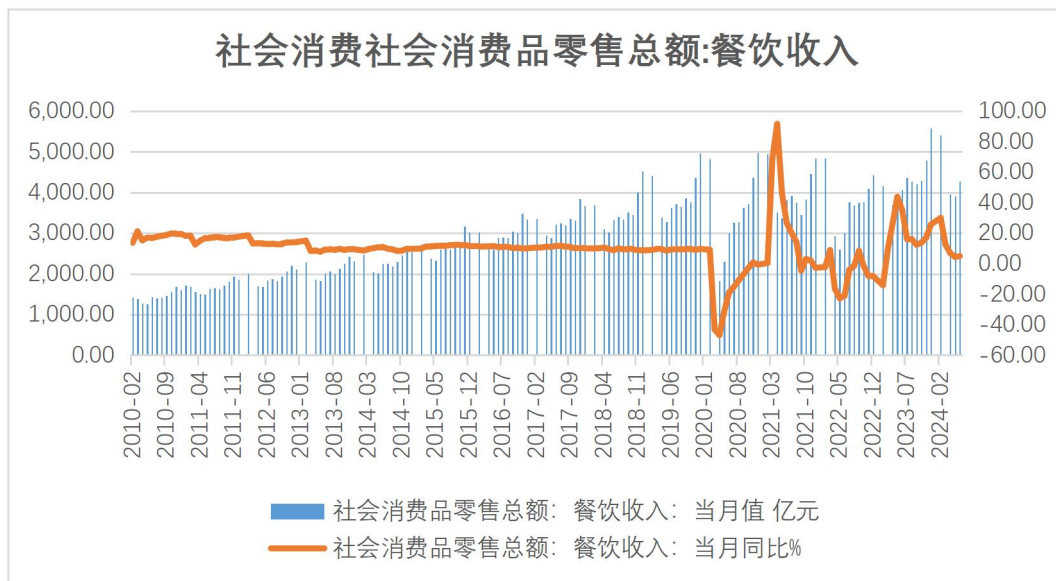
全国餐饮收入 26243 亿元，限额以上单位餐饮收入 7192 亿元，同比增长 5.6%。6 月，全国餐饮收入、限上餐饮收入增速分别环比上涨 0.4 个、1.5 个百分点。全国餐饮收入占社会消费品零售总额的 11.3%，增幅高于社会消费品零售总额增幅 3.4 个百分点。对此，中国烹饪协会（简称“中烹协”）表示，今年上半年餐饮品类竞争激烈，目前已经进入暑期，跨城出行人数大幅回升，建议餐饮企业要用足用好国家惠企政策，不断创新，适时推出夏季特色菜品，吸引更多的消费者。

今年上半年，商务部、市场监管总局、国家发改委等有关部门密集出台相关惠企政策，促进餐饮业高质量发展。3 月，商务部等 9 部门出台《关于促进餐饮业高质量发展的指导意见》，重点从提升餐饮服务品质、创新餐饮消费场景、增强餐饮业发展动能、弘扬优秀餐饮文化、促进绿色发展、优化餐饮业营商环境、加强组织保障等 7 个方面提出了 22 项具体措施。5 月，市场监管总局等 8 部门发布《关于进一步优化政务服务提升行政效能推进“高效办成一件事”的实施意见》，大力优化营商环境。6 月，国家发展改革委等 5 部门发布《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，提出要发展餐饮消费细分领域，同时支持餐饮消费智能升级。

中国烹饪协会表示，餐饮企业积极应对市场变化，创新经营模式，促进了市场消费的稳定恢复，保证了元旦、春节、清明、五一、儿童节、端午节等节假日餐饮消费的持续提升。目前，已进入暑期，亲子游、避暑游、研学游等跨城出行人数大幅回升，将明显带动各地餐饮消费增长。中国烹饪协会建议，餐饮企业既要积极了解政策动态，用足用好国家惠企政策，又要不断创新，适时推出夏季特色菜品，吸引更多的消费者。



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

美国二季度 GDP 表现强于预期，市场对美联储 9 月降息预期增强，美元指数区间整理。欧佩克联盟会议同意将自愿减产措施延长至 9 月底，将集体性减产措施延长至 2025 年结束。以色列和哈马斯的停火协议谈判取得进展，胡赛武装袭击红海商船，中东地缘局势趋缓；美国炼厂开工继续回落，原油及成品油库存降幅高于预期；中国原油进口及加工量放缓，市场对需求忧虑有所升温。整体上，欧佩克联盟延续减产及夏季需求旺季对油市有所支撑，市场权衡地缘局势及需求前景，短线原油期价呈现震荡。另外，美国联邦上诉法院驳回了美国环境保护署的一项决定，意味着美国小型炼油厂有望免于履行生物燃料掺混义务，潜在削减了对生物燃料原材料的需求。

从油脂来看，油脂库存总体呈现累库趋势，油脂需求处于淡季，终端提货需求较少，同时美豆天气影响减轻，优良率高位运行，丰产预期增强，美豆承压下行，拖累油脂行情，不过菜油产地加拿大干旱天气和马棕出口需求增长强劲，对盘面有所支撑。

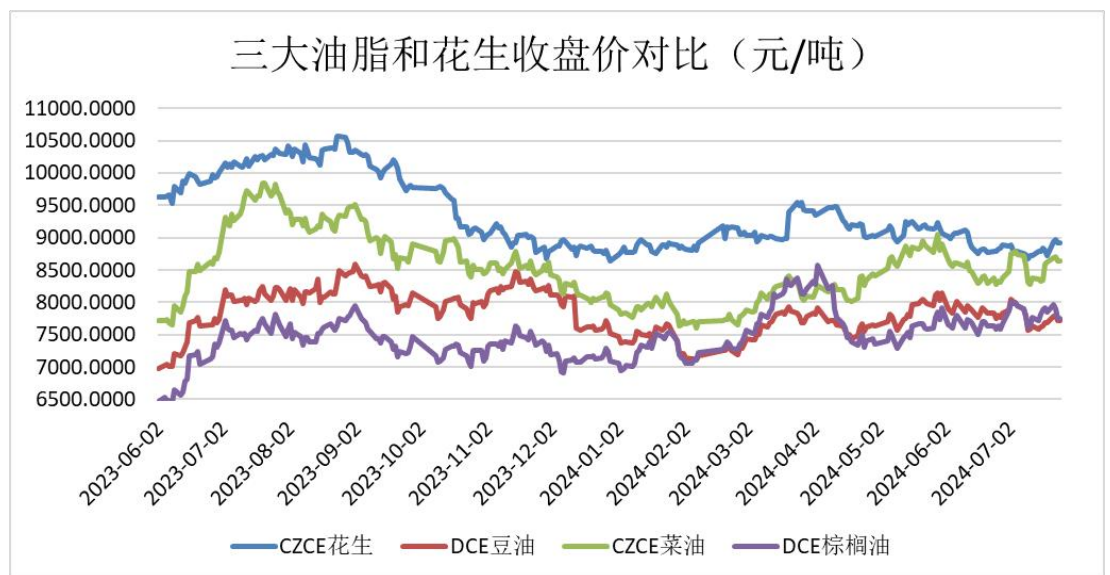
大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20240724 [单位: 点]



来源：大商所 瑞达期货研究院

三大油脂和花生收盘价对比（元/吨）



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7月25日，基差为199元/吨，较上月末320元/吨下跌121元/吨。7月下游市场进入需求淡季，终端消化节奏偏慢，贸易商持货谨慎，适度建仓，现货市场购销清淡油厂下调收获价格，现货价格跌幅较大。7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 8 月，新作花生少量上市，基差可能波动加剧。

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

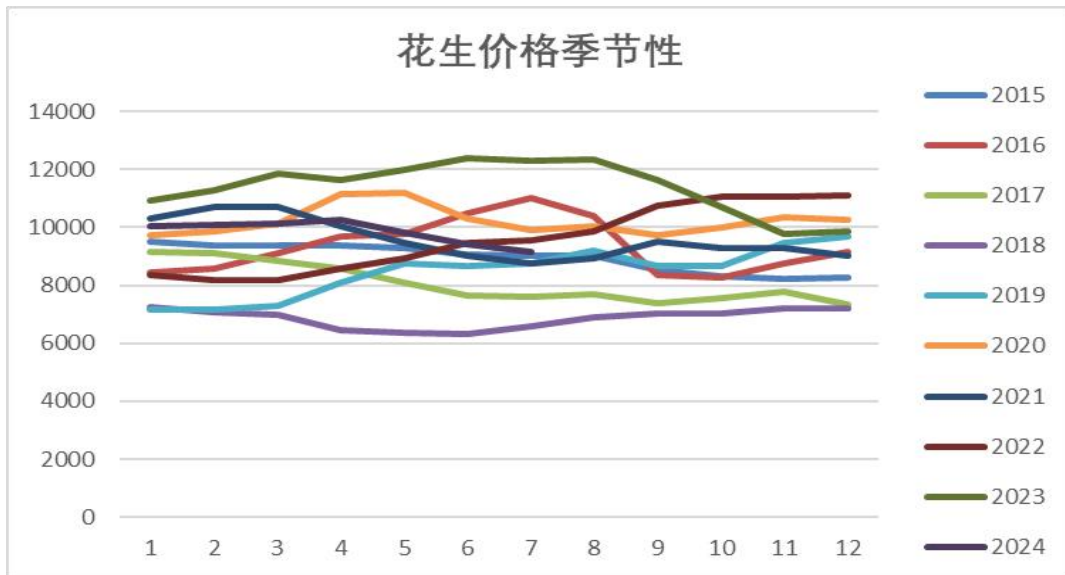
截至 7 月 24 日，花生 2410 合约收盘价为 8926 元/吨，较上月末 8880 元/吨上涨 46 元/吨；花生 2501 合约收盘价为 8734 元/吨，较上月末 8680 元/吨上涨 54 元/吨；2410 与 2501 合约收盘价价差为-18 元/吨，较上月末 16 元/吨缩小 34 元/吨。两个合约对应同一季花生，但价差对主力合约的敏感性更强一点。



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，8 月花生现货价格上涨的概率大，14 年中有 11 年价格出现上涨，有 3 年价格出现下跌。主要原因是 8 月开始，少量新季花生上市，农户挺价情绪较为浓厚。



来源：WIND 瑞达期货研究院

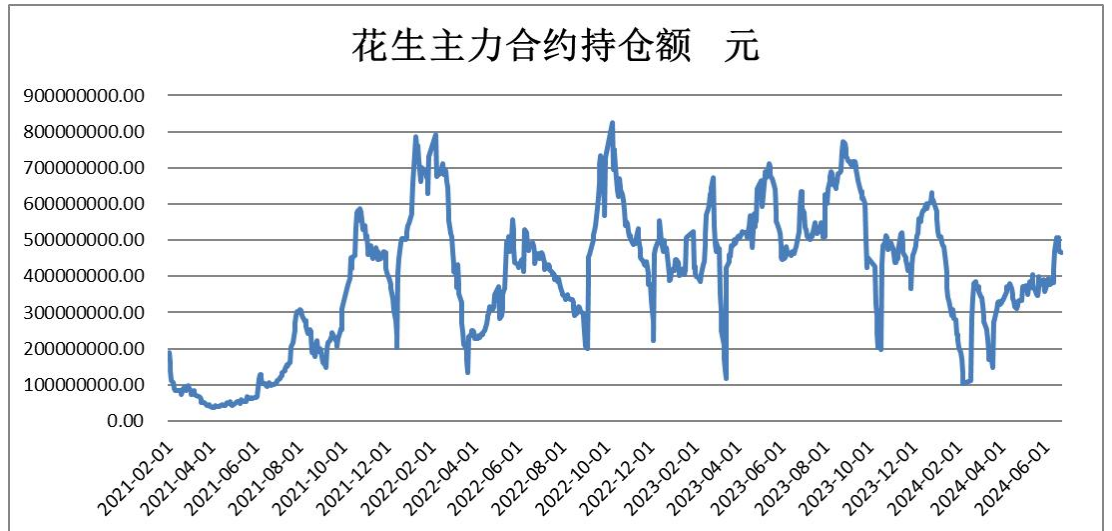
四、资金及技术面

1.资金面分析

7 月份花生主力合约持仓额整体较为平稳，但比上月略有增加，最高达到 4.6 亿元。截至 7 月 24 日，花生 2410 合约持仓约 4.6 亿元，期货市场活跃性一般。主要原因是目前价格影响因素较弱，进入 8 月，新季花生上市对市场供应格局有较大影响，2410 合约活跃度预计有所提高。

从前二十名持仓来看，截至 7 月 24 日，花生期货前二十名多头持仓 134469 手，空头持仓 142541 手，净空持仓 4690 手，比上月末减少 6603 手。净空持仓大幅减少，主力有获利了结迹象。

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 7 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 9000 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 7 月 24 日,花生期权标的 20 日历史波动率为 11.95%,较上月末 9.76%上涨 2.19%; 40 日波动率为 11.22%,较上月末 12.29%下降 1.07%。花生期权标的 20 日历史波动率有向 40 日历史波动率靠拢的趋势,且两者波动率都较低,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、8 月花生市场行情展望

美国二季度 GDP 表现强于预期,市场对美联储 9 月降息预期增强,小幅利于大宗商品走高。供应端,花生正值种植期,前期遭受干旱天气,7 月遭遇洪涝天气,对产量和上市时间产生一定影响,关注天气情况;每年 3-5 月是进口旺季,旺季过后花生进口量持续减少,预计下月进口量继续减少。需求端,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,油厂开机率继续下降,库存消耗迟缓,压榨利润长期处于亏损状态;副产品方面,大豆大量到港,豆粕库存持续增加,豆粕现货仍将承压运行,花生粕需求持续低迷,暂无利好提振。

总体来说，油厂收购收购进入扫尾阶段，购销清淡，同时新作花生上市时间不断临近，各方观望情绪较浓，油脂市场需求持续低迷，预计花生弱势调整。此外，目前正值花生生长期，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。