



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

## 花生月报

2022年8月30号

# 市场多空因素交织，需求指引花生走势

### 摘要

花生已经种植完毕，目前来看种植面积下降已成定局，下个月对于产量变动的幅度应该能有较为准确的预估，目前产量减少的概率更大。进口方面，进入下半年淡季，虽然会新增巴西这个进口源，但今年整体进口量减少的趋势较难逆转。需求方面，油厂压榨利润继续下降，出现倒挂现象，开机率触及年内低点，考虑到今年节日花生油需求不如往年，目前油料米价格处于高位，且油厂开机旺季一般在花生大量上市（10月）以后，预计开机率难以有太多回升，也就限制了对油料米的需求。

整体而言，中长期来看，产量下调的预期支撑花生价格，但短期需求不如预期，对期价有所压制，导致了花生期货近弱远强的局面。目前期价已经消化了部分产量下调的预期，在实际产量下降幅度的数据公布之前，需求情况对期价影响较大。对于 2210 合约而言，9200 元/吨为较强支撑位，在 9900 元/吨处存在压力，预计在 9 月会呈现宽幅震荡的态势；对于 2301 合约而言，9600 元/吨为较强支撑，有望突破 10500 元/吨。

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；5、巴西花生进口。

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8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.进口量延续下降趋势可能性大 .....	4
3.油料米需求不及预期，食品需求有所上升 .....	5
4.宏观情况及油脂油料板块 .....	8
三、价格周期分析 .....	9
1.基差分析 .....	9
2.现货季节性 .....	10
四、资金及技术面 .....	11
1.资金面分析 .....	11
2.技术面分析 .....	12
五、9月花生市场行情展望 .....	13
免责声明 .....	14

## 一、2022年8月花生走势回顾

### 1.期货市场回顾

截至8月26日,花生2210合约月度跌幅2.99%,收报9420元/吨,2301合约收报9986元/吨,基本与上月持平。8月总体价格走势是先涨后跌。8月初延续7月末走势,原因是美联储加息落地,符合市场预期,市场情绪回暖,同时进入美豆炒作期,油脂盘面有较强支撑。进入下半月,本应逐渐活跃的花生市场并无起色,节日备货需求不如往年,对期价施压。

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8月26日,全国花生均价为9960元/吨,较上月末上涨660元/吨,涨幅为7.10%;山东地区通货米价格为8900元/吨,较上月末持平;河南地区通货米价格为10300元/吨,较上月末上涨950元/吨,涨幅为10.16%;截至8月20日,油料花生米的流通价格为8,490.50元/吨,较上月同期上涨66.7元/吨。

本月新季花生米由南至北陆续上市,河南主产区已经有少量新米上市。新米价格和陈米价格走势出现分化。虽然新米水分偏多,但由于今年种植面积下降,农户对于新米价格期待值较高,开秤价处于高位,且目前新米价格呈上升趋势。新季花生米上市对陈米价格产生了冲击,陈米价格有所下滑,不过这也导致冷库陈米货源走货有所好转。需求方面,

油厂的中秋备货需求并不旺盛，叠加压榨利润仍处于负值，油厂采购积极性一般，多为按需采购。

图 2 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

## 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。**

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 1830.80 万吨，对应收获面积 475 万公顷。

目前花生主产区的花生已经播种完毕，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。

此外，前期产区天气不佳使得夏花生播种推迟，夏花生播种不宜超过 6 月下旬，因此夏花生的种植面积也可能出现减少。花生生长期的不良天气则影响生长发育，单产也受到不利影响，整体来看，种植面积和单产下降的预期有很大可能实现，待夏花生进入收获季节即可大致知道产量下降的幅度，在较长一段时间内这会成为支撑花生价格的重要因素，

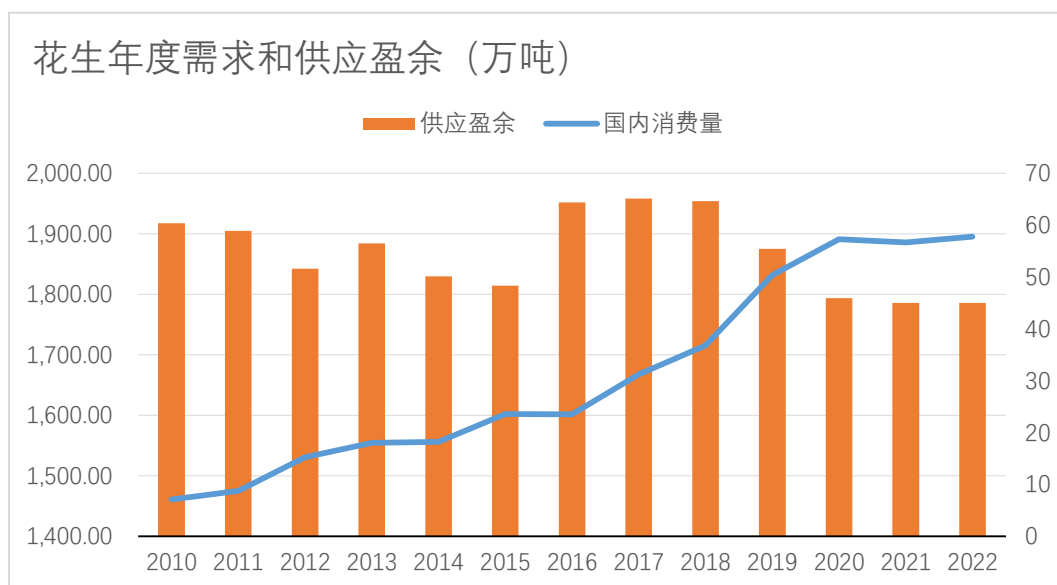
使得花生相对抗跌。

**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 75 万吨左右。根据 USDA 预测，2022/23 年度需求小幅增长，为 1895 万吨（其中压榨需求占 54%左右），同比增加 10 万吨左右，消费需求进入新的刚性阶段。对比供应 1940 万吨（产量 1830+进口 110），结余 45 万吨。

根据 USDA 预测，2022/23 年度我国花生产量 1830 万吨，与 2021/22 年度估计值相比，产量小幅下降 0.8 万吨。然而从实际情况来看，种植面积下降，花生生长期天气情况不容乐观，产量有超预期下降的可能，从而 2022/23 年度供应量可能低于预测值，整体供需偏紧。

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.进口量延续下降趋势可能性大

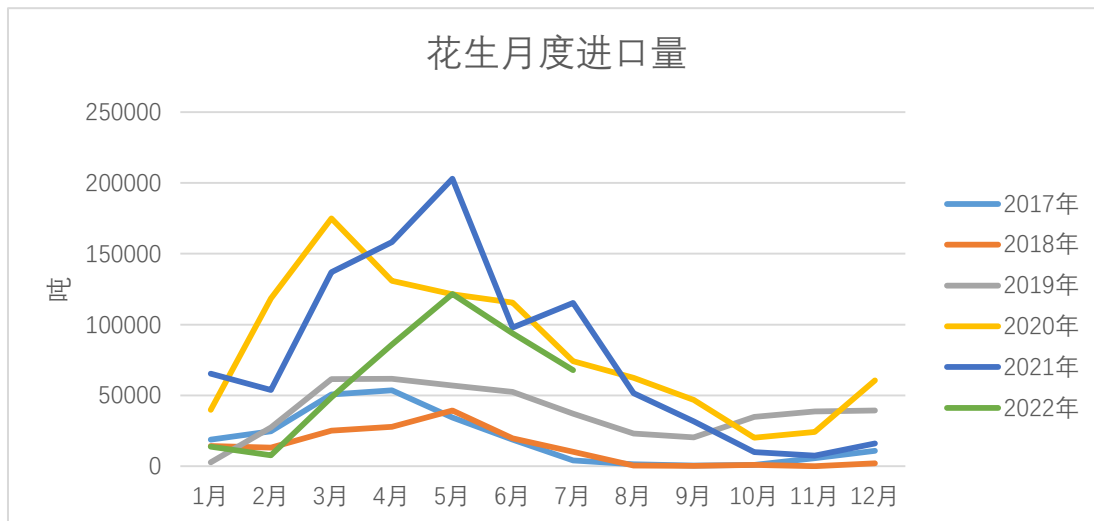
2022 年 7 月份花生进口 67824.85 吨，环比下跌 27.70%，同比下跌 41.22%。

7 月份花生进口量继续下降，延续上半年趋势。今年的花生进口量较前两年有大幅下降，这主要是因为进口花生相较国内花生没有价格优势，进口利润处于低位，且疫情导致船期不稳定，油厂对进口米的需求不如往年。

季节性来说，3-5 月份是一年时间内进口花生米需求的高峰期，年度峰值出现在这段时间，下半年的需求减弱。今年截止到 7 月，总进口量为 439532.82 吨，较去年同期减少比例达 47%以上，基本已经奠定今年总进口量下降的趋势。

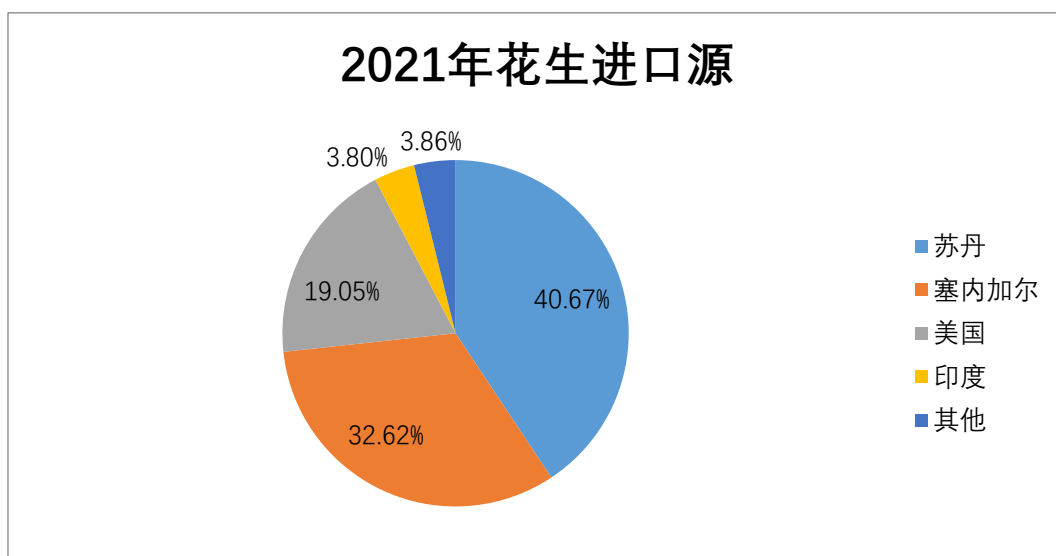
不过，我国今年将增加巴西这一进口源，巴西花生以头茬为主，在2月中下旬收获，6月是出口顶峰期，考虑到从巴西发运到我国港口一般是40天左右，最早8月巴西花生可以到港，可能会改变我国下半年进口淡季的格局。

图4 花生月度进口量（吨）



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图5 2021年花生进口源



来源：海关总署 瑞达期货研究院

### 3.油料米需求不及预期，食品需求有所上升

根据我的农产品网，截至8月26日，花生油厂开机率12.6%。从环比来看，开机率于低位继续下降，从同比来看，开机率下降27.4%。样本油厂开机率自5月中旬达到历史高位后，连续下降，本月开机率甚至达到年内最低点8.3%，目前也仅有小幅回升。本月开机率于低位下降的原因有二：一是油厂压榨利润下降，由盈转亏；二是油粕终端消费弱，

节日需求不如往年，现有花生库存和花生油库存足以应付订单。

具体来看，花生油需求依旧较差，花生油弱势运行；花生粕需求尚可，豆粕价格走高，对花生粕存在一定支撑，暂稳运行。截至8月26日，山东地区一级普通花生油价格为15800元/吨，较上月末下跌700元/吨，花生粕价格为4350元/吨，较上月末持平。花生油价格走弱和原料米价格走强使得油厂压榨利润转盈为亏，截至8月26日，山东、河南地区理论的花生压榨利润为-130元/吨，较上月末下降185元/吨，抑制油厂开机积极性。

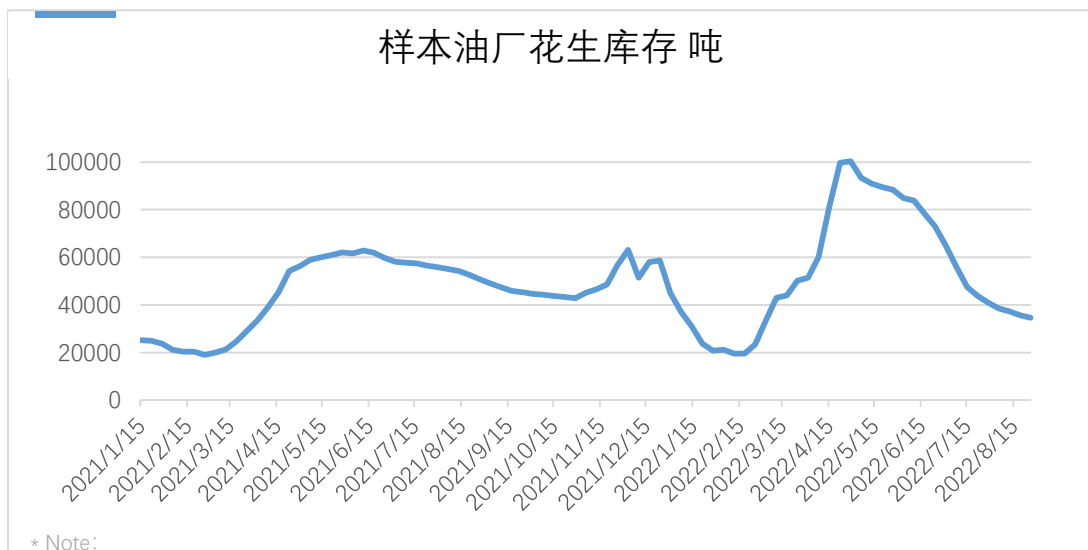
此外，中秋节日需求不如预期，油厂前期的花生库存和花生油库存足以完成订单，截至8月26日，样本油厂的花生库存为34555吨，较上月末下降6350吨，较去年同期下降16425吨；花生油库存为36900吨，较上月末40600吨下降3700吨。8月，有中秋备货需求的样本油厂的花生库存仅消耗6350吨，9月油厂同样有国庆备货需求，如果市场需求依旧不如预期，那么目前的花生库存和花生油库存足以支撑节日订单需求。

目前而言，花生压榨利润由盈转亏，节日需求不如往年，面对高价新季花生米，油厂建立库存的意愿较低，多为按需收购，开机率仅从年内低点小幅回升。从往年的情况来看，油厂会在花生大量上市后进行集中采购，10-12月是开机旺季，9月开机率依旧处于低位，从今年的实际需求来看，预计9月开机率将符合往年趋势，且有可能位于更低水平，需要重点关注市场对于油粕的需求和油厂的收购意愿。

图6 样本油厂花生开机率（%）

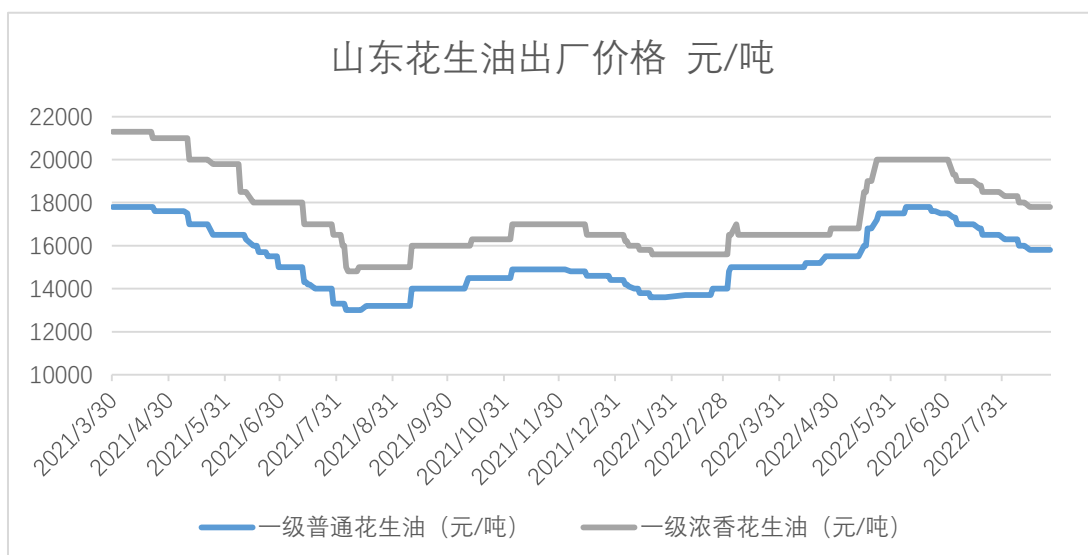


图7 样本油厂花生库存（吨）



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

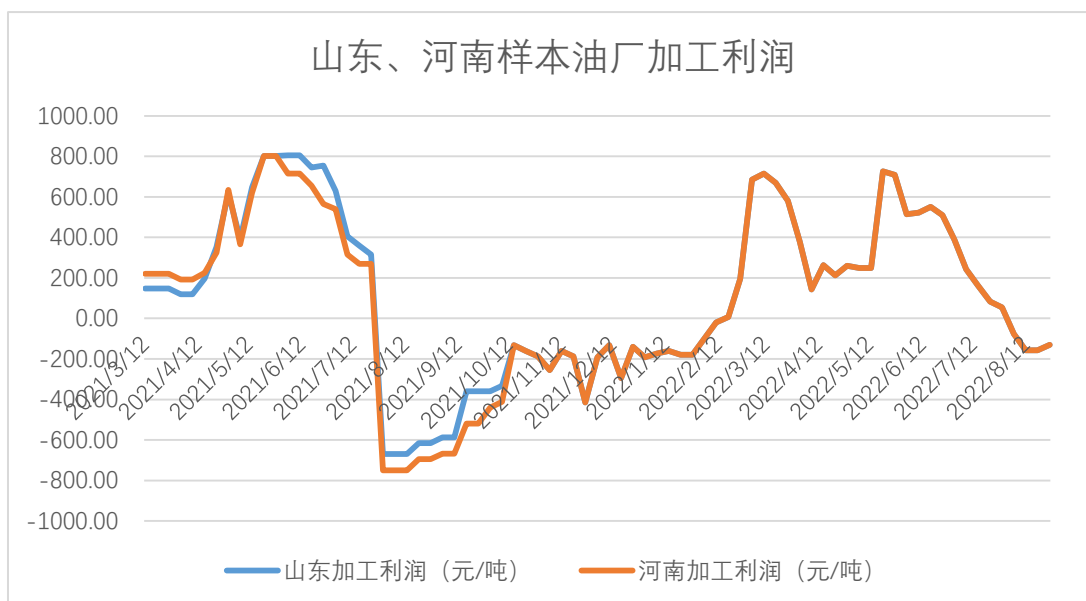
图8 山东花生油出厂价格（元/吨）



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图9 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 8 月 26 日，山东通货花生仁现货价格 8900 元/吨，较上月末持平，河南通货花生仁现货价格 10300 元/吨，较上月末上涨 950 元/吨。中秋临近，食品端对花生米的需求有所上升。新米上市价格一般都会大幅高于陈米，目前河南产区新米已经陆续上市，价格经历了先走高后小幅回调的过程，山东产区新花生还未上市，预计上市后价格也会呈现相同走势。

图 10 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

#### 4.宏观情况及油脂油料板块

8 月花生市场总体来看并没有如预期一般活跃，期价仍与宏观情况和整个油脂板块的波动联系紧密，但月末两者走势出现分化，油脂盘面较为强势，但未能带动花生跟随上涨。

随着花生市场进入旺季，基本面消息增多，花生期货价格将逐渐回归基本面，与宏观情况和油脂盘面的联动性将进一步减弱。

宏观方面，市场情绪较前期来说趋于稳定，不过鲍威尔再次释放鹰派信号，市场有流动性收紧预期，悲观情绪可能卷土重来。油脂方面，今年上半年，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，刷新 08 年以来的高值。然而 6 月以来，油脂大幅回落，7 月中旬油脂止跌回升。8 月以来，油脂油料价格指数呈现宽幅震荡的态势，短期内预计继续震荡，中期跟随宏观指引。

图 11 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。截至 8 月 26 日，基差为 713.33 元/吨，较上月末-192.67 元/吨上涨 906 元/吨。新米上市，价格上涨而花生期货价格偏弱运行，导致基差继续上升，接近历史高值，处于反向市场。目前花生 2210 合约价格明显低于现货价格加上仓储费等交割成本，远月合约 2301 走势更强，价格与现货价格相近。现货方面，新季花生米由南至北陆续上市，预计十月全面上市，期间价格走势大概率为先涨后

回调，随着花生大量上市，市场活跃度上升，期价和现货价格联系将会更加紧密。综合来看，基差可能会先回调，随着移仓换月完成，有一个大幅的下降，随后震荡运行。

图 12 油料米与期货合约价格基差（元/吨）

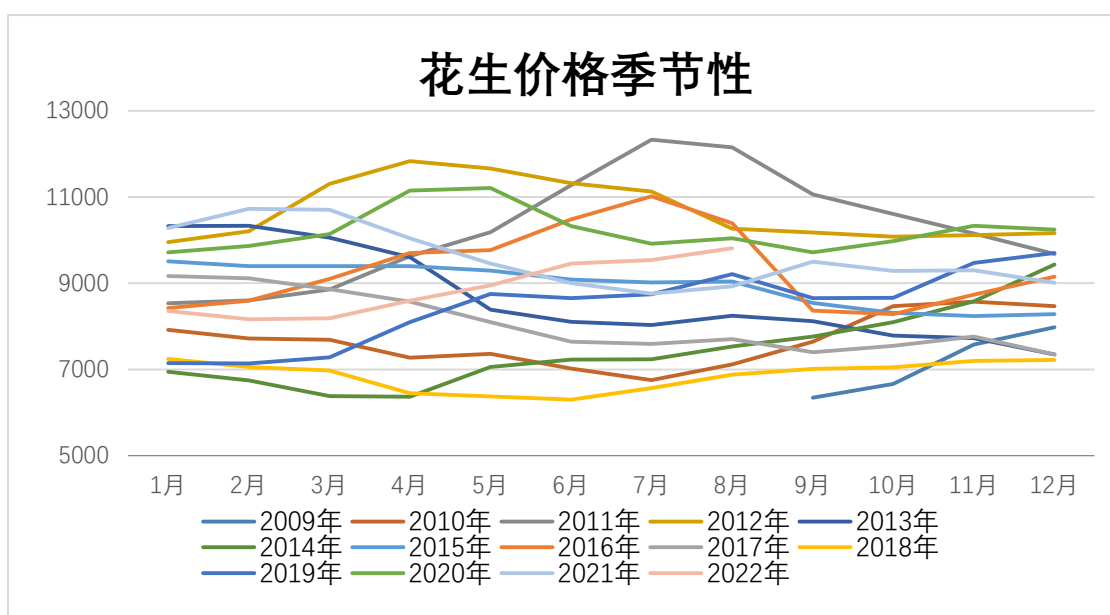


来源：瑞达期货研究院

## 2. 现货季节性

纵观近 12 年花生现货走势，9 月花生价格下降的可能性较高，过去的 12 年里有 8 年价格都是在下降的。主要是因为 9 月花生大量上市，供应端压力大，节日备货需求不足以支撑花生价格。但从今年的情况来看，种植进度有所推迟，导致花生上市时间后移，目前河南产区新米已经开始上市，但上市量和成交量都不大，山东预计 9 月中上旬上市，东北产区要到 10 月初，新季花生米才会上市，总体来看花生大量上市的时间集中在 10 月。因此，今年 9 月从季节性来看可能会部分延续往年 8 月的价格趋势，现货价格走势预计为先上涨后回调。

图 13 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

8月份花生市场并未如预期般活跃，加上2210合约临近换月，持仓额持续下降，截至8月26日，花生2210合约持仓约3亿元，2301合约持仓额也接近3亿元，市场在逐步移仓换月。

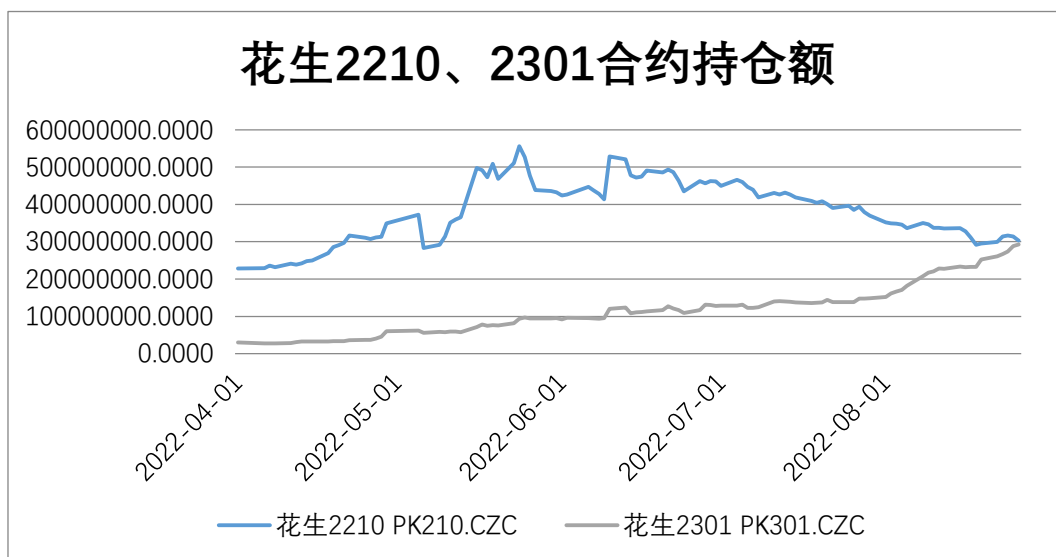
从前二十名持仓来看，截至8月26日，空单量89981手，多单量85665手，净空持仓4316手，比7月末减少5445手，多单增幅高于空单，本月净空持仓总体继续呈下降的趋势，这也体现了市场认为目前花生期价存在被低估的现象，预期后市花生有上涨可能性。

图14 花生主力合约历史持仓额



来源: Wind

图 15 花生 2210、2301 合约持仓额 (元)



来源: Wind

图 16 CZCE 花生前二十名净持仓



来源: Wind

## 2.技术面分析

2022年8月, PK2210 合约先涨后跌, 月末小幅反弹, 偏强震荡运行。从日 K 图来看, 整理平台附近 9200 元/吨为较强支撑位, 9900 元/吨处存在压力。花生合约目前呈近弱远强的态势, PK2301 合约总体走势强于 2210 合约, 9600 元/吨为较强支撑, 有望突破 10500 元/吨。

图 17 花生 2210 合约日 K 线图



来源：博易大师

图 18 花生 2301 合约日 K 线图



来源：博易大师

### 五、9 月花生市场行情展望

在目前产销格局中，产量下降可能性大，进口较前两年减少，供应量总体减少，只要需求不大幅下降，预计中长期花生偏强运行。

花生已经种植完毕，目前来看种植面积下降已成定局，下个月对于产量变动的幅度

应该能有较为准确的预估，目前产量减少的概率更大。进口方面，进入下半年淡季，虽然会新增巴西这个进口源，但今年整体进口量减少的趋势较难逆转。需求方面，油厂压榨利润继续下降，出现倒挂现象，开机率触及年内低点，考虑到今年节日花生油需求不如往年，目前油料米价格处于高位，且油厂开机旺季一般在花生大量上市（10月）以后，预计开机率难以有太多回升，也就限制了对油料米的需求。

整体而言，中长期来看，产量下调的预期支撑花生价格，但短期需求不如预期，对期价有所压制，导致了花生期货近弱远强的局面。目前期价已经消化了部分产量下调的预期，在实际产量下降幅度的数据公布之前，需求情况对期价影响较大。对于 2210 合约而言，9200 元/吨为较强支撑位，在 9900 元/吨处存在压力，预计在 9 月会呈现宽幅震荡的态势；对于 2301 合约而言，9600 元/吨为较强支撑，有望突破 10500 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、巴西花生进口等。

### 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。