

## 花生期货上市首日交易策略

### 观点概述

- 花生期货合约上市基准价定为 9350 元/吨属于偏低水准。
- 花生市场供需两旺，价格短期内保持坚挺，长期具有支撑。
- 风险点单边策略可以做多思路为主；月间套利谨慎考虑“空近多远”反套策略。

### 风险关注

冬季疫情发展、进口到港时间、节后农民销售心态

研究员：许晓燕

邮 箱：xuxy@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85238905

从 业 资 格 号：F0255539

投资咨询资格号：Z0002333

研究员：胡林轩

邮 箱：hulx@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85135825

从 业 资 格 号：F3076492

2021 年 02 月 01 日

## 一、花生期货上市首日挂牌价 9350 元/吨

2021 年 2 月 1 日（周一），花生期货在郑商所正式上市交易。1 月 29 日下午，郑商所正式发布挂牌价如下：

合约	挂牌基准价
PK2110	9350 元/吨
PK2111	9350 元/吨
PK2112	9350 元/吨
PK2201	9350 元/吨

## 二、涨跌停、保证金、手续费、限仓

涨跌停	首日 $\pm 14\%$ ；之后 $\pm 7\%$
保证金	交易所比例 8%；公司首日比例 15%，之后 13%
手续费	交易所手续费 4 元/手；公司 3 倍
限仓	一般月份 3000 手；临近月份 500 手；交割月份 100 手

## 三、行情简析

在通常情况下，年前的花生市场处于农户和中间贸易商偏向挺价的阶段。这个时候要完成年前收购任务的下游油厂以及备货需求的下游食品厂对价格的接受度较高，所以年前的花生价格通常是季节性的偏强运行。

**花生市场供需两旺，价格短期内保持坚挺。**近期，花生市场相对火热，产区商品米价格经历了连续四周的上涨，油料米的价格也偏强运行。供给端，农户惜售心理强，中间商也偏向于挺价。需求端，油厂库存目前处于较低水平，进口油料米由于非洲港口运输问题延后发运，预计到港时间会同比延迟 2 个月，因此油厂年前和年后都会在国内市场积极补库。因为冬季疫情反复而带来市场和物流的不确定性，食品加工端为了不断货也积极备货，带动了市场对商品米的需求。**目前，产区市场商品米主流价格在 9600-11400 元/吨的范围，油料米价格在 9500-9800 元/吨的范围，较上周有所增加，并且两个价格范围均高于期货合约挂牌价 9350 元/吨。**

**来年花生种植面临竞争，长期价格具有支撑。**长期来看，花生供给端来年产量面临减少的可能性，这主要来源于今年玉米的价格上涨，而河南和山东也是玉米的主产区，来年若玉米种植面积增加，花生

的种植面积会相对地减少，这在长期对花生价格有所支撑。另外，虽然首日挂牌的合约均对应的是下一个市场年度（2021/22），价格仍然具有一定的不确定性，但是由于市场跨时间长，也没有较为确定的信息和市场周期表明下个市场年度价格将会下行，所以**首日上市的近月合约将更加表现为市场目前的行情状况。**

## 四、 交易策略

基于以上的行情简析，在花生首日上市交易在 9350 元/吨的挂牌价下，我们给予以下交易策略：

**单边策略可以做多思路为主**，鉴于近 10 年花生仁最高价位处于 11000-12000 元/吨之间，后续价位若至 11000 元/吨左右可以考虑止盈。

**月间套利谨慎考虑“空近多远”反套策略。**主要逻辑是基于 10 月花生上市的时候价格相对较弱的原因，但由于合约时间跨度较大，不确定性较多，所以月间套利需要谨慎考虑。

## 【免责声明】

免责声明本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用，请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。