

从季节性规律看花生价格走向

开秤价对期价影响较大

4月、8月和10月是
现货油料米较容易上涨的
月份,过去11年中这些月
份上涨概率超63%,而5
月、6月、9月和12月是现
货油料米较容易下跌的月
份;2月则是现货油料米价
格相对稳定的月份。



■ 建信期货 洪辰亮

花生期货自2月1日在郑商所正式挂牌交易以
来,目前已平稳运行一个多月,主力2110合约在
10000—11000元/吨区间震荡偏强运行。在现货油
料米收购价格几乎没有变动的背景下,期货合约整
体偏强,一方面受到油脂板块整体走强的带动,另
一方面是因为短期供应或偏紧。展望后市,花生期
货价格又会受到哪些季节性因素的影响呢,本文将
为投资者按时间线来梳理。

3月至4月:农户余粮与油厂收购的博弈。由于
花生本身的品种特性,在高温、高湿的环境下,容易
受黄曲霉菌的感染,从而产生霉变、酸败等质量问
题,故国内花生大多都是以当年度产当年度销为主。
而根据实地走访的反馈,农户一般会在5月前就将
上一年度收获的花生清空,所以未来两个月内,农
户的上货量以及上货节奏对于价格的影响比较显
著。目前,河南产区白沙花生的余货并不多;山东大
花生本身本年度减产且质量偏低;东北产区农户反
馈的货源也在二至三成,整体农户出货压力一般。

而从需求端来看,3月至4月是油厂重新开工的
旺季之一。数据显示,截至3月12日,30家代表油厂
的开机率约15.52%,周度压榨量约1.89万吨,较2月
春节假期期间显著提升。根据往年经验,未来油厂开
机和花生需求将逐步放大。预计油厂3月—4月仍
有可能提升采购的积极性,进而带动需求端。

总体来看,短期内油厂有逐步恢复采购的需求,
考虑到目前油厂普遍原料库存偏低,未来花生采购
意愿预计逐步提升。而国内花生农户端存货并不算
多,整体上货压力也较小,国内在3月至4月初的供
需格局仍然偏紧,但还需关注农户上货的节奏,谨防
农户在4月中集中上货余粮。

4月至5月:进口到港量及新季种植意愿。进口
到港量及到港时间方面,2015年开始我国逐步放
大花生进口量,有关数据显示,2017—2018年期间,
平均每年进口花生约18万吨,而2019年进口量在45万
吨以上,2020年进口量接近100万吨,占产量比约
5.71%。由于国内对于花生油需求增长较快,进口花
生扮演的角色也愈发重要。进口按国别分类来看,
塞内加尔和苏丹占比较大,2020年全年,我国进口
塞内加尔花生约32.3万吨,占比30%;进口苏丹花生
29.7万吨,占比27%。这主要还是相关政策的原因,
进口部分非洲国家的花生其进口关税降至0,甚至塞
内加尔的花生有小额的进口补贴。故按非洲花生的
生长季节来看,12月至次年1月是逐步收获的季节,
而再发运至我国,算上海运及清关的时间,往年一般
情况下3—5月是进口花生,特别是非洲花生集中
到港的时间。而今年由于塞内加尔国内的政策,需
要首先保障国内需求,再加上上海集装箱紧张,进口
普遍延后1至2个月,即预估从4月起至5月初之前
是进口集中到港的时期。国内农户一般在2至3月之
前

都会陆续清空手上本季的花生,故进口到港的时间
会极大程度上影响农户出货的意愿。若非洲米提前
到港,则国内偏紧供需格局有望缓解,对于价格重心
也会产生不小的影响。

新季种植意愿方面:由于目前上市的花生期货
合约对应的交割品基本是2021年种植并收获的花
生,故在后期新季花生的供求情况会显著影响期货
合约的价格走势。首先需要考虑的就是新季花生的
种植面积。从时间上来看,我国花生主产区河南省
以及山东省基本在4月中旬开始播种春花生,东北
产区则在4月底5月初播种;夏花生播种时间整体产
量占比比春花生低,以麦套种和麦后直播为主,时间
上则基本在5月中下旬至6月初播种完毕。2020年4
月至今玉米价格上涨幅度超过30%;而同期花生价格
几乎没有变动,目前的价格甚至比2020年的高点要低
不少。结合政府工作报告中指出的,要对国内大豆、
玉米等农作物稳产增产,预计2021年有部分农户可
能会放弃花生,种植玉米。当然具体种植意愿及情
况需要在4—5月份结合实地调研后得出,预计种植
面积的多少将对花生期货合约价格走势及大方向定
下基调。

5月至9月:种植期天气炒作。种植期天气炒作
是农产品永远绕不开的话题。就如同2020年,大花
生产区遭遇部分恶劣的天气,使得本季大花生减产
较多;而收获季东北部分地区产生霜冻同样对花生
质量产生影响。对标苹果在2018年新上市后的天气
炒作导致的价格飙升,我们更倾向于无论最后是否
造成实际减产,在5—8月都是比较难证的,是天然
利于多头资金发挥的月份。

花生种植期的各个阶段都会受到不利天气的影
响。花生整体生长过程可以分为五个时期,即:发芽
出苗期、幼苗期、开花下针期、结荚期、饱果成熟期。
比较容易形成天气炒作的是花生的开花下针期与饱
果成熟期。虽然花生本身是属于比较耐旱的农作物,
但开花下针期仍然需要大量水分,以保证有更多的
开花和更多果实入土,此时需要关注是否会出现长
时间的干旱。另外,我国花生的开花下针期一般在
6月中下旬至7月中下旬,此时也是天气逐渐转热
的时候,气温过高不仅会蒸发土壤水分,同样也会影
响到开花数量,故高温少雨的天气是这一阶段多头
潜在的炒作点。而饱果成熟之后的收获阶段,则更
多地需要关注降雨问题,过多的降雨或连续不断的
阴雨天气会使得花生果过于潮湿,无法及时进行田
间晾晒,进而进一步滋生黄曲霉菌病毒。在郑商所交
割标准中也规定了基准交割品需要符合国家卫生的
相关标准和条例,其中就对黄曲霉含量的规定。而
我国花生收获季正好在8月中下旬至9月下旬,此
时也是2110合约逐步期回归的时期,需关注届时
降雨对仓单成本的影响问题。

8月中下旬之后:新季花生开秤价及农户上货心
态。我国花生收获季自8月中旬开启陆续至10月后

结束,而8—9月的开秤价格对于后期农户上货的积
极性有着较大的指导意义。一般而言,大型油厂在
整个花生产业链中有着大部分的定价权,其会根据
自身经营状况,对本季国内花生的种植及产量判断、
和整体油脂市场的强弱等因素,在6—7月花生现货
价格的基础上,酌情小幅调整价格,定为后期新季花
生的开秤价。

开秤价对于期货价格影响还是比较大的。一方
面,前期天气炒作因素逐渐落地,由于油厂是非常接
近现货市场,现货贸易商的,且据了解大部分油厂也
会经常实地观察本季花生的生长情况及受灾影响。
故如果之前的炒作更多是浮于表面的话,而开秤价
则实实在在反映了油厂对于未来花生供求格局的展
望。另一方面,开秤价公布后,农户的上货心态对后
期价格影响显著。按整年度来看,9月至次年1月
是花生油厂开机率和压榨量最高的月份,其整体采
购量可能占到全年的五成甚至更多,且主要以国产
米为主。农户对于开秤价是否认可,甚至届时国产
玉米、国产大豆的走势都会在一定程度上影响到农
户对花生上货的心态,最终会传导至价格端。

具体来看,4月、8月和10月是现货油料米较容
易上涨的月份,过去11年中这些月份上涨概率超
63%;而5月、6月、9月和12月是现货油料米较容
易下跌的月份,特别是9月,在过去11年中有9年的现
货价格在月中下跌;而2月则是现货油料米价格相
对稳定的月份。

4月是农户清货的时间段,而油厂在4月一般仍
然保持相对高的开机率,若农户余粮偏少,则价格在
这一段时间将偏强运行;8月则是新老花生交接的时
间段,8月中旬过后新米逐渐上市,这一阶段新米上
货量仍然偏少,叠加收获季节容易有降雨因素的炒
作,故预计未来期货合约在8月的波动可能较大,也
更利于多头资金的发挥。

5—6月则是相对比较平淡的季节,此时国内花
生的收购基本维持清淡,油厂开机率也逐步走低,其
采购也更多地偏向进口米为主,此时花生市场呈供
需两淡行情,价格难有太大起色;9月则是国产米大
量上市之际,部分农户为了回笼资金会有集中上货
的情况,容易造成短期内供过于求的现状,近11年
的9个下跌年份中平均跌幅超4.4%。

2月是全年中油料米价格最平稳的月份,近11
年内有4年价格并无变化,而其他年份里上涨和下跌
的幅度都偏小,主要是由于临近春节油厂逐步停机,
花生市场交投清淡,价格整体维稳。

建信期货有限责任公司
CCB Futures Co., Ltd.
公司官网: www.ccbfutures.com
客服热线: 400-90-95533

印标对尿素市场影响几何

■ 魏亚如

价格处于高位和限价等原因,我国尿素出口量增加
至394万吨,同比增加44.4%。自2005年起,为了保
障国内供应,平抑市场价格波动,对化肥产品实施了
比较严格的控制措施,从而使尿素出口量大幅减少
至157万吨。

随着国内尿素装置不断投产,内贸竞争压力较
大,出口成为缓解供货压力的重要方式,2015年国
家取消尿素出口淡旺季分别关税政策,出口关税统
一按80元/吨征收,自此我国尿素出口量整体也呈
现增加趋势,2015年我国尿素出口总量1375万吨,
创历史新高。2016年后随着国际新产能增加,国际
尿素供过于求格局愈加明显,行业竞争愈发激烈,
我国尿素成本一直高于国际水平,出口价格在国际
上并不占优势,加上伊朗、中东等低价尿素的冲
击,我国尿素出口压力较大,2018年出口量达到
244万吨的低点。近两年我国尿素出口量开始逐
渐回升,2020年全年尿素出口量为545万吨,同比
增长10%。

国内尿素价格在印标中优势明显

印度是尿素消费大国,印度全年对尿素的需求
量约为3200万吨,而其自身的产量仅2400万吨左

右,剩余空缺均需通过进口来弥补。从海关总署公
布的数据可以看出,近三年我国出口尿素量排名较
前的国家是印度、韩国、孟加拉国和日本。其中,印
度是我国尿素出口最多的国家。

招标是印度进口尿素的一个重要途径,2020年
由于疫情原因,印度大量外务工人员返乡务农,秋
季农作物种植面积达到6920万公顷,同比增长
21.2%。种植面积大幅增长必然加大了对尿素的需
求,2020年印度共招标9次,累计招标总量约为900
万吨,2020年的首次招标也是在3月下旬,当时东
海岸最低价格为257.65美元/吨,中国中标量约30万
吨。对比目前的情况来看,截至3月15日,国际小颗
粒尿素FOB约为350美元/吨,而我国小颗粒尿素
FOB为339美元/吨;除伊朗外国际大颗粒尿素
FOB均在360美元/吨以上,而我国大颗粒尿素
FOB为349美元/吨。另外,从海运运费方面看,至印度
的海运费,除了阿拉伯海湾外,其他地区海运费价格均
高于我国。因此,在此轮印标中,我国尿素价格有绝对
的优势,开标价格如果与国内尿素价格接轨,我国印
标中的供货量必将增加,而从开标到船期截至也仅
五周左右的时间,所以一旦大量中标,3月底尿素价
格必将被拉涨。

(作者单位:海通期货)

期货行情(3月18日)

上海期货交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化. Lists various commodities like gold, oil, and metals.

注:其他合约参考行情请登录上海期货交易所网站查询。

上海期货交易所商品指数(SHFEI)

Table with columns: 指数名称, 最新价, 涨跌幅, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 持仓量, 持仓变化. Lists commodity indices.

郑州商品交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化. Lists commodities like wheat, cotton, and oil.

易盛商品期货价格指数(郑商所)

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 持仓量, 持仓变化. Lists Zhengzhou Commodity Exchange indices.

大连商品交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化. Lists commodities like soybeans, corn, and oil.

大连商品交易所指数

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 持仓量, 持仓变化. Lists Dalian Commodity Exchange indices.

中国金融期货交易所主力合约行情

Table with columns: 合约名称, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 持仓量, 持仓变化. Lists China Financial Futures Exchange indices.

各品种持仓及仓单变动

Table with columns: 品种, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化. Lists contract volume and warehouse changes for various commodities.

注:持仓数据来源于持仓排名前20会员,上期所、中金
所品种持仓量为主力合约。