

花生期货近期市场回顾及基本面展望

目录

P1. 行情回顾

P2. 基本面分析与展望

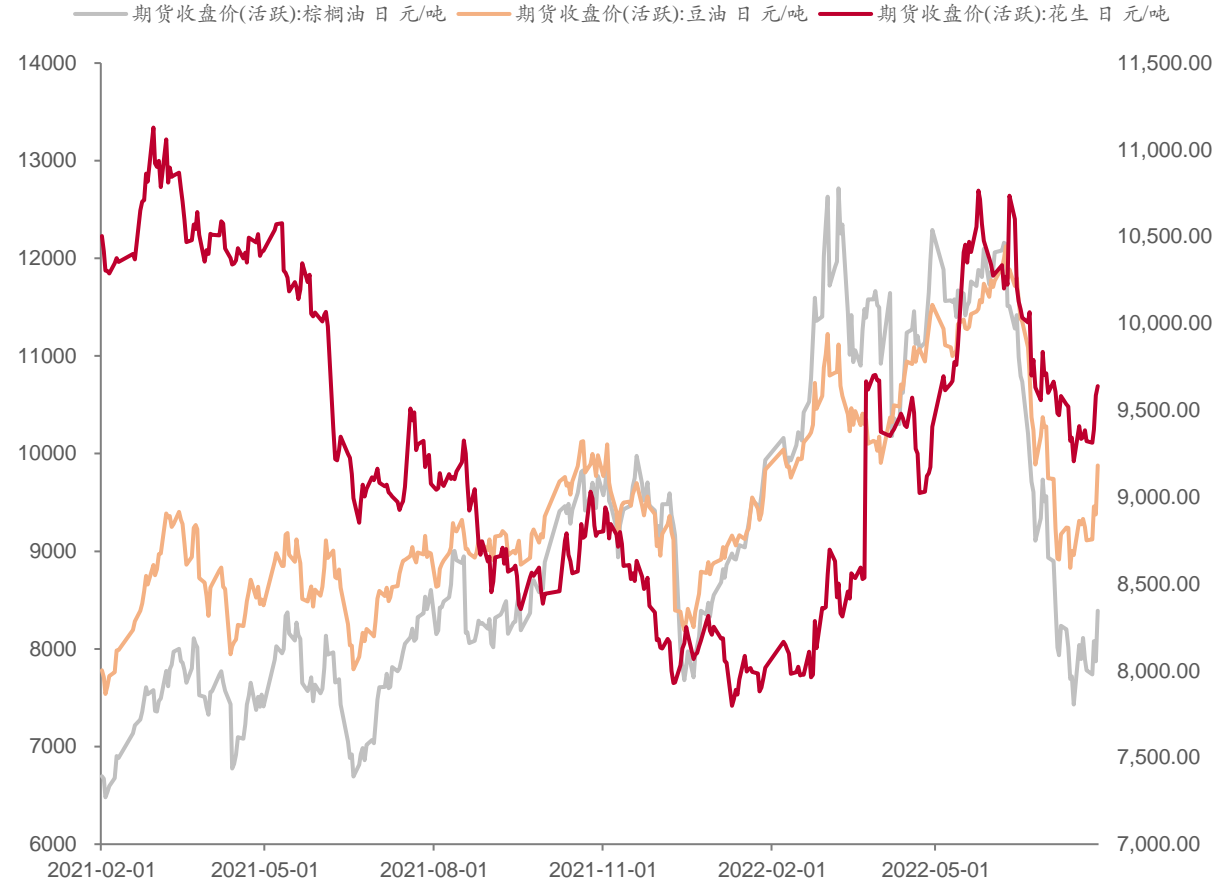
P3. 观点总结

P1

行情回顾

期货价格与走势

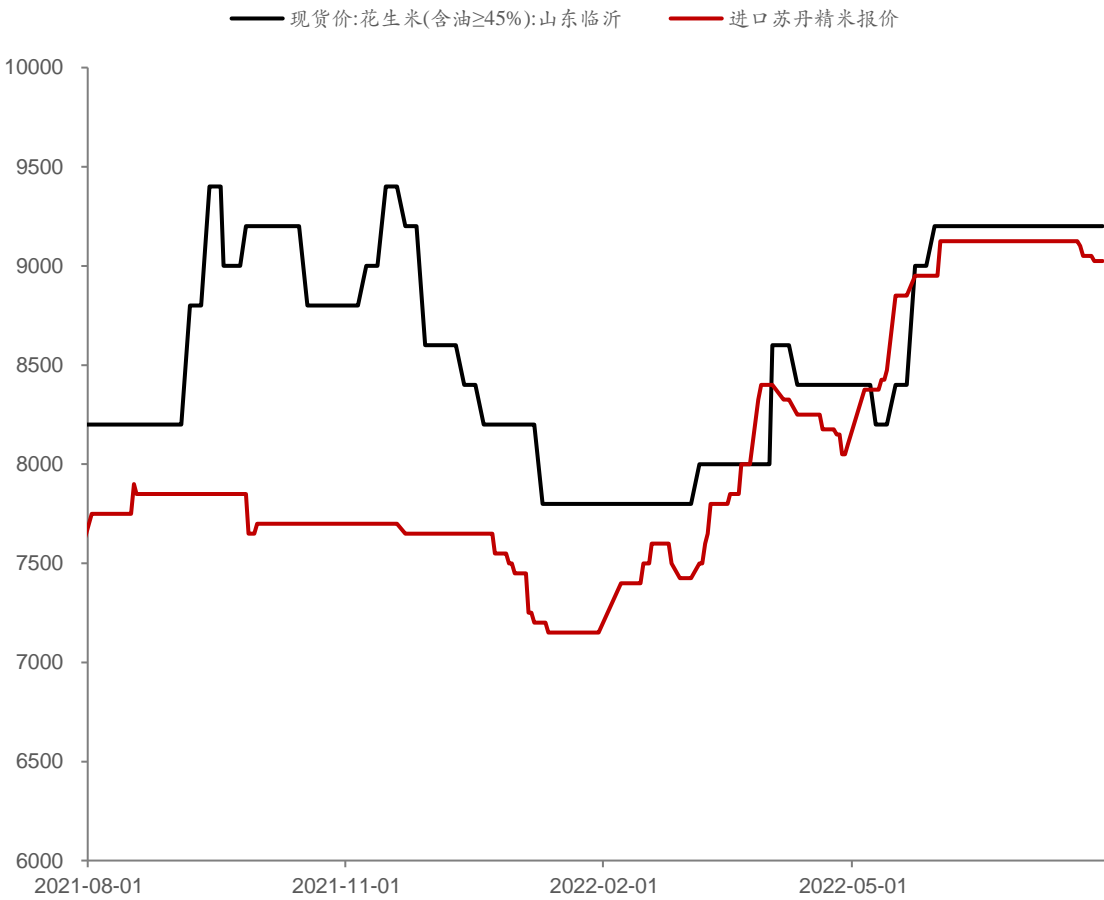
PK主连日线走势



基差



内外价差

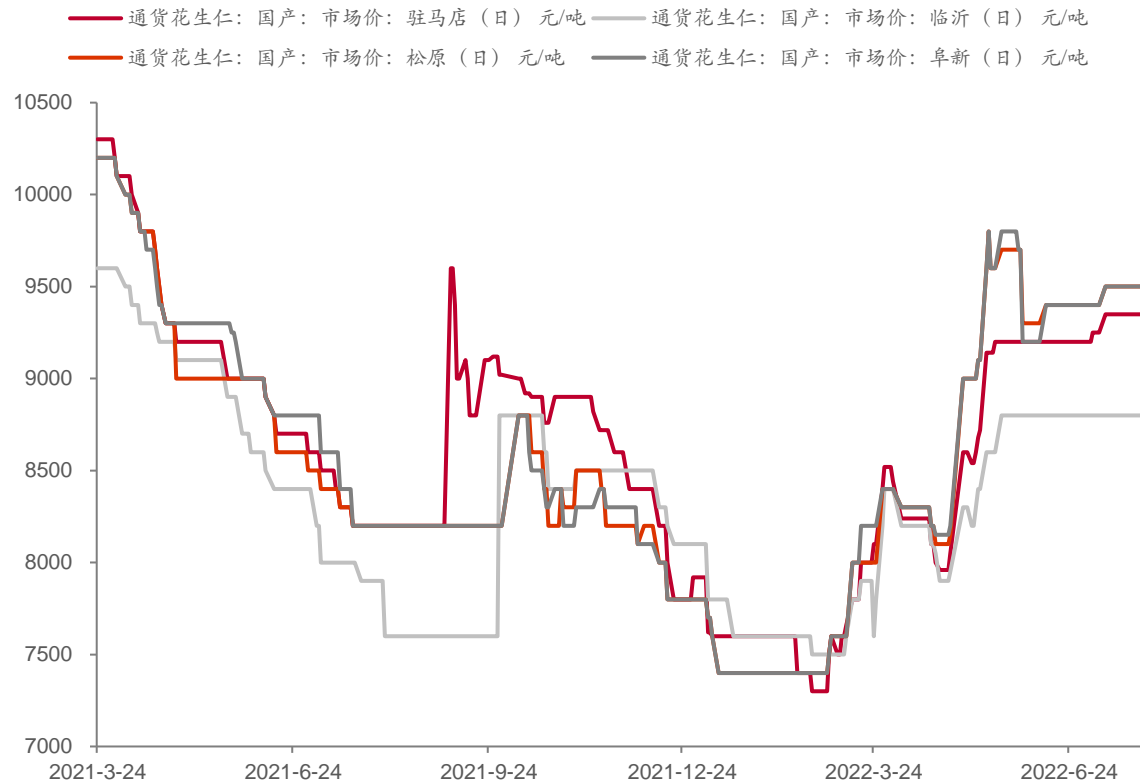


数据来源：我的农产品

现货价格：通货米

山东产区：
产区价格平稳，市场主要交易冷库货源，持货商仍存在挺价心理，需求方高价采购谨慎，购销清淡，实际成交以质论价。

河南产区：
产区价格平稳，走货多以消化冷库货源为主，部分地区贸易商出货意愿增加。但成交量有限，整体购销氛围清淡，成交多以质论价。

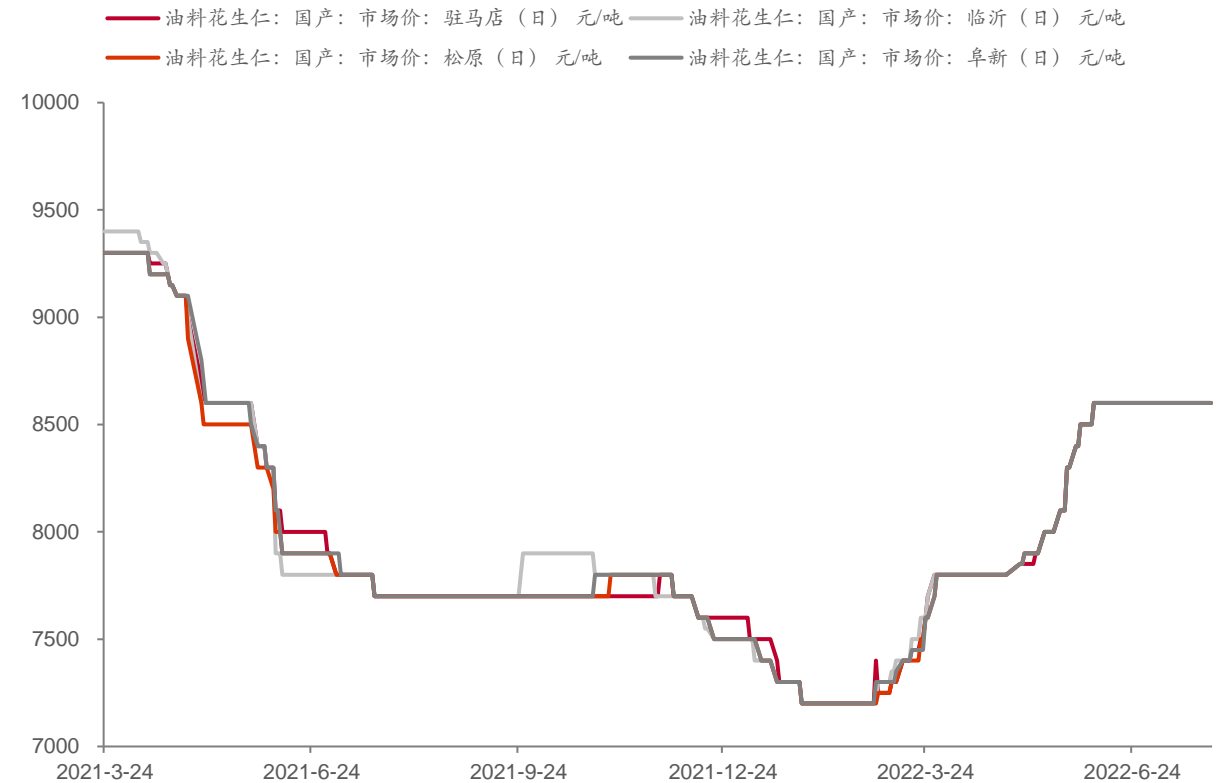


数据来源：我的农产品

现货价格：油料米

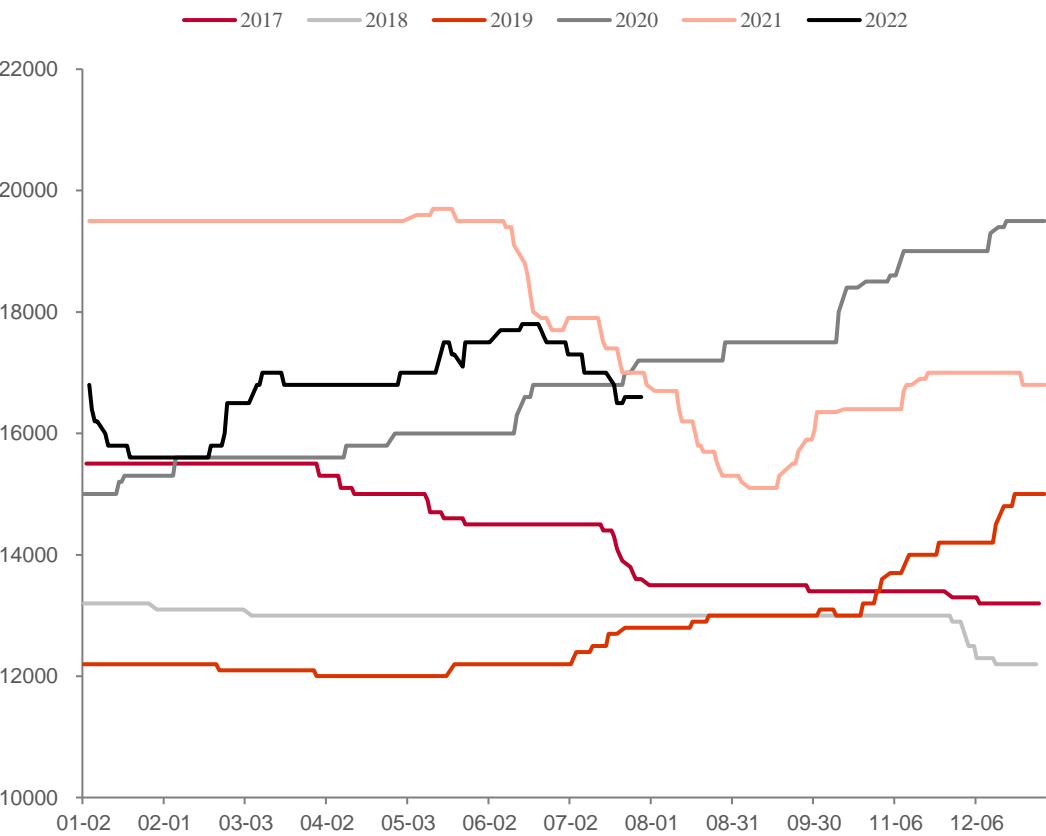
辽宁产区：
产区价格平稳，零星交易库存，多数筛选厂处于清库歇业状态，市场走货有限，成交以质论价。

吉林产区：
产区价格平稳，少数商贩交易前期库存，市场收购积极性一般，购销逐渐进入尾声，少量成交以质论价。

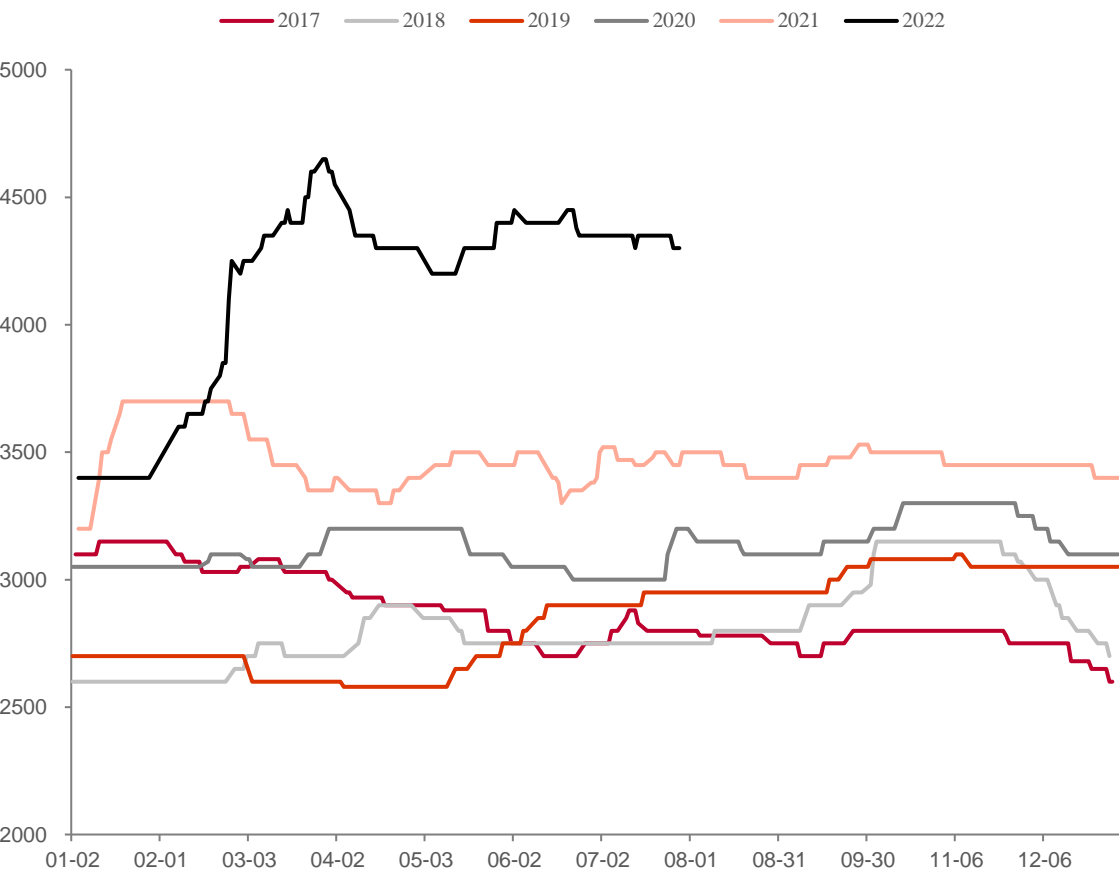


数据来源：我的农产品

花生油价格



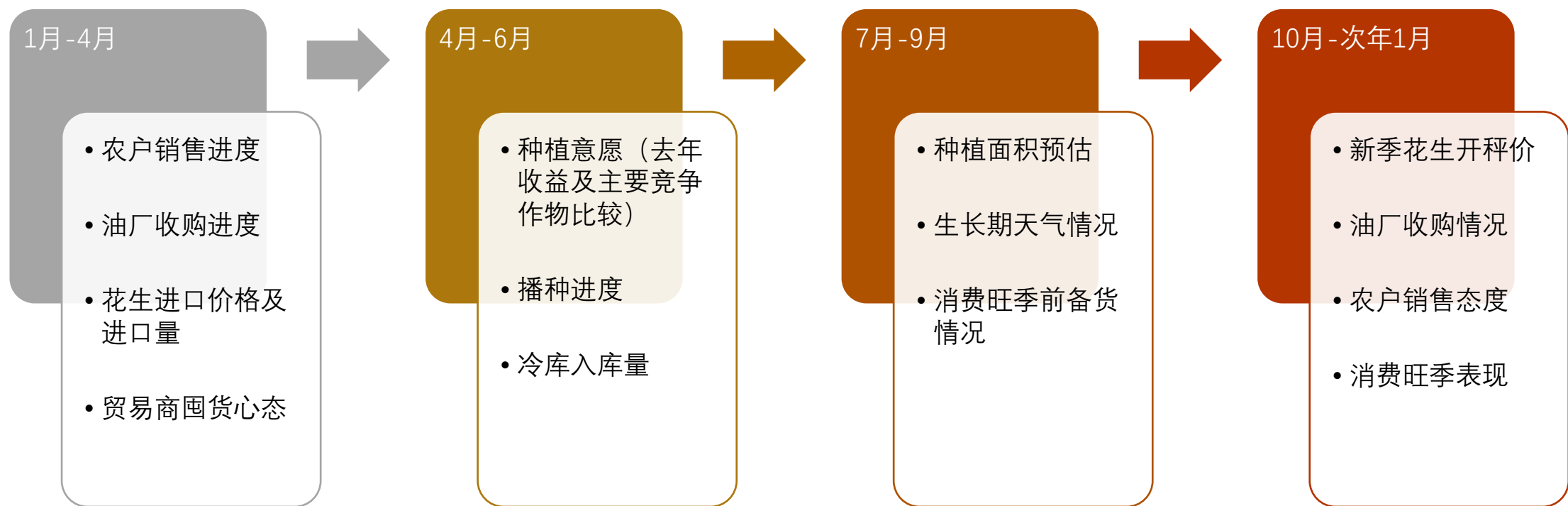
花生粕价格



数据来源：国家粮油信息中心

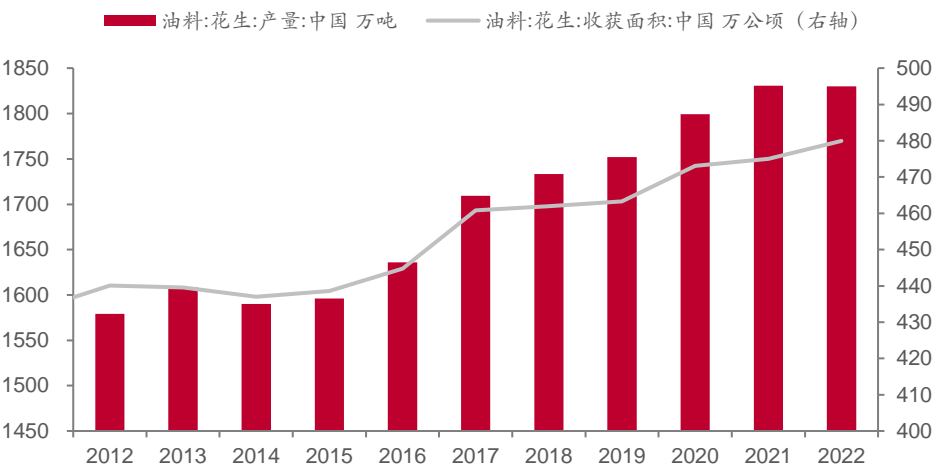
P2

基本面分析

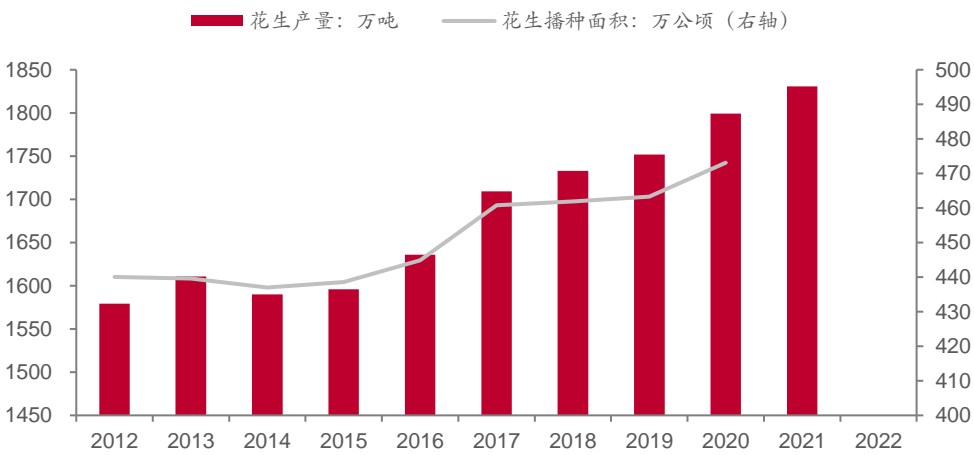


P2 基本面分析——供给：产量

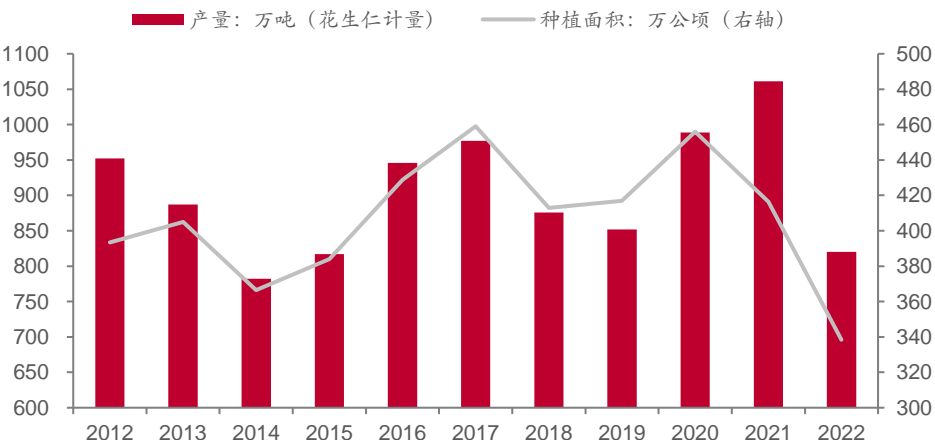
历史分析：因统计口径不同，存在较大差异，数据对行情的解释力度较弱。



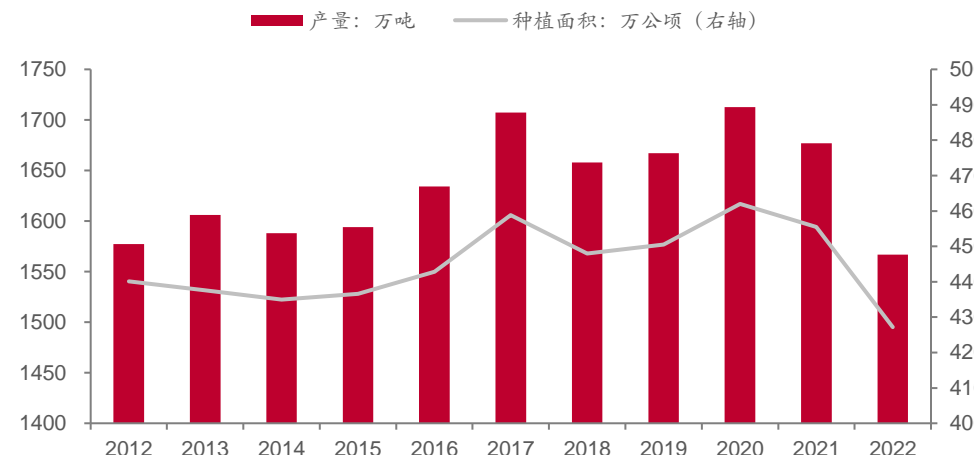
数据来源：USDA



数据来源：国家统计局



数据来源：中国花生网行业预估



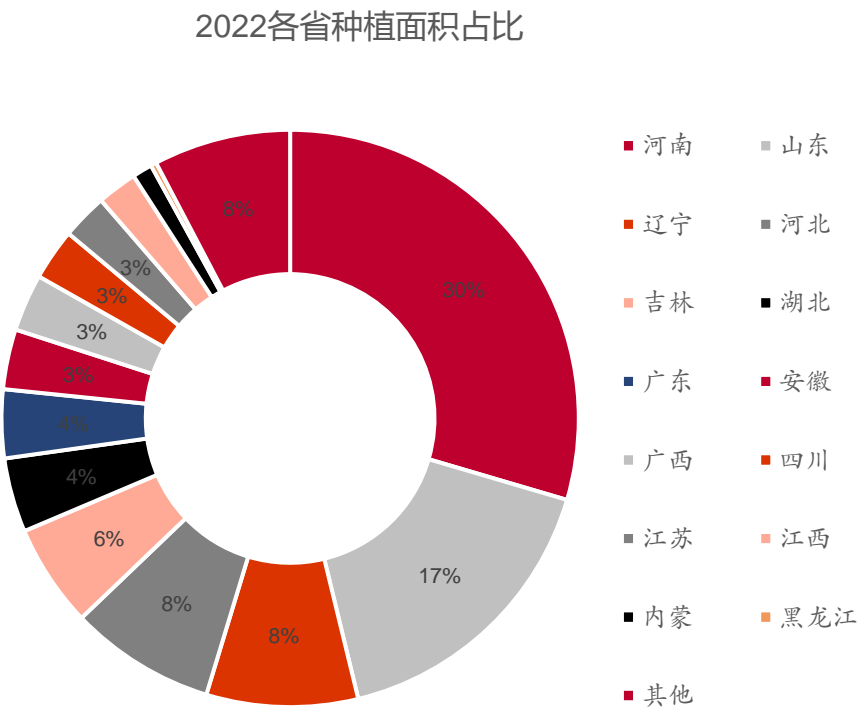
数据来源：JCI

P2 基本面分析——供给：种植面积

种植面积：2022种植面积显著下降，行业预估减少20%左右。

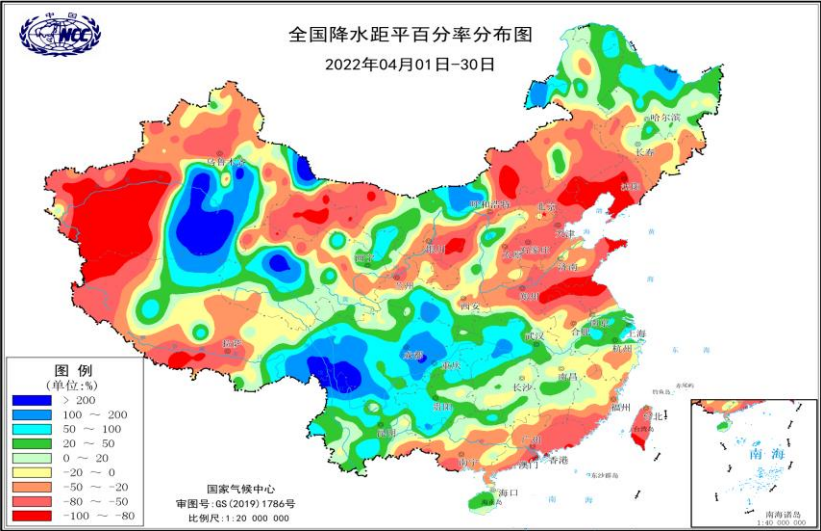
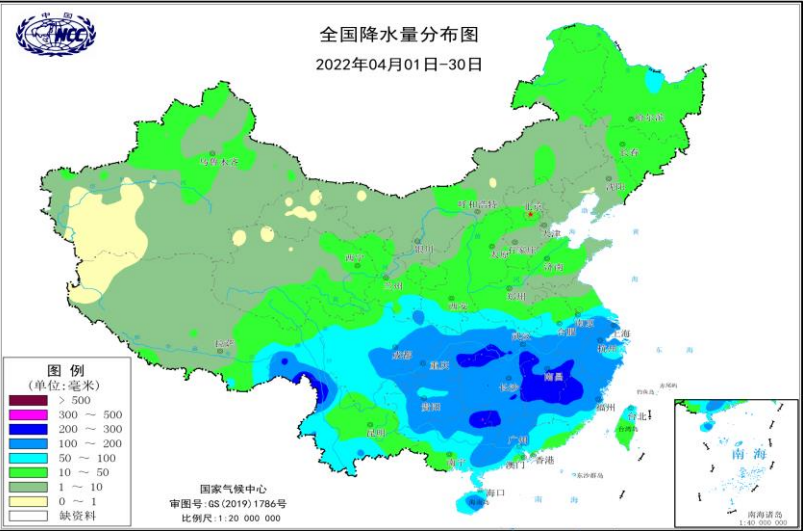
主产区面积增减幅度			
	2021面积（万亩）	2022面积（万亩）	2022增减幅度
全国	6246	5077.23	-18.71%
河南	1846	1532.18	-17.00%
山东	1040	728	-30.00%
河北	510	443.7	-13.00%
广东	240	240	0.00%
安徽	210	130.2	-38.00%
四川	180	180	0.00%
湖北	260	213.2	-18.00%
辽宁	530	418.7	-21.00%
江西	140	95.2	-32.00%
江苏	160	136	-15.00%
广西	200	200	0.00%
吉林	360	270	-25.00%
内蒙	70	52.5	-25.00%
黑龙江	20	20	0.00%
其他	480	417.6	-13.00%

数据来源：中国花生网

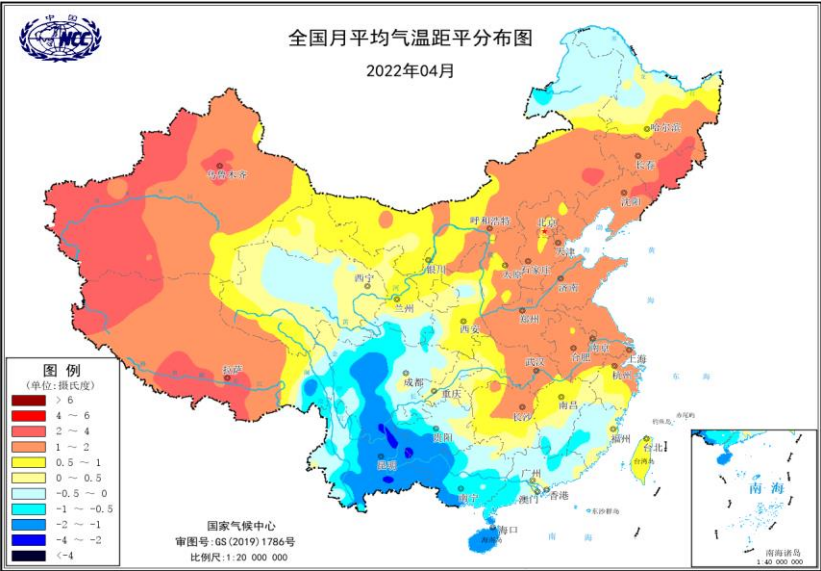
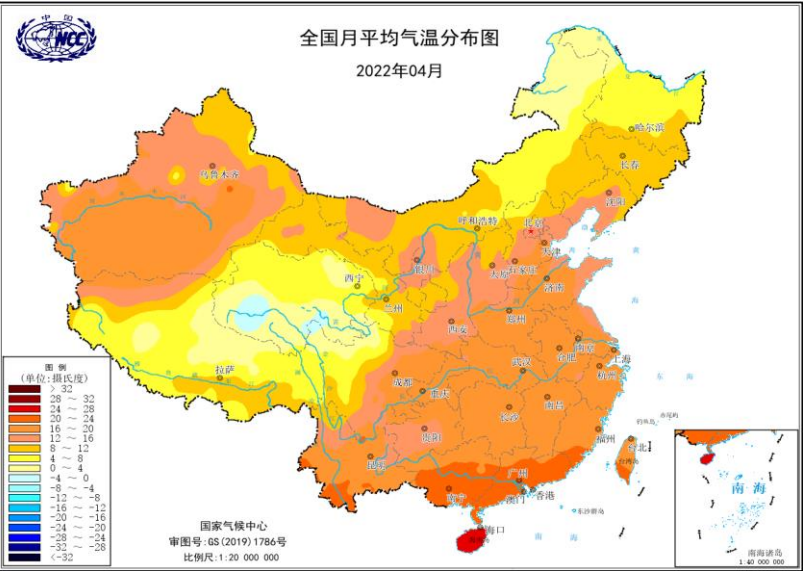


P2 基本面分析——供给：单产

单产：天气原因，预计2022单产下降

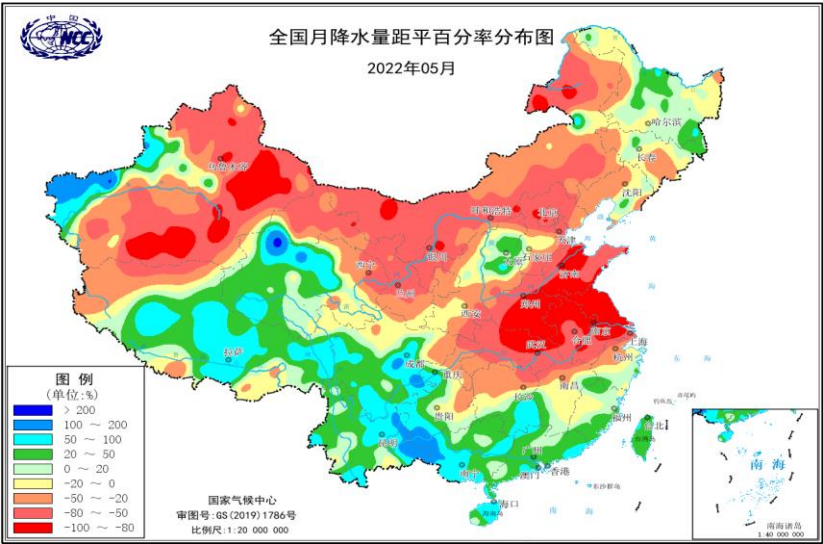
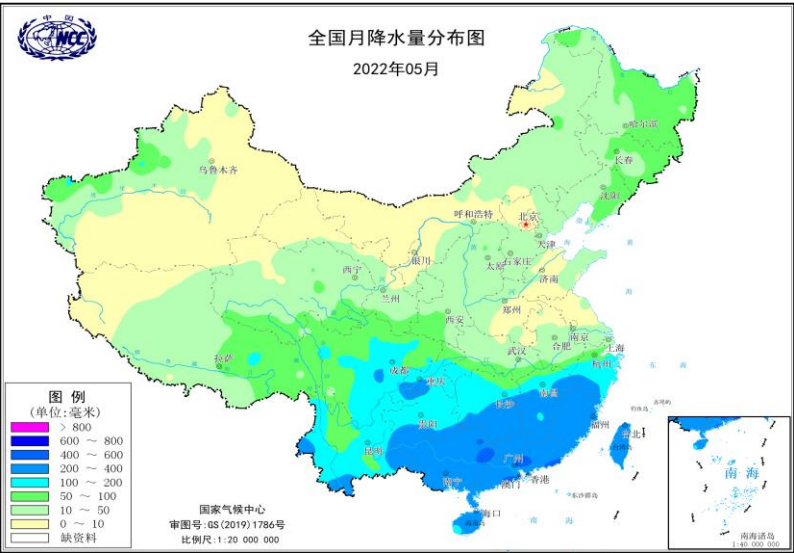


4月：
花生主产区山东、河南
均无有效降水，种植时
间一再推迟，今年花生
生长期预期缩短。

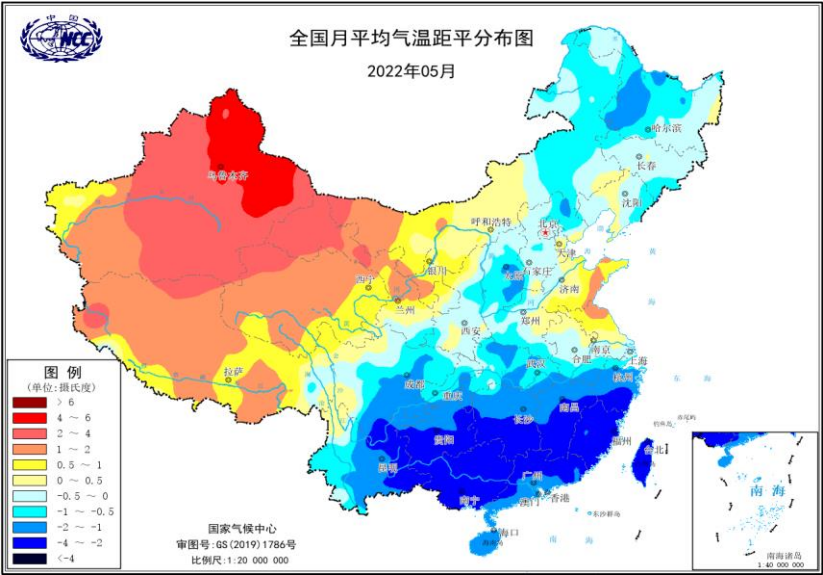
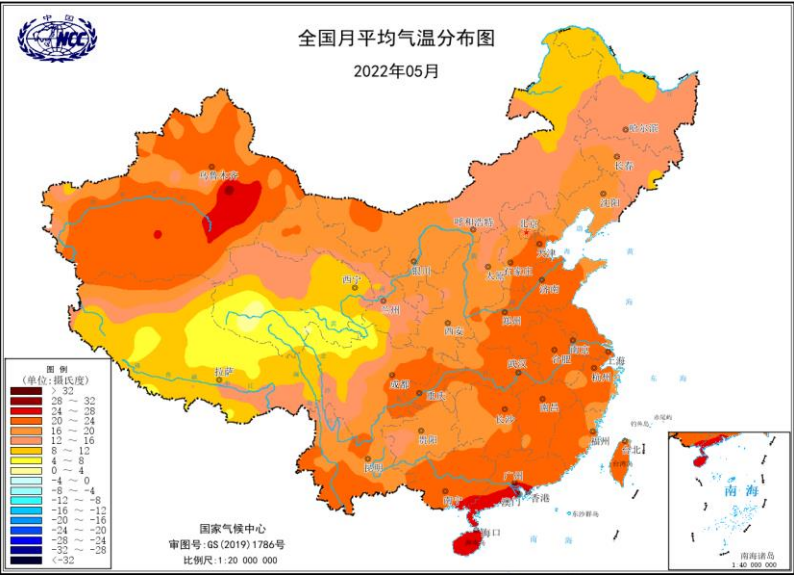


P2 基本面分析——供给：单产

单产：天气原因，预计2022单产下降

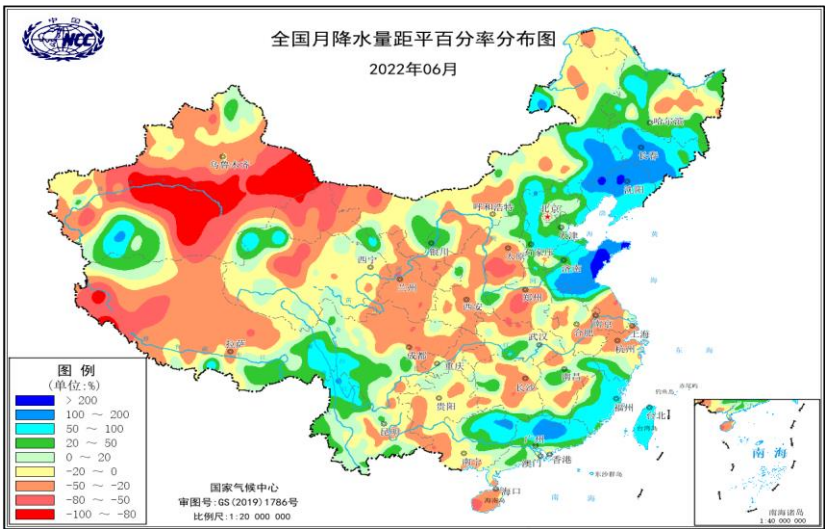
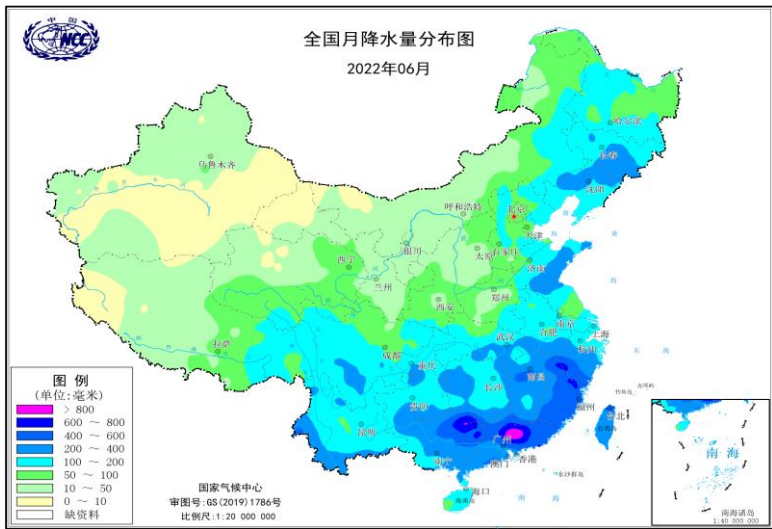


5月：
干旱仍然持续，未得到
缓解。

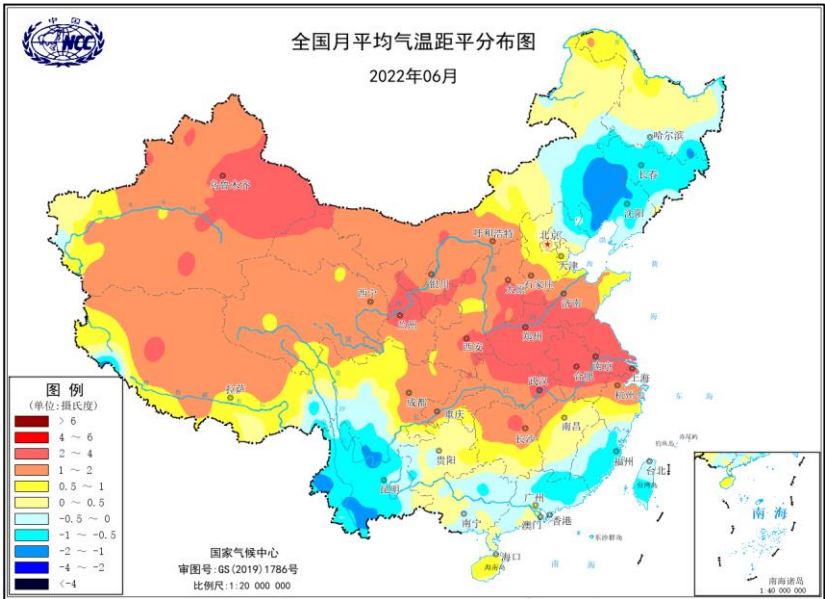
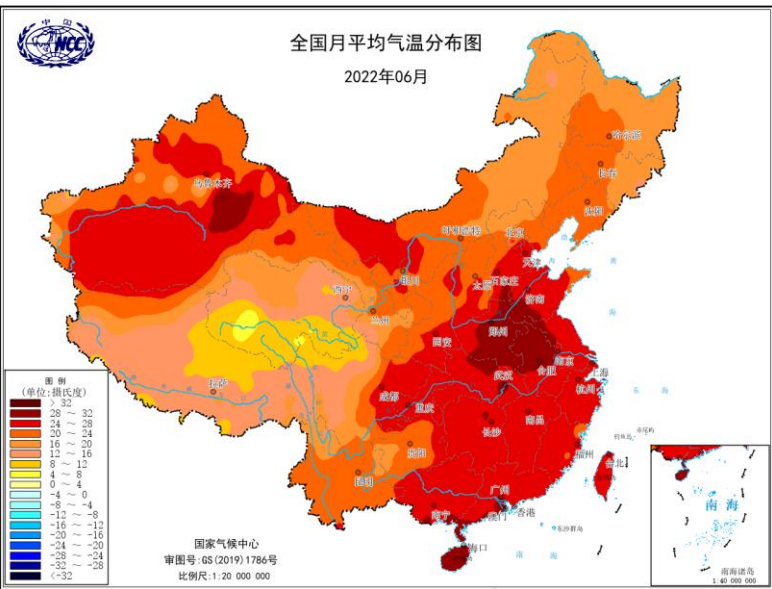


P2 基本面分析——供给：单产

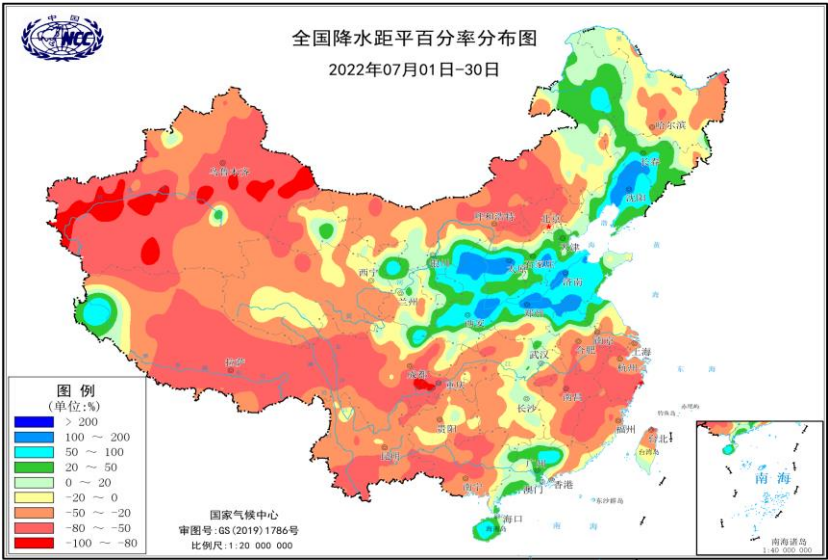
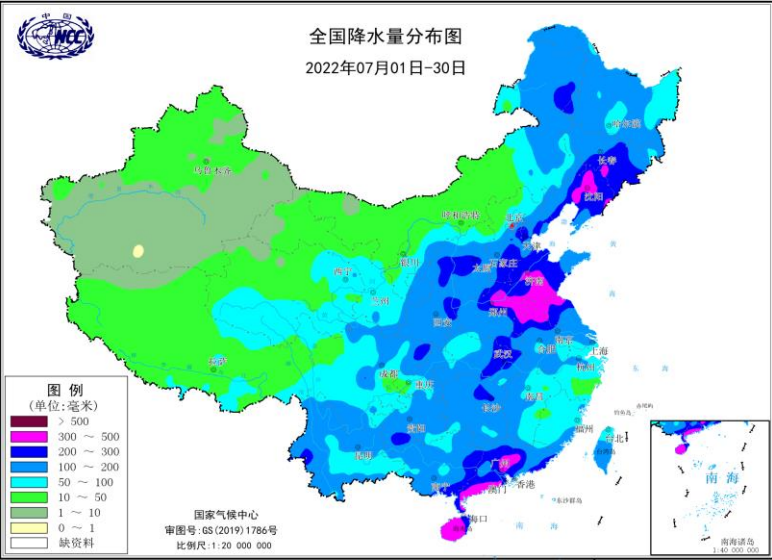
单产：天气原因，预计2022单产下降



6月：
东北、山东降水过多。
东北玉米受影响严重，
山东丘陵地区花生产区
存在积水现象，预计造成减产。

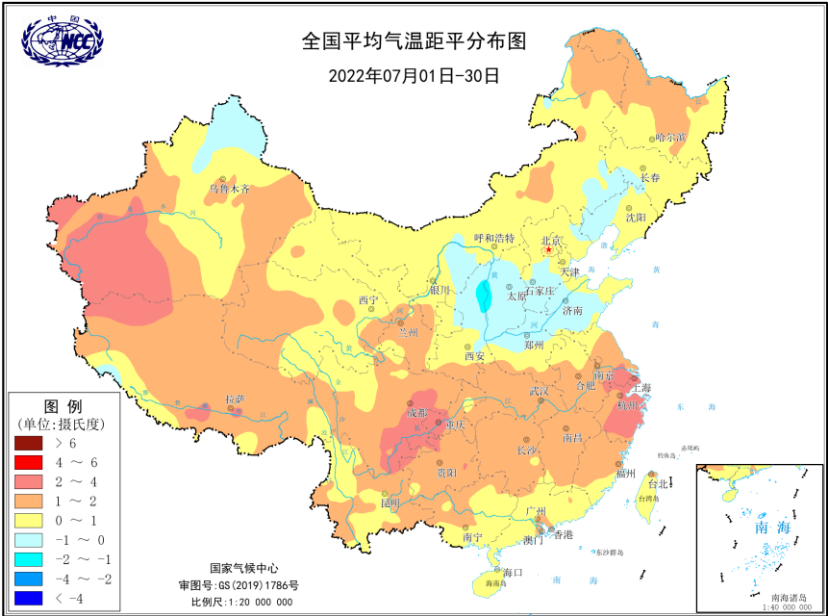
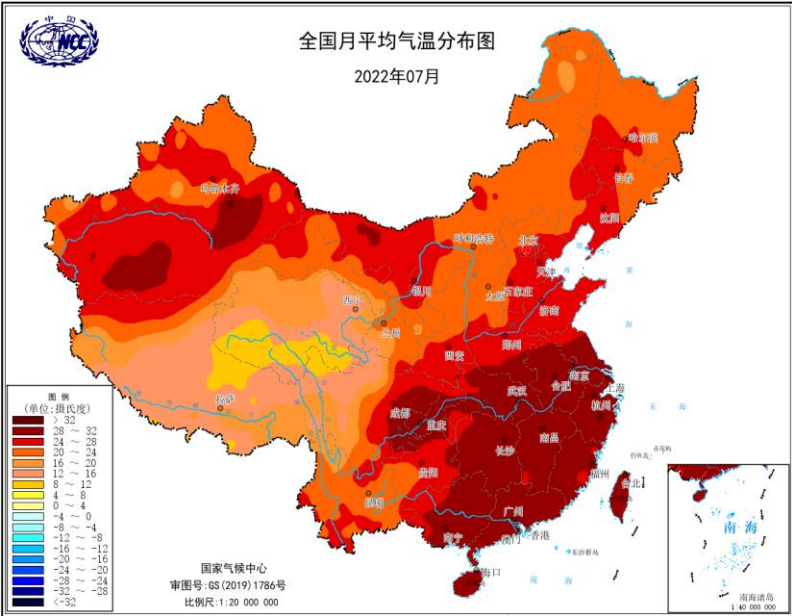


单产：天气原因，预计2022单产下降

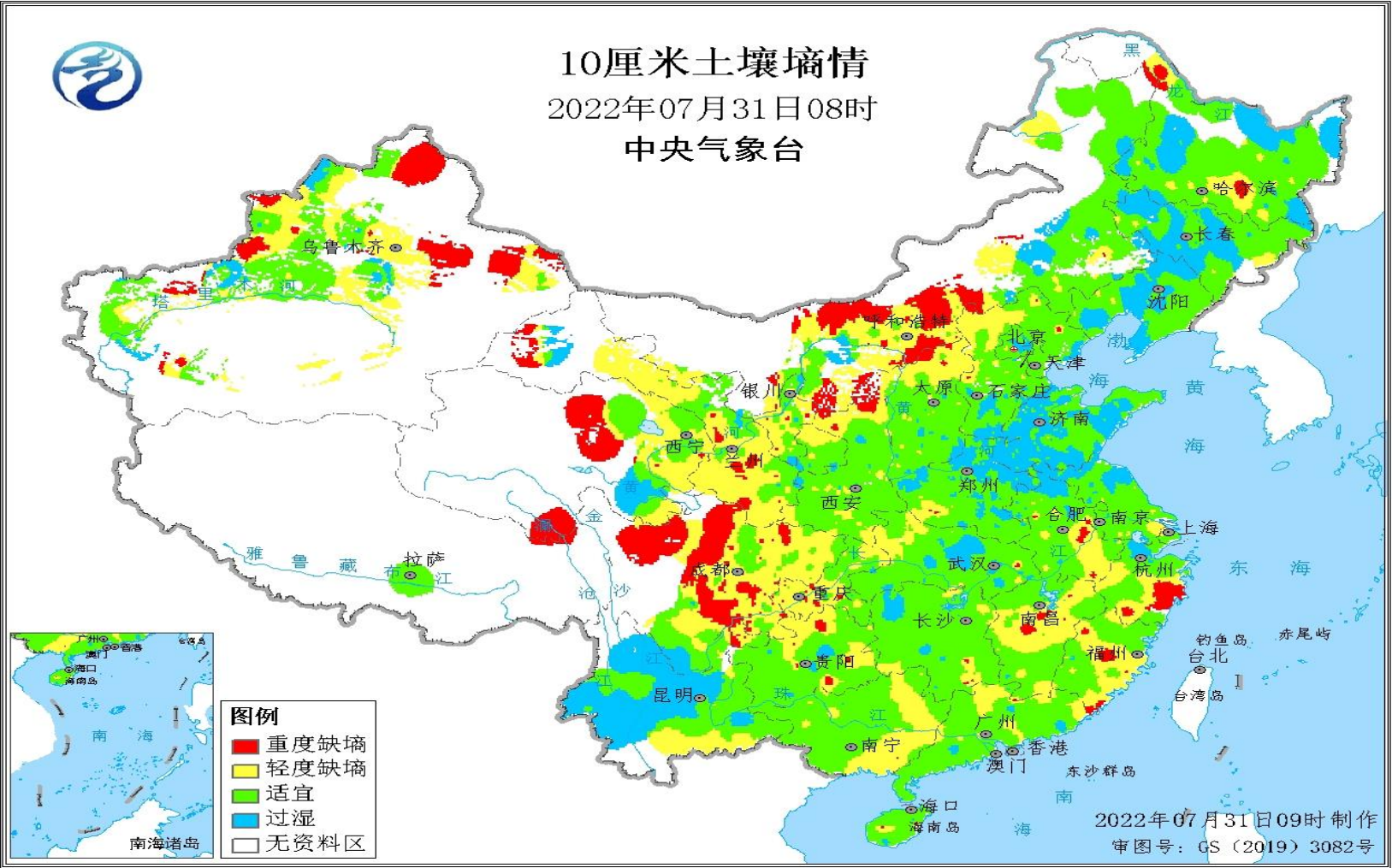


7月：
产区降水仍旧较多。

7月31日，受台风“桑达”影响，山东沿海、江苏沿海、黄海大部、东海北部和东部将有6~7级风，“桑达”中心经过的附近海面风力有8级，阵风9~10级。山东半岛东部将有中到大雨。



单产：天气原因，预计2022单产下降



8月：
目前山东、东北产区土壤墒情大部分过湿。
中国气象局2022年7月新闻发布会：预计盛夏（7-8月），东北地区气温接近常年同期到偏高，热量充足利于作物生长发育，南部降水偏多，需关注农田渍涝、夏季低温、干旱的不利影响。华北、黄淮气温正常或略偏高，大部降水偏多，总体利于作物生长发育，需防范农田渍涝灾害、阶段性高温天气的不利影响。

产量预估：据中国花生网调查，单产下降5%，种植面积减少18%，总产量预计减少22.7%至1269万吨，折合花生仁产量为820万吨。

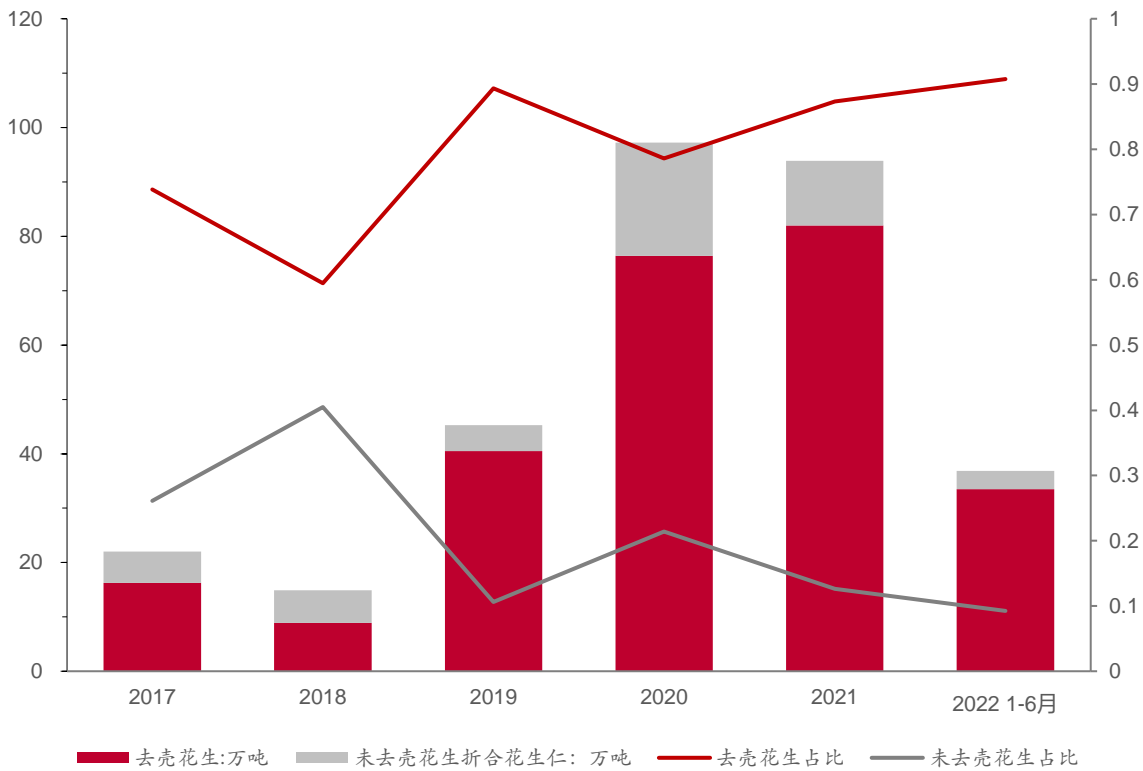


主产区面积增减幅度			
	2021面积（万亩）	2022面积（万亩）	2022增减幅度
全国	6246	5077.23	-18.71%
河南	1846	1532.18	-17.00%
山东	1040	728	-30.00%
河北	510	443.7	-13.00%
广东	240	240	0.00%
安徽	210	130.2	-38.00%
四川	180	180	0.00%
湖北	260	213.2	-18.00%
辽宁	530	418.7	-21.00%
江西	140	95.2	-32.00%
江苏	160	136	-15.00%
广西	200	200	0.00%
吉林	360	270	-25.00%
内蒙	70	52.5	-25.00%
黑龙江	20	20	0.00%
其他	480	417.6	-13.00%

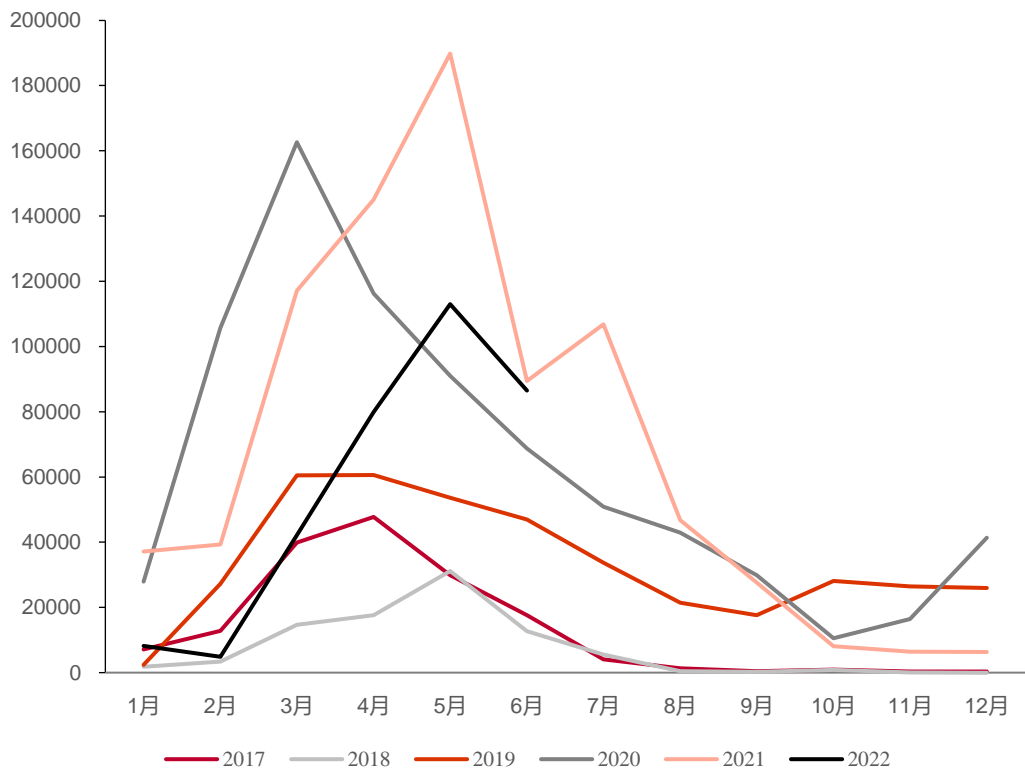
数据来源：中国花生网

进口

我国花生历年进口量

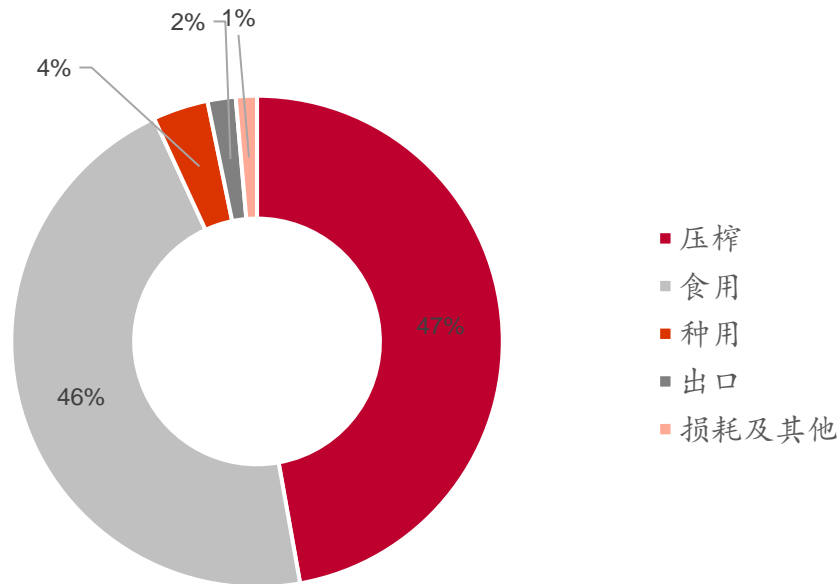


花生月度进口量：吨



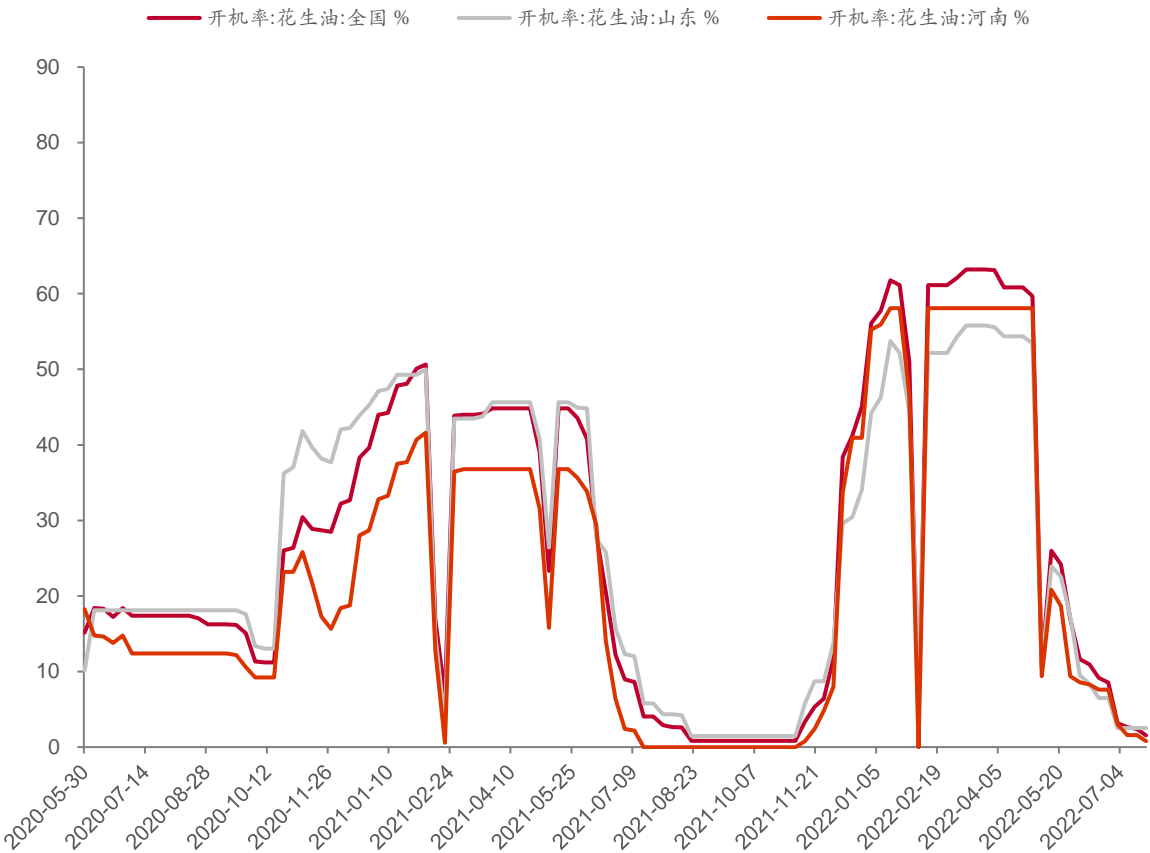
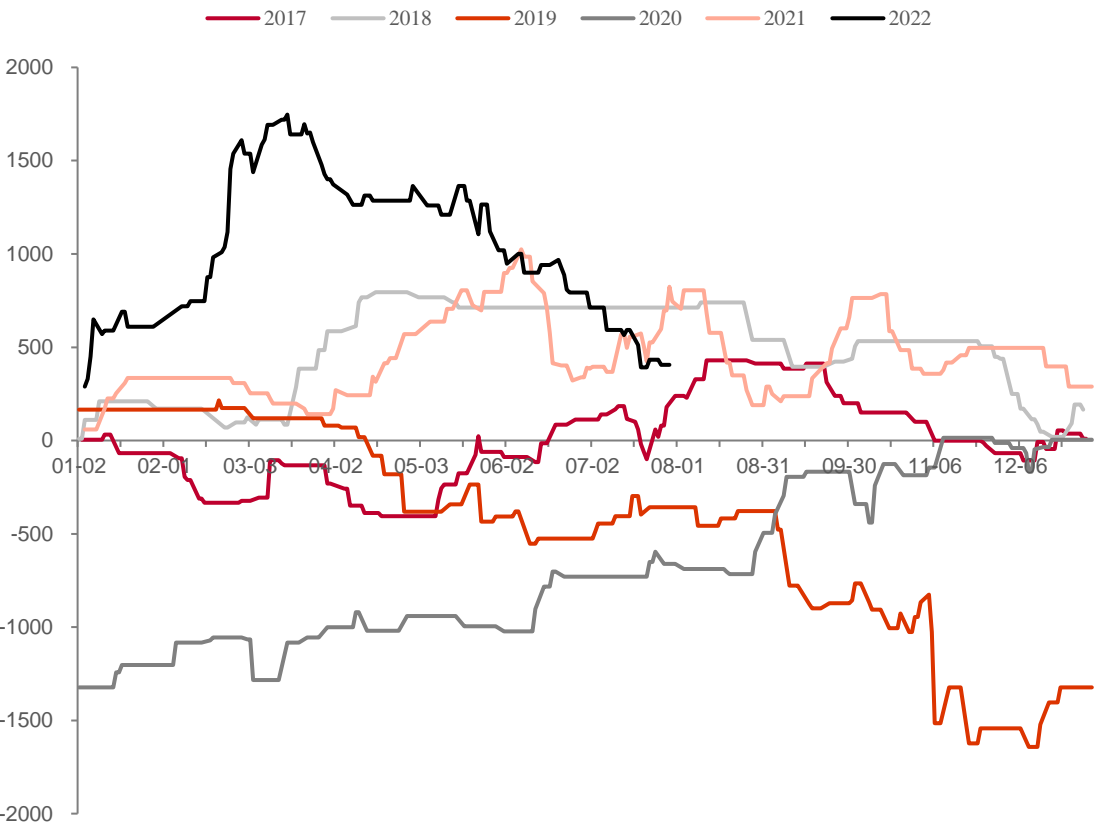
数据来源：海关总署

中国花生消费结构



数据来源: JCI、中国花生网

花生理论压榨利润



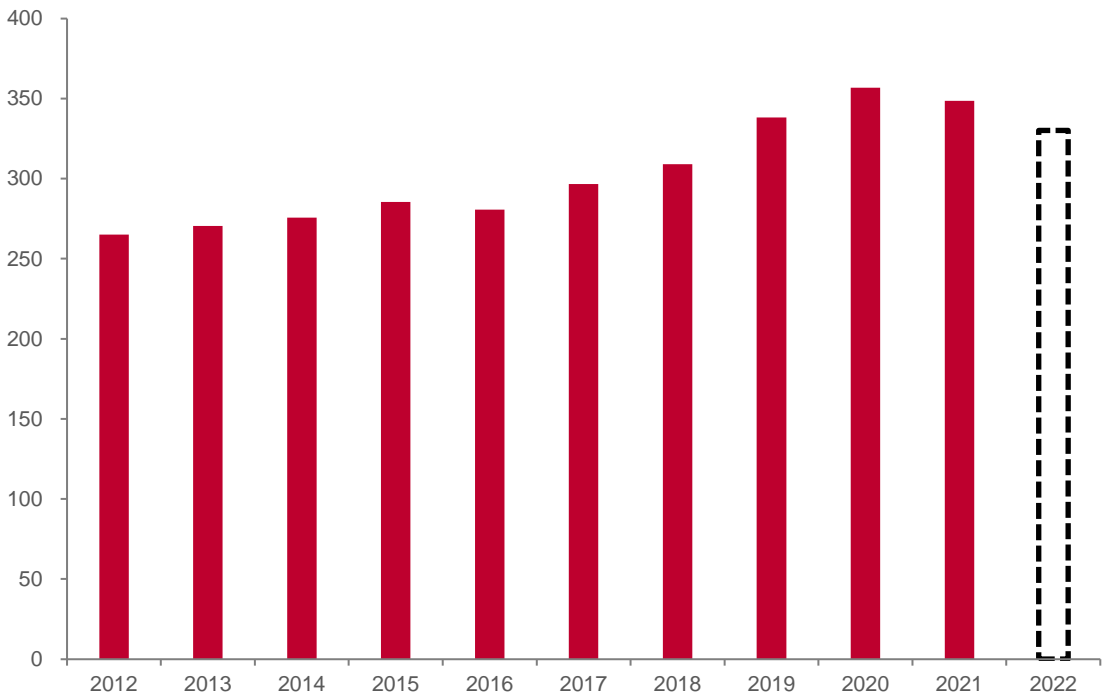
数据来源: wind

P2 基本面分析——需求：压榨：花生油

花生油消费主要分为散装油及小包装销售，其销售量直接影响油用花生价格

2020年，受疫情影响，花生油消费存在抢购囤货现象，出现大幅增长。
2021年，由于需求疲软，消费量回落，销量不及预期。
2022年，行业预估，连续三年疫情影响经济，花生油消费预计低于2021，继续下滑。

我国花生油消费量：万吨

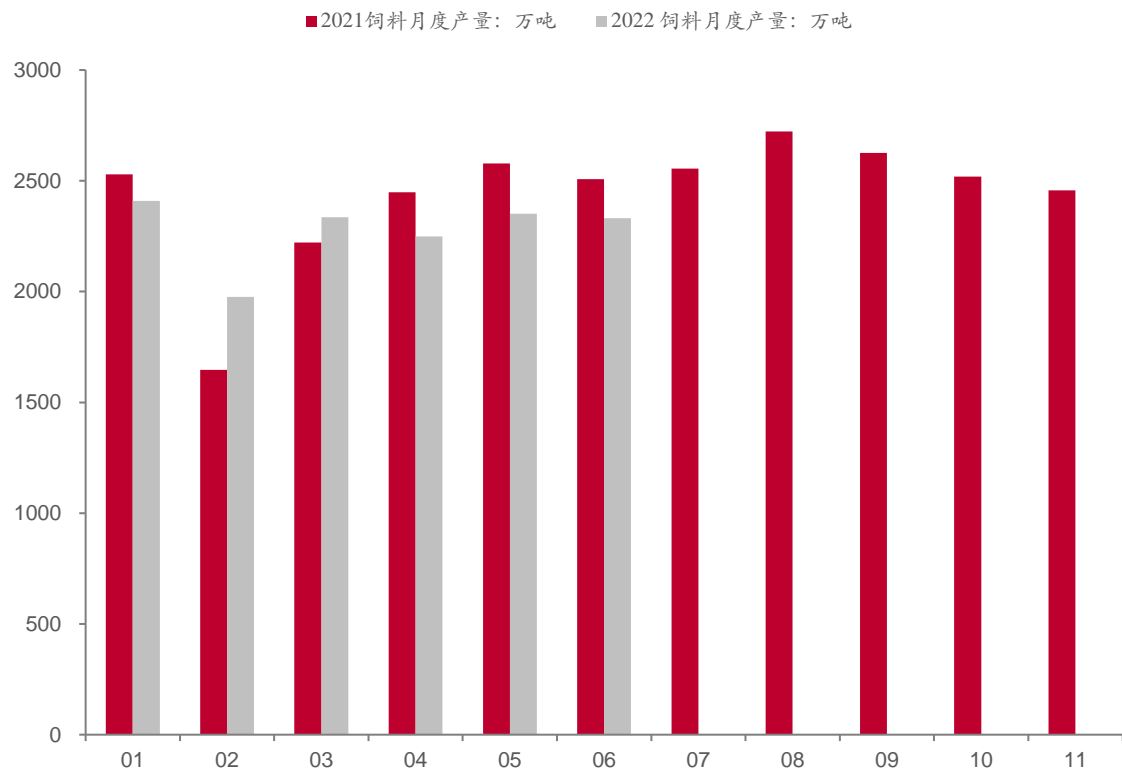


数据来源：USDA、中国花生网行业预估

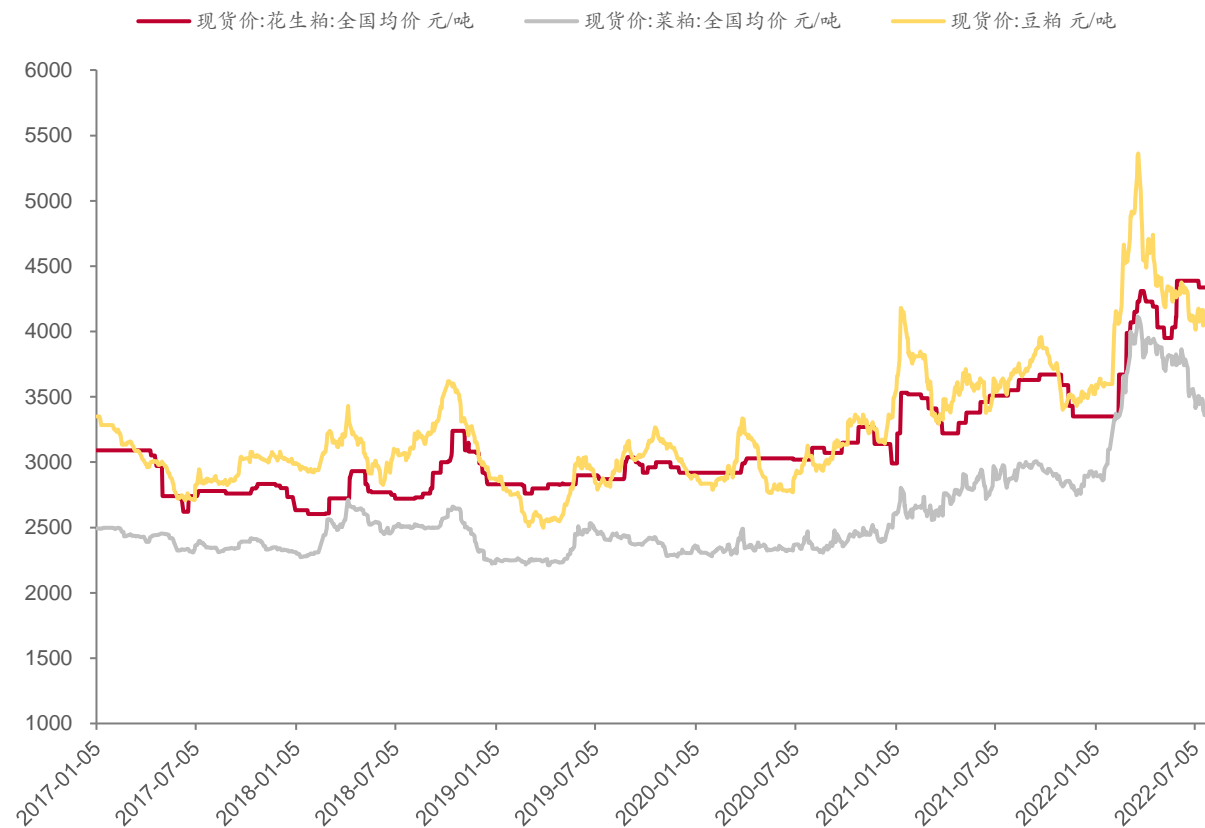


P2 基本面分析——需求：压榨：花生粕

花生粕作为饲料蛋白的可替代性较强，价格主要随其他粕类波动，需求弹性较大。
花生粕在花生压榨产品中价值占比较低，对油用花生价格的影响较小。
今年受豆粕价格上涨影响，花生粕价格跟随抬高。

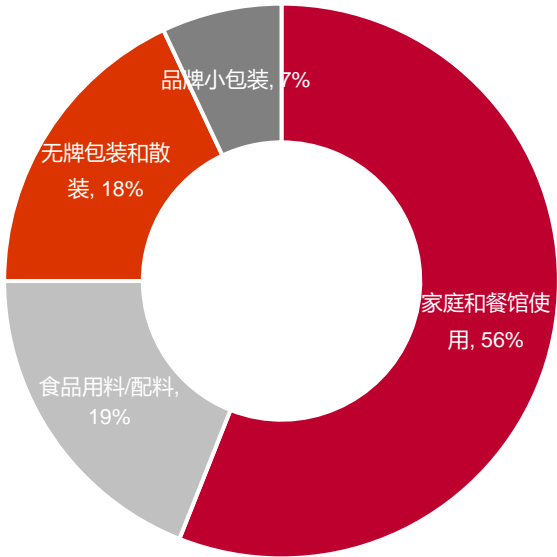


数据来源：中国饲料工业协会

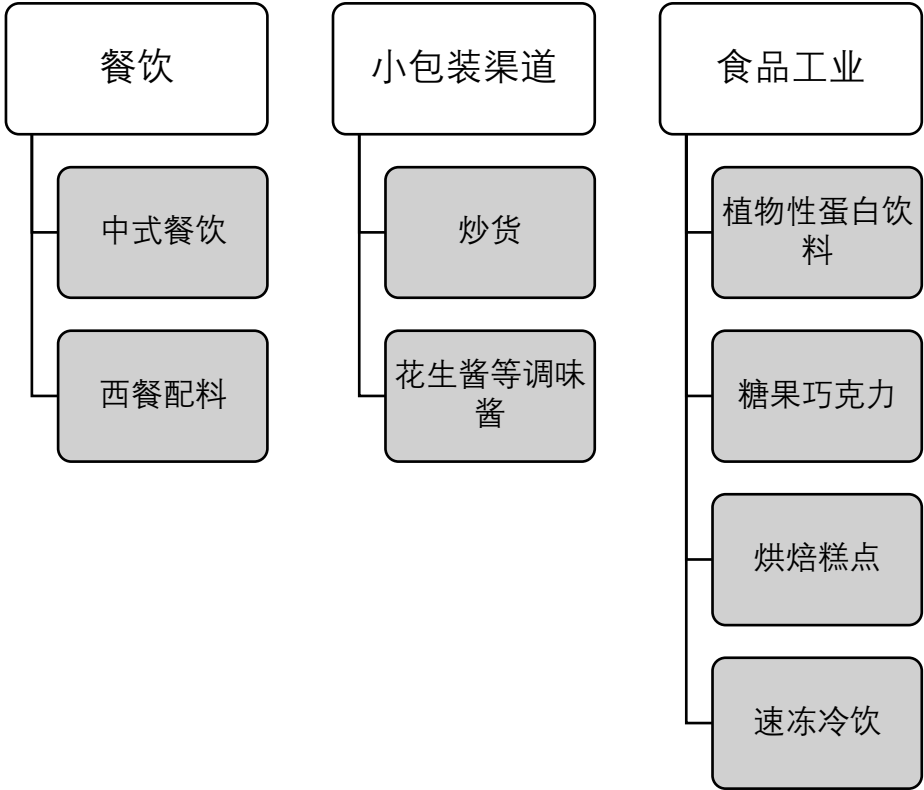


P2 基本面分析——需求：食用消费

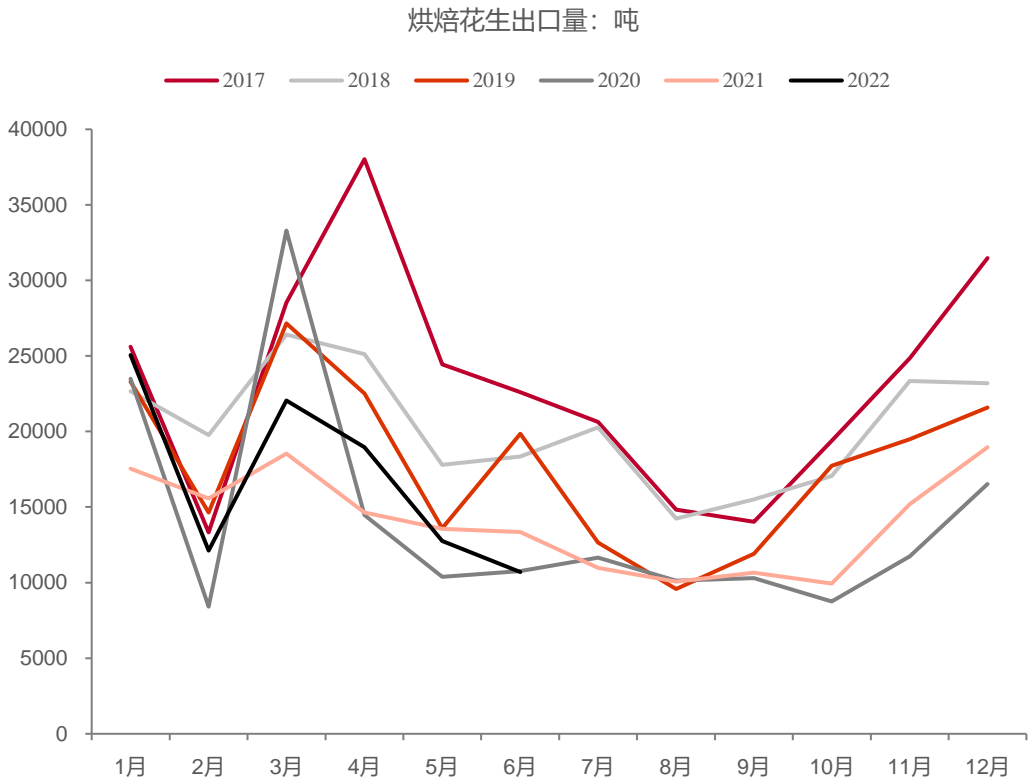
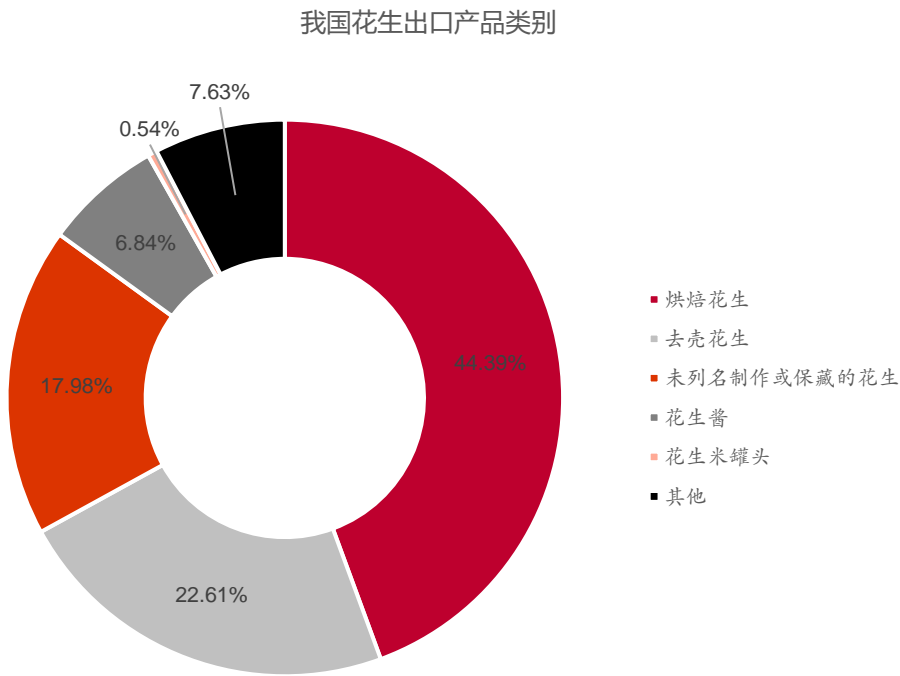
据行业资讯，
今年内销市场贸易商反应，食用商品米销量下降30%左右；
食品企业反应，虽原料、配料价格上涨，但出厂价格难以上涨，企业开工率下降30%以上。



数据来源：中国花生网行业预估

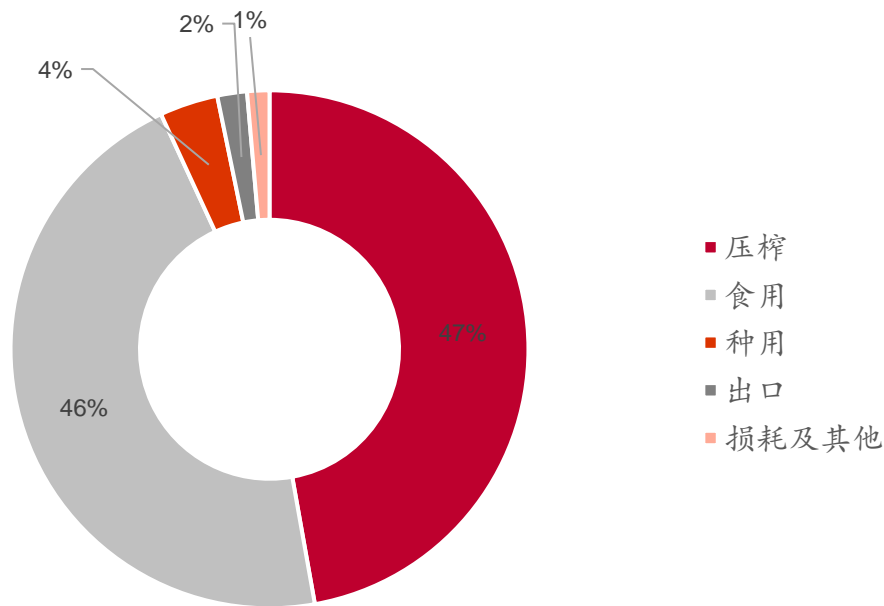


- ✓ 我国花生出口主要以烘焙花生（2021年， 44.39%）和去壳花生（2021年， 22.61%）为主，花生酱及花生罐头等出口量较小
- ✓ 我国花生出口集中于欧洲和亚洲，出口欧洲市场份额（仍是主流）逐年递减，出口亚洲市场份额（日本、香港、东盟）有所扩大
- ✓ 出口逐年下降，且价格和海运费上涨阻碍出口



数据来源：海关总署

中国花生消费结构



压榨：花生油库存不均衡，仍有一定采购缺口

食用：受疫情影响，消费难以提高

出口：海运费高涨，出口压力大

种用：本年度价格能否吸引农户明年种植花生

P3

观点总结

利多

种植面积大幅下滑，新年度供给减少

压榨企业中秋旺季一般提前15-30天备货，预计需求将逐步转好

进口较去年减少

市场对减产预期强烈，看涨

利空

食用消费端需求疲软，未见明显改善

结转库存众说纷纭，仍存在较大争论

花生油库存较为充裕

观点：虽长期与油脂走势相关，但花生自身有其独立的走势，在基本面较强的影响下，预计价格会逐渐抬升。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。