

【中粮视点】花生：苏丹枪响 应声上涨

原创 李正邦 张大龙 中粮期货研究中心 2023-04-19 08:54 发表于北京

收录于合集

#花生

5个



摘要

由于苏丹是中国近年来第一大花生进口来源国，苏丹枪响在周末响遍花生社交圈，导致中国花生周一、周二连续上涨，但此次苏丹国内局势动荡对中国花生市场的影响，近期的影响侧重于情绪，远期的影响才更多是供给。

一 苏丹枪响，应声上涨

据央视报道，当地时间4月15日，非洲国家苏丹再次爆发政变冲突，当地时间17日，苏丹军方同准军事组织快速支援部队在首都喀土穆等地的武装冲突仍在持续。联合国苏丹过渡时期综合援助团团长福尔克·佩尔特斯17日发表声明称，冲突已造成至少185名平民丧生，超过1800名平民受伤。苏丹外交部称，苏丹武装部队总司令布尔汉已下令解散快速支援部队，并将其定性为叛军组织。

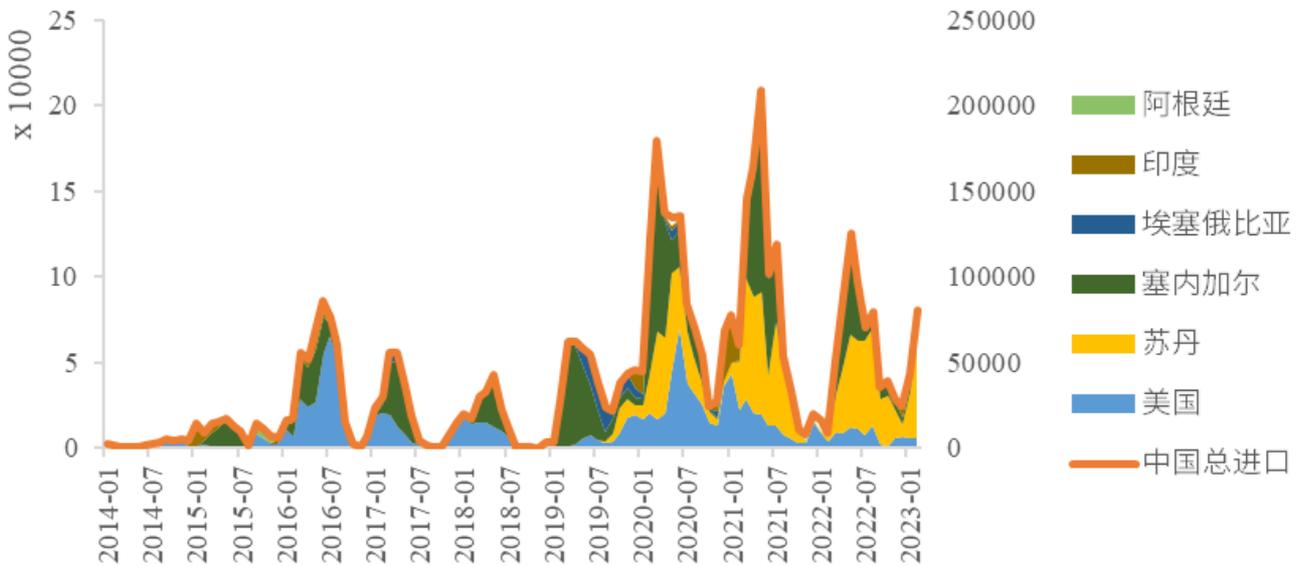
由于苏丹是中国近年来第一大花生进口来源国，苏丹枪响在周末响遍花生社交圈，导致中国花生周一、周二连续上涨，花生主力期货合约PK2310收盘涨幅超过300元/吨，已进入进口花生销售价格区间。但此次

苏丹国内局势动荡对中国花生市场的影响，近期的影响侧重于情绪，远期的影响才更多是供给。

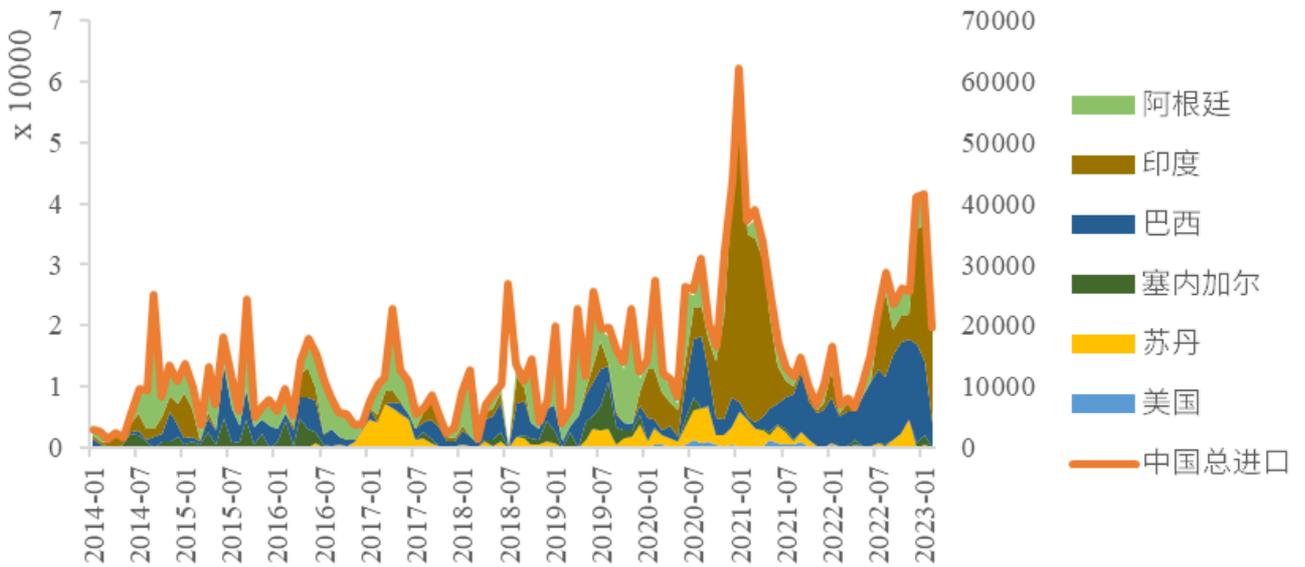
当下已是四月中旬，按照以往季节性推算，大部分苏丹旧作花生对中国的供给已经发出。而苏丹新作花生的种植时间是六至七月份，等这些新花生集港发运时，郑商所花生期货10月合约已经完成交割。

应该担心的是一个多月后的苏丹新作花生种植面积，以及之后的收割面积，会如何受到内乱影响。资料显示，2011年苏丹国家分裂，南苏丹独立后占据了多数油田，而石油的冶炼设备和出口多在北方，这严重影响了苏丹和南苏丹的经济发展。2019年4月，苏丹军方同准军事组织“快速支援部队”合作参与了推翻前领导人巴希尔的政变，双方领导人布尔汉和赫梅蒂成为政治盟友，各自势力越发壮大。外界推测，由于双方都具有较强的实力，这场“政变”恐将演变为苏丹新的“内战”。

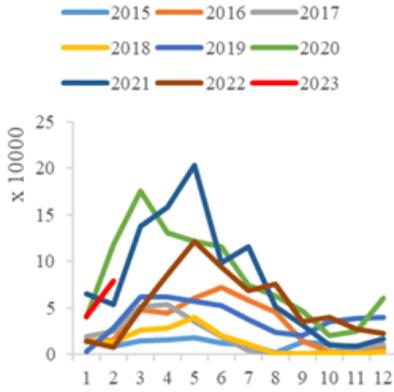
中国进口花生米（吨，海关总署）



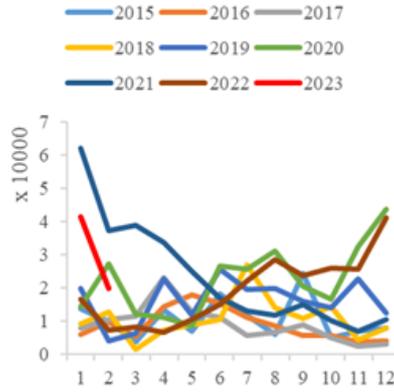
中国进口花生油（吨，海关总署）



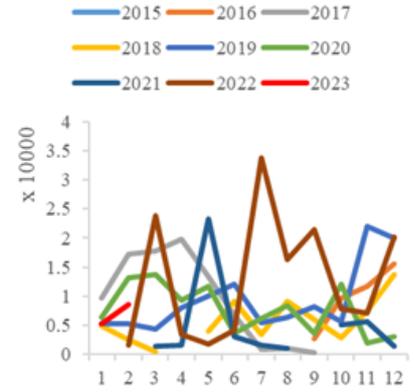
中国进口花生米（吨，海关总署）



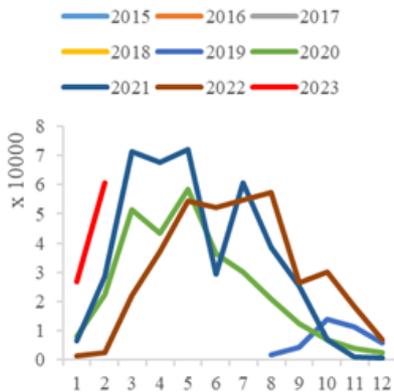
中国进口花生油（吨，海关总署）



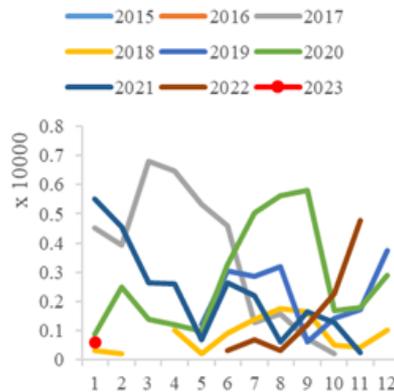
中国进口花生粕（吨，海关总署）



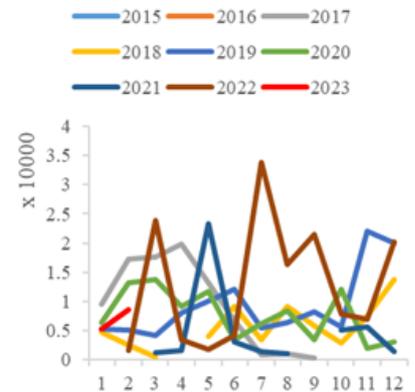
进口苏丹花生米（吨，海关总署）



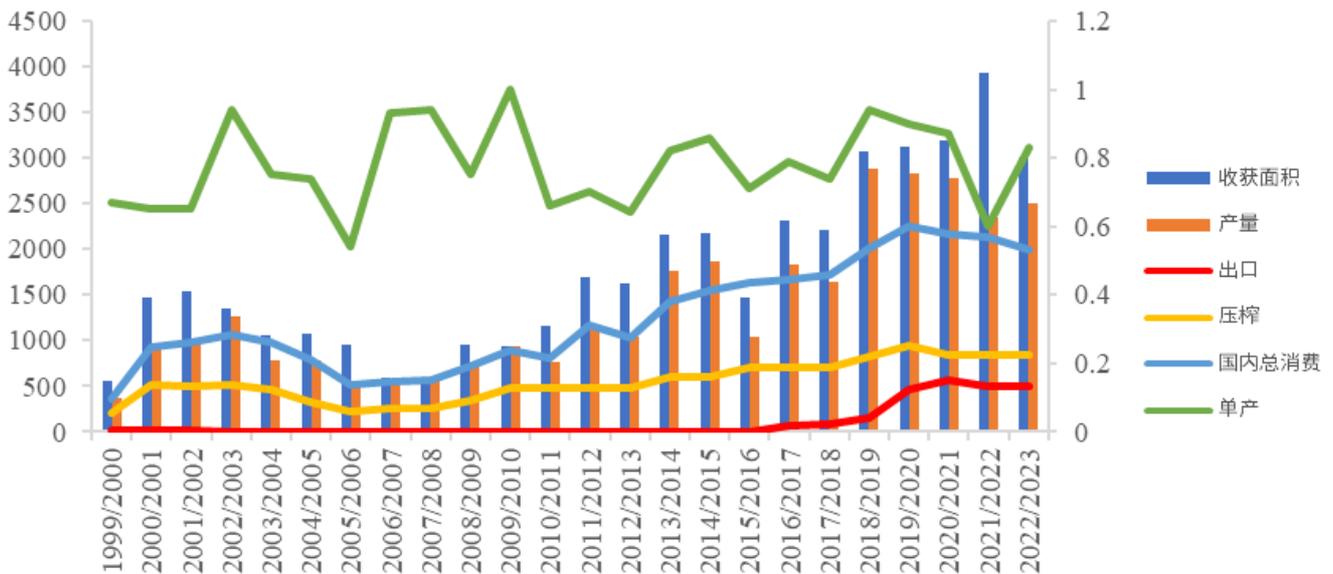
进口苏丹花生油（吨，海关总署）



进口苏丹花生粕（吨，海关总署）



苏丹花生供求状况（千吨，USDA）



二 国内供需双弱，交易预期偏差

因为供给紧平衡以及旧作减面积的共识，中国花生市场对进口花生较为敏感。去年中国花生上市之后，中间商收购难度加大，目前低库存且难抓货。

往年此时是油厂收购旺季，也是春季糖酒会这类集中洽谈食品订单的旺季，花生市场购销往往较为活跃。今年此时油厂库存水平并不低但开机率低，在花生油和花生粕价格下跌的背景下，花生原料价格持续处于高位，榨利表现不佳，所以仍未大规模采购。此外，餐饮业复苏迹象明显，花生食品需求缓慢增加，对油用需求形成有限补位。综合分析，花生油的消费恢复不及预期以及榨利走弱压制花生需求端的数据，花生消费前景并不乐观，但油厂后续仍有采购需求。

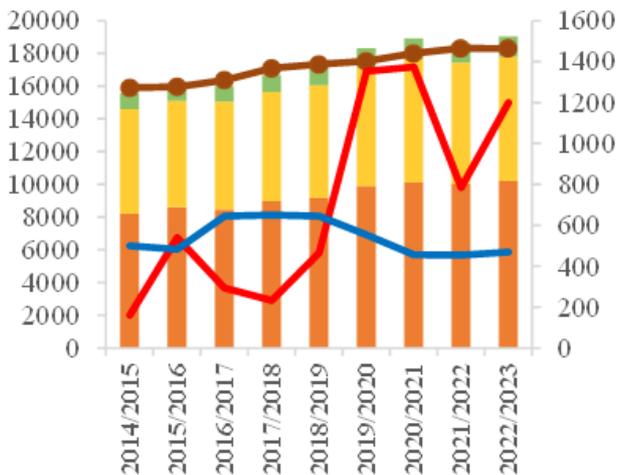
去年的减产乘以今年的高价，带来的是种植收益的比较优势，激发的是农户的花生种植积极性，而去年小麦的高价也自然而然地为麦茬花生提供了更多面积，相比近期市场调研的春花生减面积而言，今年花生总体种植面积已呈现恢复之势。气象机构报告，今年夏季大概率进入厄尔尼诺气候，对于中国种植业而言需防范南涝北旱，若天气无大碍，今年可能会迎来可观的产量上升，新作01合约预期承压。

说到预期，来讲周期。回顾2010年以来的国内花生通货米均价及其年环比，颇有基钦周期之意，2010-2013、2014-2017、2018-2021三个四年大体对应三次爬升回落过程，而如今的价格又爬升至历史高位。

在没有其他有效影响因素的情况下，市场不会浪费苏丹局势这场危机，但这种动荡局势会持续多久，将成为苏丹新作花生供给的偏差，以及花生“10-01正套策略”的预期偏差。

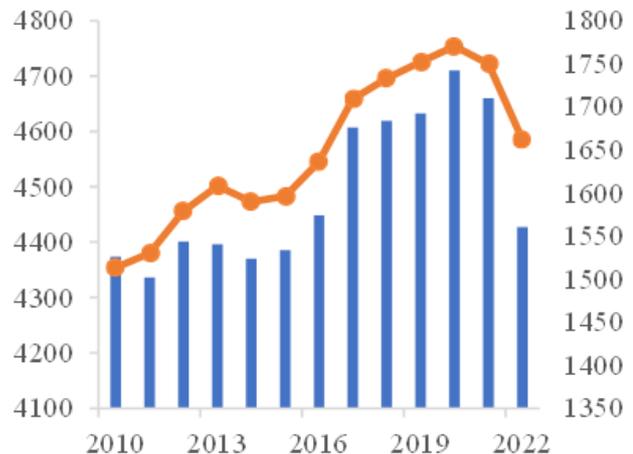
中国花生供求状况 (千吨, USDA)

压榨 食用消费 饲用消费
产量 进口 出口

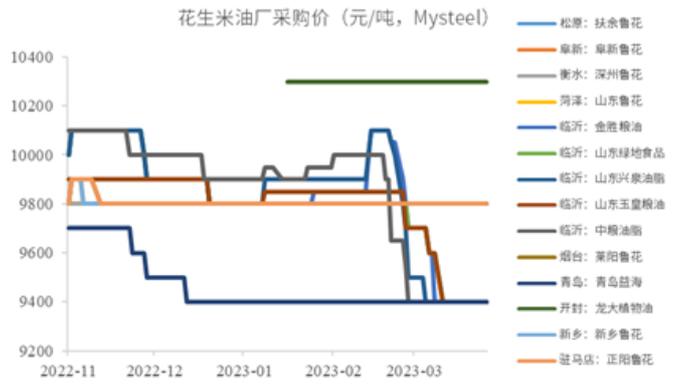
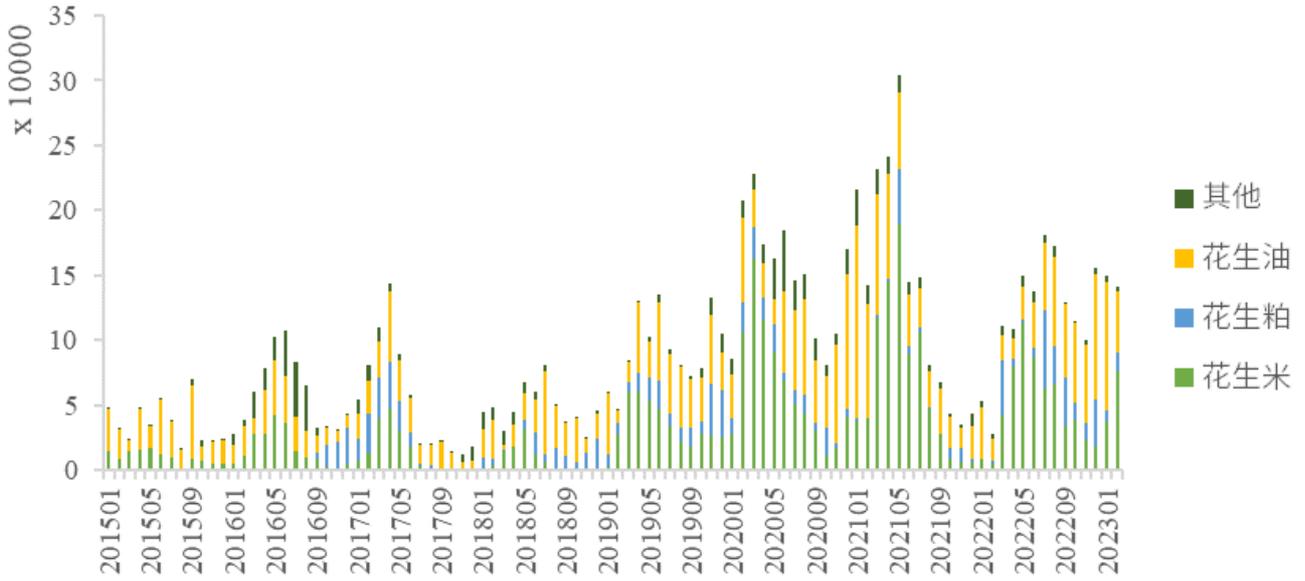


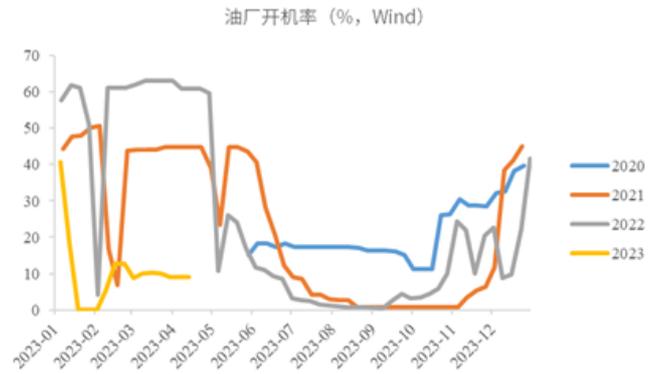
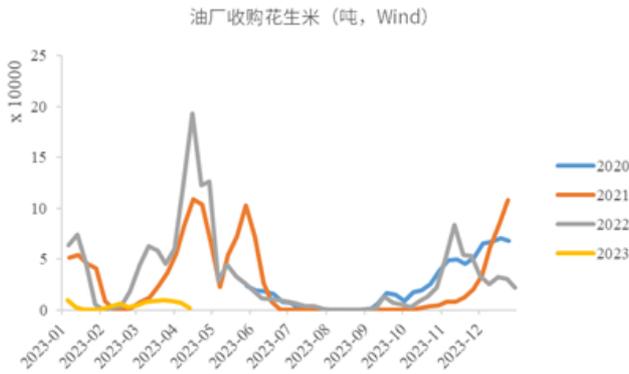
中国花生面积产量 (Mysteel)

花生：播种面积：中国 (年) 千公顷
花生：产量：中国 (年) 万吨

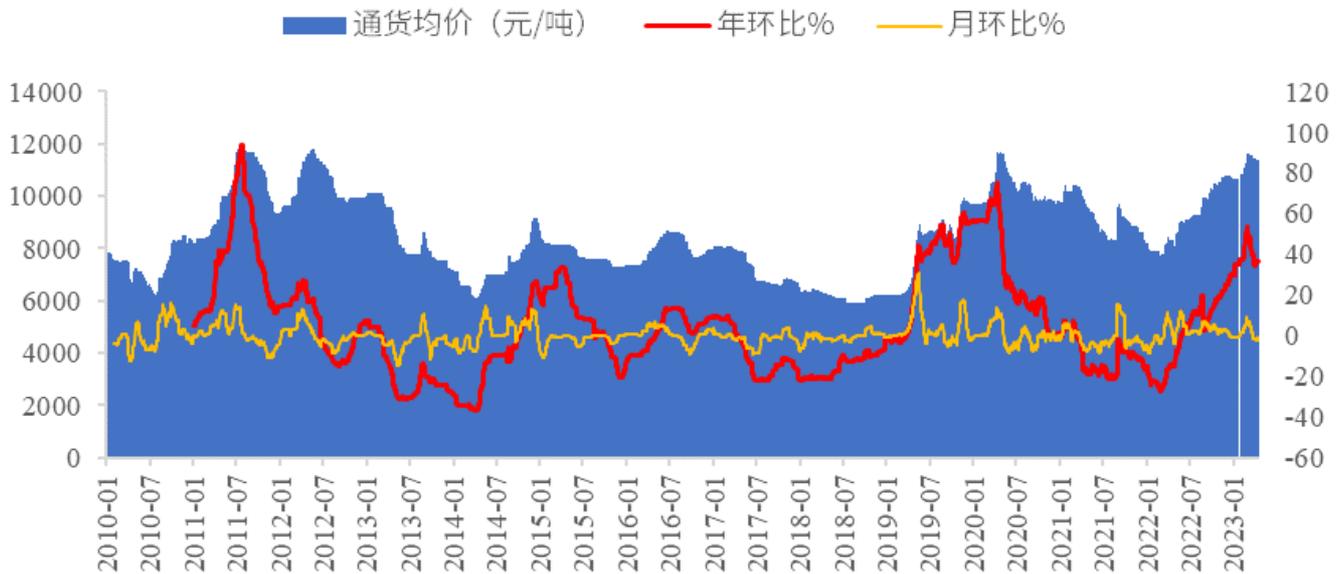


中国进口花生及制品 (吨, 折算花生米, 海关总署)





花生通货均价 (Mysteel)



作者简介

李正邦

中粮期货研究院 农产品研究员

张大龙

中粮期货研究院 农产品资深研究员

交易咨询号: Z0014269

风险提示

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可，任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的，本公司将保留追究其相关法律责任的权力。

- 2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
- 3. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
- 4. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。



中粮期货研究中心

传递最新资讯，共享财富人生。

2265篇原创内容

公众号

收录于合集 #花生 5

上一篇

【中粮视点】花生：迷局

下一篇

【中粮视点】花生：交易时间上的错配

喜欢此内容的人还喜欢

【中粮视点】动力煤：煤价跌破800！未来将会如何？

中粮期货研究中心



【稀土】镨钕高位强势开局，金属难有低价报出

百川盈孚



【中粮视点】铝：宏观情绪修复+低库存 铝价上涨

中粮期货研究中心

