

## 非标套可逐步离场，10 合约或先上后下

发布日期：2023 年 6 月 17 日      分析师：石丽红      期货交易咨询从业信息：Z0014570  
研究助理：吴赞川      电话：023-81157334      期货从业信息：F03093339

核心主逻辑：10 合约节奏上预估将先上后下，油料米未必有缺口，通货缺口在新作上市前仍可能被市场交易，盘面跟随上行，然而等新作 8 月中下旬逐步上市，10 合约定价将向新作靠拢，预估价格将回落。11 及 01 合约整体偏空思路看待，等待跟随 10 合约涨至高位后的逢高沽空机会。套利上等待炒作通货供应缺口时的正套机会，短期等待回调企稳。

### 品类间价差依然无解

主产区河南、东北及山东通货花生库存整体偏低，通货价格坚挺。油厂榨利亏损及花生油消费低迷，当前油厂日度到货数量约 400-500 吨，以进口米为主，油料花生价格相对较低，通货与油料花生价差维持高位。

前期现货端推荐的买食品、通货花生套盘面的非标套可选择逐步止盈离场。

图：通货与油料花生价差



来源：我的农产品网，中信建投期货

图：主产区油料花生基差



来源：Wind，中信建投期货

## 面积增量相对定性

春花生面积减量，预估河南麦茬花生面积增加，辽宁花生面积持平或略有增加，辽宁面积有明显提升，23/24 新作花生面积整体增加。市场调研机构对主产区花生面积整体增幅或有所差异，但面积增量相对定性。豫南小麦收获季降雨偏多，对花生而言，土壤墒情明显好于去年同期过于干旱无法播种的情况，主产区花生难再现去年南旱北涝，预估新作花生单产将有所恢复。

## 通货花生消费或走强

2023 年 6 月 16 日国家发改委举行 6 月新闻发布会，发改委新闻发言人表示下一步重点要在 6 方面发力，其中要抓紧出台恢复和扩大消费的政策，持续改善消费环境，释放服务消费潜力；强化就业优先导向，扩大高校毕业生等就业渠道，多渠道增加城乡居民收入，切实保障和改善民生。

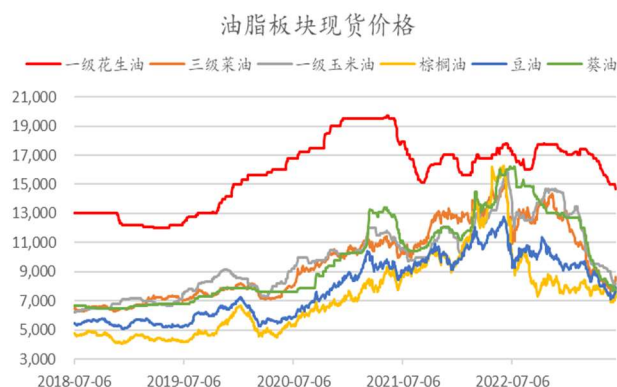
通货花生消费或随相关政策出台而增加，当前产区通货花生库存偏低，春花生面积下滑，在新作花生上市前仍可能炒作通货缺口。

## 油脂油料板块有所反弹

近期无论是欧盟生柴、美豆干旱或 EPA 政策推迟公布短期无法证伪对油脂油料板块形成支撑，国内出台相应政策刺激经济预期，文华商品指数上行。

即使当前国内油脂油料板块产业端未有明显变动，豆、棕、菜盘面均较前期低点反弹超 1000 元/吨。花生粕现货短期亦跟随豆粕价格企稳回升。需要注意一级花生油现货价格并未跟随反弹，仍延续回落趋势，小包装消费难言客观。

图：油脂板块现货价格



来源：Wind，中信建投期货

图：粕类出厂价



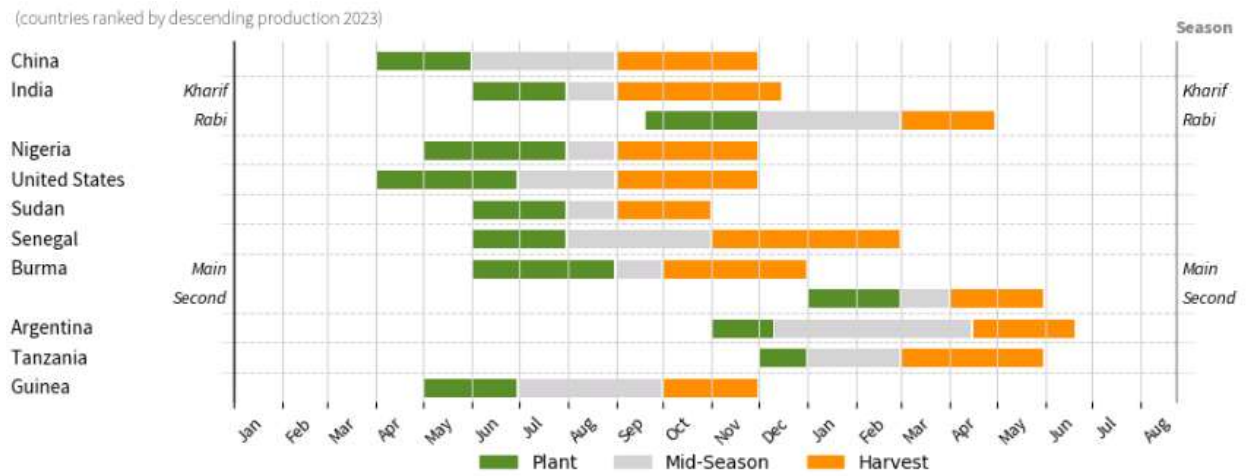
来源：Wind，中信建投期货

### 新增花生交割交割仓库

郑商所 6 月 16 日发布公告增设招远市金城花生有限公司、乳山市金果食品股份有限公司、中泰汇融资本投资有限公司为指定花生期货交割厂库；增设招远市金城花生有限公司、青岛嘉禾秋实农业有限公司为花生期货车（船）板服务机构，取消青岛嘉里花生油有限公司的指定花生期货交割厂库与车（船）板服务机构资格。

花生交割愈发成熟，越来越多的交割仓库也有利于花生市场期现联动。青岛嘉里由于厂址搬迁所以取消交割资格，无需过分解读。

再次从花生 10 合约感受到纪律的重要性，应该在之前 3 月底低位时直接介入市场，还是等待企稳后再重新入场，最终结果因人而异明显。1、到前期低位入场，破位后及时止损，企稳信号给出重新入场，一轮交易后整体盈亏平衡，企稳后重新入场接回的多头头寸弥补前期亏损。2、到前期低位后入场，止损离场后当市场再次往上行时不敢接回头寸，价格还是那个价格，却仅留下亏损。3、到位置未企稳直接大幅下行，在场外等待，当企稳后再入场，略有盈利。不同的交易者有不同的结果，3 看似最为理想，市场却有可能在回落后直接快速反弹，未见明显企稳及入场机会，而错失一轮行情的机会可能更令人痛苦。



来源：USDA

关注焦点：国内经济政策、花生生长季天气。

## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交

易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**全国统一客服电话：400-8877-780**

**网址：www.cfc108.com**

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！

