

狂飙，04 花生剑拔弩张

发布日期：2023 年 2 月 17 日 分析师：石丽红 电话：023-81157334 期货投资咨询号：Z0014570
研究助理：吴赞川 期货从业资格号：F03093339

1、本周花生获资金追捧，持仓逆势上行，移仓换月推迟。主产区东北、河南、港口进口花生米报价持续上行，高价之下成交并不顺畅，多观望为主。

2、主力油厂未确认采购策略，短期市场对于主力油厂后续将入市采购，提振油料花生需求充满信心，然而集团油厂对高价之下的花生采购未必积极，去年 12 月至今年 1 月或可作为参考。

3、盘面升水通货花生对多头来说并不是好事，毕竟盘面对应油料花生而非通货花生，升水情况下上方套盘压力激增。

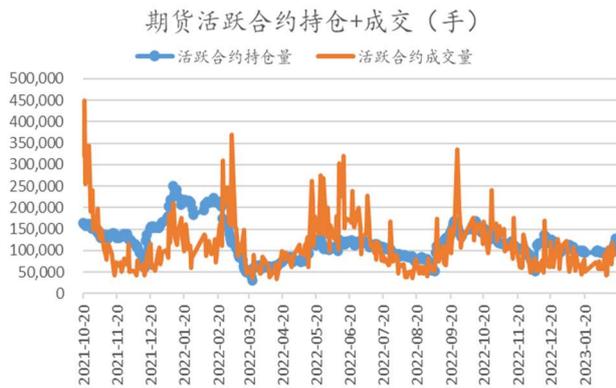
持仓逆势上行，成交未跟进

本周花生主力合约增仓上行，本该逐步减仓换月的 2304 合约周度新增 3 万多手持仓，成油脂油料板块焦点。去年花生减产逻辑再度被市场交易，主产区豫南、东北花生余量较低、上货量有限、农户惜售和贸易商挺价成多头重要武器。在市场几轮提价之时，现货成交并未明显跟进，贸易商多以观望为主。主力油厂未确认采购政策，大部分油厂仍以执行前期进口米订单为准。我的农产品网数据显示本周油厂到货数量 8100 吨，比上周增 2260 吨，主力油厂未全面入市采购，样本油厂到货数量有所回升但数量有限，样本油厂本周开机率 7%，仍处低位。

持续上涨的盘面价格或带来进口利润窗口，外商花生报价上行，苏丹精米 CNF 报价 1430-1460 美元/吨，折算到岸成本 10900-11100 元/吨，盘面给出较好套盘利润。当前国内已采购苏丹精米超 20 万吨，塞内加尔米 15 万吨，预计进口花生将于 2-4 月集中到港。

盘面继续冲高将带动进口商积极性，或带来后续进口花生增量。（中信建投期货根据市场信息整理）

图：活跃合约持仓+成交



来源：IFind，中信建投期货

图：样本油厂开机率



来源：我的农产品网，中信建投期货

高价之下，主力油厂采购积极性或降低

山东一级花生油价格 17000-17400 元/吨，花生粕价格 4950 元/吨，较高的油料花生采购价格，对于油厂并不友好，榨利持续亏损或将削弱油厂后续采购积极性。花生油相对其他普通油种有较高的溢价，对于有终端小包装的油厂或能从小包装业务获得榨利亏损的弥补，而对于做散油销售的油厂将不得不面对榨一吨亏一吨的格局。

国内大量采购 2-3 月船期大豆，预计 3-4 月大豆到港将达 1600 万吨，短期国内部分工厂因国外大豆装船推迟导致到港偏慢出现停机现象。随着后续大豆陆续到港，国内豆粕价格或难维持高位，花生粕、菜粕等价格或跟随进一步承压。花生油厂榨利前景不容乐观。

图：通货花生价格



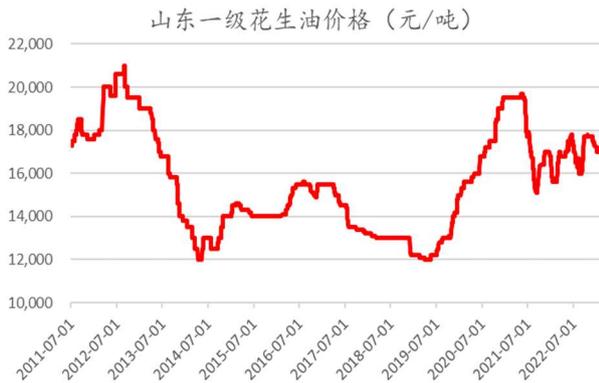
来源：我的农产品网，中信建投期货

图：花生现货榨利估算



来源：Wind，中信建投期货

图：山东一级花生油价格



来源：IFind，中信建投期货

图：粕类出厂价



来源：Wind，中信建投期货

短期来看，花生盘面或随现货市场价格上行而继续冲向去年高点，然而随着进口花生米逐步到港，油脂和粕类价格中枢下移背景下，花生虽有其减产逻辑交易的独立性，整体或仍随油脂油料价格承压，不宜过分追高。

节奏上，盘面升水于通货花生价格或令盘面开始逐步承压，而资金开始撤退时或将一地鸡毛。多杀多的踩踏式回落在大宗商品上不断上演。

市场逐步走向疯狂的时候犹如一匹狂奔的野马，过早想拦停野马面临的冲击力巨大，待野马逐步跑累减速之后，或是驯马之时。

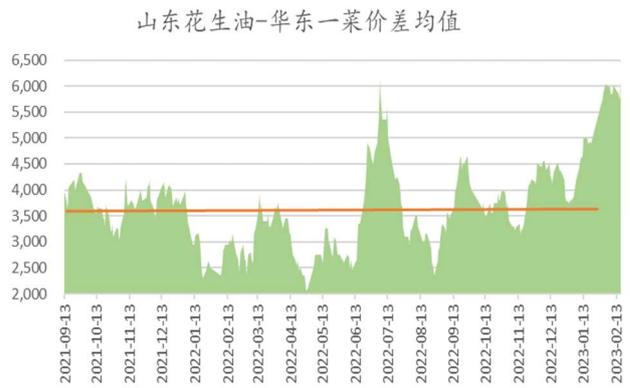
其他数据

图：山东花生油-一豆价差



来源：IFind，中信建投期货

图：山东花生油-华东一菜价差



来源：IFind，中信建投期货

图：菜油-花生主力合约盘面价差



来源：IFind，中信建投期货

图：豆油-花生主力合约盘面价差



来源：IFind，中信建投期货

图：棕榈油-花生主力合约盘面价差



来源：IFind，中信建投期货

图：高溢价油种与大宗油种价差



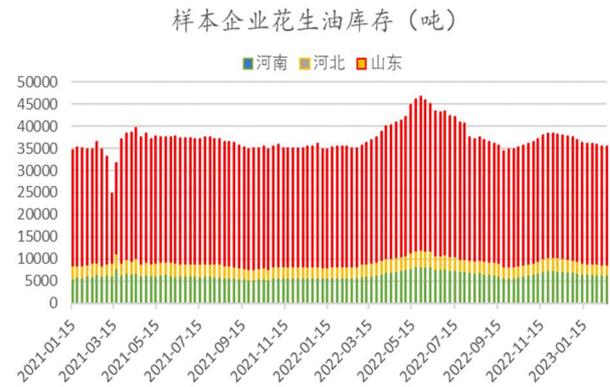
来源：Wind，中信建投期货

图：样本油厂花生库存



来源：我的农产品网，中信建投期货

图：样本油厂花生油库存



来源：我的农产品网，中信建投期货

图：我国花生进口数量



来源：我的农产品网，中信建投期货

图：我国花生油进口数量



来源：我的农产品网，中信建投期货

重要声明

本报告观点和信息仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。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，则投资者若使用所载资料，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。提请投资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中资料意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布的内容并非投资决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资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

主做出投资决策并自行承担投资风险。投资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內容。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

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号, 世纪大道1589号8楼10-11单元

电话: 021-58301589

济南分公司

地址: 济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话: 0531-85180636

湖南分公司

地址: 长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话: 0731-82681681

大连分公司

地址: 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话: 0411-84806336

河南分公司

地址: 郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房, 未来公寓1306、1506、1806房

房

电话: 0371-65612397

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话: 0316-2326908

深圳分公司

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话: 0755-33378759

杭州分公司

地址: 浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话: 0571-87380613

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话: 0574-89071681

西安分公司

地址: 陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话: 029-85725585

重庆渝北分公司

地址: 重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话: 023-67380500

上海浦东分公司

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话: 021-68597013

四川分公司

地址: 成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话: 028-62818710

重庆分公司

地址: 重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话: 023-61361140

海南分公司

地址: 海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话: 0898-68538536

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话: 010-85282866

南昌营业部

地址: 江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话: 0791-82082702

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话: 020-28325286

漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话: 0596-6161601

安徽分公司

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话: 0551-2889767

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话: 021-64040178

湖北分公司

地址: 武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话: 027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

福州营业部

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西

大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662