

交易咨询资格号：  
证监许可[2012]112

花生  
策略报告

2024 年 05 月 14 日

**分析师**

史恒昱  
油脂与谷物首席分析师  
期货从业资格：F3053587  
交易咨询从业证书号：Z0014323  
巩力赫  
期货从业资格：F3075630  
交易咨询从业证书号：Z0018003  
联系电话：18866103123  
E-mail: glh941125@163.com  
客服电话：400-618-6767  
公司网址： www.ztqh.com

**摘要**

- 5 月 14 日郑商所花生期货主力合约 PK410 大幅上涨，全天涨幅超过 200 个点。日线图上收出的这根大阳线在技术上扭转了 4 月中旬以后震荡下跌的颓势，给市场注入了一点新的活力。
- 未来一段时间，市场需要密切关注华北产区的气温和降水情况及其对新作播种工作进展的影响。距离新作上市还有很长的时间，在旧作农户集中抛售缺位和进口米到港无法形成有效冲击的情况下，国产米旧作库存的消耗节奏会非常轻柔而缓和。
- 在价格上涨到足以有效遏制消费的夸张价格或者供给端的前景确定之前，花生期货不可轻言做空。
- **风险提示：**油厂超预期收购、进口到港延迟、产区天气异常

**中泰期货研究所****中泰期货服务号**

## 华北高温天气前景动摇花生新作供给预期 新作上市前不轻言做空

### ——花生策略报告

5月14日郑商所花生期货主力合约PK410大幅上涨,全天涨幅超过200个点。日线图上收出的这根大阳线在技术上扭转了4月中旬以后震荡下跌的颓势,给市场注入了一点新的活力。

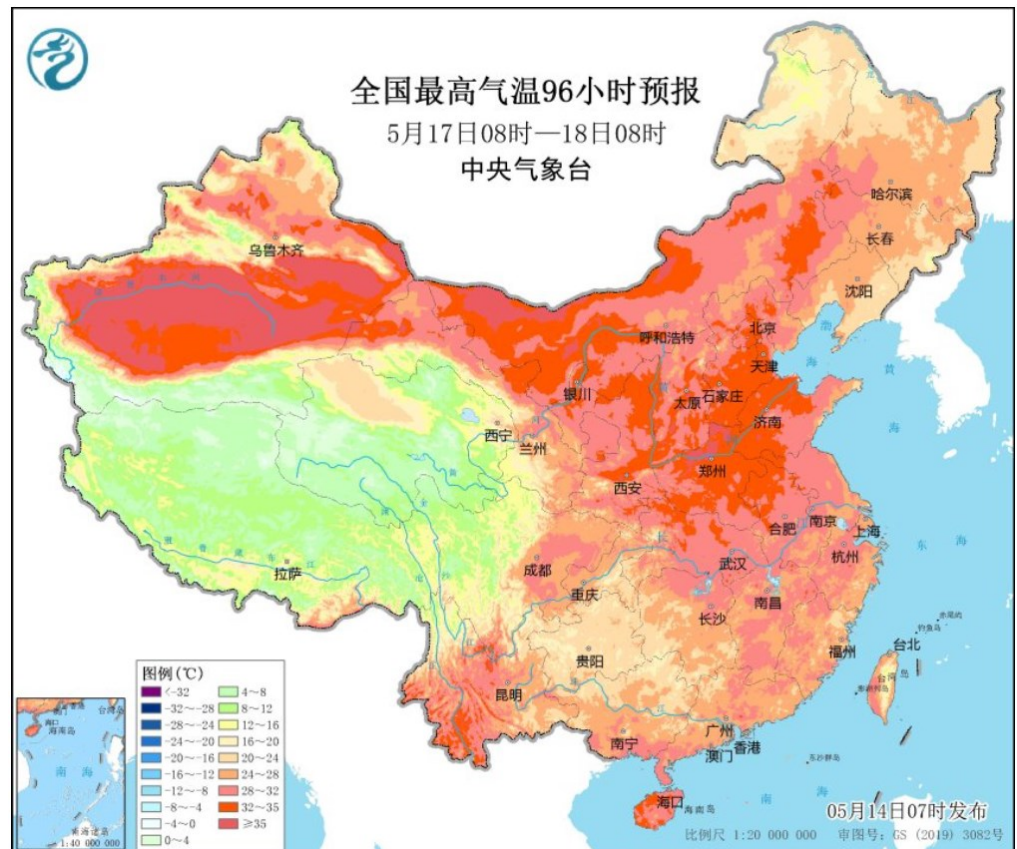
花生04摘牌以后,花生期货盘面交易的主题回归到了“弱现实”上——下游消费还是不温不火,整个现货市场的成交氛围非常清淡,尽管现在其实是传统的消费淡季。

五一以后花生现货市场的情绪变得进一步悲观起来,因为节日期间主力油厂叫停了部分工厂的收购,且五一以后连续多次小幅调降了收购挂牌价,这使得市场之前对春节后到今年中秋这段时间主力油厂收购量的预期产生了修正,认为头部油厂中秋前可能仍然会以去库存的思路为主,尽量压低原料收购量,把希望寄托到新季,这个新的判断与此前市场认为主力油厂会为了保证更多的刚需而会偏积极的收购方向完全背道而驰。这种预期落空的悲观情绪主导了上周三到周五(5月8-10日)的行情,价格下探刷新了春节以后10合约的最低点。

不过,在没有再次出现明显的新增驱动的情况下,盘面价格能持续下跌的力度和幅度值得怀疑。花生自身疲软的表现包括油粕在内的很多大宗商品普涨的大氛围中也显得格格不入。

5月14日,市场开始关注未来的天气情况时,发现未来至少半个月的时间里,国内花生主产区,尤其是位于华北地区的河南和山东将经历比较严重的高温,同时伴随降水不足的情况。

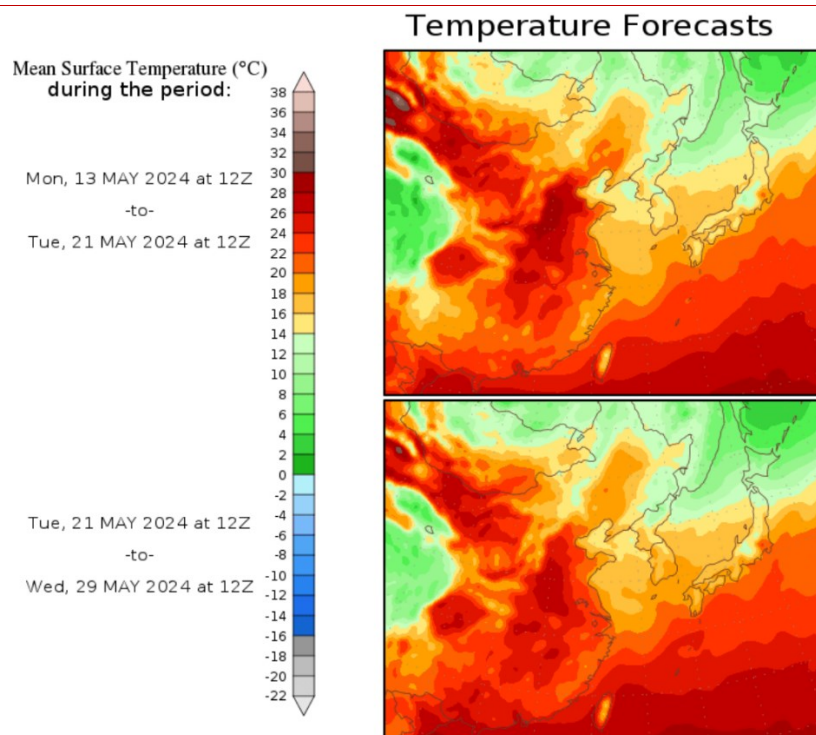
图表 1：全国最高气温 96 小时预报



来源：中国中央气象台，中泰期货整理

（河南、山东、河北部分地区 17 日白天气温达到近期最高水平，局部地区气温达到 32-35 摄氏度的区间）

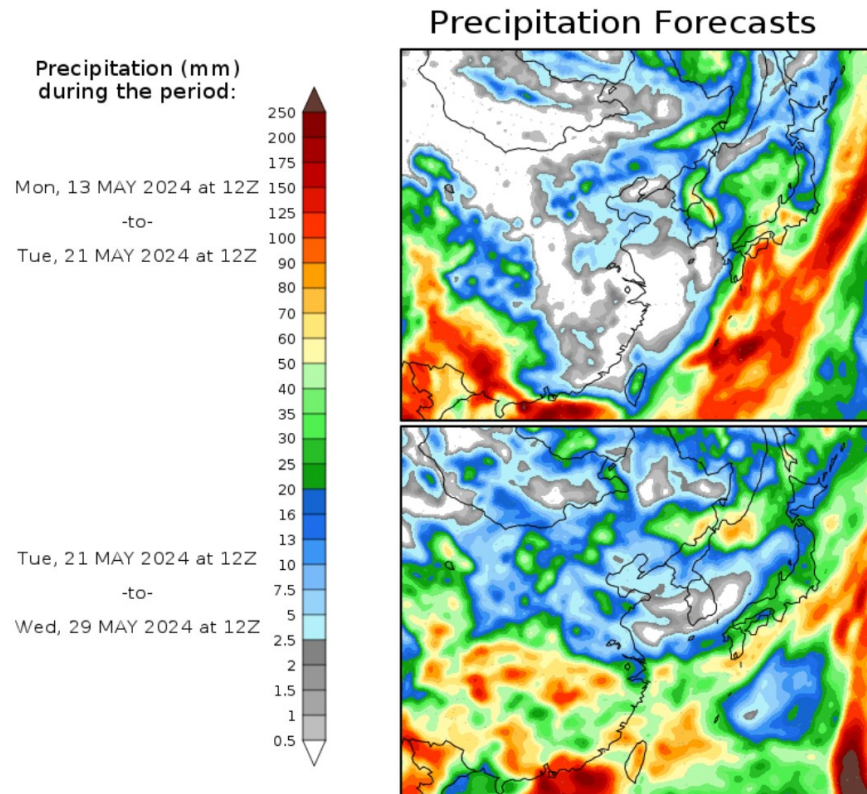
图表 2：天气预测



来源：COLA，中泰期货整理

（周尺度气温预报显示，5 月底之前，华北区域高温的情况不会得到实质性的缓和）

**图表 3：降雨预测**



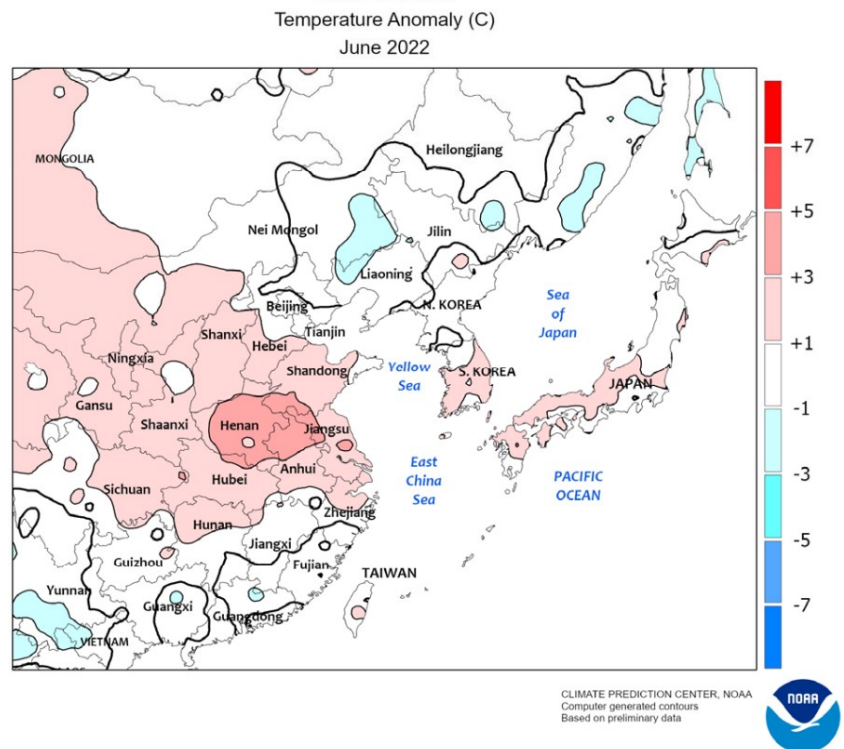
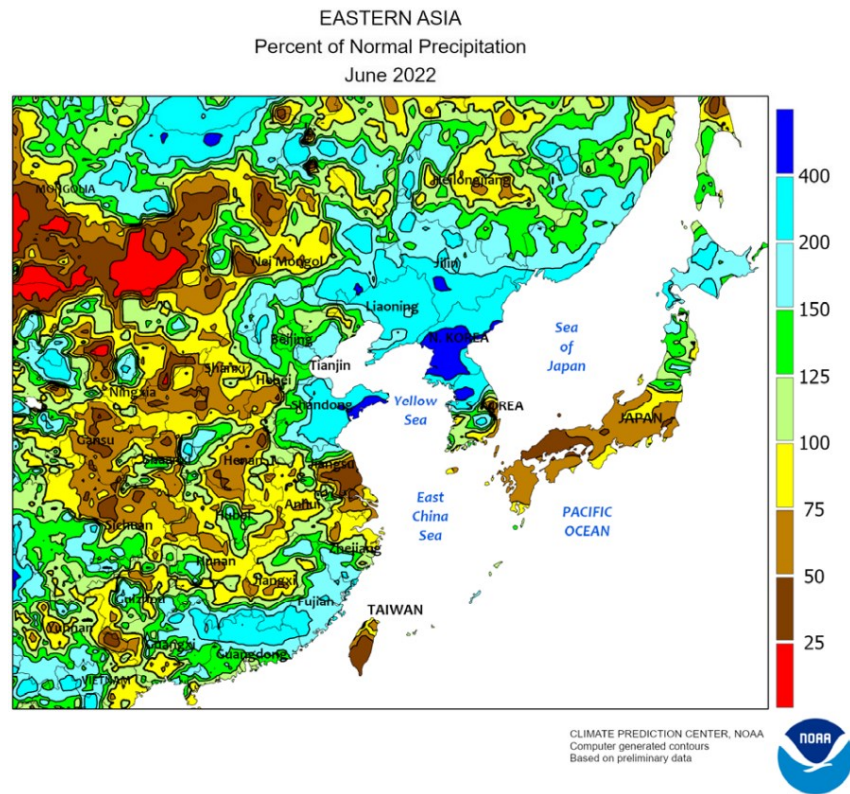
来源：COLA，中泰期货整理

（周尺度降水预报显示,5月13-21日华北地区没有显著的大范围降水，21-29日局部地区将出现降水，但降水量偏小）

未来一段时间“干热”的天气前景唤醒了市场的记忆——2022年5月下旬以后，华北产区也出现过类似的天气情况：



图表 4：2022.6 降雨、气温距平



来源：NOAA，中泰期货整理

当时河南大部、江苏和山东部分地区月平均气温较正常年份高出 3-5℃，造成的影响是华北产区播种延迟、出苗率下降以及后期的单产损失等等。

目前，河南的春花生已经接近播种完成，蒜薹花生正在种植，麦薹花生

### 准备种植，山东和东北部分产区也陆续开始种植。

今年早期播种的春花生目前已经出苗，作为一种耐旱的作物，出苗后的花生如果不遭遇极端干热的天气，对轻微的干旱有一定的抵抗力。然而我们需要注意的是后期墒情是否会持续恶化，影响麦茬的播种。毕竟从种植面积的占比上看，春米只是一小部分，麦茬才是大头。

由于 23/24 市场年度国内花生平均销售价格依然在高位，农户种植收益和对玉米等竞争作物的比较种植收益非常不错，所以市场很早的时候就预计 24/25 市场年度国产花生的种植意愿会很强，种植面积增加的幅度可能会很大。然而，在未来播种期天气情况存在潜在威胁的情况下，新产季增产的核心逻辑被动摇了。

未来一段时间，市场需要密切关注华北产区的气温和降水情况及其对新作播种工作进展的影响。距离新作上市还有很长的时间，在旧作农户集中抛售缺位和进口米到港无法形成有效冲击的情况下，国产米旧作库存的消耗节奏会非常轻柔而缓和。

至此，花生期货行情的关注点正式从交割逻辑和旧作市场，切换至围绕新年度供需的预期。

在价格上涨到足以有效遏制消费的夸张价格或者供给端的前景确定之前，花生期货不可轻言做空。

**免责声明：**

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，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。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，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，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。