

【申银万国期货】产区余量偏高，后期花生供应压力仍大

—农产品专题

2024年2月2日

摘要：

- 现阶段市场供需双弱使得价格波动有限，整体花生期现货价格区间窄幅波动为主。
- 基层花生销售进度持续偏慢，使得供应压力后移。随着春节后气温逐渐升高，储存难度加大，农户销售意愿会随之提升。并且春播前农民有回笼资金的需求，或出现集中卖压。考虑到现阶段产区余量偏高，后期面临的供应压力或偏高。
- 23/24年度苏丹花生产量或受到苏丹国内武装冲突影响，苏丹花生减产，为了保证苏丹国内供应势必影响其出口潜力。并且国内方面考虑到苏丹受局势影响船期不太稳定，导致进口订单签订也较少。因此预计今年进口花生到港量预计环比上年减少。
- 油厂压榨利润长时间处于亏损状态，使得油厂收购意愿较弱，严控收购指标。在今年全球油脂油料供应走向宽松的背景下花生油厂榨利空间也难以打开，叠加现阶段油厂原料库存水平尚可，预计节后油厂入市收购时间大概率会推迟，油厂收购对于行情的支撑力度较弱。

李霁月

从业资格号：F03119649

投资咨询号：Z0019570

邮箱：lijy@sywgqh.com.cn

申银万国期货有限公司

地址：上海东方路800号
宝安大厦7、8、10楼

邮编：200122

电话：021 5058 6341

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn



申银万国期货
宏观金融研究



申银万国期货研究

一、花生期现货价格走势回顾

图 1：花生现货价格及花生期货主力收盘价（元/吨）



数据来源：WIND，申万期货研究所

由于今年国内花生增产明显，随着新季花生收获陆续上市，在上市压力的陆续兑现下国内花生期现货价格承压下行，在 10 月底花生期价跌破 9000 元关口。由于对于部分地区 9000 元已经接近包地种植户的种植成本，因此部分农户出现了低价惜售情绪。在盘面跌破 9000 后，跌幅开始放缓。并且 12 月开始主力油厂入市收购，使得产区交易氛围有所好转，对花生价格也形成一定支撑。春节前整体市场上货量有限，农户低价不认卖情绪较重。虽然随着部分地区返乡人口的增加，产区上货量有所增加，但整体量不足以形成集中卖压。而需求方面，节前为传统的备货旺季，但今年食品端需求不及预期，整体备货氛围清淡；油厂方面收购意愿也比较有限，收购指标严格把控，且临近春节油厂陆续停机，油厂收购对行情支撑较弱，市场供需双弱使得价格波动有限，整体花生期现货价格区间窄幅波动为主。

二、花生供应情况

现阶段国内花生现货价格稳弱运行，截止到 2 月 2 日全国通货米均价为 9560 元/吨，较上周均价上调 60 元/吨，较上月初价格基本持稳。由于市场对于花生产量预期较为一致，导致今年国内花生价格自上市以后就从较高的开秤价一路回落。随着价格不断下跌，农民出现低价惜售情绪，产区上货量始终偏低。从目前产区余量情况来看，河南多产区余量都在 6 成左右；东北产区余量在 5 成左右，部分上货较快的产区余量在 3 成左右。而去年同期国内各产区余量仅剩 3 成左右，今年产区销售进度较慢使得余量大于往年同期。

虽然现阶段市场供应有限，但销售进度持续偏慢，使得供应压力后移。对于后期来说，随着春节后气温逐渐升高，储存难度加大，农

户销售意愿会随之提升。并且春播前农民有回笼资金的需求，或出现集中卖压。考虑到现阶段产区余量偏高，后期面临的供应压力或偏高。

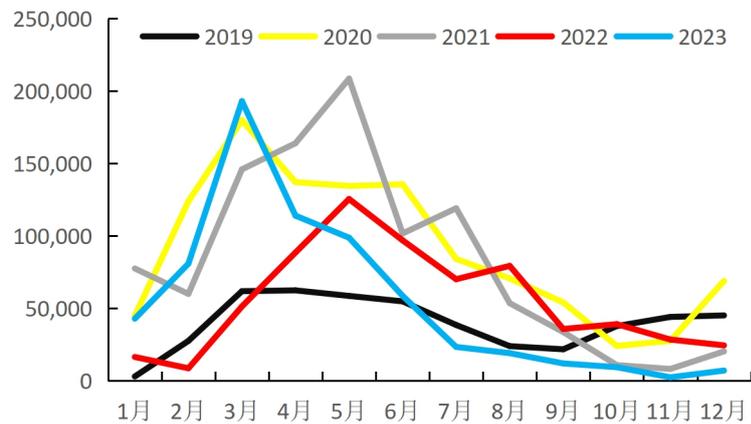
表 1：主产区余量情况（成数）

	地区	余量	地区	地区	余量
驻马店	正阳	7成	南阳	卧龙	4成
	汝南	5成		皇路店	5成
	确山	5成		新野	5成
	平舆	4成		方城	2成
	上蔡	4成		桐柏县	5成
安阳	内黄	5成		唐河	5成
	滑县	6成		邓州	5成
开封	尉氏	4成		淅川	6成
	祥符区	6成		三井子	6成
	杞县	6成		增盛镇	5成
	通许	6成	弓棚子	5成	
	兰考	6成	新乡	5成	
辽宁	阜新	5成	前郭县	2成农户/3成贸易商	
	兴城	3成米/3成果			
	昌图	2成农户/3成小贩			

资料来源：我的农产品，申万期货研究所

三、花生进出口情况

图 2：花生月度进口量（吨）



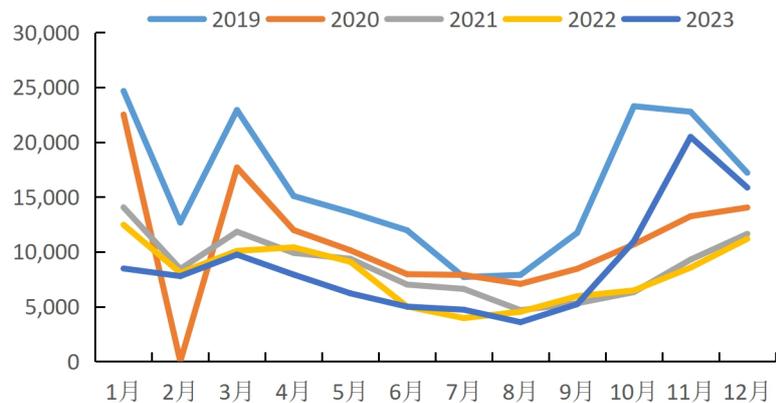
资料来源：海关总署，申万期货研究所

根据海关总署数据，2023 年 12 月进口花生数量为 7008 吨，较 11 月环比增加 200.67%，同比减少 71.28%；2023 年 1-12 月累计进口花生 66.09 万吨，较去年同期相比减少 0.48%。出口方面，2023 年 12 月花生出口数量为 15848 吨，环比减少 22.58%，同比增加 23.88%；2023 年 1-12 月累计出口花生 10.59 万吨，较去年同期相比增加 10.62%。

一般来说每年的 3 到 5 月为进口花生到港的高峰期，年后预计在 2 月底进口花生将陆续到港。但是由于我国进口花生的主要来源国苏丹

发生武装冲突后局势始终不太稳定，导致 23/24 年度苏丹花生生产量或受到较大影响。苏丹花生减产，为了保证苏丹国内供应势必影响其出口潜力。并且国内方面考虑到苏丹受局势影响船期不太稳定，导致进口订单签订也较少。因此预计今年进口花生到港量预计环比上年减少。不过花生进口量不仅受到主要进口来源国供需的影响，同时国内供需情况的影响。由于今年国内花生增产明显，国内花生供应充足，进口利润较为薄弱，所以导致在利润驱使下即使苏丹花生不减产进口量预计仍将下降。考虑到目前国内余量偏多，后期有出货需求，叠加进口花生集中到港仍将对花生价格形成压力。

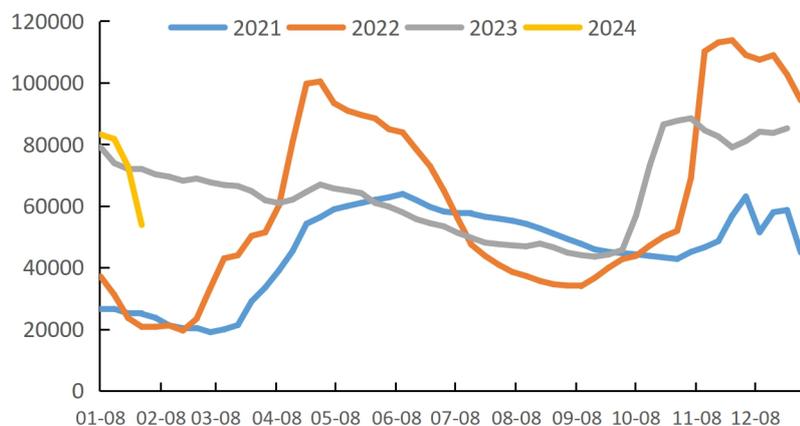
图 3：花生出口量（吨）



资料来源：海关总署，申万期货研究所

四、油厂收购意愿清淡

图 4：油厂花生库存（万吨）

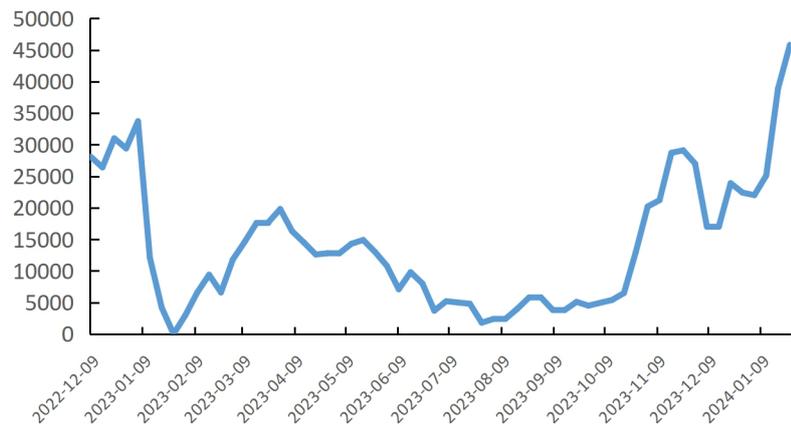


资料来源：我的农产品，申万期货研究所

根据我的农产品数据，截止到 1 月 26 日当周样本企业油厂原料

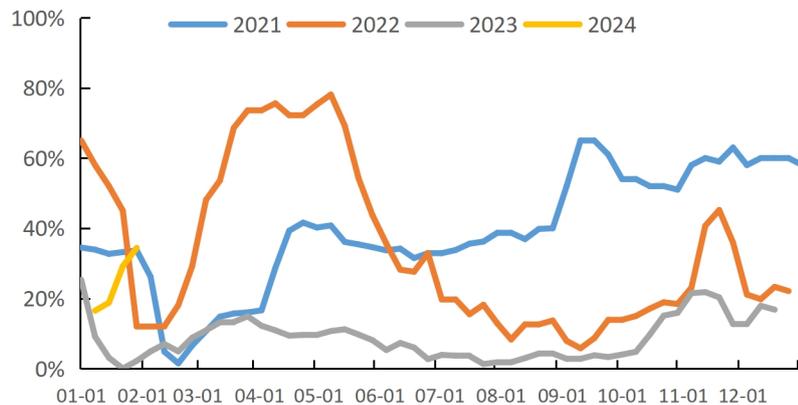
花生库存为 5.38 万吨，成品油花生油库存为 3.55 万吨，环比上周减少 200 吨；1 月 26 日当周油厂花生压榨量为 4.58 万吨，当周开机率为 34.4%，环比前一周提高 5.2 个百分点。受节前市场备货增加影响，油厂开机率提升，油厂压榨量处于高位水平。不过随着近期油厂陆续接收停机，预计开机率将下滑。

图 5：油厂花生压榨量（吨）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

图 6：油厂开机率（%）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

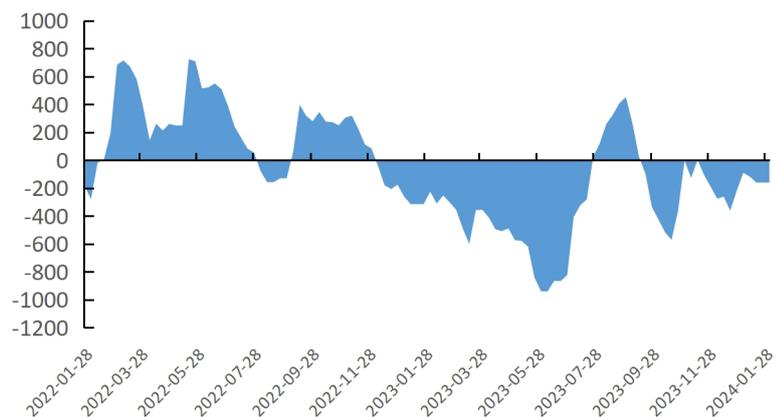
根据我的农产品数据显示截止到 2 月 2 日样本企业油厂压榨利润为 -160 元/吨，较前一周持平。相关产品价格方面，截止到 2 月 2 日当周国内一级普通花生油报价 15200-15600 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 18700 元/吨左右。花生粕走货缓慢，报价稳定，花生粕报价 3500-3650 元/吨。

前期大宗油脂价格受棕榈油价格走强带动有所回暖，但近期在美豆持续回落的拖累下再次大幅走弱，并且花生油与豆油价差走扩使得价格支撑乏力，花生油价格弱稳运行。花生粕方面，整体价格维持弱

稳为主，国内豆粕供应充足下游需求疲软，23/24年度全球大豆受南美丰产的影响，将带来2000到3000万吨供应的增量，长期粕类价格中枢将继续下移，豆粕价格承压花生粕价格预计跟随偏弱，在这种情况下油厂榨利空间难以打开。油厂持续亏损，使得整体收购意愿偏差，对行情提振有限。

一般来说油厂全年有两个收购旺季，一个是10月新花生大量上市后，另一个则是3至5月。不过从现在油厂的情况来看，油厂压榨利润长时间处于亏损状态，使得油厂收购意愿较弱，严控收购指标。即使在去年年底主力油厂入市收购时期，也对花生价格提振有限，主要就是因为油厂高价追涨意愿较低，油厂收购价格不断下调。在今年全球油脂油料供应走向宽松的背景下花生油厂榨利空间也难以打开，叠加现阶段油厂原料库存水平尚可，预计节后油厂入市收购时间大概率会推迟，油厂收购对于行情的支撑力度较弱。

图 7：油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

五、小结

综合来看，现阶段基层上货量仍比较有限，虽然临近春节部分产区挺价意愿有所松动，近期上货量增加，但是整体上货量并不满足大幅下跌条件，节前抛压难以集中兑现；而目前需求方面，传统的节前备货需求提振有限，市场多以按需采购为主，油厂即将陆续停收。整体市场供需双弱，节前预计价格波动有限，窄幅震荡为主；对于后期，目前主产区整体出货量在4-5成，产区余量大于去年同期，春节后随着天气逐渐升温，3月农户春播前有回笼资金的需求，或出现集中卖压；油厂方面在榨利始终难以改善的情况下，高价收购意愿低，对行情支撑弱，建议维持逢高空思路为主。

六、风险提示

- 1、南美若发生极端天气，使得市场担忧大豆产量导致油脂价格快速上行，则可能影响花生价格。
- 2、由于基层低价惜售，导致目前市场货源仍多数集中在农户手中；受市场氛围悲观影响，今年贸易商建库意愿普遍偏低，贸易商库存处于低位。若后期进口花生到港节奏不稳定，则有可能导致贸易商提价收购。
- 3、宏观风险影响商品板块情绪。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格
(核准文号 证监许可[2011]1284号)

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。