



"小而美" 花生系列会议 (第五期)

11月23日 (周四) 15:30-16:00

辽宁产区调研分享及2024年度花生市场分析与展望

参会方式 中信期货APP、腾讯会议

会议密码 详情咨询客户经理



中信期货app



腾讯会议

辽宁产区调研分享及2024年度花生市场分析与展望



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2023年11月

研究员：

王聪颖
从业资格号：F0254714
投资咨询号：Z0002180

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及2024年分析与展望或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

辽宁产区调研分享

一、 调研前言

调研前言

■ 调研背景

- 2023年花生各地陆续上市，新季上市进度如何？开秤价普遍高开低走，落差较大。这将给农户卖货带来哪些影响？贸易商买货兴趣是否衰减？2023年东北花生播种较常年偏早，最终产量如何？花生市场供应压力是否陡增？郑州商品交易所组织花生分析师调研，中信期货研究所跟随队伍深入东北产区对花生产量和购销情况进行调研。

■ 调研目的

- （1）了解新季花生产量和质量情况；（2）了解加工企业贸易情况；（3）了解油厂收购情况和首个合约交割情况；（4）了解新季花生产量和质量情况；（5）了解各环节主体对后市价格看法。

■ 调研时间

- 2023年11月6日-10日。

■ 调研地区

- 走访昌图县七家子镇、盘锦、营口、兴城红崖子镇等地区。

■ 调研主体类型

- 花生筛选厂、花生加工厂、农贸公司、花生食品厂、交割库、油厂。



二、调研要点总结

调研要点总结

- ◆ **产量：**普遍认为面积增幅有限，主要吉林可能面积增得多。预计单产增15%-20%，产量增20%-30%。也有的说产量持平。
- ◆ **质量：**东北米出成低破损多，含油率高。8个筛上出成同比下降30斤（30%），半子比去年增20%。也有的说半子多7%-8%。含油率高1-2%。葫芦岛地区米占比70%，比往年多，因秋雨导致好果数量减少。
- ◆ **上货量：**不及往年。估计农户出货5%-10%-20%不等。普遍反应比正常年份少一半甚至更多。预计年前出货量40%左右。11-12月是出货高峰，春节前正常出货50%。去年年后价格高，农户压货到明年概率较大。
- ◆ **交割品：**小日本掺河南大杂，或者直接通货。报价8860-8900元/吨不等。也有地区8800元/吨（不带票）。
- ◆ **盈利：**自留地目前赚300-500元/亩。小块地400-500元/亩。
- ◆ **消费：**不看好。走货慢，预计下游分销，餐饮渠道库存不低。其他油脂降价，对花生油有冲击。
- ◆ **对价格看法：**节前不好跌。节后看弱。心里价位4.4-4.3建库存。
- ◆ **总体上，**辽宁地区调研显示，当前供需双淡，买卖两方僵持。考虑年度供应增长，需求偏弱，预计价格难以得到有效支撑，价格后市仍看跌。时间上看，一个是春节前农户卖货，一个是3月份春播以及温度回升刺激卖货。
- ◆ **风险：**产量不及预期，需求超预期

三、调研详情

10月6日上午昌图

- ◆ 1. 面积有增有减。
- ◆ 质量：长势好，颜色好。整体丰收。出成50%。水分太干了，**大半子多达20%**，4.5元/斤。油料多，商品米少。南方来抢货，46-47%出油率。8个筛上60-70%不等。
- ◆ 2. 当地上市比往年晚。
- ◆ 黑龙江上市早，因为覆了地膜。内蒙早因为干燥。河北308都没有了。现在只出油料。
- ◆ 3. 走货比往年少30%。
- ◆ 昌图当地还没卖，主要是吉林，内蒙，辽宁边上的货。
- ◆ 往年10月上货，到11月上旬，买货最多。之后价格最烂。
- ◆ 往年出货节奏，春节前出50-60%。否则年后价格会垮掉。往年这个时候得出30%，目前很少，就辽宁北镇出一点，油厂食品厂都没有大量采货。
- ◆ 本地花生质量好。本地70-80%发两广。两广油料走货比往年少30%。
- ◆ 4. 成本计算，包地和自留地盈亏线分别大概8200-8400元/吨和4400元/吨。
- ◆ 包地种植，总成本2500-2600元一大亩/900斤花生果/0.7=4.1-4.2元/斤。8200-8400元/吨。
- ◆ 自留地种植为主，（1600元/亩-1500元/亩）÷630斤/亩×2=4.4元/千克，即4400元/吨。
- ◆ 5. 卖货节奏慢，没有接获。
- ◆ 第一波，掉到5元，第二波，又赔一批。憋几天，没人买，就会陆续有人卖货。
- ◆ 现在问题是没人要货。
- ◆ 6. 企业卖货情况稳定，不受大雪影响。
- ◆ 一天卖10车货，当地收购稳定，8个筛上4.9元/斤。河南8个筛上4.7元/斤。
- ◆ 2021年大丰收，赶上大雪，价格也没涨。当前这个雪不算大，没上冻。估计影响不大。（调研第一天赶上大雪）
- ◆ 7. 交割米目前怎么做？
- ◆ 8个筛上去掉，加苏丹米。
- ◆ 35-40大约占比30%，卖5元。4.4成本。通货4.4。
- ◆ 河南提完9个筛上，剩下可以做交割品。
- ◆ 义县含油低。相对便宜。
- ◆ 小日本的区域：义县，彰武，阜新30%。
- ◆ 8. 商品米建库时间点预计在11月底-12月中旬。
- ◆ 商品米11底-12月中旬，拿货，陆续建库存。元旦-正月十五中间农户基本不卖货。需要建两个月库存。占全年20%。

10. 6下午昌农

- ◆ 1. 出成低，同比降30%，半子多，同比增20%，油率高，同比高2%。
- ◆ 8个筛上出成，40-50斤，去年70-80斤，同比下降30斤（30%）。半子比去年增20%。东北货耐储存。吉林交割破损多。
- ◆ 油率比去年高2%，差不多47%。
- ◆ 2. 参与交割，去年掺进口米，今年直接交通货。
- ◆ 参与过交割，去年春节前买了货。30吨苏丹，4吨小日本。
- ◆ 今年也不需要掺，出成低，没差价，也没有破的。
- ◆ 3. 交割库贴水设计的出发点。
- ◆ 采访对象认为交营口不划算。营口贴水280元/吨。
- ◆ 本地产地到营口运费70元；到山东运费300元。
- ◆ 交割库升贴水的设计出发点是，为了使价格反映基准地，反映贸易流向。
- ◆ 4. 交割更倾向选择东北货。
- ◆ 黄曲霉指标不稳定，河南货检测合格入库，放3个月就又不合格了，这种情况经常发生。东北货不存在这个问题。
- ◆ 花生交割对卖方要求其实很高，卖方对自己的货物最好做个检测，做到心中有数。

10. 7下午北镇

- ◆ 1. 出货。
- ◆ 当地没怎么出货。主要是内蒙货卖到这里。本地货预计过年后走得快。
- ◆ 2. 面积和产量。
- ◆ 一亩地800-900斤果。种植面积少30%，单产提高，产量增。
- ◆ 3. 北镇7-8%当种子，种子20%卖辽宁本地，80%卖河南等其他省份。
- ◆ 4. 当地品种和销路。
- ◆ 小日本，兴城河北。占20%。主要走油厂。当地米主要销售去两广，福建。
- ◆ 当地308占比80%。一吨便宜300元，0.3元/kg。
- ◆ 小日本单产高，1000斤/亩。
- ◆ 5. 今年花生米质量情况。
- ◆ 膨大剂，308空心，瓣米多。刚上市5.55元/斤，现在4.55元/斤。可以走小榨。做花生酱。
- ◆ 水分低，含油率高一点。
- ◆ 6. 花生与大蒜争地。与玉米争地。
- ◆ 大蒜赚3万/亩
- ◆ 大蒜收后，种黑大豆。
- ◆ 玉米比花生强。玉米1400-1500斤/亩，卖2500元。花生700斤/亩，卖2000元。
- ◆ 7. 拿货，不断货就行，不愿意多拿货。
- ◆ 老百姓卖货不积极，贸易商拿货不积极，供销两淡。往年购销4月完事，估计今年要到6月。

10. 7下午某农业公司

- ◆ 1. 收货量不及往年。
- ◆ 正常年份一年4.5万吨，年前大概4万吨。
- ◆ 今年开收快50天了，9月6号开始。今年进度慢得多，估计农户出货20%。往年年前能出60%。按照目前预计也就40%。
- ◆ 往年院子进不来车，今年不行。
- ◆ 现在一天150-200吨。流通资金200-300万元。
- ◆ 往年300吨，现在100吨。
- ◆ 一共15000吨。
- ◆ 2. 去年天天下雨，单产400-500-600斤。
- ◆ 今年长势排前三，面积没少太多，产量增20-30%
- ◆ 周边改种独头大蒜，洼地去年受灾，今年改苞米。正常种花生还种。
- ◆ 3. 现货销售往哈尔滨约5-6%。
- ◆ 4. 小日本做交割品。8860元/吨，上车价，不带票。原装通货。一天200吨。
- ◆ 交河南，运费220。含油46%。
- ◆ 5. 出成，8个圆眼90%，长眼60%。
- ◆ 6. 自留地多，占比80%-90%，包地占10-20%。
- ◆ 成本1200元/亩。大宗地800元/亩，种收机器。
- ◆ 一亩地果800斤。米560斤。
- ◆ 自留地目前赚300-500元/亩。小块地400-500元/亩。
- ◆ 7. 大部分做市场，占比80%-90%。不怎么送油厂。
- ◆ 收不上来，就提价。越涨价越不卖。
- ◆ 8. 年前再干两个多月，目前买卖僵持。不太有行情。涨涨跌跌才有人出货。缺钱，胆小。
- ◆ 9. 贸易赚30-50/吨。308 占比40%，今年贵。40-50，50-60贵。
- ◆ 小日本收4.4，占比40%。油料，炒货两用。
- ◆ 10. 对价格看法，节前不好跌。节后看弱。
- ◆ 带壳存货的不少，年后预计有压力。
- ◆ 开秤价5.4元/斤，一路跌到5元/斤之后一路掉到4.4元/斤。贸易商都怕了。都等油厂出手了。
- ◆ 探底两次，不太好下跌了。百姓不卖货，节前抢货，来来回回。节前不好跌。节后看弱。

11. 8盘锦某油厂

- ◆ 1. 交割库
 - ◆ 企业群14亿，占地860亩，还有1/3没用。
 - ◆ 一天2200吨稻谷加工，花生900吨/日。玉米几十万吨，稻谷。
 - ◆ 公用库，冷库+恒温共计4万吨。
 - ◆ 一季收全年。
- ◆ 2. 东北货贴水多，导致交割量少。兴城80-90%走河南做交割
- ◆ 3. 一般12月做花生米调研。目前才收20天。大几千吨，随采随用。销1000吨，买1000吨。
- ◆ 开秤10300元/吨，现在8900元/吨。保供应为主，卖油为主，不能断货。
- ◆ 4. 库存：存米
 - ◆ 花生米安全库存大几千吨，10天的量。存米不存油，储藏温度5-8度。
- ◆ 5. 销售
 - ◆ 油生产出来3天内发走，不压罐。小榨胡姬花，占比40%。小榨7.8月基本不停。风味油脂按需开机生产。
 - ◆ 中秋今年销售变化不大。最近走货慢，预计下游分销，餐饮渠道库存不低。
 - ◆ 花生粕价格变化不大，禾丰，大北农，为主要客户。
 - ◆ 花生油，销售旺季，中秋春节前一个月到一个半月下游拿货，比平时多30-50%。今年中秋销售同比没变化。主要销往两广，福建，给南方罐装厂。距离码头5公里，走海运。
- ◆ 6. 建冷库成本8000-9000万。建油罐费用低。存米不存油。
- ◆ 7. 夏天开停机费用高，百十万。温度高，酸价高。
- ◆ 8. 替代
 - ◆ 消费整体不好。南方猪油便宜，其他油脂也降价，预计对花生油冲击大。
- ◆ 9. 国内花生米产量增，关键看销区消费，尤其两广地区。
- ◆ 2018年至今油脂总消费量变化不大。

11. 8营口某交割库

- ◆ 1. 冷库5万吨仓储能力。常温库7000平，5吨/平，可存35000吨。
- ◆ 目前入库的少。有存米的。冷库3万吨，几乎每年都能放满。
- ◆ 跨年存。目前库存几百吨。
- ◆ 2. 今年质量不太好，半子多，同比增7-8%。往年7-8%，今年15-16%。
- ◆ 吉林更多。打药和天气干燥导致的。
- ◆ 含油率高一些，出成低。吉林去年出成高，今年不行。
- ◆ 辽宁稳定，出成率差不多。
- ◆ 3. 产量，面积多，产量持平。
- ◆ 4. 销售进度，吉林不到10%，辽宁30%。
- ◆ 今年销售慢。往年11-12月是出货高峰。之前是秋收，买卖不积极。春节前正常出货50%。今年够呛。价格缓慢掉。
- ◆ 年后预计供大于求。
- ◆ 5. 成本，统货前两年6元以上，今年掉下来，不想卖。油料米和商品米销售差，进度不到20%。
- ◆ 去年高价影响消费。今年工地消费少。
- ◆ 6. 代加工交割品，加工费70元/吨。包装20元/吨。点盘面回归比较合适。可以做商品米销售。
- ◆ 贴水不合适，可以平盘面。把现货销售。
- ◆ 产地筛选一天200吨，之前一天20吨。效率大大提高，有价差就可做。
- ◆ PK11月合约，9340-280-50=9010，拿货带票9000。
- ◆ 河北库小，没有加工能力。大多数都是去山东交。
- ◆ 7. 运费：营口交割库-港口，汽运一个集装箱700元，30吨，25元/吨。
- ◆ 辽宁拉到河南220元/吨，河南-广东200元/吨。合计420元/吨
- ◆ 产地来营口50元/吨，营口-广东180元/吨（大船）。合计230元/吨
- ◆ 省190-200元/吨。
- ◆ 时间10-14天。因为有3天集港。海运没问题东北货干。价格如果掉得快，用海运不合适。
- ◆ 9. 融资，月1.2%，当天就能到。今年9月10号开始收。
- ◆ 10. 小日本走油厂，阜新和彰武含油低，颜色好。兴城的含油率高。
- ◆ 南方集散市场一个档口日销20吨，一年卖7000-8000吨。
- ◆ 12. 今年元旦前没有还款压力。种植大户不着急卖货。下个卖点可能在明年3月。

10. 9红崖子花生加工厂、某贸易商

◆ 10. 9红崖子花生加工厂

- ◆ 1. 花生果3.3元/斤，油料米8400元/吨。
- ◆ 仓单8800元/吨。
- ◆ 2. 农户不卖货，选果厂一天出300吨米。
- ◆ 收的时候下雨了，出果出得少。出货10%，往年20%。最近有出货的。集上200-300吨。4.6元/斤降到4.4元/斤，卖货的意愿不强。去年年后价格高，压货到明年。
- ◆ 3. 自留地成本800-900元/亩
- ◆ 包地2500-2600元/亩；当地地租900-1200元/亩
- ◆ 4. 2021年一天上货4000-5000吨。总上货量21万吨。
- ◆ 5. 小日本不能当商品米，去年和308差价0.5元/斤。现在一吨差400-500元，今年小日本价格相对高，因为仓单需求量大。
- ◆ 6. 仓单米8900+200+60=9160元/吨。
- ◆ 7. 开秤5元/斤；40%走果，近几年一直增。60%走米，其中南方60%油厂40%。

◆ 10. 9红崖子某贸易商

- ◆ 1. 单产增加150斤/亩。
- ◆ 面积增，预计产量增。今年秋季雨水偏多，好果少，米量大。
- ◆ 往年果占70%。今年相反。米占比70%。
- ◆ 今年果贵米便宜。
- ◆ 2. 出货量，同比减。百姓惜售。
- ◆ 没有囤货的。目前价位还没囤，但也差不多。
- ◆ 3. 期货交割，山东，河南买去掺混，做仓单。
- ◆ 现货销往茂名为主。
- ◆ 4. 红崖子，一般年前卖70%。距离春节只有2个半月。目前还没有啥动静，购销不正常。
- ◆ 5. 农民还贷一年一周期。5月底。春节前交地租，1200元/亩。
- ◆ 包地种植成本2200元/700/0.72=4.07元/斤
- ◆ 也能买到。10月中旬开收，和往年差不多。
- ◆ 6. 心里价位4.4-4.3建库存。
- ◆ 7. 去年囤货的多，4.5月差不多有4-5万吨，占比20%。农民5月底就出。

10. 9某花生集团

- ◆ 1. 3000吨，常温库放一夏天，酸价0.5。两个夏天0.8。生产加工车间筒仓6万吨/个。
- ◆ 2. 目前入库50%，过两天入2000吨，都是有订购单销售。定价定量定框架。
- ◆ 大部分货自有。还有部分代收代储。配资利率10%。
- ◆ 3. 小日本6个筛上87%，含油率44-45%。125万亩，单产500斤米。产量25万吨。小日本单产可以。小日本首选做烤果，成本4.2，成品6.5。
- ◆ 吉林水分去年年后12%，今年现在已经9个以下。出成没去年高。产量减10%。
- ◆ 辽宁产量增470-480万吨
- ◆ 蛋白辽宁23%吉林21.4%
- ◆ 面积650+600+50=1300万
- ◆ 4. 外贸2万吨，内贸不到2万吨。主要是达利，荷美尔等大企业。
- ◆ 有机基地5万吨。
- ◆ 5. 2022年交割库设立到辽宁
- ◆ 6. 出货进度：大概10%，去年10%-15%。
- ◆ 开秤5元/斤，价格高，地租涨，合计1800/500=3.6元/斤
- ◆ 去年年之前已经没有地可包了，还竞价。
- ◆ 今天还有很多地可包。包地热情回落。
- ◆ 出口高峰期不明显。总量还在增。欧盟日本俄罗斯。
- ◆ 7. 销售，比较慢。没有去年11月上旬多。红崖子卖果50万吨。以前，收货一天几百吨没问题，现在总体就这么多。
- ◆ 农民三个卖货节点：刚下来-年前-种植前。
- ◆ 8. 国内炒果市场超过100万吨。出成95%。
- ◆ 老街口，长岭
- ◆ 天然气烤果，一斤成本增加3分钱。
- ◆ 9. 进口阿根廷高油酸花生，加工，再出口给欧盟。

下跌周期，无往不复

——花生2024年度策略报告

第一章 行情回顾

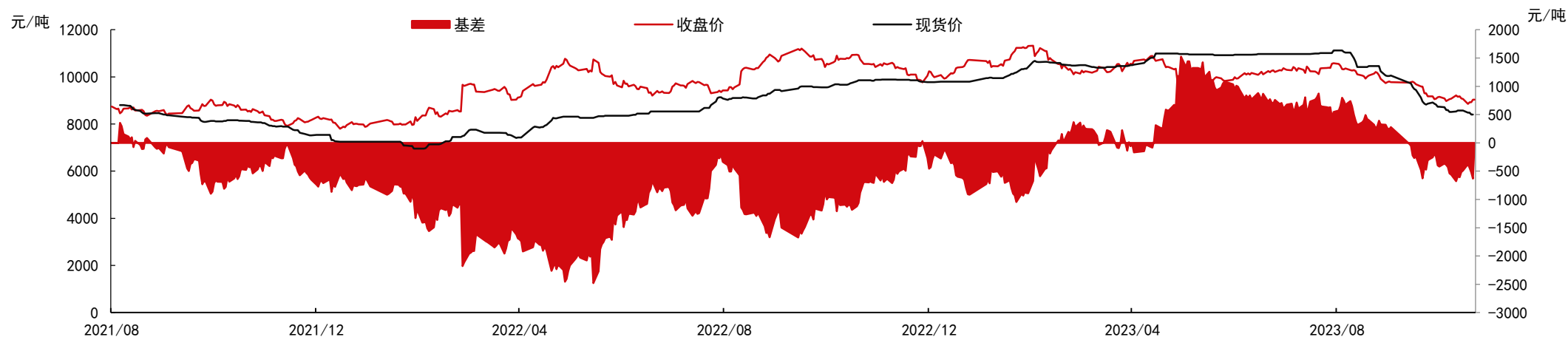
第二章 2024年分析与展望

第三章 总结及风险提示

行情回顾：筑顶行情走完

- ◆ 2023年花生主力合约在减产背景下走出一段筑顶行情。22/23年度花生减产，2023年花生主力合约价格大部分时间维持【9000-10616】元/吨高位运行，直到10月底，23/24年度新作增产，上市压力增大，花生主力合约跌破9000元/吨一线。
- ◆ 花生供需从偏紧向宽松转变，基差也从高到低。花生主力合约基差在5月份底最高超过1500元/吨，之后一路下行。2023年11月16日基差-632元/吨。

花生期现货价格及基差



第一章 行情回顾

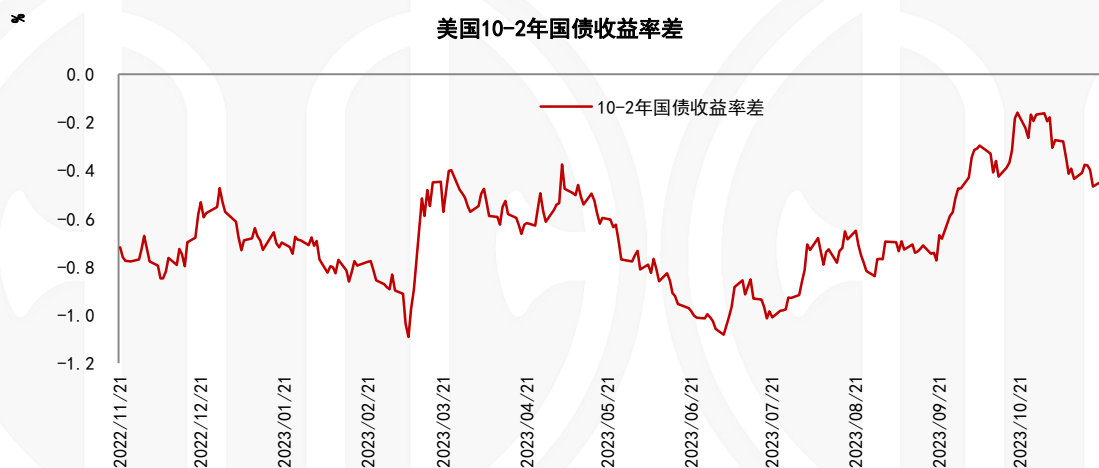
第二章 2024年分析与展望

第三章 总结及风险提示

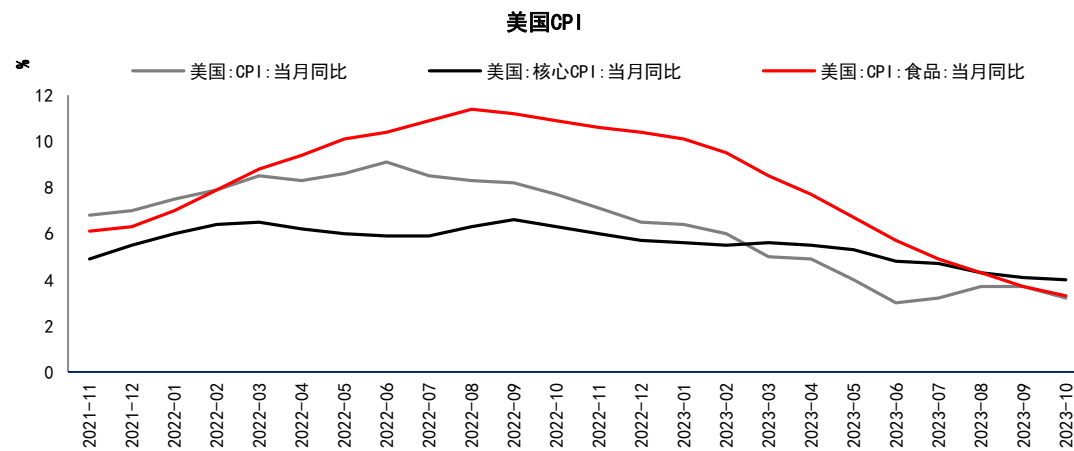
宏观：美联储加息周期或结束，人民币贬值压力减弱

- ◆ 美国劳工统计局最新公布数据显示，美国10月消费者价格指数（CPI）以及核心CPI全面降温，核心CPI降至两年多以来的低点。
- ◆ 美国10-2年国债收益率差持续回升至最近一年来最高水平-0.4，中美利差创新低至-1.78。
- ◆ 展望2024年，预计人民币运行运行区间在6.8 - 7.3。
- ◆ 综上，无论加息，还是相对贬值，压力不断缓解。

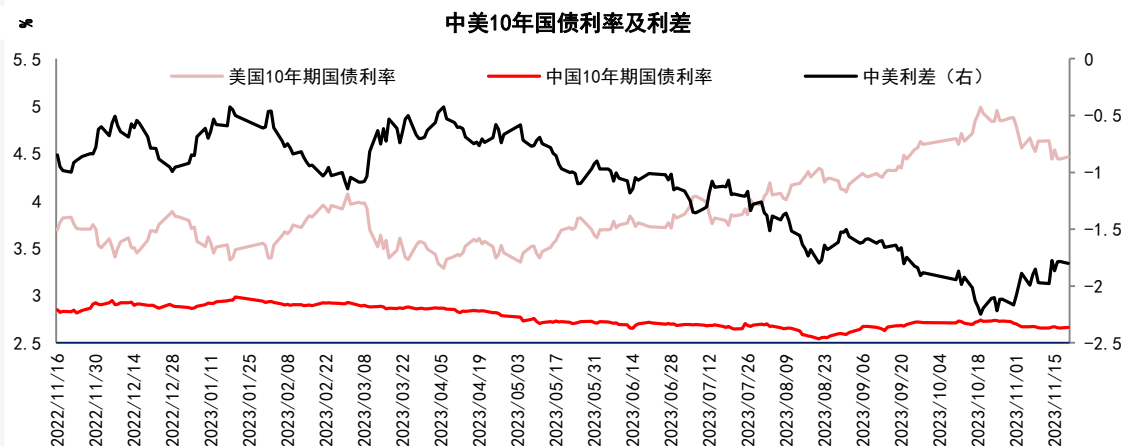
美国10-2年国债收益率差回升至一年来最高水平



美国10月CPI超预期下调



中美利差创新低



第一章 行情回顾

第二章 2024年分析与展望：年度增产价格承压，关注购销和2024年种植

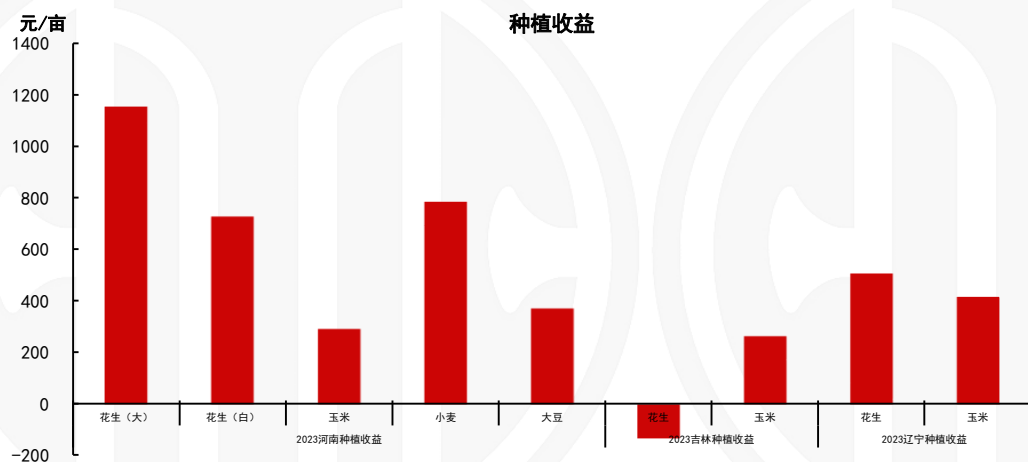
- ◆ 供给：短期惜售情绪浓厚，新作增产供应压力大
- ◆ 需求：年前购销僵持，油厂采购或集中在春节后
- ◆ 展望：供需双弱两僵持，产增需弱价难支

第三章 总结及风险提示

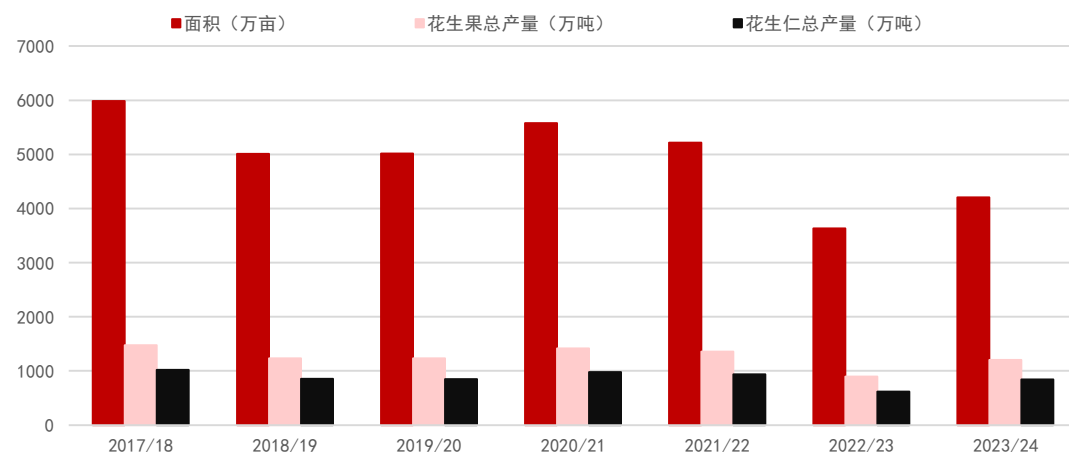
供给：短期惜售情绪浓厚，新作增产供应压力大

- ◆ 由于花生种植收益较好，2023年国内花生种植面积呈增长趋势。增长方向市场一致，但幅度存在差异。
- ◆ 据花生精英网，2023年度花生总体丰产，品质略差。2023年增种面积不及预期同比2022产季增加15.75%，产量同比2022产季增加34.16%。
- ◆ 从笔者11月初辽宁产区调研看，产量增长，但半子多，油料米多，2024年油商价差可能不如2023年。
- ◆ 近期价格跌到租地种植成本附近，种植户惜售情绪浓厚。

各地区亩种植收益



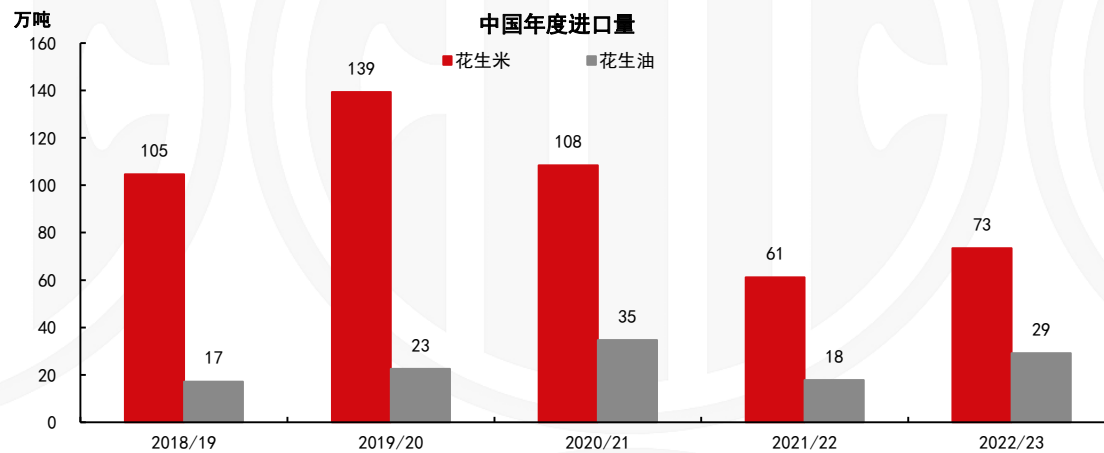
国内花生面积和产量



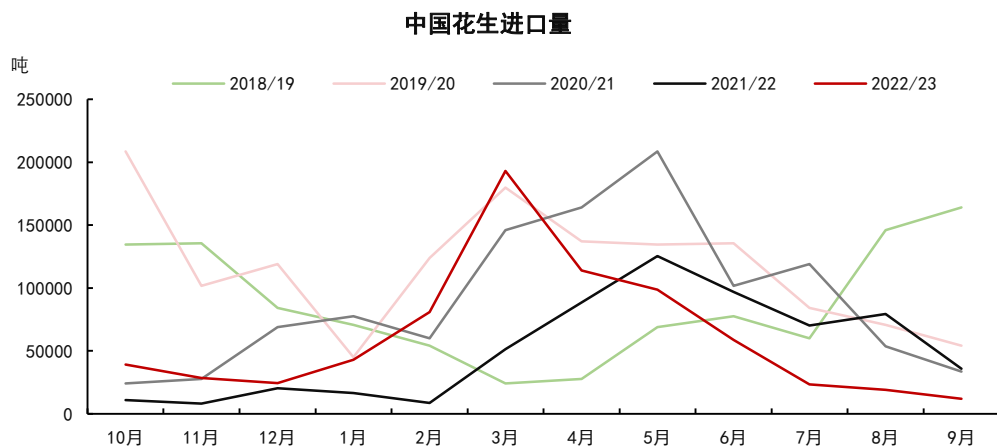
供给：进口量走低，对价格影响有限

- ◆ 进口方面，2023年上半年进口量较高，对市场有影响，但下半年进口量明显下降，对供应冲击有限。中国海关公布的数据显示，2023年1-10月份花生米同比-1.62%，苏丹34.09万吨，塞内17.19万吨。2022/23年度进口花生米73万吨，花生油29万吨，同比分别增长20%和64.3%。
- ◆ 预计2023/24年度进口花生米60万吨左右。2022/23年度花生米和花生油进口增长源于国内花生减产，进口利润高企。随着国内花生增产，价格回落，进口利润收窄，同时苏丹战事未平，预计2023/24年度前半段进口量保持低位。后续看内外价差走势，决定进口量增幅。

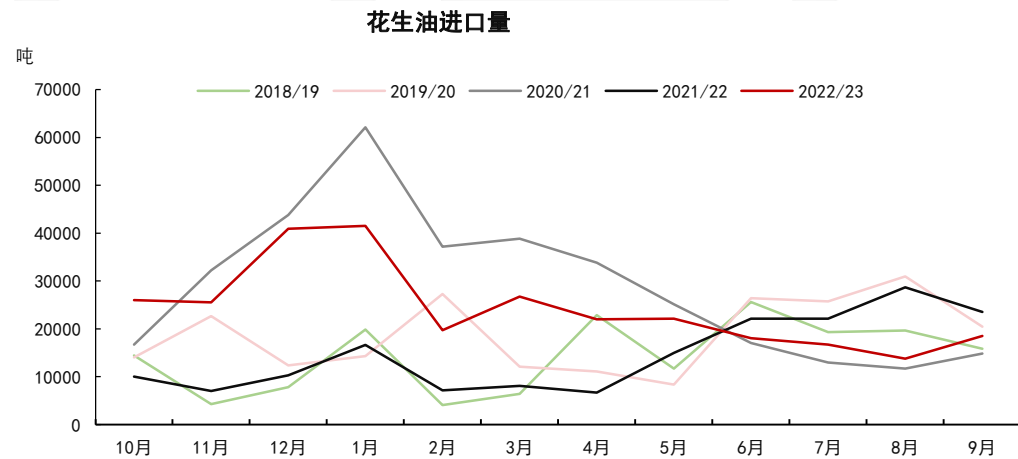
中国年度进口量和花生油进口量



中国花生进口量



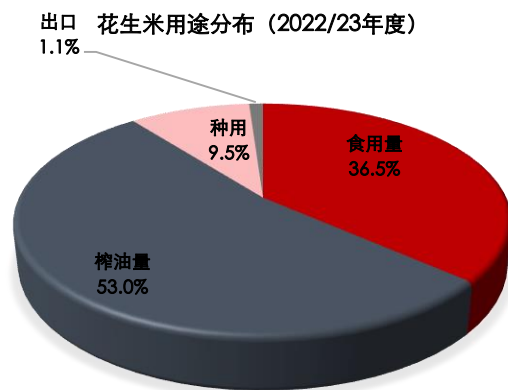
中国花生油进口量



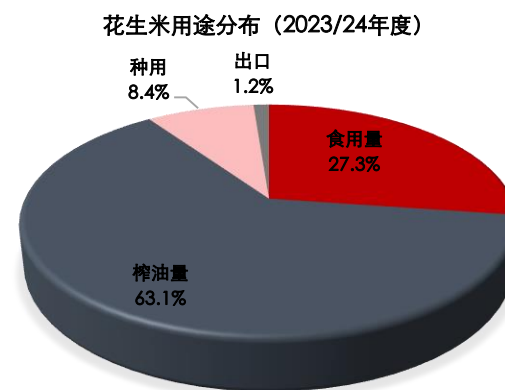
需求：年前购销僵持，油厂采购或集中在春节后

- ◆ 花生消费流向集中在榨油和食品，分别占花生米消费总量的51.6%和41.6%。按照23/24年度花生米的质量状况看，预计23/24年度油用花生占比有所提高至63%，对应食品用占比约27%。食品用集中在几大节日消费，比如中秋节、国庆节、春节等。从时间上，节日大部分分布在下半年。榨油用则集中在各大油厂，以鲁花、中粮、益海大油厂为主，地方也有中小型油厂。花生油作为中国传统食用油，存在一定刚性需求，这也给花生油提供了溢价空间。

花生米用途分布（2022/23年度）



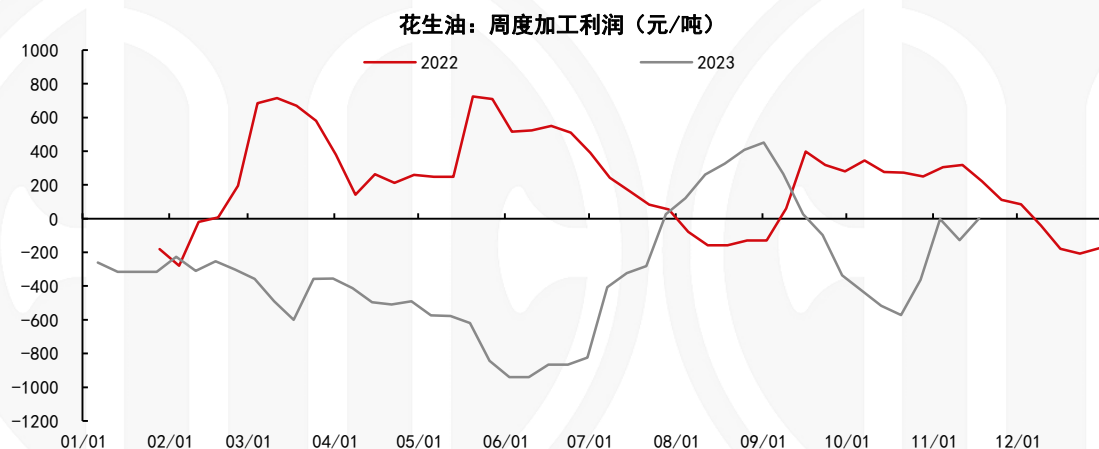
花生米用途分布（2023/24年度）



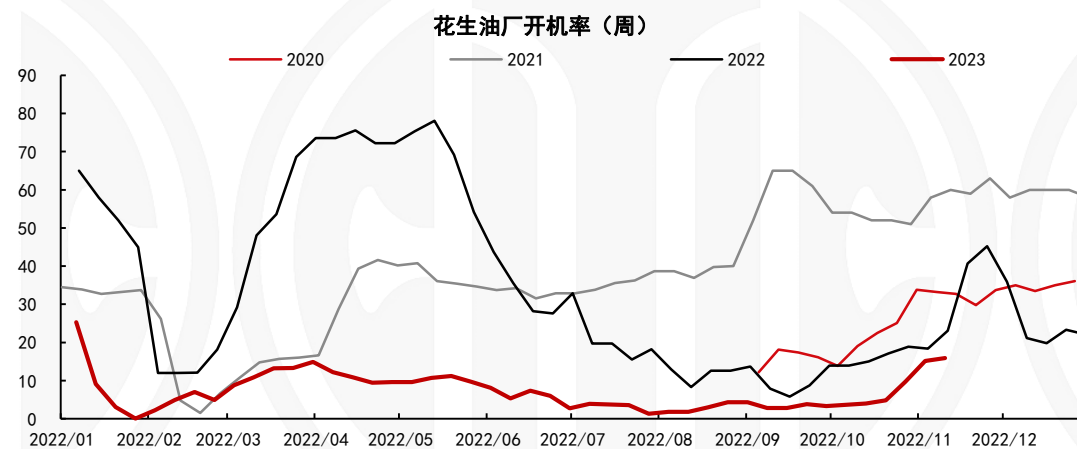
需求：年前购销僵持，油厂采购或集中在春节后

- ◆ 油厂亏损，需求不振。2023 年全年，花生米需求一般，主要原因在于2022/23年度花生大幅减产，价格高涨，而下游油脂需求总体一般，花生榨油厂生产亏损，开机率维持低位，花生米采购和消耗量呈断崖式下跌。油厂花生加工利润2022 年年均盈利208元/吨。2023年年均亏损323元/吨，较上年下降531元/吨。
- ◆ 预计在花生压榨盈利前，油厂开机率将保持低位。我的农产品数据显示，11月10日当周，花生油厂开机率为15.9%，同比下降2.5个百分点。11月17日当周，花生油加工利润为2元/吨，环比-101.57%，同比-99.37%。

中国花生压榨利润



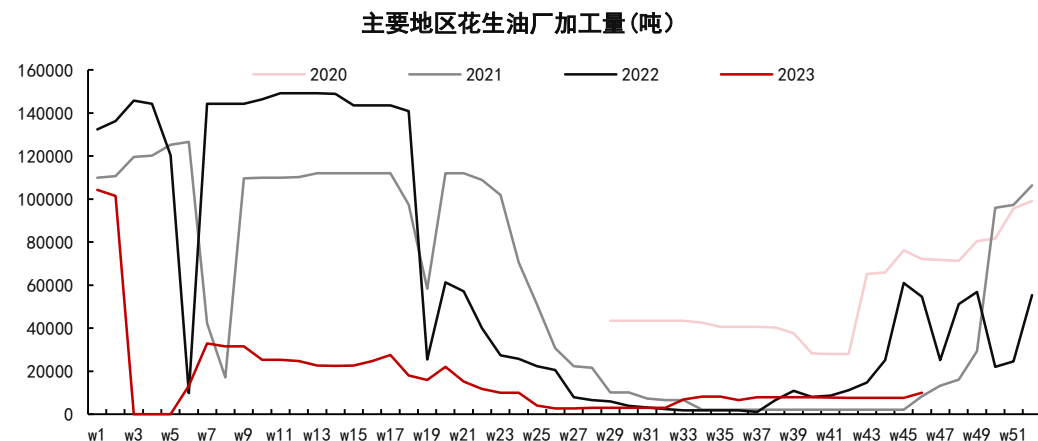
中国花生压榨油厂开机率



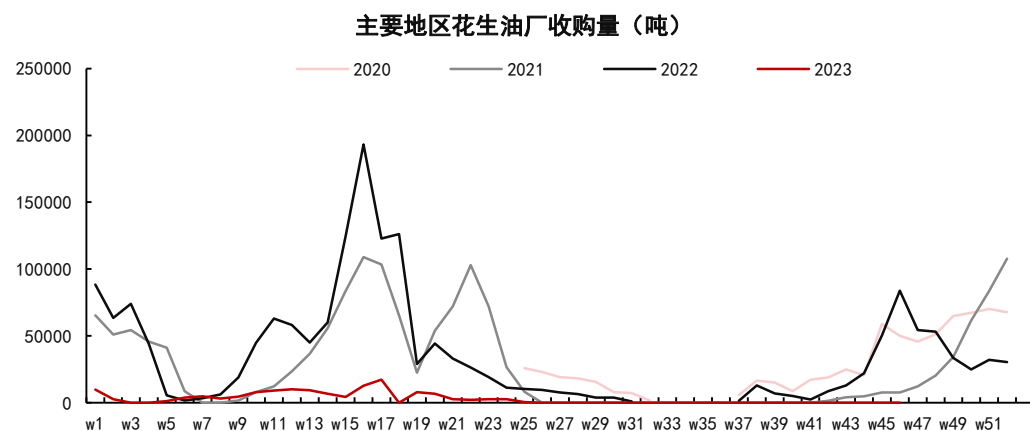
需求：年前购销僵持，油厂采购或集中在春节后

- ◆ 油厂开机率低，花生加工量保持低迷，花生收购量同比降幅明显，花生收购价格一路下行。
- ◆ 截至2023年11月11日主要地区油厂花生加工量累计同比下降75%。花生收购量累计同比下降92%。2023年11月11日，主要地区油厂收购价格4.51元/斤，较新季开收价5.1元累计下跌11.56%。开秤至今均价4.77元/斤，较去年同期均价4.97元/斤下跌4.1%。

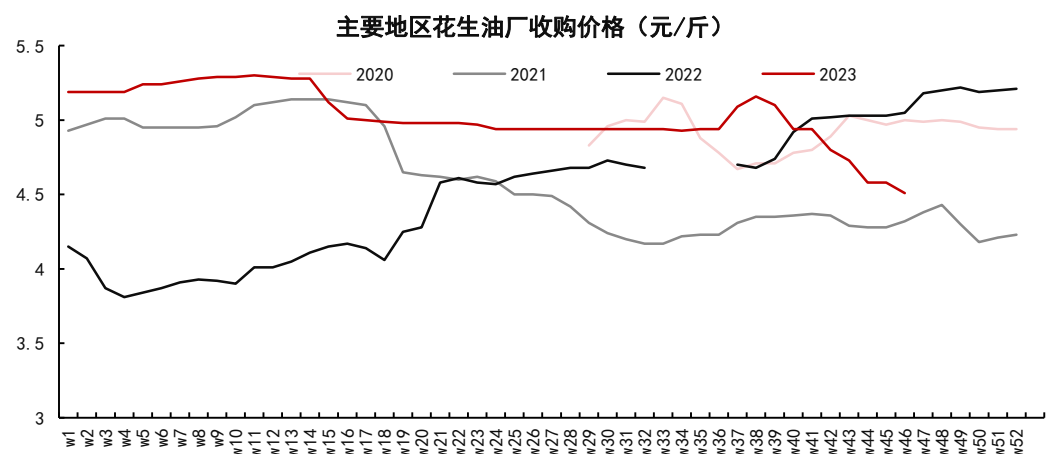
中国主要地区油厂花生加工量



中国主要地区花生收购量



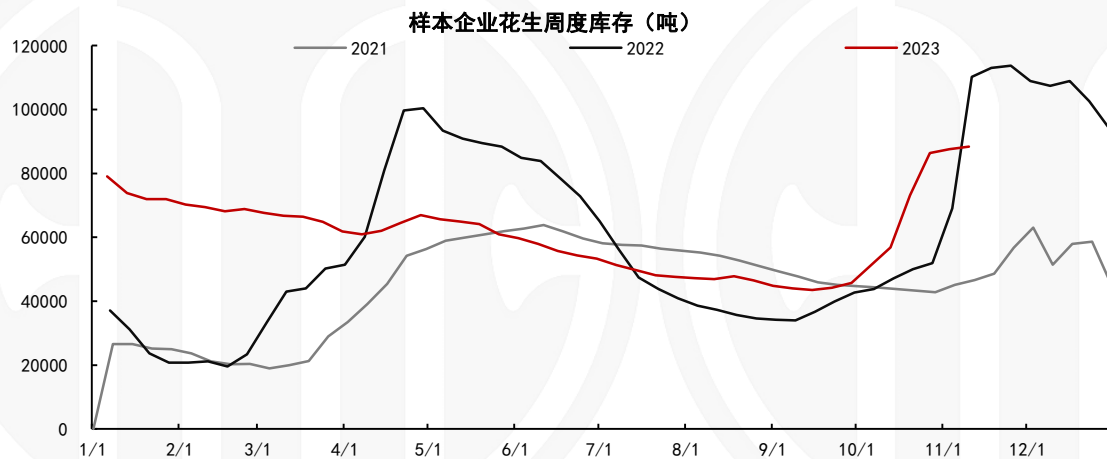
中国主要地区花生收购价



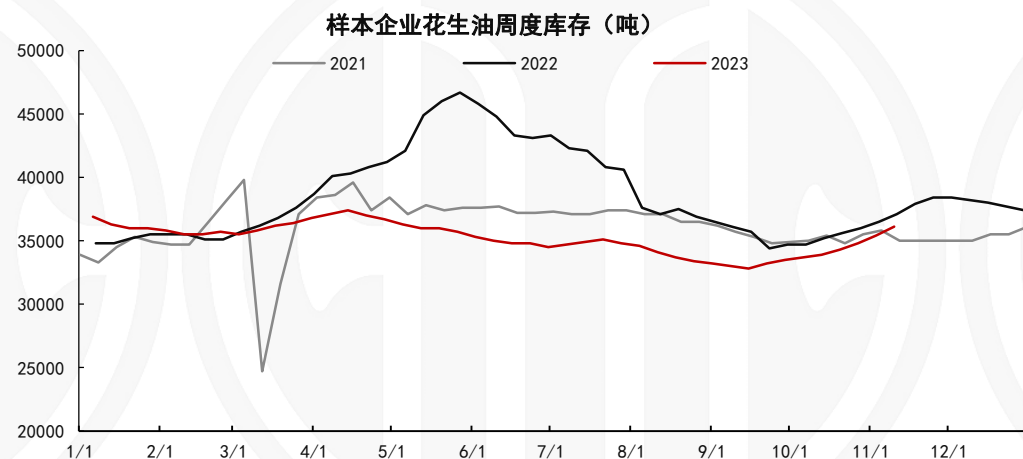
库存：油厂短期不存在大量补库刚需

- ◆ 油厂花生和花生油的库存虽然同比降低，但绝对值已经脱离最低点，油厂短期不存在大量补库刚需。又考虑当前压榨利润并不好，收购价格仍有下降空间，因此预计油厂不会很快启动大量收购，会等待价格回落到较低水平。截止到11月10日国内花生油样本企业厂家花生库存统计88426 吨，与上周相比+ 800 吨，同比-20%。国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计36110吨，与上周相比+710吨，同比-2.67%。

花生油周度库存



花生油周度库存



资料来源：Wind 花生精英网 农业部 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

花生合理价格的估算

- ◆ 多少钱算是较低水平？①我们需要结合农户种植及成本和卖货节奏来看。年度增产+成本4.5元/斤+结合去年年后卖货赚更多的经验，春节前农户惜售情绪可能会比较重。这也是造成当前供需两淡的主要原因。
- ◆ ②油厂采购行为取决于榨利。计算不同花生油和花生粕价格下，压榨利润为0时，油厂花生采购成本价格。其中出油率42%，出粕率55%，加工费300元/吨，运费50元/吨。预计在花生油16000元/吨以下，花生粕4400元/吨以下，油厂采购花生的盈亏线最高为8790元/吨及以下。

不同花生油和花生粕价格下，榨利为0时，花生采购价格

单位：元/吨		花生粕					
花生油		3500	3800	4100	4400	4700	5000
11000		6195	6360	6525	6690	6855	7020
12000		6615	6780	6945	7110	7275	7440
13000		7035	7200	7365	7530	7695	7860
14000		7455	7620	7785	7950	8115	8280
15000		7875	8040	8205	8370	8535	8700
16000		8295	8460	8625	8790	8955	9120
17000		8715	8880	9045	9210	9375	9540
18000		9135	9300	9465	9630	9795	9960
19000		9555	9720	9885	10050	10215	10380

第一章 行情回顾

第二章 2024年分析与展望：年度增产价格承压，关注购销和2024年种植

第三章 总结及风险提示

展望：供需双弱两僵持，产增需弱价难支

- ◆ 短期，当前供需双淡，买卖两方僵持。农户高种植成本，油厂压榨亏损，油厂尚有一定库存。预计春节前农户惜售，价格跌幅也有限。预计盘面价格【8800-9300】区间运行。若春节前农民大量卖货，价格区间下沿可能被打破。
- ◆ 长期，产增需弱价难支。考虑年度供应增长，需求偏弱，预计价格难以得到有效支撑，价格后市仍看跌。2024年春节后关注农户卖货量，尤其3月份温度回升以及春播前农户大量卖货。另外关注2024年花生种植和生长情况。
- ◆ 绝对价格，2024年低点可能出现在春节后。油厂合意收购价格可能【6200-8800】。油厂收购量、节奏将决定价格最终底部。
- ◆ 此外需要注意，市场是否会“预判你的预判”。回顾过去3个作物年度，2021年大丰产，2022年大减产，2023年丰产，2024年是否是个减产年？当前除了农户，加工厂、贸易商、油厂都处于低库存状态，当价格跌出采购价值，各环节主体是否会积极构建库存？届时花生价格是否提前见底，底部可能并不会很低？
- ◆ 推荐策略：积极卖出保值，油厂采购量加大时止盈离场。
- ◆ 天气；各环节积极构建库存；消费超预期。

展望：供需双弱两僵持，产增需弱价难支

花生供需平衡表

花生供需平衡表 单位：万吨							
	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 (
期初库存	30	89.33	75.28	33.16	107.88	121.69	20.23
国内总产量毛果	1515.99	1235.95	1178.23	1367.2	1340.77	815.95	1202.54
国内花生仁产量	1046.03	852.81	812.98	943.37	925.13	563	843.72
花生仁进口总量	16.81	30.36	92.9	104.16	55.53	79.57	55.53
年度总供给量	1062.84	972.5	981.16	1080.69	1088.55	764.27	919.48
食品花生仁	353.54	411.09	432.02	359.24	323.73	272.31	217.85
食用量占比	35.23%	45.82%	45.57%	36.93%	33.48%	36.60%	27.25%
榨油花生仁	550.24	405.19	433.04	539.82	577.73	396.23	504.59
榨油量占比	54.83%	45.16%	45.68%	55.49%	59.75%	53.25%	63.11%
种用花生仁	84.94	61.68	67.79	62.42	56.18	67.41	67.41
种用占比	8.46%	6.87%	7.15%	6.42%	5.81%	9.06%	8.43%
出口花生仁	14.79	19.26	15.15	11.33	9.22	8.09	9.71
出口占比	1.47%	2.15%	1.60%	1.16%	0.95%	1.09%	1.21%
年度需求总量	1003.51	897.22	948	972.81	966.86	744.04	799.56
季末库存	89.33	75.28	33.16	107.88	121.69	20.23	119.93
库消比	8.90%	8.39%	3.50%	11.09%	12.59%	2.72%	15.00%

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826



资料来源：Wind 农业部 涌益咨询 卓创资讯 中信期货研究所

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝



重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。