

国信期货花生专题报告

花生

近远月合约走势分化，关注油厂收购动态

2024年3月26日

主要结论

大宗油脂油料板块受远月消费预期好转提振，叠加花生粕价格走高，油厂压榨利润有所改善，PK2410 合约始终呈现偏强运行态势。本周受到市场传闻影响，盘面波动幅度较大，临近交割的 PK2404 合约大幅拉涨，04-10 月间价差急速收窄。

春节过后农户外出务工，惜售情绪普遍，产地上货量维持偏低水平。进口方面，据海关总署公布的数据，2024 年 1-2 月花生进口总量为 22113.87 吨，同比减少 82.11%。部分小贩、收购点适量建立库存，且销区库存低位的客商补货，市场预期花生需求未来存在较大潜力，叠加部分贸易商带有市场炒作情绪，存在挺价行为，推动原料米价格走高。据汇易网，截至 2024 年 3 月 25 日，全国通货花生米整体的平均价格约为 10225 元/吨，较上周上涨 157 元/吨，较上月同期上涨 147 元/吨。

大型油厂依然对国内花生定价权有着强影响力，花生下游两个产品花生油和花生粕决定压榨利润。目前多数油厂的花生收购价格在 8200 元/吨左右，油厂为了确保自身的利润，存在稳价心理。花生下游产品花生粕价格有所上涨，油厂压榨利润明显修复。据卓创资讯，截至 3 月 25 日，当前花生日度压榨利润在-342.25 元/吨左右，较上周修复 22 元/吨，较上月同期修复 59.75 元/吨。

短期来看，受豆粕市场带动，叠加需求阶段性回暖，花生粕市场价格维持高位，多数油厂走货情况较好，预计花生粕价格稳定偏强运行为主。基于原料米及花生油价格稳定运行的预期，花生粕价格上涨，油厂压榨亏损或继续收窄。此外，在国内花生产量增加，主要进口国对外供应出现不稳定因素的背景之下，花生或维持进口偏弱的格局，或对花生价格形成一定支撑。操作建议远月合约暂以偏多思路对待，后期需要关注新季花生的种植情况以及油厂的收购策略。

分析师：黎静宜

从业资格号：F3082440

投资咨询号：Z0019052

电话：021-55007766-305180

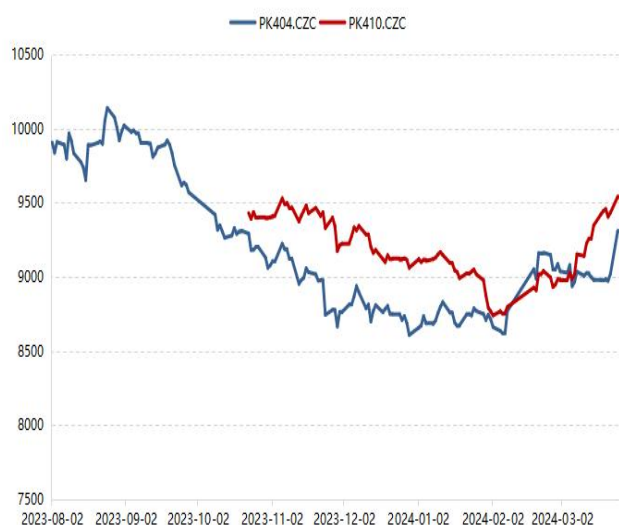
邮箱：15561@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

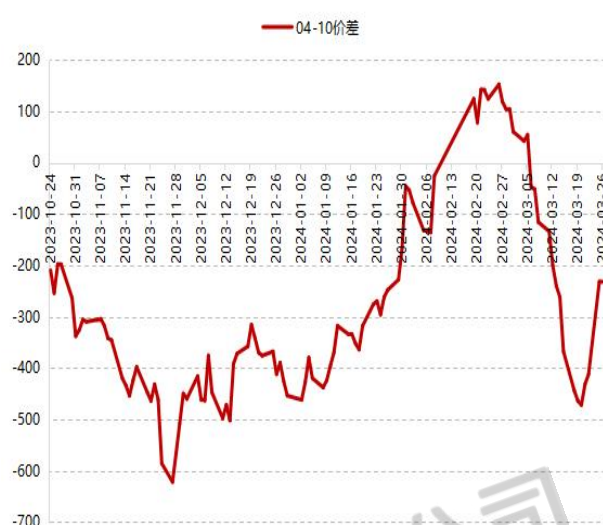
一、期货市场行情回顾

图：花生期货主力合约走势图



数据来源：WIND 国信期货

图：月间价差走势图



数据来源：WIND 国信期货

上周花生期货主力合约完成移仓换月，持仓由PK2404合约转移至PK2410合约。3月份以来近、远月合约走势分化明显。一方面，春节过后农户外出务工，惜售情绪普遍，产地上货量维持偏低水平，部分大型油厂未释放收购消息，加之进口米集中到港导致仓单成本略有下滑，近月合约承压维持弱势；另一方面，大宗油脂油料板块受远月消费预期好转提振，叠加花生粕价格走高，油厂压榨利润有所改善，PK2410合约呈现偏强运行态势。本周受到大型油厂即将开收的市场传闻影响，盘面波动幅度较大，临近交割的PK2404合约大幅拉涨，04-10月间价差急速收窄。

二、油厂利润改善，远月需求预期提振

图：全国油料米市场价（单位：元/吨）



数据来源：同花顺 iFind 国信期货

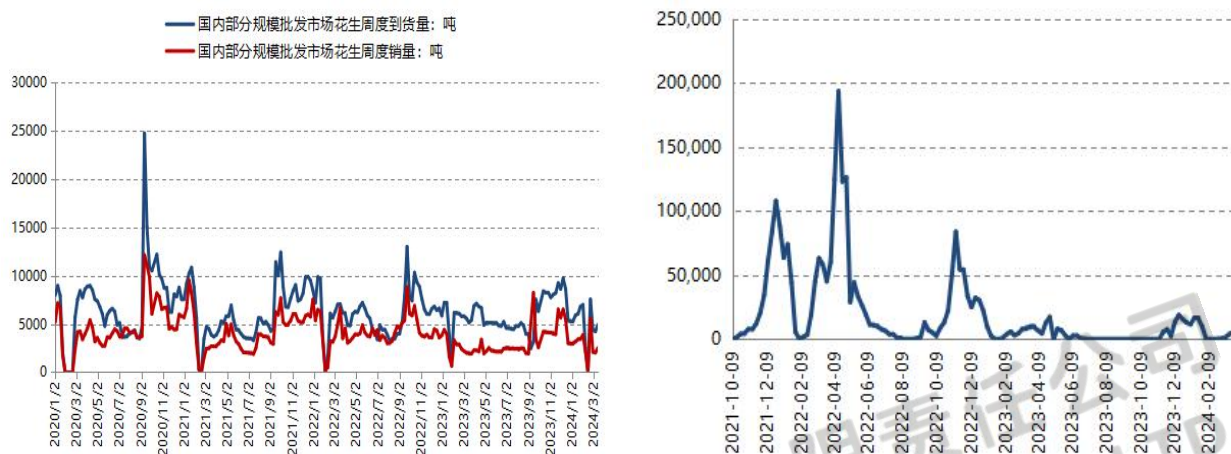
图：花生日度压榨利润（单位：元/吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

现货价格方面，据汇易网，截至 2024 年 3 月 25 日，全国通货花生米整体的平均价格约为 10225 元/吨，较上周上涨 157 元/吨，较上月同期上涨 147 元/吨。花生价格偏强的主要原因在于产地上货量有限，部分小贩、收购点适量建立库存，且销区库存低位的客商补货，市场预期花生需求未来存在较大潜力，叠加部分贸易商带有市场炒作情绪，存在挺价行为，推动原料米价格走高。据卓创资讯，截至 2024 年 3 月 21 日，国内规模型批发市场本周到货量 5730 吨，环比上周增加 16.46%；部分规模批发市场周度销量 3600 吨，环比增加 42.86%。

图：国内部分规模批发市场花生周度到货量及销量（单位：吨）图：全国规模型花生油厂周度收购量（单位：吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

数据来源：WIND 国信期货

大型油厂依然对国内花生定价权有着强影响力，花生下游两个产品花生油和花生粕决定压榨利润。目前多数油厂的花生收购价格在 8200 元/吨左右，油厂为了确保自身的利润，存在稳价心理。当前消费淡季，下游市场备货需求恢复迟缓，预计短期内花生油价格难有较大变化。据中国粮油商务网，截至 2024 年 3 月 22 日，山东地区的花生油一级油价格区间在 15200-15500 元/吨，河北地区花生油一级油价格约 15800 元/吨，河南地区花生油均价在 15300-15500 元/吨左右，广东地区的一级花生油在 15600 元/吨左右，浓香花生油约 22400 元/吨。在原料米价格稳定运行的背景下，花生下游产品花生粕价格有所上涨，油厂压榨利润明显修复。据汇易网，截至 2024 年 3 月 26 日，当前花生粕平均价格约 3787.5 元/吨，较上月同期上涨 200 元/吨。受豆粕市场带动，叠加需求阶段性回暖，花生粕市场价格维持高位，多数油厂走货情况较好，预计花生粕价格稳定偏强运行为主。据卓创资讯，截至 3 月 25 日，当前花生日度压榨利润在-342.25 元/吨左右，较上周修复 22 元/吨，较上月同期修复 59.75 元/吨。基于原料米及花生油价格稳定运行的预期，花生粕价格上涨，油厂压榨亏损或继续收窄。

图：压榨一级花生油价格（单位：元/吨）

图：花生粕出厂价格（单位：元/吨）



数据来源: WIND 国信期货

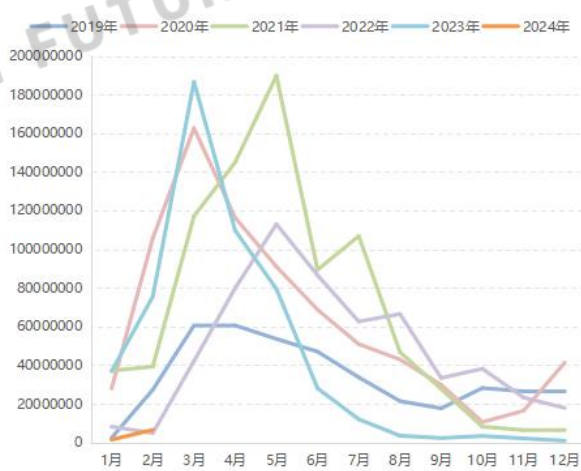
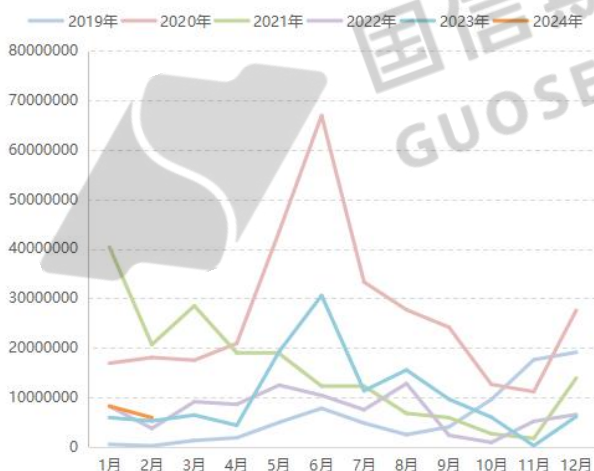
数据来源: WIND 国信期货

三、花生进口同比下滑明显

我国不仅是世界上最大的花生生产国,也是最大的花生消费国。虽然我国花生基本能满足自给自足的需要,但产量增速较缓,而全球其它国家如苏丹的花生库存非常高,进口利润也比较合适,所以我们每年会进口大量花生,最终成为花生油以及饲料。

图: 其他未去壳花生进口数量,种用除外 (单位: 千克)

图: 其他去壳花生进口数量,不论是否破碎 (单位: 千克)



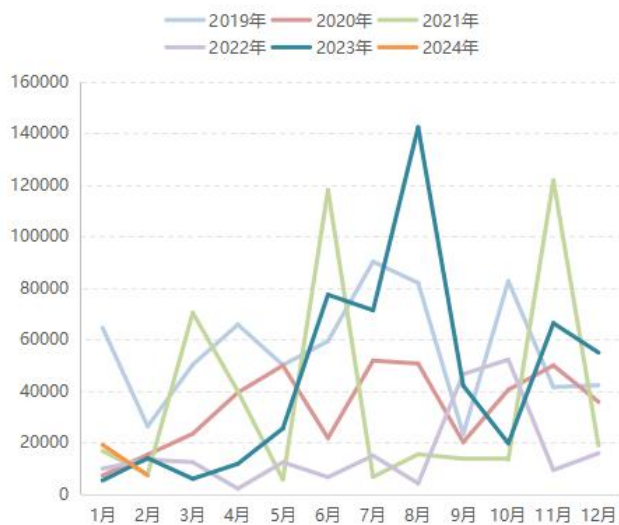
数据来源: WIND 海关总署 国信期货

数据来源: WIND 海关总署 国信期货

据海关总署公布的数据,2024年2月花生进口总量为12421.24吨,较上年同期80819.79吨减少68398.55吨,同比减少84.63%,较上月同期9692.63吨环比增加2728.61吨。2024年1-2月花生进口总量为22113.87吨,较上年同期累计进口总量的123641.93吨,减少101528.06吨,同比减少82.11%。

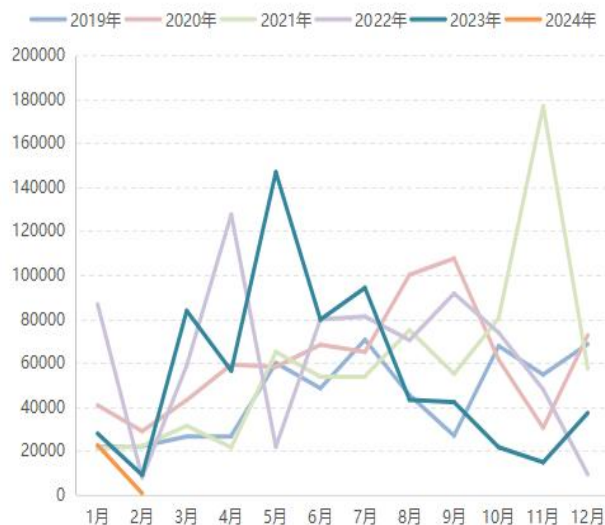
花生进口量的主要影响因素包括花生的价格以及进口政策。国内花生产量增加,同时油厂收购积极性一般,在国内供应偏宽松的情况下,进口需求减少;并且中国从非洲等国家及地区进口已成为常态,受国际主要花生生产国局势影响,苏丹新季花生产量或有一定下滑,对外供应竞争力减弱。因此,在国内花生产量增加,主要进口国对外供应出现不稳定因素的背景之下,花生或维持进口偏弱的格局,或对花生价格形成一定支撑。

图：烘焙花生进口数量（单位：千克）



数据来源：WIND 海关总署 国信期货

图：花生酱进口数量（单位：千克）



数据来源：WIND 海关总署 国信期货



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。