

【申银万国期货】新旧货源交替，花生弱稳运行

—农产品专题

2024 年 08 月 09 日

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

摘要：

➤ 冷库货源充足、下游收购意愿低，疲软的需求端继续施压花生行情，现阶段花生期现货价格弱稳调整。

➤ 今年产区不利天气频发影响，新花生的上市时间预计有所推迟。同时烂果现象增多，新花生的单产预计也受到一定影响。不过目前新花生仍在生长阶段，最终的产量情况暂不能确定，后市仍需持续关注产区天气变化对产量带来的影响。

➤ 目前油厂处于季节性开工淡季，压榨量比较有限，油厂收购基本收尾，目前仍有零星收购也以进口米订单为主。

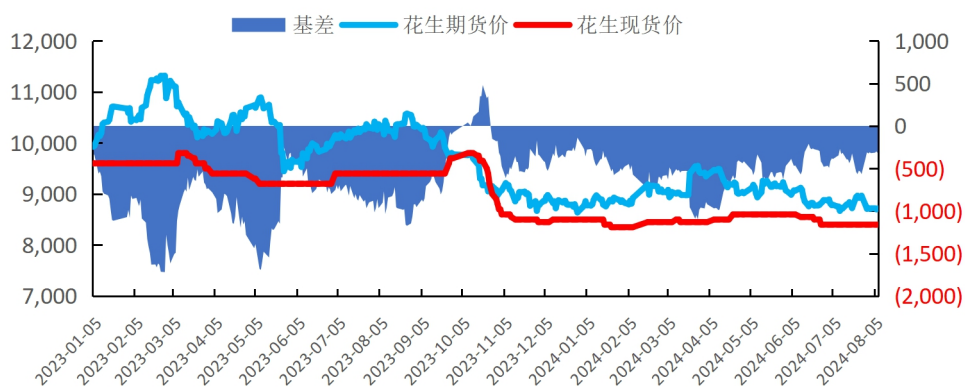
➤ 从榨利角度来看，油厂长期处于亏损之中。花生油和花生粕价格在全球油脂、油粕走向宽松的背景下难有提振，因此油厂的压榨利润空间难以打开。长期的负榨利使得油厂对于高价原料的接受度较低。即使由于部分地区由于受到旱涝影响新米上市时间推迟，而导致新米开秤价格较高，但较高的开秤价预计难以持续，油厂对于高价收购意愿低将持续抑制花生行情，花生价格仍将面临来自需求端的压制。

目录

一、花生期现货价格走势回顾.....	3
二、花生产区经历旱涝急转.....	3
三、花生进出口情况.....	5
四、油厂陈米收购基本结束.....	6
五、小结.....	9
六、风险提示.....	9

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)

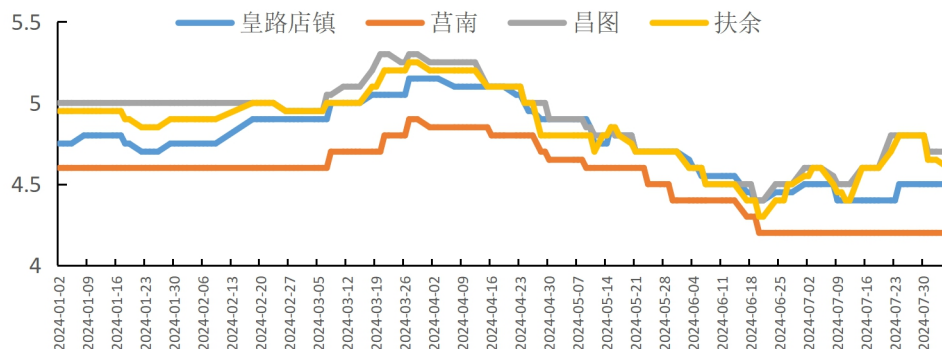


资料来源：WIND，申万期货研究所

进入 6 月国内油厂进入收购淡季，各大油厂陆续停收。并且冷库货源充足，进口花生虽然相比较上年明显减少，但仍能补充部分油料米供应，因此在供应充足及需求清淡的影响下花生期现货价格承压弱势运行。7 月开始我国部分地区出现暴雨天气，特别是花生主产区河南、山东等地出现密集降雨且降水量大，对作物带来不利影响，市场多担忧暴雨将使得新花生单产下降。并且由于产区降水阻碍，上货受阻，贸易商挺价意愿坚挺，支撑花生期价止跌反弹。不过随着 20 号之后产区降雨量的明显缓解，天气题材降温；而冷库货源充足、下游收购意愿低，疲软的需求端继续施压花生行情，因此花生期现货价格继续弱稳调整。

二、花生产区经历旱涝急转

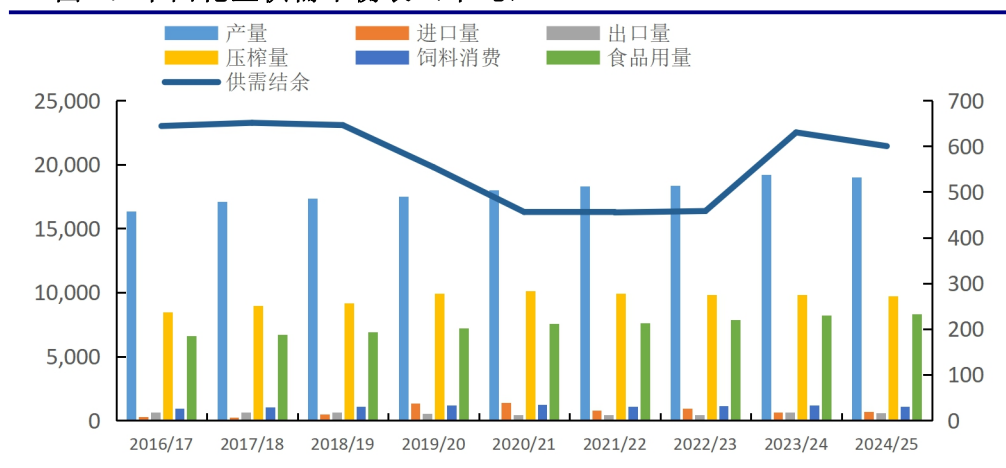
图 2：通货米价格（元/斤）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

陈花生出货基本完成，各产区的陈花生货源已基本出尽，通货米价格整体弱稳为主。现阶段国内花生市场处于新旧货源交接阶段，陈花生交易逐渐接近尾声，少数陈花生交易也是以冷库货源为主。非主产区的江西、湖北已有新花生开始陆续上市，并且 20 号左右河南地区春花生将零星上市，市场多等待新花生的上市。

图 3：中国花生供需平衡表（千吨）



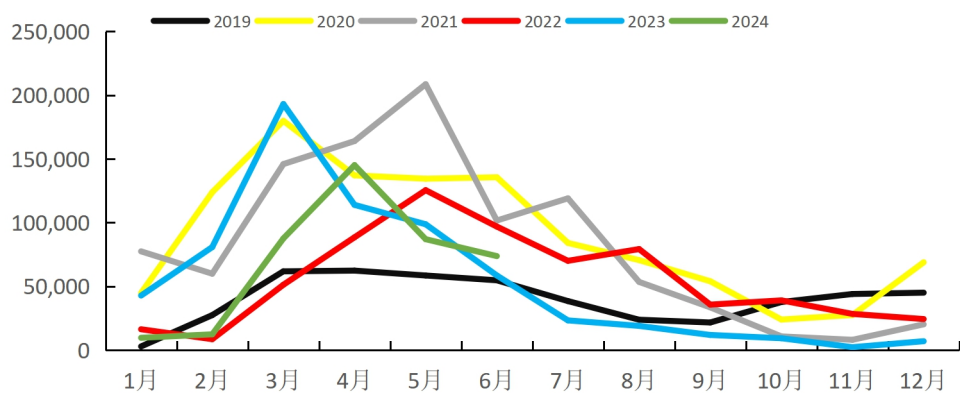
资料来源：USDA，申万期货研究所

前期市场对于今年国内新花生的增产预期较强，主要是由于花生和其他作物相比种植收益可观，因此多预期今年新花生种植面积环比增加。但在今年花生播种期间河南、山东等地区发生高温干旱天气，部分地区严重缺墒，阻碍了花生播种工作，导致播种进度较预期有所偏慢。而 7 月份山东和河南又遭遇了严重的暴雨洪涝，产区经历旱涝急转，预计将对作物产量造成比较明显的影响。部分地区河道水位高，农田排水困难，较为低洼地区的花生苗受到严重影响，单产或下降明显。根据钢联调研情况显示，山东地区青岛、临沂种植时间受干旱影响有所推迟，单产也受到一定影响，而丘陵地带新花生长势则较好。河南产区豫北地区受旱涝影响较为有限，驻马店和南阳地区受旱涝影响则较为明显，单产预计下滑。整体来看受到今年产区不利天气频发影响，新花生的上市时间预计有所推迟。同时烂果现象增多，新花生的单产预计也受到一定影响。不过目前新花生仍在生长阶段，最终的产量情况暂不能确定，后市仍需持续关注产区天气变化对产量带来的影响。根据 USDA 给出的预估，今年国内花生种植面积较上年小幅下滑，或考虑到干旱使得播种面积不大预期。国内花生生产量预计为 1900 万吨，环比上年小幅下降 1%，但仍处于仅次于去年的高位产量水平。需求端，美国农业部预计花生消费量较去年小幅下降，压榨量及饲用需求量均有所下滑。虽然产量预期较去年小幅下降，但由于需求也调减，并且由于上年度供需结余较多，因此预计 24/25 年度花生供需仍呈宽松格局。

三、花生进出口情况

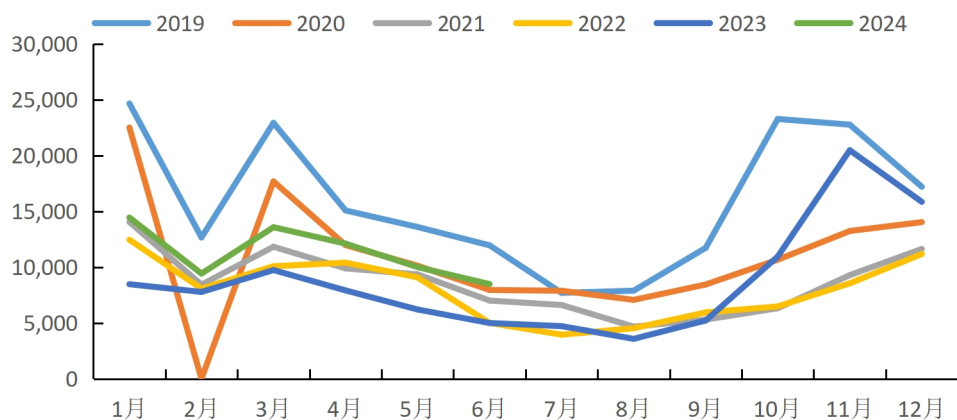
根据海关总署数据，2024 年 6 月进口花生数量为 73761.8 吨，较 5 月环比减少 13272.6 万吨，减幅为 15.25%，同比上一年增加 25.89%；2024 年 1-6 月累计进口花生 41.56 万吨，较去年同期相比减少 29.3%。出口方面，2024 年 6 月花生出口数量为 8482.32 吨，环比减少 15.2%，同比上年增加 69.77%；2024 年 1-6 月累计出口花生 6.8 万吨，较去年同期相比增加 52.1%。

图 4：花生月度进口量（吨）



资料来源：海关总署，申万期货研究所

图 5：花生出口量（吨）

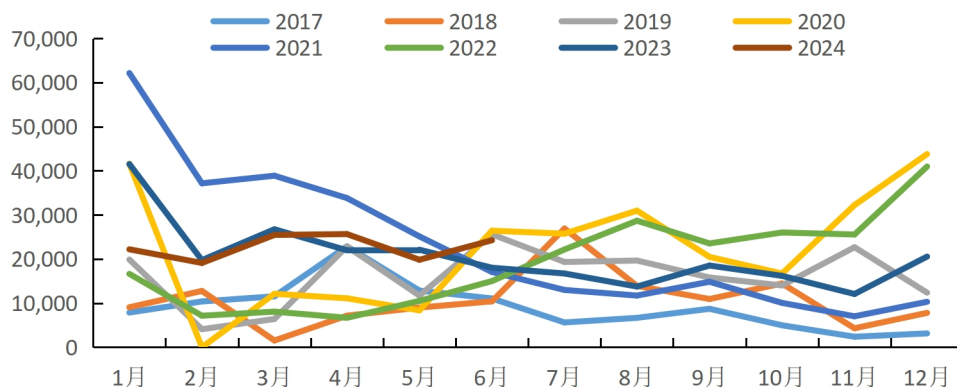


资料来源：海关总署，申万期货研究所

花生油进口方面，2024 年 6 月进口花生油数量为 24253.7 吨，环比上月增加 22.26%，同比去年同期增加 34.54%。2024 年 1 至 6 月进口花生油累计进口量为 13.65 万吨，同比上一年减少 9.96%，折合花生为 30.33 万吨。花生粕进口方面，2024 年 6 月进口花生粕为 196 吨，上月进口花生粕 0 吨，同比去年同期减少 3317.24 吨。今年 1 至 6 月花生粕累计进口量为 26995.31 吨，同比去年同期减少 44.17%，折合花生为 4.91 万吨。今年整体进口较上一年明显缩减，并且进口花生到港高峰

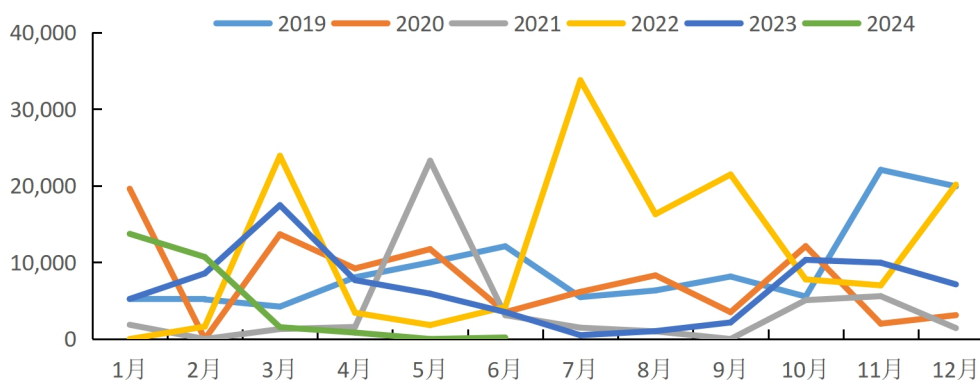
期已过，后期到港量预计更加有限。由于国内需求低迷，进口花生走货速度偏慢，港口进口花生库存充裕，在国内需求低迷的情况下预计进口花生行情将继续承压。

图 6：花生油进口量（吨）



资料来源：海关总署，申万期货研究所

图 7：花生粕进口量（吨）

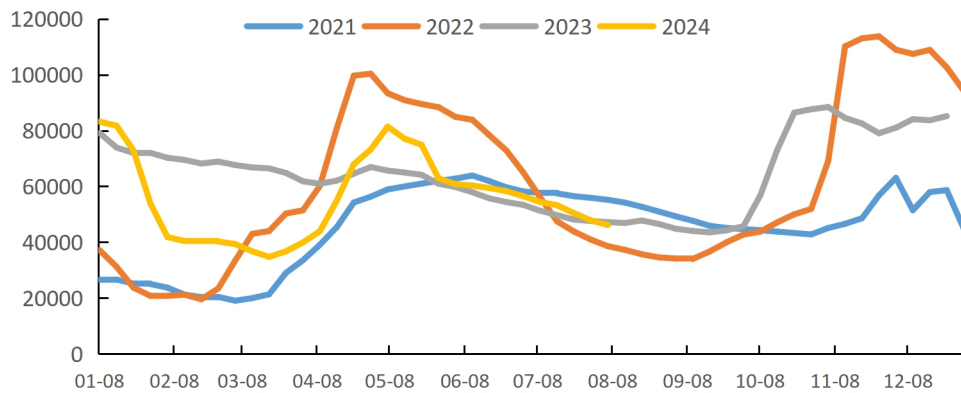


资料来源：海关总署，申万期货研究所

四、油厂陈米收购基本结束

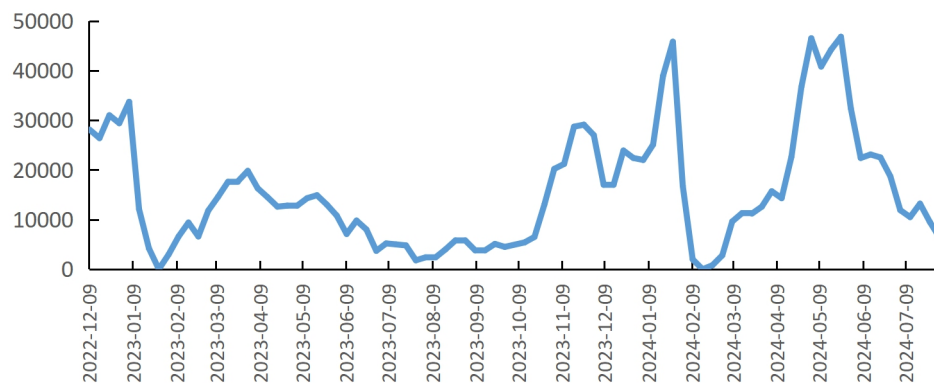
根据我的农产品数据，截止到 8 月 2 日当周样本企业油厂原料花生库存为 4.6 万吨，环比上周下降 0.1 万吨；成品油花生油库存为 4.09 万吨，环比上周减少 300 吨，同比去年同期增加 18.2%。8 月 2 日当周油厂花生压榨量为 6300 吨，当周样本企业油厂开机率为 4.7%，环比前一周下降 2.4 个百分点。目前油厂处于季节性开工淡季，开机率较低，因此压榨量也比较有限。油厂收购基本收尾，目前仍有零星收购也以进口米订单为主。从目前油厂的库存水平来看，由于下游需求疲软，油厂走货缓慢，油厂成品油库存虽去库，但幅度有限，处于历史同期偏高水平。而从原料库存来看，目前原料库存水平中性，再考虑到油料端供应还有进口米的补充，油厂收购意愿较低。

图 8：油厂花生库存（吨）



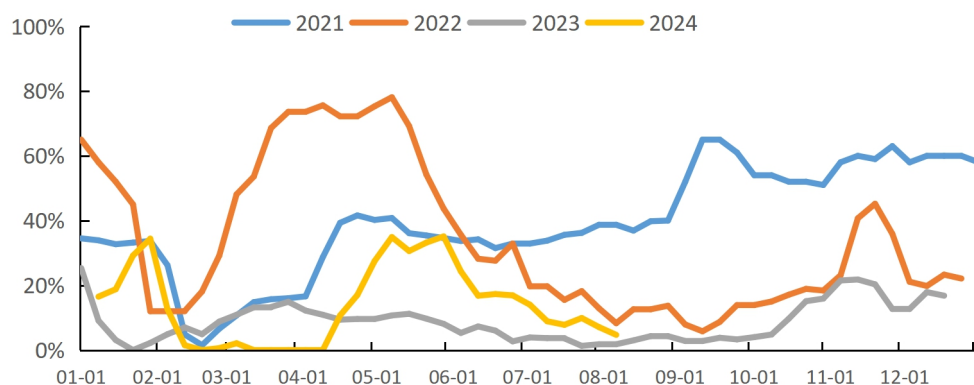
资料来源：我的农产品，申万期货研究所

图 9：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 10：油厂开机率（%）

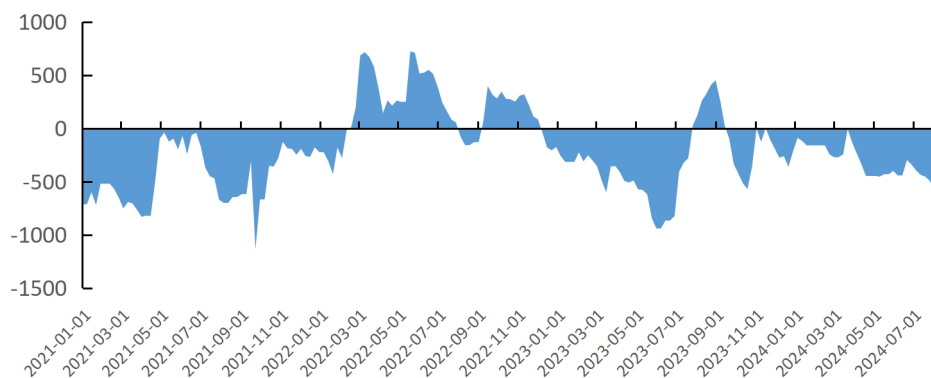


资料来源：我的农产品，申万期货研究所

根据我的农产品数据显示截止到 8 月 2 日样本企业油厂压榨利润为-561 元/吨，较前一周下降 69.5 元/吨。相关产品价格方面，截止到 8 月 9 日当周内一

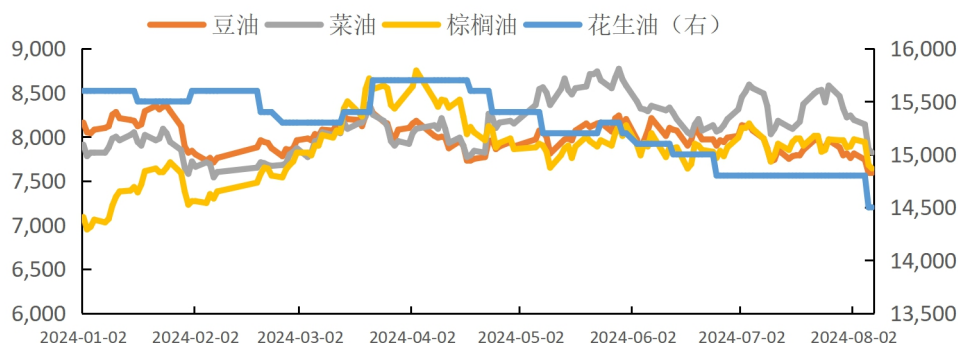
级普通花生油报价 14600 元/吨，小榨浓香型花生油市场主流报价为 17600 元/吨左右；花生粕均价为 3250 元/吨，较前一周下调 50 元/吨。从相关产品来看，近期油脂出现大幅回落，主要由于宏观利空因素影响，原油大幅走跌拖累油脂价格下行。而从油脂基本面来看，虽然马棕 7 月产量增加幅度小于出口增加幅度导致马棕累库有限，但后期将进入东南亚产地产量季节性高峰期，后期供应增加预期难改。同时，新季美豆丰产前景逐渐明朗，菜系天气风险也消散，国内进口菜籽、大豆到港供应充足，国内油脂供应压力加大。在消费不太景气的大背景下，且其他油脂供应充足，花生油作为高端油脂，其需求会受到一定的抑制，因此花生油价格难有提振。蛋白粕方面，今年美豆产区天气风调雨顺，再叠加种植面积增加，美豆丰产预期不断加强。国内大豆到港不断增加，油厂豆粕库存压力加大。在豆粕供应充足的情况下，花生粕价格也难有起色。且今年水产养殖规模有所缩减，导致水产需求清淡，花生粕价格支撑有限。花生油和花生粕价格在全球油脂、油粕走向宽松的背景下，也面临较大压力。因此油厂的压榨利润也难以明显改善。我们注意到自 22 年年底开始油厂经历长时间的亏损，长期的负榨利使得油厂对于高价原料的接受度较低。即使由于部分地区由于受到旱涝影响新米上市时间推迟，而导致新米开秤价格较高，但预计较高的开秤价难以持续，因为油厂对于高价收购意愿低将持续抑制花生行情。

图 11：油厂压榨利润（元/吨）



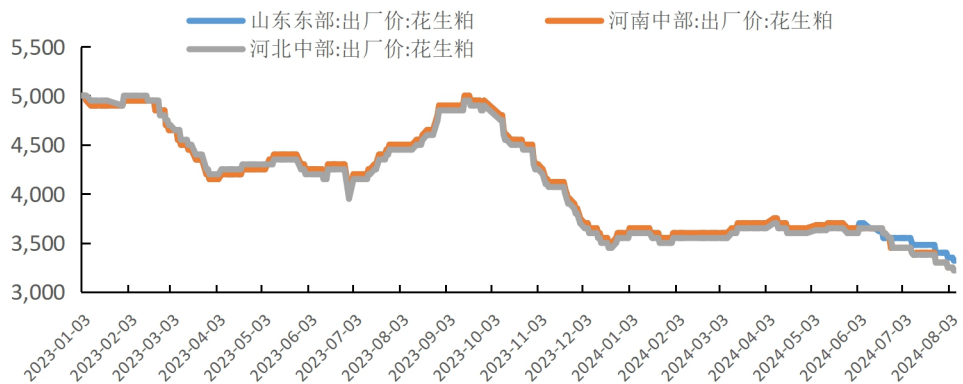
资料来源：我的农产品，申万期货研究所

图 12：花生油与三大油脂价格（元/吨）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

图 13：花生粕价格（元/吨）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

五、小结

目前市场新旧花生交替，而前期贸易商建冷库存货增加。因此冷库货源供应充足，进口花生也持续补充供应。叠加部分销区市场消化当地新花生，整体下游收购意愿不高，预计短期花生期价弱稳为主。新花生方面，今年新花生受到山东、河南产区经历旱涝急转影响，上市进程有所推迟且单产或难达此前预期。但是从榨利角度来看，油厂长期处于亏损之中。花生油和花生粕价格在全球油脂、油粕走向宽松的背景下难有提振，因此油厂的压榨利润空间难以打开。长期的负榨利使得油厂对于高价原料的接受度较低。即使由于部分地区由于受到旱涝影响新米上市时间推迟，而导致新米开秤价格较高，但较高的开秤价预计难以持续，油厂对于高价收购意愿低将持续抑制花生行情，花生价格仍将面临来自需求端的压制。

六、风险提示

- 1、产区极端天气变化影响新花生产量及质量
- 2、其他油脂价格剧烈波动影响花生期价

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。