花生期货期权2024年10月月报

现货供需宽松 期价弱势震荡

——2024年9月花生行情回顾和10月份行情展望

方正中期期货研究员 王一博（交易咨询号：Z0018596）

2024年10月7日

方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

CONTENT

目录

第一部分 期货行情回顾

第二部分 国内外供需情况

第三部分 供需平衡表及解读

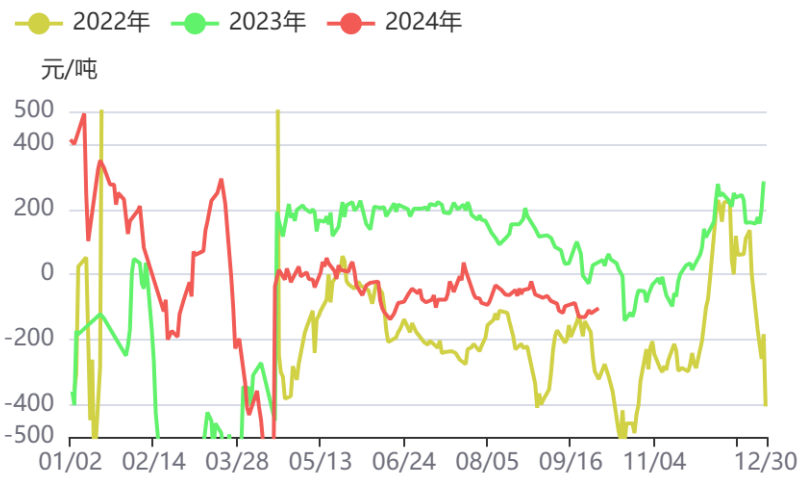
第四部分 季节性分析

第五部分 后市行情展望

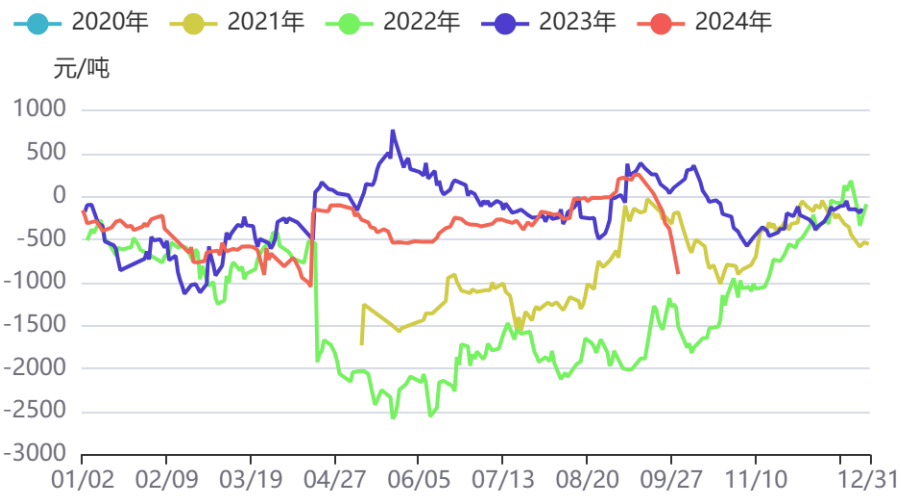
花生期价行情驱动因素回顾

价差行情走势回顾

花生1-4价差走势



临沂油料花生基差走势



- 花生1/4价差偏空运行，新季花生上市量逐步增加，现货价格持续回落，对月合约利空影响相对偏大。
- 季节性供应压力来袭，现货价格回落速度较快，基差明显走低。

CONTENT

目录

第一部分 期货行情回顾

第二部分 国内外供需情况

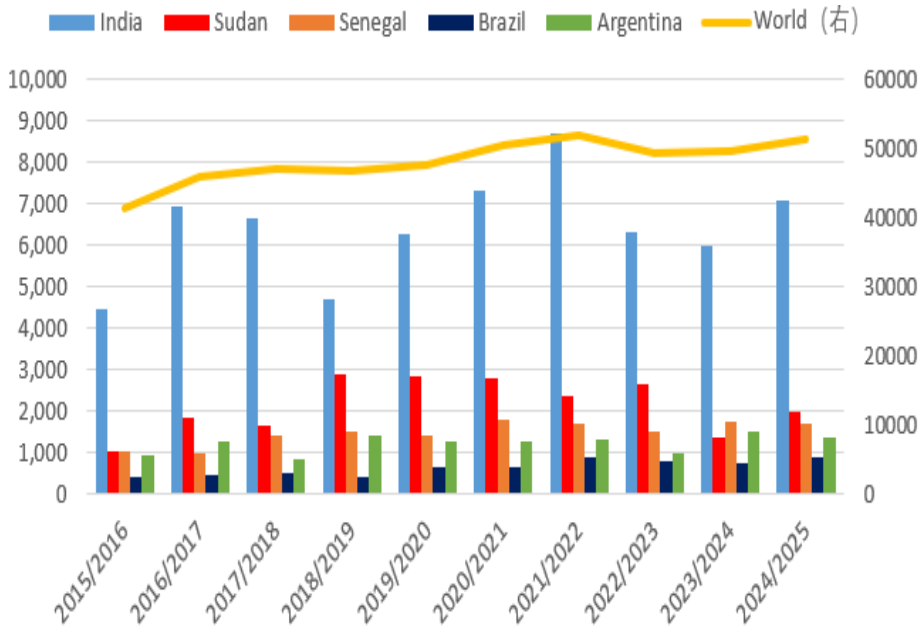
第三部分 供需平衡表及解读

第四部分 季节性分析

第五部分 后市行情展望

全球花生产量表现

全球及部分国家花生产量

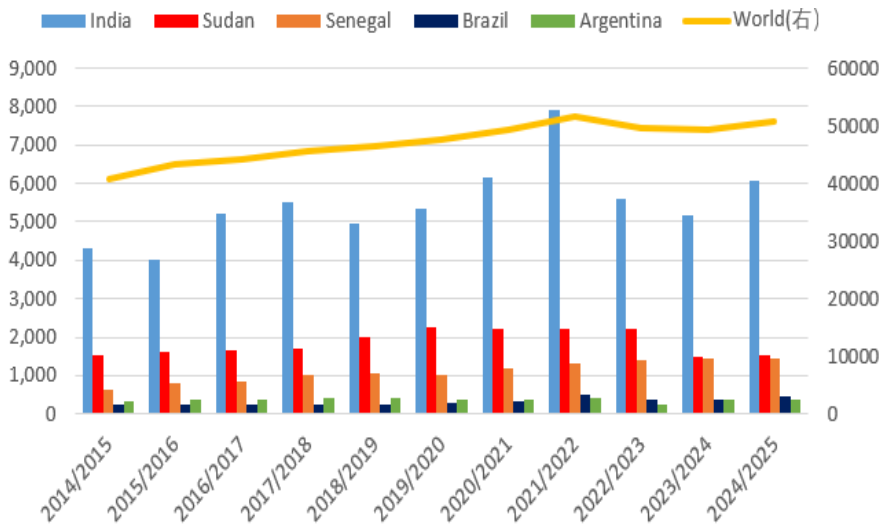


- 受益于种植面积的增加和花生种子改良带来的单产的持续提升，全球花生产量近十年整体上呈现稳步增长态势，全球花生产量复合增长率为2.48%。中国是全球最大花生生产国，其次是印度，二者合计全球产量占比超过50%，除此之外，产量超过200万吨的国家有尼日利亚、苏丹、美国。
- 2024/25年全球花生有一定丰产预期，2024/25年度全球花生产量预计同比增长3.87%至5143.6万吨，低于上月预估的5151.9万吨，其中印度花生产量预计同比增加18.33%至710万吨、尼日利亚花生产量预计同比持平，为430万吨、美国花生产量预计同比增长13.92%至304.4万吨，低于上月预估的307.7万吨、阿根廷预计同比减少10%至135万吨、23/24年度苏丹花生因内乱影响，同比减少47.54%至138.6万吨，24/25年度苏丹花生产量预计恢复性增产44.3%至200万吨（仍低于正常年份产量，2017/18至2022/23年度苏丹花生产量平均为269.6万吨）、塞内加尔花生产量预计同比减少1.62%至170万吨。

数据源：USDA

花生消费情况

全球部分国家花生消费量

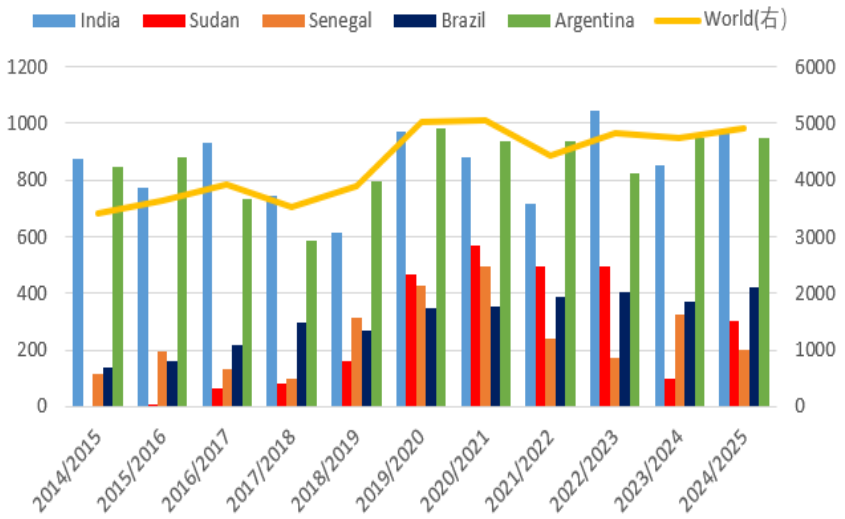


- 花生的消费主要包括压榨、食用、饲用三个方面。全球花生表观消费量增速同样亮眼，近十年复合增长率为2.13%，其中食用花生消费为消费量的增长做出了主要贡献，近十年复合增长率为2.27%，欧盟、美国、日本等国花生主要用作食用，全球花生压榨消费复合增长率仅为1.62%。
- 2024/25年度全球花生消费量预计同比增加2.59%至5055.9万吨，低于上月预估的5064.3万吨，其中食品花生消费预计同比增加2.35%至2434.5万吨，压榨消费预计同比增加3.06%至1924.3万吨，低于上月预估的1927.7万吨。

数据源：USDA

全球及主要国家花生出口情况

全球及部分国家花生出口量

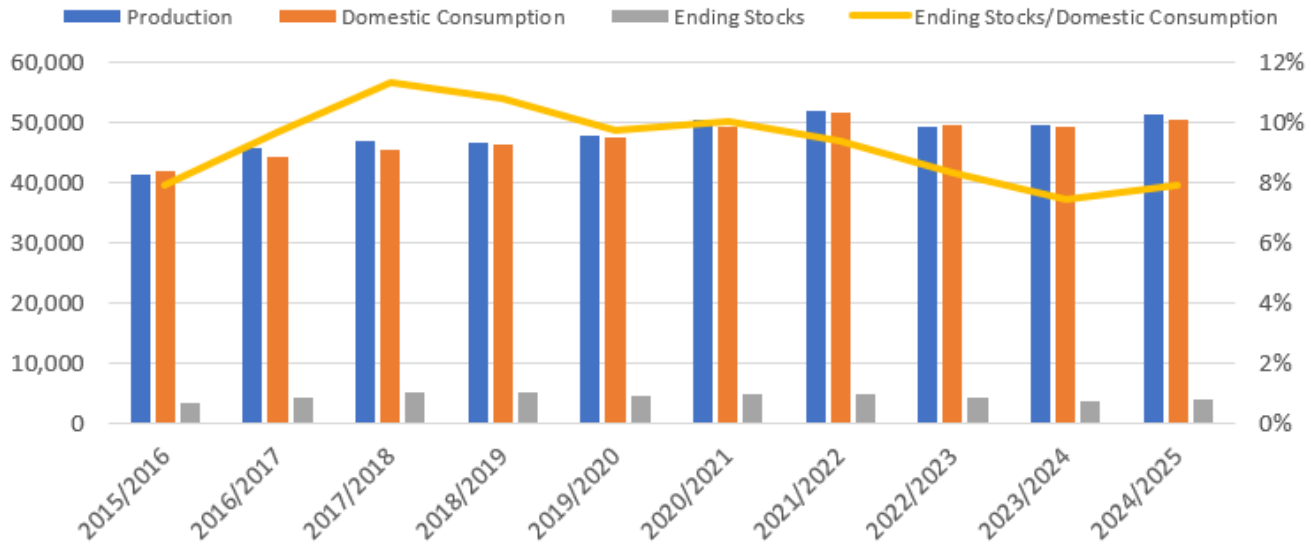


- 2024/25年度全球花生出口量预计同比增加0.5%至486.8万吨，低于上月预估的491.3万吨。
- 由于我国对部分非洲非发达国家花生进口免税，因此我国进口花生主要来源于苏丹和塞内加尔。
- 2024/25年度苏丹花生出口量预计跟随产量恢复性增长，预计同比增加50%至30万吨，但仍低于2019/20至2022/23年这4年的苏丹年均出口量50.63万吨，苏丹内乱仍未解决，后续关注苏丹内乱对新季花生单产和港口运输是否会产生影响。
- 2024/24年度塞内加尔花生出口量预计同比减少38.46%至20万吨。

数据源：USDA

全球花生供需情况

全球花生供需平衡表



- 由于近年全球花生消费增速持续略大于产量增速，全球花生库存消费比在2018/19至2023/24年度持续回落.
- 2024/25年度产量同比增幅较大，为3.87%，大于消费的同比增速2.59%，花生期末库存和库存消费比有所回升，预期2024/25年度全球花生期末库存399.7万吨，低于上月预估的405.3万吨，同比增加32.3万吨，库存消费比7.91%，环比调降0.09个百分点，同比增加0.45个百分点。

数据源：USDA

我国花生种植面积

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

表 1　花生种植面积预估

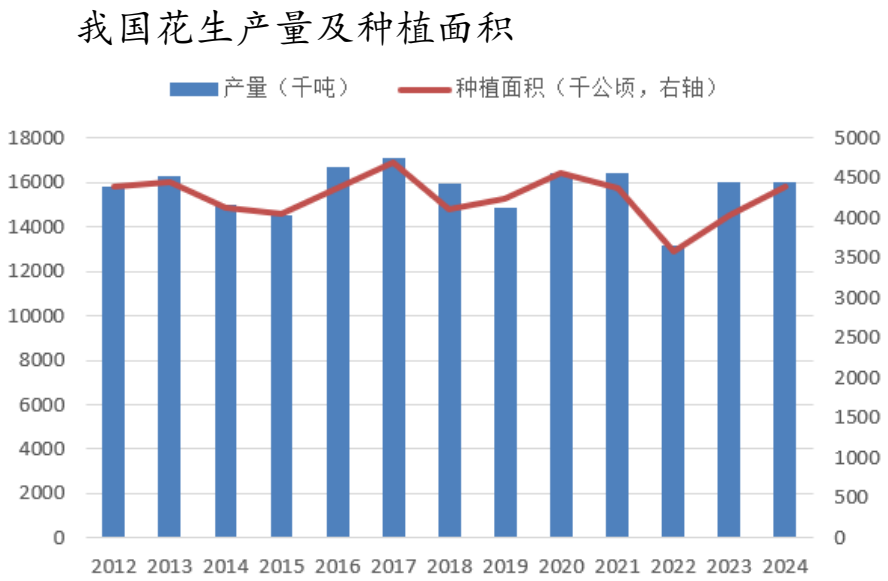
	2021	2022	2023	2024	
区域	面积（万亩）	面积（万亩）	面积（万亩）	面积（万亩）	同比变化
全国	**6246**	**5077.23**	**5645.534**	**6230**	**10.36%**
河南	**1846**	**1532.18**	**1685.398**	**1904.4**	**13%**
山东	**1040**	**728**	**815.36**	**839.8**	**3%**
河北	**510**	**443.7**	**488.07**	**566**	**16%**
广东	240	240	254.4	267	5%
安徽	210	130.2	144.522	166.2	15%
四川	180	180	189	198.4	5%
湖北	260	213.2	245.18	281.9	15%
辽宁	**530**	**418.7**	**418.7**	**439.6**	**5%**
江西	140	95.2	103.768	114	10%
江苏	160	136	156.4	179.8	15%
广西	200	200	210	220.5	5%
吉林	**360**	**270**	**340.2**	**408.2**	**20%**
内蒙	70	52.5	105	115.5	10%
黑龙江	20	20	26	32.5	25%
其他	480	417.6	463.536	496	**7%**

资料来源：中国花生网 方正中期研究院

24年部分产区旱涝急转

- 产区天气方面，6月中下旬河南南部、山东和安徽局部产区存在阶段性干旱，春花生处于开花扎针需水期，干旱可能对春花生的单产产生小幅不利影响，且干旱使得麦茬花生播种延迟，夏花生生长周期缩短。
- 6月底7月上旬，河南、山东产区降水较前期明显增加，对前期干旱问题形成明显缓解。7月中下旬河南南部、山东降水持续，局部地区有洪涝风险，或对花生单产产生不利影响。
- 8月下旬辽宁局部区域降水偏多，对局部产区花生产量和品质有不利影响。

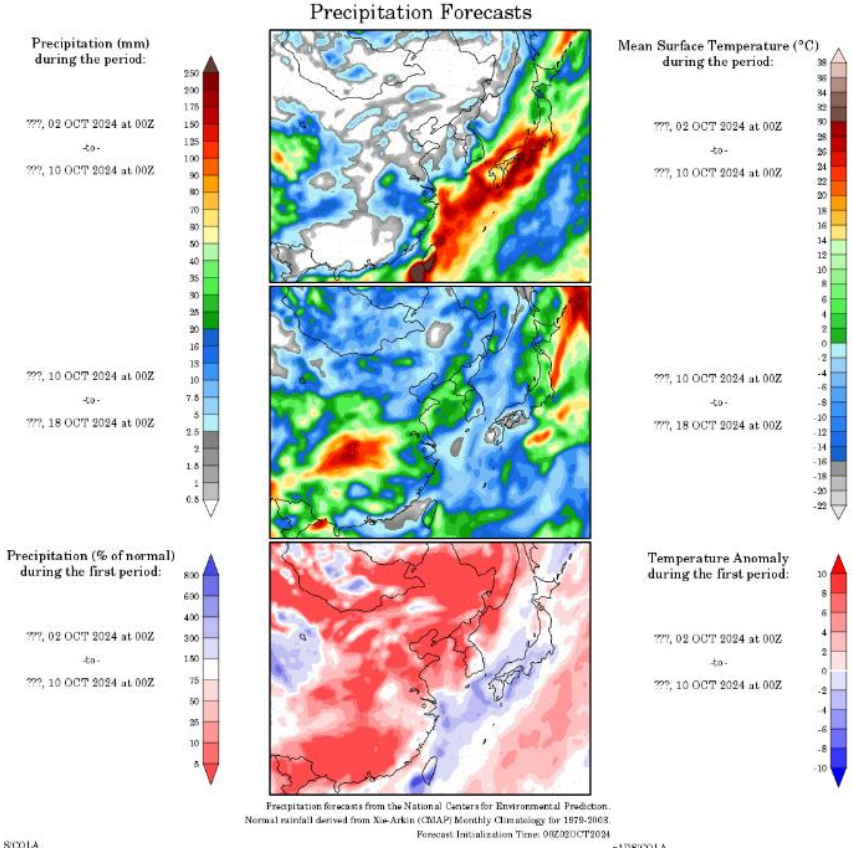
我国花生产量

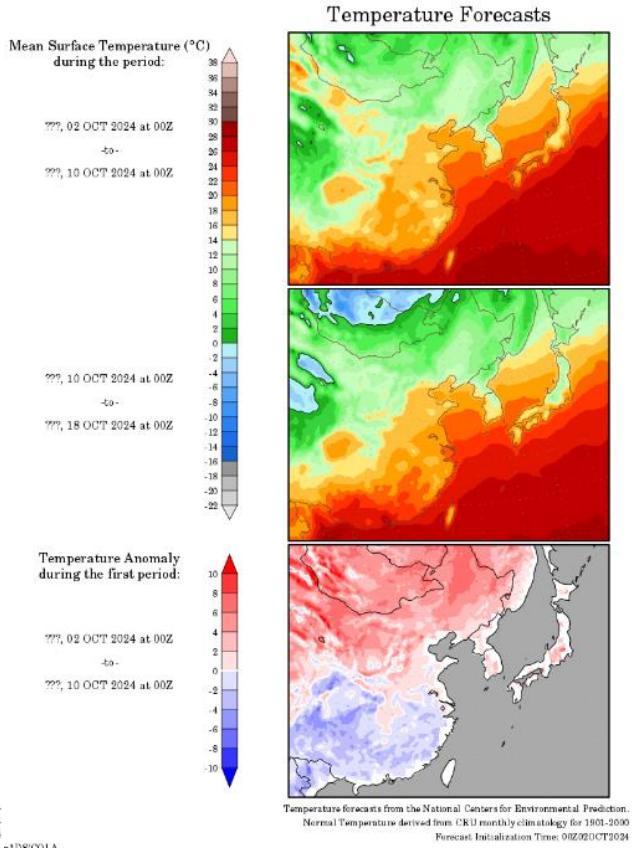


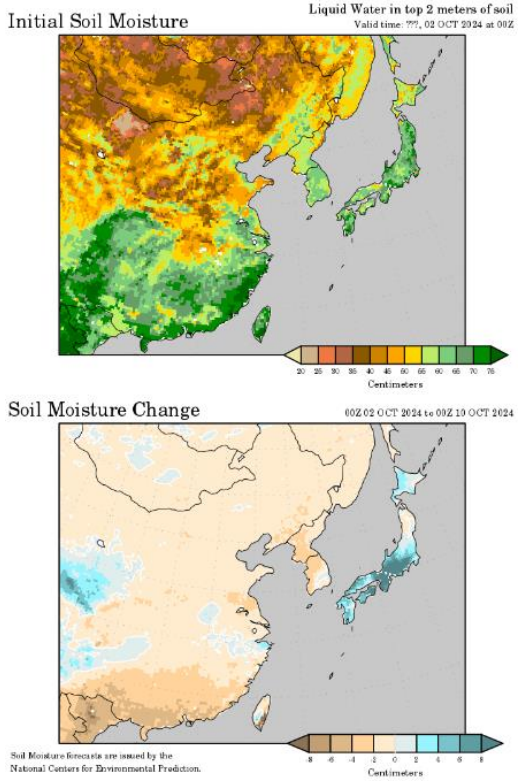
- 据我的农产品网，2024年国内花生种植面积稳中有增8%-10%。但国内受前旱后涝影响，河南、东北产区单产情况不及去年，预计产量保持去年水平或小幅下降。

数据源：卓创、我的农产品网、中国花生网

我国产区降水及温度预测

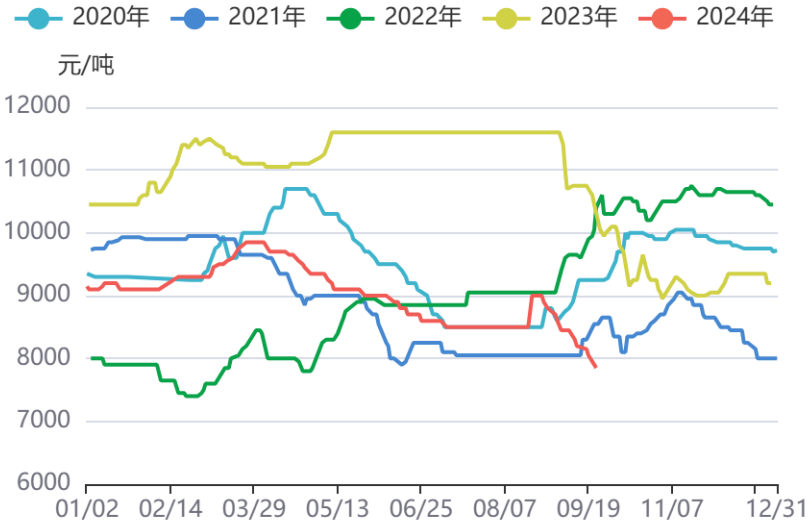




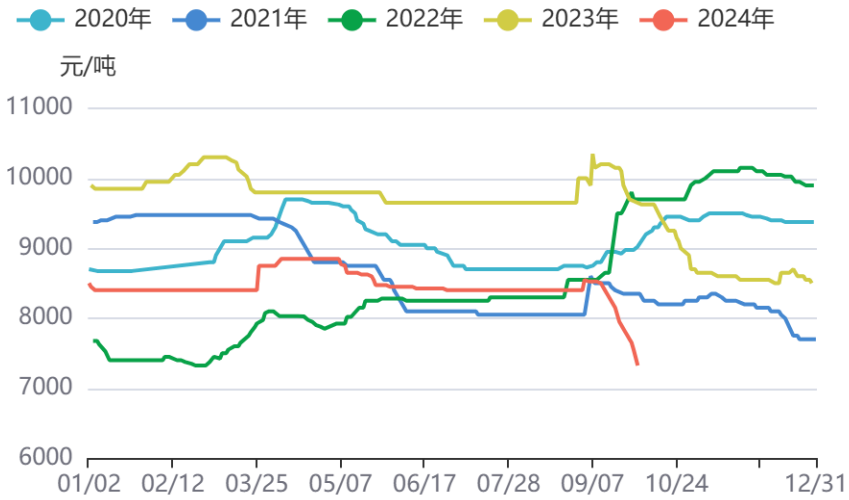


花生现货价格

商丘大杂通货价格



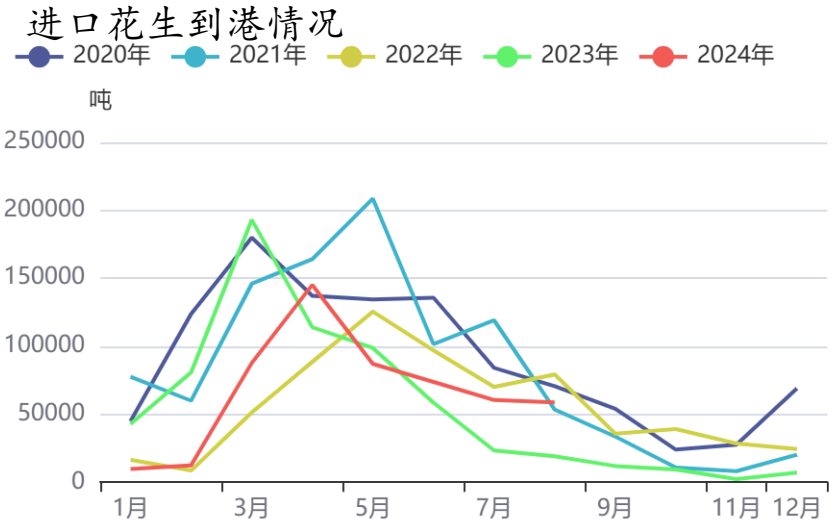
临沂油料花生价格

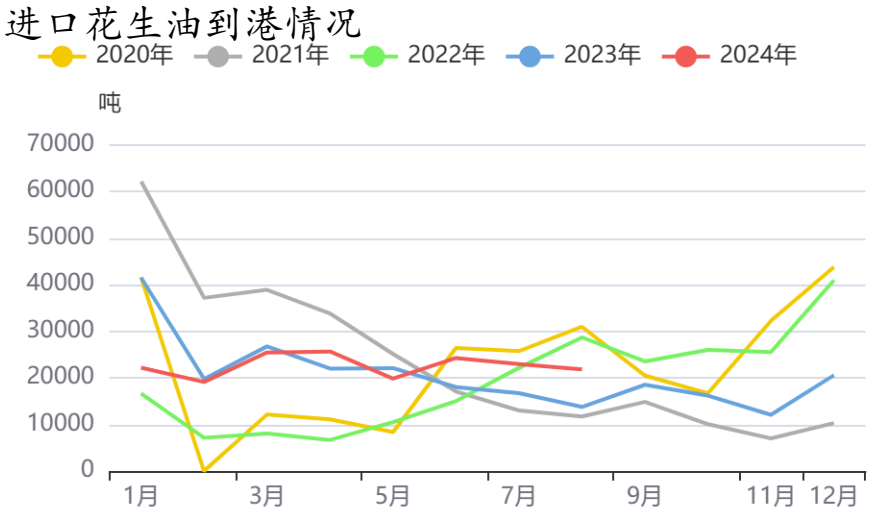


- 新季花生上市区域和数量逐步增加，需求低迷，季节性供应压力施压下花生价格大幅下跌。
- 麦茬花生和东北区域花生逐步刨出，10月上中旬现货市场将迎来现货供给高峰，短期现货价格仍旧承压。

数据源：卓创

24年进口花生到港量预估偏低



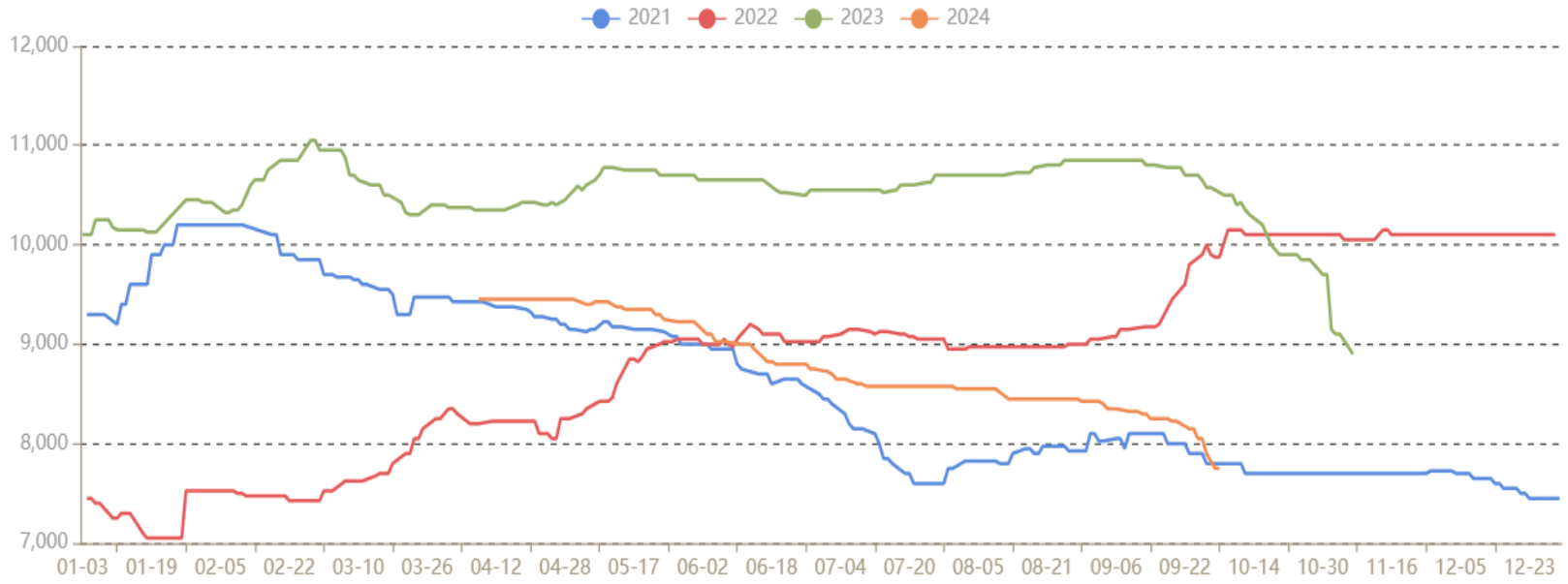


- 2023/24年度，苏丹内乱区域与其花生主产区重合，对其花生产量和出口量产生明显不利影响。苏丹是我国主要花生进口国，近年进口花生米约30-40万吨/年，占进口花生米总量的40-60%，因此苏丹花生减产或发运不畅对国内花生到港量存在不利影响。
- 目前非洲花生到港高峰已过，后续买船数量较少，且国内花生价格持续偏弱运行，进口利润相对较差，后期到港数量预计延续季节性偏低水平。

数据源：海关

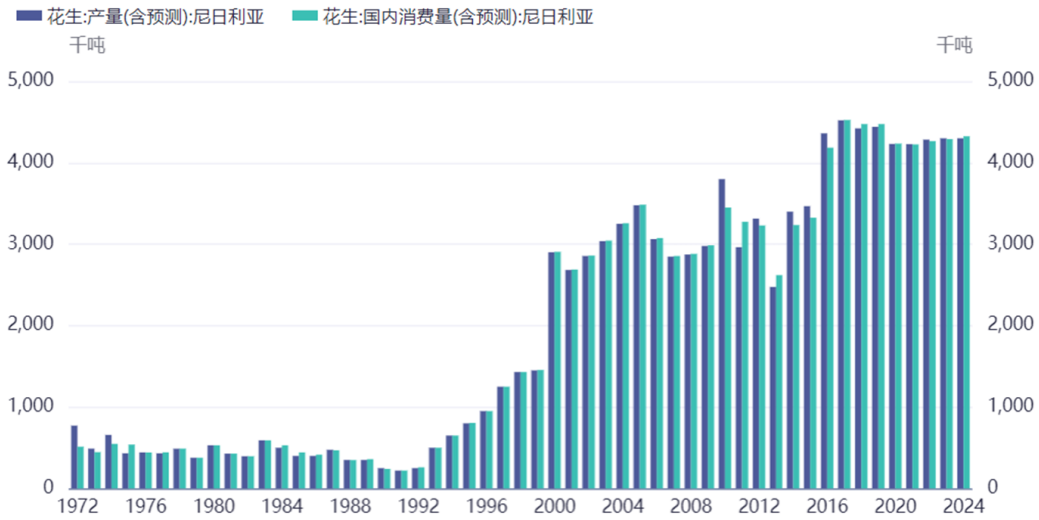
进口花生价格稳弱运行

北方港口苏丹精米价格



数据源：卓创

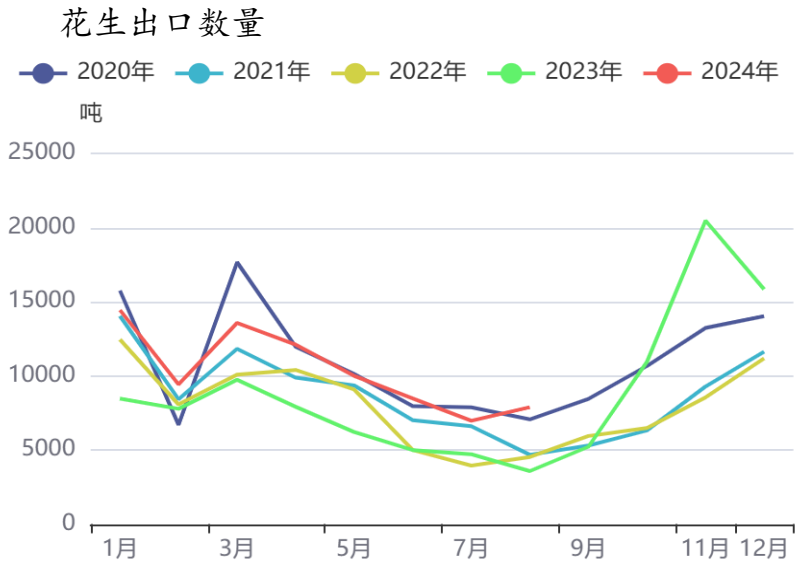
花生进口来源国增加

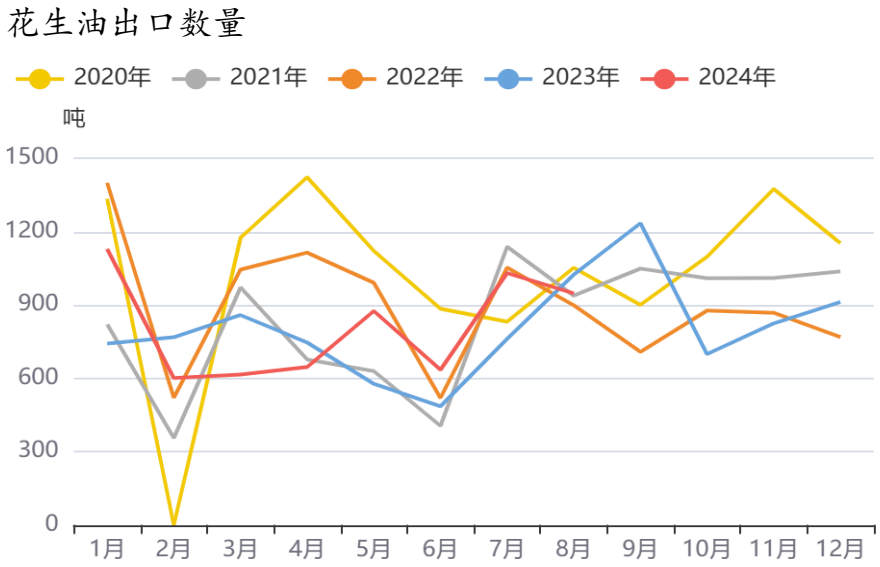


- 2024年9月份我国陆续允许尼日利亚、马拉维、乍得花生进口，进口花生来源国增加，对国内花生价格影响偏空，但短中期实际影响较为有限。
- 尼日利亚花生花生产量与消费量基本平衡，近年出口量量极少。中国花生进口税率为15%，后续对尼日利亚花生进口暂未明确是否执行0关税政策，不过根据公开资料显示，尼日利亚是非洲第一大经济体，目前来看暂不在非洲最不发达国家之列。如按15%关税，尼日利亚花生或难给出明显进口利润。
- 马拉维、乍得花生产量较低，可出口量相对有限。

数据源：海关、USDA

24年花生出口处于近年同期高位

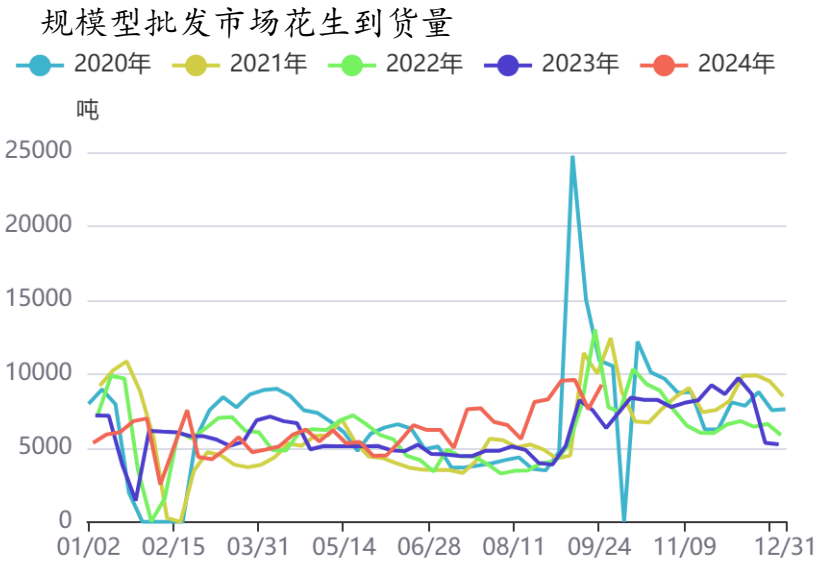


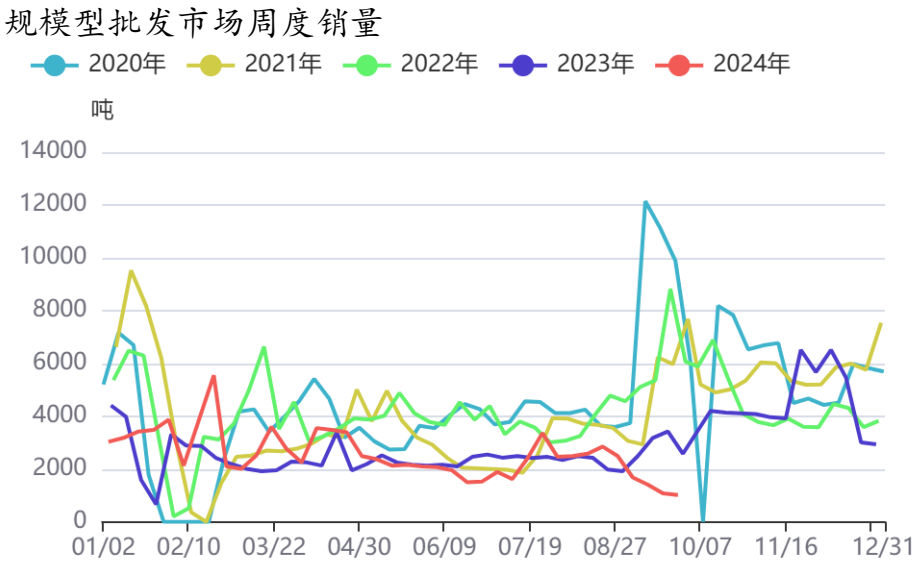


- 2024年国内花生现货价格重心同比明显下移，与其他国家相比性价比提升，24年花生出口量持续处于近年季节性同期高位。但花生出口份额占比较少，出口改善对国内花生价格提振较为有限。

数据源：海关

规模市场购销情况



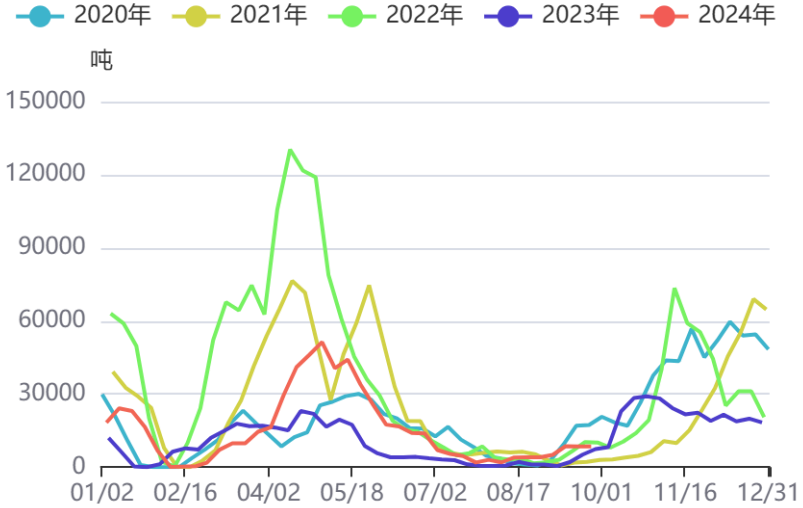


- 批发市场销量表现相对较差，一是现货持续下跌，产区上货量逐步增大，贸易商担忧继续下跌风险，补货意愿较差，普遍保持安全库存随用随补。二是食品花生消费差于市场预期。

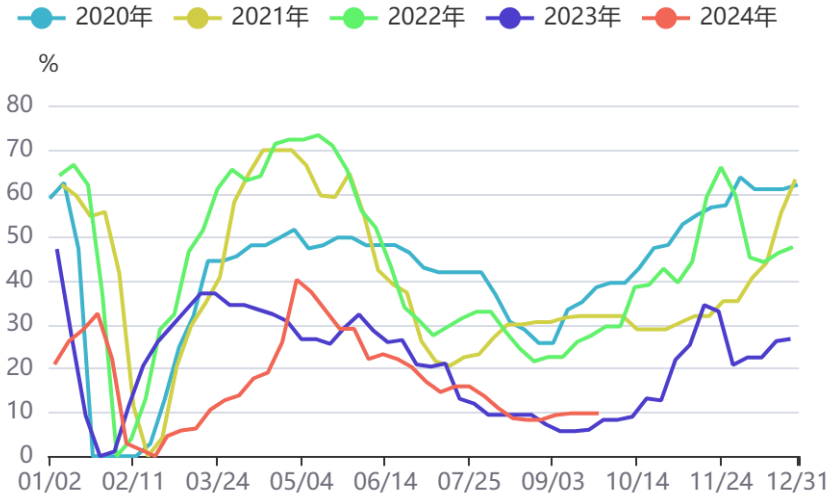
数据源：卓创

压榨厂采购情况

压榨厂周度采购量



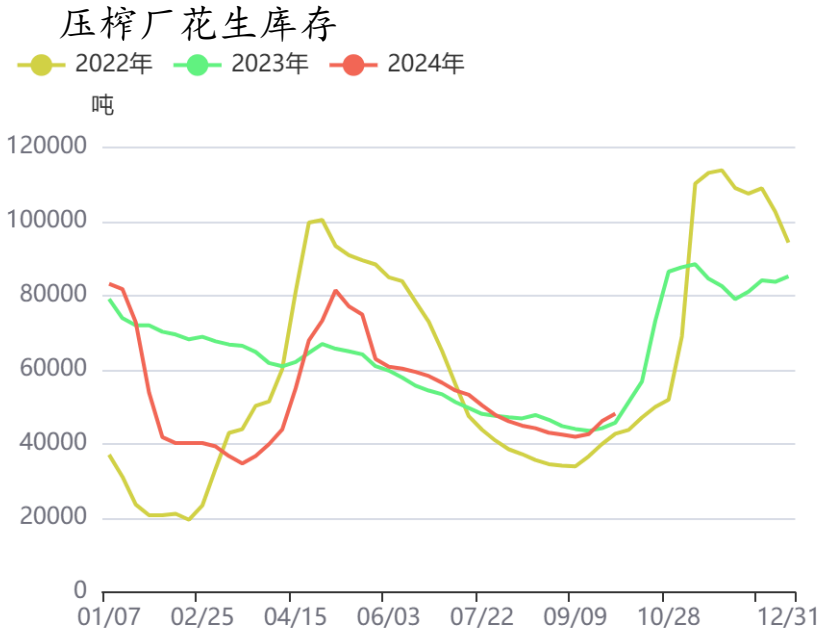
压榨厂周度开工率



- 部分压榨厂开始入市收购，但收购价格震荡下调。

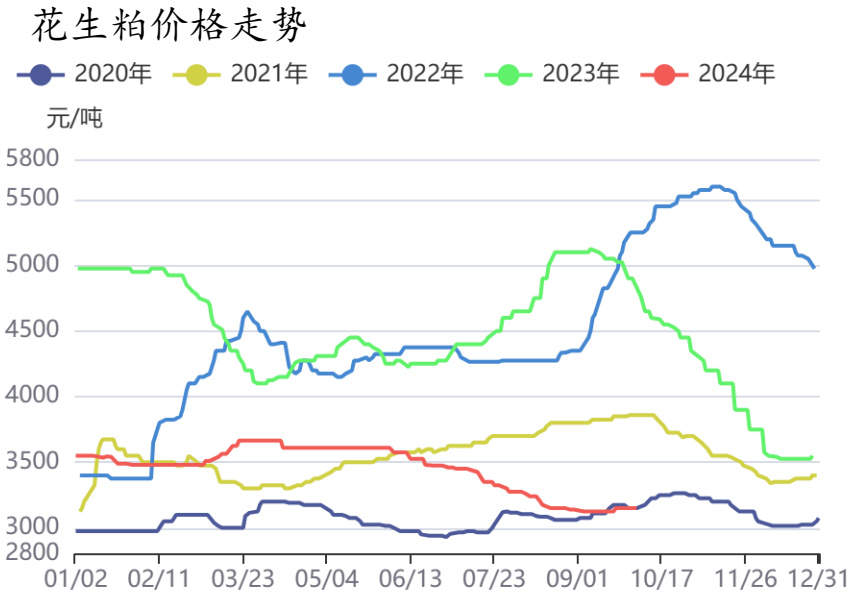
数据源：卓创

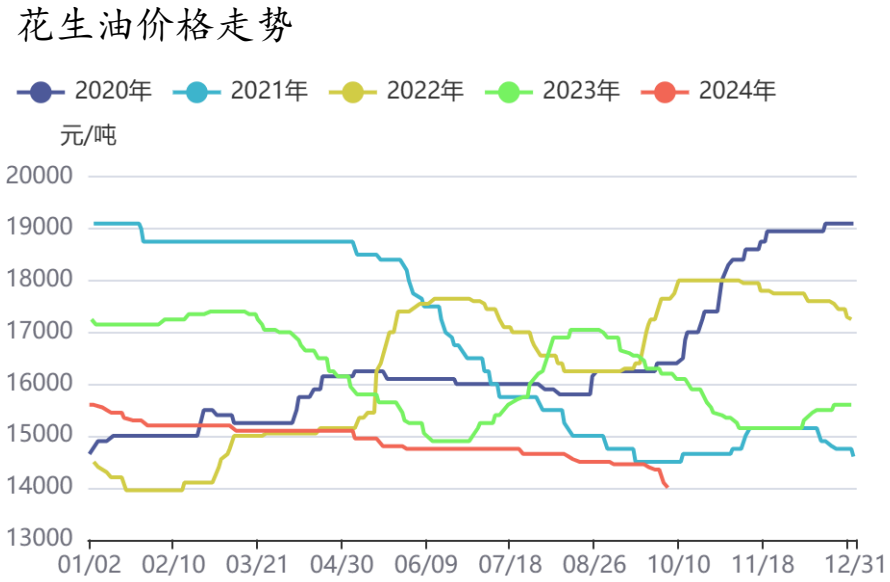
压榨厂花生/花生油库存情况



数据源：钢联

花生油、粕价格走势





- 小包装油走货缓慢，花生油消费不佳，花生价格持续下跌，成本端对花生油有利空影响。但大宗油脂价格持续走强，花生油下方存在支撑。
- 水产养殖饲料消费表现低迷，对花生粕价格产生一定压力。但菜粕后期供给预期偏少，四季度可能发生拉尼娜，巴西干旱对豆粕价格有一定提振，花生粕价格后期或震荡偏强。

数据源：卓创

压榨厂散油榨利修复

- 近期油料花生价格大幅下跌，压榨厂散油榨利快速修复至盈亏平衡点附近，小包装油目前盈利。
- 散油榨利修复有利于提振压榨厂入市收购积极性，如压榨厂入市收购数量增多，会对花生价格和需求形成托底支撑。

数据源：卓创

CONTENT

目录

第一部分 期货行情回顾

第二部分 国内外供需情况

第三部分 供需平衡表及解读

第四部分 季节性分析

第五部分 后市行情展望

我国花生供需平衡表

10月-09月(千吨)	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	较上年%
年初库存（去壳）	1542.1	1555.19	1449.25	429.42	1030.45	139.96%
产量（未去壳）	17992.7	18307.8	14646.24	17795.18	17800.00	0.03%
进口量（含去壳、未去壳）	1083	611	679	661	360	-45.54%
年度总供给（去壳）	15155.19	14953.75	12355.42	13511.35	13826.35	2.33%
压榨消费量	7070	6930	5700	5770	6360	10.23%
食用消费量	5285	5337.5	4995	5076.9	4950	-2.50%
消费量	13485	13407.5	11825	12376.9	12550	1.40%
出口量	115	97	101	104	130	25.00%
年末库存	1555.19	1449.25	429.42	1030.45	1146.35	11.25%
年末库存/总消费(%)	11.44%	10.73%	3.60%	8.26%	9.04%	

- 24/25年度种植面积同比增8-10%，但部分产区先旱后涝，单产和品质表现不佳，总产量预估同比持平。食品花生消费表现低迷，预期同比进一步走低。目前散油榨利修复，远期菜籽供应预期减少，拉尼娜或导致巴西大豆产区干旱，有利于提振花生粕和花生油消费及价格，预期花生压榨量有恢复性增长。期末库存和库存消费比预期同比增加，现货供需进一步转向宽松。

数据源：汇易网、海关、方正中期期货

CONTENT

目录

第一部分 期货行情回顾

第二部分 国内外供需情况

第三部分 供需平衡表及解读

第四部分 季节性分析

第五部分 后市行情展望

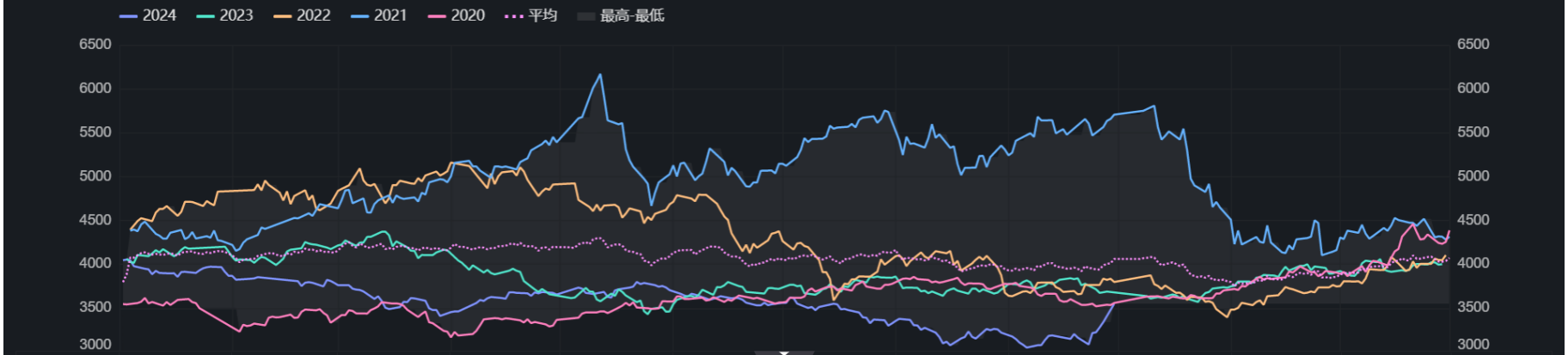
花生01合约季节性涨跌规律

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

矩阵分析 | 远期曲线 | 季节分析 | 历史波动率

花生2501 ··· 1.0000 x 收盘价 + 0.0000 价差

未选择模板 | 5 年 截止 2024 年 从 1 至 12 | 日线 | 收盘价 | 小数位数 0.00 | 提交



涨幅	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	涨幅
2024	-3.32%	-2.09%	-9.93%	7.15%	1.37%	-4.37%	-6.15%	-3.13%	10.21%	-	-	-	2024
2023	0.93%	0.75%	-0.31%	-12.04%	-5.38%	7.45%	3.39%	-2.78%	-1.34%	1.17%	4.82%	2.27%	2023
2022	11.91%	-2.82%	7.84%	-2.98%	-4.60%	-6.53%	-8.73%	-7.98%	3.32%	-10.58%	10.33%	9.53%	2022
2021	-2.76%	9.61%	5.52%	9.24%	-6.75%	2.39%	11.46%	-7.48%	7.50%	-18.52%	-10.45%	3.65%	2021
2020	-1.93%	-4.71%	-3.06%	4.14%	6.30%	-0.39%	5.95%	0.05%	-5.80%	3.99%	5.51%	12.34%	2020
5年最大	11.91%	9.61%	7.84%	9.24%	6.30%	7.45%	11.46%	0.05%	10.21%	3.99%	10.33%	12.34%	5年最大
5年最小	-3.32%	-4.71%	-9.93%	-12.04%	-6.75%	-6.53%	-8.73%	-7.98%	-5.80%	-18.52%	-10.45%	2.27%	5年最小
5年平均	0.96%	0.15%	0.01%	1.10%	-1.81%	-0.29%	1.18%	-4.26%	2.78%	-5.99%	2.55%	6.95%	5年平均

在计算最高最低和平均价时，点击表头日期可选择是否参与计算，灰色表示不参与计算

-15% -10% -5% 0% 5% 10% 15%

CONTENT

目录

第一部分 期货行情回顾

第二部分 国内外供需情况

第三部分 供需平衡表及解读

第四部分 季节性分析

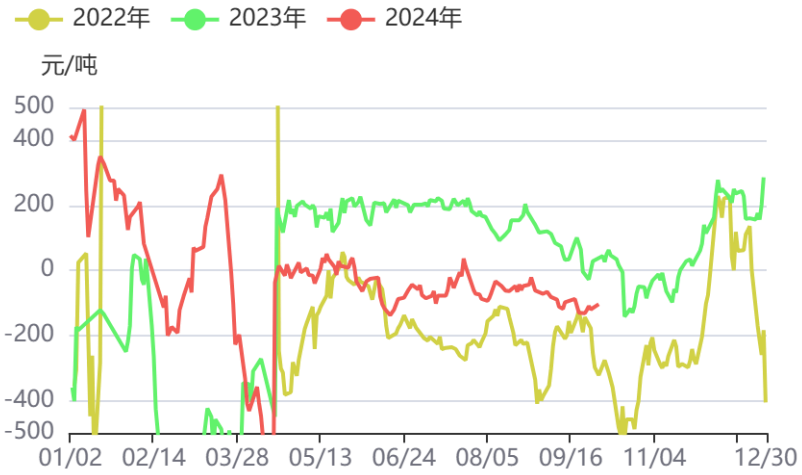
第五部分 后市行情展望

花生后市行情展望

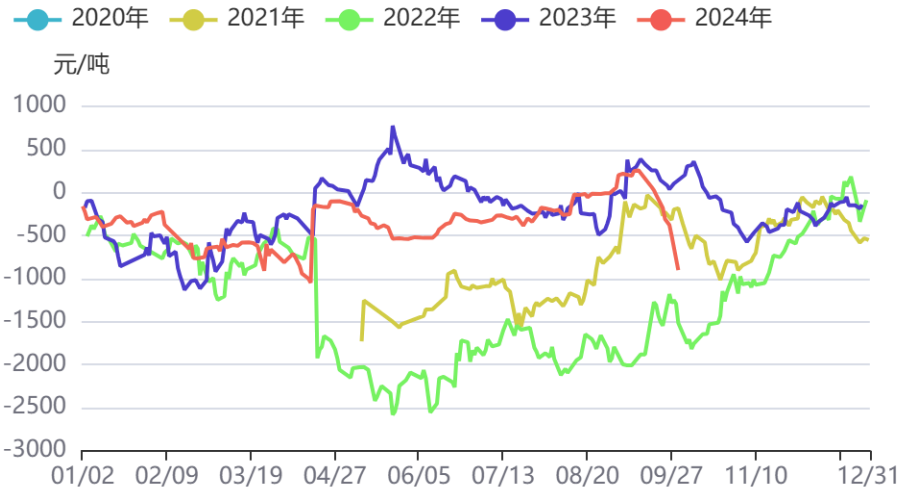
- 24年花生种植面积同比增8-10%，部分产区先旱后涝，单产和品质表现不佳，产量预期同比持平。
- 麦茬和东北花生陆续刨出，新季花生上市量处于逐步增大的阶段，现货价格持续下跌，贸易商担忧价格风险补货意愿较差，10月上中旬现货价格或延续偏空运行。下方支撑关注外包地农户种植成本，跌至成本附近后农户将有明显惜售心理，短期继续下行空间不大。
- 食品花生消费表现持续不及预期，但油料花生价格大幅下跌后，花生散油榨利快速修复至盈亏平衡点附近，小包装油盈利，有利于提振压榨厂入市收购积极性。
- 加拿大菜籽反倾销调查、棕榈油产销区库存偏低、拉尼娜导致巴西干旱，大宗油脂油料偏强运行对花生油、粕价格将产生一定支撑。
- 操作：前期空单逢低止盈离场，01合约支撑关注7500-7600。期价后期预计逐步止跌转为震荡，上方压力8400-8500。
- 风险点：产量不及市场预期、大宗油脂油料价格上涨

价差行情走势展望

花生1-4价差走势



临沂油料花生基差走势



- 花生1/4价差暂无明显驱动，建议观望。
- 10月上中旬新季花生上市量进一步增大，短期基差预计延续偏空运行。

相关股票价格走势

证券代码	证券名称	相关产品	2024/8/30	2024/9/30	涨跌幅
300999	金龙鱼	粮油加工	25.87	35.49	37.19%
000505	京粮控股	粮油加工	4.97	6.64	33.60%
000019	深粮控股	粮油加工	5.94	6.75	13.64%
600811	东方集团	粮油加工	1.49	1.75	17.45%
002852	道道全	粮油加工	6.45	7.8	20.93%
000639	西王食品	粮油加工	2.33	2.98	27.90%
002714	牧原股份	饲料加工、养殖	38.56	46.31	20.10%
300094	国联水产	水产养殖	2.95	3.71	25.76%
000642	獐子岛	水产养殖	2.61	3.07	17.62%

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

谢 谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020