

油脂带动下，花生或仍偏强

观点：

3月份花生榨厂的开机率仍将提高，而油脂价格处强势格局，短期内未有重大利空下，难有大的改变；基本面，主产区新季花生还未开播，但去年价格的提高，预计今年种植面积、产量都将增加；需求端，我国的花生消费仍以油用为主，食用消费比例有待提高。


整体来看，油脂强势，花生油价格高位，后期榨厂开机率将恢复至正常区间；市场花生仁现货价格仍处上升阶段，且播种初期到收获季节天气影响因素较多，近期花生10合约仍将偏强，但由于近期涨幅过大，最高至11288，短期内观望为主，后期建议以逢低偏多交易为主，不追涨。

研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 029-68764822

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：PK2110 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

今年 2 月 1 日花生期货在郑商所上市，上市基准价定为 9350，由于现货价格较高，2021 年 1 月油用花生仁的现货均价为 10281 元/吨，2 月现货均价为 10720 元/吨，现货价格稳定提升，叠加春节后宏观好转，盘面 PK2110 震荡上行，PK2110 最高至 10966，今日早盘快速拉升，涨幅达 4%以上，盘面强势。

二、预计 3 月份花生油厂开机快速回升

花生属于季产年销的农作物商品，目前我国主产区还未开始播种，目前市场花生价格为去年 10 月份收获的花生，花生的下游主要为榨油用及食用，其中我国花生以榨油用为主，占比在 51-53%之间。从 10 月收获到春节前，各大油厂根据自身计划，收储备货并迎来第一次压榨高峰；临近春节及春节后期，油厂备货告一段落，全国花生油厂开机率下滑至年内低点。据天下粮仓数据显示，在抽查的企业中，2 月 6 日-2 月 12 日，花生加工量 6600 吨，较上周的 37900 吨减少 31300 吨，开机率亦由 17.08%下降至 2.97%；春节后，开机率及花生加工量逐渐回升，2 月 20 日-2 月 26 日，花生加工量 16200 吨，较上周增加 14800 吨，开机率为 7.03%，较上周上升 6.67 个百分点。现已进入 3 月份，各行各业已结束春节假期，后期花生行业的周度加工量及开工率仍将回升，预计加工量及开工率将高于去年同期，花生库存量逐渐降低，农

户花生储量将随着气温的升高下降至最低。

图 2：近期花生油厂周度开机率



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 3：近几年花生周度开机率



资料来源：天下粮仓，长安期货

从 2017 至今的全国花生开机周度趋势可以看出，今年开机率低于 2017 及 2018 年同期，但高于其他年份，尤其是 2020 年，主要是 2020 年春节国内疫情爆发，多数行业处于停产停工期，开工较晚，且疫情的突发性，使得不少油厂的备货不足，花生原料短缺，开机率回升较晚。今年国内疫情对生活影响较少，春节后，开机率和加工率逐步回升，预计 3 月初花生的开机率将远高于去年同期。

三、花生仁价格处于历史高位水平，对期货盘面支撑较强

图 4：油料花生米现货均价

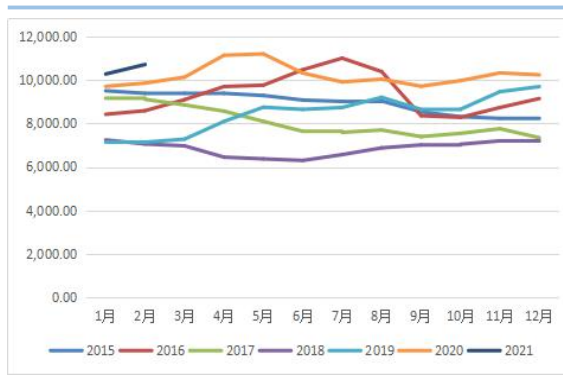
元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：油料花生仁现货月均价

元/吨



资料来源：wind，长安期货

花生价格年波动性较大，且价格主导权不在于上游，而是中下游的加工企业。统计 2010 年至今国内油用花生仁的市场价，最高价格为 2011 年，最高超过 12000 元/吨，最低价格为 2014 年 6800 元/吨，价格区间较大。由于 10 月份是新季花生的集中收获月份，价格处于相对低位，后期随着下游对花生的收购，农户花生储量减少。至次年 4 月份左右，由于天气回暖温度较高，花生需要冷库存储，存储成本较高，花生主要集中于大型企业及加工厂，农户储量最少。可以看出 2020 年花生价格为近年高点，价格为相对

请务必阅读正文后的免责声明部分！

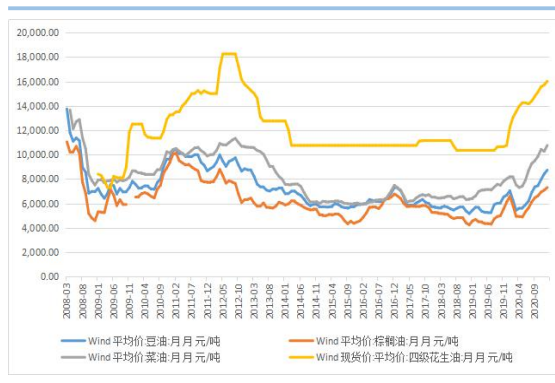
高位水平：一是由于花生的食用消费增加；二是 2020 年油脂价格的大幅上涨。目前花生仁现货价格依然处于高位水平，短期内未有重大突发因素下，大幅下跌的可能性较小，现货价格对期货盘面的支撑较强。

四、油脂价格处于历史高位水平

食用植物油之间具有一定的替代性，从 2008 年至今的价格趋势来看，有一定的相似性，需要注意的是花生油价格偏高，又有一定的独立性。2020 年油脂价格大幅上涨，菜油、豆油、棕榈油均达到近十年历史高位水平，相对应的期货盘面亦创出多年新高，油脂盘面强势，目前均处于相对高位水平，其中 2020 年至今郑商所的菜油指数最大涨幅达到 60%以上，大商所的棕榈油指数最大涨幅亦在 70%以上，豆油指数最大涨幅 65%以上，油脂板块均处于强势行情，在无其他重大利空下，或仍维持高位格局，但需要注意的是，2021 年油脂的涨幅或有限，出现 2020 年大涨的可能性降低。

图 6：植物油现货月均价

元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：油脂期货盘面结算价走势

元/吨



资料来源：wind，长安期货

油脂价格强势，花生油价亦处于历史高位水平，短期内对现货花生价格形成支撑。

五、行情展望

3 月份花生榨厂的开机率仍将提高，而油脂价格处强势格局，短期内未有重大利空下，难有大的改变；基本面，主产区新季花生还未开播，但去年价格的提高，预计今年种植面积、产量都将增加；需求端，我国的花生消费仍以油用为主，食用消费比例有待提高。

整体来看，油脂强势，花生油价格高位，后期榨厂开机率将恢复至正常区间；市场花生仁现货价格仍处上升阶段，且播种初期到收获季节天气影响因素较多，近期花生 10 合约仍将偏强，但由于近期涨幅过

大，最高至 11288，短期内观望为主，后期建议以逢低偏多交易为主，不追涨。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007、1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

郑州营业部

地 址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商
务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676962
传 真：0371-86676963

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和
大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6270009
传 真：0533-6270009

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 558、668 号 A 座
16 层 05 号
电 话：021-65688722
传 真：021-60446926

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道 40 号院 3 幢 5
层 13 号
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
706 室
电 话：029-87206175
传 真：029-87206175

西安经济技术开发区营业部

地址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和
国际 E 座 1501 室
电 话：029-89824970
传 真：029-89824970

能源化工事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
718 室
电 话：029-87206172
传 真：029-87206172

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
706 室
电 话：029-87206171
传 真：029-87206171

农产品事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
718 室
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
718 室
电 话：029-87380130