

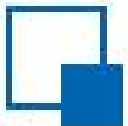


多空交织，花生仍将跟随油脂波动

长安期货 投资咨询部

2021年4月27日

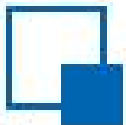
刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395



一、近期行情概述

二、花生基本面情况

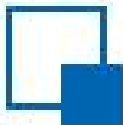
三、花生行情解读



一、近期行情概述



花生期货于今年2月1日上市，整体是震荡行情，由于上市时间短，历史参考性较差。



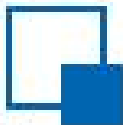
一、近期行情概述



菜油于2007年6月在郑商所上市，豆油于2006年1月上市大商所。

菜油指数超过2011年高点。





一、近期行情概述

棕榈油指(DCE 1120) 日线



棕榈油2007年11月大商所上市。



二、花生基本面

花生，富含蛋白和油脂，是中国产量丰富、食用广泛的一种坚果，花生仁可以直接食用、榨油或加工花生食品。

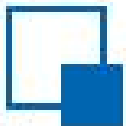
花生种子含脂肪 45%~48%，有些品种高达 50%~55%，榨油率为 40%~43%。

花生油由 80% 不饱和脂肪酸和 20% 饱和脂肪酸组成，不饱和脂肪酸主要是油酸和亚油酸，易被人体消化吸收。（大豆含脂肪16-20%）

花生除含有大量脂肪外，还含有 24%~36% 的蛋白质，是我国第二大植物蛋白质来源。

花生仁营养丰富，食味优良，是单位面积产油量最多的草木油料作物。世界上发达国家消费的花生主要供食用，我国主要供油用，我国花生油占食用油供应量的 8%。因此，花生是我国重要的油料作物。



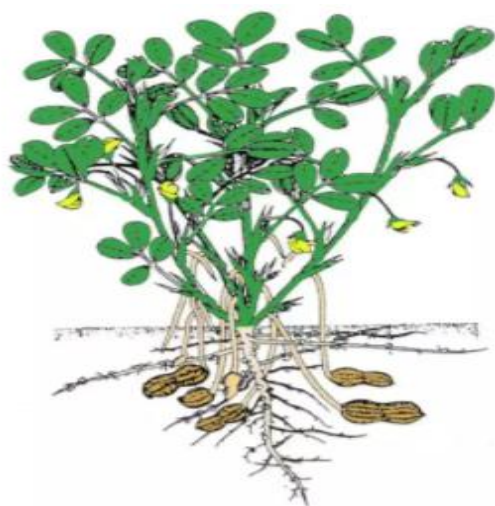


二、花生基本面



长安期货
CHANG-AN FUTURES

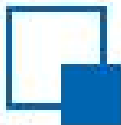
花生（peanut），原名落花生、又名“长生果”，为豆科作物，是一年生草本植物，花果期6~8月，起源于南美洲热带、亚热带地区，属半干旱植物，耐干旱、贫瘠酸性土壤，种植适应性强，宜气候温暖，生长季节较长，雨量适中的沙质土地地区。世界各地种植广泛，是全世界公认的五大油料作物之一。（大豆、油菜、葵花籽、棉籽、花生）



世界上花生的主产区主要在亚洲，花生主要分布在南纬40°至北纬40°之间的广大地区。主要集中在两类地区：一类是南亚和非洲的半干旱热带，另一类是东亚和美洲的温带半湿润季风带。世界花生基本上分布于亚洲、非洲和美洲。

世界花生主产国有印度、中国、美国、印度尼西亚、塞内加尔、苏丹、尼日利亚、扎伊尔和阿根廷等。

世界生产花生的国家有100多个，亚洲最为普遍，其次为非洲。但作为商品生产的仅10多个国家，主要生产国中以印度和中国栽培面积和生产量最大。



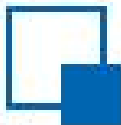
二、花生基本面—种植



长安期货
CHANG-AN FUTURES

各主产国花生种植周期





二、花生基本面—种植

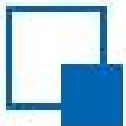
我国花生种植遍布全国，集中种植在四大区域

2020年主产省花生产量及占比

序号	区域	花生产量 (万吨)	占比 (%)
1	全国	1770	100%
2	河南	585	33.1%
3	山东	290	16.4%
4	河北	101	5.7%
5	吉林	120	6.8%
6	辽宁	92	5.2%
7	安徽	71	4.0%
8	湖北	84	4.7%
9	江苏	43	2.4%
10	江西	48	2.7%
11	广东	107	6.1%
12	广西	63	3.5%
13	四川	70	4.0%
14	其他地区	96	5.4%

我国花生的主要分布地区





二、花生基本面--花生荚果分类

花生（peanut）荚果的先端突出似鸟喙状，称果嘴，其形状可分为钝、微钝和锐利3种。



普通型花生



葫芦型花生



蚕茧型花生



蜂腰型花生



斧头型花生

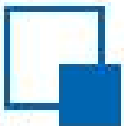


串珠型



曲棍型花生

常见花生荚果



二、花生基本面--花生仁



长安期货
CHANG-AN FUTURES

花生种子俗称花生仁或花生米。

种子大小通常用饱满种子的百仁重表示，品种间差异很大，主要取决于品种遗传，自然条件和栽培措施对其也有相当影响。

花生仁可分为大粒种、中粒种和小粒种三种：

大粒种：百仁重在 80 g 以上为

中粒种：百仁重在 50~80 g

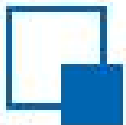
小粒种：百仁重在50 g 以下



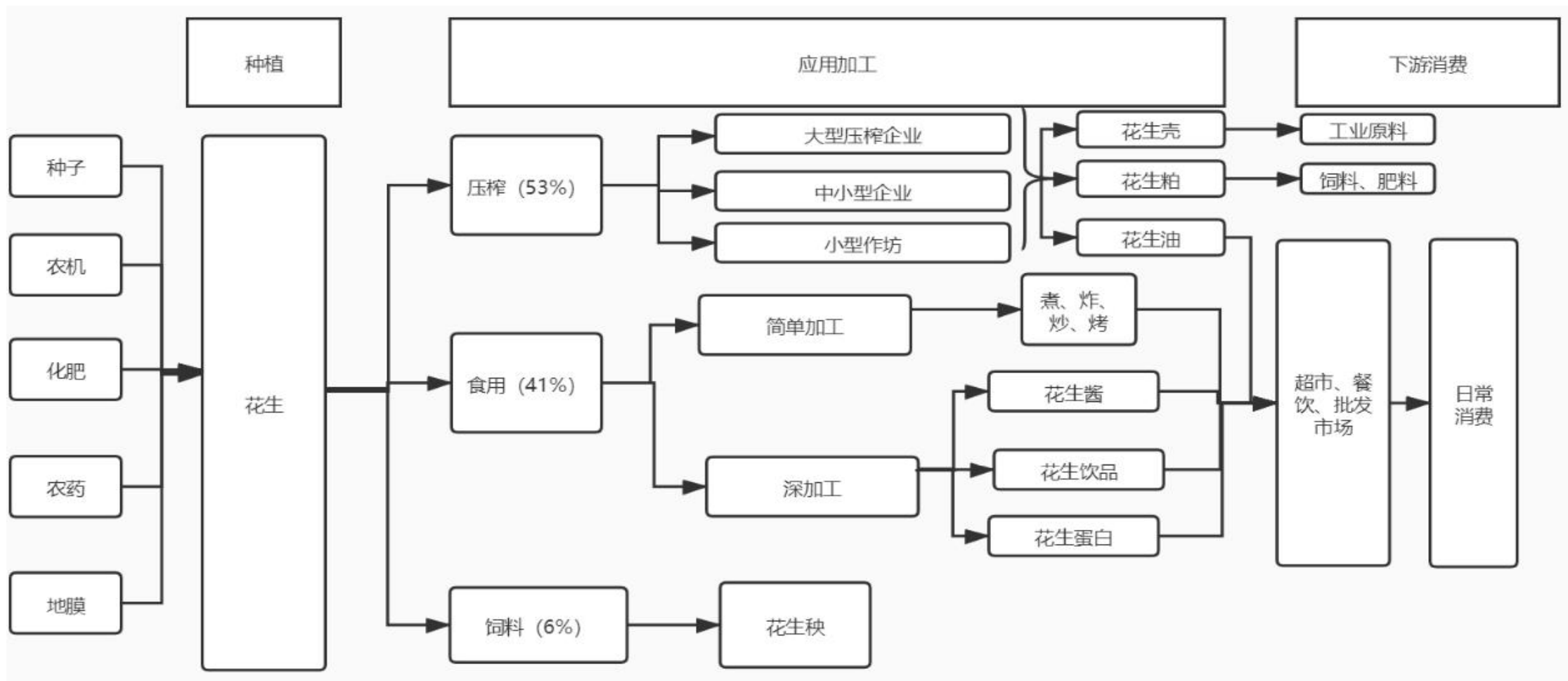
花生种皮的颜色（以晒干新剥壳的成熟种子为准）可分为紫色、紫红色、紫黑色、红色、深红色、粉红色、淡红色、浅褐色、淡黄色、红白相间、白色等 11 种，其中粉红色品种最多。

种皮颜色受环境和栽培条件的影响甚小，可作为区分花生品种的特征之一。

种皮主要起保护作用，防止有害微生物侵染。



二、花生基本面——产业链



花生蔓、花生壳、花生红衣是花生的主要副产物，有的作为饲料或肥料被简单利用

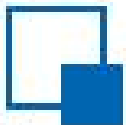


二、花生期货合约

交易品种	花生仁（简称“花生”）
交易单位	5吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1、3、4、10、11、12月
交易时间	每周一至周五（北京时间，法定节假日除外）上午9：00-11：30 下午1：30-3：00及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	仓单交割：合约交割月份的第13个交易日 车（船）板交割：合约交割月份的次月10日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	PK
上市交易所	郑州商品交易所

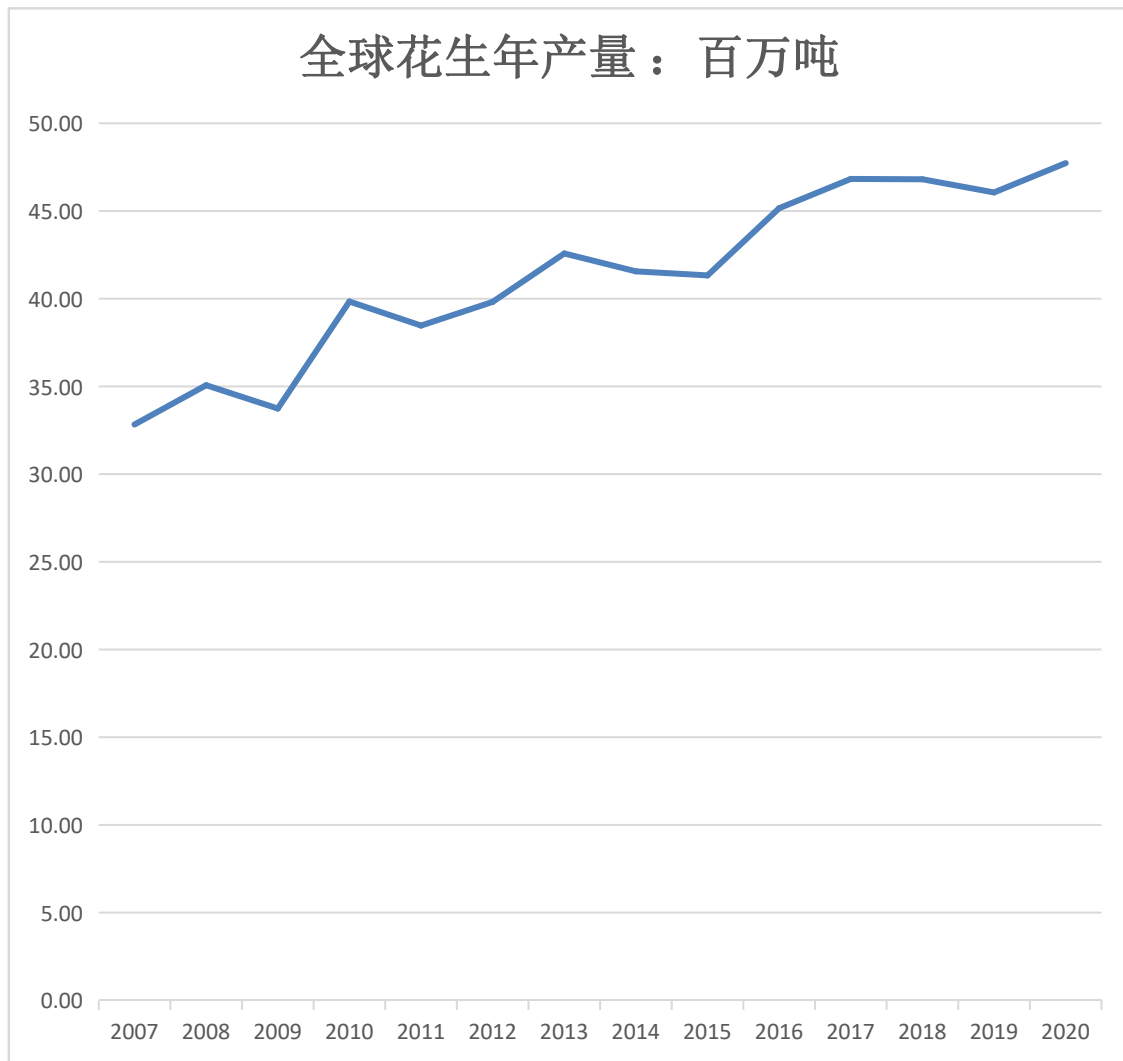
1、基准交割地啊：山东、河南、河北

2、厂库交割 车船板交割



三、花生行情分析--世界花生产量

全球花生年产量：百万吨

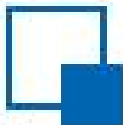


全球花生产量维持稳定增长态势，2020年产量**47.73**百万吨。

世界花生主产国有印度、中国、美国、印度尼西亚、塞内加尔、苏丹、尼日利亚、刚果金（扎伊尔）和阿根廷等。

世界生产花生的国家有100多个，亚洲最为普遍，其次为非洲。但作为商品生产的仅10多个国家，主要生产国中以印度和中国栽培面积和生产量最大。

数据来源：美国农业部报告 wind

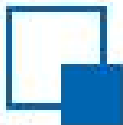


三、花生行情分析--世界花生产量



世界花生主产国有印度、中国、美国、印度尼西亚、塞内加尔、苏丹、尼日利亚、刚果金（扎伊尔）和阿根廷等。

资料来源：公开资料



三、花生行情分析--花生供需

项目/年度	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	
	估计值	估计值	估计值	估计值	3月预 估	4月预 估
播种面积(万亩)	6800	7000	6911	7166	7560	7560
单位产量(吨/亩)	0.235	0.23	0.25	0.22	0.23	0.23
国内产量	1600	1610	1733	1577	1738	1738
期初库存	29	60	80	40	50	50
进口量	40	40	40	77	80	80
总供给量	1669	1710	1853	1694	1868	1868
国内消费量	1423	1435	1623	1464	1583	1583
其中:食用消费	707	715	795	700	745	745
其中:油用消费	716	720	828	764	838	838
种子用量	116	125	120	120	130	130
损耗量	20	20	20	20	20	20
出口量	50	50	50	40	55	55
总使用量	1609	1630	1813	1644	1788	1788
期末库存	60	80	40	50	80	80

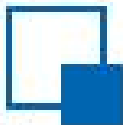
我国播种面积及产量维持稳定增长态势。

消费方面：油用消费为主，占比在51-53%之间，食用消费占比低于50%。美国以食用消费为主。

我国食用消费占比仍有待提升，由于食用占比主要以农贸市场零售为主，数据统计不易获得。

进口量有所增加：80万吨，由原先的进出口相当转为净进口。

数据来源：天下粮仓



三、花生行情分析--花生供需

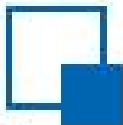
2011/12至20/21年度中国花生供需对比图



数据来源：天下粮仓

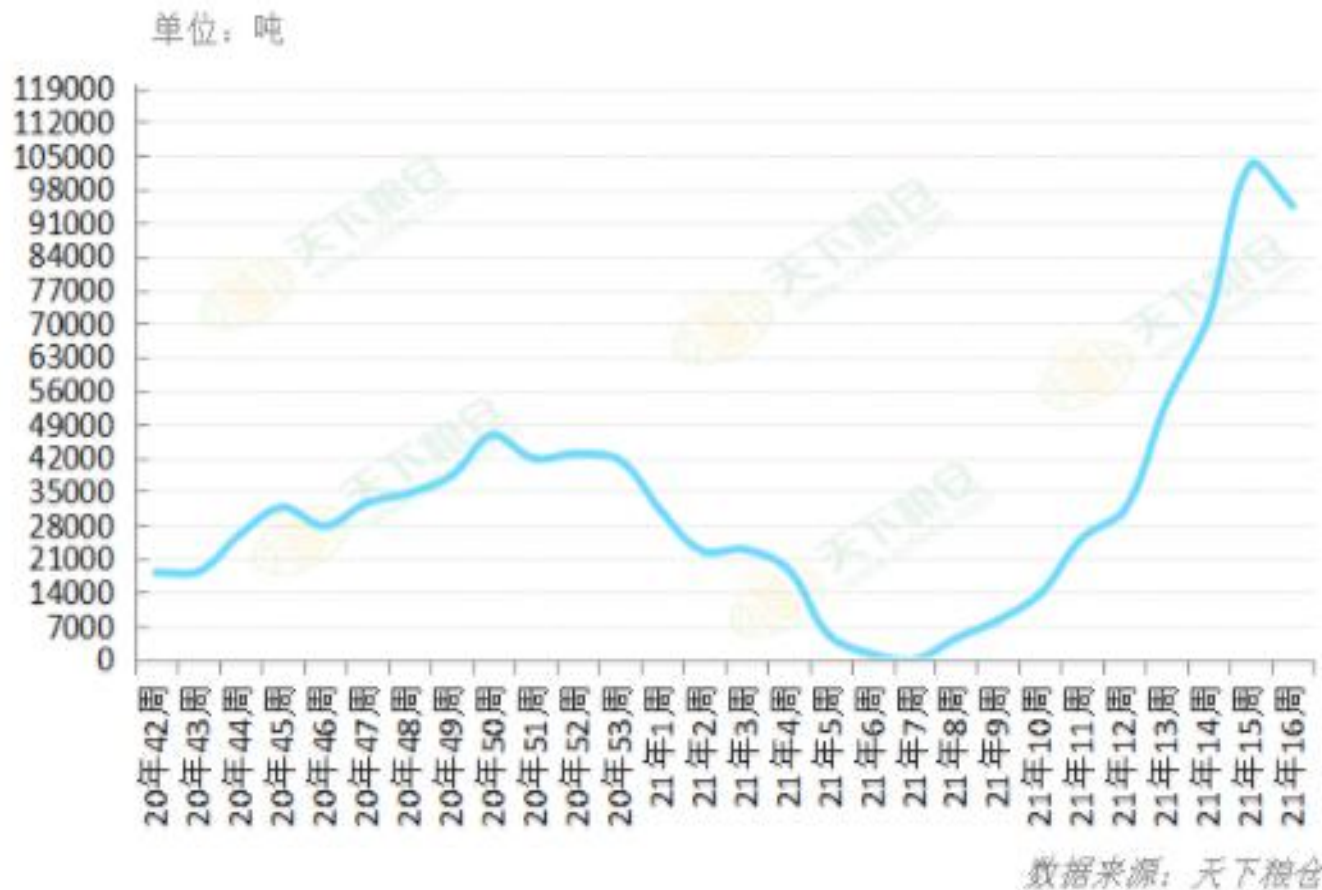
库存消费比有所升高，主要是库存升高。

数据来源：天下粮仓



三、花生行情分析--花生供需

2020-2021年国内油厂花生仁到货量周度统计



截止4月23日，据统计抽查的28家油厂显示，本周到货量94500吨，较上周下降8.21%

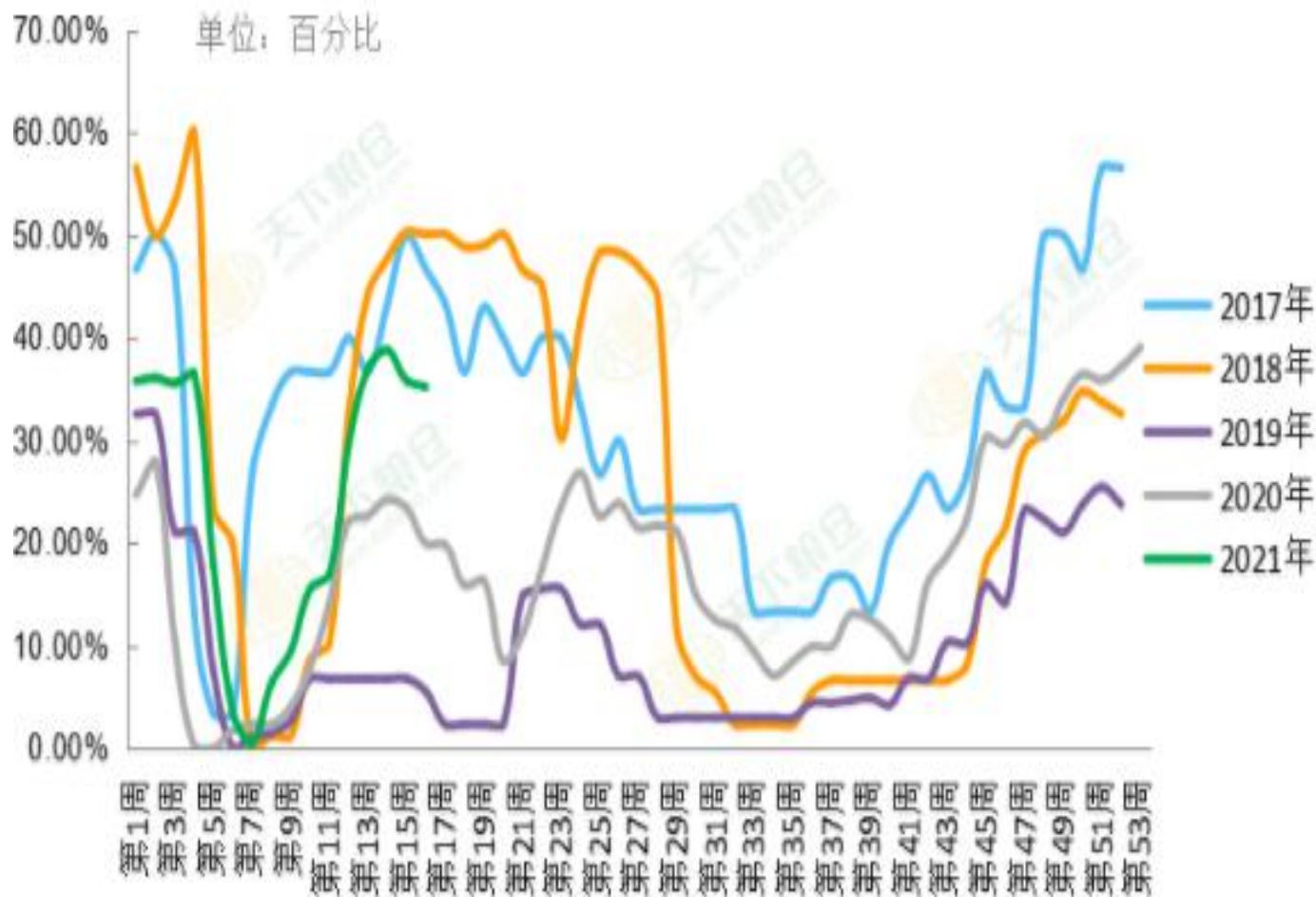
当前油厂油料米上货有所减少，油厂严控质量标准，随着市场价格下滑及气温的逐渐升高，农户余货见底，贸易商惜售心理有所增加。

数据来源：天下粮仓



三、花生行情分析—花生需求

近几年全国花生开机周度趋势图

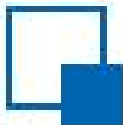


数据来源：天下粮仓

花生开机有明显的淡旺季。

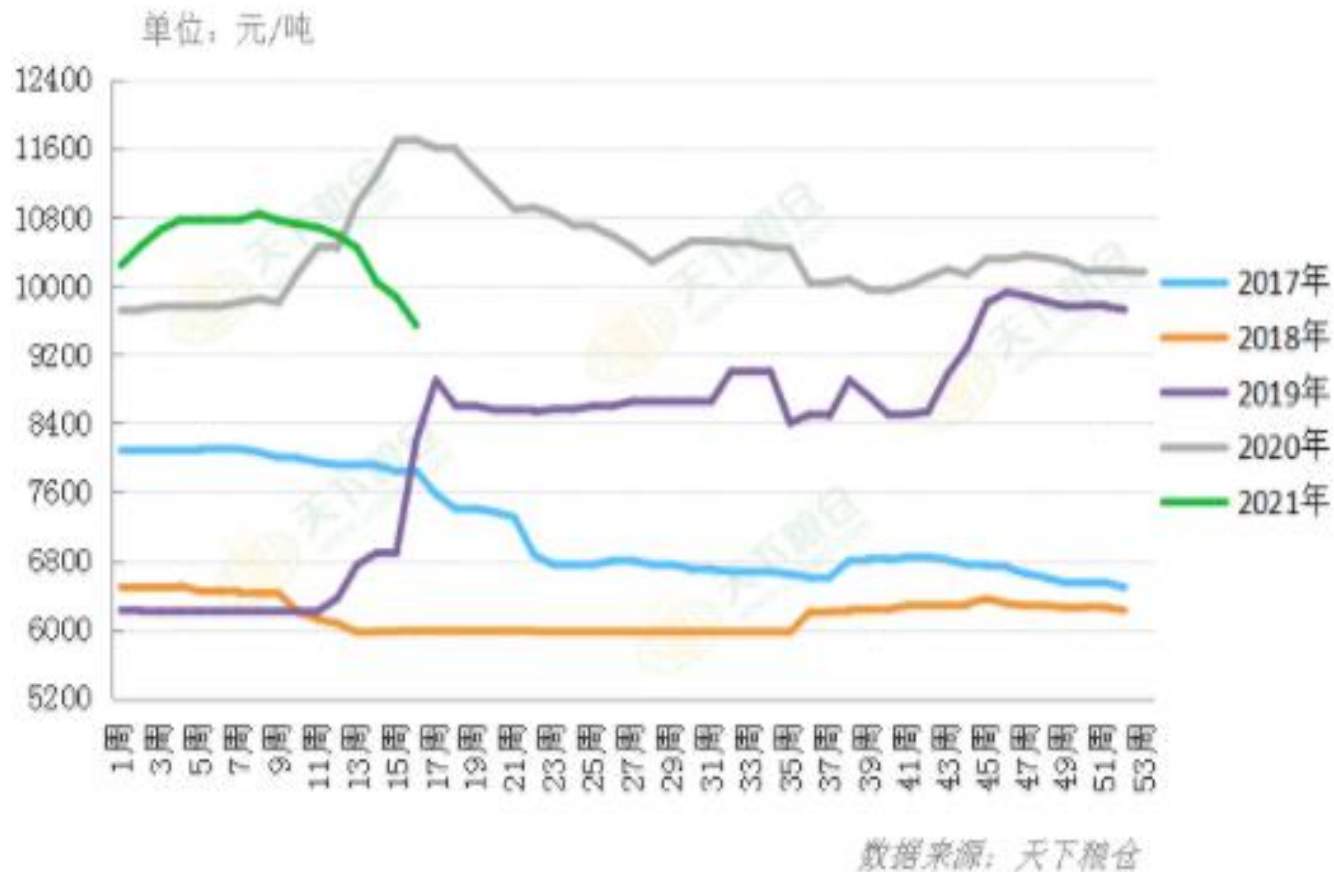
目前花生榨厂的开机率高于2019和2020年同期，但低于2017和2018年同期，整体处于中上水平。

数据来源：天下粮仓



三、花生行情分析--花生仁价格

2017-2021年花生价格走势分年对比图

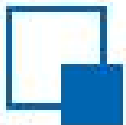


花生价格环比下滑，但仍高于往年同期。

新季花生的播种情况仍未有详细数据，东北和山东地区春花生播种即将进入尾声。

预计面积仍将稳定增长。

数据来源：天下粮仓



三、花生行情分析--花生仁价格

油料花生米现货价格 元/吨

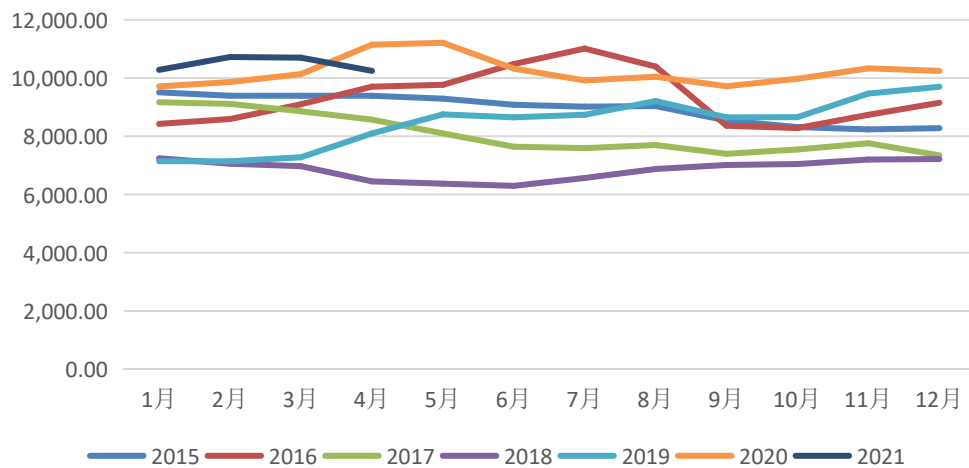


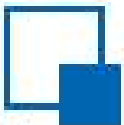
花生仁价格整体处于历史高位水平。

2月份月均价10721元/吨，3月份10699.28元/吨，4月份预估10246.43元/吨，近期日价格跌破10000元/吨，虽然低于去年同期，但高于2020年之外的其他年份。

数据来源：wind

油料花生仁月均价：元/吨





三、花生行情分析--油脂供需

4月上旬，农业农村部公布的中国食用植物油供需平衡表。

花生油、豆油4月产量增长态势。

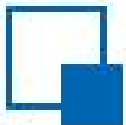
花生油的价格远高于其他植物油，
对其他油脂的替代性较弱。

中国食用植物油供需平衡表

	2018/19	2019/20 (4 月估计)	2020/21 (3 月预测)	2020/21 (4 月预测)
万吨 (10000 tons)				
生产	2549	2829	2837	2849
其中：豆油	1431	1701	1710	1710
菜籽油	569	568	543	555
花生油	318	328	339	339
进口	855	935	845	933
其中：棕榈油	495	479	420	450
菜籽油	151	190	180	200
豆油	78	86	70	80
国内消费	3338	3287	3532	3532
城镇消费	2607	2563	2676	2676
农村消费	731	724	706	706
出口	27	26	27	27
结余变化	40	443	123	217
元/吨 (yuan per ton)				
国内豆油 出厂价	5452	6178	7200-8200	7400-8400
进口棕榈油 完税价	4535	5615	6400-7400	6600-7600
国内菜籽油 出厂价	7009	8170	9200-10200	9400-10400
国内花生油 出厂价	12449	15621	17000-19000	17500-19500
进口豆油 完税价	5748	6435	7400-8400	7600-8600

注释：1.食用植物油市场年度为当年10月至下年9月。2.棕榈油统计中不包含棕榈硬脂。3.国内豆油、菜籽油和花生油价格分别为四级豆油、四级菜籽油和一级花生油价格，棕榈油价格为24度棕榈油到港价格。

数据来源：天下粮仓



三、花生行情分析—油脂价格

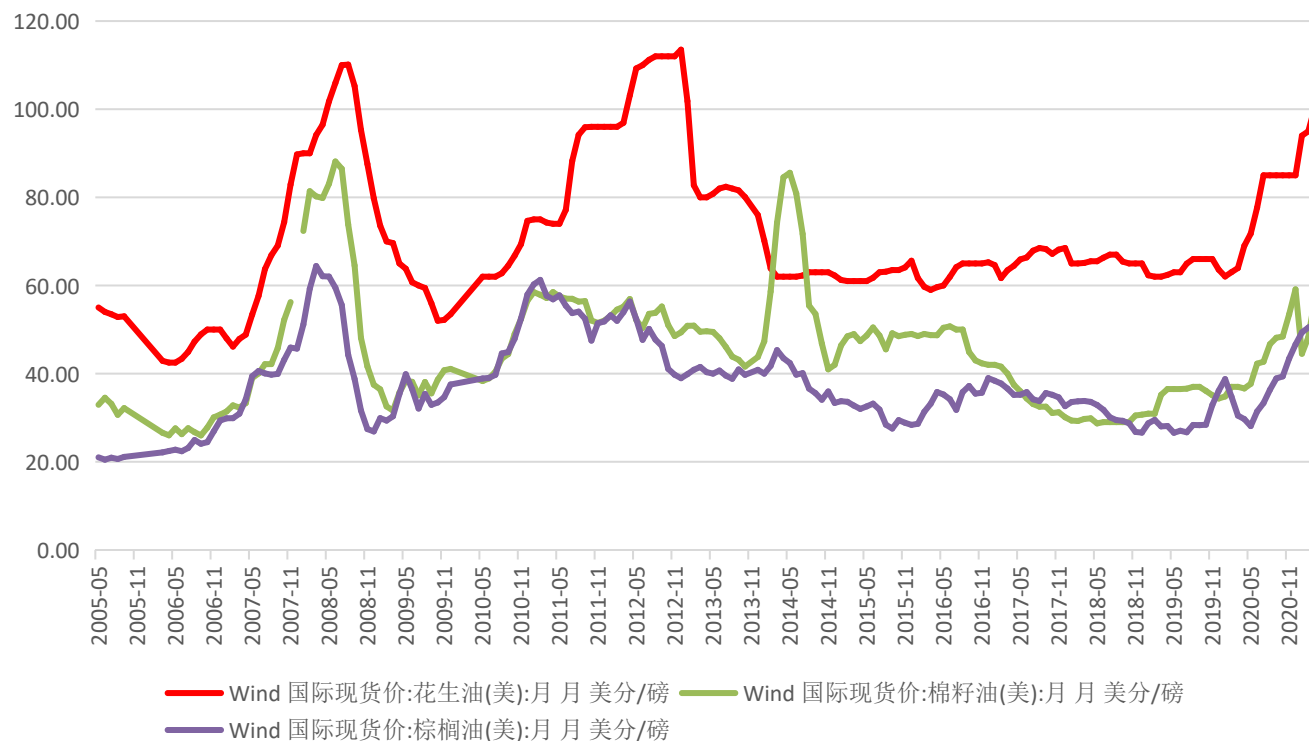


长安期货
CHANG-AN FUTURES

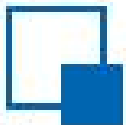
花生油、豆油、菜油、棕榈油有一定的替代性，花生油价格高，占比较低不足10%。

2020年油脂价格大涨，菜油、豆油、棕榈油涨幅超50%，在无重大利好下，出现大幅上涨的可能性较低。

国际植物油现货月均价格



数据来源: wind

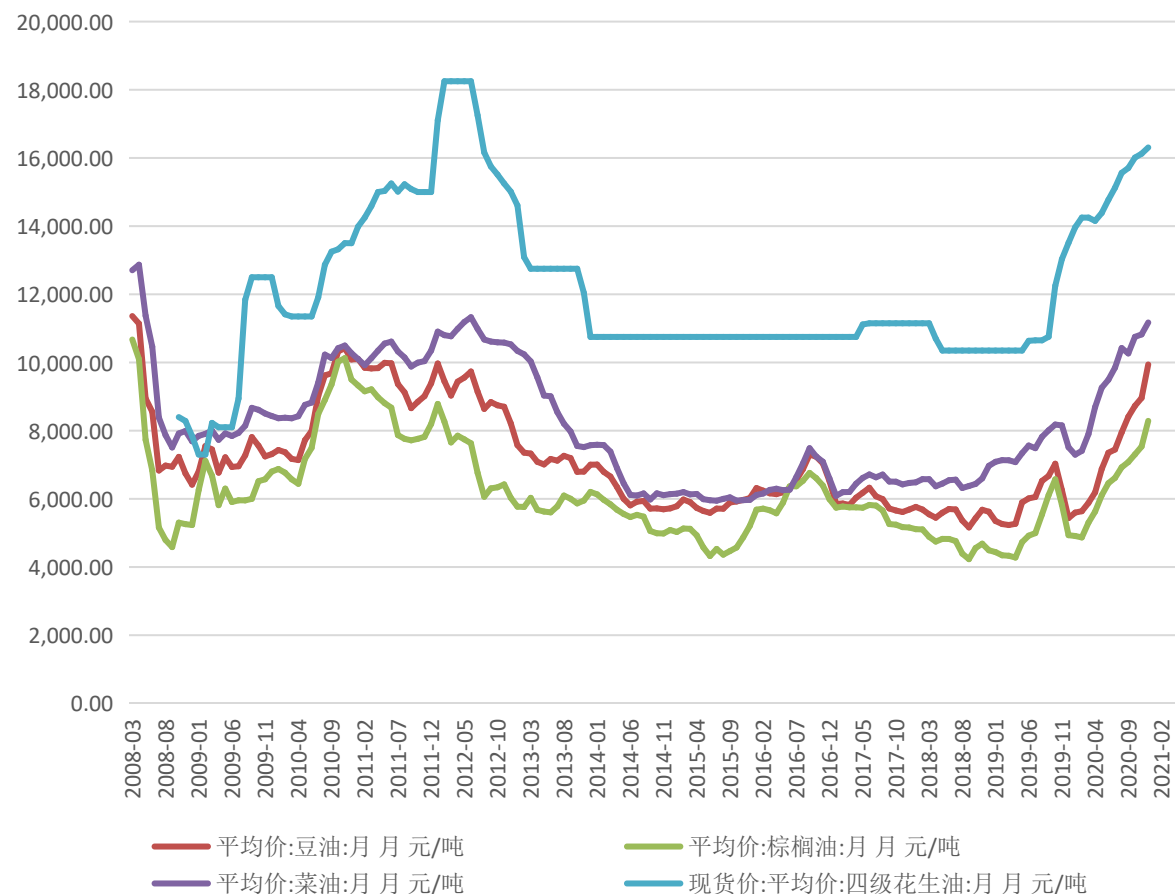


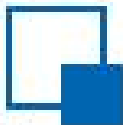
三、花生行情分析--油脂价格

2008年3月至今，国内食用植物油现货月均价趋势。

数据来源：wind

植物油花生现货均价：（月/吨）



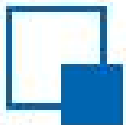


从整个基本面来看：

花生现货价格稳中有降，随着市场价格下滑及气温的逐渐升高，农户余货较低，贸易商惜售心理有所增加；

花生处于消费淡季，短期内难有大的改善；油脂板块整体以高位震荡为主。在新季花生未有明确影响下，花生将跟随油脂波动。

风险点:注意花生播种到收获的天气因素。



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
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

