

基本面偏弱，短期花生易跌难涨

观点：

花生基本面整体偏弱，油厂近期出货偏慢，需求端油料及食用需求均处于收紧状态，虽然总库存下滑，但贸易商及油厂仍有部分库存可消耗；油脂价格大幅下挫，不排除后期盘面转变的可能，若转弱，对原料价格有一定拖累；花生现货价格持续下滑，对盘面的支撑趋弱，经过节前的下跌，盘面止跌迹象不明显，短期内花生盘面上涨较难，操作上建议短差交易为主，暂不宣布局长期多单。仅供参考！

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



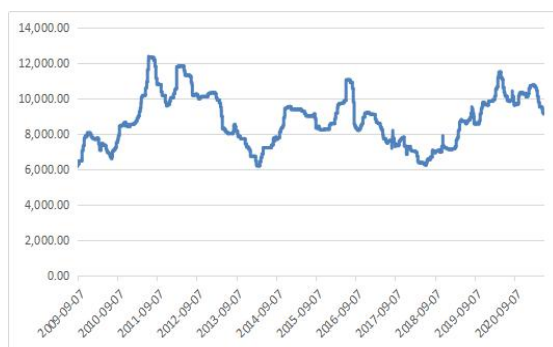
资料来源：文华财经，长安期货

花生期货于 2021 年 2 月 1 日上市，基准定为 9500 元/吨，受春节消费及油脂价格提振，上市初期至 3 月上旬以上涨为主，盘面最高至 11300 元/吨，后期震荡下行，至 6 月大幅下跌，单日跌幅超 5%，盘面破位，跌破 10000 关口，最低至 9058，盘面转弱势，目前盘面止跌迹象不明显。

二、现货价格持续下跌，对期货盘面支撑较弱

图 2：油料花生米市场价

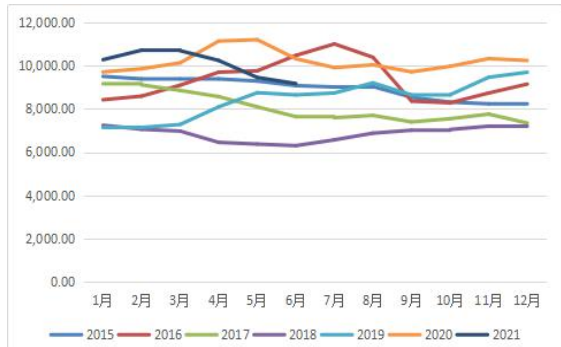
元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：油料花生仁现货月均价

元/吨



资料来源：wind，长安期货

花生的价格波动较大，且价格主导权不在于上游，而是中游的加工企业。统计 2009 年至今花生价格情况，发现花生价格在 6000-12000 元/吨之间，4-5 年为一个价格周期，其中 2 年上涨，2 年下跌。2018 年此轮上涨开始，2020 年价格为价格高点。今年春节过后，受消费不振影响，花生价格持续下滑。近期受上游出货压力及进口花生到港压力，油料花生现货价格大幅下降，均价 9140 元/吨，实际现货市场部分

地区现货价格跌破 9000 元/吨，花生压榨企业近两周持续下调“油料米”收购价，部分大型油厂的收购价已从年初的 9500 元/吨下调到了 8300 元/吨。据国家统计局数据，5 月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况油料花生米价格为 8695.7 元/吨；6 月上旬油料花生米价格为 8385.4 元/吨。现货价格继续下滑，对盘面的支撑偏弱。

三、进出口的转变加剧了基本面矛盾

图 4：花生月度出口量

千吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 5：花生月进口量

千吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

出口方面，全球花生出口结构与产量结构相对比较分散。2020 年全球花生出口总量为 427 万吨。其中阿根廷花生出口量为 95 万吨，印度花生出口量为 85 万吨，美国花生出口量为 72.6 万吨，中国花生出口量为 60 万吨，巴西花生出口量为 30 万吨。非洲国家贸易份额占全球花生贸易总量的 16% 左右。我国花生主要以国内消费为主。

进口方面，除印尼之外，全球及主要消费国的花生对外依存度均处于较低的水平。我国花生出口及进口量占比较少，但近年进口量呈增长态势，由净出口转为净进口。从月度进出口数据可以看出，花生出口呈减少状态，而进口量持续增加，使得花生供给端宽松，加剧了花生供需基本面矛盾。

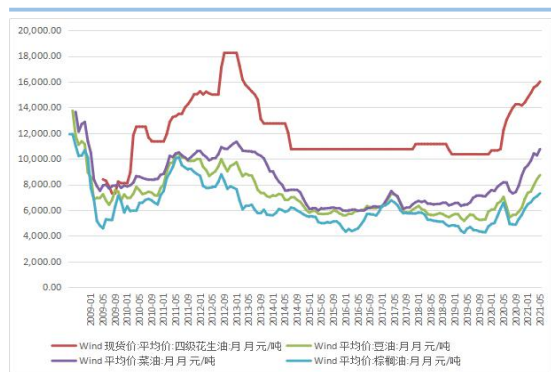
四、油脂对原料价格的提振将转弱

花生主要消费于油用，花生价格与油脂价格有一定的相关性。花生油价格比其他同级油脂产品(大豆油和菜籽油)普遍高出 50% 以上，较高的价格决定了花生油市场份额不大，近年占比 8% 左右，大豆油、菜籽油消费的增加进一步挤占了花生油市场份额。目前油脂价格整体处于历史高位水平，后期出现大幅上涨

的可能性降低，格局未转弱下对原料有一定的提振。今日油脂大幅下挫，若后期走弱，则对原料的提振作用将降低。

图 6：植物油现货月均价

元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：花生油与其他油脂价差

元/吨



资料来源：wind，长安期货

五、行情展望

花生基本面整体偏弱，油厂近期出货偏慢，需求端油料及食用需求均处于收紧状态，虽然总库存下滑，但贸易商及油厂仍有部分库存可消耗；油脂价格大幅下挫，不排除后期盘面转变的可能，若转弱，对原料价格有一定拖累；花生现货价格持续下滑，对盘面的支撑趋弱，经过节前的下跌，盘面止跌迹象不明显，短期内花生盘面上涨较难，操作上建议短差交易为主，暂不宜布局长期多单。仅供参考！

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