

基本面未有利好提振，花生易跌难涨

观点：

花生供给端在没有突发天气的影响下，产量难有大幅波动，叠加进口米的增加，预计短期内花生供给端仍宽松；需求端，目前部分油厂已经停收，开机率持续下滑，处于消费淡季，预计短期花生消费难有提振。虽然油脂价格仍处高位，但近期花生期货盘面与油脂有分化迹象，后期油脂对花生盘面的提振作用或减弱。

花生现货价格持续下滑，对盘面的支撑趋弱；期货盘面经过前期的下跌，止跌迹象仍不明显，叠加基本面未有利好，PK2110 上涨较难，盘面或偏弱震荡，操作上建议逢高偏空交易为主，注意设止损。风险因素：盘面反抽或其他突发因素。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



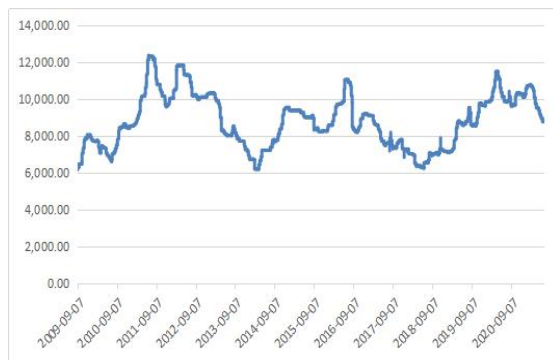
资料来源：文华财经，长安期货

花生 PK2110 于 6 月初大幅下跌，最大单日跌幅超 5%，盘面破位，后期跌破 10000 关口，6 月下旬盘面最低至 8850 后有所止跌，近期有所反弹，但反弹幅度较小，最大不足 5%；从周、月线趋势来看，为调整态势，企稳迹象不明显，目前 PK2110 趋势由强转弱。

二、现货价格继续下跌，对期货盘面支撑较弱

图 2：油料花生米市场价

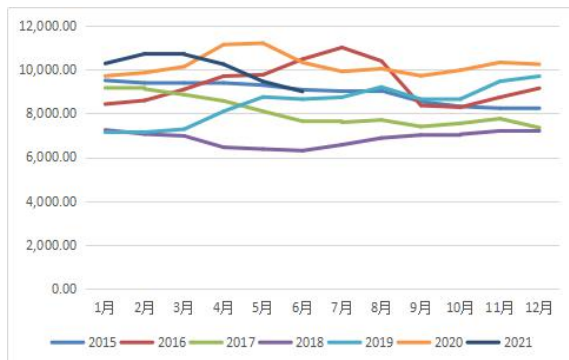
元/吨



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

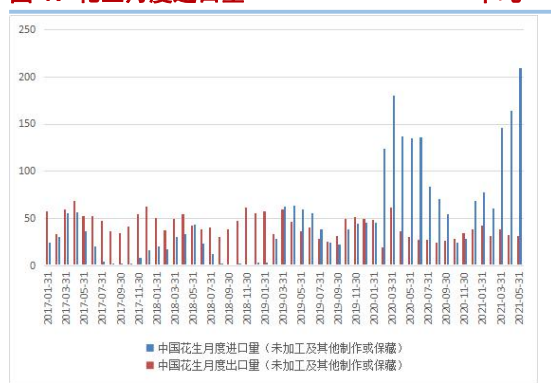
花生的价格波动较大，且价格主导权在中游的加工企业。统计 2009 年至今花生价格情况，发现花生价格在 6000-12000 元/吨之间，4-5 年为一个价格周期，其中 2 年上涨，2 年下跌。2018 年此轮上涨开始，2020 年价格为价格高点。今年春节过后，花生价格持续下滑，一是由于消费不振；二是上游出货压力及进口花生到港压力，油料花生现货价格由年初的均价 10280 元/吨，下滑至 8999 元/吨，而实际现货

市场价格部分已跌至 8100 元/吨。据国家统计局数据，5 月下旬、6 月上旬及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、8385.4 元/吨及 8233.3 元/吨，可以看出花生现货价格继续下滑，后期对盘面的支撑将较弱。

三、预计后期花生进口量仍将增加

图 4：花生月度进口量

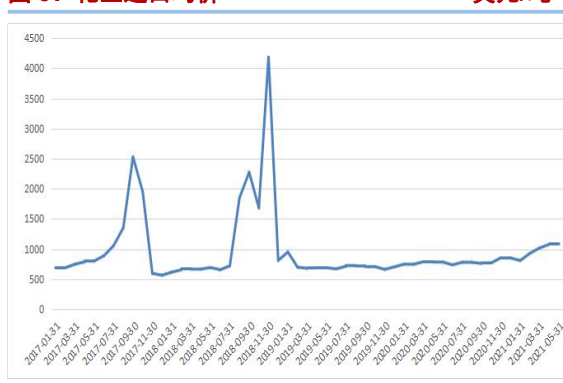
千吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 5：花生进口均价

美元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

进出口方面，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。

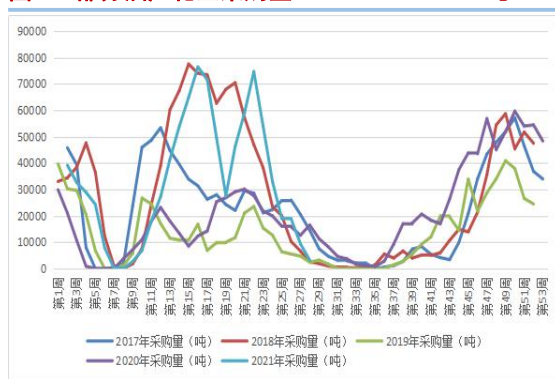
我国花生出口及进口量占比较少，但近年进口量呈增长态势，由净出口转为净进口。从月度进出口数据可以看出，今年 1-5 月花生出口量月均不足 35 千吨，而进口量却已增长 131 千吨，其中 5 月进口量为 209 千吨，远超出出口量。进口量持续增加，使得花生供给端宽松，对花生价格形成压力。

花生进口价格方面，5 月份价格为 1086 美元/吨，虽然有所回升，但相较国内价格吸引力仍较大，预计在内外价差下，后期花生的到港量或仍将增加。

四、花生处于消费淡季，短期难有提振

图 6：部分油厂花生采购量

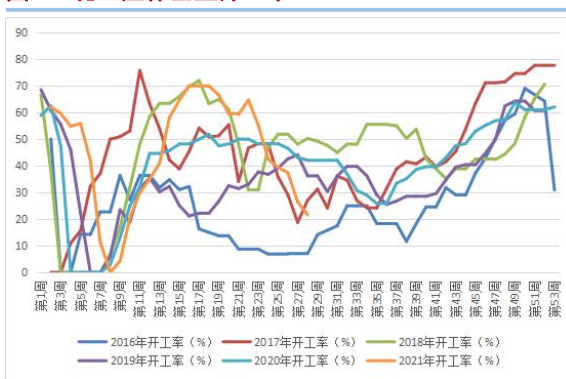
吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 7：花生压榨企业开工率

%



资料来源：卓创资讯，长安期货

花生属于季产年销的农作物，每年九、十月份收获后逐渐销售，春节为传统消费旺季，后期消费有所下降，随着气温的升高，储存成本的提升，库存逐渐消耗。由于花生的主要是油用，榨厂的收购量及开机率较能体现消费情况，目前油厂陈花生收购基本结束，等待新花生上市。从数据上看，7月初即第28周的部分油厂的花生采购量为3210吨，远低于去年同期，但仍高于2018及2019年，花生采购量的减少趋势与往年趋同；从压榨企业开机率来看，7月初开机率为21.66%，远低于去年同期，主要是由于去年受疫情影线，压榨较往年推迟。

花生的消费具有明显的季节性，7、8月份花生的采购及压榨难有大幅回升，短期内花生消费难有提振。

五、油脂与花生走势有所分化

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。前期花生盘面与油脂走势相关性较强，近期PK2110与油脂的走势有所分化，未跟随油脂走势，更多回归于花生的基本面。

图 8：近期 Y2109 走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 9：近期 pk2110 走势



资料来源：文华财经，长安期货

六、行情展望

整体来看，花生供给端在没有突发天气的影响下，产量难有大幅波动，叠加进口米的增加，预计短期内花生供给端仍宽松；需求端，目前部分油厂已经停收，开机率持续下滑，处于消费淡季，预计短期花生消费难有提振。虽然油脂价格仍处高位，但近期花生期货盘面与油脂有分化迹象，后期油脂对花生盘面的提振作用或减弱。

花生现货价格持续下滑，对盘面的支撑趋弱；期货盘面经过前期的下跌，止跌迹象仍不明显，叠加基本面未有利好，PK2110 上涨较难，盘面或偏弱震荡，操作上建议逢高偏空交易为主，注意设止损。风险因素：盘面反抽或其他突发因素。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

西北分公司

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