

供需两弱，花生区间行情对待

观点：

花生目前处于供需两弱，新季花生上市较往年推迟，油厂的收购量亦较低，油厂的采购及开工率仍未明显改观，但随着供应量的增加，下游的采购将增加，四季度的采购量及开工率回升是大概率事件。前期花生盘面反弹，但在现货价格偏弱、油厂报价贴水的情况下，不过分看高，建议花生以区间行情对待，操作上建议高抛低吸。

风险因素：天气影响或其他突发因素。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

浐灞外事大厦 9 层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：PK2201 走势-日线



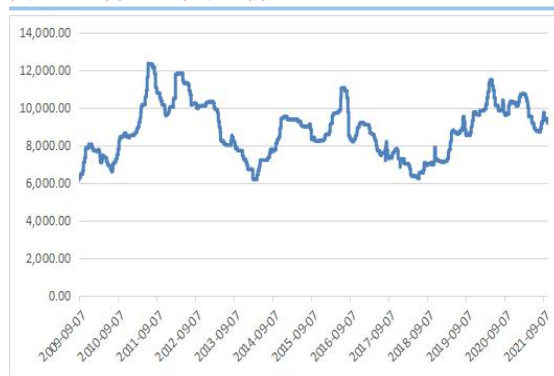
资料来源：文华财经，长安期货

花生期货与 2021 年 2 月上市，在上市初期主力合约持续向上，PK2110 价格最高至 11300，但自 3 月中旬起，随着消费的回落，期货价格持续走低，6 月下旬，10 合约最低至 8850，7 月中旬期货盘面反弹，受资金的追捧，盘中最高达到 10000 点，盘面强势并未持续，快速回落，至此新一轮下跌开始；目前 PK2201 合约是主力合约，自 7 月下旬从最高 10080 点位开始回落，8 月中旬的反弹较小，此次 01 合约最低至 8328，9 月下旬开始反弹，目前最高至 9200，最大反弹幅度 10.5% 左右，花生的反弹能否持续仍需回看基本面现状。

二、现货价格重心仍为下滑态势，但有所反复

图 2：油料花生米市场价

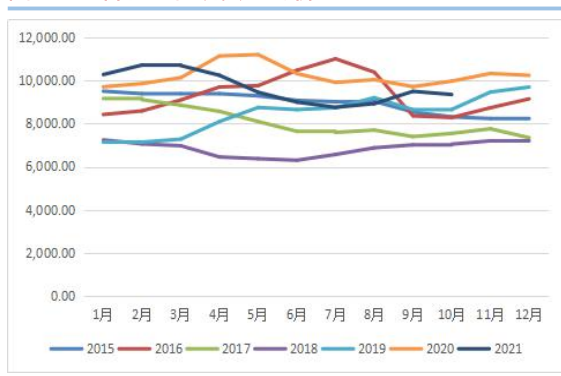
元/吨



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

今年花生价格以下跌为主，虽然和年初相比价格下跌幅度较大，但从 2009 年的历史价格相比，仍为

中位以上水平；月均价格仍高于 2015 至 2019 年同期。据国家统计局数据，5 月下旬、6 月上旬及下旬、7 月中旬及下旬流通领域、10 月上旬重要生产资料市场价格变动情况中，油料花生米价格为 8695.7 元/吨、8385.4 元/吨及 8233.3 元/吨、8061.9 元/吨及 8093.7 元/吨、8283.3 元/吨，可以看出油料花生米现货价格重心仍为下滑态势，但价格有所反复。

三、油厂价格持续公布中

据卓创资讯，益海嘉里（盘锦）工厂计划 10 月 22 日开始收购花生，收购标准如下：

质量标准：水份 9.0%，含油 45%，酸价 1.0，杂质 1.0%，霉变 1.0%，6.5mm 长孔筛下 15.0%，冻伤粒 0.5%，插花粒 1.0%。指导价：8150 元/吨。

而郑商所期货基准交割品的标准如下：

花生期货交割品级

➤ 交易标的

- 油用花生仁：市场流通量大、大宗商品属性强、标准化程度高

➤ 基准交割品

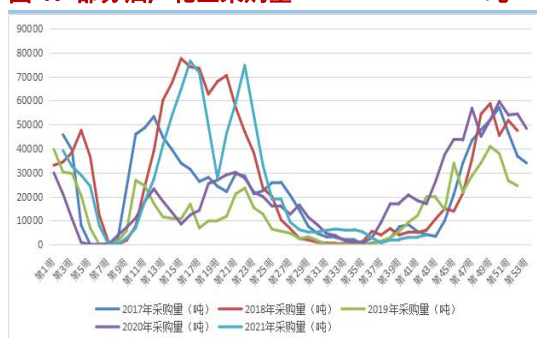
含油率（以湿基计）	酸价	霉变粒	杂质	水分	色泽、气味	筛上筛下率
[45%，46%]	≤1.5mg KOH/g	≤1%	≤1%	≤9%	正常	7mm 上层筛筛上比例（长圆孔）≥60% 5.5mm 下层筛筛下比例（长圆孔）≤20%

可以发现，益海的收购标准高于基准交割品标准，价格贴水盘面价格，且低于去年同期价格。静待后期其他油厂在不同地区的收购价格。

四、预计四季度花生采购及压榨将好转

图 4：部分油厂花生采购量

吨

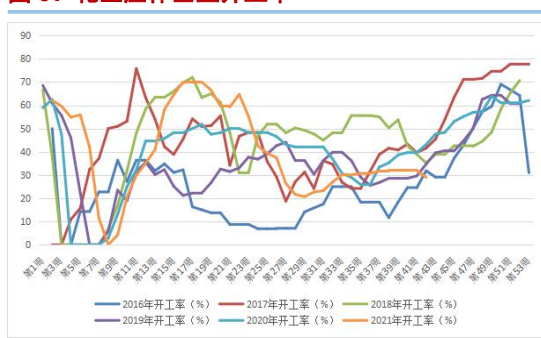


资料来源：卓创资讯，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

图 5：花生压榨企业开工率

%



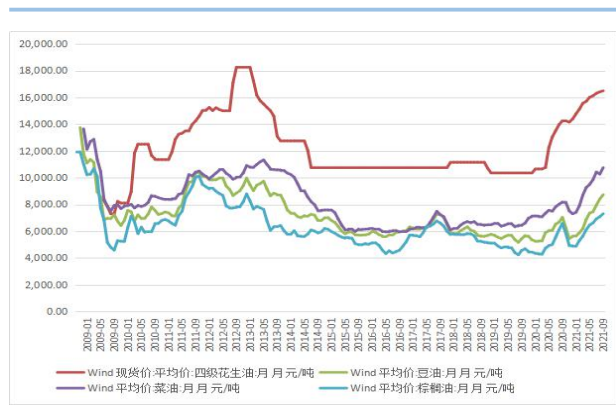
资料来源：卓创资讯，长安期货

油厂对花生的收购及压榨具有明显的季节性，每年的 7、8 月份为花生的收购及压榨淡季，四季度收购量及开机率回升。10 月中旬当周部分压榨企业花生的周度采购量为 3970 吨，远低于去年同期，与 2017 年同期相当，一方面是由于目前新季花生上货量依然较低；另一方面是油厂的观望情绪较浓。从部分压榨企业的开工率来看，花生的压榨具有季节性，一般四季度开工率有所走高，主要是新季花生上市，压榨企业采购量增加，为后期的压榨储备原料，开工率提升主要为后期消费旺季做准备。今年 10 月份中旬企业开工率为 29%，低于去年同期，与 2016 年同期相当，但随着油厂收购量的增加，后期压榨企业开工率将提升。

五、油脂价格对花生有一定提振

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。花生油价格变化既有关联性又有独立性。花生油价格变动与大豆油价格变动有一定关联性，其他油脂价格的上涨将推动花生油价格上扬，进而带动原料价格的回升。

图 6：油脂价格 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

2009 年至今，大多数时间花生油与豆油之间价差在 4000 ~ 6000 元/吨，价差超过该范围，将出现价差回落。2020 年 11 月份花生油-豆油价差最高达到 9300 元/吨，今年价差逐渐缩小，今年 9 月份价差为 6868 元/吨，预计中长期价差仍将以回归为主，但在油脂价格的提振下，回归时间较长。在油脂的再次大幅走高下，花生油的价格亦将偏强，对原料的提振作用将提升。

六、行情展望

整体来看，花生目前处于供需两弱，新季花生上市较往年推迟，油厂的收购量亦较低，油厂的采购及开工率仍未明显改观，但随着供应量的增加，下游的采购将增加，四季度的采购量及开工率回升是大概率事件。前期花生盘面反弹，但在现货价格偏弱、油厂报价贴水的情况下，不过分看高，建议花生以区间行情对待，操作上建议高抛低吸。风险因素：天气影响或其他突发因素。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

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

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

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

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

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

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

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中
心 B 座 7 楼 703-2 室
电 话：029-88825315，029-88825325

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

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

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

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

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

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