花生炒作减产逻辑，油厂开收助力价格冲高。

关注重点：

1、供应方面，河南春季花生所剩无几，麦茬花生集中上市，报价坚挺，通货米交易活跃，价格强势运行。东北地区小日本，308 逐步上市，报价坚挺。

2、天气方面，河南主产区在国庆节期间下雨影响上市，东北地区天气转冷，部分地区有雨加雪，东北洼地花生产量损失严重，预计产量减少 30%以上。

3、进口米方面，进口苏丹米月底涨至 1280 美元/吨。受到外汇汇率大幅变化影响，到港成本大幅增加。

需求端分析：

1、龙大，鲁花开收，中粮预计近期开收，收购价格高企，通货米收购价在 9850-10500 之间。

2、食品米市场销量不佳，贸易商观望情绪持续，高价补货意愿不强，食品厂以刚需补库为主。

产地方面：

河南春花生基本卖完，麦茬大量上市，报价坚挺，通货米交易活跃，价格偏强运行；山东、河北部分地区上货量不大，价格强势，东北产区逐步上市，新花生报价偏强。

种植情况

本月花生的供需逻辑全部转向供给端，新季花生种植面积总体减幅 30%以上，其中河南花生减少 3 成，山东减少 3 成，河北减少 2-3 成，东北减少 3 成。同时，由于受到前期天气影响，质量不佳，减种叠加减产逻辑导致新季花生价格居高不下。难以回落。

目录：

1. 花生米通货，油料米，期货行情价格变化情况；
2. 花生米产量，播种面积情况；
3. 花生米消费量，压榨量情况；
4. 种植成本情况；
5. 花生进出口，花生油进出口情况。

华创期货|花生米月报

投资咨询业务资格：

渝证监许可（2017）1 号

报告完成时间：

2022 年 10 月 9 日

李华杨

期货从业资格: F03087182

投资咨询资格: Z0016600

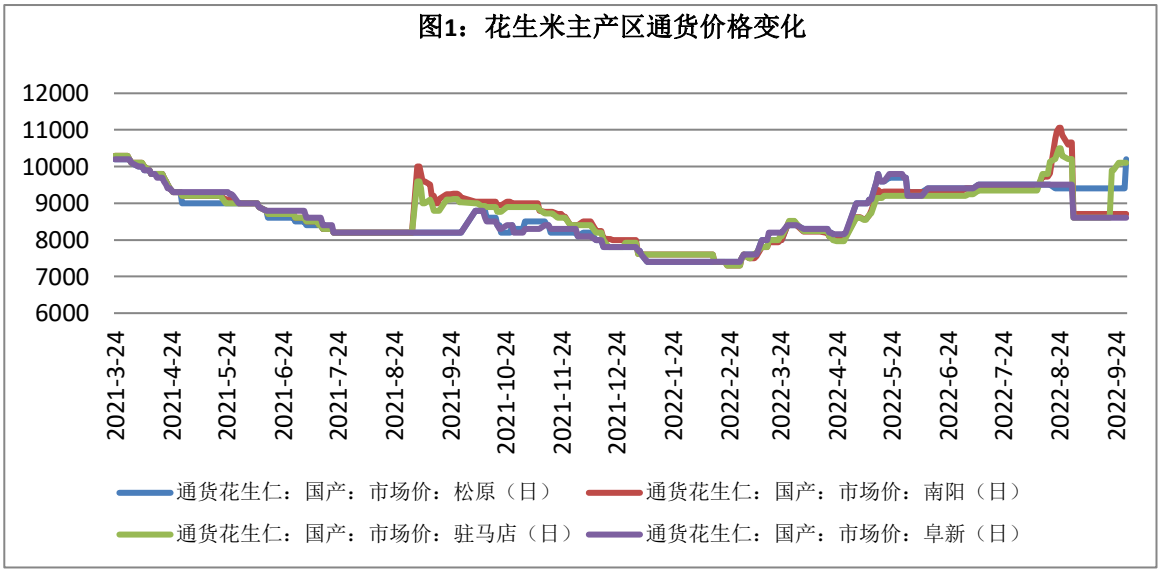
TEL:023-89067890

扫描关注华创期货研究

客服热线： 4000236678

一、 花生米通货，油料米，期货行情价格变化情况：

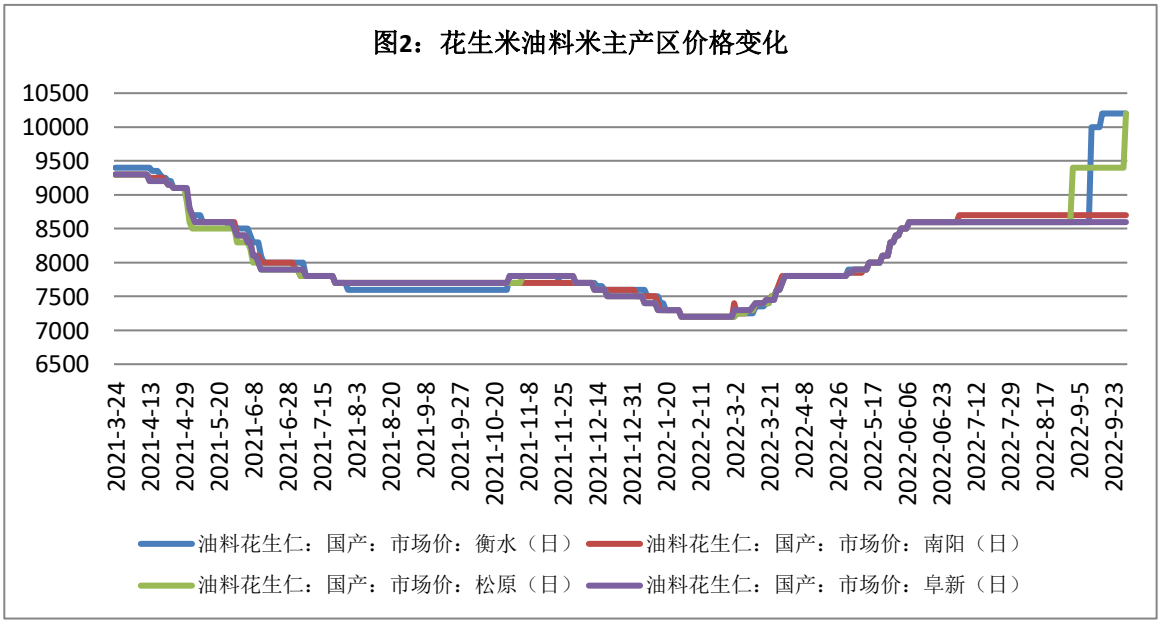
图1：花生米主产区通货价格变化



数据来源：上海钢联

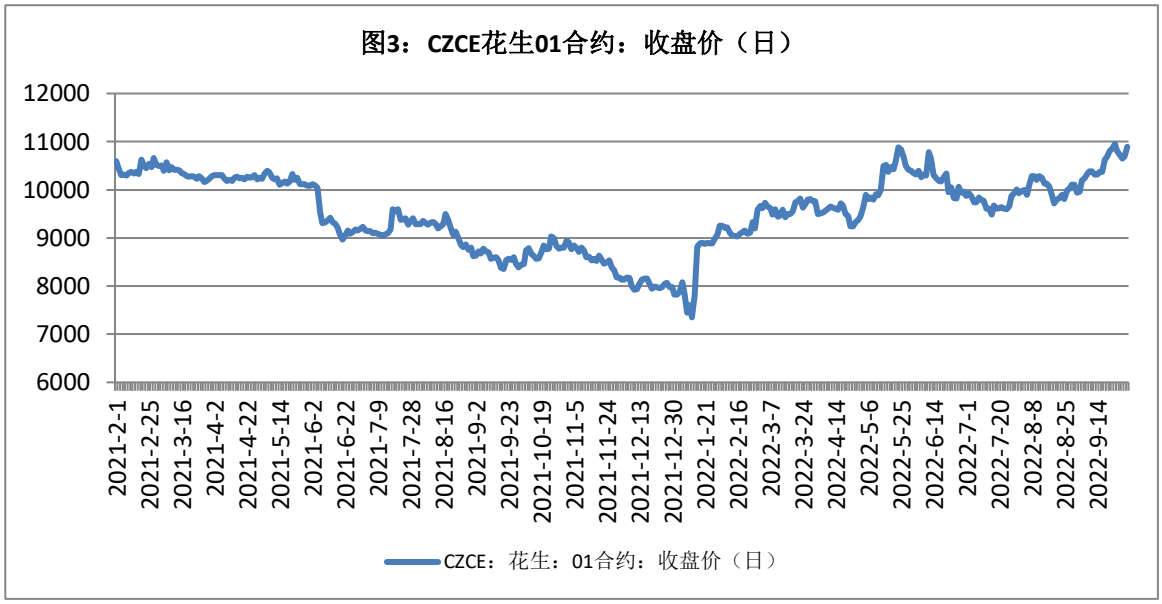
辽宁 308 价格环比上月同期上涨 800 元/吨左右,涨幅 8.3%,河北白沙价格环比上月同期上涨 800 元/吨左右,涨幅 8.6%,辽宁兴城价格环比上月同期上涨 850 元/吨左右,涨幅 8.6%.

图2：花生米油料米主产区价格变化



数据来源：上海钢联

油料米方面，河南白沙价格环比上月同期上涨 850 元/吨左右，涨幅 8.52%，辽宁 308 价格环比上月同期上涨 860 元/吨左右，涨幅 8.71%，河南大花生价格环比上月同期上涨 820 元/吨左右，涨幅 8.21%。

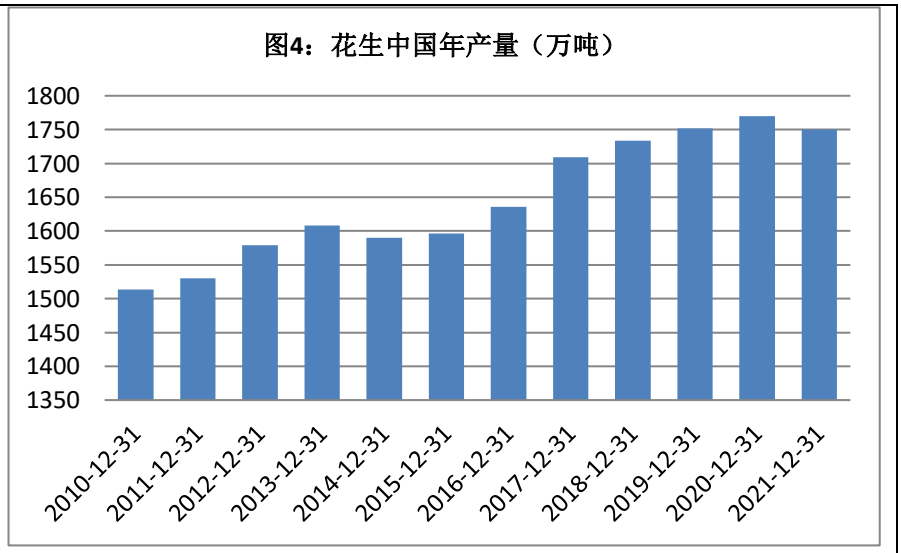


数据来源：上海钢联

9 月份花生期货市场步步增高，价格一路攀升，截止 9 月 30 日，花生主力期货累计涨幅与上月相比高了 782 个点，龙大开收，将期货价格稳定在 10000 以上，随即鲁花开收，送货量不大，期货市场受到消息刺激，价格一路走高，期间虽有技术性回调，价格仍然稳居高位

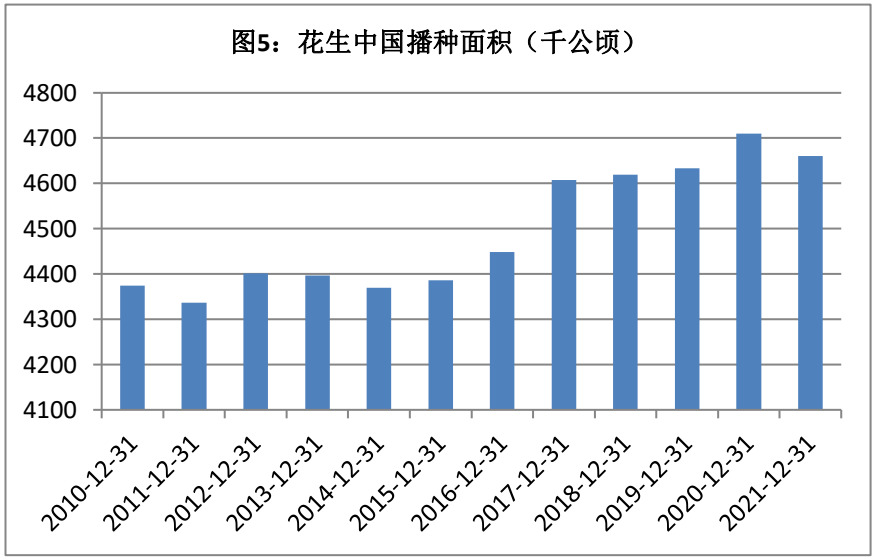
二、花生米产量，播种面积情况：

2021 年中国产量 1750 万吨，连续三年维持在 1750 万吨以上。2021 年整体的花生供应呈现宽松的状态，较高的供应量也使得花生的矛盾集中在了需求上，在新一年度的花生完成种植之前，花生将处于高位震荡



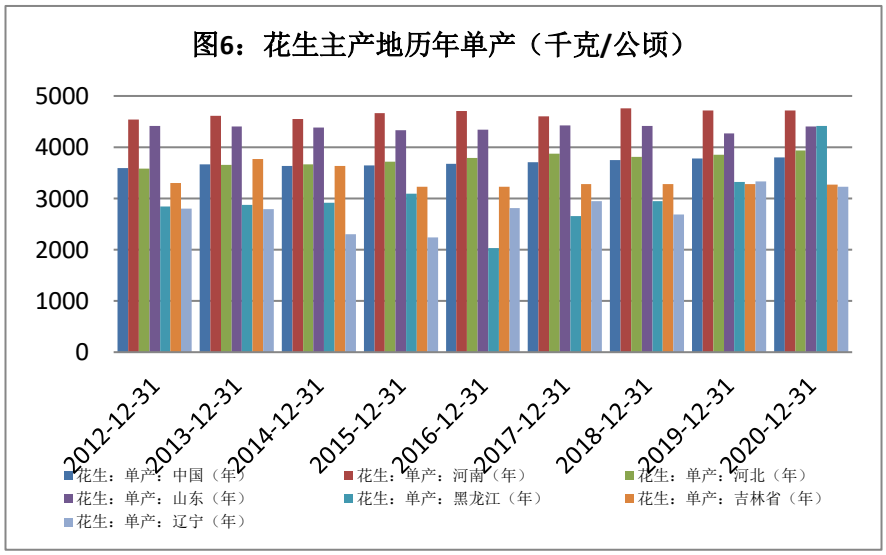
数据来源：上海钢联

自 2014 年以来，中国花生产量连续 8 年增长，2022 年，《“十四五”全国种植业发展规划》文件提出花生面积 2025 年达到 7500 万亩左右，产量达到 1900 万吨以上。要实现这个目标，产量年均增长要达到 1.26%左右。



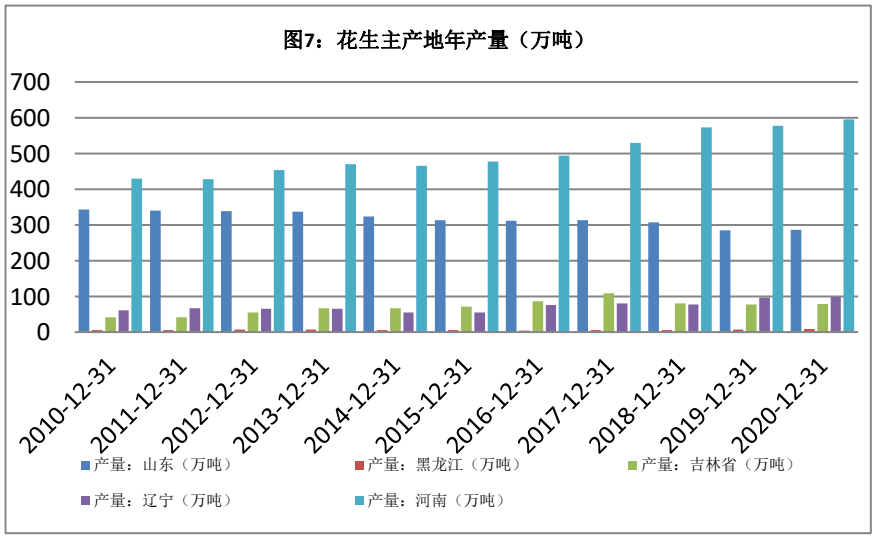
数据来源：上海钢联

2020 年度综合单产 3803.289(kg/公顷)，其中河南最高，为 4714.82（kg/公顷），山东为 4404.07（kg/公顷），东北三省在 3244-4417（kg/公顷）。

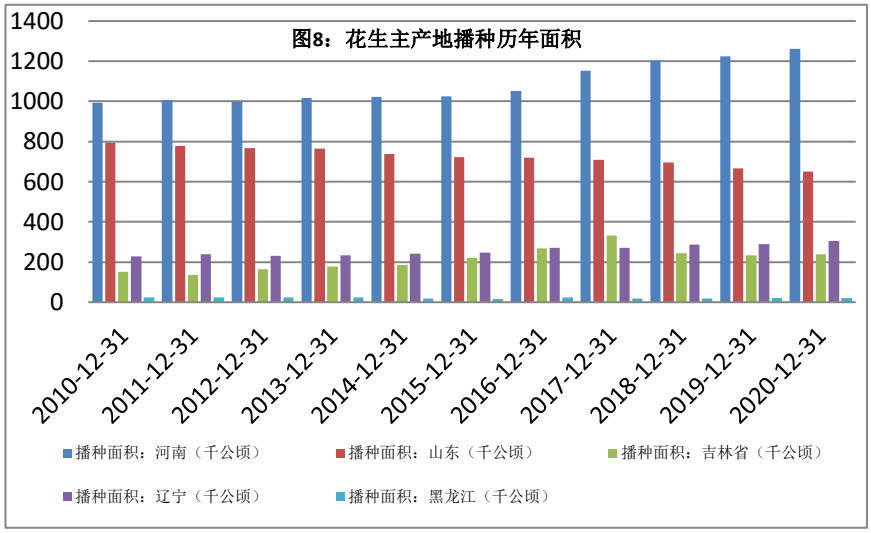


数据来源：上海钢联

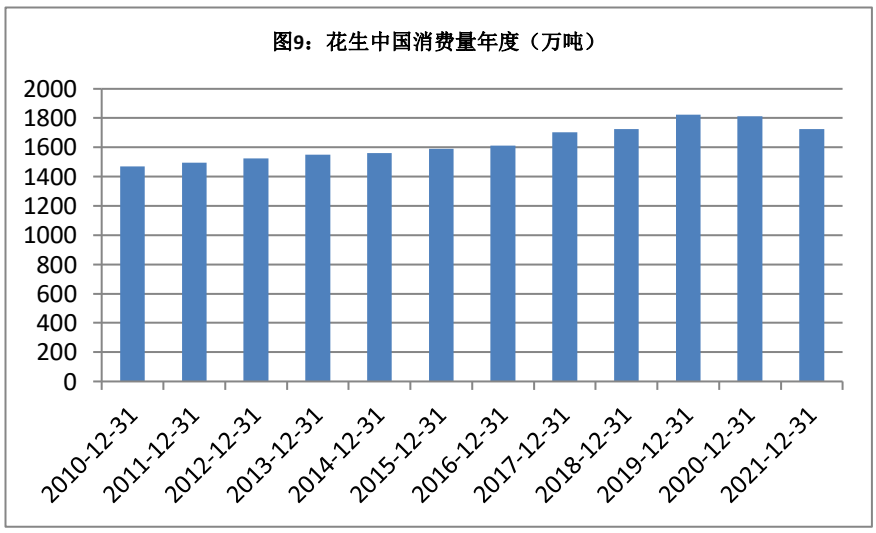
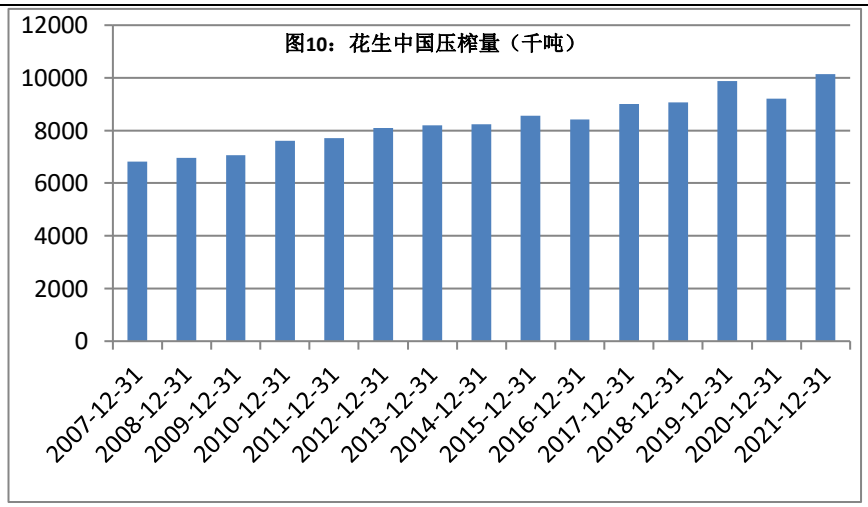
2020 年度主产地河南 594.93 万吨，山东 286.64 万吨，辽宁 98.74 万吨，吉林 78.29 万吨，黑龙江 8.7 万吨。



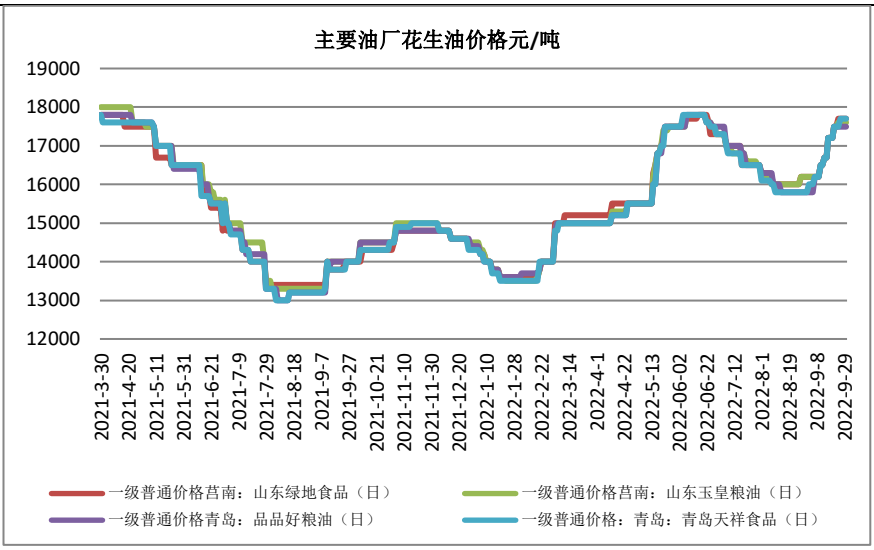
数据来源：上海钢联

2020 主产地播种面积河南 1261 千公顷，山东 650 千公顷，吉林 239 千公顷，辽宁 306 千公顷，黑龙江 19.76 千公顷	 数据来源：上海钢联

三、花生米消费量，压榨量及花生油情况

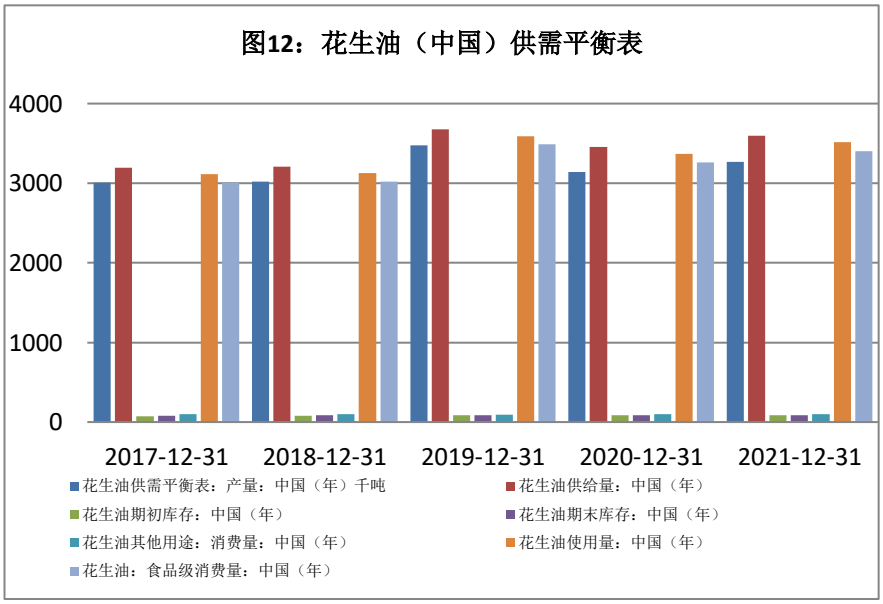
2021 年度中国花生消费量为 1725 万吨，近 5 年统计消费量没有显著变化	 数据来源：上海钢联
2021 年度花生压榨量为 10150 千吨，创新历年新高。	 数据来源：上海钢联

本月花生油价格受到原料刺激价格一路走高，脱离三大油脂，截止到 9 月 30 日，山东地区压榨一级花生油散油月度出厂均价 17500 元/吨，环比抬升 9.32%，三大油脂大幅回落之后步入震荡下行格局，花生油价格一路高歌猛进



数据来源：上海钢联

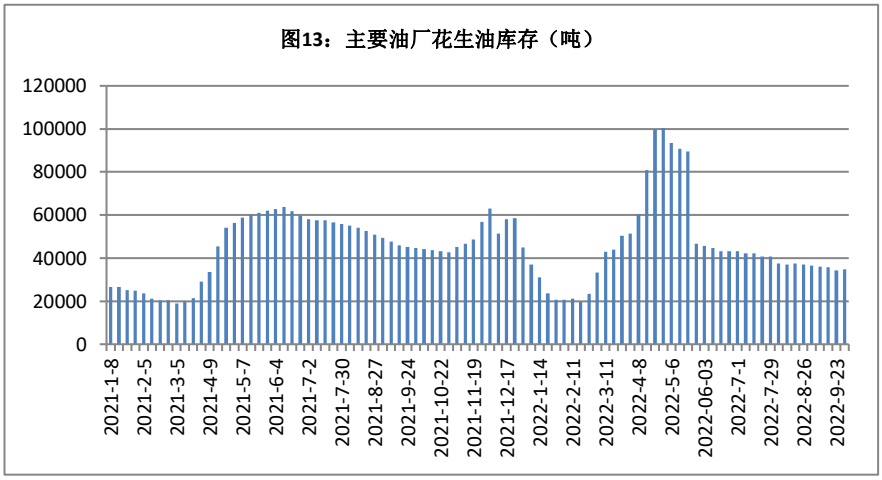
花生油供需平衡表来看，连续三年库存维持在 8.5 万左右，供给量维持在 350 万吨左右



数据来源：上海钢联

样本花生油厂库存为 34700 吨，自 4，5 月榨油高产期后本月再次下滑。

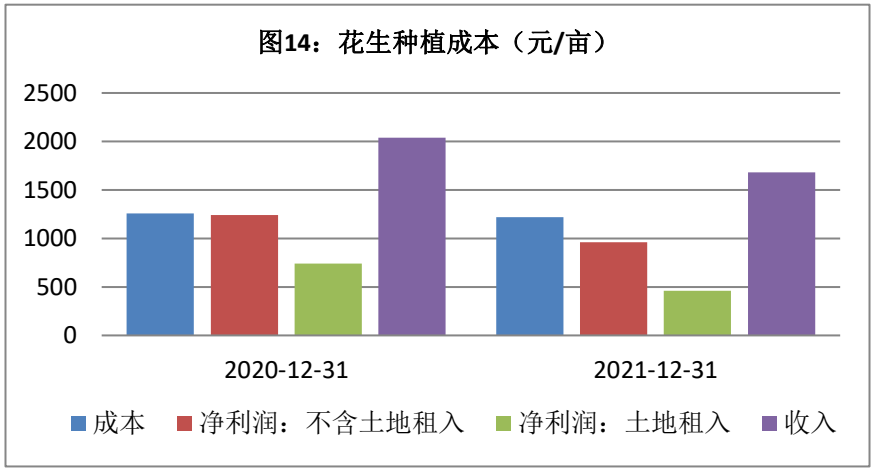
（样本覆盖了包括山东、河南、河北 3 省 10 家花生油压榨企业，10 家油厂开机占全国花生油油厂总开机率的 80%左右。）



数据来源：上海钢联

四、种植成本情况

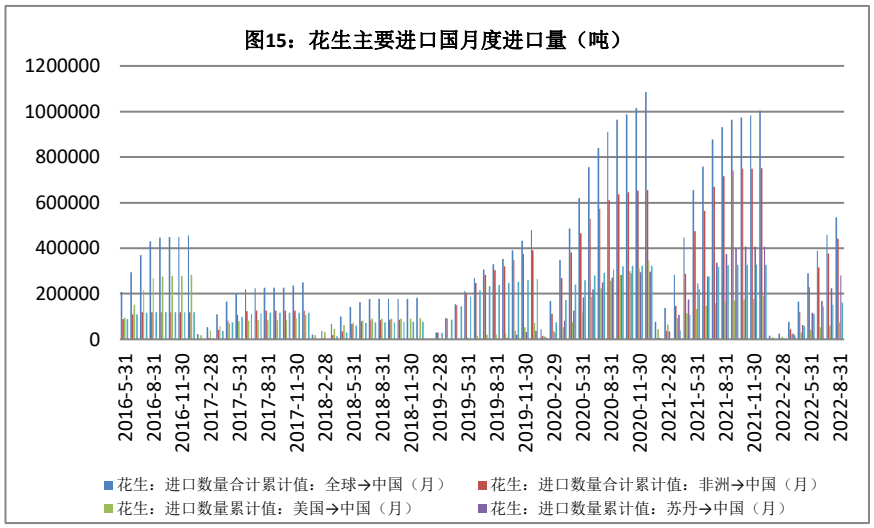
种植成本统计中，每亩地不含地租的成本为 960 元，收获后净收益为 460 元/吨



数据来源：上海钢联

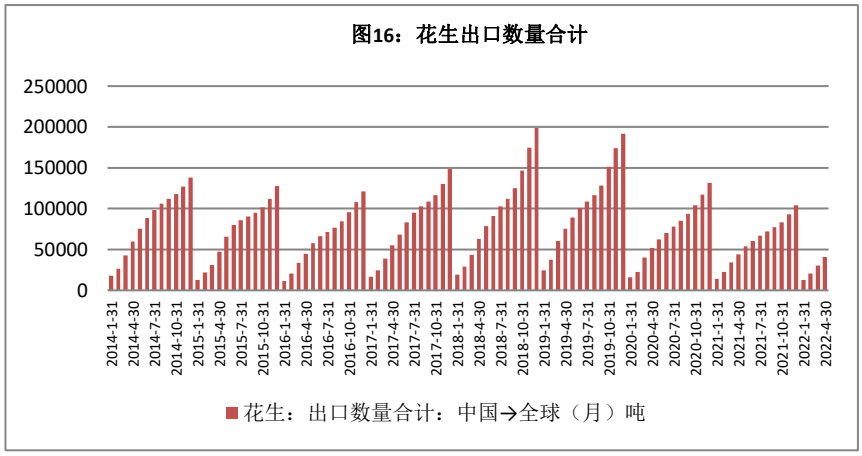
五、花生进出口，花生油进出口情况

进口米方面，进口花生到港量增加，受国内花生行情的影响，进口花生行情偏强运行，进口数据统计中，8 月 8 万吨，累计进口 53.6 万吨

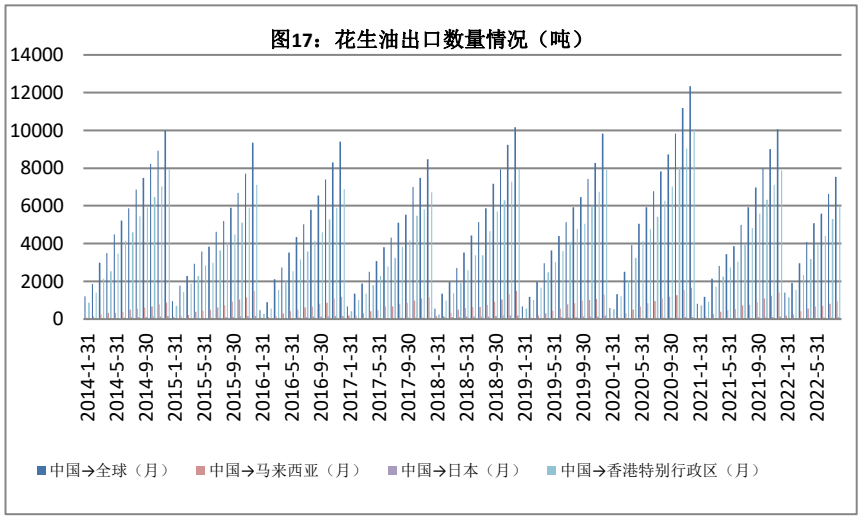
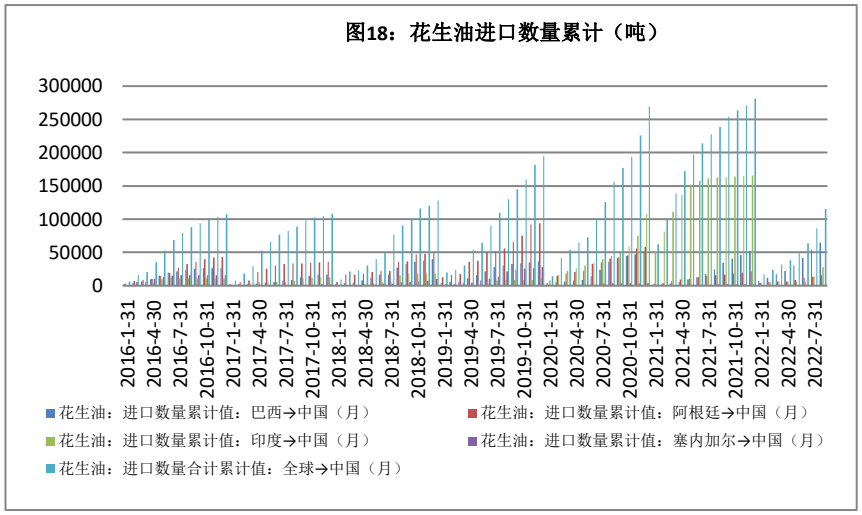


数据来源：上海钢联

8 月我国出口花生统计 0.4 万吨，累计出口 6.3 万吨。



数据来源：上海钢联

8 月花生油出口统计来看，中国出口累计总计 7545 吨，其中出口马来西亚 950 吨，出口日本 104 吨，出口香港地区 5973 吨	 数据来源：上海钢联
8 月花生油进口统计来看，中国进口累计总计 11.49 万吨，其中累计进口巴西 6.4 万吨，累计进口阿根廷 1.6 万吨，累计进口印度 2.7 万吨。	 数据来源：上海钢联

第七部分 交易策略

单边：

PK2301 合约期货价格升水现货价格大约 300-400 元/吨，种植面积大幅减少叠加地区单产受到不利影响，新季花生减产炒作较强。春季花生供给基本结束，麦茬花生上市，油厂逐步入市收购，收购价格稳中趋升对花生现货价格形成托底作用。十月初开始，麦茬花生和东北花生将逐步集中供应市场，十月份上旬花生供给数量预计增幅明显，操作方面多单继续持有，但不宜追高。

花生期权已上市，期权可考虑买入虚值看涨期权，同时盘中冲高时卖出更深度虚值期权构建价差期权节省买入成本。

月差套利：

10 月合约已进入交割月，在 01 合约的强烈看涨下，两者并未缩小价差，持有的 10 合约接货转抛在 01 合约交货，通过现货的转换实现套利的完成，仓储成本+财务费用预计在 240-300 之间。剩下部分为利润。

01 合约和 04 合约等待价差缩减至-100 以内可空单介入。

期现套利：

现基差为 300-400 左右，买入现货，卖出 01 月合约，去掉持仓以及交割成本，操作意义不大，建议在期现价格高于 1000-1500 之间操作。

免责声明

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理。市场行情瞬息万变，报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接投资依据，据此操作，风险自负。另外，在任何情况下，华创期货向客户提供本报告时，与投资者无利益冲突，也不与投资者分享投资收益。