



金融投资专业理财

新作上市供应增加，期价预计弱势运行

摘要

促消费活动持续发力，进一步提振消费信心。美联储宣布维持利率不变，暗示进一步加息，美元指数走强不利于大宗商品走强。供应端，进口处于淡季时间窗口，进口量减少；种植利润高企，花生种植面积和产量均增加；新作上货量增加，供应格局趋于偏宽松。需求端，花生油价格回落，压榨利润处于亏损状态，油厂开机率保持低位运行；由于苏丹内乱影响花生种植，2024 年花生到港量或将相对有限，远期不宜过度看空。此外，多地举办美食季、美食节，促进餐饮市场经济向好发展，食品米的需求或将得到提振。总体来说，短时间新作上市主导市场行情，花生期价或将弱势运行。2311 合约短期关注震荡区间 9150-10000 元/吨。

风险提示：宏观层面因素、新作上市情况、油厂收购意愿等。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780 号

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号 F0308127

期货投资咨询从业证书号 Z0012251

助理研究员：

谢程琪 期货从业资格号 F03117498

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目 录

一、2023 年 9 月花生走势回顾	2
1.期货市场回顾	2
2.现货市场回顾	2
二、国内供需因素分析	3
1. 花生利润高企，花生种植面积和产量均增加	3
2. 花生和花生油进口量均下降	4
3. 苏丹战乱持续	5
4. 油厂压榨利润下降 开机率低位运行	6
5. 食品米需求预计上升	8
6. 宏观情况及油脂油料板块	10
三、价格周期分析	11
1.基差分析	11
2.合约价差分析	12
3.现货季节性	12
四、资金及技术面	13
1.资金面分析	13
2.技术面分析	14
五、期权分析	14
六、10 月花生市场行情展望	14
免责声明	15

一、2023 年 9 月花生走势回顾

1. 期货市场回顾

截至 9 月 25 日，花生 2311 合约月度跌幅 5.66%，收报 9734 元/吨。9 月花生期货价格呈现了下跌趋势。本月开盘价格为 10310，在 9 月 4 日达到了最高点 10406 后迅速下跌，下跌至最低点 9734 后尚未有企稳迹象。在这个月内，影响期货价格的最主要的因素是新作上市改善供需格局，前期由于地缘政治的影响，进口量减幅巨大，造成供应偏紧格局。在 9-10 月花生收获的季节，新作上货量增加，期价承压下降。

花生 2311 合约日 K 线图



来源：文华财经

2. 现货市场回顾

截至 9 月 25 日，全国花生均价为 10640 元/吨，较上月末下跌 1660 元/吨，跌幅为 13.5%；山东地区通货米价格为 10700 元/吨，较上月末下跌 1100 元/吨；河南地区通货米价格为 10800 元/吨，较上月末下跌 1400 元/吨；截至 9 月 25 日，油料花生米的流通价格为 10160.4 吨，较上月末上涨 260.4 元/吨。

9 月花生现货价格高位回落，供应端来看，新作陆续上市，供应量有所增加。新花生上市对行情有一定冲击，市场成交意愿不强，按需采购。需求端，油厂压榨利润波动较大，目前处于亏损状态，不利于提高开机积极性，且传统节日备货需求不及预期，高位现货价格得不到有效支撑。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

二、国内供需因素分析

1. 花生利润高企，花生种植面积和产量均增加

据花生精英网提供的数据，预计 2023 年河南省的花生种植利润将达到每亩 1276 元，同比增长 161%。这一增幅显著，较玉米每亩利润 850 元高出 50%。在吉林省，花生种植利润将达到每亩 2047 元，同比增长 34%，较玉米每亩利润 1070 元高出 91%。这种高利润的前景反映出花生在中国农业领域的前景看好，可能会吸引更多农民参与种植，以满足不断增长的市场需求。

美国农业部数据显示，2023 年我国花生种植为 4820 千公顷，同比增长 0.42%，花生产量达 1860 万吨，同比增长 1.64%。表明在高利润的利导下，我国花生种植面积和花生产量均有所增长。



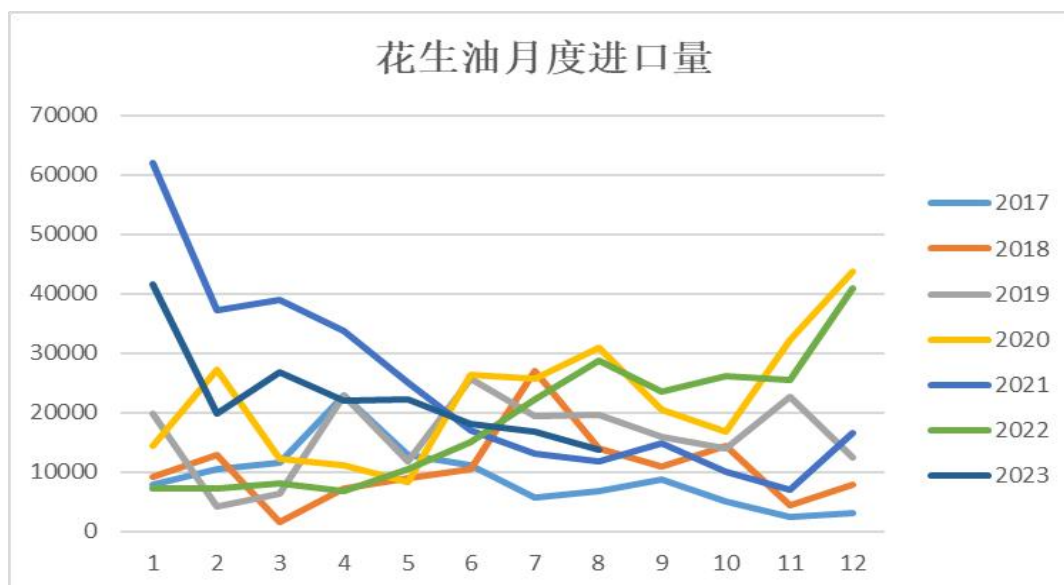
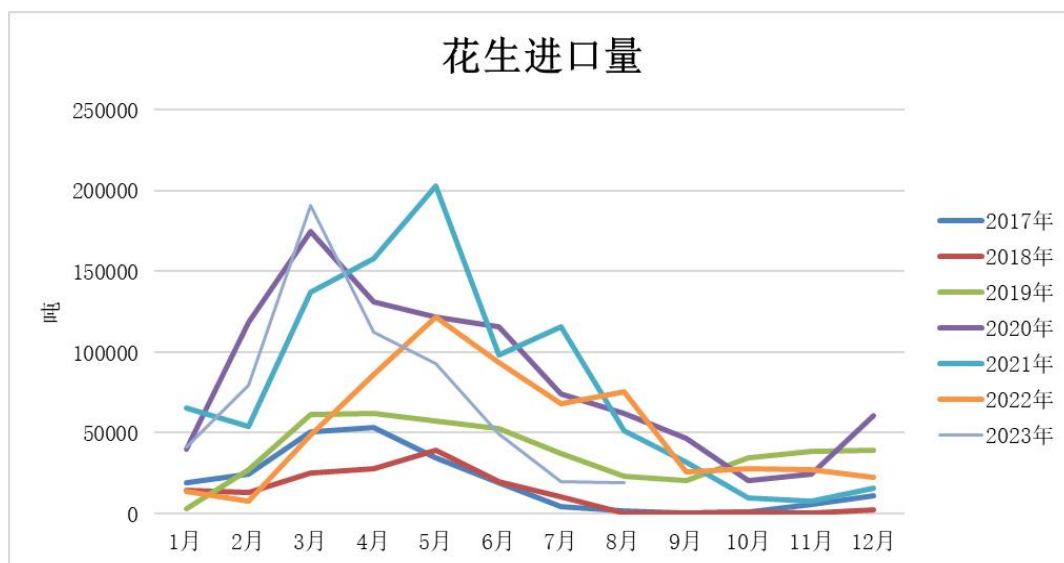
来源: wind 瑞达期货研究院

2. 花生和花生油进口环比同比均下降

中国海关公布的数据显示,2023年8月花生进口总量为19033.22吨,较环比减少4.53%,同比减少74.77%。从累计进口量来看,2023年1-8月累计进口605338.2吨,同比上一年度514683.4吨上升17.61%。

3月-5月是花生进口旺季,3月-5月的进口量很大程度上奠定一年进口总量的变动趋势,从目前累计进口数据来看,今年花生进口量大概率超过去年水平。从月度进口来看,自3月份创下上半年峰值后,4-8月份进口量呈现下降趋势,三、四季度是进口淡季,预计10-12月份进口数量继续呈现低位状态。

花生油方面,2023年9月花生油进口总量为13765.06吨,较上年同期28661.09吨减少14896吨,同比减少51.97%,较上月同期16721.38吨减少2956.32吨,环比减少17.68%。1-8月累计进口180620.81吨,较去年同期105402.74吨,同比涨幅71.36%。中秋国庆需求一般,累计进口花生油大幅增加使得国内整体花生油总量增加,对国内花生需求具有一定的消极影响。



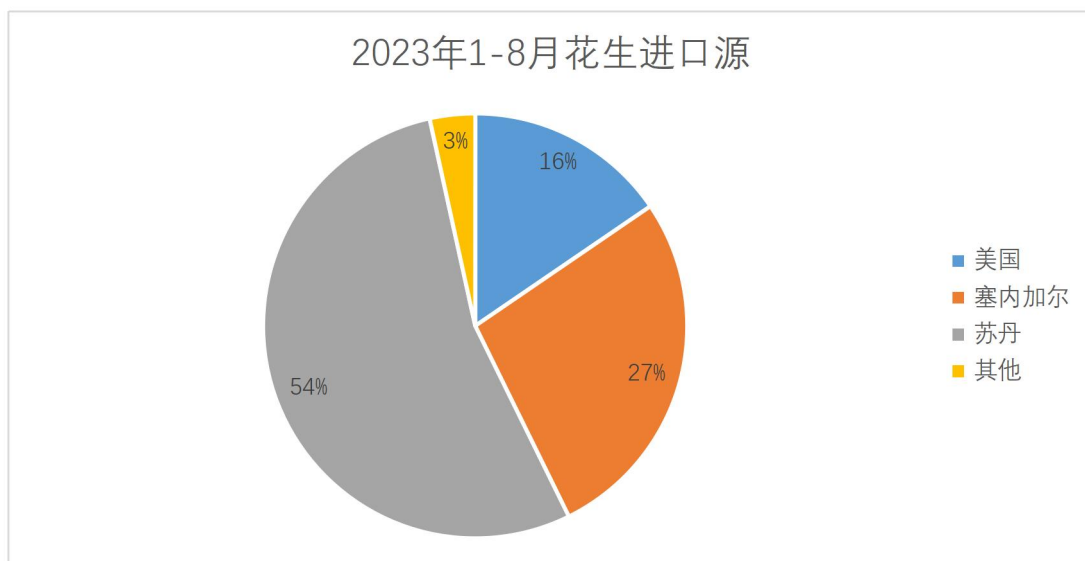
来源：海关总署 瑞达期货研究院

3. 苏丹战乱持续

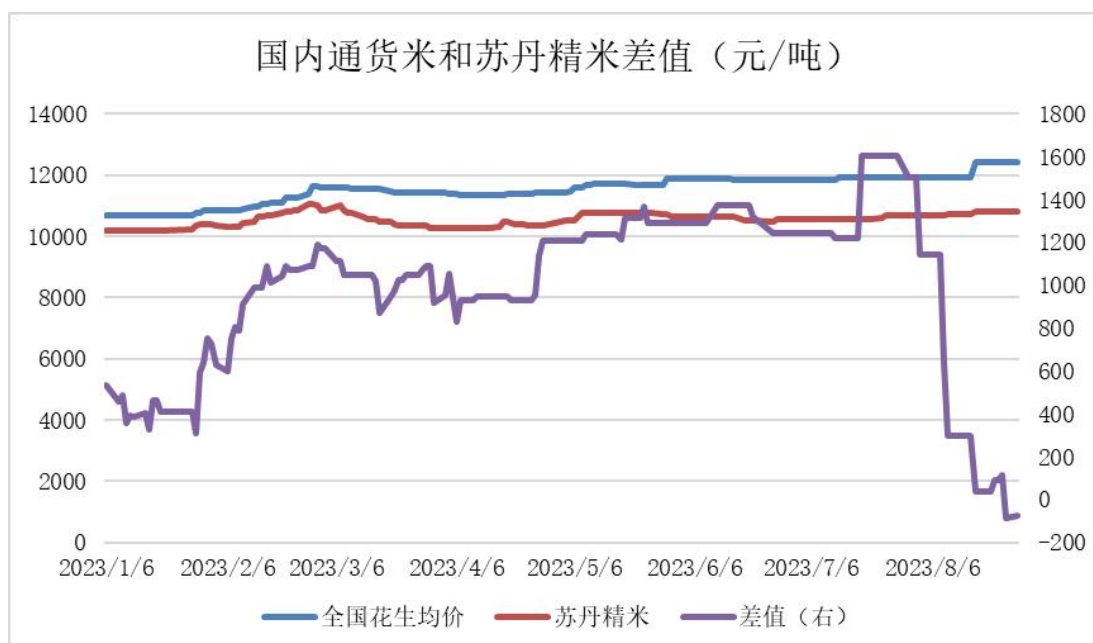
9月14日，联合国人道主义事务协调厅报告显示，苏丹武装冲突已导致超过525万人逃离家园，其中，420万人在国内避难，超过100万人逃往其他国家。苏丹境内有2470万人需要人道主义援助和保护。根据我的农产品网，截至9月26日，进口苏丹精米均价为10675-10800元/吨，较上月同期下跌125元/吨左右，比全国通货米均价10600元/吨高75元/吨左右。

苏丹花生的种植期在6-7月，苏丹内乱地区又正处于花生主产区，苏丹的内乱已经对花生的种植产生了巨大影响。据专业人士分析，苏丹花生种植面积或缩减30-40%。苏丹是我国最大的花生进口国，2022年苏丹花生占据我国花生进口量一半以上，从今年1-8月进口数据来看，苏丹花生占总进口量53.83%。苏丹新季花生若大幅减产或将使得2024年国

内进口花生到港量相对有限。



来源：海关总署 USDA



来源：我的农产品网 瑞达期货研究所

4. 油厂压榨利润下降 开机率低位运行

根据我的农产品网，截至9月22日，花生油厂开机率3.8%。从环比来看，开机率较上月末下降0.5%，从同比来看，开机率大幅降低4.9%。目前油厂的压榨利润较不稳定，从月初的452元/吨下降至亏损状态，油厂开机率继续维持低位运行。压榨利润处于亏损极大打击油厂开机的积极性。

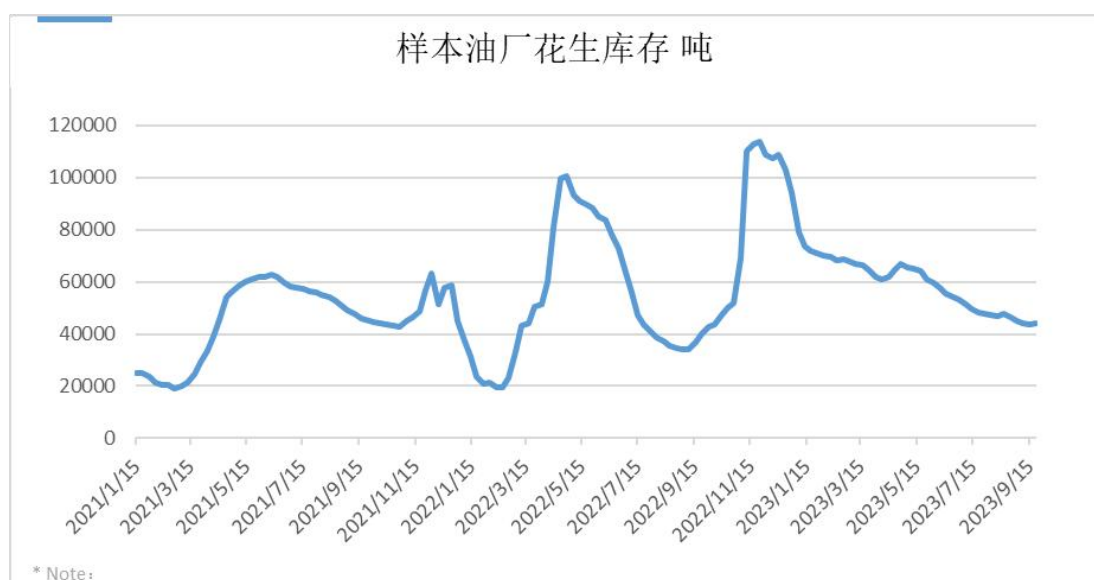
截止9月25日，山东地区一级普通花生油16200元/吨，较上月末16900元/吨下跌700元/吨；花生粕价格为5000元/吨，较上月同期5200元/吨下降200元/吨。由于国内

油厂双节普遍停机限产，即使华南地区公布的停机计划时间较长，但部分贸易商因前期合同数量较多，出现抛售现象，油脂价格有所回落。随着双节的逐渐临近，饲料企业节前备货基本结束，库存相对较高，进一步采购意愿降低。大部分饲料厂商以执行合同、随采随用为主，观望情绪较为浓厚。随着市场供需转弱，粕类期价整体承压，近期走势明显转弱。

近几个月以来，花生库存持续下降。截至 9 月 22 日，样本油厂的花生库存为 44226 吨，较上月末 46526 吨下降 2300 吨，较去年同期增加 4281 吨。随着油厂压榨利润重新回落，油厂开机率处于低位，加上新作上市供货量增加，后期可能出现累库现象。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

5. 食品米需求预计上升

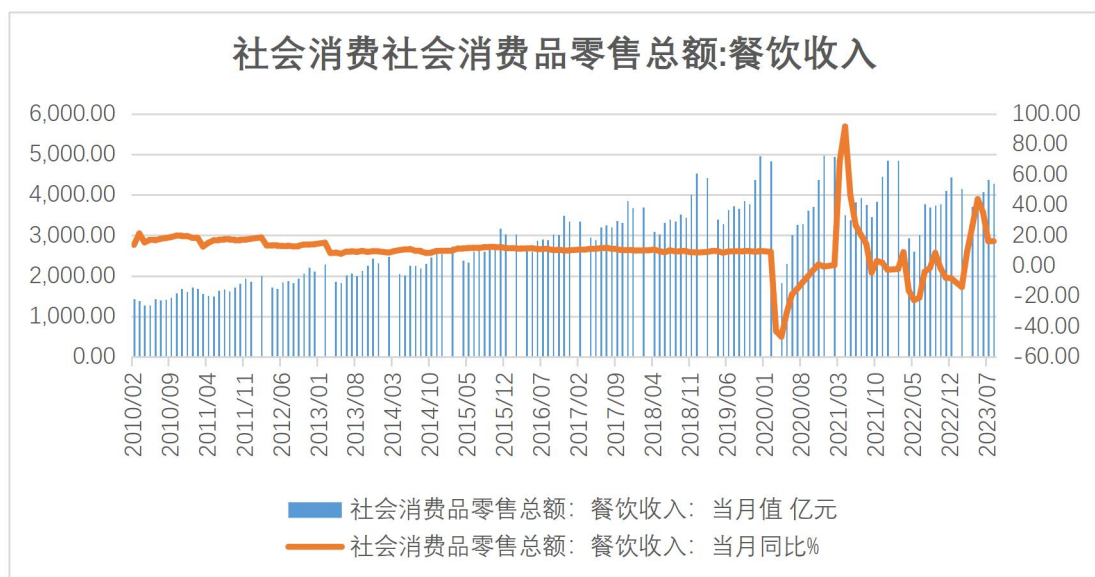
截至9月25日，全国花生均价为10640元/吨，较上月末下跌1660元/吨，跌幅为13.5%；山东地区通货米价格为10700元/吨，较上月末下跌1100元/吨；河南地区通货米价格为10800元/吨，较上月末下跌1400元/吨。

国家统计局9月15日发布最新数据显示，2023年8月，全国餐饮收入4212亿元，同比上升12.4%；限额以上单位餐饮收入1125亿元，同比上升10.4%。2023年1-8月，全国餐饮收入32818亿元，同比上升19.4%；限额以上单位餐饮收入8510亿元，同比上升19.8%。

据中国烹饪协会分析，8月份，全国餐饮收入增速较上年同期上涨4.0个百分点，限上餐饮收入增速较上年同期下降2.5个百分点，单月增速略有放缓。1-8月份，全国餐饮收入、限上餐饮收入增速分别比上年同期上升24.4个、24.2个百分点；餐饮收入增幅领先社会消费品零售总额增幅12.4个百分点。8月，多地举办美食季、美食节，促进餐饮市场经济向好发展。美团数据显示，在“七夕”节期间，主题餐饮堂食套餐团购环比增长118%。中国烹饪协会认为，8月促消费活动持续发力，赋能餐饮消费市场，进一步提振了消费信心。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：国家统计局

6. 宏观情况及油脂油料板块

最新消息显示，美联储官员大幅上调今年的 GDP 增速预期。美联储主席鲍威尔在公开演讲中表示，如果合适，准备进一步提高利率，将会逐次会议做出决策。美联储在今年最后两次会议上做出的决策将取决于全部数据的综合情况；美联储也从未打算就任何降息的时间发出信号，降息的时机会在适当的时候出现。往后看，即便美联储重申年内再次加息的可能性，但多种经济指标已反映当前美国经济增速已逐渐放缓，劳动力市场供需的持续修复或将继续带动薪资增速下行。因此，若后继经济数据未显著超出预期，美国利率走势或于高位停留更长时间而非进一步抬升，美元指数在利率支撑下或持续保持强势，而走势拐点或多于年末隐含利率到达峰值时到来。

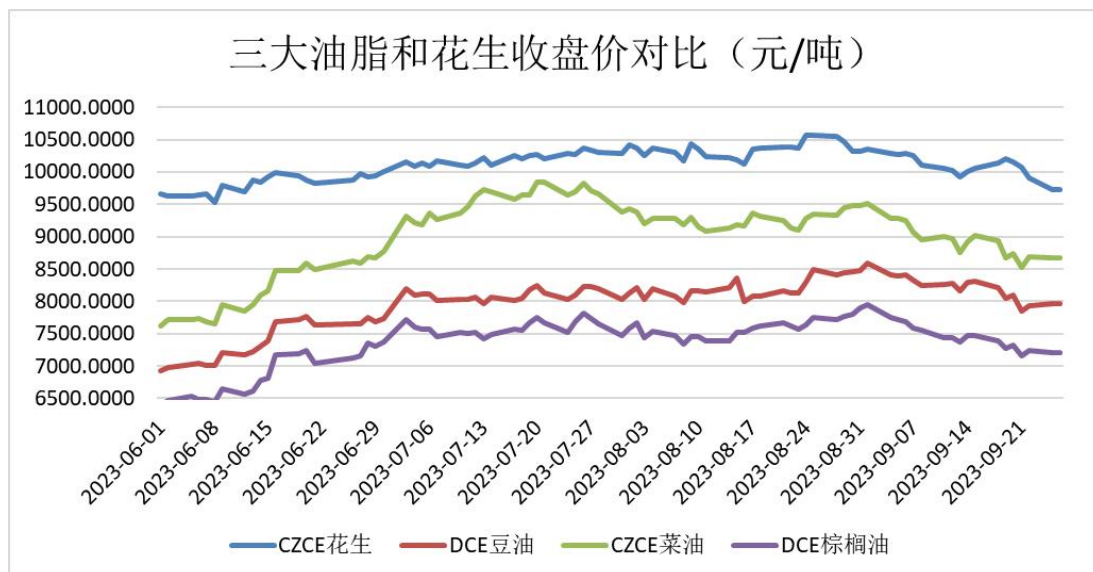
因美联储宣布维持利率不变，但暗示今年仍有加息操作，加之偏鹰派的政策立场，美元提振走强，且美元汇率创 3 月以来的新高，这意味着以美元定价的农产品成本升高，削弱了出口竞争力，加之北美大豆季节性收获承压，CBOT 大豆、豆油承接下行。

大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20230925 [单位: 点]



来源：大商所



来源：郑商所、大商所

三、价格周期分析

1. 基差分析

截至9月25日，基差为1482.67元/吨，较上月末2015.33元/吨下降532.66元/吨。9月现货价格高位回落，期价也呈下跌趋势，较现货跌幅较小，因此基差整体跟随期价运行，有所缩小。进入10月，新作上货量增加，供应格局或将偏宽松，现货价格或将承压继续回落，基差可能继续呈缩小态势。

图12 油料米与期货合约价格基差（元/吨）



来源：瑞达期货研究院

2. 合约价差分析

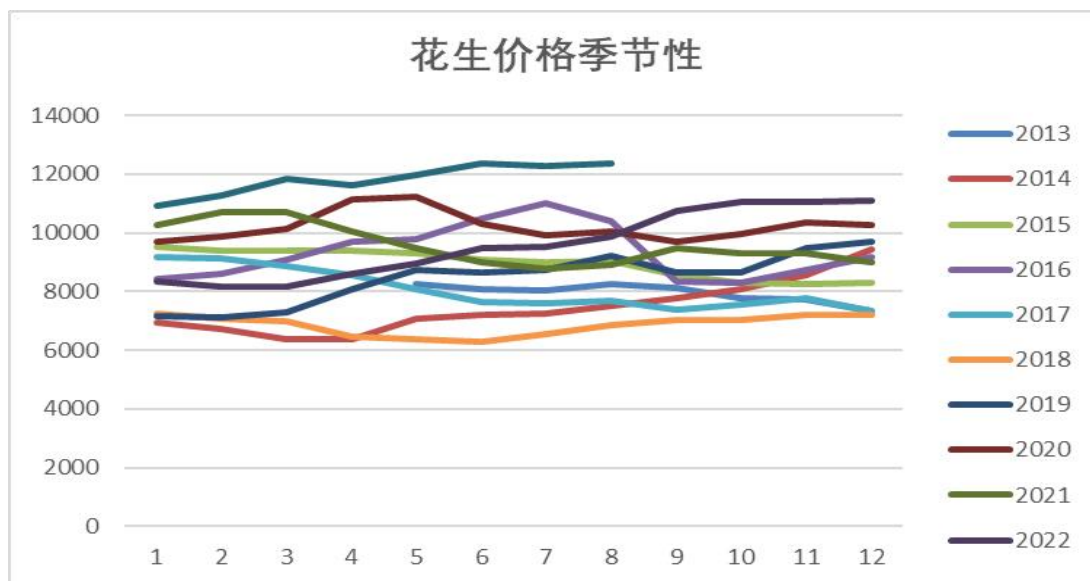
截至9月26日，花生2311合约收盘价为9774元/吨，较上月末10318元/吨下跌544元/吨；花生2401合约收盘价为9606元/吨，较上月末10044元/吨下跌492元/吨；2311与2401合约收盘价价差为168元/吨，较上月末220元/吨缩小52元/吨。2311合约和2401合约处于同一产季，新季花生的种植情况对两个合约均会产生影响，10-11月刚好是收获的季节，新作上市，对2311合约的影响更为明显，表现弱于2401合约，所以价差缩小。



来源：郑商所 瑞达期货研究院

3. 现货季节性

纵观近14年花生现货走势，10月花生现货价格上涨的概率较大，14年中有8年价格出现上涨。但从今年的行情来看，今年10月现货价格可能下降，主要原因是需求没有改善，供应格局又趋于宽松。



来源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1. 资金面分析

9月份花生主力合约持仓额呈减少态势，整体比8月份水平持平，最高达到7.2亿元。截至9月25日，花生2311合约持仓约6亿元，期货市场较为活跃。进入10月，虽然新作上市的产量和质量是市场关注和炒作的焦点，但合约马上到期，花生2311合约活跃度可能会减弱。

从前二十名持仓来看，截至9月25日，花生期货前二十名多头持仓263580手，空头持仓253877手，净多持仓9703手，比上月末增加16976手。相较上月末净持仓由空转多，但是下旬净多持仓回落，期价亦反弹回落走势，显示做多情绪不强。

图14 花生主力合约历史持仓额



来源: Wind

图 15 CZCE 花生前二十名净持仓 (手)



来源: Wind

2.技术面分析

2023 年 9 月, PK2311 连续突破周度均线, 目前运行系统均线下方, 期价偏离均线, 短期有下跌迹象, 下方关注 9150 支撑。

图 16 花生 2311 合约周 K 线图



来源: 文华财经

五、期权分析

截至 9 月 22 日, 花生期权标的 20 日历史波动率为 12.79%, 较上月末下降 26.7%; 40 日波动率为 15.27%, 较上周上涨 3.88%。市场存在新作增产预期, 供需格局改善, 期价承压, 卖出看涨期权或将具有一定的可行性。



来源：Wind

六、10 月花生市场行情展望

促消费活动持续发力，进一步提振消费信心。美联储宣布维持利率不变，暗示进一步加息，美元指数走强不利于大宗商品走强。供应端，进口处于淡季时间窗口，进口量减少；种植利润高企，花生种植面积和产量均增加；新作上货量增加，供应格局趋于偏宽松。需求端，花生油价格回落，压榨利润处于亏损状态，油厂开机率保持低位运行；由于苏丹内乱影响花生种植，2024 年花生到港量或将相对有限，远期不宜过度看空。此外，多地举办美食季、美食节，促进餐饮市场经济向好发展，食品米的需求或将得到提振。总体来说，短时间新作上市主导市场行情，花生期价或将弱势运行。2311 合约短期关注震荡区间 9150-10000 元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。