



## 花生月报

2021年2月26号

# 供需博弈可能加剧，上涨过程趋于平缓

### 摘要

因基层手中旧作余粮不多，市场现货流通量也一般，短时间供应量不多，下游企业节后补库需求令供需格局偏紧，预期价格至少在3月中旬之前保持偏强波动，只是市场关注度有所下降，过程中或频繁调整。最早在三月末，最晚4月中旬，由于副产品需求降温、余粮偏少等原因，加工企业的开机率可能下滑，春耕前农户销售旧作意愿会提高，且随着天气回温，花生的储存要求变高，余粮的销售进度可能较前期有所加快。再者，新作种植面积题材也进入市场视野，价格的上行阻力增加，或陷入震荡略偏弱行情。

综合来看，3月份花生价格将呈现偏强波动，放眼未来1-2个月周期，花生上涨趋势将逐渐放缓，不排除呈现先扬后抑走势的可能，整体或在高位区间内宽幅震荡。

风险提示：1、宏观面风险；2、余粮销售进度；3、疫情影响；4、贸易政策；5、天气因素。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
王翠冰  
投资咨询证号：  
Z0015587

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



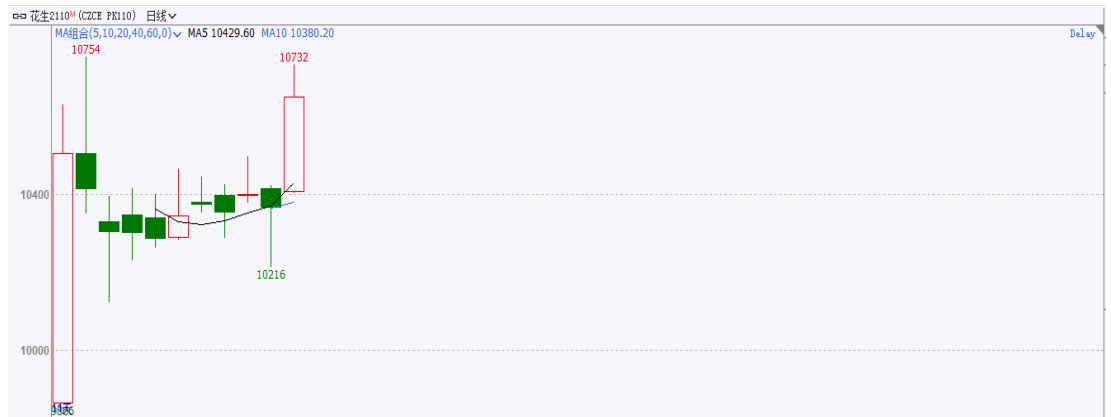
## 目录

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| 一、2021年2月花生走势回顾 .....                | 2 |
| 二、国内供需分析 .....                       | 2 |
| 1、USDA：产量和进口预估在次高水平，而压榨用量占比略下降 ..... | 2 |
| 2、新年度花生种植面积有望维持高位 .....              | 3 |
| 3、短时间供需偏紧支撑价格，但随后供需博弈将显现 .....       | 4 |
| 三、持仓分析 .....                         | 6 |
| 四、技术分析 .....                         | 7 |
| 五、3月花生市场行情展望 .....                   | 8 |
| 免责声明 .....                           | 9 |

## 一、2021年2月花生走势回顾

花生期货于2021年2月1日于郑州商品交易所挂牌上市，基准价9350元/吨。挂牌首日，花生主力2110合约以远远高于基准价的9866元/吨开盘，并直接强势上攻，最高触及10630元/吨。随后9个交易日里，期价围绕着10400元/吨一线徘徊，2月22日，PK2110合约站上10400元/吨再度上攻。总体来说，截至2月22日，花生2110合约整体表现为震荡偏强行情，最高10754元/吨，最低9866元/吨。

图 花生 2110 合约日 K 线图



数据来源：文华财经

## 二、国内供需分析

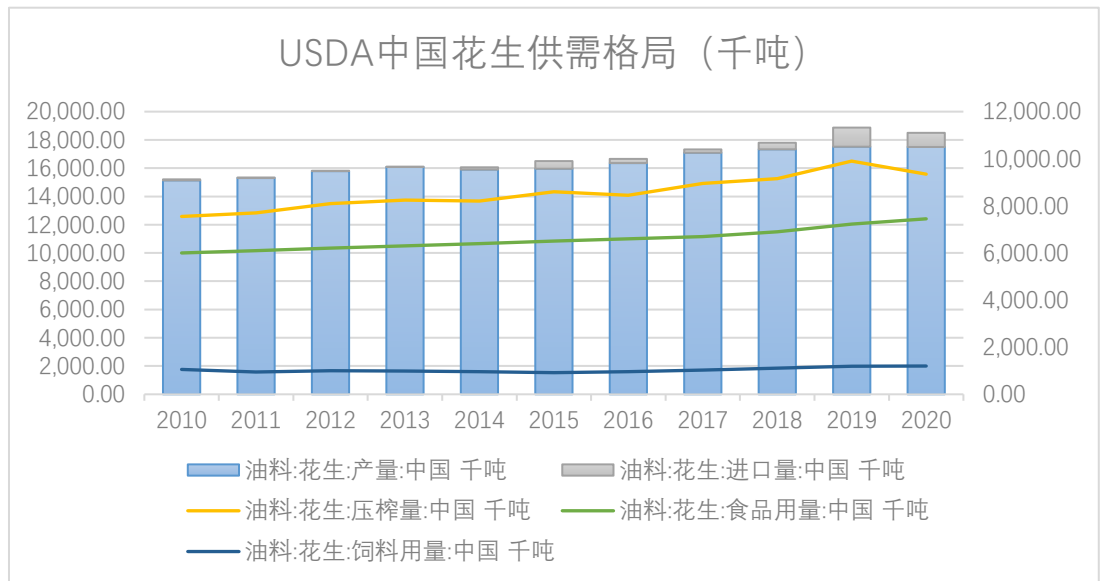
### 1、USDA：产量和进口预估在次高水平，而压榨用量占比略下降

根据美国农业部报告数据，自1976/77年度起，中国花生产量启动上升趋势，2020/21年度花生产量预估1750万吨，仅次于上年度1752万吨，是历史记录次高水平，比1976/77年翻了8倍不止。

消费端，2020/21年国内消费量小幅下滑1.7%，但是绝对值维持在1800万吨，整体上升趋势并未被破坏，较1976/77年同比增长872%，从绝对值角度来说，增加量超过产量。花生在压榨、食品、饲料领域的使用量分别为935、745、120万吨，占消费量比例依次是52%、41%、7%。出口量为50万吨。从单项因素变化来看，压榨量同比下降5.6%，食品用量同比增加，饲料用量基本不变。近几年，用于食品领域的花生增长趋势明显，略有挤占压榨用量。

尽管花生产量保持增长趋势，但是市场需求同样旺盛，2019/20年进口量几乎同比翻三倍的增长，侧面说明市场供应仍需要得到补充。2020/21年度进口量预估在100万吨左

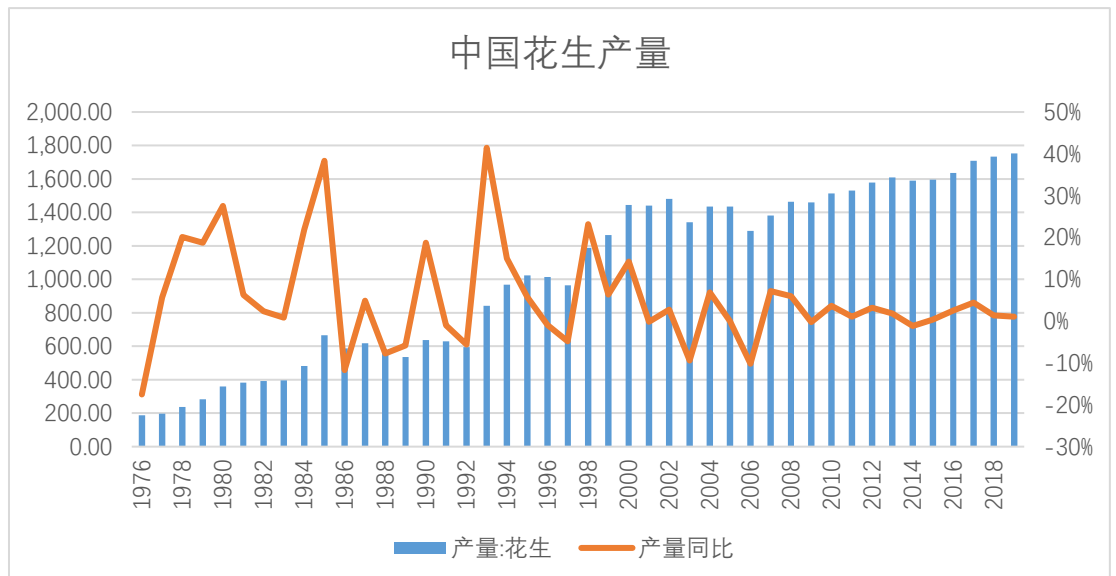
右，占总供应量 5%左右，是历史次高水平，也显示对市场需求性的预测。



来源：USDA 瑞达期货研究院

## 2、新年度花生种植面积有望维持高位

根据国家统计局数据显示，1976-2008 年期间花生播种面积总体演绎快速增长局势，在达到 430 万公顷后，增长速度放缓，2009 年后迈入稳定增长的新阶段。这阶段产量随着播种面积变化而变化，2018-2019 年花生产量同比增长均为 1%左右，2019 年产量 1751.96 万吨。

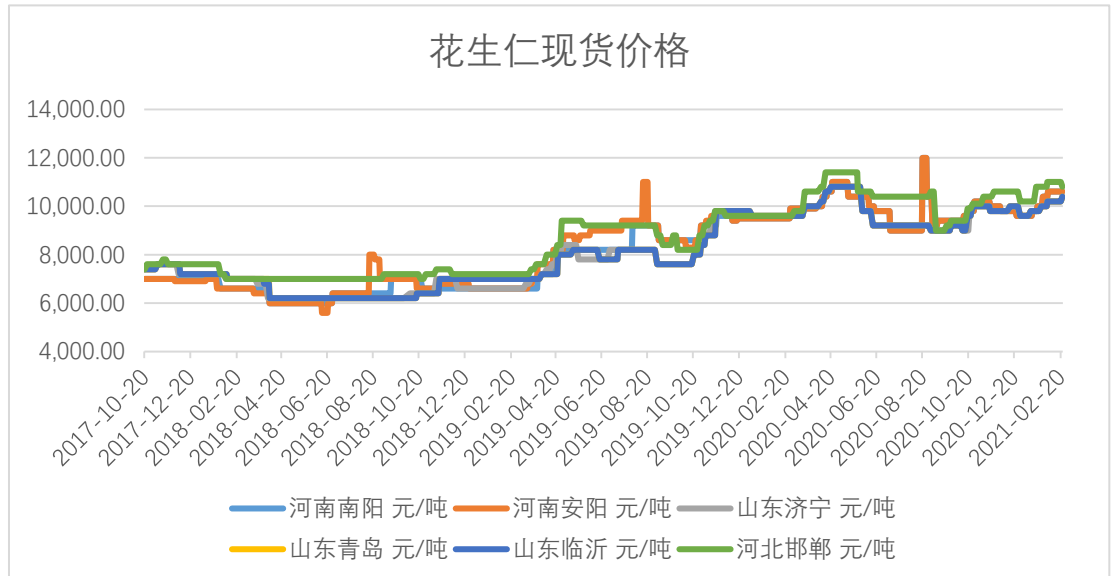


来源：国家统计局 瑞达期货研究院

由下图可知，2019 年花生仁现货价格持续攀高至 10000 元以上，高企的价格意味着丰厚的利润，农民“用脚投票”，2020 年种植面积只升不降。根据市场部分调研数据显示，2020 年花生种植面积在 7283-7366 万亩（即 485-491 万公顷）之间，产量同比增长

超过 10%，创新新的产量记录。由于需求增长较快以及农户惜售情绪浓厚，2020 年花生仁现货价格维持高位，只是由于产量快速增加，2020 年花生仁现货价格上涨幅度变缓，整体在 9200-12000 元/吨之间波动。

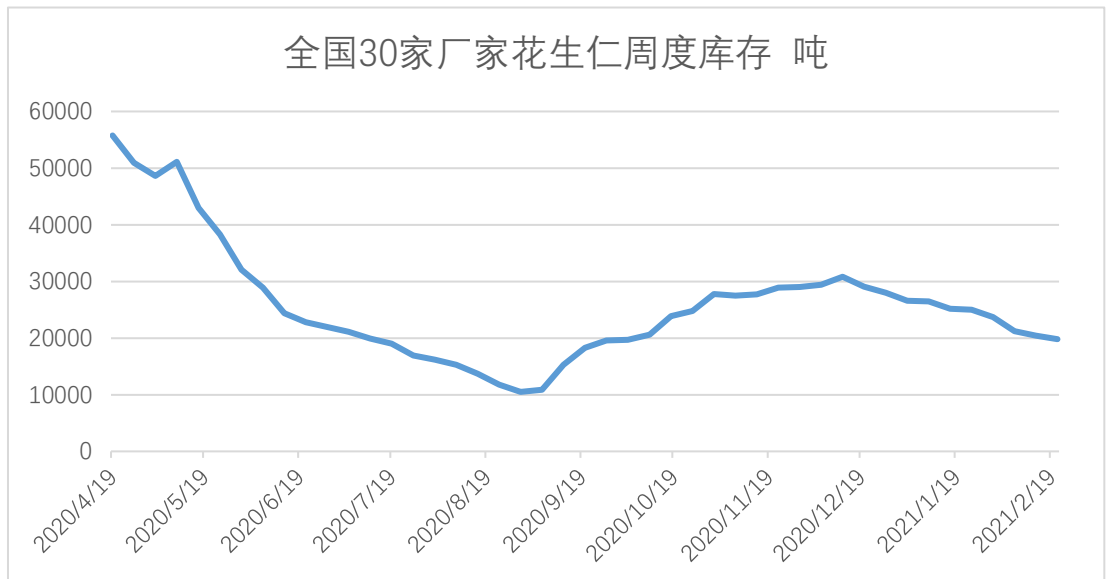
基于 2020 年花生仁现货价格在高位震荡，种植利润将继续提振农户播种积极性，2021 年播种面积有望保持高位，或是小幅增长。



### 3、短时间供需偏紧支撑价格，但随后供需博弈将显现

春节加工企业停机放假，导致 2 月中旬油厂开机率迅速下滑，如下图所示，根据天下粮仓调查 50 家企业结果，2 月 15-2 月 19 日当周开机率不及 1%。随着春节假期结束，2 月底至 3 月初，加工企业将陆续复工，预计开机率将再度回升至节前水平，这是因为花生压榨利润处于去年以来的高端区间内，高回报将令加工企业保持开机热情。因此，加工企业在未来一段时间内可能有采购原料需求，对价格构成支撑。

3 月上中旬因基层手中旧作余粮不多，市场现货流通量也一般，短时间供应量不多，下游企业节后补库需求令供需格局偏紧，预期价格保持高位区间偏强波动。



来源：天下粮仓 瑞达期货研究院

中期而言，春节后植物油进入季节性消费淡季，花生油的价格又远高于三大油脂，花生需求和价格均将收到抑制。花生粕消费需求同样不振，但是由于最大蛋白粕豆粕的压榨原料在近月供应量不足而令蛋白粕价格下跌空间有限。副产品整体价格和消费需求的表现较节前疲软，而花生价格相对坚挺，从而造成压榨利润预期萎缩、副产品库存累积，加之余粮不多，加工企业的开机率上升空间受到限制，且可能随着时间推移而有所下滑，下滑时间点可能发生在3月下旬或4月中上旬左右。而这个时间点恰好是新一年度春耕前。一般而言，春耕前农户销售旧作意愿会提高，且随着天气回温，花生的储存要求变高，余粮的销售进度可能较前期有所加快。再者，新作种植面积题材也进入市场视野，价格的上行阻力增加，或陷入震荡略偏弱行情。

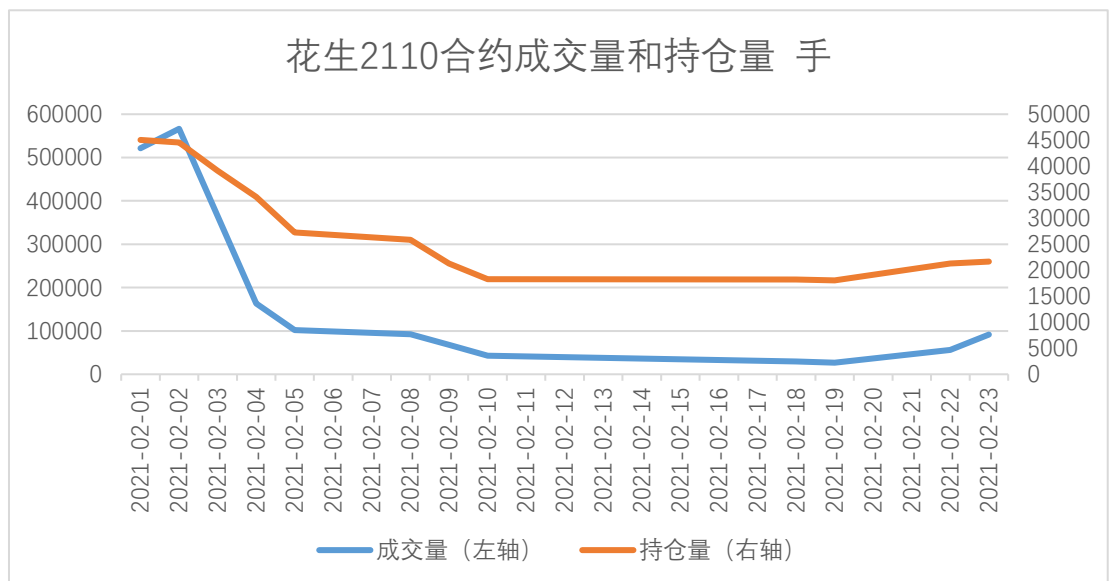
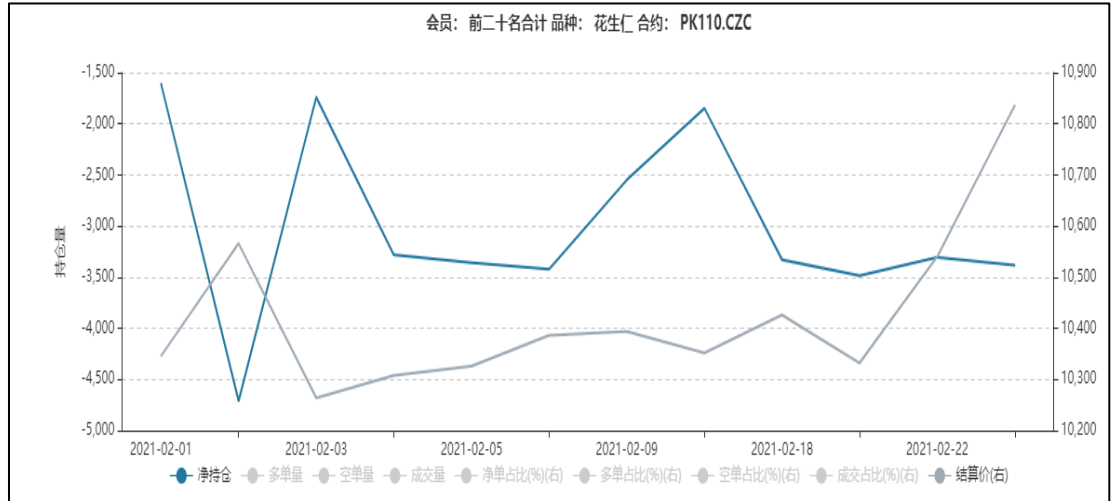


来源：WIND 瑞达期货研究院

### 三、持仓分析

截至2月23日，PK110合约前二十名多单10545手，比上市首日23883手，减少13338手；空单13929手，比上市首日25490手，减少11561手；净空持仓3384手，上市首日净空持仓1607手。前二十名多单、空单持仓双双下降，同时持仓量和成交量也出现不同程度衰减现象，说明投资者对花生主力合约交易热度下降，可能造成花生价格趋势性减弱，从而在波动过程中频繁波动。

图 花生 2110 合约前二十名净持仓和结算价格



来源: WIND

#### 四、技术分析

2月底,PK110 合约向 10800 元/吨发起冲击,MACD 指标红色能量柱逐渐放大,突破 10800 关口概率较高,不过成交量却没有随着增加,后市上涨后劲不足,可能在上行过程伴随频繁的调整震荡,呈现震荡偏强行情,下方支撑位关注 10350 元/吨。

图 花生 2110 合约日 K 线图





来源：文化财经

## 五、3月花生市场行情展望

根据 USDA 报告数据显示，近四十年来，中国花生产量和消费需求双双保持可喜的增长趋势，2020/21 年预测值均为历史次高水平，但是从绝对值角度而言，消费量的增加幅度超过产量，因此需要通过提高进口补充国内供应，从侧面显示供需格局紧平衡状态，奠定花生价格长期运行区间保持 2020 年以来的相对高位状态，波段的节奏则取决于短期购销状态以及市场关注度的变化。

因基层手中旧作余粮不多，市场现货流通量也一般，短时间供应量不多，下游企业节后补库需求令供需格局偏紧，预期价格至少在 3 月中旬之前保持偏强波动，只是市场关注度下降，过程中或有频繁调整。最早在三月末，最晚 4 月中旬，由于副产品需求降温、余粮偏少等原因，加工企业的开机率可能下滑，而且春耕前农户销售旧作意愿会提高，且随着天气回温，花生的储存要求变高，余粮的销售进度可能较前期有所加快。再者，新作种植面积题材也进入市场视野，价格的上行阻力增加，或陷入震荡略偏弱行情。

综合来看，3 月份花生价格将呈现偏强波动，放眼未来 1-2 个月周期，花生上涨趋势将逐渐放缓，不排除呈现先扬后抑走势的可能，整体或在高位区间内宽幅震荡。花生 2110 合约短期支撑位关注 10650 元/吨。操作上建议，在 10800-10900 元/吨附近做多，止损 10650 元/吨。

风险提示： 1、宏观面风险；2、余粮销售进度；3、疫情影响；4、贸易政策； 5、天气因素。

## 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。