

# 花生周报：油厂连续降价，现货走势偏弱 2023. 10. 31

投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

全国服务热线：400-1605-759

公司总部地址：济南市历下区经十路17703号华特广场五层C区C500. 502室

公司官网：<http://www.hxqh.com/>

理性投资  
远离非法证券期货陷阱



方向 | 专业 | 用心  
自信 | 诚信 | 快乐

# 目录

CONTENTS

1 花生现货、期货行情回顾

2 花生油、粕行情回顾

3 油厂压榨利润计算

4 总结与后期行情展望

# 一

## 花生现货、期货行情回顾

- 1、 本周花生现货市场行情
  - 花生现货价格走势
  - 油厂库存及开机率
- 2、 本周期货市场行情走势
  - 期货合约价格走势
  - 花生期货各合约价差
  - 花生期货各合约基差

## 1. 本周花生现货市场行情

- 油厂收购指标收紧，持续下调收购价格，现货情绪上成交偏弱
- 油厂和贸易商采购均较为谨慎，提前报计划限量收购
- 进口米价格无优势，成交一般，走货一般。
- 宏观偏弱，大宗商品价格偏弱运行，花生油、粕需求较差，价格松动
- 新产季花生逐渐上市供应，同比销售进度较慢，短期现货压力较大
- 整体看，目前花生供应宽松，需求疲软，目前益海嘉里、中粮及其他中小型油厂均入市收购，油厂收购价格持续下调，卡指标、控量收购。预计近期盘面走势整体偏弱，向上空间不大，下方空间有限，关注现货节奏、鲁花后期收购政策。

	类别	本周	上周	涨跌
花生米通货均价	山东花生米通货均价	9200	9600	-400
	辽宁花生米通货均价	9500	9600	-100
	吉林花生米通货均价	9400	9600	-200
	河南花生米通货均价	9400	9400	0
油料花生米均价	全国油料花生米均价	8880	9480	-600
进口米均价	港口苏丹米	9750	9900	-150
花生油企业开机率	花生油企业开机率	9.70%	4.80%	4.90%
国内花生油成交均价	一级普通花生油	15700	16200	-500
	一级浓香花生油	18500	18900	-400
花生粕报价	早熟鲁花	停报	停报	
	山东鲁花	停报	停报	
	莱阳鲁花	停报	停报	
	金胜粮油	4300	4500	-200
	品好粮油	4260	4520	-260
	山东鲁花(深圳)	停报	停报	

资料来源：我的农产品网、Mysteel，江海汇鑫期货整理

## 1.1 花生现货价格走势-通货花生

- 本周手游长持续下调收购价格影响，主产区花生现货价格普遍下滑：
- 河南白沙产区花生价格整体下滑5分-1毛，个别地区下滑1毛5左右，主要受油厂持续降价影响，小贩无利出车意愿低，百姓惜售心理坚挺，基层零星上货量，市场采购商观望心理持续升温，入市意愿低，购销两淡，少量成交以质论价；河南大花生价格偏弱下滑，上货量小，市场要货的少，成交以质论价。
- 辽宁地区受油厂价格下调影响，花生报价整体下滑，小贩不出车，老百姓不认卖，上货量有限，市场普遍观望状态，购销清淡。
- 吉林地区花生价格偏弱，农户惜售，上货量不大，市场按需谨慎拿货，购销氛围延续清淡局面。
- 内蒙四粒红花生上货量不大，市场询价的多，但实际成交量不大，价格平稳。



资料来源：我的农产品网、Mysteel、江海汇鑫期货整理

## 1.1 花生现货价格走势-通货花生

- 山东地区花生价格偏弱下滑，百姓不认卖，上货量小，市场要货的不多，经销商入市信心不足，按需采购加工，交易清淡。
- 河北地区小曰本花生价格下滑，大花生价格基本平稳，上货量不大，市场要货的不多，采购方按需拿货，交易清淡。
- 安徽地区花生价格弱势，农忙供应有限，商贩普遍观望中，交易不多。
- 江苏地区花生价格偏弱，上货量极小，市场交易不快。
- 湖北、江西地区花生价格基本平稳，上货量维持低位，购销延续清淡局面。
- 内贸市场花生价格随产区偏弱，到货量不大，市场采购方观望为主，销量缓慢，以质论价。

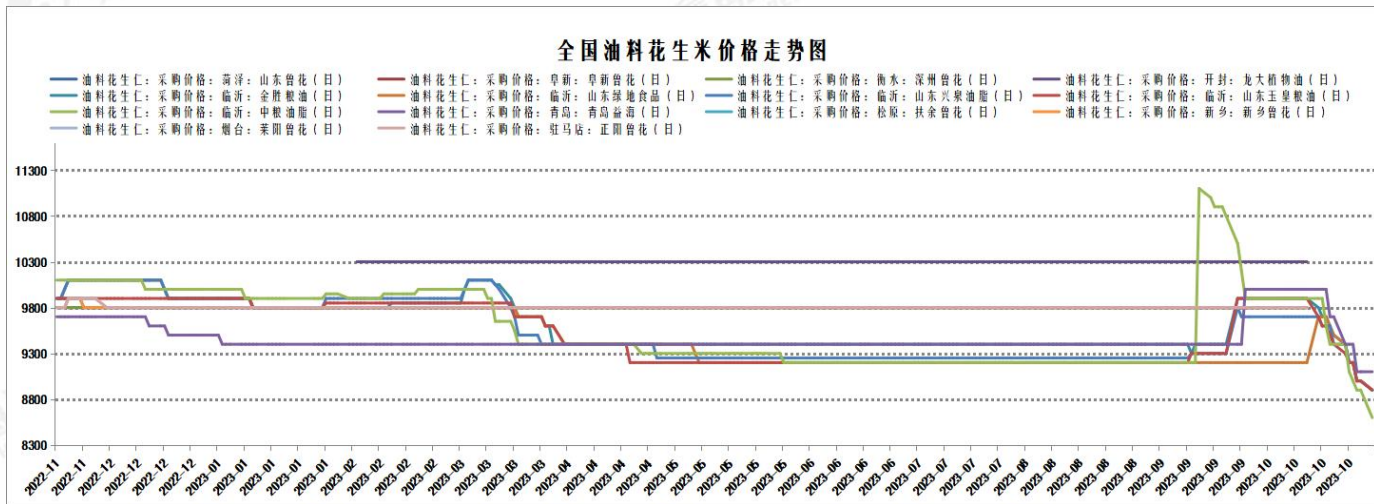


资料来源：我的农产品网、Mysteel、江海汇鑫期货整理



## 1.1 花生现货价格走势-油料花生

- 油料米方面，当前国内三大油厂益海嘉里、中粮、鲁花，益海及中粮已入市收购，鲁花迟迟未动，近期大油厂持续压价收购，严卡指标，提前报送货量，当前油料米行情走势偏弱。全国油料成交报价：金胜：8900元/吨；绿地：8900元/吨；兴泉：8900元/吨；玉皇：8900元/吨；中粮：8600元/吨；益海：9100元/吨。
- 进口米方面，本周进口米价格走势偏弱，库存不大，随新米上市，进口米价格较新米无优势，苏丹精米黄岛港报价9700-9800元/吨。



资料来源：我的农产品网、Mysteel，江海汇鑫期货整理

## 1.2 本周花生油厂开机率

- 据我的农产品网数据，截止到10月31日国内花生油样本企业厂家开机率为9.70%，开机率持续回升（上周4.80%）。随新季花生上市，各大小油厂入市收购、压榨，开机率将持续上涨。

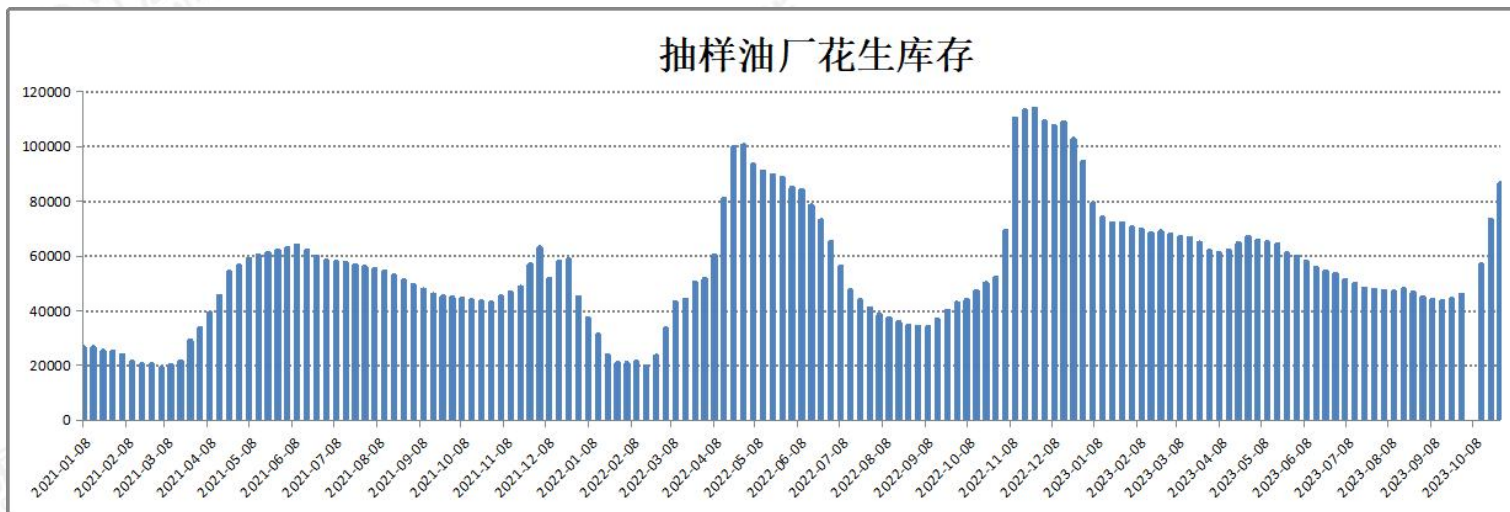


资料来源：我的农产品网、Mysteel，江海汇鑫期货整理



## 1.2 本周花生抽样油厂库存

- 据我的农产品网数据，截止到10月31日国内抽样油厂花生库存统计86426吨，与上周环比增加13300吨，2023/24产季花生增产，新季供应充足，随各大小油厂开收，抽样油厂花生库存将逐渐增加。



资料来源：我的农产品网、Mysteel，江海汇鑫期货整理

## 1.2 期货合约价格走势

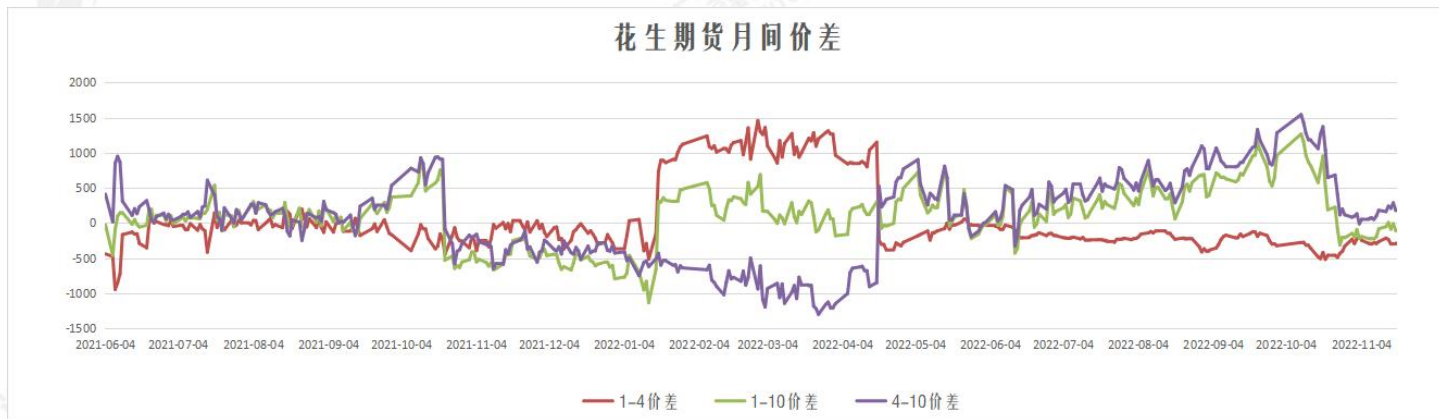
- 本周花生期货主力合约维持弱势走势，截至10月31日，花生期货主力合约2401合约，收盘9152元/吨，周内最高9202元/吨，最低9032元/吨，周结算价9122元/吨，较上周跌18点，跌幅0.20%，周度跌势放缓，维持弱势。



资料来源：文华财经，江海汇鑫期货整理

## 1.2 花生期货各合约价差

- 花生合约月间固定费用为仓储费，当前国内冷库库存费用1元/吨·天，一个月花生库存费用约为30元/吨，不考虑资金利息、不考虑空头交割费用，则1月-4月仓储费用：120元/吨，4-10月仓储费用：210元/吨，1-10月仓储费用：300元/吨。
- 截至10月31日收盘，PK1-4合约价差-52，PK4-10合约价差-264，PK1-10合约价差-316。
- 当前花生期货各合约价差结构合理，无明显套利机会。



资料来源：wind，江海汇鑫期货整理

## 1.2花生期货各合约基差

- 通过对当前花生现货通货米及油料米价格折算，截至10月31日，符合交割标准花生现货成交价格均值为8880元/吨。
- PK2401合约基差-197，PK2404合约基差为-249，PK2410合约基差-513。
- 近期花生现货价格走势偏弱，后期仍有降价预期，当前基差数据统计看，花生期货无明显基差交易机会。



资料来源：wind，江海汇鑫期货整理

## 二

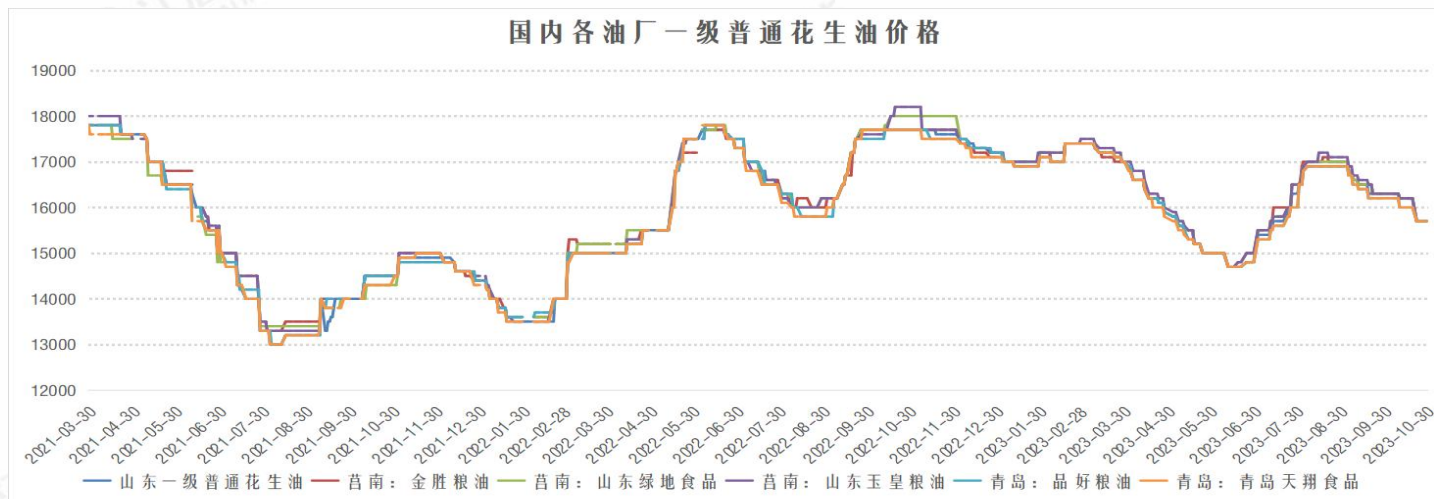
## 花生油、粕行情回顾

- 本周花生油现货价格走势
- 本周花生粕现货价格走势



## 2.1 各油厂一级普通花生油价格走势

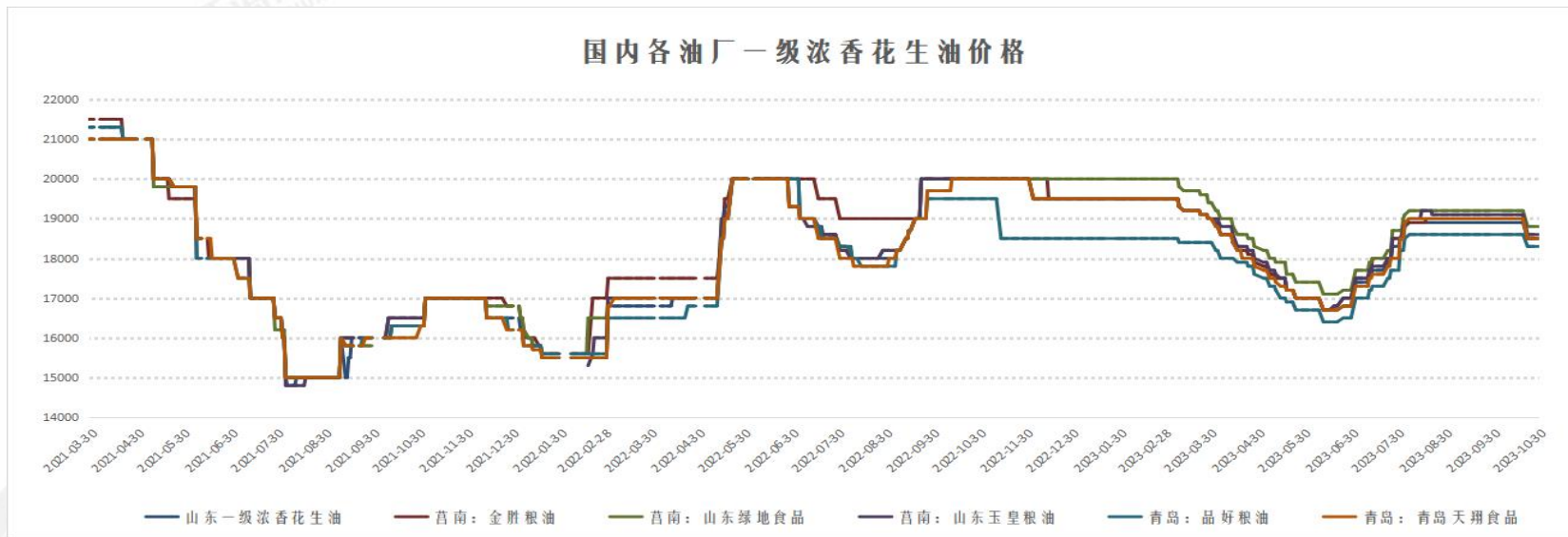
- 本周国内普通一级花生油价格走势偏弱：
- 临沂金胜粮油报价：15700元/吨（上周16200元/吨），山东绿地食品报价：15700元/吨（上周16200元/吨），山东玉皇粮油报价：15700元/吨（上周16200元/吨），青岛品好粮油报价：15700元/吨（上周16000元/吨），青岛天祥食品报价：15700元/吨（上周16000元/吨）。



资料来源：我的农产品网、Mysteel，江海汇鑫期货整理

## 2.1 各油厂一级浓香花生油价格走势

- 本周国内浓香一级花生油各家价格整体平稳:
- 临沂金胜粮油报价: 18500元/吨(上周18900元/吨), 山东绿地食品报价: 18800元/吨(上周19200元/吨), 山东玉皇粮油报价: 18600元/吨(上周19100元/吨), 青岛品好粮油报价: 18300元/吨(上周18600元/吨), 青岛天祥食品报价: 18500元/吨(上周19000元/吨)。



资料来源: 我的农产品网、Mysteel, 江海汇鑫期货整理

## 2.1 各抽样油厂一级普通/浓香花生油价格走势

- 综合统计看，抽样油厂一级普通花生油成交均价为15700元/吨，抽样油厂一级浓香花生油成交均价为18500元/吨，整体报价走势偏弱。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

## 2.2 花生粕价格价格走势

- 当前油厂开机率处于低位，花生粕供应偏紧，但下游需求一般，报价偏弱；
- 青岛益海嘉里46蛋白花生粕报价4300；兖州益海嘉里48蛋白花生粕报价4380；莒南玉皇油厂46蛋白花生粕报价4500；
- 胶州品好油厂46蛋白花生粕报价4480；青岛天祥油厂46蛋白花生粕报价4500。



资料来源：我的农产品网、Mysteel，江海汇鑫期货整理

## 2.2 花生粕价格价格走势—豆粕

- 豆粕长期走势：区间弱势震荡
- 整体来看，美豆走势疲软叠加国内现货走弱拖累国内期货价格；国内大豆10月到港量多次被调高，目前预期711万吨，11月960万吨，12月900万吨，美豆尚未大量到港，国内呈现供需两弱局面，若无其他驱动，短期豆粕下方空间有限，或将维持偏弱震荡。
- 国内方面：10月大豆到港量虽然处于季节性低位，但高于此前预期，且当前油厂及下游饲料企业豆粕库存依旧偏高，短期内国内豆粕供应宽松格局难改。近日多有洗船传言扰动，对豆粕价格形成短期支撑，12月船期大豆采购进度依旧较慢，后续对榨利及买船关注建议提升。
- 美豆方面：美豆有序收割，最新收获进度85%，上周76%；迄今为止本年度美豆累计出口销售量依旧较去年同期减少明显，但近两周数据有所好转。巴西新季大豆最新播种进度达40%，马州受益于部分地区降水增加播种进度有所加快但仍然较去年同期偏低，目前仅完成70.9%，而其他中西部产区高温干旱影响仍然偏慢，南部产区雨水偏多土壤湿润继续有利于播种。阿根廷新季大豆逐步开始播种，近两周降水充沛，土壤墒情趋势转好，有利于大豆播种。



三

## 油厂压榨利润计算

- 花生油厂压榨利润计算

### 3. 油厂压榨利润计算

#### 鲁花加工成本产值及利润核算

#### 小厂花生加工成本产值及利润核算

- 压榨花生利润统计：
- 鲁花花生成本价格按通货价格-1000（实际情况更低）元计价，花生粕价格按照目前市场成交均价计算，油以一级浓香花生油均价计。
- 小厂按油料米成交均价计算，花生粕价格按照目前市场成交价，花生油以一级普通花生油价格计算。
- 目前油厂压榨均处于亏损状态，推算大/中/小油厂均不会大量入市收购，但会对现货价格形成支撑，春节前现货跌幅有限。

鲁花加工成本产值及利润核算 (加工1000公斤油料的固定成本：含电费、人工、炒料等费用共1000元计)				小厂花生加工成本产值及利润核算 (加工1000公斤油料的固定成本：含电费、人工、炒料等费用共1000元计)			
成本（元）（以加工1000kg为基数，花生出油率为44%，出粕率53%，3%水，精炼1kg油成本按0.2元计）				成本（元）（以加工1000kg为基数，花生出油率为44%，出粕率53%，3%水，精炼1kg油成本按0.2元计）			
原料成本	1000kg*8.50元/kg	8500	9738	原料成本	1000kg*8.88元/kg	8880	10030
固定成本	1000元	1000		固定成本	1000元	1000	
精炼成本	1000kg*44%*0.2元	88		精炼成本	1000kg*44%*0.2元	0	
运费	150元	150		运费	150元	150	
产值（元）（成品花生油单价为20元/kg，花生粕单价为5.8元/kg，出油率44%出粕率53%）				产值（元）（成品花生油单价为20元/kg，花生粕单价为5.8元/kg，出油率44%出粕率53%）			
出油产值	440kg*18.50元/kg	8140	10419	出油产值	440kg*15.70元/kg	6908	9187
出粕产值	530kg*4.30元/kg	2279		出粕产值	530kg*4.30元/kg	2279	
花生米价格	8500	成本	9734	花生米价格	8880	成本	10030
固定成本	1000	出油	8140	固定成本	1000	出油	6908
精炼成本	84	出粕	2279	精炼成本	0	出粕	2279
运费	150	收入	10419	运费	150	收入	9187
出油	440	利润	685	出油	440	利润	-843
出粕	530			出粕	530		
花生油	18500			花生油	15700		
花生粕	4300			花生粕	4300		
期货升水				期货升水			
压榨盈利点对应现货价格（低于此价格）				压榨盈利点对应现货价格（低于此价格）			
9185				8037			

资料来源：企业咨询，江海汇鑫期货整理

## 四

## 总结与后期行情展望

- 总结与后市展望
- 操作建议
- 风险提示

## 4.1 总结与后市展望

2023/24新产季花生恢复性增产30%，随东北产区花生逐渐上市，供应压力逐步显现，贸易商拿货积极性不高，食品需求端看，食品端需求低迷，加工厂库存处于低位，未见明显拿货补库；压榨端看油厂有累库需求，但是近期花生油、粕价格持续走势偏弱，压榨无利，部分油厂持续下调油料花生收购价格。受大油厂入市收购政策影响，花生整体现货走势偏弱。

花生期价能否止跌企稳一是关注农户是否产生一致性惜售情绪导致上货量偏少。二是关注未入市企业收购策略。

短期看当前花生现货市场价格跌势放缓，食品需求端短期内不见好转，提振效果不明显，压榨端持续降价限量收购，现货价格较新季花生上市初期已有较明显回落，农户惜售情绪渐浓，但是在后续大量供应面前，或许当前的惜售只是徒劳。短期内若无法形成大规模农户惜售导致上货量减少，鲁花等油厂不入市收购稳价，则花生期、现仍将维持弱势。

中长期来看新季花生增产已基本定局，花生期、现货未来大趋势走弱。若油厂年前不能放量累库，食品端需求年前不见明显好转，则年后现货市场销售压力较大，或出现短时间内集中抛售现货崩盘情况。在其他大宗油脂持续走弱预期下，花生油难有价格优势，预计将持续维持弱势挤压油厂压榨利润。中长期观点维持熊市观点。

## 4.2 操作建议与风险提示

### • 操作建议

- 短期策略：
  - 单边操作, PK2401合约若反弹至9100-9200可分批布局空单, 8500附近离场, 或鲁花在现货低位入市时离场, 二者;
  - PK2404合约、PK2410合约时间较久, 后期合约干扰因素较多, 暂不参与。
- 中长期策略：
  - 中长周期看按照今年花生增种强预期下, 大方向待当前天气炒作及现货阶段性节奏走出高点后各合约寻找位置做空。
- 套保单：
  - 卖空套保: 可根据自身基差情况, 盘面 (PK312合约、PK401合约) 寻高点陆续入场。
  - 买多套保: 可根据自身榨利, 结合油、粕价格买入套保, 参考价格8500附近。
- 套利操作：
  - 当前花生各合约价差无明显操作机会。

### • 风险提示

- 当前油脂、大宗粕类整体走势转弱, 花生油、粕价格出现松动, 或在情绪上对花生期货影响短期走势;
- 未入市油厂收购政策不明确, 后期市场影响不明;
- 当前现货价格已接近或已破种植成本, 惜售情绪渐浓, 或对销售节奏产生影响; 近月合约交割情况尚不明确, 或短期影响盘面走势。



# 谢谢聆听

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。

全国服务热线： 400-1605-759

公司总部地址： 济南市历下区经十路17703号华特广场五层C区C500. 502室

公司官网：<http://www.hxqh.com/>



方向 | 专业 | 用心  
自信 | 诚信 | 快乐