

花生周报：产区降雪，交易停滞，现货回温 2023.11.10

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

- 油厂报价、成交价格趋稳，收购严控质量，到货量普遍不大
- 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。
- 近期市场传闻中国与俄罗斯、美国有新农场品贸易合同，数量较大；国内花生油、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，长期看现货压力较大，短期天气扰动，运输不畅，价格走强
- 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，油厂收购价格下调暂缓，但仍卡指标、控量收购。预计近期盘面走势整体趋稳回调，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 | 9000 | 9000 | 0 |
| | 辽宁花生米通货均价 | 9300 | 9100 | 200 |
| | 吉林花生米通货均价 | 9300 | 9000 | 300 |
| | 河南花生米通货均价 | 9200 | 9000 | 200 |
| 油料花生米均价 | 全国油料花生米均价 | 8600 | 8633 | -33 |
| 进口米均价 | 港口苏丹米 | 9700 | 9700 | 0 |
| 花生油企业开机率 | 花生油企业开机率 | 15.70% | 9.70% | 6.00% |
| 国内花生油成交均价 | 一级普通花生油 | 15400 | 15500 | -100 |
| | 一级浓香花生油 | 18500 | 18500 | 0 |
| 花生粕报价 | 阜新鲁花 | 停报 | 停报 | |
| | 山东鲁花 | 停报 | 停报 | |
| | 莱阳鲁花 | 停报 | 停报 | |
| | 金胜粮油 | 4100 | 4300 | -200 |
| | 品好粮油 | 4080 | 4230 | -150 |
| | 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

- 本周国内部分产区受降雪天气影响，运输不畅交易停滞，花生现货价格暂时企稳：
- 河南白沙产区花生价格大体平稳，上货量仍然偏小，个别地区收购商收购意愿增加，市场高价拿货积极性不高，走货平淡，成交以质论价；河南大花生多数产区价格平稳，个别产区稳中偏强，农户挺价，上货量不大，市场要货的一般，成交以质论价。
- 辽宁个别地区花生要货的尚可，价格稳中偏强，多数地区受大雪影响交通受阻，交易停滞状态，价格基本平稳。
- 吉林部分地区花生价格稳中略显偏强，主因多数地区仍受降雪影响，交通不畅，个别地区零星上货，市场询价的尚可，但因供应量有限，抑制交易量的增加，成交以质论价。
- 山东地区花生价格大体平稳，局部根据走货情况小幅波动，上货量不大，市场整体走货不快，成交以质论价。



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-通货花生

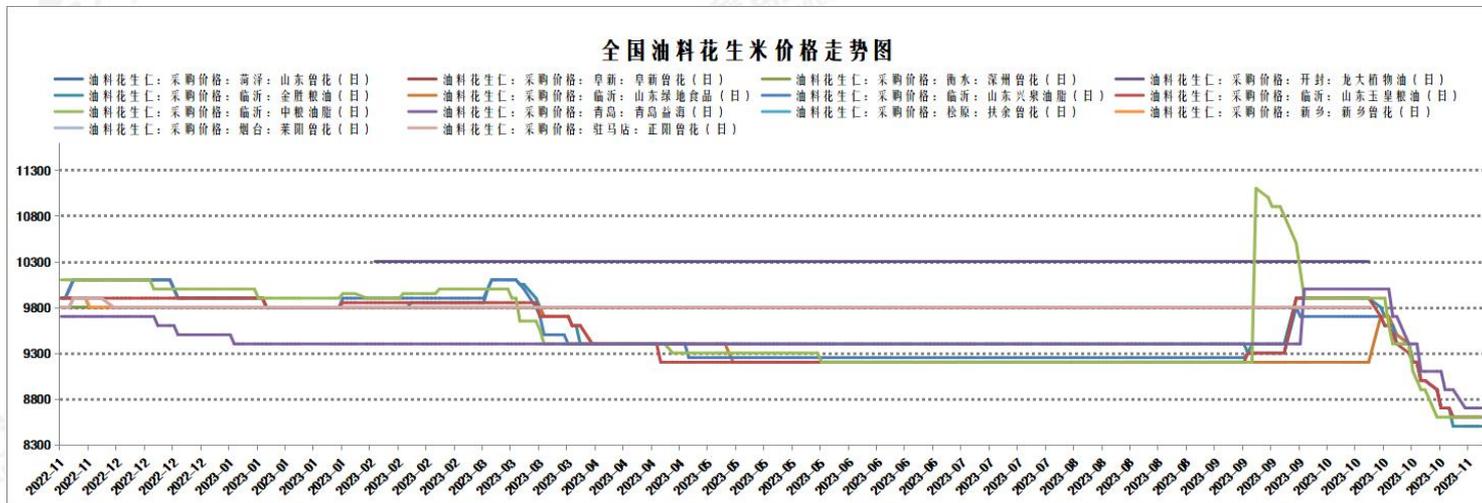
- 河北地区花生价格大体平稳，商贩收购意愿增强，但农户不认卖心理仍存，上货量不大，部分市场要货的尚可，成交以质论价。
- 安徽地区花生价格基本平稳，上货量小，部分地区要货的增多，交易尚可。
- 江苏地区花生价格大体平稳，上货量不大，部分市场拿货的见多，购销氛围好转。
- 湖北地区花生价格大体平稳，上货量小，市场要货的不多，购销平淡。
- 内贸市场花生价格基本平稳，到货量不大，贸易商按需采购，整体销量不快。



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11月10日国内花生油样本企业厂家开机率为15.10%，开机率持续回升（上周9.70%）。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11月10日国内抽样油厂花生库存统计87626吨，与上周环比增加1200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11月10日，花生期货主力合约2401合约，收盘9060元/吨，周内最高9270元/吨，最低9014元/吨，周结算价9148元/吨，较上周结算价下跌14点，跌幅0.15%，周度走势止跌企稳，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11月9日收盘，PK1-4合约价差-38，PK4-10合约价差-342，PK1-10合约价差-380。
- 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11月9日，符合交割标准花生现货成交价格均值为8600元/吨。
- PK2401合约基差-484，PK2404合约基差为-822，PK2410合约基差-864。
- 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：15400元/吨（上周15500元/吨），山东绿地食品报价：15300元/吨（上周15500元/吨），山东玉皇粮油报价：15400元/吨（上周15500元/吨），青岛品好粮油报价：15300元/吨（上周15500元/吨），青岛天祥食品报价：15300元/吨（上周15500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18500元/吨), 山东绿地食品报价: 18600元/吨(上周18600元/吨), 山东玉皇粮油报价: 18600元/吨(上周18600元/吨), 青岛品好粮油报价: 18300元/吨(上周18300元/吨), 青岛天祥食品报价: 18500元/吨(上周18500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15400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

- 当前花生油、粕现货价格偏弱，下游需求一般：
- 青岛益海嘉里46蛋白花生粕报价4150；兖州益海嘉里48蛋白花生粕报价4200；莒南玉皇油厂6蛋白花生粕报价4100；
- 青岛天祥油厂46蛋白花生粕报价4200；新乡华豫油脂46蛋白花生粕报价4200；邢台冀中粮油一级花生饼48蛋白报价4500。



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，短期看USDA11月供需报告数据偏空，近期买船快速推进，未来国内大豆供应宽松确定性增强，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月大豆进口量515万吨，不及预期，但11月新作美豆即将大量到港，目前机构预估到港量在845-1000万吨左右，大豆供应依旧偏充足；当前油厂及下游饲料企业豆粕库存偏高，下游随采随用，短期内国内豆粕供应宽松。
- 美豆方面：USDA发布11月供需报告，整体偏利空，CBOT美豆走低。本次报告调整不大，仅将美豆23/24年度单产由10月的49.6蒲式耳/英亩上调至49.9蒲式耳/英亩，随之产量调增至41.29亿蒲，需求端出口及压榨并未调整，供应端增量使得期末库存较10月调增至2.45亿蒲。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，与美豆粕受阿根廷减产导致出口缩减带来的出口旺盛局面截然相反，需求端压榨与出口的一增一减使美豆库存依旧保持低位。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。巴西最新播种进度达48.4%，去年同期57.5%，中西部产区高温干旱导致播种推进缓慢，南部产区雨水过多也逐渐对播种产生干扰。

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

| (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) | | | | (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*8.30元/kg | 8300 | 9538 | 原料成本 | 1000kg*8.60元/kg | 8600 | 9750 |
| 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 | 10313 | 出油产值 | 440kg*15.40元/kg | 6776 | 8949 |
| 出粕产值 | 530kg*4.30元/kg | 2173 | | 出粕产值 | 530kg*4.30元/kg | 2173 | |
| 花生米价格 | 8300 | 成本 | 9534 | 花生米价格 | 8600 | 成本 | 9750 |
| 固定成本 | 1000 | 出油 | 8140 | 固定成本 | 1000 | 出油 | 6776 |
| 精炼成本 | 84 | 出粕 | 2173 | 精炼成本 | 0 | 出粕 | 2173 |
| 运费 | 150 | 收入 | 10313 | 运费 | 150 | 收入 | 8949 |
| 出油 | 440 | 利润 | 779 | 出油 | 440 | 利润 | -801 |
| 出粕 | 530 | | | 出粕 | 530 | | |
| 花生油 | 18500 | | | 花生油 | 15400 | | |
| 花生粕 | 4100 | | | 花生粕 | 4100 | | |
| 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） | | | |
| 9079 | | | | 7799 | | | |

- 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。

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（鲁花除外）。近期油厂报价暂缓下调趋势，东北产区受天气影响，交易停滞，现货价格企稳，部分地区小幅涨价。

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。短期看东北地区下雪，交通不便，市场交易短时间停滞，市场货量减少，现货报价出现回温，但是市场余货量同比增加，鲁花等油厂不入市收购稳价，花生期、现货价格仍将维持弱勢。

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，预计将持续维持弱勢挤压油厂压榨利润。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9200-9400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回避。
 - 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

- 油脂、大宗粕类整体走势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;
- 立冬之后或将多降雪天气, 天气对部分产区上货节奏产生影响; 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