



金融投资专业理财

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
期货从业资格证号 F0308127
期货投资咨询从业证书号
Z0012251

联系电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

花生月报

2024 年 10 月 28 日

油厂陆续入市采购，市场交易氛围转好

摘要

美国经济数据好于预期，美联储放缓降息步伐预期升温，美元指数处于三个月高位，不利于大宗商品走强，但国内宏观利好政策提振市场氛围。供应端，今年预计全国花生种植面积增加 8-10%，产量有所增加，新作花生大量上市，供应趋于宽松；进口处于淡季，花生进口量减少，预计保持下降趋势；需求端，出口需求增幅明显，油厂压榨利润好转，开机意愿或有所提升，陆续开始入市采购，农户挺价惜售。另外，马来西亚棕榈油意外减产且出口表现良好，提振油脂盘面，间接支撑花生行情。

总体来说，新作花生大量上市，油厂陆续入市采购，市场氛围有所转好，但今年种植面积和产量增加，供应趋于宽松，花生预计以低位震荡走势为主。

风险提示：宏观层面因素、天气情况、油厂收购意愿等。

目 录

一、2024 年 10 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. 花生利润可观，麦茬花生种植面积预期增加	3
2.受前期天气影响 单产或有所下降	4
3.进口量意外增加	4
4. 压榨利润长期亏损 花生油价格下降	6
5. 食品米需求预计上升	7
6. 宏观情况及油脂油料板块	9
三、价格周期分析	10
1.基差分析	10
2.合约价差分析	11
3.现货季节性	12
四、资金及技术面	12
1.资金面分析	12
2.技术面分析	13
五、期权分析	13
六、11 月花生市场行情展望	14
免责声明	14

一、2024 年 10 月花生走势回顾

1. 期货市场回顾

截至 10 月 29 日，花生 2501 合约月度跌幅为 0.47%，收报 8060 元/吨。10 月花生期货价格整体呈现震荡态势。本月开盘价格为 8022 元/吨，10 月 11 日下跌至最低点 7938 元/吨后，10 月 23 日上涨至最高点 8280 元/吨，整体处于窄幅震荡状态。目前花生期价处于震荡区间下轨附近。

花生 2501 合约日 K 线图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

2. 现货市场回顾

10 月花生现货价格呈现止跌企稳的态势。新季花生大量上市，市场供应量增加，且市场需求清淡，贸易交易谨慎，观望情绪较浓，同时国内蛋白粕供应过剩，加上花生油需求不佳，花生价格持续下跌，不过近期油厂开始入市收购，农户挺价惜售，价格有所企稳。截至 10 月 28 日，全国花生均价为 8000 元/吨，较上月末 8320 元/吨下跌 320 元/吨，环比下跌 3.85%；山东地区通货米价格为 8100 元/吨，较上月末 8300 元/吨下跌 200 元/吨；河南地区通货米价格为 8100 元/吨，较上月末 7700 元/吨上涨 400 元/吨。



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. 花生利润可观，麦茬花生种植面积增加

2024 年全国花生种植面积的增加主要是由于花生相对于其他作物的较高收益以及种植结构的调整所致，这一趋势在多个地区和全国范围内得到体现。预计全国花生种植面积增加 8-10%。从种植结构来看，河南省常年花生种植面积占全国的 25%，产量占全国的 30%。近年来，受区域性种植优势、行情波动、极端气候频发和种植成本高企等因素的影响下，河南、山东、河北等传统优势产区的花生种植经历了潜移默化的改变；部分老产区受重插影响，花生产量和质量都受到一定程度影响，老产区重心逐步转移扩展到新产区。辽宁、吉林为代表的东北、内蒙、新疆等产区开始加速发展，而河南花生种植在整体稳健之下，也略有起伏，随着小麦+玉米轮作的收益或者小麦+花生轮作收益的提高，导致农户对纯花生种植的吸引力下降，近几年春花生面积呈现明显缩减。从种植收益来看，与玉米、大豆等作物相比，花生的种植收益相对较高。特别是在东北吉林地区，花生种植收益远高于玉米和大豆。在华北地区，由于大部分农户拥有自有土地，一年可以种植两季，花生收益也远高于玉米。这些经济因素促使农民倾向于种植花生，从而增加了花生的种植面积。从各产区调研情况来看，预计东北产区花生种植面积增长 5%-20%，河北增长 5%，河南产区增长 10%左右，山东产区增种 5%-8%。

2010-2024年中国花生种植面积



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

2. 受前期天气影响 单产或有所下降

山东、河南是花生的主要生产地，所以当地花生的长势变得尤为关键。根据气象数据显示，5、6月适逢干旱天气，灌溉条件不足，部分地区旱情持续时间较长，7月山东、河南部分地区出现大到暴雨局部大暴雨，持续时间较长，长期的降雨对花生生长影响来看，连续的雨水天气会导致花生茎枝徒长，花量减少，影响荚果的正常发育，延长结荚期。在饱果期遇到涝灾，荚果容易腐烂，从而影响花生的产量和品质。此外，雨水过大和长期阴雨寡照天气，特别是肥力较高的田块，易导致花生植株旺长倒伏，影响光合效率，降低产量。8月产区天气降雨较多。目前市场反馈，受前期天气影响，今年单产或有所下降。

3. 花生出口需求强劲

从进口历史规律来看，每年的3-5月是花生进口旺季，为整年的花生进口数量奠定基础，进口旺季之后，花生到港量会逐渐降低，从今年的进口量来看，9月属于进口淡季，进口量下降，符合历史规律，预计10月进口继续下降。值得注意的是，出口需求增幅明显，利于消化国内库存，对花生价格具有一定的支撑作用。

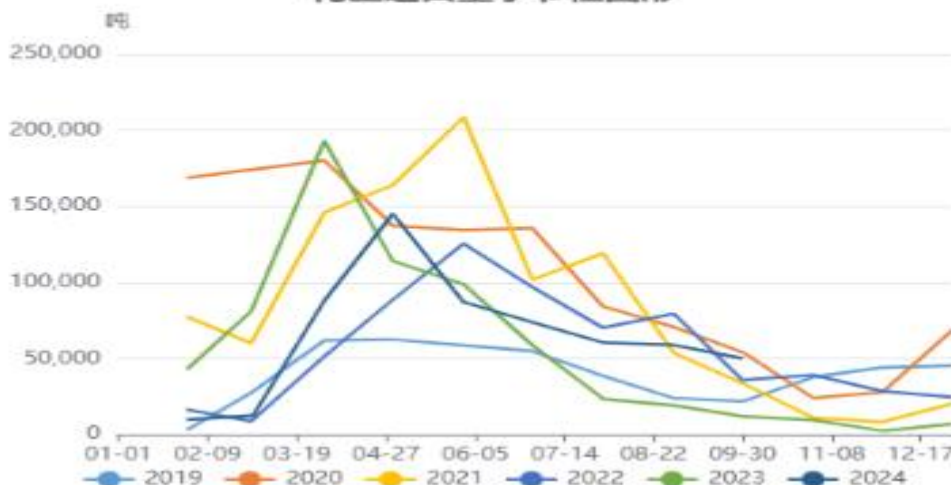
中国海关公布的数据显示，2024年9月花生进口总量为49846.53吨，较上年同期11914.62吨增加37931.91吨，同比增加318.36%，较上月同期58697.04吨环比减少8850.51吨。2024年1-9月花生进口总量为584609.13吨，较上年同期累计进口总量的642206.36吨，减少57597.22吨，同比减少8.97%；2023/24年度(10-9月)累计进口总量为603284.51吨，较上年度同期累计进口总量的734059.77吨，减少130775.25吨，同比减少17.82%。

2024年9月花生出口总量为10242.49吨，较上年同期5222.39吨增加5020.10吨，

同比增加 96.13%，较上月同期 7890.68 吨环比增加 2351.80 吨。海关数据显示，2024 年 1-9 月花生出口总量为 93140.66 吨，较上年同期累计出口总量的 58629.92 吨，增加 34510.75 吨，同比增加 58.86%；2023/24 年度(10-9 月)累计出口总量为 140413.61 吨，较上年度同期累计出口总量的 84836.09，增加 55577.52 吨，同比增加 65.51%。

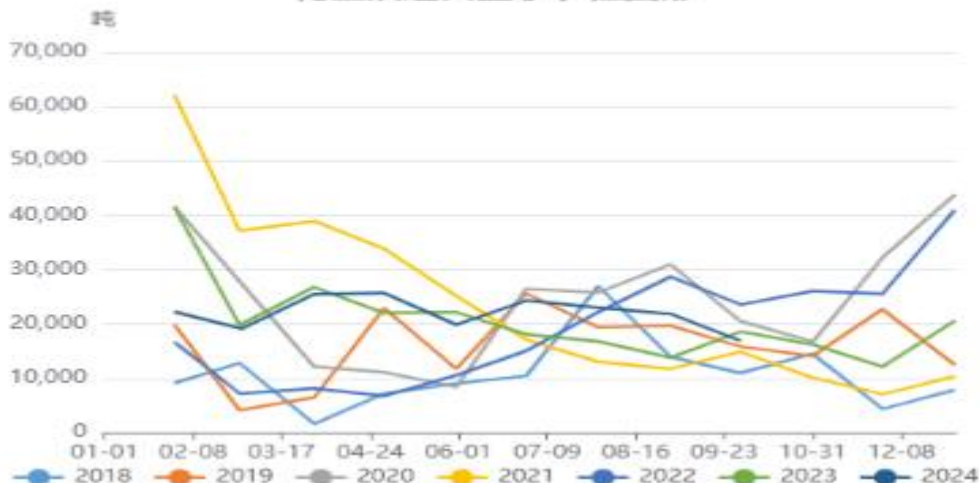
花生油方面，中国海关公布的数据显示，2024 年 9 月花生油进口总量为 16824.64 吨，较上年同期 18523.48 吨减少 1698.84 吨，同比减少 9.17%，较上月同期 21815.71 吨环比减少 4991.07 吨。中国海关公布的数据显示，2024 年 9 月花生油出口总量为 1086.06 吨，较上年同期 1234.46 吨减少 148.41 吨，同比减少 12.02%，较上月同期 947.30 吨环比增加 138.76 吨。消费降级，花生油需求清淡，花生油进口下降，出口环比增加，对花生油价格有所支撑。

花生进口量季节性图形



来源：海关总署 瑞达期货研究院

花生油进口量季节性图形



来源：海关总署 瑞达期货研究院

4. 压榨利润好转 油厂开机意愿或有所恢复

根据我的农产品网，截至 10 月 25 日，花生油厂开机率 7.2%。从环比来看，开机率较上月末下降 0.6%，从同比来看，开机率下降 7.9%；山东、河南地区样本油厂加工利润均为 -21.5 元/吨，较上月末 -410/吨上升 388.5 元/吨。由于原材料持续下跌，油厂的压榨利润有所好转，四季度油脂处于需求旺季，花生油需求预计有所改善，后期有望扭亏为盈，有助于提升油厂开机意愿。

截至 10 月 25 日，样本油厂的花生库存为 54129 吨，较上月末 48176 吨上升 5953 吨，较去年同期减少 32297 吨。山东地区一级普通花生油 13700 元/吨，较上月末 14000 元/吨下跌 300 元/吨；花生粕价格为 3100 元/吨，较上月末 3200 元/吨下跌 100 元/吨。豆粕库存高于历史同期水平，国内油脂蛋白粕板块基本面偏弱。



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 10 月 28 日，全国花生均价为 8000 元/吨，较上月末 8320 元/吨下跌 320 元/吨，环比下跌 3.85%；山东地区通货米价格为 8100 元/吨，较上月末 8300 元/吨下跌 200 元/吨；河南地区通货米价格为 8100 元/吨，较上月末 7700 元/吨上涨 400 元/吨；

国家统计局 10 月 18 日发布的数据显示，2024 年 9 月，全国餐饮收入 4417 亿元，同比增长 3.1%；限额以上单位餐饮收入 1279 亿元，同比增长 0.7%。2024 年 1-9 月，全国餐饮收入 39415 亿元，同比增长 6.2%；限额以上单位餐饮收入 11038 亿元，同比增长 3.6%。

中国烹饪协会分析，9 月份，限上餐饮收入增速环比上涨 0.3 个百分点；1-9 月份，餐

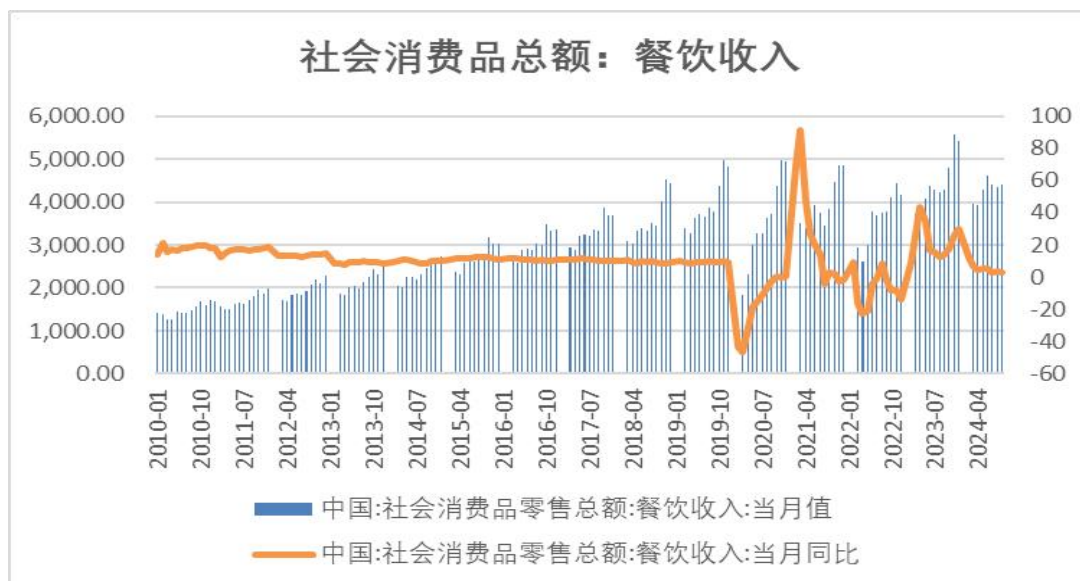
饮收入增幅领先社会消费品零售总额增幅 2.9 个百分点，全国餐饮收入占社会消费品零售总额的比重为 11.1%。

9 月份，多地开展促消费活动，派发新一轮消费券，提振金秋餐饮消费。据了解，黑龙江省开展为期一个月的主题促消费活动，精准聚焦餐饮等领域；上海市投入市级财政资金面向餐饮等领域发放“乐·上海”服务消费券；河南省在全省范围内分 4 批发放金秋消费券，消费者可领取餐饮等消费券；沈阳市围绕餐饮等重点版块，开展形式多样的促消费活动，激发开学季消费热情。

中国烹饪协会认为，今年前三季度，随着惠企政策的发力，餐饮消费持续恢复，餐饮市场营收总体上涨，同时，今年餐饮业开店率高、利润下滑、内卷加剧。中国烹饪协会表示，下阶段，餐饮企业需围绕高质量发展目标，充分激发自身经营主体活力，苦练内功提高效率，不断满足人民群众对于餐饮消费的新期待、新需求。



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院



来源：国家统计局 瑞达期货研究院

6. 宏观情况及油脂油料板块

央行打出增量货币政策“组合拳”。央行决定从10月28日起启用公开市场买断式逆回购操作工具，操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年，公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。这也是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后，央行再次推出新工具。

美国经济数据好于预期，美联储放缓降息步伐预期升温，美元指数处于三个月高位。欧佩克联盟将自愿减产措施延长至11月底；美国和以色列将试图重启加沙停火磋商，周末以色列对伊朗发动军事打击行动，但未袭击伊朗石油设施，消息人士称伊朗通过第三方告知以色列不会作出回应，中东地区供应中断风险缓和，美国原油库存增幅高于预期，全球需求放缓忧虑抑制市场，短线原油期价呈现宽幅震荡。而棕榈油基本面表现向好，且国内外政策端亦有明显利好，豆棕菜三大油脂行情整体大幅走强。

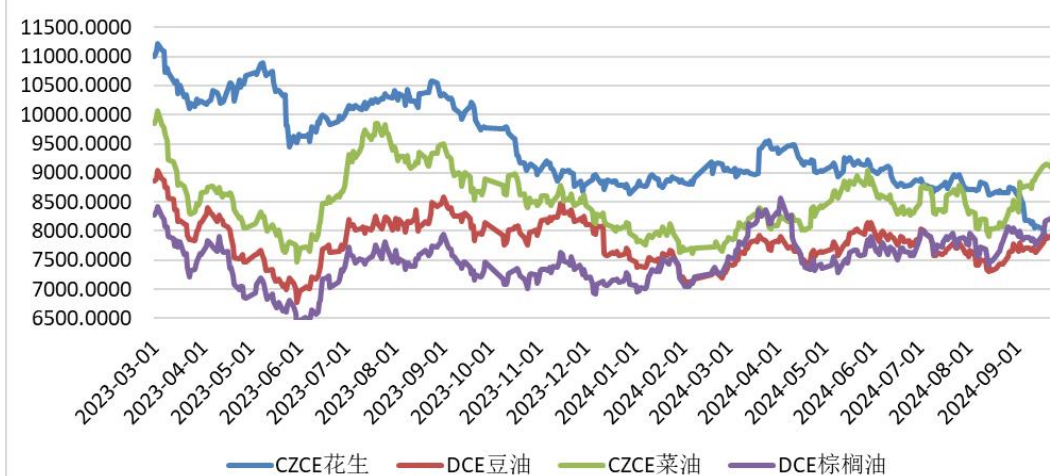
大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20241028 [单位: 点]



来源：大商所 瑞达期货研究院

三大油脂和花生收盘价对比（元/吨）



来源：郑商所、大商所 瑞达期货研究院

三、价格周期分析

1.基差分析

截至10月28日，基差为213.33元/吨，较上月末566.33元/吨下降353元/吨。10月适逢新季花生大量上市，市场供应增加，贸易商观望为主，成交清淡，现货价格走势较弱。10月期价主要呈震荡趋势，较现货跌幅较小，因此基差整体跟随现货价格运行，有所

缩小。进入 11 月，影响价格波动因素减弱，基差可能波动较小。

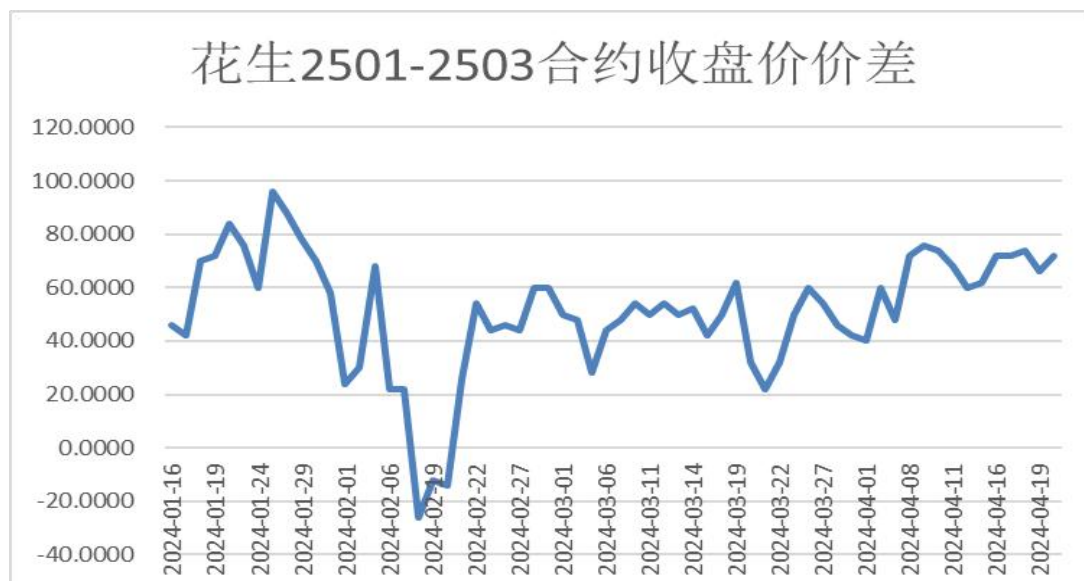
图 12 油料米与期货合约价格基差（元/吨）



来源：瑞达期货研究院

2. 合约价差分析

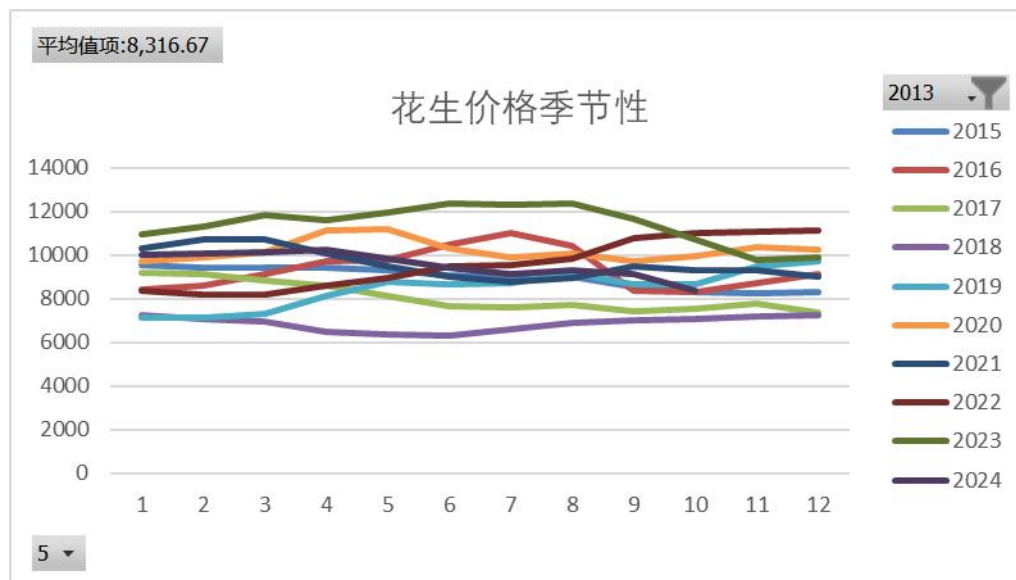
截至 10 月 28 日，花生 2501 合约收盘价为 8120 元/吨，较上月末 8098 元/吨下上涨 22 元/吨；花生 2503 合约收盘价为 8202 元/吨，较上月末 8166 元/吨上涨 36 元/吨；2501 与 2503 合约收盘价价差为 82 元/吨，较上月末 68 元/吨扩大 14 元/吨。两个合约对应同一季花生，整体价差较小。



来源：郑商所 瑞达期货研究院

3. 现货季节性

纵观近 15 年花生现货走势，11 月花生现货价格上涨的概率大，15 年中有 11 年价格出现上涨，有 4 年价格出现下跌。主要原因是从进入 11 月后，前期受新季花生集中上市，供应量增加的影响价格跌幅较大，11 月预计有所反弹。



来源：WIND 瑞达期货研究院

四、资金及技术面

1. 资金面分析

10 月份花生主力合约持仓额整体呈现扩大趋势，最高达到 4.1 亿元。截至 10 月 28 日，花生品种持仓约 3.9 亿元，期货市场活跃性一般。主要原因今年油厂和贸易商亏损较大，可能参与的积极性降低，进入 11 月，新季花生上市对市场影响过后，活跃度预计有所下降。

从前二十名持仓来看，截至 10 月 28 日，花生期货前二十名多头持仓 117827 手，空头持仓 135654 手，净空持仓 17827 手，比上月末减少 5491 手。数据显示，空头持仓有所减少，表明市场看空情绪减弱。

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

2024 年 10 月，PK2501 低位震荡，震荡幅度较小，有底部企稳的迹象，目前运行系统均线下方，下方关注 7800 元/吨支撑位。

图 16 花生 2411 合约周 K 线图



来源：文华财经

五、期权分析

截至10月28日,花生期权标的20日历史波动率为11.31%,较上月末17.07%下降5.76%;40日波动率为14.67%,较上月末13.79%上涨0.87%。花生期权标的20日历史波动率下降远大于40日历史波动率上涨幅度,说明市场波动呈下降趋势。

图 17 花生 2501 合约历史波动率图



来源：Wind

六、11 月花生市场行情展望

美国经济数据好于预期,美联储放缓降息步伐预期升温,美元指数处于三个月高位,不利于大宗商品走强,但国内宏观利好政策提振市场氛围。供应端,今年预计全国花生种植面积增加8-10%,产量有所增加,新作花生大量上市,供应趋于宽松;进口处于淡季,花生进口量减少,预计保持下降趋势;需求端,出口需求增幅明显,油厂压榨利润好转,开机意愿或有所提升,陆续开始入市采购,农户挺价惜售。另外,马来西亚棕榈油意外减产且出口表现良好,提振油脂盘面,间接支撑花生行情。

总体来说,新作花生大量上市,油厂陆续入市采购,市场氛围有所转好,但今年种植面积和产量增加,供应趋于宽松,花生预计以低位震荡走势为主。

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。