



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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



花生月报

2021 年 5 月 31 号

市场

摘要

面对大宗商品价格的快速上涨，国家重拳出击，高层 5 月内 2 度发生。随后发改委出台了《国家发展改革委关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，并联合证监会等五部门联合约谈头部企业，抑制大宗商品价格快速上涨，期市一度“绿成一片”，政策面大幅利空。

花生进口方面，进口米在价格上占据绝对优势地位。目前国内油料米库存已处于高位，在进口花生米陆续到港后会对国内油料米市场产生较大冲击，市场油料米供给大量增加。

花生油市场进入淡季，油厂走货量一般。国内花生油消费也陷入了瓶颈期，业内估计 20 年国内花生油消费量增量仅 5% 左右，增速趋缓。

目前国内花生价格已过了 20/21 产季的波段性高峰期，后续保持弱稳走势。期价也进入下行阶段，后续走势稳中偏弱。

风险提示： 1、宏观面风险；2、气候因素

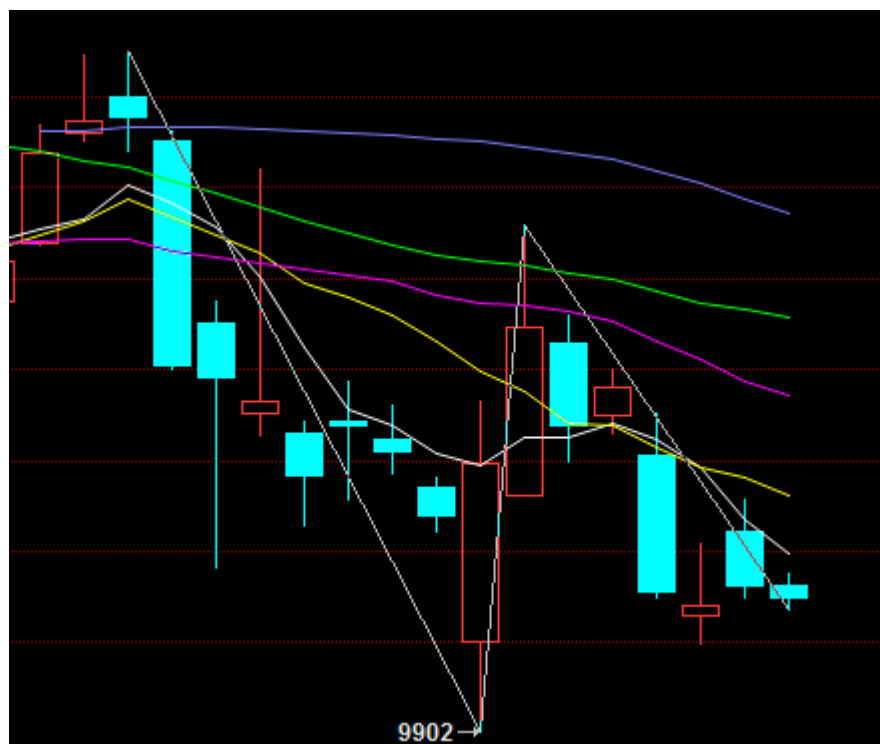
目录

一、2021 年 5 月花生走势回顾.....	2
二、国内供需分析	2
1、USDA：产量和进口量创下新高，需求缓慢增长.....	2
2、花生油消费小幅上升	3
3、进口米、油陆续到港，挤压国内米市场.....	4
三、国内现货周期	5
四、技术分析	6
五、6 月花生市场行情展望.....	6
免责声明	7

一、2021 年 5 月花生走势回顾

当前花生期货盘面稳中有跌，截止 5 月 31 日，5 月最高价 10650 元/吨，最低 9902 元/吨，收盘价 10062 元/吨，较上月-356 元/吨；价格下方突破，10000 点关口 2 次顶住下行压力，存在一定支撑；卖方入场，持仓量大幅上升。现货价格同样有所回落，30 日现货报价 9000 元/吨，月内下跌 200 元/吨，跌幅 2.17%。

图 1 花生 2110 合约 5 月份日 K 线图



数据来源：博易云

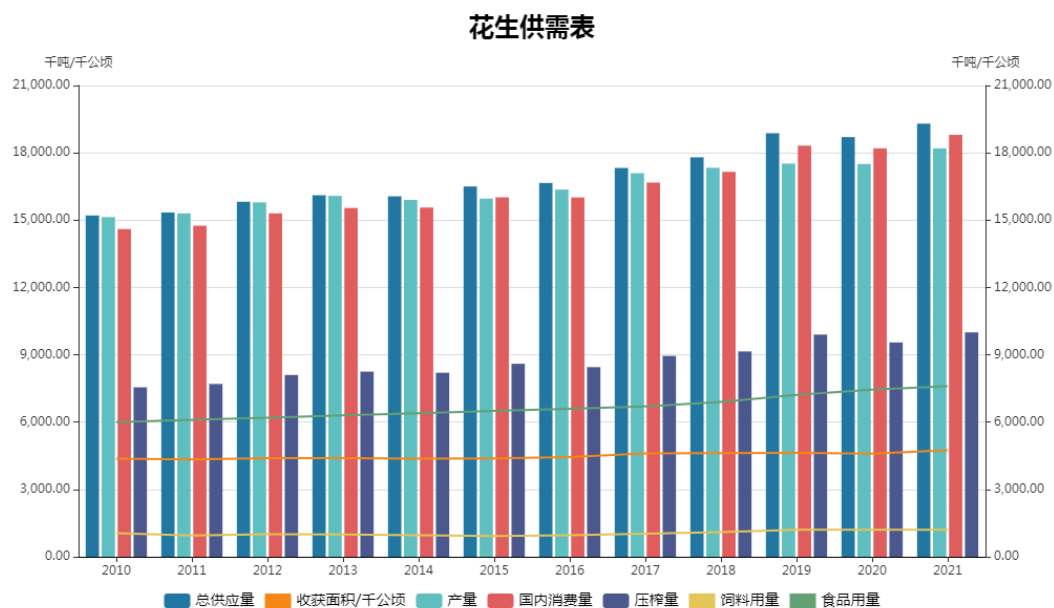
二、国内供需分析

1、USDA：产量和进口量创下新高，需求缓慢增长

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，2021/22 年度花生产量预估 1820 万吨，为史上最高值，比 1976/77 年翻了 8 倍不止。

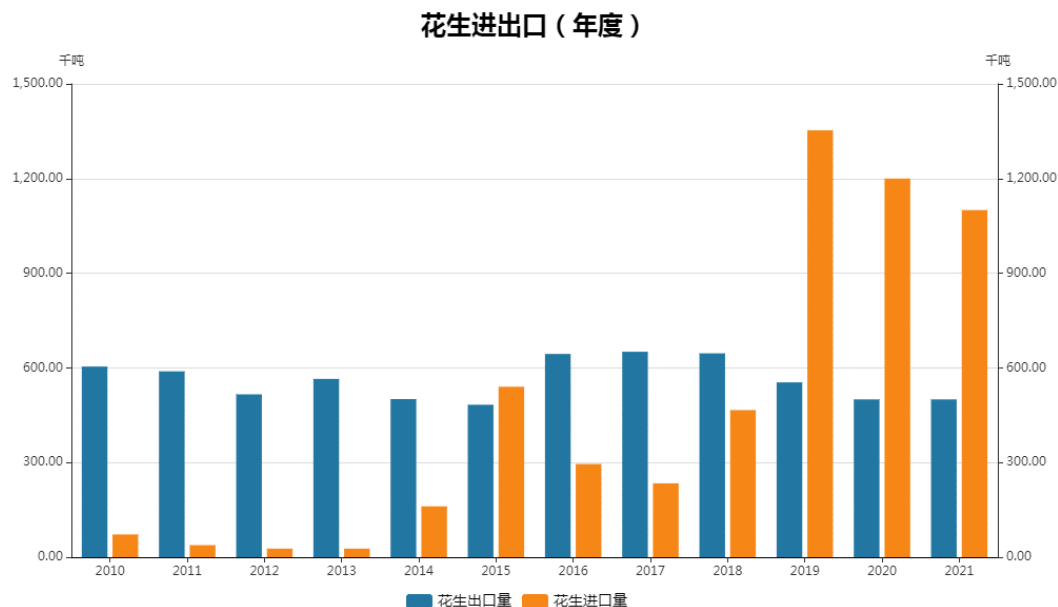
消费端，受益于疫情好转，消费恢复，USDA 数据显示 2021/22 年国内预计消费量为 1880 万吨，较上一产季上升 60 万吨，+3.30%。花生在压榨、食品、饲料领域的使用量分别为 1000、760、120 万吨，占消费量比例依次是 53.19%、40.43%、6.38%。进口量。从单项因素变化来看，压榨量同比上升 4.71%，食品用量同比增加 2.01%，饲料用量保持不变。进出口方面，因国内供给增速大于需求增速，净进口量有所下降。

图2 USDA 中国花生供需表



来源：USDA 瑞达期货研究院

图3 中国花生进出口数据



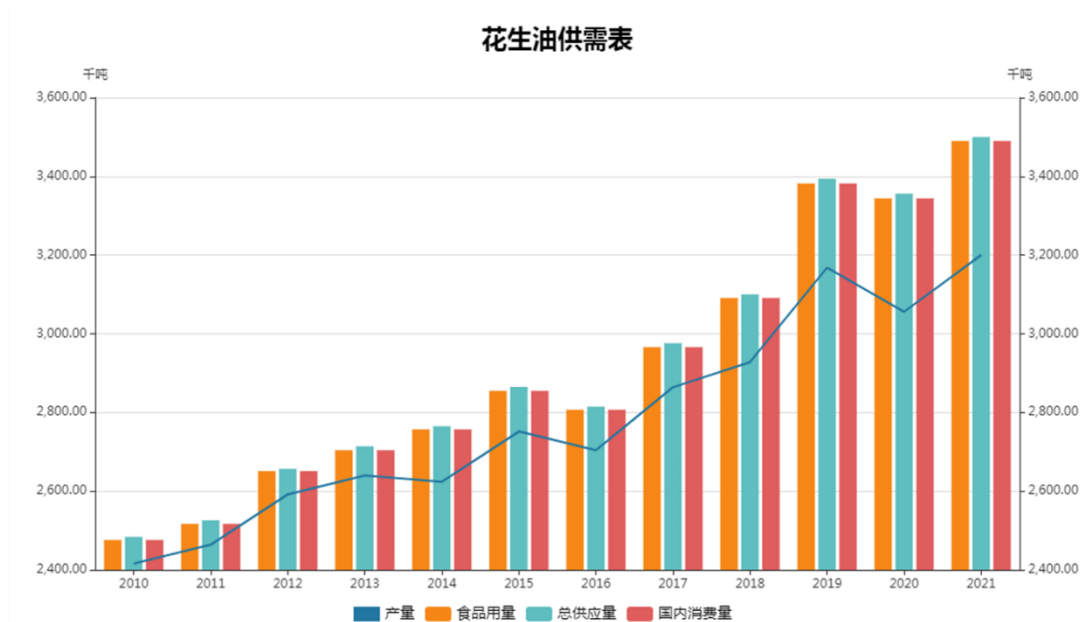
来源：USDA 瑞达期货研究院

2、花生油消费小幅上升

得益于城镇化率提高以及后疫情时代经济恢复需求复苏的影响，21/22 产季，花生油

预估消费量小幅上升。21/22 产季国内花生油消费量 349 万吨，较上一年度增加 14.6 万吨，增幅 4.37%。花生油因其价格较豆油等同类竞品偏高，基本用作食用方面，且有较固定的受众人群，所以需求增速较慢。

图 4 中国花生油供需表



来源：USDA 瑞达期货研究院

3、进口米、油陆续到港，挤压国内米市场

进口方面，由于航运紧张，海运费昂贵，今年花生进口时间相比于往期较晚，导致酸价偏高，质量较差。但在价格方面，仍占有绝对的优势。在花生米、油大量到港后对国内花生价格冲击极大。4 月，花生进口量 158288 吨（以花生果汁），进口量峰值较去年延后了 1-2 个月。

图 5 花生月度进口

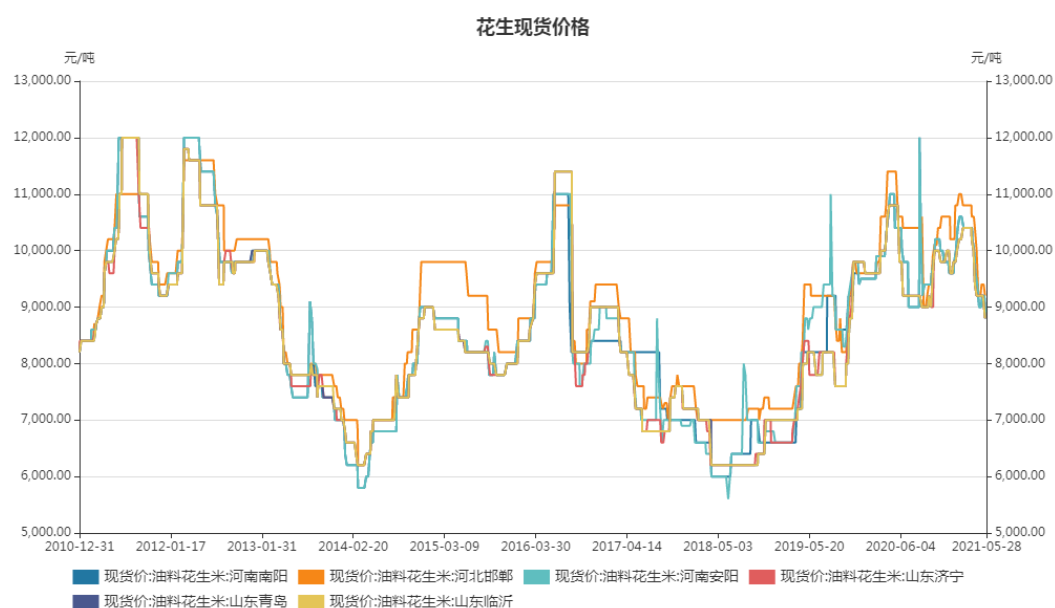


来源：海关总署 瑞达期货研究院

三、国内现货周期

纵观近 10 年花生现货走势，花生现货价格多数在 9-10 月北方主产区花生大量上市时价格下沉至低点，往后随着花生收储进程的推进，价格逐步上升。升至峰值后开启新一轮跌势直至次年 9 月低点。21 年跌势已显现，现货步入下行区间，至今年 9 月前，将保持长时间偏弱走势。

图 6 花生现货价格



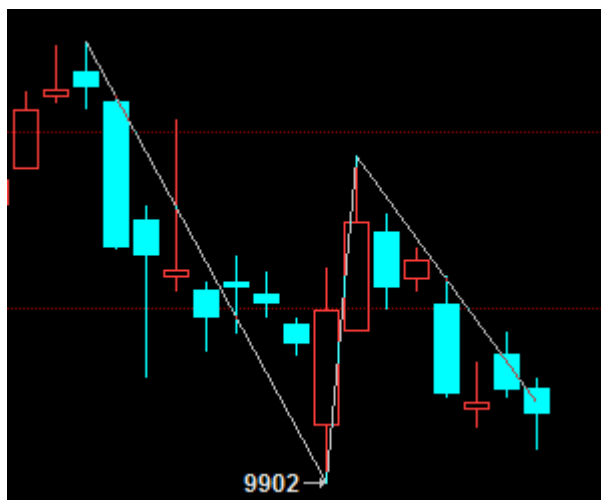
Wind

来源：WIND 瑞达期货研究院

四、技术分析

5月，PK2110 合约步入下行通道，位于波浪理论第三浪下降浪波段。MACD 日线不断减小，处于向下扩张区间，下行动力充足。5月多次向下方 10000 点关口发起冲击，基差在-800 左右，下方仍有下行空间。

图 8 花生 2110 合约日 5 月 1 日-31 日 K 线图



来源：博易云

五、6 月花生市场行情展望

面对大宗商品价格快速上涨，国家重拳出击，高层 5 月内 2 度发生。随后发改委出台了《国家发展改革委关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，并联合证监会等五部门联合约谈头部企业，抑制大宗商品价格快速上涨，期市一度“绿成一片”，政策面不支持商品快速大幅上涨。

花生供销淡季，花生油销量一般，油厂出货量较差，多以消耗前期库存为主，对市场上的花生需求较少。再加之今年进口米到港较晚，后续陆续进口的油料米进一步推高库存量，国内油料米市场需求减少。需求难以大幅增加，供给充足的情况下，现货价格也到了下行阶段，基本面难以支撑价格大幅上行。

综合来看，花生走势震荡偏弱，在主产区未有发生大面积病虫害等利多事件的情况下将保持下行走势。交易上建议 PK2110 在 10200 附近多开，参考止损点 9900，9900 附近空

开，参考止损点 12000。

风险提示：1、宏观面风险；2、气候因素

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。