

花生半年报

2023年6月27号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

供需格局相对平衡，天气或将引领行情

摘要

全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态。国内方面，由于去年减产，三季度旧作供应偏紧，总体表现青黄不接，不过也因为去年减产促使农民收益可观，刺激种植意愿，2023年种植面积预期增长，除非极端天气发生，否则产量前景相对乐观，四季度新作上市，届时供应增加。当然，不容忽视的是，今年夏季厄尔尼诺发生概率超过85%，天气因素将给油脂油料（花生、大豆、棕榈油等）产量带来不确定性，从而造成行情剧烈波动。6月中旬美国大豆主产区干旱题材短期刺激油脂价格上涨，天气题材易反反复复，在6、7月花生自身供需格局变动偏小时间段，可能受油脂行情影响而波动加剧。四季度棕榈油迎来减产周期，加之厄尔尼诺天气不利影响，油脂价格行情值得期待。进口方面，高峰期已过，下半年整体进口将步入淡季时间窗口，趋于下降。需求方面，三季度处油脂消费淡季，加之豆油对于花生油的替代作用较强，花生油的消费需求疲软；通关速度加快，三季度豆粕供应增加，花生粕间接承压；而原料价格由于旧作供应青黄不接而呈现高位，预计榨利亏损将延续很长一段时间，开机率难有起色。榨利可能在新作上市后才有改善可能，一是因为新作大量上市，原料价格承压，二是因为第四季度是油脂消费旺季，加之天气等因素加持，届时花生油价格有望上涨。食用需求，随着疫情放开，花生食用消费量增长有所恢复，且夏季对于食用花生的需求会高于其他季节。

整体而言，三季度旧作青黄不接，需求也表现平淡，四季度新作上市，压榨需求也有改善可能，花生供需整体处于平衡状态，在缺乏实质性因素引导，整体以宽幅震荡行情为主，不过鉴于厄尔尼诺天气对油脂油料生产存在潜在风险，下半年不排除急速上涨行情可能，波动幅度或将高于上半年。

风险提示：1、疫情；2、宏观因素；3、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：
张昕
投资咨询证号：
Z0018457

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、2023年上半年花生市场行情回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	3
(一) 全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态.....	3
(二) 国内供应因素分析.....	4
2.1 种植面积预计有所恢复.....	4
2.2 除非极端天气，单产预计恢复.....	4
2.3 2023年下半年进入进口淡季.....	7
三、需求端因素分析.....	10
(一) 压榨需求或先弱后改善.....	10
(二) 食品需求.....	14
四、国内供需平衡表解读.....	14
五、其他因素.....	15
六、现货价格季节性分析.....	16
七、2023年下半年花生市场行情展望.....	18
免责声明.....	18

一、2023 年上半年花生市场行情回顾

第一阶段：1-2 月，快速上涨。在旧作花生产量大幅下降的背景下，农户挺价意愿高，议价能力较强，加上疫情达峰后，消费需求逐渐复苏，市场对于后期的需求较为看好，预期提前反映在期价上，1-2 月期价快速上涨，最高涨幅为 14.23%。

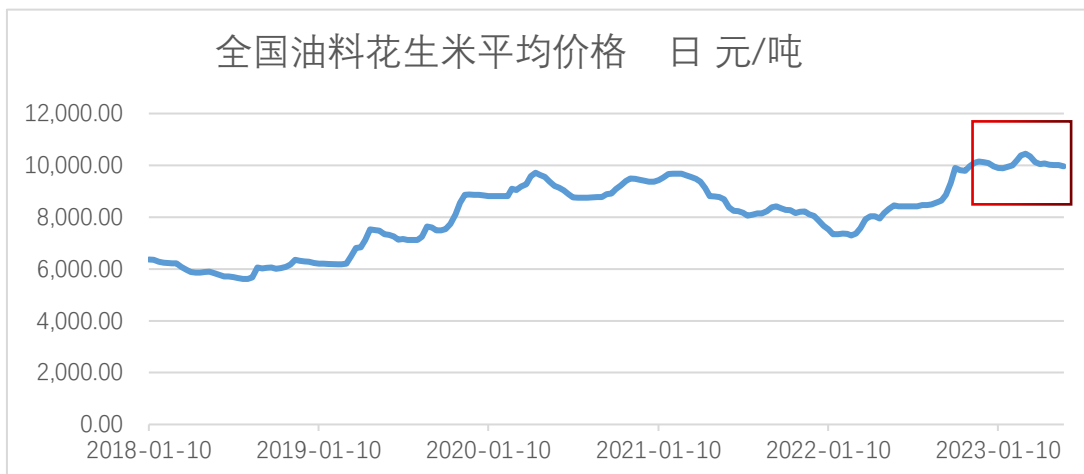
第二阶段：2 月-6 月中旬，花生呈现阶梯式下跌行情。3 月进口花生大量到港补充国内供应缺口，供应端存在压力；同时油厂榨利深度亏损，整体来看花生供需宽松，叠加宏观事件冲击导致市场情绪悲观，3 月花生反转回落。4 月 15 日苏丹发生内乱，苏丹是我国花生最大进口国，该国局势的动荡引发了市场对于进口成本上升的忧虑，港口报价和期价均出现上升，4 月至 5 月上旬花生期价反弹。尽管现货价格因为货源紧张始终保持万元关口附近高位，但是随着苏丹事件利空消息消化，市场焦点转向新作播种，夏季花生种植面积增加预期利空价格，同时棕榈油产量大幅增加的预期带动整个油脂盘面下行，花生期价的运行也与油脂盘面挂上了钩，出现第二阶梯下跌。整个第二阶段最低触及 9288 元/吨，最大跌幅为 18.58%。

2023 年 1-6 月花生期货价格图



数据来源：文华财经

图 油料花生米主要流通价格



来源：国家统计局 瑞达期货研究院

二、供应端因素分析

(一) 全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态

根据美国农业部（以下简称 USDA）6 月报告显示，2023/24 年度预估全球花生产量 5044 万吨，同比增加 0.91 万吨，除上个年度外，2020/21 年度以来全球产量保持在 5000 万吨以上，上一年度低于 5000 万吨，主要原因是我国花生减产幅度较大。2023/24 年度结转库存为 420 万吨，同比减少 25 万吨，比 17/18 年度历史高点 516 万吨减少 96 万吨。从库存消费比来看，从 2019/20 年度起，库消比持续低于 10%，且大体呈现下降趋势，说明全球花生供应趋紧。在库存消费比低于 10%、供需保持在紧平衡状态下，一旦供应出现问题，全球供需失衡，将对价格产生明显影响。

表 1 全球花生供需平衡表

年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	年度差额
产量	4774	5042	5185	4954	5044	90
进口	437	432	406	426	459	33
出口	502	506	444	461	498	37
压榨量	1910	1968	1991	1982	1990	8
总需求	4810	5015	5178	5013	5069	56
期末库存	471	498	505	445	420	-25
库消比	9.79%	9.93%	9.75%	8.88%	8.29%	-0.59%

来源：美国农业部

（二）国内供应因素分析

2.1 种植面积预计有所恢复

2010-2021 年以来，花生种植面积总体保持稳中有升的态势，但由于物质资料价格上涨、收益不理想、替代品种政策利好、极端天气等因素，2022 年的花生种植面积和收获面积大幅下降。

据花生精英网数据，2023 年河南花生种植利润预计为 1276 元/亩，同比增长 161%，较玉米利润 850 元/亩高出 50%；吉林花生利润 2047 元/亩，同比增长 34%，较玉米亩利润 1070 元高出 91%。考虑到花生种植利润较高，麦茬花生的种植面积则有可能出现增加，预期种植面积增加。根据一些咨询机构数据显示，2023 年种植收获预估范围 448.2-482 万公顷之间，均值 465.1 万公顷。

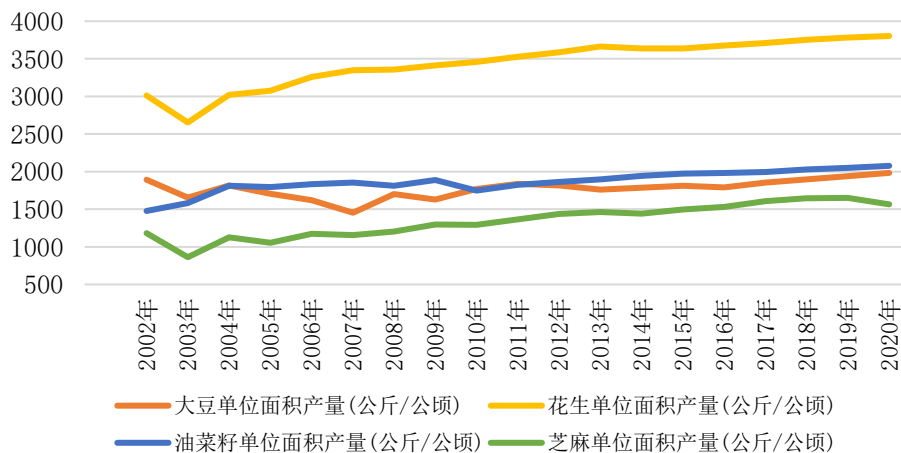
2.2 除非极端天气，单产预计恢复

近年来我国花生的单产水平一直保持稳中有升的态势，增速也较为稳定。总体来说，花生的单产水平与技术水平和生长期的天气关联最大。

技术方面，我国花生的育种技术和种植水平在世界上处于先进水平，且花生的单产水平远远高于其他油脂油料作物，但目前我国花生生产没有受到像大豆等品种那样的高度重视，不能根据国内外市场需求的发展，及时采用新品种、新技术和新的生产方法，生产出成规模的优质专用产品，一段时间内技术水平预计不会有太大提升。

图 主要油料单产（公斤/公顷）

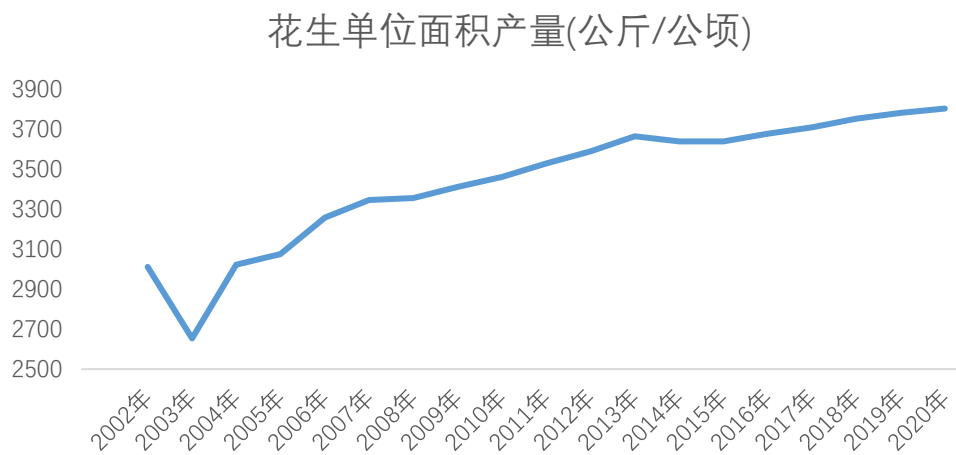
主要油料作物单产



来源：国家统计局

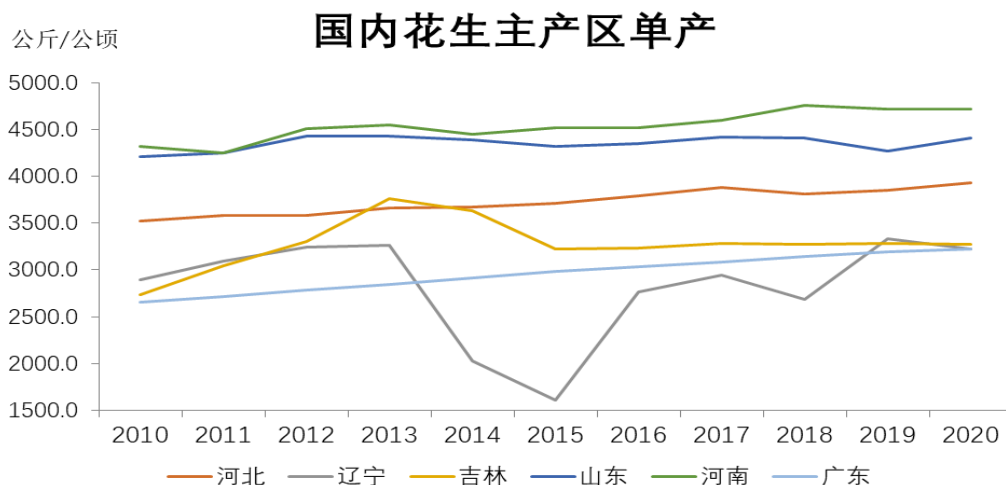
从以往数据来看，2016-2020 五年来单产的年复合增长率约为 0.88%，近两年单产增速有所下滑，以最高增速 0.88% 来计算，2021 年单产为 3836.75 公斤/公顷，将 2022 年这个较为特殊的年份剔除，预估 2023 年单产为 3870.51 公斤/公顷。从不同产区结构上来看，河南、山东主产区单产最高，受益于技术水平提高，科研人员培育了适宜当地种植的品种，同时，东北产区单产较河南、山东还有一定距离。

图 花生单产（公斤/公顷）



来源：Wind

图 花生主产区单产（公斤/公顷）

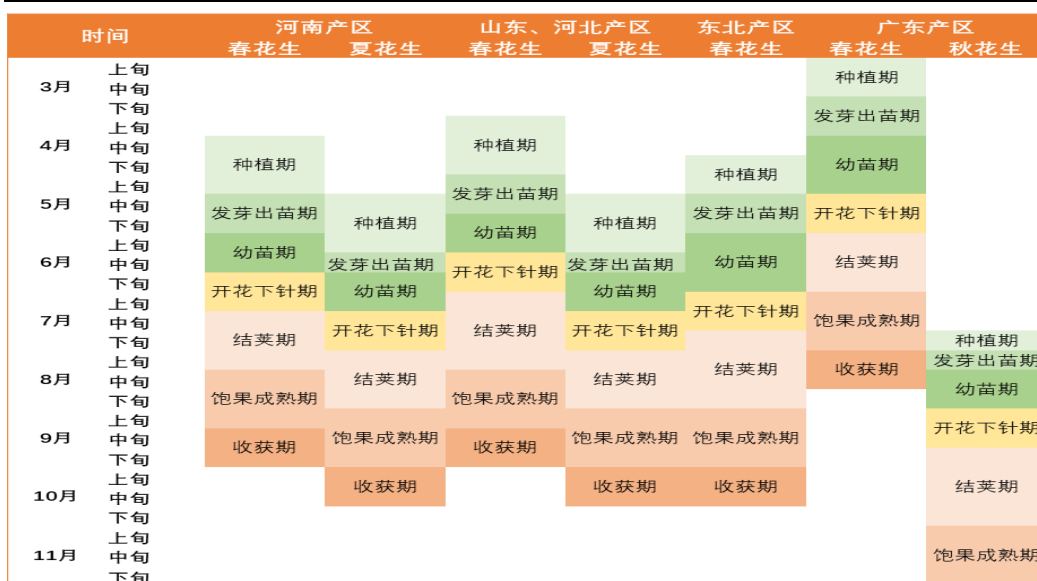


生长期的天气方面，花生不喜湿热，温度和湿度过高会导致花生单产水平下降。具体来说，花生生长的关键时期分为 5 个阶段，分别为发芽出苗期、幼苗期、开花下针期、结荚期、饱果成熟期。其中处于 6-8 月的开花下针期和结荚期是决定花生产量的重要时期，如果出现不利的天气，如干旱，花生单产将受到明显影响。按照播种时期分为春花生、夏花生、秋花生，其中春花生占据我国总播种面积的 56%，夏花生占据 35%，秋花生占据 9%。我国山东、河南等北方主产区的春花生一般在 4 月下旬到 5 月上旬播种，夏花生在 6 月前后播种，播种一般需在 6 月中旬之前完成，一旦超出最佳播种时期，花生生长周期或将缩短，花生产量会有所影响，部分种植户或将存在改种意愿。

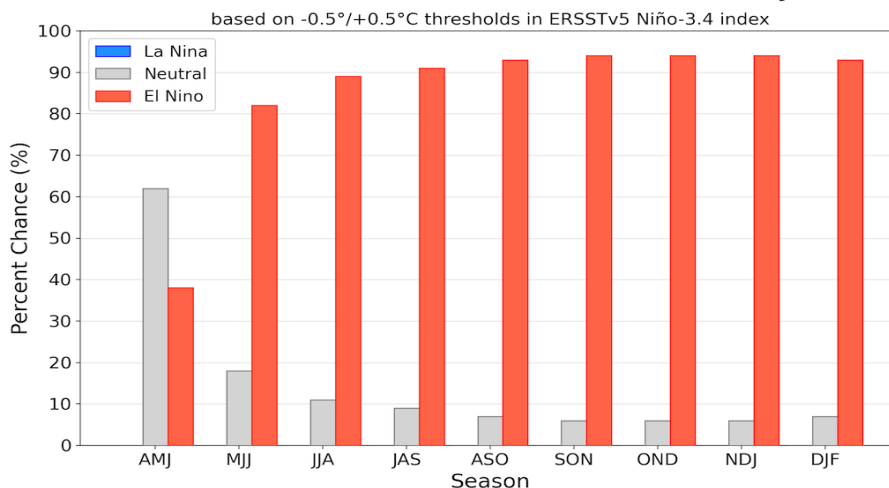
根据花生气象服务中心 5 月中旬专题，自春花生播种以来，黄淮海花生主产区气温较常年偏低，大部分地区降水量较常年偏多，气象条件利于春花生出苗和幼苗生长发育。目前，河南、山东省春花生处于分枝期，河北省大部春花生处于幼苗期，总体来看春花生长势良好。6 月 6 日前河南地区出现阴雨天气，麦收时间推迟、土壤湿度过大导致花生播种延后，不过 6 月 7 日后天气陆续转晴，土壤墒情过湿区域逐渐变少，适宜区域变多，农民加紧播种，还能赶上播种时间窗口。截至 6 月 11 日，河南花生已播 1156 万亩，全年目标 1950 万，进度为 59%。

另外值得注意的是，IRI 发布的数据表示，2023 年夏季出现厄尔尼诺现象的概率已经攀升至 86% 以上，这可能会导致我国气温升高，出现干旱现象，花生在结荚期对于水分要求较高，干旱的产生无疑会对花生产量产生负面影响，这一点也会成为三季度市场关注的焦点。

图 7 花生生长期



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued May 2023)



来源：根据公开数据整理

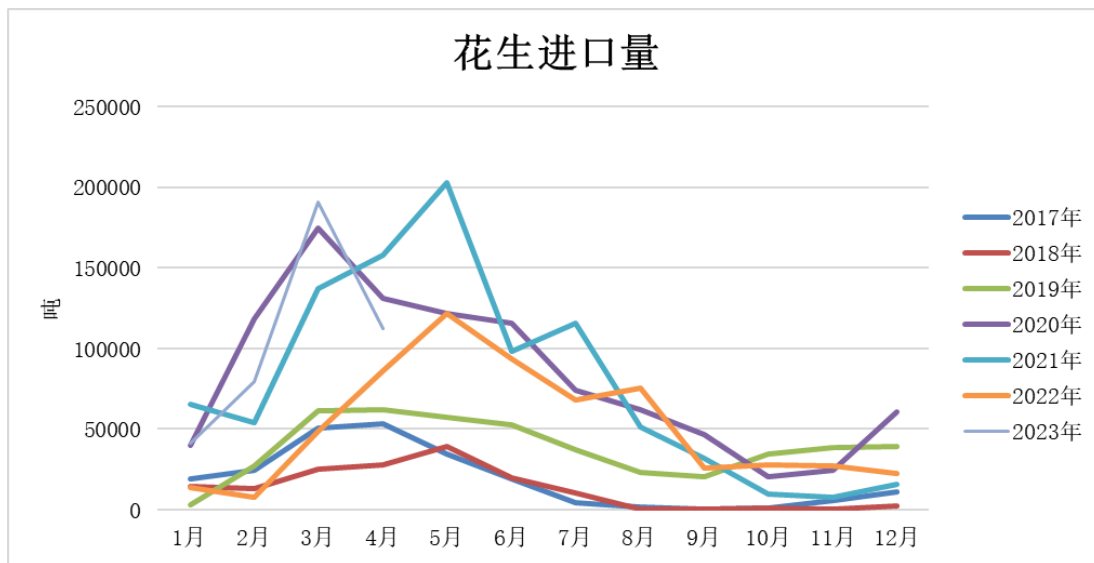
2.3 2023 年下半年进入进口淡季

从进口来源看，我国花生的进口源主要是苏丹、塞内加尔、美国，从这三个国家进口的花生超总进口量的 95%。从年内季节性看，3-6 月份是我国进口花生米需求的高峰期，年度峰值出现在这段时间，下半年的需求减弱。

从年度对比来看，今年 1-4 月累计进口 42.40 万吨，同比去年 15.59 万吨增长 172%，恢复到 2020-2021 年前 4 个月超 40 万吨的峰值，今年快速增长的主要原因是国内货源偏紧以及进口利润可观。考虑到 3 月-5 月是花生进口旺季，这阶段进口量很大程度上奠定一年进口总量的变动趋势，加之目前进口利润仍处于高位水平，全年花生进口量大概率超过去年水平，去年全年为 61.73 万吨，不过就月度绝对值而言，进口高峰期已过，下半年整体

进口将步入淡季时间窗口，趋于下降。

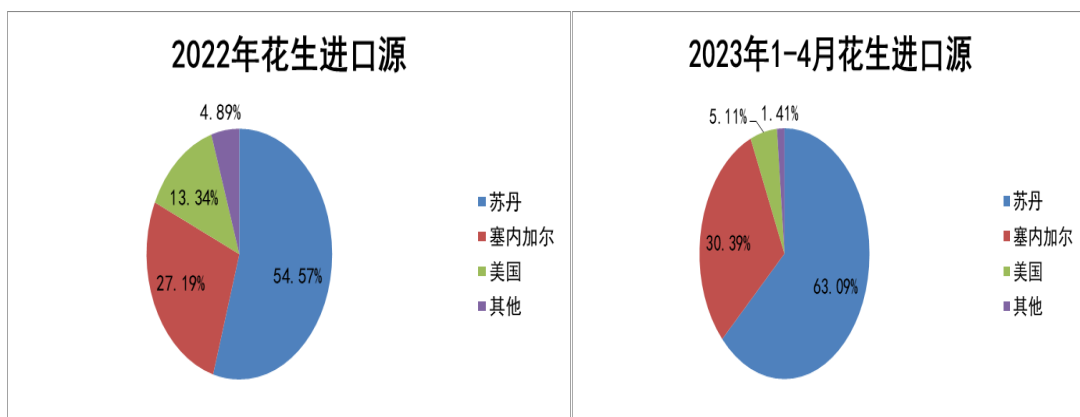
图 花生月度进口量（吨）



来源：Wind

进口结构上，从2022年和2023年1-4月进口源图可以看出，我国花生的进口源仍是苏丹、塞内加尔、美国；其中苏丹、塞内加尔进口花生比重上升，目前占比分别超60%、30%。从USDA在6月公布的苏丹和美国花生供需平衡表来看，2023/24年度两国花生产量和出口均出现上升。5月下旬苏丹冲突双方达成了一份新的停火协议，但是停火协议效果仍待观察，苏丹旧作出口高峰期已过，对国内进口量影响偏小，不过内战可能会对6-7月新季花生的播种会造成影响，从而影响明年进口情况。

图 11 2021年、2022年花生进口源对比



来源：海关总署 瑞达期货研究院

表 2 苏丹花生供需平衡表

2023年6月美国农业部（USDA）苏丹花生供需平衡表 单位：万吨						
年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	年度差额
期初库存	72.9	84	87.1	60	60	0
产量	282.8	277.3	235.5	250	250	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供应量	355.7	361.3	322.6	310	310	0
出口	46.4	56.9	49.6	50	52.5	2.5
压榨量	95	85	85	85	85	0
食用消费	47	49.1	52	53	53.5	0.5
其他消费	83.3	83	76	62	62.5	0.5
总需求	271.7	274	262.6	250	253.5	3.5
期末库存	84	87.3	60	60	56.5	-3.5

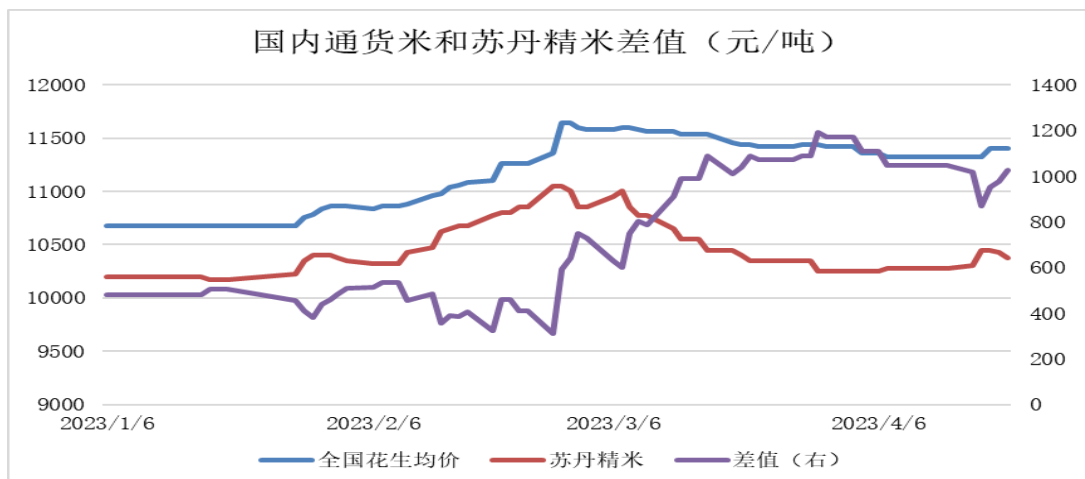
来源：USDA

表3 塞内加尔花生供需平衡表

2023年6月美国农业部（USDA）塞内加尔花生供需平衡表 单位：千吨						
年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	年度差额
期初库存	50	48.5	57.9	75.6	55.3	-20.3
产量	142.1	179.7	167.8	150.2	171.5	21.3
进口	0	0	0	0	0	0
总供应量	192.1	228.2	225.7	225.8	226.8	1
出口	43.3	49.8	24.1	37.5	42.5	5
压榨量	4	10	10	11	11.5	0.5
食用消费	39	40	41	42	43	1
其他消费	57.3	70	75	80	85	5
总需求	143.6	169.8	150.1	170.5	182	11.5
期末库存	48.5	58.4	75.6	55.3	44.8	-10.5

来源：USDA

图 国内通货米和苏丹精米差值（元/吨）



来源：我的农产品网

值得注意的是，我国海关总署于今年5月23日与巴西农业部签署《巴西花生（去壳）输华卫生与植物卫生要求议定书》，9月22日我国正式向巴西开放花生市场，中国海关总署已经向超40家巴西花生企业发放输华许可，表示今后我国花生可能会增加巴西这一进口源，巴西花生虽然产量不多，但出口量与苏丹等国家差距并不大，在6月达到出口的顶峰期，考虑到海运的时间，最早能在8月抵达我国，如果我国增加巴西花生这一进口源，那么下半年花生进口淡季的季节性格局可能会有所变化。

三、需求端因素分析

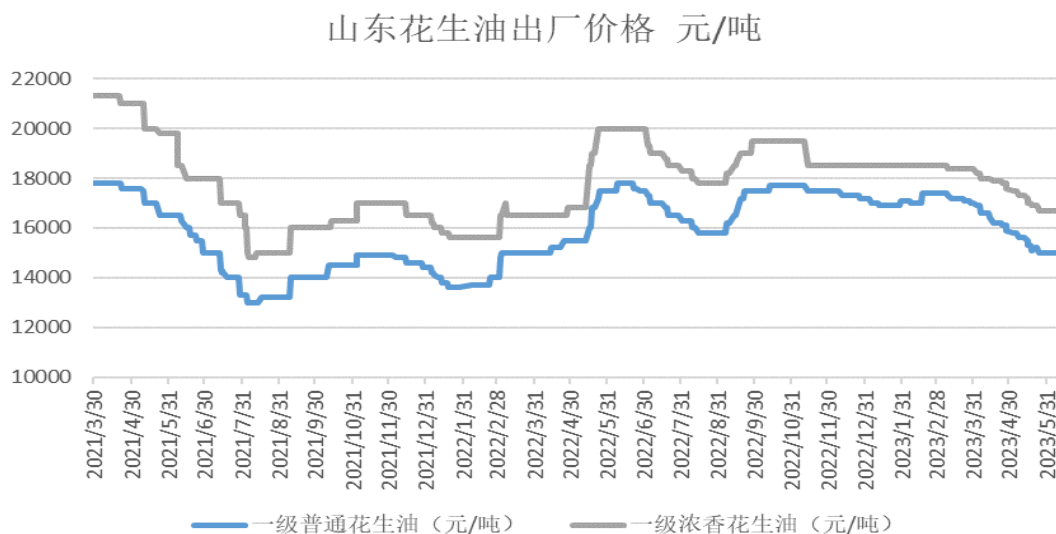
（一）压榨需求或先弱后改善

花生油方面，花生油在高位震荡一段时间后，3月份开始，受到宏观情绪以及供需格局偏弱的影响，油脂价格逐渐回落，同时花生油消费进入淡季，花生油价格一路回落至15000元/吨。从花生油-豆油价差来看，截至6月12日，花生油-豆油价差为7430元/吨，远高于5882元/吨的历史均值，说明豆油对于花生油的替代作用较强，将会抑制花生油的消费需求，目前花生油价格也确实正处于疲软的阶段，第四季度是油脂消费旺季，或许届时花生油价格才能有所起色，加之花生新作上市令原料价格承压，榨利或出现改善。

花生粕方面，一季度花生粕-豆粕价差也处于高值，花生粕的替代性弱，价格震荡回落。随着花生油厂开机率下降，花生粕整体供应略偏紧，但是由于生猪价格持续回落，需求不甚乐观，将对养殖户的补栏积极性进行打压，豆粕作为饲料，需求随之下降，豆粕价格也将继续下降，带动花生粕价格继续回落，截止6月13日，山东日照花生粕现货价格4250元/吨，较年初下降800元/吨。再者，近月随着海关通关速度加快，进口大豆大量到港进厂，三季度油厂压榨开启，豆粕远期供应预期增加，间接拖累花生粕价格维持疲弱趋势。

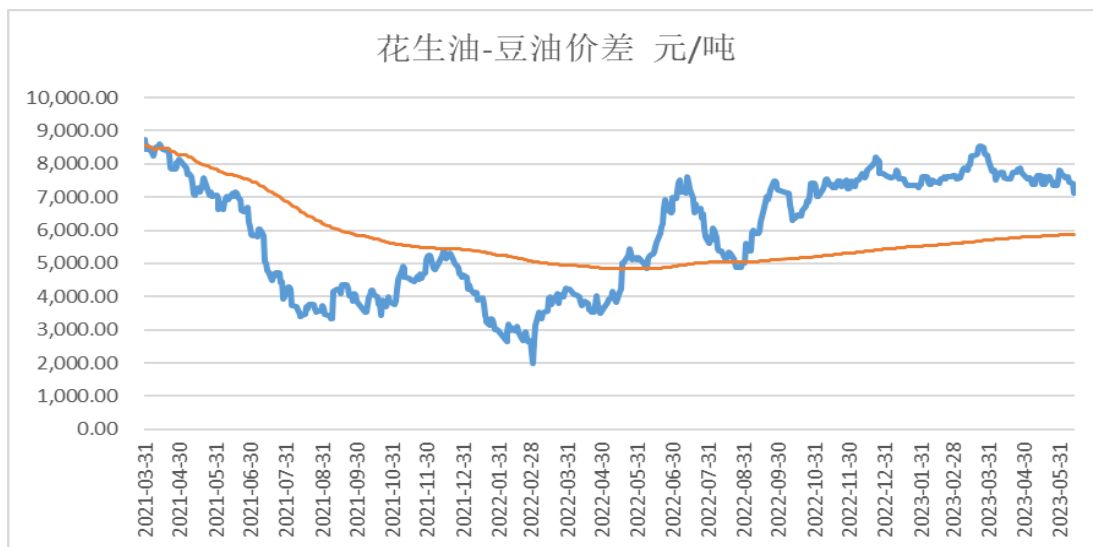
四季度花生新作上市，花生粕供应趋于好转。

图 山东花生油出厂价格（元/吨）



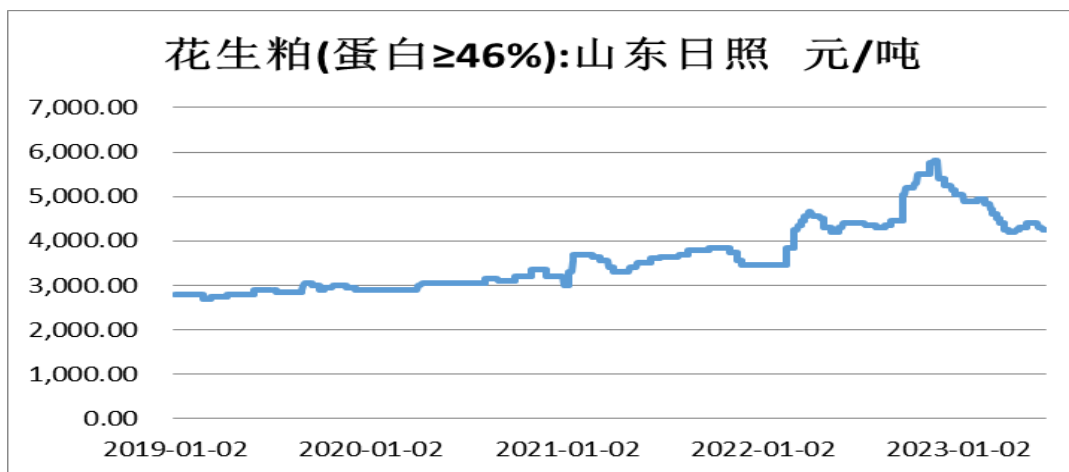
来源：我的农产品网

图 花生油-豆油价差（元/吨）



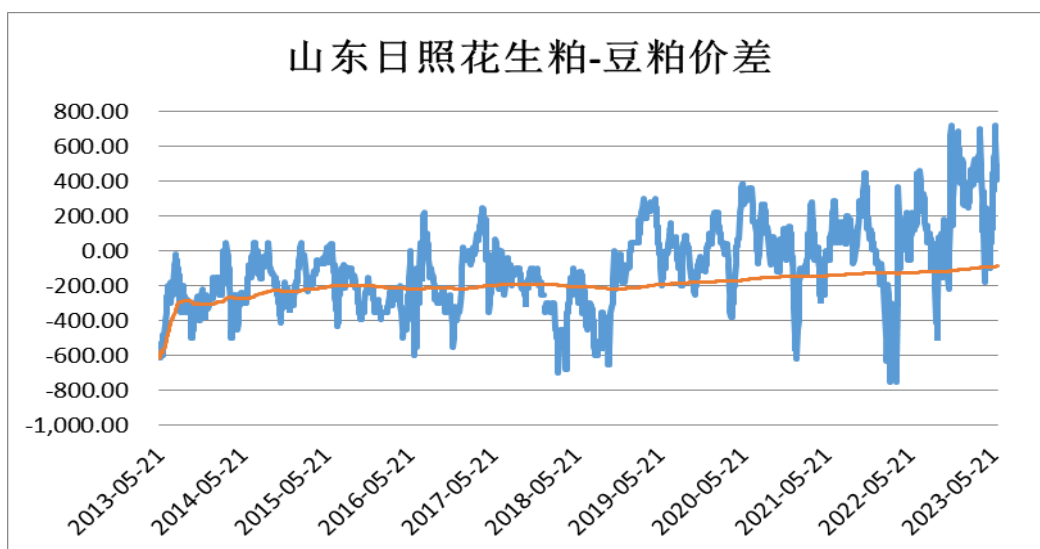
来源：WIND 瑞达期货研究院

图 山东日照花生粕价格（元/吨）



来源：同花顺 iFind

图 花生粕-豆粕价差 (元/吨)

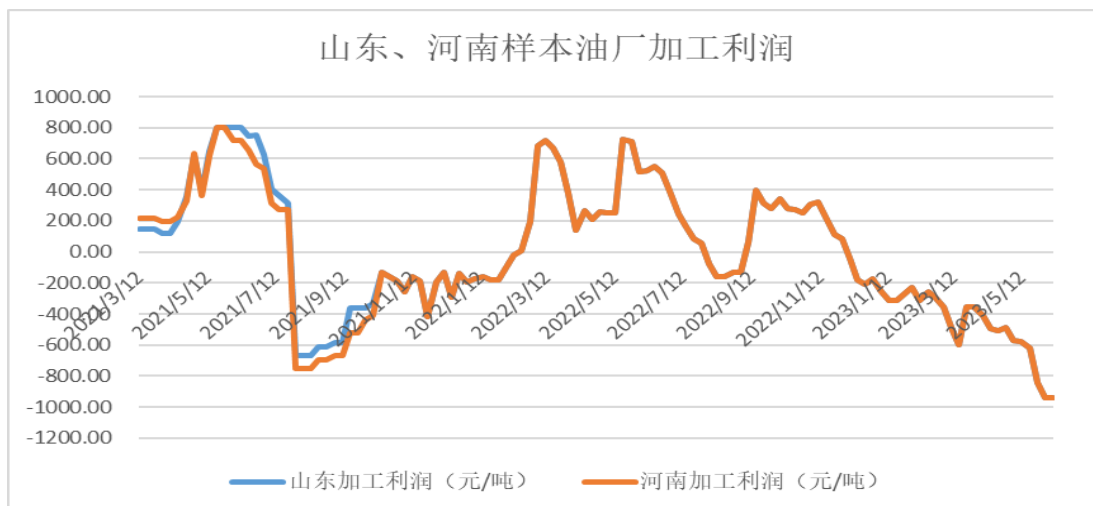


来源：同花顺 iFind 瑞达期货研究院

从压榨利润来看，由于旧作减产，花生货源紧张，价格高企，加之副产品花生油粕价格双双回落，年初压榨利润由盈转亏，且亏损持续扩大，截至6月9日当周，样本油厂理论压榨利润为-940元/吨，伴随而来的结果是开机率一蹶不振，持续在低位徘徊，远远低于去年同期水平。

从季节性来看，4-5月和10-12月是油厂的两个开机高峰，夏季6-8月部分油厂会进行惯例停机。从今年的情况来看，第一个油厂开机率持续低位震荡，考虑到副产品价格疲弱、利润短时间难以修复以及季节性停机等因素，预计三季度开机率恐怕也难有起色，静待四季度新作上市，增加原料供应的同时打压成本下降，适逢油脂消费旺季，或有好转可能。

图 样本油厂加工利润 (元/吨)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图 样本油厂花生开机率 (%)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图 样本油厂花生库存 (吨)

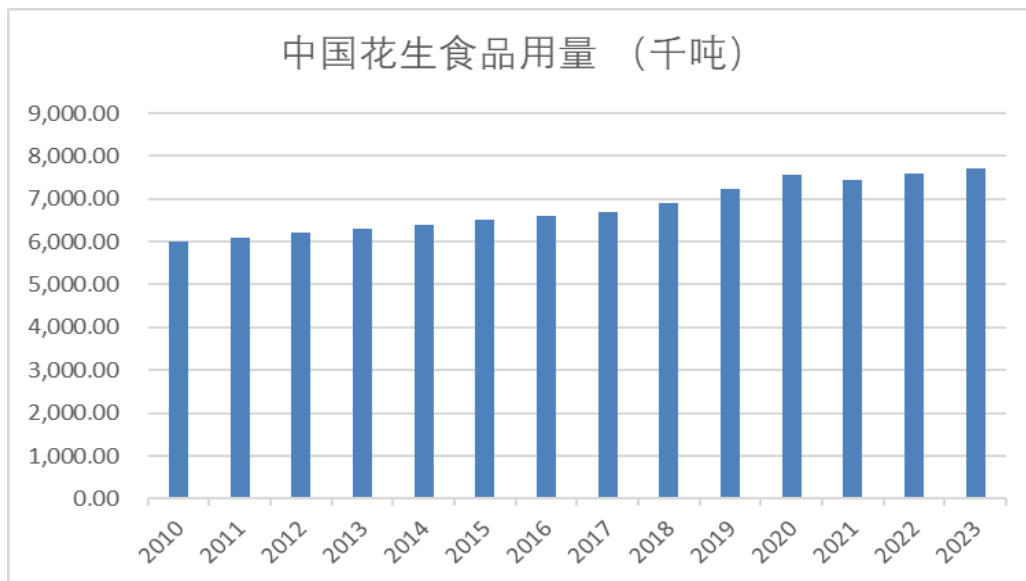


来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

（二）食品需求

我国花生食用消费量年度变化不大，具有刚性的特点，但年内存在季节性差异，夏季对于食用花生的需求会高于其他季节。随着疫情放开，花生食用消费量增长有所恢复，根据 USDA 发布的中国花生供需平衡表，2023/24 年度中国花生食品用量为 7720 千吨，同比增速为 1.5%，2022/23 年、2021/22 年食品用量预计为 7600 千吨、7450 千吨。

图 中国花生食品用量（千吨）



来源：USDA

四、国内供需平衡表解读

从中国粮油商务网的中国花生市场年度供需报告中可以看出，2023/24 年度花生总供应量 1899 万吨，同比增加 65 万吨，因为产量和进口同步增加；同时总需求量预估为 1893 万吨，同比增加 65 万吨，花生需求下降幅度与供应降幅一样，使得期末库存维持，目前花生供需格局较为平衡。

图 中国花生市场年度供需报告

年度(10/9月)	2022/23年度			2023/24年度		
	4月预估	5月预估	增减	4月预估	5月预估	增减
期初库存	4	4	0	-	6	-
种植面积	450	450	0	-	465	-
国内产量	1710	1720	10	-	1770	-
进口量	125	110	-15	-	123	-
总供应量	1839	1834	-5	-	1899	-
食用量	777	782	5	-	804	-
压榨量	983	975	-9	-	1016	-
出口量	7	7	0	-	5	-
其它用量	66	66	0	-	68	-
总需求量	1832	1828	-4	-	1893	-
期末库存	7	6	-1	-	6	-

来源：中国粮油商务网

五、其他因素

花生作为油料之一，与油脂油料走势存在一定正相关走势，但是在花生基本面较为强劲的时候，和油脂走势相对独立。因此在花生市场的旺季，花生价格走势以自身资本面为主，在淡季，如6、7月，关注油脂盘面的走势对于预测花生盘面有所帮助。

根据 USDA 最新报告显示，2023/24 年度全球油籽（不包括棕榈油果）产量 67138 万吨，期末库存 14020 万吨，同比分别增加 4398 万吨、2180 万吨，库存消费比 26%，三者数值均为历史最高水平，显示全球油料供应充足。棕榈油而言，MPOB 公布 5 月的棕榈油供应压力有所增加，而出口不佳，累库有所增加，印尼库存也有增加的趋势。再加上天气方面，厄尔尼诺天气可能对短期的供应有所利好，继续增加短期的供应量，棕榈油主产国供应压力短期难消，厄尔天气对远期产量可能造成不利影响，利多于远期油脂价格。值得注意的是，截止 6 月中旬，美国大豆主产区干旱区域高达 51%，同比增加 42%，土壤墒情过低，不利于大豆生长，引发市场对美豆产量忧虑情绪，提振油脂市场行情，在 6、7 月花生自身供需格局变动偏小时间段，可能受油脂行情影响而波动加剧。

根据农业农村部植物油 6 月供需报告显示，2022/23 年度中国食用植物油产量 2990 万吨，同比减少 20 万吨；进口量 843 万吨，同比减少 20 万吨；消费量 3661 万吨，同比上升 29 万吨。尽管总供应量减少、国内消费增加，但是由于期初库存较高，2022/23 年食用植物油供需富余 125 万吨，2021/22、2022/23 年度分别为-269 万吨、203 万吨，同比而言，国内食用植物油供需较上一年度缩紧，但整体供应满足需求。

总体而言，美国大豆主产区干旱题材短期刺激油脂价格上涨，天气题材易反反复复，在6、7月花生自身供需格局变动偏小时间段，可能受油脂行情影响而波动加剧。不过国内外油脂供应充足，加之宏观层面表现不佳，利空油脂价格表现，国内三季度是消费淡季，大豆通关速度加快有利于压榨量的恢复，从而使得豆油供应增加，价格表现上涨空间受限。四季度油脂消费旺季到来，叠加棕榈油减产周期，以及厄尔尼诺天气因素对棕榈油长期生产影响预期，油脂价格或才有明显趋势。

图 大商所油脂油料期货价格指数



来源：大商所

六、现货价格季节性分析

花生作为农产品的一种，短期内花生价格的变动具有一定的季节性特征，理论上来说：

1-2月临近春节，下游需求变旺，厂家节前备货需求大，花生供求偏紧，价格会出现上涨。而春节期间厂家放假，开机率低，囤货需求也降低，花生价格会有所回调。

3-5月是花生种植和生长的时期，陈季花生库存减少，供需收紧，但5月过后气温升高，花生储存成本上升，产区会进行集中放量，使得花生价格下跌。

7-8月正值花生青黄不接高峰期，市场花生供应紧张，同时夏天是商品花生米需求旺季，商品花生米供需格局偏紧支撑花生现货价格上行。

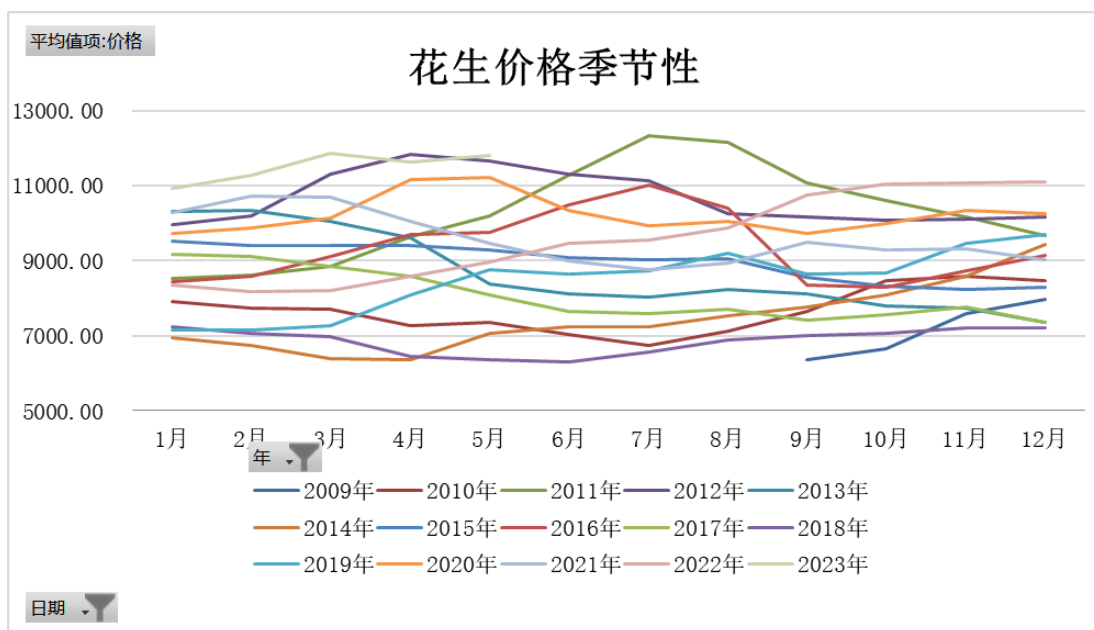
8月下旬开始逐渐进入花生收获的时节，新作花生集中上市导致供应压力较大，同时油厂也会选择在新季花生上市时集中收购，此后一年的压榨量大多在此时采购，对冲中秋、

国庆双节需求旺季的支撑效应，9月、10月花生现货价格承压出现下跌行情。11月新作花生上市的压力减缓，花生价格会出现反弹。

除了季节性因素以外，每段时期可能会发生其他的事件对花生价格产生较大影响，对冲季节性因素的影响，总体来说，经过统计（图22），可以看出一年中。花生现货价格上涨概率较大的分别是8月和11月。下跌概率较大月份分别是6月和9月。

不过今年生产有所恢复的预期下，去年供应偏紧的这一强烈支撑因素带来的影响逐渐消散，季节性走势将更具有参考价值，可通过涨跌概率大的月份验证季节性规律，同时需要重点关注种植期的情况。

图 花生价格季节性



来源：Wind

图 花生邻月价差

	2-1价差	3-2价差	4-3价差	5-4价差	6-5价差	7-6价差	8-7价差	9-8价差	10-9价差	11-10价差	12-11价差	1-12价差
2009									314.03	914.75	402.41	-62.09
2010	-194.47	-29.79	-419.45	87.44	-339.34	-269.68	369.14	524.59	820.38	109.44	-107.34	66.82
2011	69.62	251.87	774.48	554.17	1091.43	1054.19	-177.06	-1091.75	-453.11	-456.22	-472.87	272.10
2012	254.92	1100.92	522.12	-165.07	-345.45	-188.64	-863.64	-90.19	-92.72	35.19	44.05	158.98
2013	13.64	-280.95	-448.02	-1215.35	-289.45	-69.49	213.11	-124.93	-330.98	-62.68	-376.49	-402.27
2014	-204.17	-357.54	-15.48	687.18	169.17	6.52	297.05	230.52	339.15	479.26	856.55	74.68
2015	-117.06	0.00	0.00	-100.00	-210.71	-64.28	20.42	-497.40	-225.10	-78.34	42.54	146.21
2016	166.67	507.61	603.64	64.15	712.30	532.93	-618.82	-2032.37	-79.16	455.18	414.39	16.03
2017	-55.70	-253.87	-287.36	-473.39	-455.56	-48.41	106.02	-301.93	148.73	213.77	-414.85	-101.06
2018	-187.08	-84.89	-521.97	-78.68	-73.82	269.17	309.42	137.01	32.83	154.45	17.08	-73.90
2019	-3.36	138.77	817.62	654.52	-100.23	87.89	469.56	-559.13	7.37	810.09	233.33	12.75
2020	149.76	272.35	1010.61	64.19	-885.05	-407.93	127.38	-325.93	256.88	356.74	-87.54	37.05
2021	440.32	-22.29	-654.58	-586.76	-458.14	-241.47	169.70	572.76	-218.44	19.16	-292.10	-657.04
2022	-188.84	24.14	407.56	353.93	508.77	78.57	319.29	895.00	283.00	26.52	33.33	-164.43

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
涨		8	7	7	6	8	4	6	10	5	8	11
跌		6	7	6	7	6	9	7	3	8	6	3

来源：Wind

七、2023 年下半年花生市场行情展望

全球花生库存比持续下降，处于紧平衡状态全球花生库存比持续下降，处于紧平衡状态。国内方面，由于去年减产，三季度旧作供应偏紧，总体表现青黄不接，不过也因为去年减产促使农民收益可观，刺激种植意愿，2023 年种植面积预期增长，除非极端天气发生，否则产量前景相对乐观，四季度新作上市，供应增加。当然，不容忽视的是，今年夏季厄尔尼诺发生概率超过 85%，天气因素将给油脂油料（花生、大豆、棕榈油等）产量带来不确定性，从而造成行情剧烈波动。美国大豆主产区干旱题材短期刺激油脂价格上涨，天气题材易反反复复，在 6、7 月花生自身供需格局变动偏小时间段，可能受油脂行情影响而波动加剧。四季度棕榈油迎来减产周期，加之厄尔尼诺天气不利影响，油脂价格行情值得期待。进口方面，高峰期已过，下半年整体进口将步入淡季时间窗口，趋于下降。需求方面，三季度处油脂消费淡季，加之豆油对于花生油的替代作用较强，花生油的消费需求疲软；通关速度加快，三季度豆粕供应增加，花生粕间接承压，而原料由于旧作供应青黄不接而呈现高位，预计榨利亏损将延续很长一段时间，开机率难有起色。榨利可能在新作上市后才有关改善可能，一是因为新作大量上市，原料价格承压，二是因为第四季度是油脂消费旺季，加之天气等因素加持，届时花生油价格有望上涨。食用需求，随着疫情放开，花生食用消费量增长有所恢复，且夏季对于食用花生的需求会高于其他季节。

整体而言，三季度旧作青黄不接，需求也表现平淡，四季度新作上市，压榨需求也有改善可能，花生供需整体处于平衡状态，在缺乏实质性因素引导，整体以宽幅震荡行情为主，不过鉴于厄尔尼诺天气对油脂油料生产存在潜在风险，下半年不排除急速上涨行情可能，波动幅度或将高于上半年。

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。