

# 目 录

花生逢高做空机会 .....	2
第一部分 前言概要 .....	2
【研究背景】 .....	2
【研究结论】 .....	2
第二部分 花生逢高做空机会 .....	3
一、最近花生盘面上涨逻辑 .....	3
二、    但盘面估值偏高，利多基本反应盘面 .....	4
三、    花生交易策略 .....	5
免责声明 .....	5

# 花生逢高做空机会

## 第一部分 前言概要

### 【研究背景】

目前花生盘面大幅上涨，交易种植面积减少及种植成本增加。但现阶段花生价格平稳，且油厂花生库存较高。

### 【研究结论】

盘面已经交易了花生种植面积减少及种植成本增加情况，一旦利多不及预期，花生盘面有回落空间。操作上：

- 1、花生 10 合约逢高在 8600-8800 卖出，目标 8200 元/吨附近，止损 8800 元/吨。
- 2、卖出 pk610-C-8800 期权。

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428号

研究员：刘大勇

电话：15618396630

邮箱：

liudayong\_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F03107370

投资咨询资格证号：Z0018389

### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。

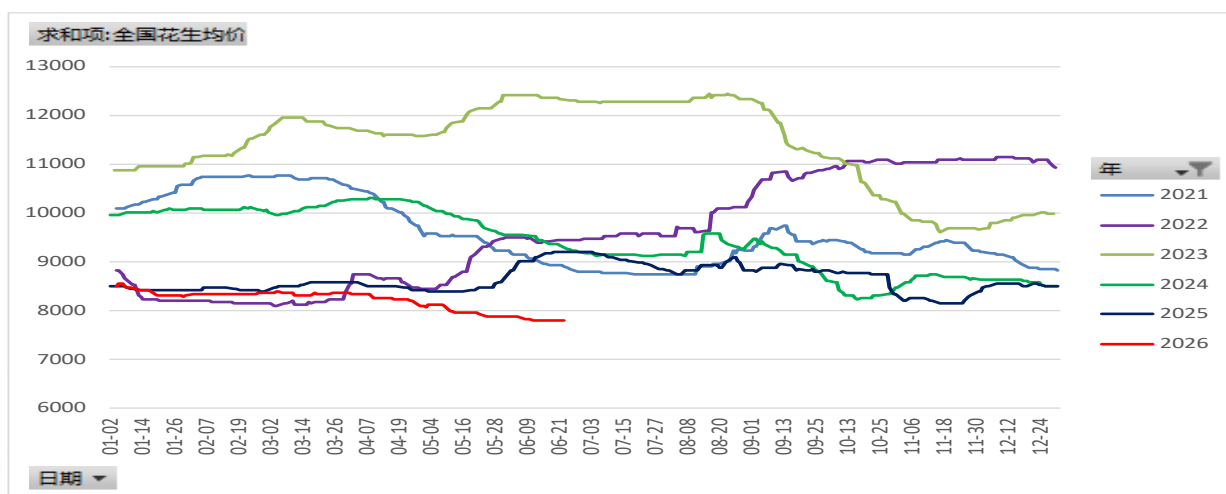
## 第二部分 花生逢高做空机会

### 一、最近花生盘面上涨逻辑

最近花生现货相对稳定，全国花生价格价格稳定在 7760 元/吨附近。河南白沙基本在 3.6 元/斤附近，辽宁昌图白沙基本在 4.0 元/斤附近，兴城花育 23 花生稳定在 4.1 元/斤附近，吉林扶余白沙稳定在 4.1 元/斤附近，目前花生仓单基本在 8200 元/吨。

盘面 10 花生交易种植面积减少及种植成本增加，且预期东北产区可能存在降雨较多情况。根据调研数据，全国面积减少 8% 左右，且今年花生单产可能会低于去年。今年东北地租上涨 200 元/吨左右，导致东北地区花生种植成本上涨至 4.1 元/斤附近。由于去年花生单产较高，预计今年花生单产可能会低于去年。今年由于东北地区温度偏低，且降雨可能会增加，花生收货时可能会影响单产。由于花生现货跌至 19 年来新低，市场预期花生下跌空间有限，叠加种植成本增加及产量减少，10 花生从低位 8100 元/吨上涨至 8600 元/吨附近，且技术上已经突破前期高点。

图1: 近几年全国花生均价 (元/吨)



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图2: 2026年各省花生种植成本 (元/亩)

2026年各省花生种植成本 (单位: 元/亩, 花生仁产量)				
类别	吉林	山东	河南	辽宁兴城
地租	1200	800	800	950
种子	240	230	230	240
化肥	250	240	240	250
农药	200	200	200	200
机械及其他	260	250	250	200
物料合计	950	920	920	890
种植成本金额	2150	1720	1720	1840
单产 (斤/亩)	520	460	460	460
种植成本 (元/斤)	4.13	3.74	3.74	4.00

数据来源: 银河期货、钢联数据

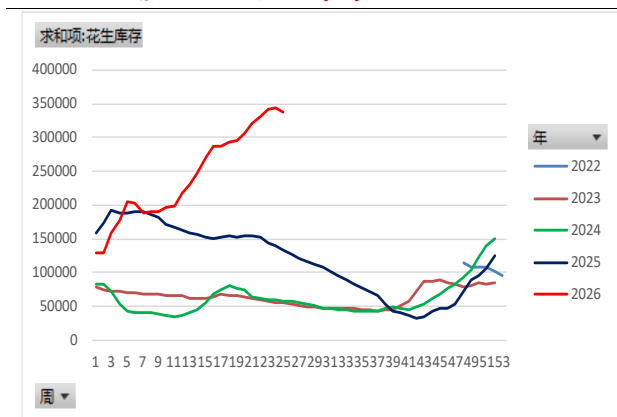
## 二、 但盘面估值偏高, 利多基本反应盘面

花生现阶段库存仍偏高, 油厂花生库存及花生油库存处于高位, 且新季花生上市预期难以大幅上涨。

由于东北地区地租上涨, 但河南等地地租偏低, 且预期价格难大幅上涨。河南等地一年两季, 地租上涨幅度较小, 种植成本较低。且河南等地中小贸易商较多, 农户及中小贸易商囤货惜售情绪可能会低于东北地区, 预计今年价格低点仍会在河南等地。

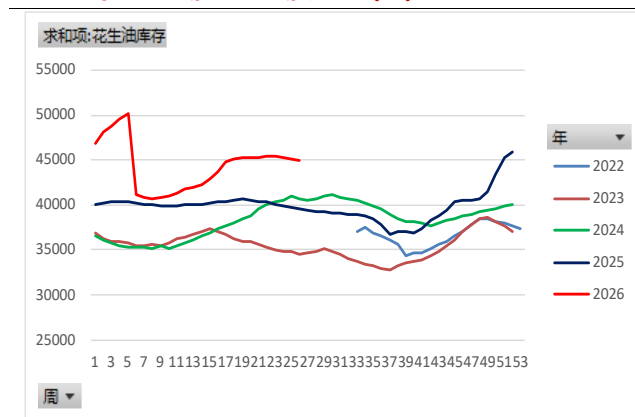
作为与玉米及小麦价格对比, 河南等地花生价格也难以大涨。玉米及小麦价格近两年维持稳定, 即使河南花生产量减少, 但收货时价格也难以大幅上涨。

图 3：花生油厂花生仁库存 (吨)



数据来源：银河期货，Mysteel

图 4：中国花生油厂花生油库存 (吨)



数据来源：银河期货，Mysteel

### 三、花生交易策略

现阶段花生价格仍会稳定，盘面交易了面积减少及种植成本增加影响，且盘面已经反弹到较高位置，一旦预期减弱，盘面仍有下跌可能。我们建议：

- 1、10 花生在 8600-8800 区间逢高做空，设好 8800 止损，目标 8200 元/吨附近。
- 2、卖出 pk610-C-8800 期权。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 / 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799