

新季花生压力重重—花生专题报告

2023年9月13日

摘要：

- 近几年花生种植成本逐年增加，2023年河南花生种植成本约在1136元/亩，主要由于种子价格提高及播种成本的提升。
- 虽然花生较其他作物种植成本较高，但由于2022年花生价格高企，花生种植收益也明显高于其他作物，远高于玉米和大豆种植收益。
- 受冬小麦占地影响，春花生种植面积有所缩减，但麦茬花生种植意愿高，新季花生种植面积预计较去年明显增长。
- 我国进口花生到港高峰期一般集中在每年的3到5月，所以今年后期的到港量将比较有限。对于明年的进口量而言，考虑到苏丹国内局势动荡，贸易商收购进口花生积极性预计不高，进口订单量或较去年相比下降。
- 随着花生油、花生粕价格的回暖，油厂压榨利润扭亏为盈。10月之后将进入油厂集中收购建库的时期，叠加榨利的修复，预计油厂的收购意愿将有所增加。

李霁月

从业资格号：F03119649

投资咨询号：Z0019570

邮箱：lijy@sywgqh.com.cn

申银万国期货有限公司

地址：上海东方路800号
宝安大厦7、8、10楼

邮编：200122

电话：021 5058 6341

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn



申银万国期货
宏观金融研究



申银万国期货研究

一、花生期现货价格走势回顾

图 1：花生现货价格及花生期货主力收盘价（元/吨）



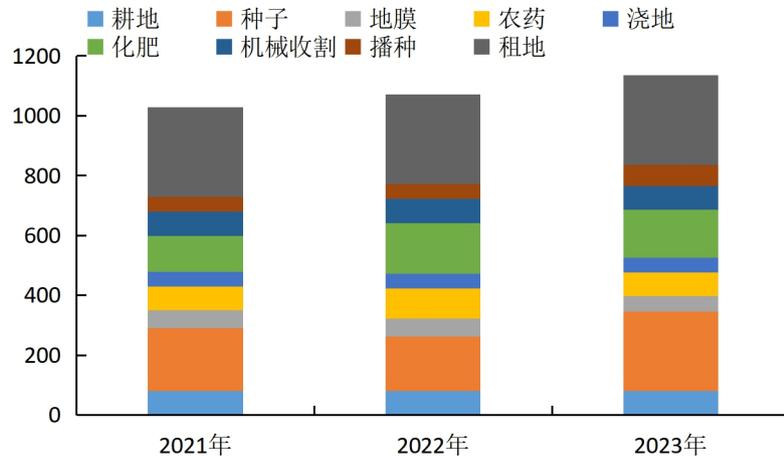
数据来源：wind，申万期货研究所

由于 2022/23 年度花生减产较为明显，导致产区上货量始终有限，花生期现货价格整体呈现高位震荡为主，现货表现较期货来说更为坚挺。现阶段市场陈米所剩无几，春花生零星上市，市场有效供应较少，截止到 9 月 8 日全国花生现货均价为 11850 元/吨。花生期货方面，年初以来由于市场供应偏紧，花生期价支撑较强，且年初是油厂传统收购高峰期，油厂入市收购也对花生价格有所提振。但是随着大宗油脂走弱，花生油粕价格也跟随下跌使得油厂压榨利润恶化加剧，油厂也迅速转变收购策略，对高价花生支撑减弱，花生期价由此持续下跌。即使四月中下旬苏丹国内发生武装冲突，但提振效果也较为短暂，下游需求疲软给花生行情形成较大拖累。不过随着基层余粮的不断消化，市场供应青黄不接，且夏季食品花生消费旺季提振，叠加油脂板块回暖，花生在这些因素的提振下触底反弹目前维持高位震荡为主。

二、新季花生情况

由于花生生长特性的原因，花生生长期间对于积温的要求较高，一般来说适宜种植在气候温暖地势平坦的沙质土地。在我国花生种植主要集中在黄河流域和长江流域，河南、山东是我国花生的主产区。而相比较其他作物来说，花生田间管理的难度更大，需要的劳动成本也更高。根据 Mysteel 市场调研显示，近几年花生种植成本逐年增加，2023 年河南花生种植成本约在 1136 元/亩。具体来看新季花生种植成本提高一方面由于种子价格提高，种子价格同比增加 46%；另一方面播种成本的提升，2023 年播种成本为 70 元/亩，较上年增加 20 元/亩。与其他竞争作物相比，花生种植成本明显高于大豆及玉米。2023 年东北地区花生种植成本为 1933 元/亩，而东北地区玉米和大豆种植成本分别为 1444 元/亩和 1055 元/亩。

图 2：河南花生种植成本



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

虽然花生较其他作物种植成本较高,但由于 2022 年花生价格高企,花生种植收益也明显高于其他作物。根据 Mysteel 数据, 新季花生种植收益预计为 867 元/亩, 远高于玉米种植收益 332 元/亩和大豆种植收益 57 元/亩。花生种植利润高使得农民今年种植花生意愿高涨, 部分地区出现玉米改种花生现象。不过具体来看, 由于受冬小麦占地影响, 春花生种植面积有所缩减, 春花生供应量将有限。麦茬花生种植意愿偏高, 虽然前期河南地区遭受暴雨天气影响使得麦茬花生播种受阻, 但是天气好转后农民补种积极性较高, 麦茬花生种植面积整体预计还是呈现增长趋势。根据我的农产品调研显示新季花生种植面积预计较 2022 年回升 15%, 但或仍未恢复到 2021 年水平。

图 3：花生种植成本与其他比较

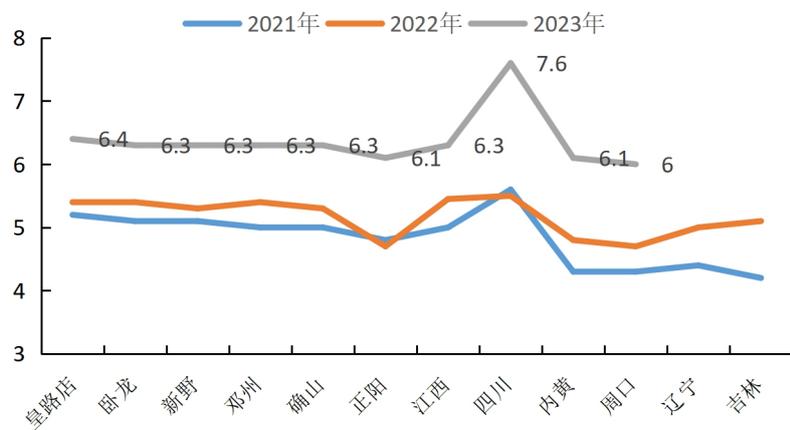
	花生	玉米	大豆
收购价格	4	1.11	2.4
亩产	700	1600	330
补贴	0	0	生产者补贴 320
种植收益	867	332	57

资料来源：我的农产品，申万期货研究所

单产方面, 今年新季花生生长期间, 土地积温情况较好、土壤墒情适宜, 整体天气条件有利于花生生长。而 2022 年在花生种植期间山东河南地区天气干旱, 且临近上市期东北产区又出现频繁降雨天气使得 2022 年花生单产下降明显。今年新季花生生长情况良好, 预计较去年相比改善。

进入8月中旬河南主产区地膜花生和春花生开始陆续上市，但由于春花生种植面积下降影响，导致春花生供应量有限，新季花生开秤价格较往年明显偏高，在6.3元/斤左右，平均较2022季价格高0.9元/斤左右。从目前天气情况来看大部分产区的集中上市在9到10月，随着后期上货量的增加，且今年新花生大概率增产，供应预计较为充足，后期花生价格预计以回落为主。

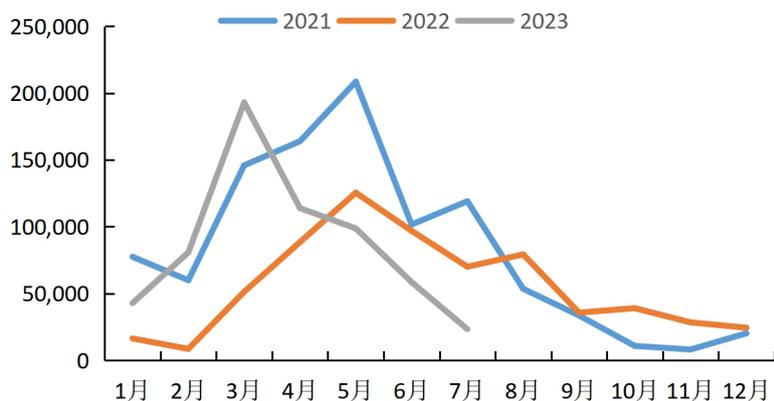
图 4：新季花生开秤价格



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

三、花生进口情况

图 5：花生月度进口量

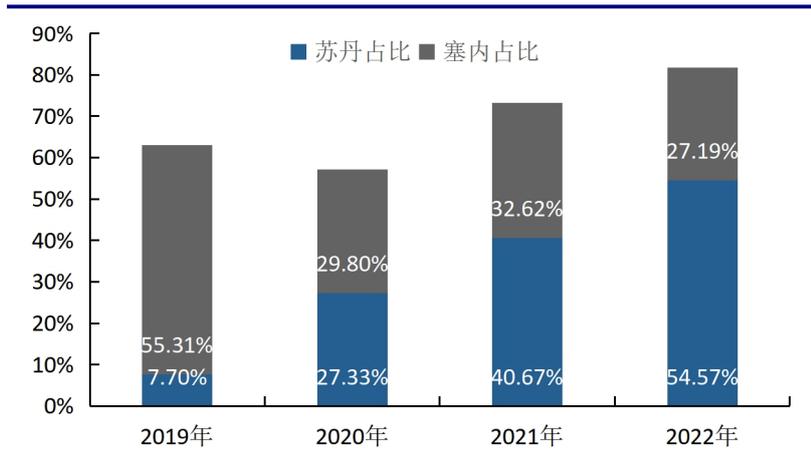


资料来源：海关总署，申万期货研究所

根据海关总署数据，2023年7月花生进口量为2.33万吨，环比下降60.18%，较2022年7月相比下降66.7%；2023年1-7月进口花生累计量为61.12万吨，去年同期为45.72万吨，同比增加33.69%。

我国进口花生主要来源国是苏丹和塞内加尔，特别是苏丹花生，占我国的花生进口量比例近几年明显增加。2020年苏丹花生占我国进口花生的27.33%，而2022年就大幅增至54.75%。而塞内加尔近几年的占比则缩减明显，从2019年的55.31%下滑至2022年的27.19%，主要由于塞内加尔国内花生产量受天气影响波动较大。

图 6：花生进口来源国占比



资料来源：海关总署，申万期货研究所

今年4月中旬，苏丹国内爆发武装冲突，且目前局势动荡的影响仍在延续。一方面国内的贸易商担心苏丹花生出货困难，对苏丹花生的订单减少；另一方面苏丹国内花生种植在6到7月，武装冲突使得今年苏丹花生种植受到影响，预计产量或有所下滑。根据USDA预测，2023/24年度新季苏丹花生产量预估在250万吨，较上一年度持平；受局势动荡影响，出口或有所受阻，2023/24年度苏丹花生出口预估在50万吨，较上一年度下降2.5万吨。而塞内加尔方面，USDA预计2023/24年度塞内加尔花生产量为171.5万吨，较上年增加21300吨；塞内加尔花生出口量预估为42.5万吨，较上年增加5万吨。

图 7：苏丹花生供需平衡表

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
收获面积	3065	3130	3197	3936	3000	3000
期初库存	22	727	838	871	600	575
产量	2884	2828	2773	2355	2500	2500
总供给	2906	3556	3612	3226	3100	3075
出口	159	465	570	496	525	500
国内总消费	2020	2253	2171	2130	2000	2010
期末库存	727	838	871	600	575	565

资料来源：USDA，申万期货研究所

图 8：塞内加尔花生供需平衡表

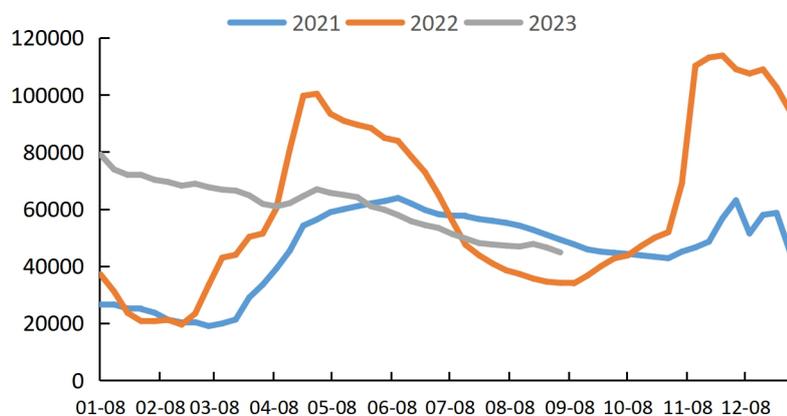
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
收获面积	1134	1111	1225	1214	1225	1225
期初库存	369	491	479	579	756	553
产量	1502	1421	1797	1678	1502	1715
总供给	1871	1912	2276	2257	2258	2268
出口	312	430	497	241	375	425
国内总消费	1068	1003	1200	1260	1330	1395
期末库存	491	479	579	756	553	448

资料来源：USDA，申万期货研究所

我国进口花生到港高峰期一般集中在每年的 3 到 5 月，后期的到港量逐步减少，所以到年底的进口量预计都将比较有限，全年的进口量预计不超过 80 万吨。对于明年的进口量而言，考虑到苏丹国内局势动荡，贸易商收购进口花生积极性预计不高，进口订单量或较去年相比下降。此外，进口量不仅需要考虑到进口来源国的供需情况，也要考虑进口利润。今年整体花生进口量较高，到目前累计的进口量较去年增加了 33.69%，主要因为上一作物年度国内的花生价格持续高位。而国内新季花生增产的预期较强，供应预计较为充足或使得对进口花生的需求下降，预计明年的花生进口量将同比明显下降。

四、油厂榨利快速修复

图 9：油厂花生库存（万吨）

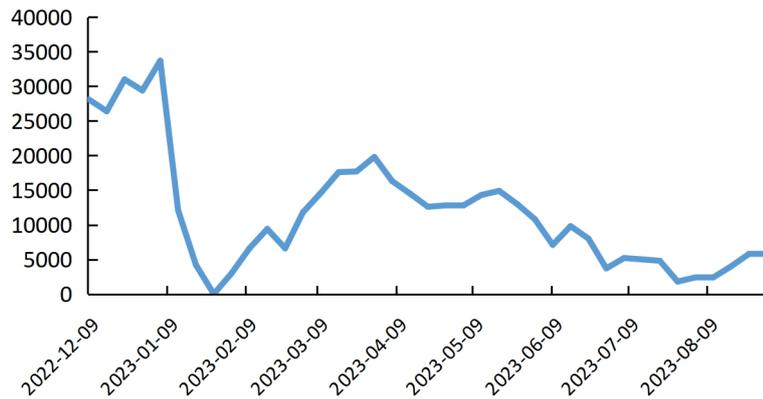


资料来源：我的农产品，申万期货研究所

根据我的农产品数据，截止到 9 月 8 日当周样本企业油厂花生库存为 4.4 万吨，花生油库存为 3.3 万吨；9 月 8 日当周油厂花生压

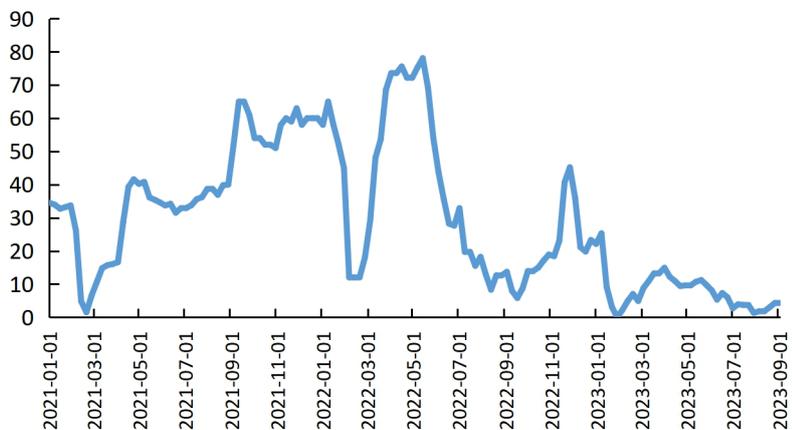
榨量为 3800 吨，处于较低水平；当周开机率为 2.8%，目前开机率仍处于较低水平。由于前期油厂榨利水平较差，且花生市场处于淡季，油厂多停机检修，预计随着双节来临后期开机率将逐步回升。

图 10：油厂花生压榨量（吨）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

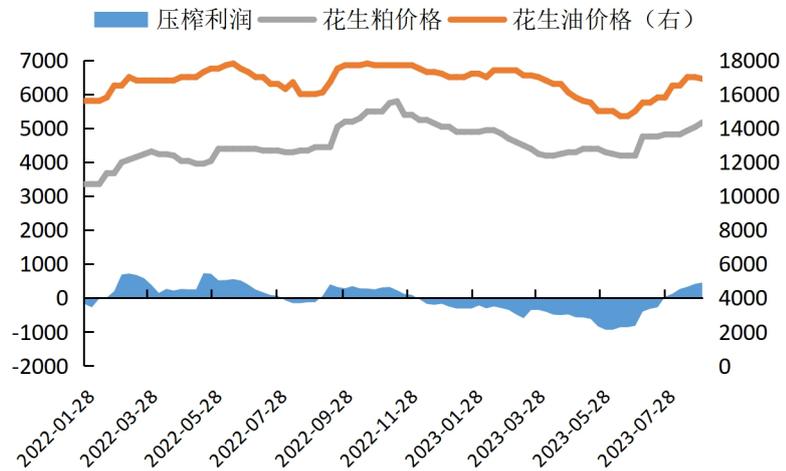
图 11：油厂开机率



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

在上半年油脂板块弱势背景下花生油、花生粕的价格也难言乐观，花生油粕价格持续走弱，叠加原料花生始终高位，油厂的压榨利润被持续挤压，从今年年初开始油厂榨利持续负增长。长时间的亏损使得油厂多停机检修，上半年主力油厂的收购意愿较差，对花生价格的支撑较弱。而随着油脂板块回暖，花生油、花生粕的价格也跟随上涨，使得近期榨利快速修复，油厂扭亏为盈。根据 Mysteel 数据显示截止到 9 月 8 日当周，油厂的压榨利润为 266 元/吨。一般来说，10 月之后将进入油厂集中收购建库的时期，叠加榨利的修复，预计油厂的收购意愿将有所增加。

图 12：油厂压榨利润和花生油粕的关系（元/吨）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

五、小结

由于 2022 年花生价格高位，花生种植收益明显高于其他作物，农民今年种植花生意愿高涨。虽然春花生种植面积受小麦占地影响种植面积有所缩减，但麦茬花生种植意愿高，麦茬花生种植面积呈现增长趋势，整体新季花生种植面积预计较去年回升明显。叠加新季花生生长期间土地积温情况较好、土壤墒情适宜，天气条件有利于花生生长，单产预计也将回升，新季花生预计增产。虽然受春花生种植面积缩减影响目前春花生上货量有限，但是随着晾晒上市进程的推进，后期花生供应量仍较为充足。进口方面，今年后期的花生进口量预计较为有限，苏丹武装冲突可能会影响明年的花生进口量。油厂方面虽然近期随着花生油、花生粕价格的回暖油厂的压榨利润扭亏为盈，叠加节日提振花生及花生油的消费将有所提振，油厂的收购积极性有所增加，不过考虑到目前利润空间也较为有限，原料花生价格过高将影响油厂的榨利情况，预计油厂对于高价花生的接受度较低。整体来看，随着后期新季花生陆续上市，市场供应将较为充足；虽然目前油厂榨利修复，但在增产预期下油厂对于高价接受意愿预计较低，花生价格预计将逐渐承压下行。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格
(核准文号 证监许可[2011]1284号)

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。