

找寻“消失的花生”

——河南仲春花生调研报告 20240318

报告要点

本次调研走访郑州、鹤壁、开封、正阳、皇路店等地区。调研对象普遍认为余量不太多，贸易商对价格看涨看跌皆有。农户在4月底要出完货。油厂利润不好，开机率低，收购意向不高。终端消费不佳，深加工企业利润一般，下调用米规格。对24/25年度面积普遍看增，因花生比较收益还是很好。

摘要：

- （1）余货量：农户余量不超过4成，大多数在2-3成。今年卖货没有高峰期，传统的节前和节后正月15卖货，并没有出现。可能是因为河南地区大雪导致卖货量被动减少。
- （2）目前农户对价格的想法，后期卖货节奏：今年整体上是赚钱的，余量不多，等个高价再全部出掉。时间上，4月底要出完。
- （3）贸易商对当前价格的看法和采购意愿：短期价格，有货的，看涨；库存少的，看跌。长期价格，看弱，预期对25年价格看跌。
- （4）油厂压榨利润、开机率和收购意向：油厂压榨利润不好，开机率保持低位，尤其大榨。收购意向不高。南方小榨总体上也一般。
- （5）深加工企业利润，下游订单情况和开机率：从筛选厂和贸易商那里了解到，深加工利润一般，终端消费不好。24年深加工企业下调用米规格。今年很多用5-6个下来磨酱，做花生碎。
- （6）各主体对价格的预期：短期价格有分歧；农户依然看好，贸易商看法多空并存。
- （7）各主体对24/25年度花生种植面积的预期：普遍看增，因花生比较收益还是很好。从沿路耕地情况看，正阳地区春米面积增幅会比较大。此外，对23/24年度花生米产量，普遍认为低于之前预估值。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

研究员

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

目 录

摘要:	1
一、调研前言	4
1.1 调研背景	4
1.2 调研目的	4
1.3 调研时间	4
1.4 调研主体类型	4
1.5 调研地区	5
二、调研主要结论	5
三、调研纪要汇总	6
3月11日延津剥壳点	6
3月11日延津筛选厂1	7
3月11日延津筛选厂2	7
3月11日鹤壁花生交割库	8
3月11日鹤壁贸易商	10
3月11日安阳市内皇贸易商	11
3月12日安阳内黄合作社世缘花生	12
3月12日开封某粮食集团	12
3月12日开封某植物油有限公司	13
3月12日开封某植物油有限公司	14
3月12日开封尉氏县贸易商	15
3月13日开封市尉氏贸易商	15
3月13日开封市尉氏县筛选厂	16
3月13日开封市尉氏县某仓储库	17
3月13日万隆当地某筛选厂	18
3月13日开封市尉氏县花生合作社	19
3月13日开封市尉氏县贸易商	19
3月13日商丘宁陵贸易商宋总	20
3月14日驻马店上蔡某粮油公司	21
3月14日遂平县常庄镇中花粮油	21
3月14日汝南某粮油公司	22
3月14日汝南贸易商某粮油公司	23
3月14日正阳花生小镇当地物流商、贸易商	24
3月15日驻马店正阳贸易商	26
3月15日南阳市桐柏县毛寨村	27
3月16日南阳方城县二郎庙贸易商	28
3月16日南阳市方城县二郎庙镇花生米行	29
3月16日皇路店贸易商	30
免责声明	33

图表目录

图表 1:	中国花生产区分布	4
图表 2:	河南花生调研路线	5
图表 3:	剥壳点	6
图表 4:	筛选厂	7
图表 5:	筛选厂	7
图表 6:	交割库	9
图表 7:	花生样本	9
图表 8:	鹤壁贸易商	11
图表 9:	分级筛选厂	12
图表 10:	开封某粮食集团	13
图表 11:	开封尉氏县贸易商	15
图表 12:	开封市尉氏贸易商	16
图表 13:	开封市尉氏县筛选厂	17
图表 14:	万隆当地某筛选厂	18
图表 15:	开封市尉氏县花生合作社	19
图表 16:	开封市尉氏县贸易商	20
图表 17:	遂平县常庄镇某粮油公司	22
图表 18:	汝南某粮油公司	23
图表 19:	汝南贸易商某粮油公司	24
图表 20:	正阳花生小镇当地物流商、贸易商	25
图表 21:	驻马店正阳贸易商	27
图表 22:	水果花生黑花生高油酸花生	28
图表 23:	南阳方城县二郎庙贸易商	29
图表 24:	南阳市方城县二郎庙镇花生米行	30
图表 25:	皇路店贸易商	31

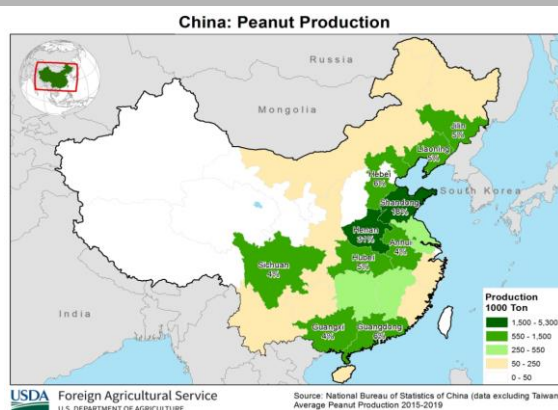
一、调研前言

1.1 调研背景

23-24 年度花生增产，自花生新作上市以来，价格不断下跌。从最高 12000 以上下跌至最低 8900 左右，一度跌破成本线。春节后花生价格上涨。是反弹还是反转？当前市场主要矛盾和未来驱动是什么？市场主体在关注什么？

河南作为中国花生主产区，是中国花生市场定价的锚。世界花生看中国，中国花生看河南，可见河南在我们研究花生市场，研判花生价格时的重要性。本次河南调研将从郑州出发，北上至鹤壁，然后从东线一路南下，途径开封、尉氏等花生产区，到达中国花生之乡“正阳”，然后在从西线回到郑州。6 天走访之前 24 加企业，其中包括交割库，农户，贸易商，筛选厂，食品厂等，整个调研还有农户样本。

图表1: 中国花生产区分布



资料来源: Wind 中信期货研究所

1.2 调研目的

(1) 了解余货量；(2) 目前农户对价格的想法，后期卖货节奏；(3) 了解贸易商对当前价格的看法和采购意愿；(4) 了解油厂压榨利润、开机率和收购意向；(5) 了解深加工企业利润，下游订单情况和开机率；(6) 了解各主体对价格的预期；(7) 了解各主体对 24/25 年度花生种植面积的预期。

1.3 调研时间

2024 年 3 月 10 日-16 日。

1.4 调研主体类型

农户、花生筛选厂、农贸公司、花生食品厂、交割库、油厂。

1.5 调研地区

郑州—新乡—浚县—内黄—开封—尉氏—民权—宁陵—上蔡—遂平—确山—正阳—泌阳—唐河—南阳—社旗—方城—叶县—郑州

图表2: 河南花生调研路线



资料来源：中信期货研究所

二、调研主要结论

(1) 余货量：农户余量不超过 4 成，大多数在 2-3 成。今年卖货没有高峰期，传统的节前和节后正月 15 卖货，并没有出现。可能是因为河南地区大雪导致卖货量被动减少。

(2) 目前农户对价格的想法，后期卖货节奏：今年整体上是赚钱的，余量不多，等个高价再全部出掉。时间上，4 月底要出完。

(3) 贸易商对当前价格的看法和采购意愿：短期价格，有货的，看涨；库存少的，看跌。长期价格，看弱，预期对 25 年价格看跌。

(4) 油厂压榨利润、开机率和收购意向：油厂压榨利润不好，开机率保持低位，尤其大榨。收购意向不高。南方小榨总体上也一般。

(5) 深加工企业利润，下游订单情况和开机率：从筛选厂和贸易商那里了解到，深加工利润一般，终端消费不好。24 年深加工企业下调用米规格。今年很多用 5-6 个下来磨酱，做花生碎。

(6) 各主体对价格的预期：短期价格有分歧；农户依然看好，贸易商看法多空并存。

(7) 各主体对 24/25 年度花生种植面积的预期：普遍看增，从沿路耕地情况看，正阳地区春米面积增幅会比较大。此外，对 23/24 年度花生米产量，普遍认为低于之前预估值。

三、调研纪要汇总

3 月 11 日延津剥壳点

价格：本地花生大，花豫大杂米，出成高，80%，是河南最高价格。主要销两广和山东。花生果 3.5 元/斤，花生仁 5.1 元/斤。

余货量：农户卖货差不多了。农户余量 3 成。

后市：看涨。

其他：自留种居多，上年花生质量好，自留种就多。一亩 30 斤种子，6 元，成本 180 元。花生两边肥——底肥，叶面肥。

图表3：剥壳点



资料来源：中信期货研究所

3月11日延津筛选厂1

价格：通货米收 5.2 元/斤，。送油料米二级 7400 元/吨，一级收购价 8300 元/吨。磨酱 4-6 规格米，报价 8600 元/吨。种子原料 6.1 元/斤，12200 元/吨。碎米 8300 元/吨。一级商品米卖 11400-11600 元/吨，即 5.7-5.8 元/斤。

库存：偏多，大概 1200 多吨库存，平时 600-700 吨。

余货量：农民手里库存还有 2 成。

图表4: 筛选厂



资料来源：中信期货研究所

3月11日延津筛选厂2

价格：花豫大杂米 4.7-4.9 每斤，食品米 5.3 每斤、种子 6.1-6.2 每斤。走货尚可，现货不好降价。

余货量：农民余货 2-3 成，最近农民集中卖货。

图表5: 筛选厂



3月11日鹤壁花生交割库

企业情况：总库容 10 万吨，交割库 8 万吨。冷库 2 万吨。延津主要产花豫大杂，鹤壁主要是花育 23（俗称小日本）和天府。

价格：种植合作社花生米 4.5-4.55 元/斤。最近涨价是商品米带动。买货不积极。卖货不积极，挺价，天气热会有集中抛售。仓单成本 9000 元/吨。

质量：水分干，破碎多，一过 20 度，就得卖，五一前处理掉。否则进冷库。23 年 4 月中下旬进冷库。冷库 1.5 元/吨·天。

企业库存：10 月底-11 月初，当时入了 7000 吨，比较多。目前库存在 3 成，去年同期是 4 成，小贸易商库存一般在 2-300 吨。

农户余量：农户库存 3 成，往年 4 成。最近来送货的多了。脱壳场最近忙起来。农户卖货多了。

新季花生：面积预增，地租去年 1200 元/亩，今年预计下降一些。包地种植成本 1600 元/亩，按照亩产米 500 斤，合 3.2 元/斤，6400 元/吨。农户有利润，还会优先种花生。

图表6: 交割库



资料来源: 中信期货研究所

图表7: 花生样本





资料来源：中信期货研究所

3月11日鹤壁贸易商

价格：当地品种单一，收通货米 4.55-4.58 元/斤。塞内精米到港，南方市场清淡。油厂还是年前价格收。盘锦油料米 7000 多，还能收到货。仓单成本 9200 元含税。

余货量：最近农户认卖。上货增加，每天 40-50 吨。余量估计 3.5-4 成。

企业库存：库存 400 吨，年前贸易量 1 万吨。冷库 700 吨。后面打算建库存 700 多。维护客户，一般 9 月 10 日前清库。

后市：预计价格波动不大，上下浮动 1 毛，价格低，不卖，价格高，下游不接受。

图表8: 鹤壁贸易商



资料来源：中信期货研究所

3月11日安阳市内皇贸易商

企业情况：两万吨贸易量每年。客户主要是食品企业，随用随买。磨酱，集散地河北大明，周口泰康。

价格：通货 4.9-5 元/斤。年前价格不好，手里没库存。最近南方客户买货，大花生、食品米畅销，每天收 20 吨左右。一天收米 20 吨。农户出花生果 3.2-3.3 元/斤。仓单成本 9000 多。

贸易利润：100-200 元/吨。

余货量：农户余货量 3 成。和往年差不多。麦茬花生多。目前底层上货量不大，当前价格不低，怕买手上亏了。等等农户出货再买。

库存：去年品质不错，去年 11 月交割 5-600 吨（丰盛、皇甫），现有库存 5-600 吨属于正常偏低。小贸易商也没货。预计五一前后建库存到 1500 吨，5-8 月底销售。

后市：4 月价格不好涨。

图表9: 分级筛选厂



资料来源：中信期货研究所

3月12日安阳内黄合作社世缘花生

企业情况：油料米为主。库容最高 7000 吨。一年 5-6 万吨贸易量。当地贸易商 10 多家，3-4 家比较大，贸易量占比 60%。

价格：进口米，苏丹精米 9200 元/吨，塞内米去年到港 8800 元/吨，今年 7800 元/吨。红海影响到货时间。正常这个时候已经很多。今年推迟两周多。运费高出 60 元。往年 2-3-4 月比较多。今年预计 4 月底会比较多，集中到港。进口米年后价格下滑，收购量小，主要是大户，塞内 7600-7700。有些人等 7500，以后很快上涨。预计十来万吨。汇率变动差百十块。大贸易商给送来。东北米 8600 要了些光头半子。库里米是当地的，3.6 收来。

产量：增产。油厂等着年后降价，库存低。

余货量：农户库存大概 4 成。往年 2 成。总体售价 4.6-4.7 有盈利，出货意愿低。

明年面积：预计农户种植不会降。

后市：预计油料米价格低，商品米还是高。去年同期到 6 元，是真的没货。

3月12日开封某粮食集团

企业情况：库存 1000 吨。一期在建 15000 吨，二期旧仓改造 3000 吨，现有库容 2500-3000 吨，届时总库容达到 20000 吨以上。

300 吨，一堆 1 吨，25 包*50 公斤，12.16 日入库。

200 吨小库，大库装满 400 吨。

满库 1000 吨，冷库。

图表10： 开封某粮食集团



资料来源：中信期货研究所

3月12日开封某植物油有限公司

年产量 10 万吨，平时 7-8 万吨。开机率 6-7 成。海阳、聊城压榨厂已经停止压榨。原料周边米为主。

销量：花生油的散油部分销量降幅明显。年轻人倾向去超市买小包装。

库存：年前收了一批，存油不存米。米比正常年份少，8月15和春节，备货提前不会太久，影响风味。其他时间低库存。成品油库存低位。

价格：市场上货量少，收货量少。油料米挂8400-8500。东北米过不来，价格不便宜，运费贵。

周边农户商品米4.8-4.9，通货油料4.6-4.7。

余量：够用。但老百姓卖货节奏变化大，节前节后几次雪，今年没有出现集中卖货。油料价格处于中等水平。通米中等偏高。5+算高的。

市场需求：南方市场出现倒挂出货慢，开封花生酱和花生碎对油厂采购有影响。中型油厂散油出货减少，小包装成品油没有影响。种子米需求年前已经释放了一部分。新兴的花生小加工坊，花生酱等很多。和油厂抢货。

3月12日开封某植物油有限公司

企业情况：日加工花生700吨，小榨200吨，大榨500吨。油厂有花生米、花生粕、成品油三个价格（油价基本不动），米和粕的价格影响油厂采购。出粕率51%、出油率40-41%甚至更低。粕的定价，以饲料淡旺季为准（水产饲料有影响）。四家面粉厂，一家玉米深加工，1家大米加工厂。玉米淀粉，延伸50多个品种。

压榨利润：油厂算利润变化，油相对恒定，主要跟着粕走。饲料5-7月粕会反弹，7.8月就回落。入秋后才真正回暖。出粕率50-51%，单价3430，出油率41-42%，单价15000。加工费200元，利润为0时，油料米多少钱？7699。

余量：余量4成半。调研以农户为主，春节前农户库存四成半，节后上货量没有往年大，农户期待年后价格上涨，不急于变现。贸易商会倾向于价格看弱。节前走货以农户和小油坊为主。节后上货量没有往年那么集中，过了十五，也没见排队。

卖货心态：疫情三年，农户不缺钱。卖货心理参考上年经验。2023春节前卖货不赚钱，节后赚得多。24年倾向于节后卖。

需求：年后初九开始收货，每天300吨左右，采购量不够暂未开机。

种植：河南租地成本在下降，豫中地区去年1200元每亩、今年1000元每亩，农民租地积极性提高，东北地区租地成本也在下降。

3月12日开封尉氏县贸易商

价格：东北 9616、花豫大花生，今年普遍价格高，通货米 5.1 元每斤。油商分离越来越大。7-8 涨 500-800 元/吨。油料米个别还降。商品米带动油料米上涨。

筛选利润：10000 通货，7-8 出成 70%，卖 11000，7 个下 30%，利润为 0 时，多少钱？7666。现在只能卖 7400。亏钱。

库存：去年同期 600-700 吨，前年 1000 吨，现在价格相对高位，只有 300 吨库存，会控制在 500 吨以内。去年贸易量 22000 多吨，比往年偏低。

新季面积：农户考虑去年种植什么赚钱？大多数觉得 24-25 年度面积增。去年红薯血亏，玉米去年 1.4，今年 1.1。花生贵。倒茬。开封预计增 30%。清明节种植。另外，地租降，去年 1200，今年 1000，降幅 16.67%。

图表11： 开封尉氏县贸易商



资料来源：中信期货研究所

3月13日开封市尉氏贸易商

当地各个环节分开，各司其职，花生米净度不高。驻马店自己壳自己收，净度高。

余量：当地余量 1-2 成。该上货了。一直没起量。正阳估计多，开封少。

后市：4 月看弱，10 月可能还会涨。

图表12： 开封市尉氏贸易商



资料来源：中信期货研究所

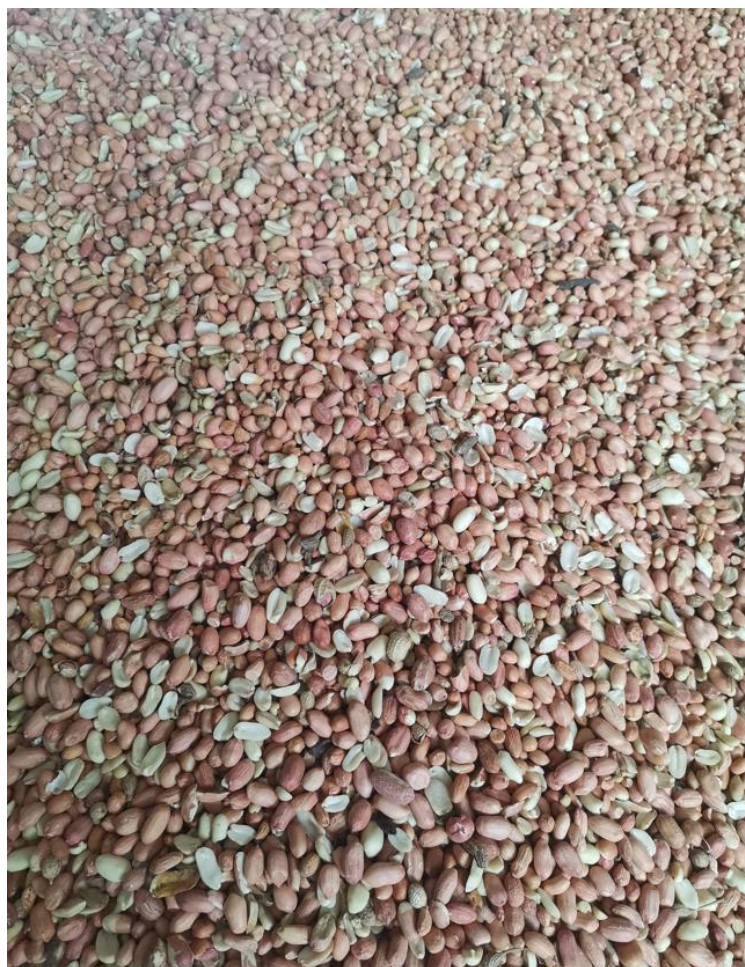
3 月 13 日开封市尉氏县筛选厂

价格：鲁花 8 花生果 3.5 左右、通货米 4.7 元每斤。

余货量：农户余量 2 成。节前没出，节后陆续在出，预计五一前出完。

新季：农户种植 15 亩，今年还种。尉氏县麦茬、蒜茬农户都会选择种花生，玉米价值低，地里的蒜已经被人包收，价格在 5000-6000 元每亩，农户只负责施肥管理即可。

图表13： 开封市尉氏县筛选厂



资料来源：中信期货研究所

3月13日开封市尉氏县某仓储库

企业情况：仓容 60 万吨。一堆 2 吨，50kg*40 袋=2000kg，一个库能存花生 3000 吨。存小麦 8500 吨。存玉米 9000 吨。

种植：当地前些年以玉米为主，后来改花生。以鲁花 8 和花豫大花生为主。玉米储备要求黄曲霉 20 以内，当地 21。开封地区鲁花 8，品种不好销售。油料补贴，对花生种植有利。河南当地有的是种子补贴，一亩地发种子 30 斤。

补贴：农户花生种植，海南一亩地补贴 200 元，新疆补贴 500 元一亩。相当于耕地费不用出了。开封有花生种植补贴（耕地补贴、种子补贴）。自有 2000 亩地准备今年种植花生（种子年前已经备好）。

3月13日万隆当地某筛选厂

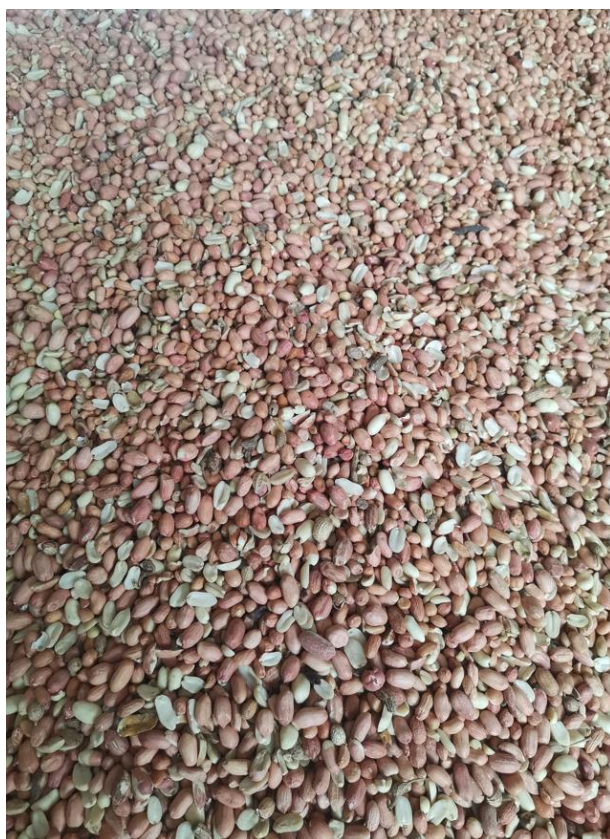
企业情况：年3万吨。目前累计1.7万吨。

价格：最近价格新乡涨幅最大，近800元。通货米收购价4.95元每斤，价格相对较高。看好商品米市场。8个上。

余量：预计近4成。货不少，但不好买货？为何？因为价格不合适，出货慢。很多人看余货3成，今年没有大规模出货。可能原因：①23年产量预估下调。②万隆种子卖得多，供不应求，下年面积预增。

需求：给花生制品企业供货，客户累计购货看预计需求下调30%。烘烤花生用的7个下的下料油料，以前用进口苏丹米。今年进口少，进口米也贵，就用下料米。

图表14： 万隆当地某筛选厂

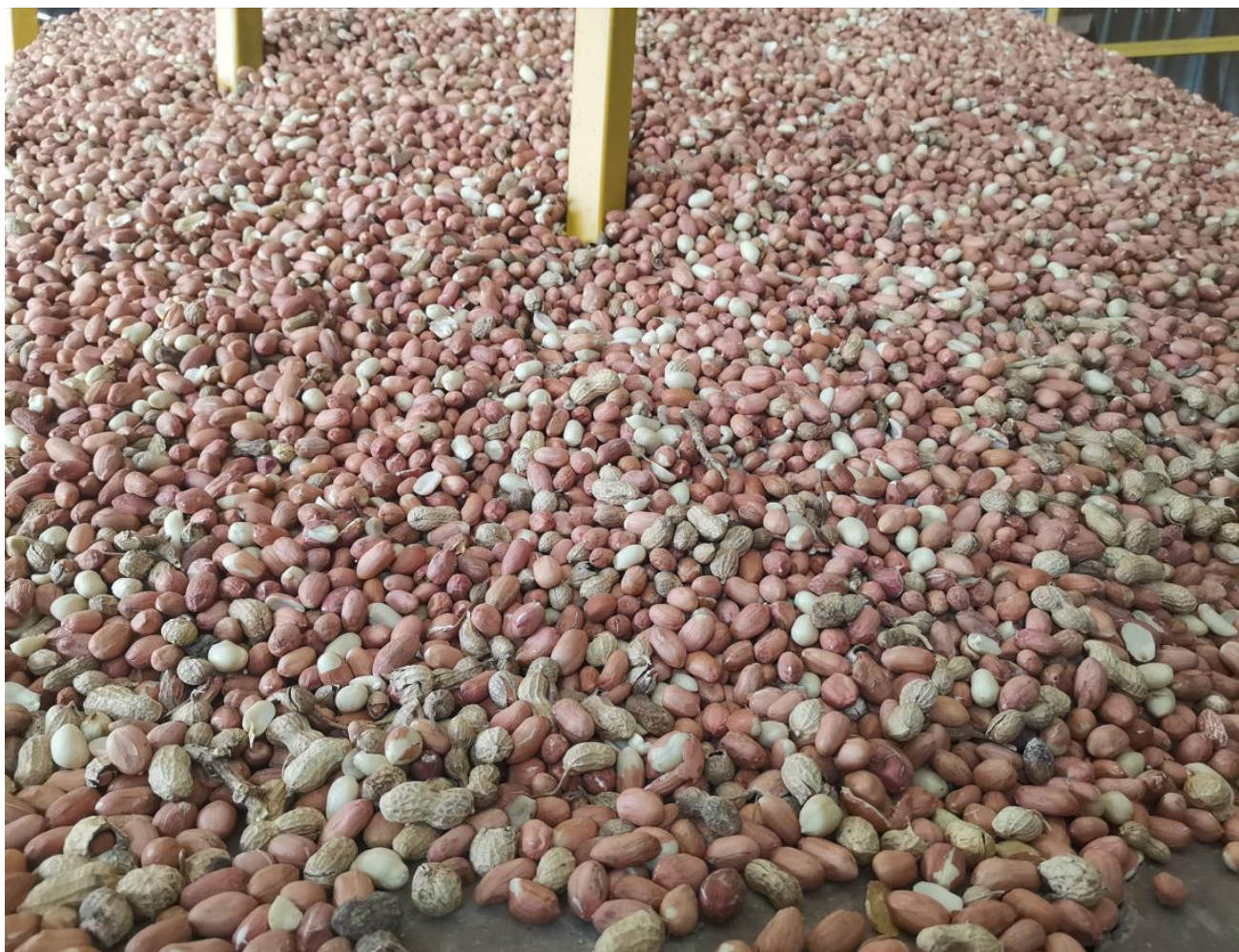


资料来源：中信期货研究所

3月13日开封市尉氏县花生合作社

今年种子销售火爆，有4000亩地种白沙308。

图表15： 开封市尉氏县花生合作社



资料来源：中信期货研究所

3月13日开封市尉氏县贸易商

产量：23年春米总共2成，河南烂场雨，预计烂场雨影响产量不超过5%。

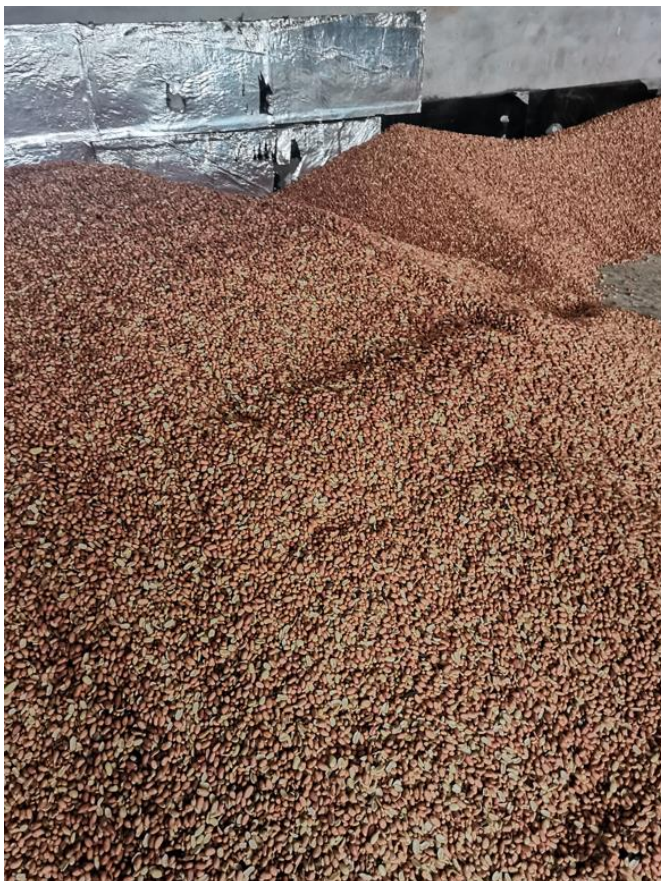
上货量：坏米上市量大，之后品质恢复，但上货量一直不大。小贩去村里收货，吆喝现在几乎没人询价。

进口：塞内进口4万吨，缅甸米，越南红米。国内价格4.5以上进口有利润。最近青岛油厂到货大。另外，进口塞内花生油数量增加。

消费：降级。一方面，猪油便宜，10 斤板油出 7-8 斤油。二方面，给南方批发市场发去一车，几家分。节前备货还没消化完。

对后市：面积增。小商贩多，分散了。春米还有囤货，最近涨价开始出货。鲁花预计收货，6-8，9200 左右。龙大 8400。益海 8300。

图表16： 开封市尉氏县贸易商



资料来源：中信期货研究所

3 月 13 日商丘宁陵贸易商宋总

宁陵县南部以种植鲁花 8 为主（鲁花 8 偏油料米），北部以种植花豫大花生为主。

余量：农户手里库存 2 成，开封、南阳库存多一些。

库存：今年种植面积增加，现有库存 400 吨。

3月14日驻马店上蔡某粮油公司

价格：春节前 4.6-4.7 收货，现在白沙 308 通米 4.8 元一斤。卖 4.9 元一斤。

品质：罗汉果，半子多。出成率 50%，8 个上走食品，卖 5.4。7-8 走两广小榨。下料送油厂鲁花，开封龙大。到广东，精选，质量好！

贸易量：年 500-600 万吨，走货量。节前花生上市就开始收，节后收得少。5 天没人要货了。筛选机器一套 100w 左右。再加上花生脱壳机等，大概 500 万一套设备。

利润：玉米收了 2000 吨，赔 2 毛每斤。种地大户都赔了。小麦收 1.5 卖 1.4 元每斤，赔 1 毛每斤。春花生一亩地卖 4000 元。单价 6 元。一天落 1 毛。22 年赔 150 万。1.55 收，1.4 出。

库存：花生没库存，100-200 吨。当地贸易商都没库存。农户也没多少了。去年下雨减产，种植 1000 万亩，前年 2400 万亩。但玉米价格太低，预计春花生种植会增加。

3月14日遂平县常庄镇中花粮油

生产情况：大榨日产能 300 吨出油率 41-42%，小榨和大榨价差 2000 元每吨。平时做代工（国内大油厂）。小榨日产能 100 吨，出油率 38-39%，出饼 52-53%，二次提油 4-5%，小榨用规格米对平均度油要求。小榨-大榨价差 2000 元/吨。量 3: 7。代工 OEM。

从花生米到花生油，加工费 200 多。大小榨原料有区别。

库存：食品花生米库存 300-400 吨，已经放冷库。

其他：芝麻饼蛋白 46-47%，收 4000-5000 元/吨，提油 8 个点，芝麻粕卖价比豆粕便宜 500 元用于反刍料。全国最大。油脂化验室投资 1000 多万，一台机器 100 多万。

图表17: 遂平县常庄镇某粮油公司



资料来源：中信期货研究所

3月14日汝南某粮油公司

企业情况：年贸易量 2.5-3 万。23/24 年度累计同比增 30%-40%。目前库存 1000 吨。冷库库容 800 吨。

价格：通货 4.6-4.7 元收的，现在 4.85 元。腊月 28 涨价，因为下游不看好后市，库存不高，临近过年补货。下雪了，南方节前需求好转。但农户卖货基本没增多少。食品米 8 个上，加工费合 1200 元/吨，因为油料米跌得多。

种植：豫南春米预计增，地已经留好。23 年坐果率增加，但丰产不丰收。雨水 2 周，花生最怕最后两周水多，出芽率增多，落果多。出米率降低。霉变率高。大概影响产量的 20%。

余量：农户余货没那么多，预计 2 成，比正常偏低。正阳汝南新蔡平利等地区，上市后的价格卖算着赚钱，老百姓不会囤货。往年高峰上货量十来车。今年一直上货，每天 300-500 吨，没有高峰。28 度以上，农户才会必须卖。

其他：

豫南花生米质量如何？豫南米被低估 1-1.5 毛/斤。

一般东北最低，河南比东北贵。山东，安徽都需要外调。

出成和价格：8 个筛上 5.4-5.45 元每斤，占比 50%，节前 50-60%。

7-8 规格 4.7-4.8 元每斤，占比 15%。

7 下，再掺混勾兑，卖油料 8000。

6-7 规格磨酱、花生碎 4.4-4.45 元每斤。

图表18： 汝南某粮油公司



资料来源：中信期货研究所

3 月 14 日汝南贸易商某粮油公司

企业情况：冷库库存 600 吨。年贸易量 1.5 万吨。

余量：农户余量 2 成，村里收购点余量比去年多。总体和去年一样。目前脱壳厂和贸易商库存差不多，一半一半。

价格：通货米 4.7-4.8 元每斤，8 个筛上，5.4-5.5 元每斤。节前花生米从 6 块降价到 4.3，贸易商很多不敢拿货了。

后市：今年会增加种植面积，预计后面价格会下跌。看空。观察两点①花生种子什么时候开始买卖？②现货贸易走小车还是大车？

参考：交割品成本（用 7-8 规格, 6-7 规格和 5.5 筛下油料来兑仓单）

$4.85 \times 0.65 + 4.4 \times 0.2 + 4 \times 0.15 = 4.6325$ ，注册仓单不合适，从仓单盘面回归的逻辑看，当前盘面价格可能还会反弹。做空远月，10月，11月更好，9200元/吨甚至更高做空才安全。

图表19： 汝南贸易商某粮油公司



资料来源：中信期货研究所

3月14日正阳花生小镇当地物流商、贸易商

贸易：现在筛选厂有三台色选机，规模就会扩大。因今年小贸易商担心亏钱停止收货，就转移到大户手里。

余量：当地去年同期1成，今年余量3成。全国预计4成。

目前终端消费很差。

南方市场卖货不好，为啥涨价了？产区惜售，中间贸易商囤货。产区逼销区涨价。货权转移，贸易商击鼓传花。

随着时间推移，苏丹米虽然减产 30%，预计 10 万吨到港，塞内 14 万吨。23-24 进口同比减 30 万吨。农户不得不卖货。花生可能断崖式下跌。

种植：按照当前种植比较收益，24/25 花生面积还得增。25 年花生有低点，预计 7500 元/吨。东北花生预计增 30%，豫南持平。春花生覆膜 8 月初上市，不覆膜 8 月底上市。

价格：花生种子卖价较高，6.2 元/斤。正阳自留种占比 80%。

做内贸的看好成品米，因为东北破碎大（水分低）。尤其进入季度末，商品米价格会涨高。塞内精米，黄岛，苏丹米可做食品和油料，对国内是冲击。

花生消费量在春节前后分布比例看，7：3 会涨价，5：5 平稳，4：6 跌价。

2023/24 年度东北价格没怎么变。节前后价格和量没动。贸易商囤货 2 个月，价不涨，想卖货。春节前后主要是河南价格先低估，后补涨，从河南到东北。河南货走的多，余量少。东北货没怎么动，余货多。全国看，压力大。

质量：出成低，8 个筛上 45%，往年 50-60%。下雨颜色不行。

库存：农业贷款利率 3%，正阳地区放贷款共 5 个亿，70%在花生。很多大户存花生，1000-2000 吨。

全国 1600 万吨果，1120 万吨米。种子 8%，120 万吨。余下 1000 万吨，20%卖给油厂，200 万吨。其余 800 万吨走食品和花生碎及磨酱。

油厂：累计收购共计 30 万吨。益海 14 万吨，鲁花 10 万吨，中粮 6 万吨。

筛选厂、脱壳厂 400 家，每家存米 500 吨，20 万吨。

图表20： 正阳花生小镇当地物流商、贸易商



资料来源：中信期货研究所

3月15日驻马店正阳贸易商

企业情况：年贸易量 8000 吨。贸易量同比没增。

价格：通米 4.8-4.85 元/斤，食品快 5.4-5.5 元/斤，原料快，油料不行。成品-原料价差 1200 元/吨。

销售：渠道多样化电商，抖音，小包装。销售渠道从一线二线，下沉到 3.4 线。品种广泛。

库存：冷库 400 吨，节前建库，成本 4.5-4.6 元/斤，加常温库 300 吨，总计 700 吨。后期做到 500 吨。走食品。（按照一个月 100 元成本测算，节前到 7 月底出完， $4.5 \times 1000 \times 2 + 800 = 9800$ ，卖 4.9 就能保本。目前看至少能赚 3-4 毛。）

余量：农户库存 2 成到 3 成。上货量一直不大。余量不及预期，驻马店大概 2-3 成。5-6 月压力最大，看分晓。

产量：当地黄豆量大，700 多万斤。大豆和花生争地，花生实际产量可能不及预期。

后市：5 月之前看好。存货的贸易商很多。

图表21： 驻马店正阳贸易商



资料来源：中信期货研究所

3月15日南阳市桐柏县毛寨村

生产情况：丘陵地址，气候合适，全国油料育种基地。清明节播种，8月下旬收，生长期 130 天。产量高，质量好，虫害少。花生不怕旱，怕涝。不怕重茬。种 3 年花生，种一年小麦。就可以了。当地就种一季，用利华鸡粪有机肥。

期货保险：农户投 10%，政府补贴 10%，期货公司出 80%。价格收入险，5 月投。

单产：一亩地 500 斤米，700 斤果。去年减产到 350 斤一亩。一亩保险费 13 元，最后每亩补贴 300 元。

价格：水果花生（豫 37）一斤果南方卖到 38 元，当地卖十几块，黑花生（豫 26）一斤果南方卖到 38 元，当地卖十几块。高油酸花生（豫 2）一斤果 3.6 元。

都是春花生。高油酸占比 95%，刚开始种水果花生 1 万亩，占比 5%，黑花生 5%。准备多种食用花生，月饼花生，保鲜花生。

余量：4 成。待价而沽。

成本利润：地租 100-200 元/亩，土地贫瘠。好的地也不会超过 400 元/亩。半机械化。两个人种几十亩。五个村在做土地流转。一亩地赚 1500 元，100 亩，赚 15 万。一亩补贴 300，3 万。

图表22： 水果花生黑花生高油酸花生



资料来源：中信期货研究所

3 月 16 日南阳方城县二郎庙贸易商

年贸易量 5-6000 吨。贷款利率 2.5-3 厘，现在银行信用放款 300w 左右。

余量：农户 2 成。

销售：主要是商品米走货。8 个筛，7-8 规格。卖给批发市场，发河北，山东批发市场。整车或最少 12 吨起售。去南方，代卖为主。

习惯：脱壳时打水，否则半米增加（半米贬值 0.5-1 元），出成率增加 15%（65%出成率）。成品米含水分 10 个以上，会便宜 3 分钱左右。以后气温升高，都是有订单才打做。

注明：此地区有打水的习惯，会让花生容易变质，不利于长期储存！

图表23： 南阳方城县二郎庙贸易商



资料来源：中信期货研究所

3 月 16 日南阳市方城县二郎庙镇花生米行

年贸易量 2-3000 吨。当地种植春花生和奶茶花生，两季。

价格：通货米 4.8-4.9 元每斤，8 个筛 5.4 元每斤、7-8 规格 4.75 元每斤、6-7 规格 4.45 元每斤。

余量：农户 3 成，同比不高。

库存：自有冷库 100 吨，库存 200 多吨。

种植：春米种植面积预计增。亩产花生果 1000 斤，10 斤花生果出 7 斤花生米。

后市：不好落。

图表24： 南阳市方城县二郎庙镇花生米行



资料来源：中信期货研究所

3月16日皇路店贸易商

企业情况：年加工贸易量2万吨。内行人亏，外行人赚大钱了。期现发挥作用。

价格：通米4.9-4.95，本地收购价比周边高1毛。现在需要上水，夏天闷3-5个小时，冬天7-8个小时。9.5个水。节前10-12个水。油炸花生米不能太干，太多半子。

现货跌破9000，在8800-9000就停留了两天，很快反弹。如果明年增产，25年花生价格可能到最低点，鲁花再大量收购。

消费：市场卖得不好，终端消费不行。花生去了哪里？可能①产量不及预期，单产低，抵消了面积增幅。②消费降级。以前6个下进油厂，今年磨酱。以前山西7-8规格。油厂备货覆盖到4.5.6.7月了，不太可能提价收购。

新季：24/25 预计增产 20-25%。花生贵，玉米便宜。清明节前种，8 月初收。生长期 120 天。

余量：3 成，农户，小贩，冷库各 1 成。农户卖货没有高峰期。往年是节前一波，节后正月 15 一波。皇路店小贩去上蔡拉货，说明本地确实没有了

库存：往年至少 1000 吨，今年也就做了几百吨。近期卖货发给冷库，而不是批发市场。不建议囤货，盈亏比不合适，可能涨幅 2 毛，但可能跌幅 8 毛。

后市：不看跌。可上可下。

其他：新花生比旧花生贵，300-500 元/吨。每年存货到 8 月初，赚亏都大。一般都不留到 8 月，因为春花生上市了。

食品米 5.5 元，存到 8 月，一个月仓储+资金成本 100 元。 $5.5 \times 2000 + 400 = 11400$ ，要卖 5.7 才能保本。

当地喷水，下料更便宜。6-7 天就要坏了，出油低，酸价高。

8 个上+3 毛，一吨 300，占比 60-65%

7-8 规格，占比 10-15%

6-7，占比 7-8%

6 以下，下脚料

筛下+色选料，东北卖 4 元，本地才卖 3.8。

两天出一车半子。

南阳小花生没涨。

图表25： 皇路店贸易商



资料来源：中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。