



【核心提示】2023 年国内花生市场价格呈现先扬后抑走势,2024 年春节前后是食品花生和花生油的消费旺季,渠道和终端库存偏低,有补货需求。2024 年花生种植面积存在进一步恢复性增长的可能,对远期花生将产生利空影响。

□本报特约分析师 王一博

2023 年国内花生市场价格呈先扬后抑走势,2022/2023 年度国内花生大幅减产,产区花生库存较常年偏低,支撑花生价格震荡走高,6 月至 8 月青黄不接阶段国内花生价格一度逼近历史高点。9 月份开始,同比大幅恢复性增产的新季花生逐步上市,花生价格自高位大幅回落。

展望 2024 年,春节前后是食品花生和花生油的消费旺季,渠道和终端库存偏低,有补货需求。季节性消费旺季支撑下,3 月份之前若终端消费良好,或远期苏丹花生定价较高,国内花生价格或小幅反弹。3 月份开始消费阶段性转淡,4 月至 6 月天气转暖,农户担忧品质问题,有销售需求,因本作物年度农户销售进度较常年偏慢,因此,季节性抛售压力较大。

需求端压榨厂散油榨利低迷,若新季南美大豆丰产预期兑现,那么,2024 年二季度开始,油料供给转向宽松,利空花生油、粕价格,压榨厂对油料花生将具有较强的压价意愿。因此,3 月份以后花生价格有较强的下行压力。

### 本年度花生恢复性增产 产区销售进度明显偏慢

种植收益相较竞争作物出现改善,产区无极端不利天气,2023/2024 年度我国花生大幅恢复性增产。中国食品土畜进出口商会数据显示,全国花生种植面积同比增加 14%,至 6230 万亩,

## 预计2024年国内花生市场：供需转向宽松 种植或再增长

但仍低于 2021/2022 年度(6%)和过去五年均值(3.5%)。2023/2024 年度花生平均单产同比增加 7%,总产估测为 1630 万~1650 万吨,同比增加 21%~22%,与 2021/2022 年度持平。

2023 年三季度,新季花生上市量逐步增加,产区花生现货供给由紧张逐步转向宽松,产区花生价格见顶回落,在对新季花生产量同比大幅恢复性增产预期较为一致的背景下,产业链中下游普遍对后市花生价格存在看空情绪,采购策略普遍以保持安全库存、随用随购为主,这也加速了花生期现货价格下行的速度和幅度。

2023 年 9 月至 11 月,花生期现货价格均自高位出现大幅回落,产区花生统货价格一度跌至 4.30~4.40 元/斤,随后农户在此价位表现出较强的惜售情绪,产区花生基层上货量开始减少。12 月份部分压榨厂入市收购使得市场情绪有所改善,产区花生价格止跌企稳并小幅反弹。

2024 年 1 月至 2 月份产区花生价格以震荡为主。产区基层贸易商和筛选厂渠道库存较低,春节前后存在备货和补货需求,对产区价格形成一定支撑。但 2023/2024 年度农户销售进度较常年明显偏慢,农户外出务工返乡在春节前后也有一定销售变现需求,花生价格上方压力仍存。春节后补货结束,产区花生走货将阶段性转淡,花生价格或以弱势震荡为主。

4 月至 6 月份天气逐步转暖,农户存储条件有限,普遍无冷库,天气转暖后,花生易因酸价提升等因素而变质,因此农户需在天气转暖前销售剩余花生,由于本作物年度农户销售进度较常年偏慢,2024 年二季度农户季节性抛售带来的供应压力或将偏大。

另一个需要关注的因素是 2024/2025 年度新季花生种植意愿,农户普遍会根据种植收益情况选择种植作物,由于花生种植成本相对较高,种植自动化程度相对玉米、小麦等竞争作物偏低,因此一般来说,花生与玉米的比价在 3.5 以上时,农户才会考虑增加花生种植面积。

根据目前花生和玉米的现货价格,以及期货

盘面花生 2411 合约与玉米 2411 合约的比价关系,花生与玉米的比价高于 3.5,2024/2025 年度花生种植面积可能会再度出现恢复性增长,对远期花生价格形成一定利空影响。

### 预期苏丹新季花生减产 进口到港量或相对有限

2023 年进口花生到港量呈现明显的“前高后低”的特点,2023 年春节前后国内花生供给偏紧,且价格处于历史高位,使得进口商进口积极性较高,花生到港较往年略有提前,但 2023 年年中苏丹内乱对港口发运产生不利影响,下半年到港明显减少,处于季节性低位。

海关数据显示,2023 年我国进口花生 65.94 万吨,同比减少 0.98%;进口花生油 24.77 万吨,同比增加 7.36%。其中,2023 年我国累计从苏丹进口花生米 345452.881 吨、花生油 8773.39 吨、花生粕 79445.314 吨;而 2022 年我国从苏丹进口花生米 362382.82 吨、花生油 9751.57 吨、花生粕 141355.182 吨。

2024 年我国进口花生到港量或将处于近年低位,其原因:一是 2023/2024 年度苏丹花生或有明显减产,苏丹内乱地区处于花生主产区,对花生种植和化肥等农资运输均产生不利影响。据聊联资讯,苏丹本年度花生种植面积或缩减 30%~40%。苏丹是我国主要的花生进口来源国,我国每年进口苏丹花生米 30 万~40 万吨,占我国进口花生米总量的 40%~60%,如果苏丹新季花生减产幅度较大,或将使得 2024 年国内进口花生到港量相对有限。二是国内花生价格走弱,或难以给出较好的进口利润。

我国花生出口主要是食用花生,出口目的地主要是欧盟、日本和韩国等国家和地区。2023 年前三季度花生出口相对疲弱,主要是国内花生现货价格处于历史高位,与竞争国相比无性价比优势,出口表现疲弱。但新季花生上市后现货供给转向宽松,国内花生价格大幅下降,2023 年 10

月份开始,我国花生出口明显好转。

海关数据显示,2023 年 10 月份我国花生出口环比增加 60%,同比增加 23%;11 月份花生出口环比增加 47%,同比增加 58%;12 月份花生出口环比增加 1.53%,同比增加 45.62%。2023 年我国累计出口花生果 21887.313 吨、花生米 84014.255 吨、初榨花生油 702.469 吨、其他花生油及其分离品 8932.162 吨、提炼花生油所得的油渣饼及其他固体残渣 2273.403 吨。不过我国花生出口量占比相对较少,对花生消费的提振作用有限。

### 压榨企业散油榨利亏损 油料花生压价意愿较强

我国花生消费结构按照下游消费情况主要是由压榨、食用、种子等三部分组成,其中主要消耗渠道为压榨。过去 5 年来,压榨用花生基本占到消费量的 55%~60%;食用花生占比 35%左右,种用量取决于播种面积的变动情况,近几年种子用量基本维持在 120 万~150 万吨之间。食用花生消费方面,2023 年前三季度呈现供需双弱的态势,国内花生价格处于历史高位,使得食品厂利润低迷,高价对消费形成抑制。四季度新季花生上市量增加,价格已大幅回落,2024 年食用花生消费大概率出现恢复性增长。

2023 年油料花生消费表现持续低迷,疫情过后,2023 年我国餐饮消费恢复性增长,居民居家消费占比减少,由于花生油是以家庭消费为主的小包装油脂,因此消费端表现不佳,且 2023 年葵花籽油、菜籽油进口同比增幅明显,猪油价格持续处于低位,对花生油市场份额形成一定抢占,压榨厂花生油走货速度不快。

2023 年前三季度花生价格处于历史高位,大多数时间段压榨厂散油榨利亏损,对于油料花生的收购意愿较为低迷。卓创数据显示,2023 年部分压榨企业花生累计采购量 57.27 万吨,同比减少 68.55%。四季度以来,随着国内花生现货价

格回落,压榨厂散油榨利亏损幅度逐步收窄,且春节前后是花生油和食品花生消费旺季,大型压榨企业有补库需求,陆续入市收购,油料花生消费阶段性好转。

2024 年 1 月至 2 月份是南美大豆生长关键期,若产区出现阶段性极端天气,会对花生油、粕价格产生一定利好影响,有利于提振压榨厂对油料花生的收购积极性。3 月份开始,新季南美大豆逐步上市,厄尔尼诺气候背景下,阿根廷大豆丰产概率较高,USDA 预估阿根廷新季大豆同比大幅恢复性增产 2300 万~4800 万吨。若新季阿根廷大豆丰产预期兑现,2024 年二季度开始,大豆供需将逐步转向宽松,对花生油、粕价格产生利空影响,在花生油、粕价格相对承压的背景下,压榨厂对油料花生也将有较强的压价意愿。

### 春节前后反弹幅度有限 3 月份开始或震荡下行

展望 2024 年花生行情,短期来看,春节前后是花生油和食品花生消费旺季,渠道和终端库存偏低,有刚性补库需求,季节性消费好转会对花生价格形成一定支撑。如果 3 月份之前消费端表现良好,远期苏丹花生进口价格较高,或南美大豆生长期出现极端异常天气,价格或小幅反弹。外出务工农户返乡,春节前后有一定售粮变现需求,反弹幅度或相对有限。

3 月份开始,花生价格倾向于再度震荡下行。其原因:一是进口非洲花生到港对国内花生市场份额形成抢占;二是若阿根廷大豆大幅恢复性增产预期兑现,将对花生油、粕价格产生利空影响;三是 4 月至 6 月份天气转暖,农户担忧花生因酸价提升等品质问题,存在季节性抛售需求,本作物年度农户销售进度明显偏慢,季节性抛售压力或偏大。同时,二季度需关注农户新季花生种植意愿,根据目前比价来看,2024 年花生种植面积存在进一步恢复性增长的可能,对远期花生将产生利空影响。

## 聚焦小麦

## 节前麦价稳中偏强 节后风险与机遇并存

□本报特约分析师 王琳

临近春节,受市场流通粮源减少、华北黄淮地区大范围雨雪天气加剧运输受阻的影响,主产区部分面粉加工企业小麦报价接连上涨,地储小麦交易成交率明显上升,小麦市场终于迎来震荡趋强的局面,但是毕竟节前时间不多,留给小麦市场的机会也非常有限,制粉企业已陆续发布停工通知,关注节后各级储备粮源的投放力度、厂家需求的恢复情况和主产区天气情况对田间作物的影响,总体来看,风险与机遇并存,抓住阶段行情波动的机会。

### 麦价稳中偏强 收购主体逐渐减少

春节前夕,小麦市场购销进入尾声,1 月底至 2 月初,部分面粉加工企业维持正常生产,并不同程度上调小麦收购价格,周末整体呈现趋稳态势。截至 2 月 4 日,主产区普麦净粮主流进厂价:山东 1.35~1.405 元/斤,河北 1.35~1.38 元/斤,河南 1.35~1.39 元/斤,安徽 1.38~1.39 元/斤,江苏 1.36~1.41 元/斤。

进入 2 月上旬,制粉企业停工现象陆续增多,部分企业继续收购维持加工,但是年关临近,备货采买事宜纷纷提上日程,节前计划出售小麦的行为也基本结束,制粉企业门前到货已明显减少,同时,近日中东部地区的大范围雨雪冰冻天气给生产企业进一步形成到货危机,存在补库需求的企业提价收购,促使近期小麦报价小幅反弹,并呈现稳中偏强的局面。然而,节前多数厂家停工,涨价行情也将停摆。

### 地储交易频繁 部分地区溢价成交

近日,各地储备粮交易频繁,小麦拍卖成交率提升,部分地区溢价成交,购销双向成交价格较为平稳;中储粮取消多场交易,某种程度上提振了市场情绪,同时也稳定了节前行情预期,同时又在河南投放大批粮源,一系列操作令部分市场主体观望情绪加重,同时也反映了国家政策性调控的灵活多样性。

2 月 1 日,山东徽山国家粮食储备库计划销售 2020 年本地产一等混合麦 3054.53 吨,全部成交,成交价 2760~2770 元/吨。

2 月 2 日,山东滨州粮食和物资储备集团计划销售 2020 年滨州产二等混合麦 4982.1 吨,全部成交,底价 2700 元/吨,成交价 2730~2740 元/吨;河南郑州中原国家粮食储备有限公司竞价销售 2020 年和 2022 年河南产一等混合麦 14223.89 吨,实际成交 7274.24 吨,成交价 2780 元/吨;安徽凤台县县级储备小麦计划销售 2020 年产混合小麦 4000 吨,全部成交,成交价 2740~2770 元/吨;湖北省储备粮油管理有限公司计划销售 1900 吨 2021 年产二等混合麦,全部成交,底价 2740 元/吨,成交价 2805~2810 元/吨;江苏南京铁心桥国家粮食储备库有限公司竞价销售 2022 年产小麦 3457.114 吨,全部底价 3090 元/吨成交,车板交货。

2 月 5 日,南方小麦交易市场受黑龙江恒昌业盛贸易有限公司委托,销售 1000 吨 2022 年河南产白小麦,全部成

交,底价 2760 元/吨,成交价 2780 元/吨,溢价 20 元/吨。

地储交易成交骤然上升,一方面说明企业仍有一定的补库需求,另一方面,部分储备库节前抢抓先机出售一波粮源,规避节后集中出粮高峰带来的行情下跌压力。

2 月 2 日,南方小麦交易市场华东粮油市场举行以采竞销交易会,日照市安岚储备粮油管理有限公司小麦购销双向 1337.942 吨,全部成交,竞价销售 2020 年产小麦底价 2760 元/吨,成交价 2775 元/吨,采购 2024 年产小麦结算价 2740 元/吨。

2 月 4 日,济南第二粮库有限公司小麦以采竞销,计划销售 2021 年菏泽、济宁一等混合麦 5416.543 吨,全部成交,成交价 2785 元/吨;计划采购 2024 年山东三等及以上非雨后混合麦 5416.543 吨,全部成交,成交价 2740 元/吨。

较为活跃的购销双向交易,也在很大程度上规避了未来的风险,反映出市场主体对来年小麦行情的预期。

### 面粉平稳运行 副产品压力略降

年关临近,国内玉米现货市场呈现阶段性止跌且小幅上涨态势,贸易环节也开始小规模入市收购,饲用仍维持刚需,加上基层、中间商、物流以及制粉企业纷纷放假停工,节前购销活动将逐渐进入停滞状态,麸皮产出量大幅减少,一定程度上支撑近期副产品价格止跌企稳。

据市场监测,本周部分制粉企业麸皮价格有所上调,截至 2 月 2 日,各地混合麸皮报价:山东菏泽 0.80 元/斤,较上周回涨 0.06 元/斤;河北石家庄 0.76 元/斤,上涨 0.05 元/斤左右;河南周口 0.78 元/斤,安徽宿州 0.82 元/斤,均上涨 0.02 元/斤左右;江苏徐州 0.79 元/斤,上涨 0.04 元/斤左右。

截至 2 月 4 日,各地特一粉出厂报价:华北地区 3440~3500 元/吨,华东地区 3400~3640 元/吨,黄淮地区 3420~3450 元/吨,与上周相比整体平稳。近日终端产品需求略有好转,但厂家提价收粮的积极性不高,以维持节日前后的基本生产为主。

### 节后轮出或增 风险与机遇并存

短暂的行情过去之后,未来小麦市场走势如何呢?

从市场供需来看,正常情况下,节后各级储备都将迎来轮换时间节点,预计市场供应将更为充裕;而需求方面,饲用渠道已失去性价比优势,面粉消费或迎开学集团备货,总体上看,供需宽松局面将持续。而过完春节即将进入 2 月下旬,距离湖北新小麦上市仅 3 个月左右时间,持续上涨之路预计较为艰难,留给轮换企业和囤粮贸易商的时间也非常有限。

另外,今年南方部分省份已确定增储计划,建议市场主体高度关注市场动态和各大交易平台公告信息,做好购销策略。在天气正常的情况下,增储计划的实施或将为市场主体提供为数不多的购销机会,而随着质优小麦将进一步被吸储,市场优质粮源将越来越少,建议持粮主体积极与厂家对接,寻求更多的合作机会。总之,在风险与机遇并存的复杂背景下,建议市场主体保持理性,降低预期,见好就收。

## 花生进入“春节模式” 节后或谨慎乐观

□本报特约分析师 徐春晖

进入 2 月份以来,随着春节临近和部分产区雨雪天气的到来,国内花生市场购销主体陆续进入春节状态,大范围的雨雪天气也使得市场交易提前收尾,农户停止售粮,加工厂停工歇业,油厂、食品厂也陆续进入假期模式,市场交易已被按下暂停键,市场价格基本运行平稳,各方普遍关注节后市场行情走势。

调查显示,目前主产区山东统货花生米价格为 9000 元/吨,湖北白沙统货米收购价 10000~11100 元/吨,主销区广东市场河南产白沙米 9900~10000 元/吨,周环比变化均不大;河南白沙统货米 9200~9500 元/吨,上调 200 元/吨;广

西市场河南产白沙米 9800~9900 元/吨,上调 100 元/吨。近期油厂收购基本收尾,多数油厂停收或无到货。

按照往年惯例,春节过后产区节日氛围依旧浓厚,需求快速恢复的可能性较小,由于市场购销各方在经历假期后普遍持有观望态度,各方都会等待市场更为明确的指引。也就是说,节后由于花生购销活动暂未完全恢复,在需求无较大波动的情况下,花生价格上涨的支撑动力并不强劲。

农户和市场经销商节后应重点关注:一是油厂、食品厂春节期间普遍停产,节后步入传统需求淡季,元宵节过后市场补库需求情况;二是相关信息显示,预计节后进口花生将会下降,这也

## 年味越来越浓 春节前后菜系有望平稳

□本报特约分析师 赵克山

春节临近,菜油、菜粕需求端备货基本结束,菜系市场购销活动逐渐转淡。油厂将停机放假,菜籽采购也将停摆。南美大豆继续收获上市,我国大豆采购转淡,外盘市场压力仍大,节后菜系市场将在外盘偏弱与终端需求补库中博弈,但稳中偏弱的概率较大。

农历小年后,年味越来越浓,部分油厂在 1 月底陆续停机,整体开工率明显下降。油厂基本停止采购菜籽,菜籽经销商也大多封库放假,国产菜籽购销活动锐减,春节前国内油菜籽市场将保持平稳,节后可能延续偏弱走势。

据调查,1 月 31 日,全国主要菜籽油厂开机率 25%。随着假期临近,开机率逐步下降,2 月 5 日或降至 20.56%。2 月 8 日(农历腊月廿九)全面停机。春节

假期过后,部分油厂将在 2 月 16 日(农历正月初七)开机压榨。2 月 10 日至 17 日春节期间,全国主要油厂菜籽压榨总量将仅为 5000 吨,日均降至 600 吨,开机率仅为 1.25%。

春节期间,我国油脂油料采购活动趋于下降,将使美豆和加拿大油菜籽出口急剧减少,从而给美豆和加拿大油菜籽期货盘面带来压力。美豆破位下跌,进而拖累加拿大油菜籽期货价格。上周五温尼伯期货交易所油菜籽期货跌至近三年来低位,这将使我国的油菜籽、菜籽油、菜粕进口成本减少,从而导致节后相关产品价格走跌。

除外盘不振、成本降低带来的利空影响外,春节后菜油消费将呈季节性淡季,也将是国内菜油市场继续看弱的重要理由。由于春节是我国最重要的节日,城乡居民一般在春节前集中采购、

## 鱼粉进口下降 市场报价以稳为主

□本报特约分析师 朱红

海关数据显示,2023 年 12 月我国进口鱼粉 9.1022 万吨,环比减少 33.82%,同比减少 10.19%;2023 年我国累计进口鱼粉 162.5539 万吨,同比减少 9.75%。

2023 年 12 月我国共进口秘鲁鱼粉 1.1446 万吨,环比减少 65.17%,同比减少 39.52%;进口其他国家鱼粉 7.9576 万吨,环比减少 24%,同比减少 3.5%。进口秘鲁鱼粉占比 12.6%,进口其他国

家鱼粉占比 87.4%。12 月份非秘鲁鱼粉进口量位列前三甲的分别是越南、印度、俄罗斯。

2023 年全年我国共进口秘鲁鱼粉 43.0202 万吨,同比减少 51.04%;共进口其他国家鱼粉 119.5338 万吨,同比增加 29.6%。全年其他国家鱼粉进口量的“前三甲”为越南、俄罗斯、泰国。其中,进口越南鱼粉 26.0188 万吨,同比增加 23.32%;进口俄罗斯鱼粉 13.3812 万吨,同比增加 19.67%;进口泰国鱼粉

12.4854 万吨,同比增加 31.34%。

秘鲁鱼粉市场现货可售库存水平偏低,外盘报价坚挺运行。本周国内鱼粉市场购销水平趋于下降,市场报价稳中调整。各港口进口秘鲁普通品质鱼粉新货报价在 13200 元/吨左右,超级蒸汽鱼粉报价 17400~17600 元/吨;山东、辽宁部分厂家 63%蛋白、150 鲜度国产半脱脂鱼粉报价 12200 元/吨,浙江部分厂家 62%蛋白、150 鲜度半脱脂鱼粉报价 12000 元/吨,均与上周持平。

## 聚焦花生

将对国内花生市场走势产生一定影响;三是自去年新季花生上市以来,市场销量同比减少 20%~30%,目前来看,当前余货量明显高于往年,从节前备货旺季、价格上涨乏力来看,节后需求仍难给力;四是各油厂入市收购时间、价格以及策略调整,因为油厂收购动态依然是市场走势的主要风向标;五是农户和经销商的出货意愿,尤其是节后随着气温上升,花生米储存难度增加,价格支撑力度也将减弱。

总之,在市场整体购销僵持局面难以改善和供需需弱的大环境下,国内花生价格延续偏弱震荡运行的可能性较大。不过,2024 年上半年国内花生市场还可保持谨慎乐观。

## 聚焦菜系

囤积一定的油脂,而春节后一段时间,油脂终端消费将明显下降,菜油消费将出现断崖式减少。

另外,目前菜油与豆粕相比,虽然价差较去年明显缩小,但仍略高于同级别豆油,菜油消费没有明显优势。在 2023 年菜籽、菜油进口均达到或接近历史最高值,国内菜油供应极为充裕的情况下,节后菜油市场仍不容乐观。

春节过后,饲料厂备货将逐渐展开,且随着气温回升,水产养殖开始启动,水产饲料生产将陆续开工,主要用于水产饲料生产的菜粕需求将趋于转旺,可能会刺激菜粕价格止跌企稳。

但也应注意到,菜粕在替代豆粕消费方面,性价比仍然不高,而且与豆粕等杂粕相比,菜粕价格偏高,性价比也不如豆粕,这都将限制菜粕价格的反弹高度。

## 市场透视