

【申银万国期货】天气升水与面积扩种的双向拉扯

—花生期货专题

2025年06月11日

分析师

李霁月

从业资格号：F03119649

交易咨询号：Z0019570

邮箱：lijy@sywgqh.com.cn

申银万国期货有限公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区东方路800号7楼、8楼、10楼、11楼、3401室

邮编：200122

电话：021 5058 8811

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn

摘要：

➤ 旧作方面，各主产区基层余货有限，农民手里库存基本见底。特别是由于24/25年度8至9月辽宁地区出现的洪涝灾害，辽宁地区产量损失超出此前市场预估，使得辽宁地区陈米供应偏紧支撑了花生价格。目前各市场交易的货源都集中在中间环节，而贸易商由于前期收购成本高、仓储以及资金占用成本等因素，挺价意愿较强。

➤ 在种植利润支撑下预计今年新季花生种植面积稳中略增，但受到天气影响新米上市或延后，后期需要持续关注麦茬花生的播种和主产区的天气变化。

➤ 今年国内花生进口量明显减少，一方面由于国内花生价格一直不高没有给出可观的进口利润，另一方面受到主要进口国国内局势以及出口受限等因素影响。虽然塞内加尔花生果出口已于2025年3月25日恢复，但恢复出口后的检疫与定价约束可能抬高进口成本，预计后期塞内加尔进口米到港也较为有限。而苏丹更是面临局势动荡、产量继续减产的问题，因此整体看今年国内花生进口供应将大幅减少。

➤ **风险提示：**1、产区极端天气变化影响新花生产量及质量 2、其他油脂价格剧烈波动影响花生期价



申银万国期货
宏观金融研究



申银万国期货研究



宏观与商品

目录

一、花生期现货价格走势回顾.....	3
二、新季花生种植面积预计环比略增.....	4
三、花生进出口情况.....	5
四、油厂收购进入尾声.....	6
五、小结.....	8
六、风险提示.....	8

一、花生期现货价格走势回顾

五一节后国内花生价格强势上涨，花生期现价格均出现明显上涨。花生期货主力合约从 8000 左右反弹 500 个点，一改此前疲软走势。5 月花生现货价格偏强震荡，相对来说油料米涨幅不明显，而通货米价格涨幅则较大。截止到 5 月 31 日花生通货米均价为 9100 元/吨，环比上涨 860 元/吨，涨幅为 10.43%。近期花生期现联动上涨主要由几方面的原因造成。首先旧作方面，各主产区基层余货有限，农民手里库存基本见底。特别是由于 24/25 年度 8 至 9 月辽宁地区出现的洪涝灾害，辽宁地区产量损失超出此前市场预估，使得辽宁地区陈米供应偏紧支撑了花生价格。目前各市场交易的货源都集中在中间环节，而贸易商由于前期收购成本高、仓储以及资金占用成本等因素，挺价意愿较强。除了旧作供应偏紧的支撑以外，由于主力合约 10 对应的是新季花生，因此市场对于新季花生情况也较为关注。主产区河南出现了一定程度的干旱，也使得市场对于河南新季播种和产量的担忧情绪增强，在多重因素的影响下近期花生出现一轮上涨行情。

图 1：花生现货价格及花生期货主力收盘价(元/吨)



资料来源：WIND，申万期货研究所

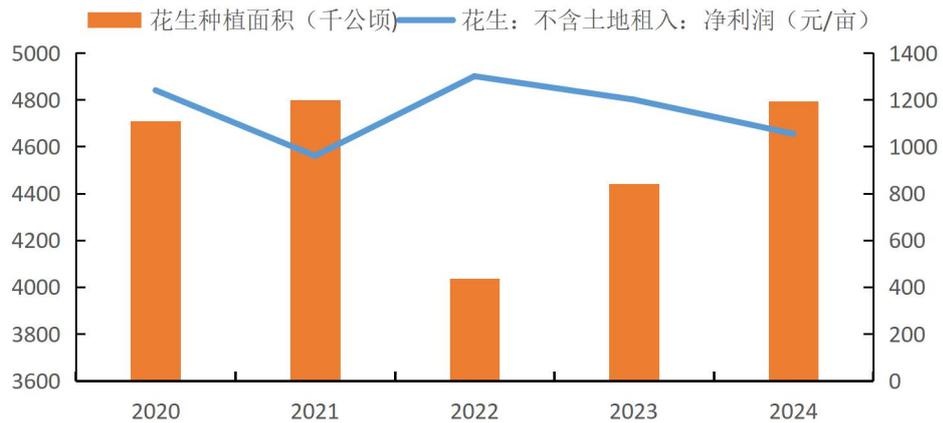
图 2：通货米价格（元/斤）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

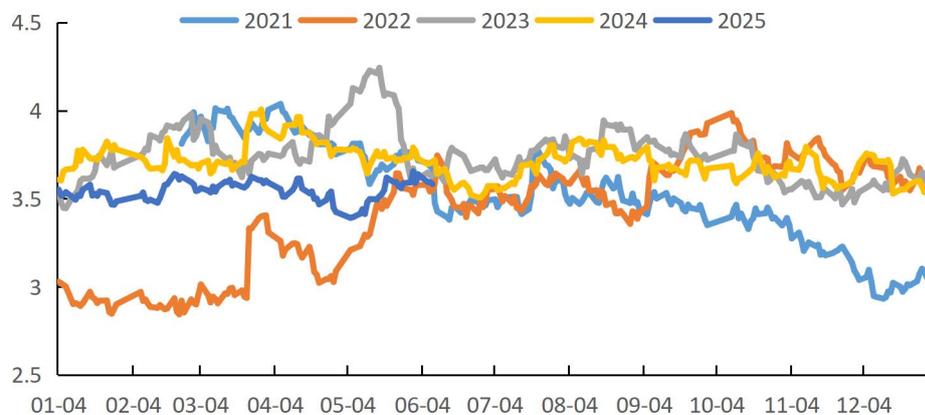
二、新季花生种植面积预计环比略增

图 3：花生种植面积及种植利润（千公顷、元/亩）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

图 4：花生玉米比价

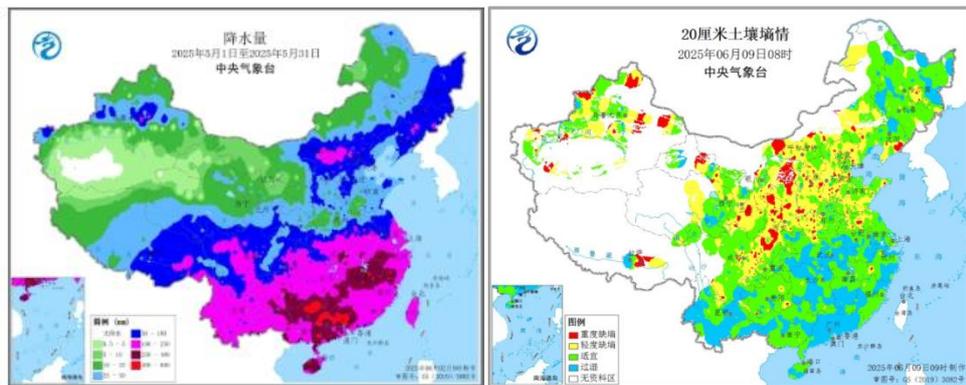


资料来源：wind，申万期货研究所

24/25 年度国内花生产量环比增长，主要由于花生种植收益高，因此农民种植花生积极性较强，使得种植面积环比增长。24/25 年度国内花生增产也使得去年花生价格面临较大压力。即使从目前的价格水平来看花生价格并不处于历史同期高位水平，但与其他作物相比花生的种植收益仍较为可观。我们从花生和玉米的比价可以看出虽然近期比较有所回落，但与玉米相比花生的种植收益仍较为理想，从种植利润角度考虑今年大面积改种玉米的可能性较低。由于相比较主产区河南、山东等地来说，东北地区以及内蒙古属于新兴产区，扩种潜力更强。因此需要关注东北地区的花生种植情况，来评估今年新季花生种植面积是否有增加空间。从目前东北地区情况来看，包地户种植面积或出现下降，但自种农户种植面积则有所增加，

叠加地租成本下降带动新季种植成本下降，预计整个东北地区花生种植面积稳中小幅增长。

图 5：全国降水量及土壤墒情



资料来源：中央气象台，申万期货研究所

由于实际的种植工作会受到天气等影响，因此我们在分析农作物种植面积时不能单一从种植收益去考虑，还需要持续关注作物种植生长阶段产区的天气变化。根据中央气象台报道，5月上中旬东北地区出现低温湿涝天气使得播种进度有所偏慢，但中下旬开始东北地区天气多以晴或多云为主，土壤过湿范围明显缩小。今年河南地区出现一定程度干旱，虽然在 10 日及 20 日前后出现两次明显降雨改善了土壤墒情，但由于农民一般习惯在降雨后开始种植，因此河南地区种植普遍偏晚。种植偏晚将导致今年新米上市推迟，给予 10 合约一定支撑。总体来看，在种植利润支撑下预计今年新季花生种植面积稳中略增，但受到天气影响新米上市或延后，后期需要持续关注麦茬花生的播种和主产区的天气变化。

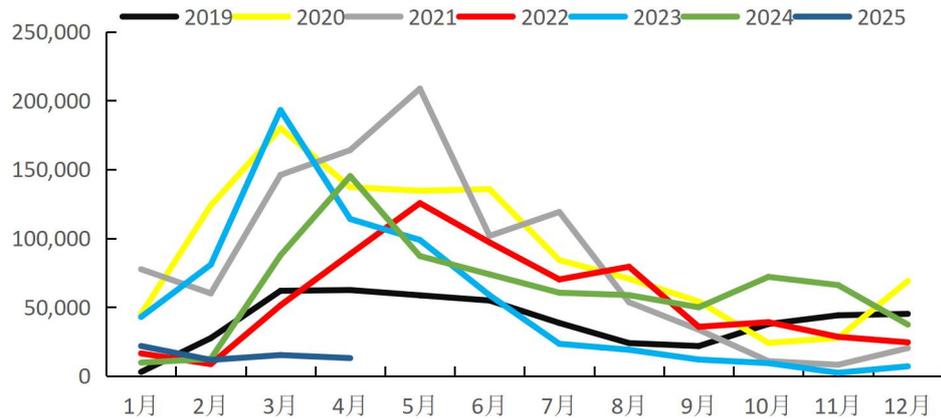
三、花生进出口情况

根据海关总署数据，2025 年 4 月进口花生数量为 12979.35 吨，较 3 月环比减少 2210.53 万吨，减幅为 14.55%，同比上一年减少 91.06%；2025 年 1-4 月累计进口花生 6.16 万吨，较去年同期相比减少 75.8%。出口方面，2025 年 4 月花生出口数量为 17506.65 吨，环比减少 3.47%，同比上年增加 44.58%；2025 年 1-4 月累计出口花生 6.2 万吨，较去年同期相比增加 26.7%。

今年国内花生进口量大幅减少，一方面由于国内花生价格一直不高没有给出可观的进口利润，另一方面受到主要进口国国内局势以及出口受限等因素影响。苏丹以前一直是我国最主要的进口花生来源国，但从 23 年苏丹发生战乱以后，苏丹国内局势动荡，苏丹花生出口受限。随后在 24 年塞内加尔接替苏丹，成为我国进口花生主要的替补来源，进口自塞内加尔的花生占比也显著提升。但是塞内加尔政府为避免新旧销售季重叠，宣布自 2024 年 11 月 15 日起暂停所有花生果出口。一般来说每年的三至五月是我国进口花生到港高峰期，但今年受到上述因素影响

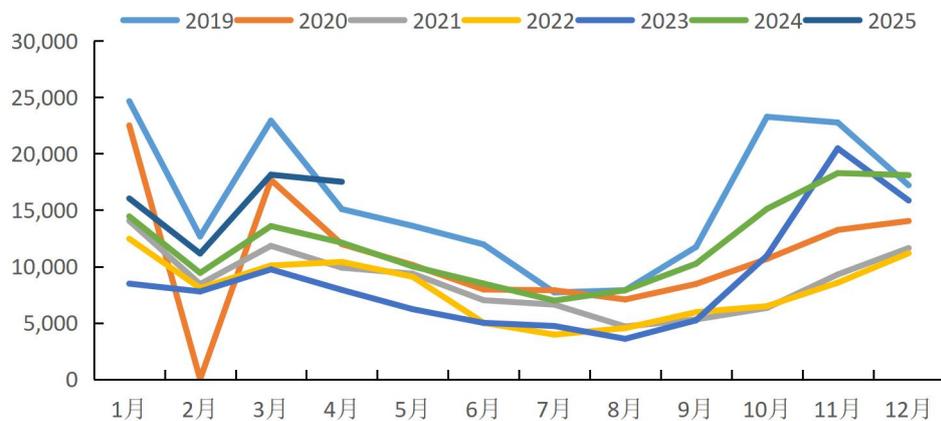
进口量锐减。虽然根据塞内加尔官方通告，塞内加尔花生果出口已于 2025 年 3 月 25 日恢复，但需满足符合植物保护局（DPV）的质量控制和认证程序以及遵守法规规定的底价要求这两项核心条件。恢复出口后的检疫与定价约束可能抬高进口成本，预计后期塞内加尔进口米到港也较为有限。而苏丹更是面临局势动荡、产量继续减产的问题，因此整体看今年国内花生进口供应将大幅减少。

图 6：花生月度进口量（吨）



资料来源：海关总署，申万期货研究所

图 7：花生出口量（吨）



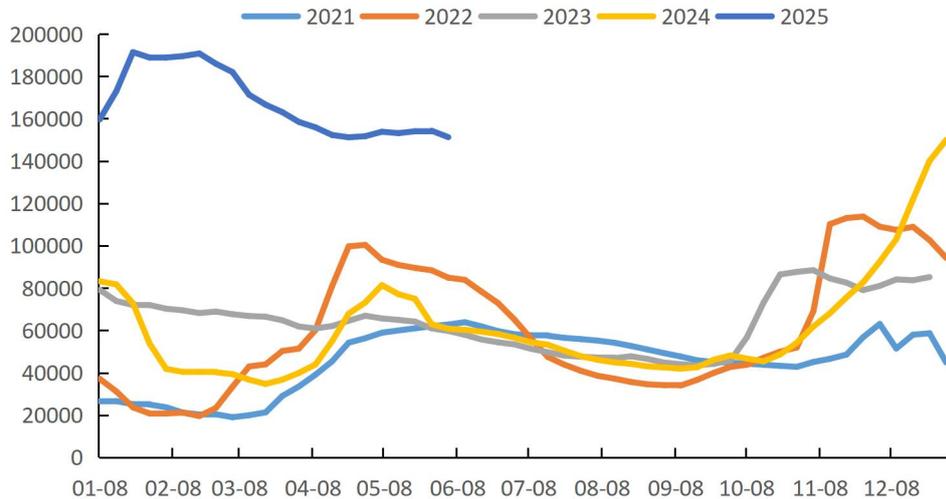
资料来源：海关总署，申万期货研究所

四、油厂收购进入尾声

根据我的农产品数据，截止到 6 月 5 日当周样本企业油厂原料花生库存为 14.72 万吨，环比上周下降 6520 吨；成品油花生油库存为 4.03 万吨，环比上周减少 130 吨。6 月 5 日当周油厂花生压榨量为 1.52 万吨，当周样本企业油厂开机率为 11.43%，环比前一周下降 1.43 个百分点。现阶段主力油厂到货量持续减少，部

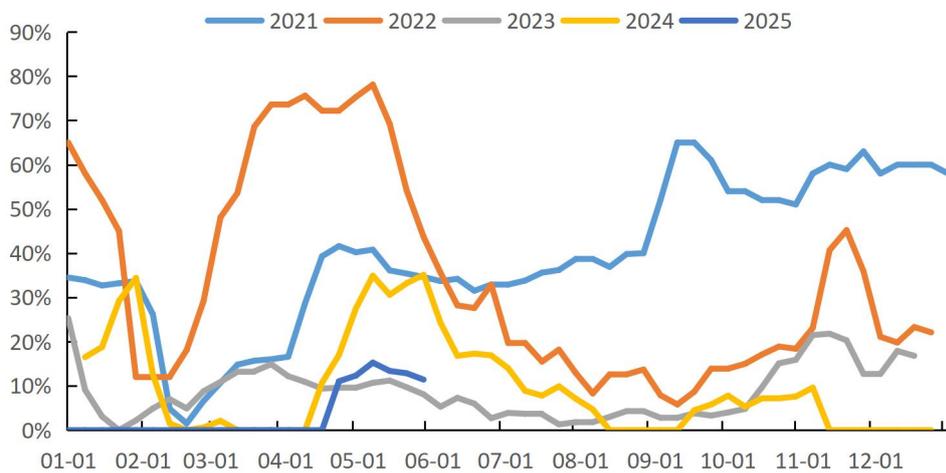
分油厂到货量有限。部分大型油厂陆续停收，中型油厂虽维持收购但到货量持续偏低。根据季节性规律，油厂收购高峰期已过，后期油厂动向对于花生行情的影响将减弱。

图 8：油厂花生库存（吨）

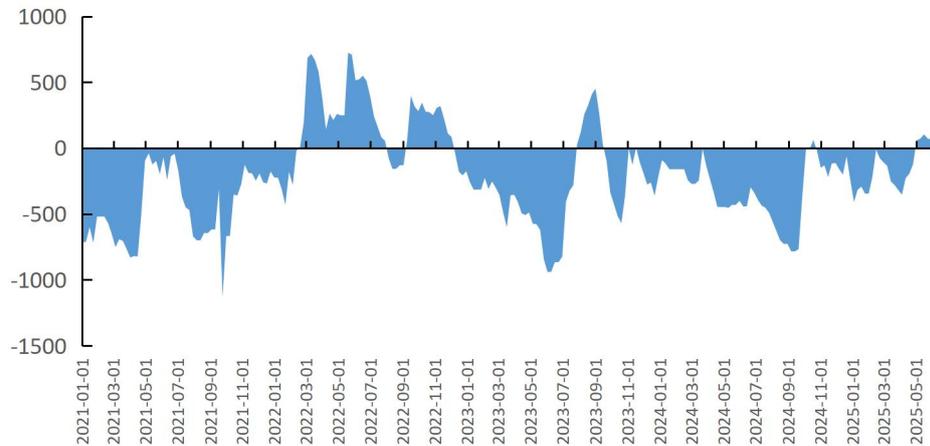


资料来源：我的农产品，申万期货研究所

图 9：油厂开机率（%）



资料来源：我的农产品，申万期货研究所

图 10：油厂压榨利润（元/吨）


资料来源：我的农产品，申万期货研究所

五、小结

旧作方面，各主产区基层余货有限，农民手里库存基本见底。特别是东北地区货源供应较为紧张，去年辽宁地区产量损失超出此前市场预估，使得辽宁地区陈米供应偏紧支撑了花生价格。目前各市场交易的货源都集中在中间环节，而贸易商由于前期收购成本高、仓储以及资金占用成本等因素，挺价意愿较强。此外今年花生进口量显著减少，考虑到主要进口来源国国内局势及出口政策等因素，预计后期进口供应恢复也较为有限。因此若在基层余货所剩不多的情况下，进口米也难以补充供应，且今年河南春花生普遍也种植偏慢，8 月后可能出现市场供应青黄不接的局面。虽然今年国内新作花生预计在种植利润较好的情况下面积继续稳中略增，但由于河南地区受到干旱影响种植进度偏慢，导致上市进程预计也将推迟。整体来看主力 10 合约存在支撑，维持高位震荡判断。受到播种节奏的影响，供应压力将后移，可择机介入 10-11 正套。

六、风险提示

- 1、产区极端天气变化影响新花生产量及质量
- 2、其他油脂价格剧烈波动影响花生期价

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格
(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

作者具有交易咨询执业资格，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。