

压榨厂托底收购VS季节性抛售临近 期价宽幅震荡

——2025年4月花生行情回顾和2025年5月行情展望

方正中期期货研究员 王一博（交易咨询号：Z0018596）

2025年5月10日



CONTENT
目录

第一部分

期货行情回顾

第二部分

国内外供需情况

第三部分

供需平衡表及解读

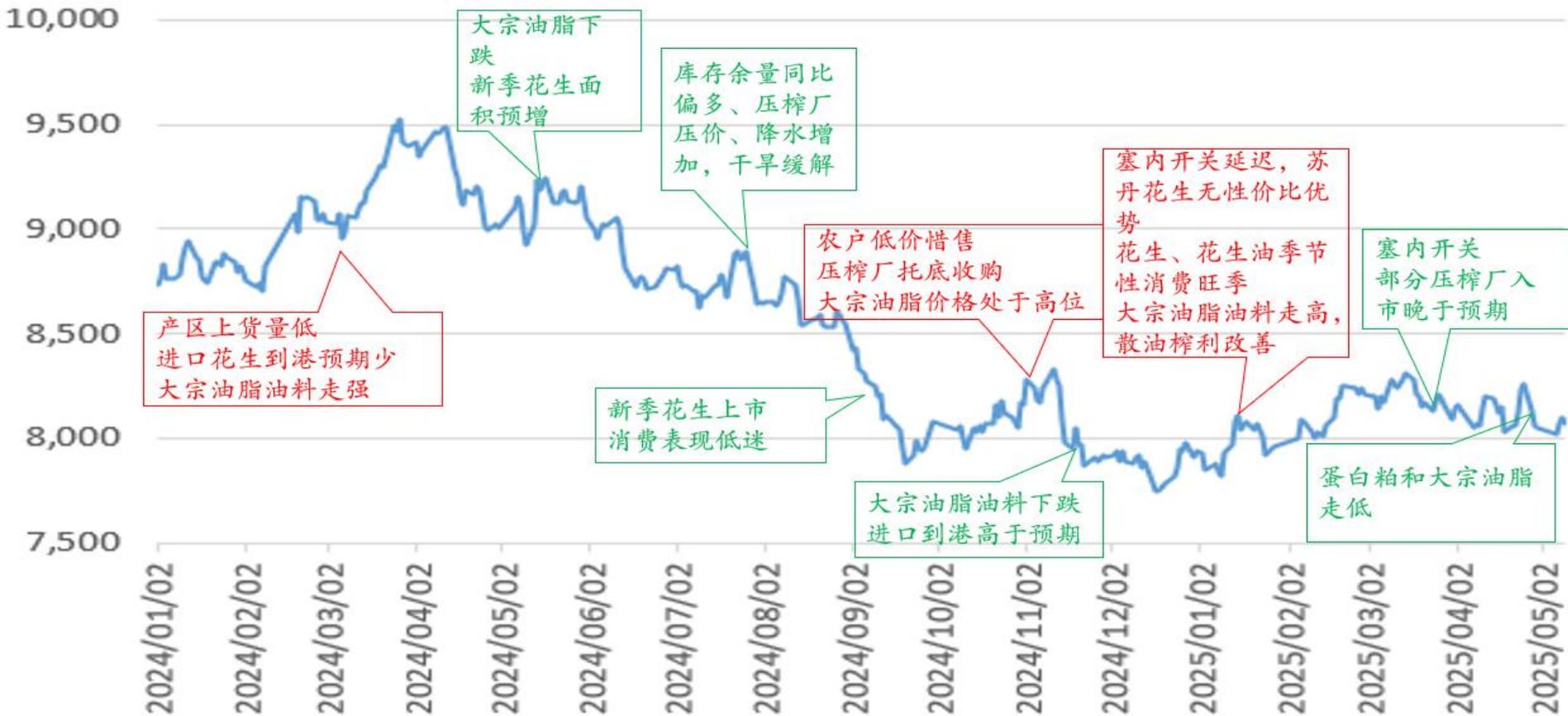
第四部分

季节性、技术分析

第五部分

期货期权后市行情展望

花生期价行情驱动因素回顾



价差行情走势回顾

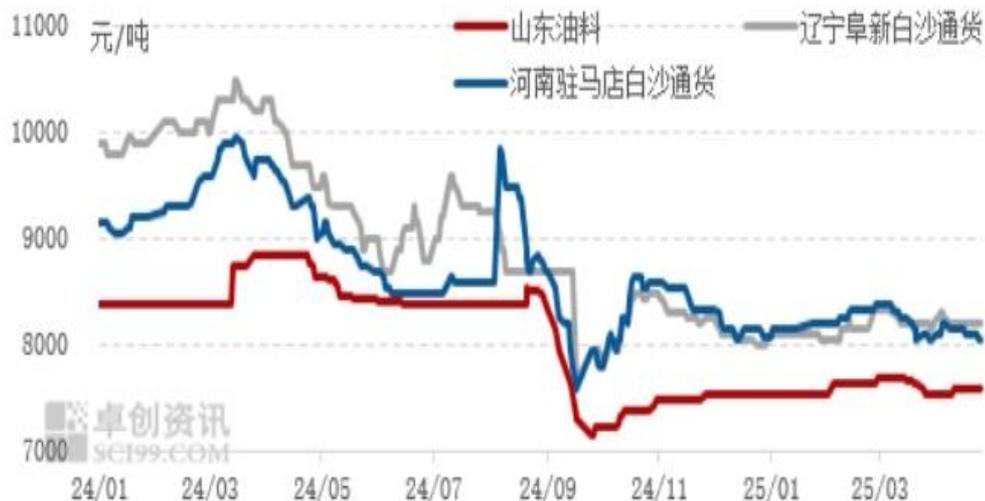
花生10-11价差



- 花生10/11价差走高，国内花生库存同步接近持平，进口花生到港量预估偏少，旧作仓单成本估值对近月期价产生一定支撑。局部产区略显干旱，可能导致部分产区播种时间偏晚，导致供应压力略有后移，10/11价差走高。

价差行情走势回顾

山东临沂花生（含油 \geq 45%）基差



- 压榨厂托底收购，对油料花生价格产生一定支撑。天气逐步转暖，部分持货商惜售情绪松动，存季节性抛售需求，基差略显偏弱。



CONTENT
目录

第一部分

期货行情回顾

第二部分

国内外供需情况

第三部分

供需平衡表及解读

第四部分

季节性、技术分析

第五部分

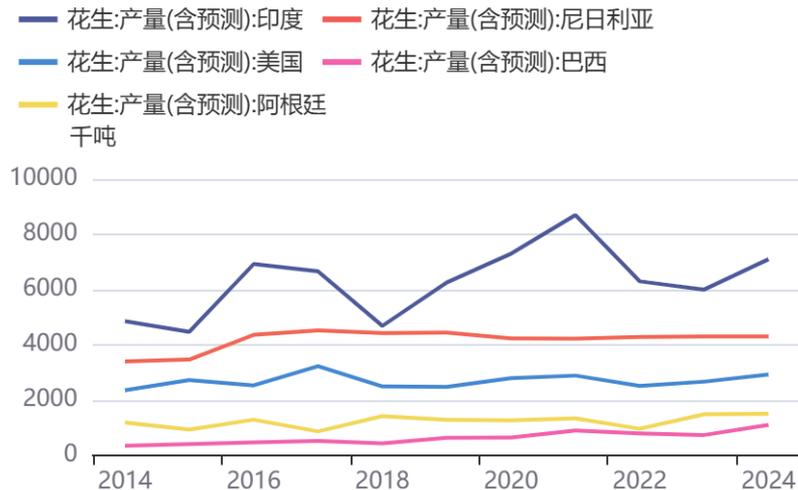
期货期权后市行情展望

全球花生再度丰产

全球花生产量



部分国家花生产量



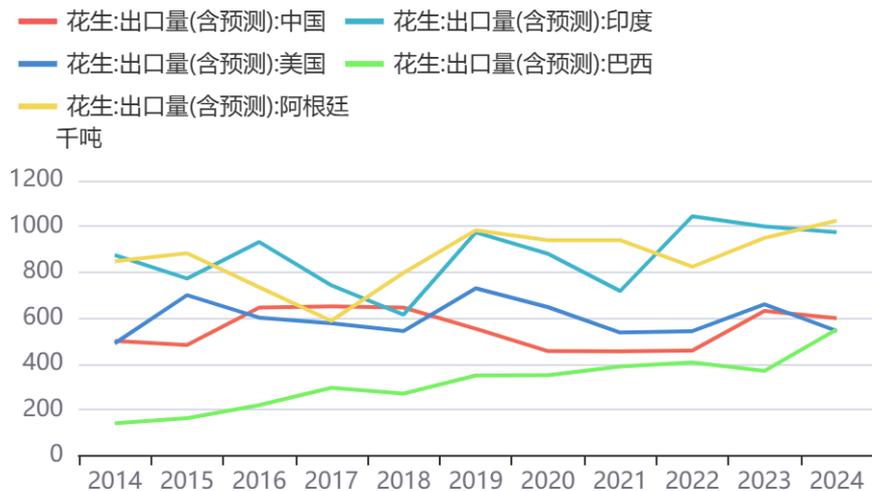
- 2024/25年度全球花生产量预计同比增长2.33%至5069.7万吨（环比上月预测上调10万吨）。
- 印度花生产量预计同比增加18.33%至710万吨、尼日利亚花生产量预计同比持平，为430万吨、美国花生产量预计同比增长9.71%至292.5万吨、阿根廷花生产量同比增加1.15%至150万吨（环比上调10万吨）、巴西花生产量丰产，产量同比增加49.86%至110万吨、苏丹花生受内乱影响，连续第二年大幅减产，预估同比减产27.85%至100万吨、塞内加尔花生产量预计同比减少1.62%至170万吨。我国花生主要进口国花生减产。

全球花生出口量表现

全球花生出口量及同比变化



部分国家花生出口量



- 2024/25年度全球花生出口量预计同比减少1.02%至484.2万吨（环比上次预估上调2.9万吨）。
- 其中印度花生出口预估同比减少2.5%至97.5万吨，**苏丹花生出口预估同比减少20%至20万吨，受产量处于低位影响，苏丹出口量仍旧相对有限，连续第二年下降，处于偏低水平。塞内加尔花生出口预估同比减少7.98%至15万吨（环比下调5万吨），阿根廷花生出口预计同比增加4.59%至102.5万吨（环比上调2.5万吨），巴西花生受丰产影响出口预计同比增加72.96%至55万吨。南美花生出口量预估同步增幅明显，但是我国仅对非洲不发达国家免税，南美花生进口利润不佳。**

全球花生消费同步增加

全球花生消费量及同步变动



全球花生供需情况



- 花生的消费主要包括压榨、食用、饲用三个方面。欧盟、美国、日本等国花生主要用作食用，我国、印度及部分非洲国家榨油比例较高。2024/25年度产量增加带动价格走低，促进消费好转，预计全球食用花生消费同比增加2.05%至2414.3万吨（环比上调3.3万吨），压榨消费同比增加3.92%至1928.2万吨，全球花生消费量同比增加2.79%至5035.9万吨(环比下调3.3万吨)。总体上处于**供需双旺**的格局，**期末库存期末库存预期同比下降22.5万吨至393.5万吨。**

我国花生种植面积

表 1 花生种植面积预估

区域	2021 面积（万亩）	2022 面积（万亩）	2023 面积（万亩）	2024 面积（万亩）	同比变化
全国	6246	5077.23	5645.534	6230	10.36%
河南	1846	1532.18	1685.398	1904.4	13%
山东	1040	728	815.36	839.8	3%
河北	510	443.7	488.07	566	16%
广东	240	240	254.4	267	5%
安徽	210	130.2	144.522	166.2	15%
四川	180	180	189	198.4	5%
湖北	260	213.2	245.18	281.9	15%
辽宁	530	418.7	418.7	439.6	5%
江西	140	95.2	103.768	114	10%
江苏	160	136	156.4	179.8	15%
广西	200	200	210	220.5	5%
吉林	360	270	340.2	408.2	20%
内蒙	70	52.5	105	115.5	10%
黑龙江	20	20	26	32.5	25%
其他	480	417.6	463.536	496	7%

资料来源：中国花生网 方正中期研究院

24年单产下降 产量增加



- 花生精英网预估2024年山东、江西、河南南部白沙产区单产下降15-20%左右，辽宁（东部）、河南大花生单产下降10-15%，山东转为销区，传统主产区减产与增加面积相互抵消，2024/25产季全国花生产量预计同比增加3.79%左右。

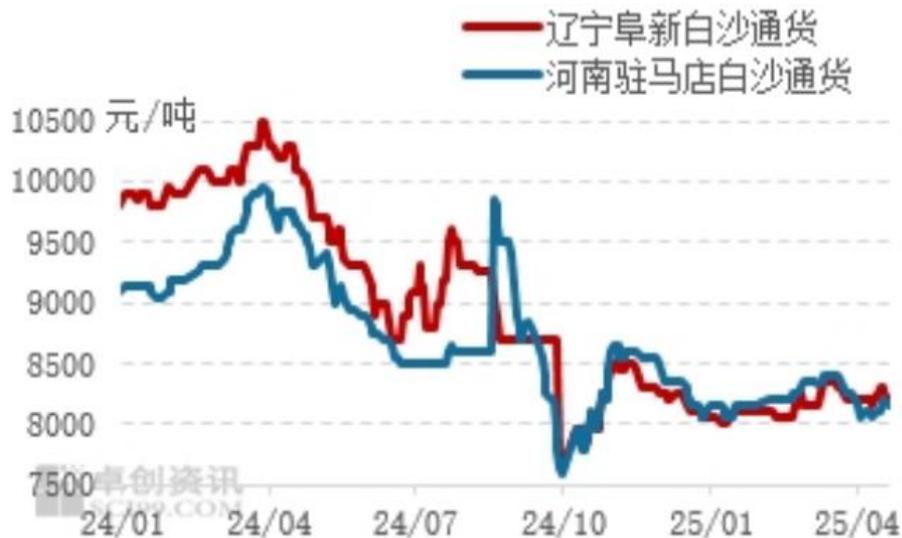
产区库存同比持平

北方重点产区花生余量比例



- 截止到4月27日，卓创资讯统计河南地区余货约20.28%，较去年同期变动不大，其中大花生余货量低于白沙；辽宁产区余货量约16.90%，较去年同期略减少，不过兴城花育23品种余货多于白沙；吉林产区各环节总体余货约31.30%，较去年同期高6.30个百分点，根据基层反馈，有部分余货量为四粒红品种。并且整体来看，目前基层农户及收购点货源占比较少，相对有抗压能力的中间环节货源持有比例更高。

花生现货价格

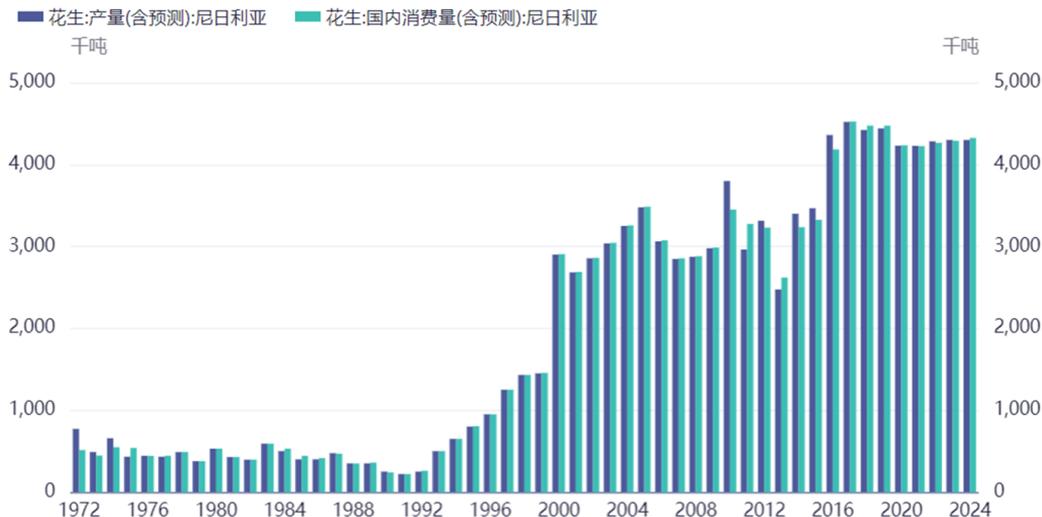


油料花生



- 产区余货量同比持平，部分产区处于农忙。部分货源已由基层转移至中间商，近期部分持货商惜售情绪松动，但整体上货量不大。
- 目前天气逐步转暖，产区农忙结束后倾向于还会有一波集中上货，对阶段性期现货价格产生一定压力。此次上货结束后，货权转移至中间商，考虑持货成本以及剩余销售时间窗口仍长，现货价格下方将存在一定支撑。

花生进口来源国增加对本年度无明显影响

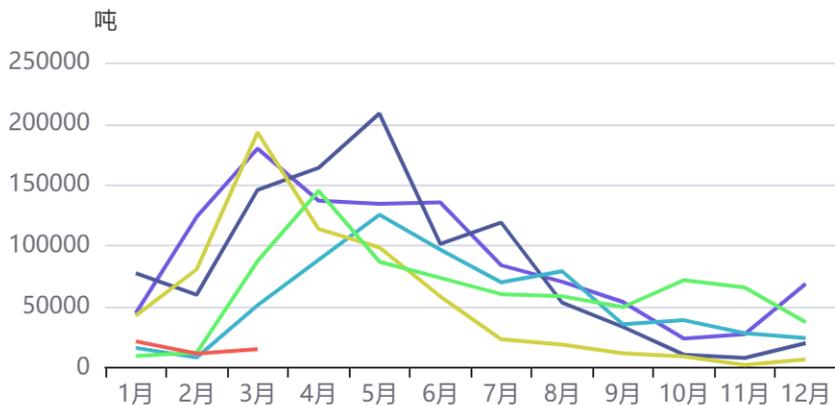


- 2024年9月份我国陆续允许尼日利亚、马拉维、乍得花生进口，进口花生来源国增加，对国内花生价格影响偏空，但短中期实际影响较为有限。
- 尼日利亚花生花生产量与消费量基本平衡，近年出口量极少。
- 马拉维、乍得花生生产量较低，可出口量相对有限。

进口花生到港量

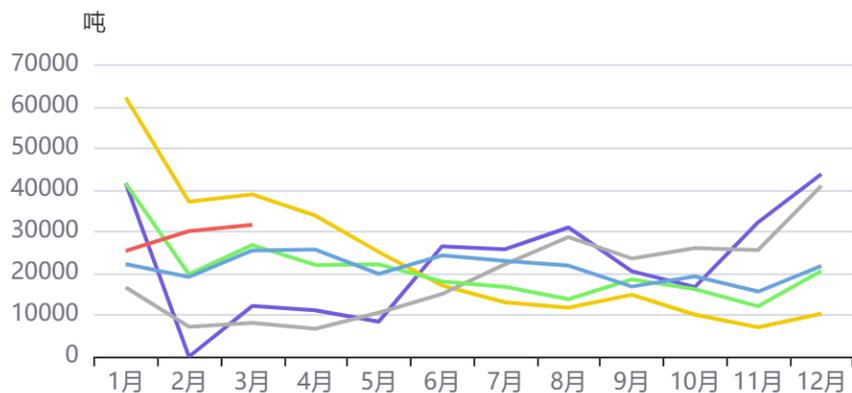
进口花生到港情况

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年



进口花生油到港情况

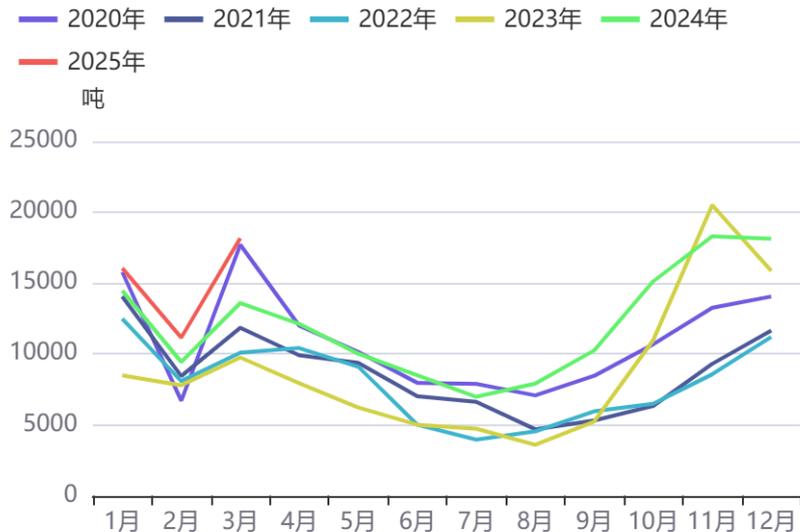
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年



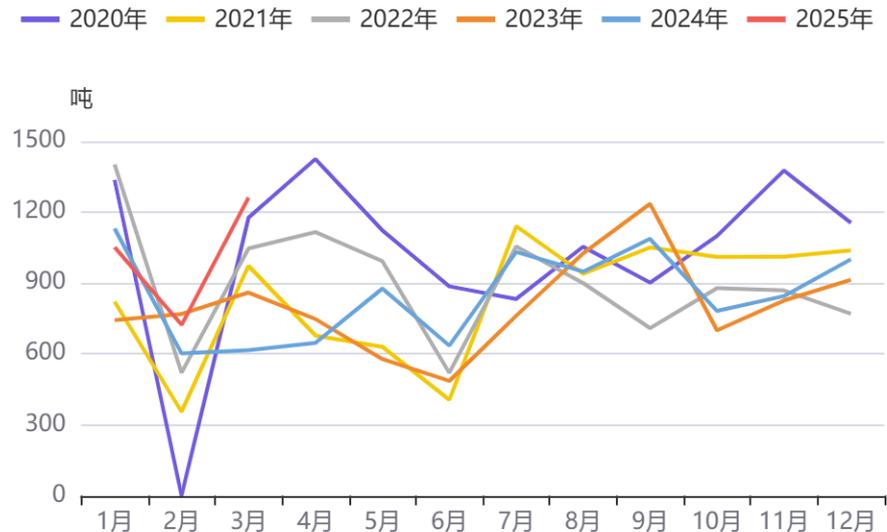
- 塞内加尔开关日期为2025年3月25日至6月15日，25年开关时间较常年明显偏晚，目前报价相较国内无性价比优势，运输至国内约60天以上，气温已升高背景下市场对酸价也存在一定担忧，贸易商采买意愿较低。苏丹花生连续第二年减产，产地报价相较国内同样无性价比优势，从目前贸易商采买进度来看，25年国内国内进口花生预期到港延迟，且到港量预期偏少。
- 进口米方面，目前苏丹精米港口价格参考8300-8350元/吨，到港量较少。根据中华人民共和国海关总署数据，1-3月份，中国累计进口苏丹花生1.47万吨，同比下滑27.91%，价格相对国内仍缺乏优势，且苏丹本国运输条件仍受限。塞内加尔进口量则暂时为0，据悉目前中国贸易商多观望，塞内油料性价比不高，目前国内油厂采购好货为主，塞内货源到港继续推迟后暂无质量优势。

花生出口处于近年同期高位

花生出口数量



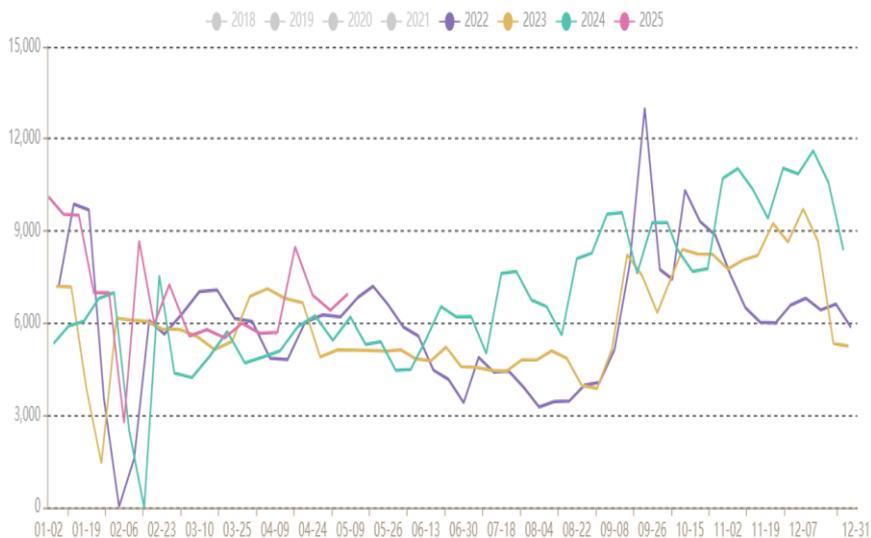
花生油出口数量



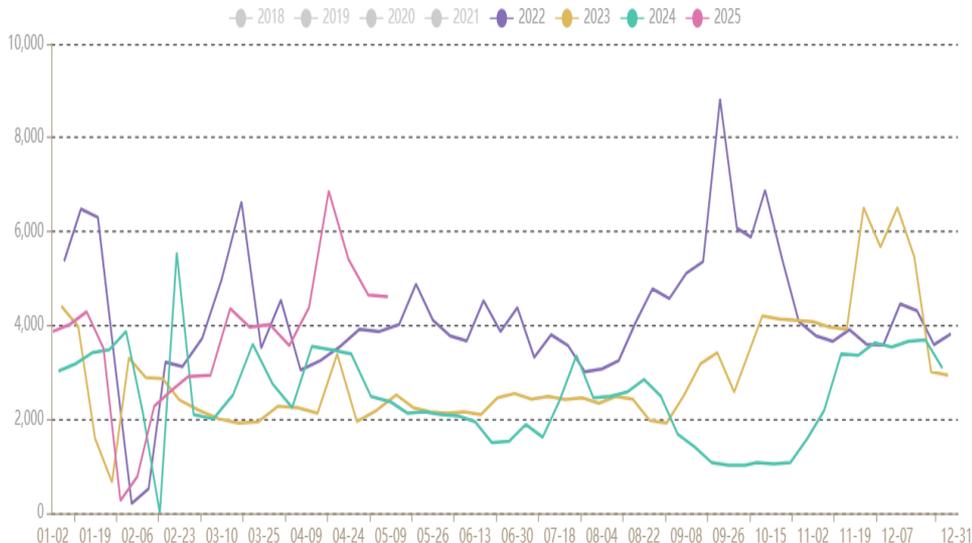
- 国内花生现货价格重心同比明显下移，与其他国家相比性价比提升，花生出口量持续处于近年季节性同期高位。
- 花生出口份额占比较少，出口改善对国内花生价格提振较为有限。

规模市场购销情况

规模型批发市场花生到货量



规模型批发市场周度销量



- 据卓创资讯，根据卓创资讯监测数据显示，本月国内规模型批发市场日均到货预估值为966吨，较上月增加18.65%；日均出货预估值为740吨，较上月增加35.68%。月内下游阶段性补库，带动批发市场交易量提升。

花生油、粕价格走势

花生粕价格走势

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年



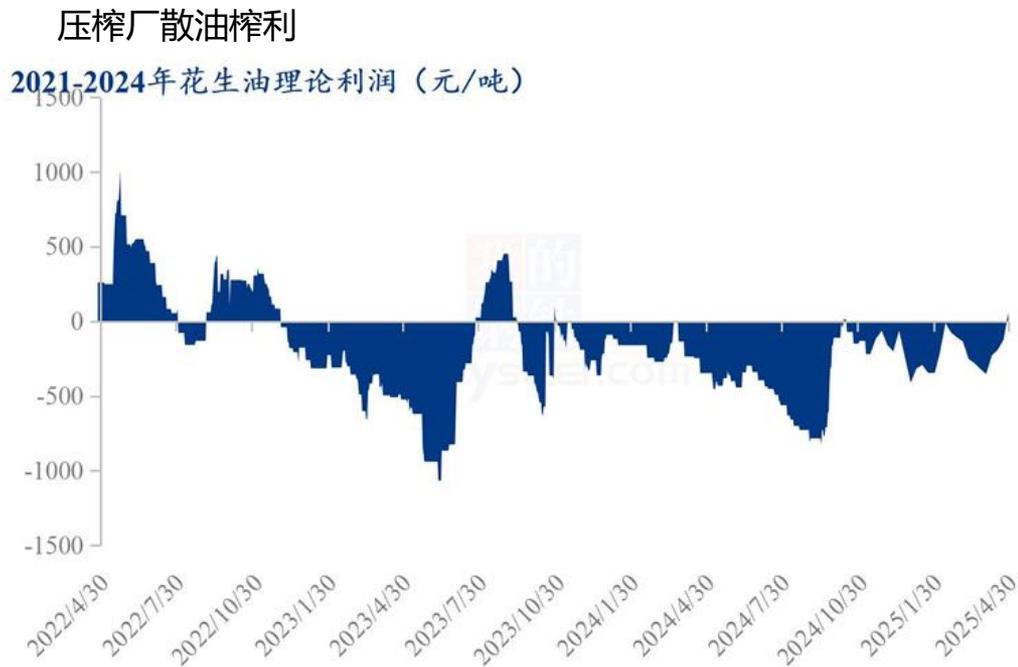
花生油价格走势

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年



- 受食用油质检影响，花生油报价上调。
- 国内1-4月份大豆到港阶段性偏少，对加拿大菜粕加征关税，豆、菜粕库存出现明显回落，有利于花生粕替代消费增加，花生粕价格明显走高，对花生粕价格及替代消费产生提振。

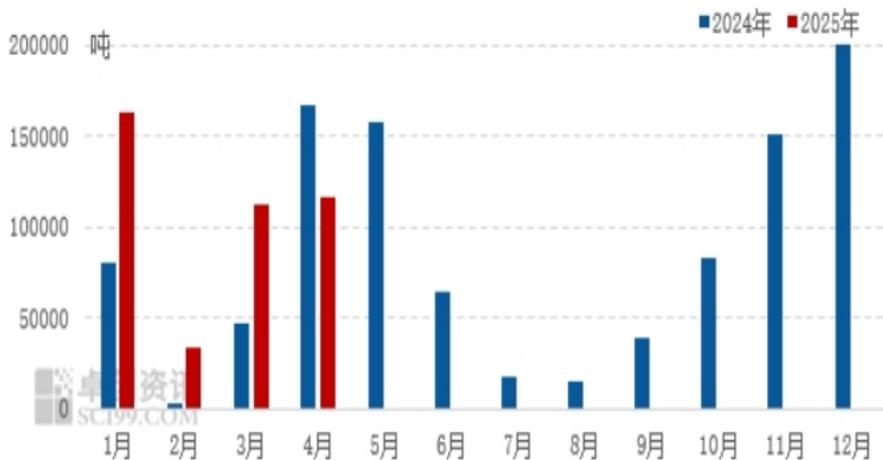
压榨厂散油榨利情况



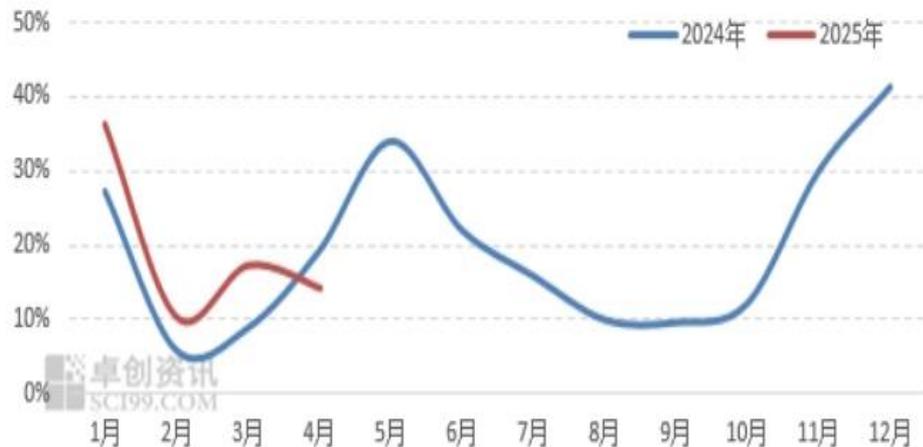
- 目前散油榨利已经转正，小包装盈利，且本年度进口花生无性价比优势，压榨厂对国内花生有一定收购意愿。

压榨厂采购情况

压榨厂周度采购量



压榨厂周度开工率



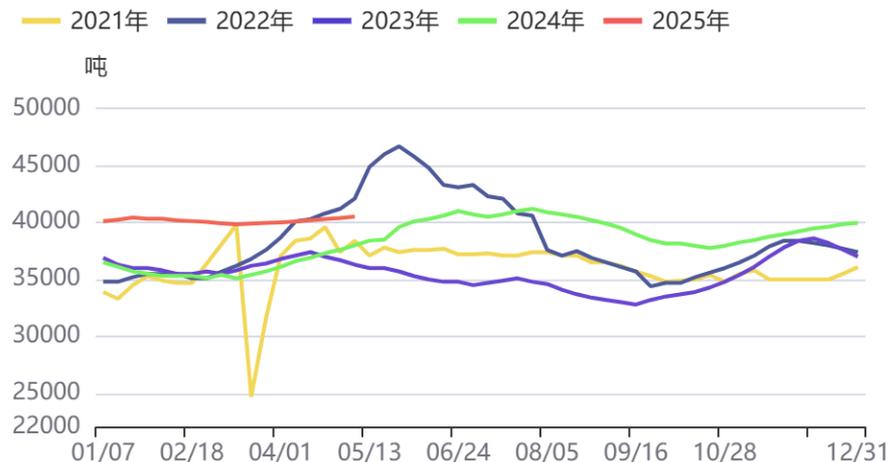
- 卓创资讯估算部分规模型油厂本月原料累计卸货量预估值为11.60万吨，环比上月走高3.14%。部分未入市大厂入市收购，整体来看，下旬普遍意向收购好货，次货收购不积极。

压榨厂花生/花生油库存情况

压榨厂花生库存



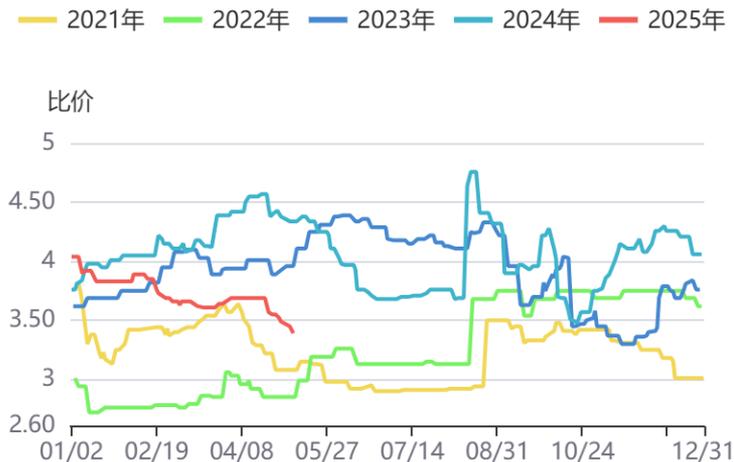
压榨厂花生油库存



- 天气逐步转暖，水产饲料消费有季节性好转预期，有利于花生粕消费。
- 压榨厂积极收购后样本点库存处于同期偏高水平，巴西大豆5-7月大量到港，豆粕累库不利于花生粕市场份额，且农户有季节性抛售需求，预期5月下旬后压榨厂对花生收购或有一定压价意愿。

主产区花生处于播种季

河南花生玉米比价



中央一号文件部分内容汇总

发布时间	相关内容
2021年	稳定大豆生产，多措并举发展油菜、花生等油料作物。
2022年	大力实施大豆和油料产能提升工程，在长江流域开发冬闲田扩种油菜。支持扩大油茶种植面积，改造提升低产林。
2023年	深入推进大豆和油料产能提升工程。统筹油菜综合性扶持措施，推行稻油轮作，大力开发利用冬闲田种植油菜，支持木本油料发展，实施加快油茶产业发展三年行动
2024年	实现三大主粮全国覆盖、大豆有序扩面，扩大油菜面积，支持发展油茶等特色油料。
2025年	多措并举巩固大豆扩种成果，挖掘油菜、花生扩种潜力，支持发展油茶等木本油料

- 中央一号文件继2021年后再度提及花生，挖掘花生扩种潜力，但并未提及花生种植补贴等详细落地措施。
- 花生绝对价格处于偏低水平，但竞争作物玉米价格同样偏低，比较种植收益的角度来看，花生种植意愿预计尚可，只不过花生与玉米比价近期有所回落，后期关注新赛季种植面积情况。
- 据卓创，河南白沙春地膜花生面积略有小降，东北新花生开始种植，目前看辽宁面积变化不大，吉林部分或改种玉米，面积增减存在不确定性，黑龙江面积预计有增加。



CONTENT
目录

第一部分

期货行情回顾

第二部分

国内外供需情况

第三部分

供需平衡表及解读

第四部分

季节性、技术分析

第五部分

期货期权后市行情展望

我国花生供需平衡表

单位：千公顷，吨/公顷，千吨

项 目1/	2022/23	2023/24	2024/25
		4月估计	4月预估
播种面积	4,684	4,798	4,918
单位产量	3.913	4.008	4.047
生产量	18,329	19,231	19,900
进口量	997	823	850
年度供给量	19,326	20,054	20,750
食用消费量	7,950	8,000	8,150
榨油消费量	9,850	10,000	10,600
其中：国产花生	8,800	9,200	9,800
：进口花生	1,050	800	800
种用量	1,130	1,180	1,200
其他消费	205	210	220
年度国内消费	19,135	19,390	20,170
出口量	300	500	520
年度需求总量	19,435	19,890	20,690
年度结余量 2/	-109	164	60

1/ 花生的市场年度为当年10月至次年9月。2022/23年度以前产量和播种面积数据引自国家统计局；

2/ 结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上年库存。



CONTENT
目录

第一部分

期货行情回顾

第二部分

国内外供需情况

第三部分

供需平衡表及解读

第四部分

季节性、技术分析

第五部分

期货期权后市行情展望

花生季节性涨跌规律

单品种 品种价差 品种比值 多品种 PK.CZC ...
 选取 5 年 截至 2025 年 日历 最近12个月 月份 1 ~ 12 复权方式 不复权

01/01 - 12/31 (366日)



2025	-0.23%	3.77%	-1.61%	-0.20%	0.94%								2025
2024	2.73%	2.41%	3.54%	-4.19%	0.60%	-2.09%	-1.76%	0.14%	-7.94%	1.47%	-3.95%	1.15%	2024
2023	6.03%	2.74%	-5.94%	4.38%	-10.92%	5.11%	2.80%	0.37%	-5.23%	-8.20%	-2.12%	-1.68%	2023
2022	-2.86%	4.32%	15.67%	-2.77%	9.91%	-6.04%	0.14%	-1.60%	13.81%	-2.50%	-0.36%	-5.63%	2022
2021	0.00%	2.97%	-3.85%	0.17%	-3.78%	-9.00%	-0.50%	-4.63%	-2.47%	4.19%	-7.05%	0.93%	2021
均值	1.13%	3.24%	1.56%	-0.52%	-0.65%	-3.00%	0.17%	-1.43%	-0.46%	-1.26%	-3.37%	-1.31%	均值

数据源：同花顺

花生技术分析



- 花生期货运行重心逐步走低，可考虑震荡区间上沿附近逢反弹做空。



CONTENT
目录

第一部分

期货行情回顾

第二部分

国内外供需情况

第三部分

供需平衡表及解读

第四部分

季节性、技术分析

第五部分

期货期权后市行情展望

花生后市行情展望



数据源：同花顺

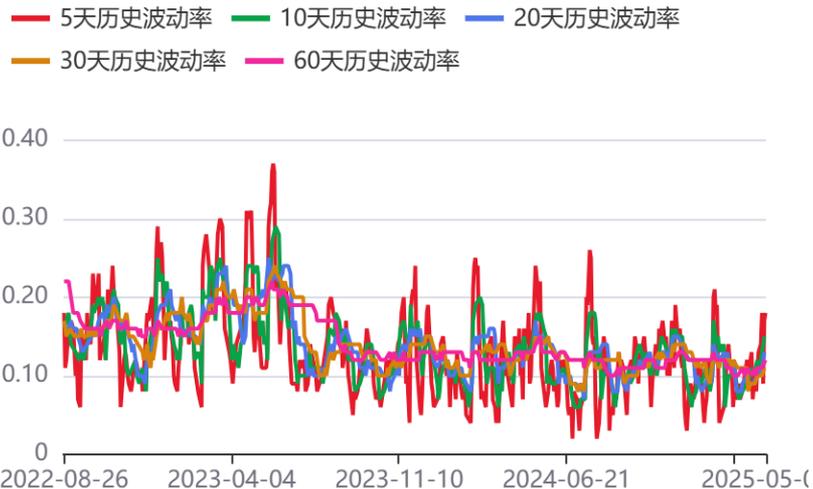
- 产区余货量同比持平，部分产区处于农忙。部分货源已由基层转移至中间商，近期部分持货商惜售情绪松动，但整体上货量不大。目前天气逐步转暖，产区农忙结束后倾向于还会有一波集中上货，对阶段性期现货价格产生一定压力。
- 塞内加尔开关时间较常年偏晚，非洲花生减产较国内无性价比优势，本年度进口花生到港延迟且数量预期偏少，后续关注产地报价是否松动。
- 天气转暖，水产饲料消费季节性好转，压榨企业利润尚可，托底收购对花生需求产生一定支撑。5-月巴西大豆大量集中到港，豆粕对花生粕市场份额或有抢占，压榨厂对花生可能将有一定压价意愿。
- 花生玉米比价有一定回落，但花生比较种植收益尚可，种植面积预期同比持平，处于高位，关注产区天气变化。
- 展望：区间内高抛低吸.10合约支撑7800-8000，压力8280-8350。
- 风险点：大宗油脂油料上涨，花生种植面积不及预期，产区出现极端天气

花生10-11价差



- 花生10/11合约正套，国内花生库存同步接近持平，进口花生到港量预估偏少，旧作仓单成本估值对近月期价产生一定支撑。局部产区略显干旱，可能导致部分产区播种时间偏晚，导致供应压力略有后移，10/11价差以逢低做多为主，关注产区降水变化。

期权市场展望



- 期权方面，由于花生后市可能走弱，上行空间有限。库存偏高企业可考虑抵补型策略，即卖出高位看涨期权。

相关股票价格走势

证券代码	证券名称	相关产品	2024/4/1	2025/5/10	涨跌幅
300999	金龙鱼	粮油加工	32.18	31.42	-2.36%
000505	京粮控股	粮油加工	6.02	6.59	9.47%
000019	深粮控股	粮油加工	6.56	6.77	3.20%
002852	道道全	粮油加工	8.79	9.68	10.13%
000639	西王食品	粮油加工	2.78	2.92	5.04%
002714	牧原股份	饲料加工、养殖	28.78	39.42	36.97%
300094	国联水产	水产养殖	3.56	3.45	-3.09%
000642	獐子岛	水产养殖	3.63	3.79	4.41%

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020
16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020