

进口到港延迟&榨利改善 期价震荡走高

——2025年2月花生行情回顾和2025年3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3月2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

季节性分析

第五部分

后市行情展望

花生期价行情驱动因素回顾





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

季节性分析

第五部分

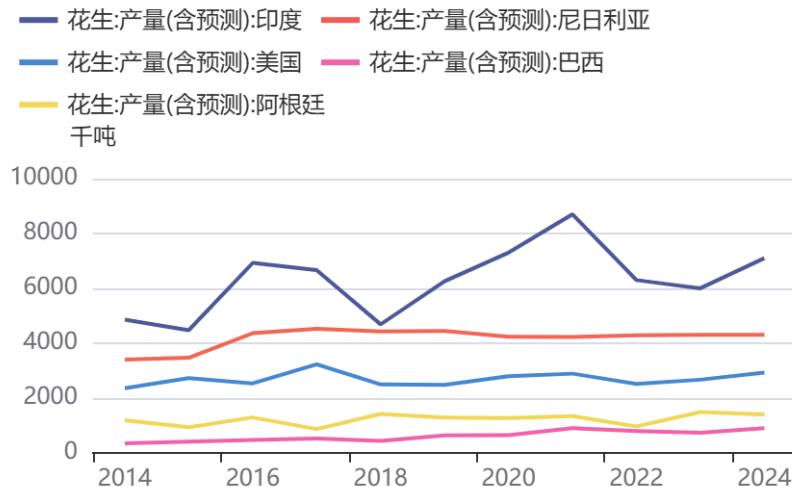
后市行情展望

全球花生再度丰产

全球花生生产量



部分国家花生生产量



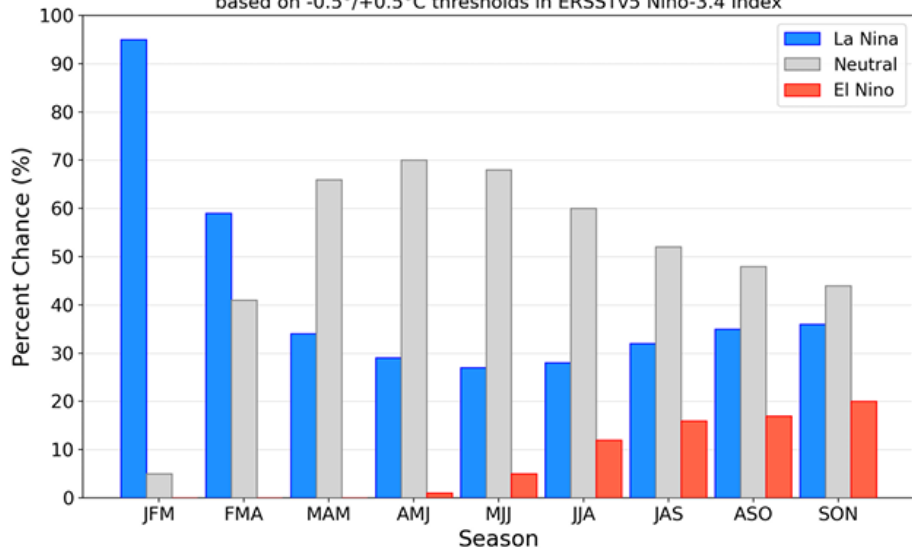
- 2024/25年度全球花生生产量预计同比增长1.73%至5048.7万吨（环比上月预测下调10万吨）。
- 印度花生生产量预计同比增加18.33%至710万吨、尼日利亚花生生产量预计同比持平，为430万吨、美国花生生产量预计同比增长9.71%至292.5万吨、苏丹花生受内乱影响，连续第二年大幅减产，预估同比减产27.85%至100万吨、塞内加尔花生生产量预计同比减少1.62%至170万吨。

关注弱拉尼娜是否对南美花生产量产生影响

拉尼娜发生概率

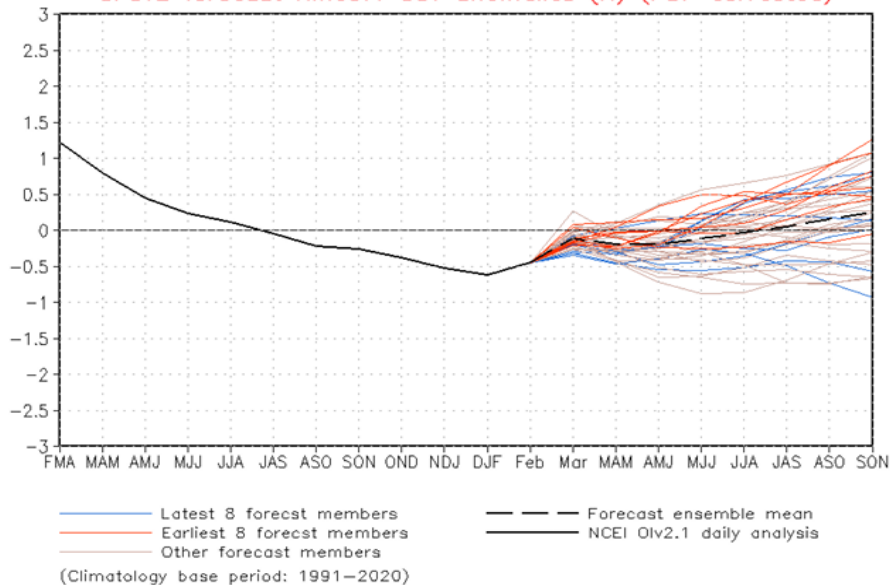
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued February 2025)

based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index



拉尼娜发生强度

CFSv2 forecast Nino3.4 SST anomalies (K) (PDF corrected)



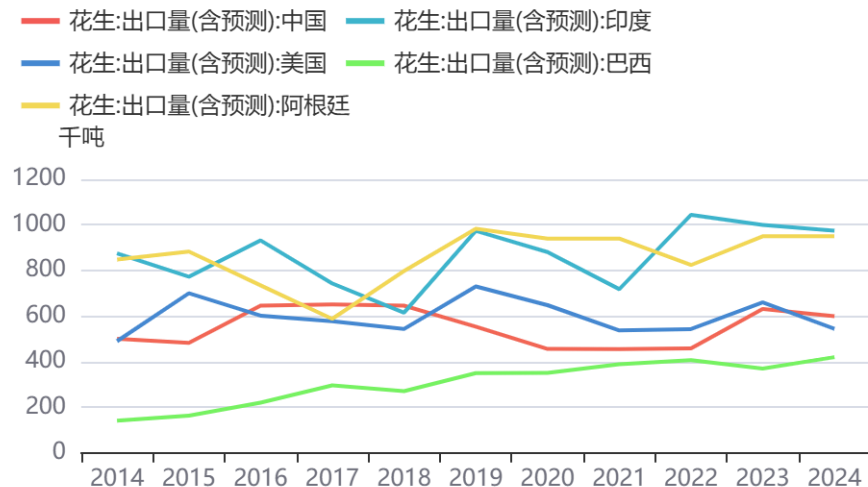
- 拉尼娜使得南美南部干旱，2月份USDA报告对阿根廷花生产量小幅调降。阿根廷预计同比减少5.6%至140万吨（环比下调10万吨）。后续拉尼娜强度逐步减弱。

全球花生生产量表现

全球花生出口量及同比变化



部分国家花生出口量



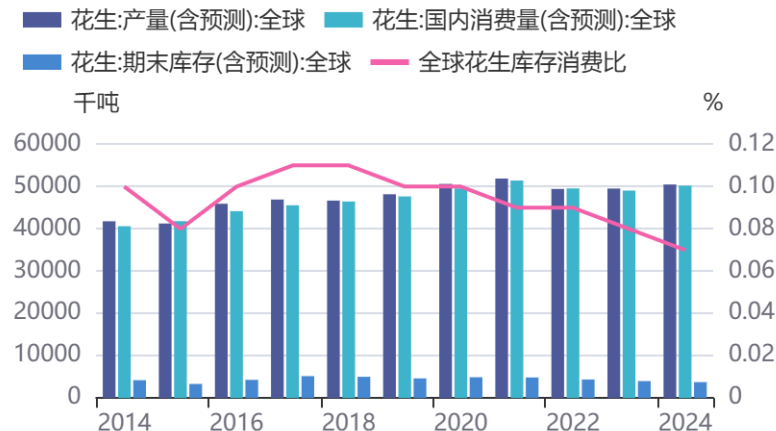
- 2024/25年度全球花生出口量预计同比减少5.38%至467.7万吨。
- 其中印度花生出口预估同比减少2.5%至97.5万吨，**苏丹花生出口预估同比持平为20万吨，受产量处于低位影响，苏丹出口量仍旧相对有限，连续第二年处于偏低水平。塞内加尔花生出口预估同比减少38.46%至20万吨，阿根廷花生出口预计同比持平为95万吨，巴西花生出口预计同比增加32.08%至42万吨。不确定性方面，关注苏丹地缘冲突是否会影响后期苏丹花生港口发运，以及塞内加尔开关时间。**

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1.92%至2404.4万吨，压榨消费同比增加3.27%至1928.2万吨，全球花生消费量同比增加2.39%至5021.7万吨。总体上处于供需双旺的格局，期末库存和库存消费比同比变化不大。

我国花生种植面积

表 1 花生种植面积预估

	2021	2022	2023	2024	
区域	面积（万亩）	面积（万亩）	面积（万亩）	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

- 花生精英网认为山东花生种植面积同比增3.43%，河南花生种植面积同比增15.8%，辽宁花生种植面积同比增8.47%，吉林花生种植面积同比增20.31%，河北花生种植面积同比增5%，全国花生种植面积同比增13.75%至4675.53万亩。
- 据卓创资讯调研，初步估测2024季花生种植面积增幅约8%至440万公顷左右。据中国花生网预估，河南花生种植面积同比增加13%，山东花生种植面积同比增加3%，辽宁花生种植面积同比增加5%，吉林花生种植面积同比增加20%，全国花生种植面积同比增加10.36%至6230万亩，接近2021年水平。
- 我的农产品网预计全国花生种植面积增加8-10%。

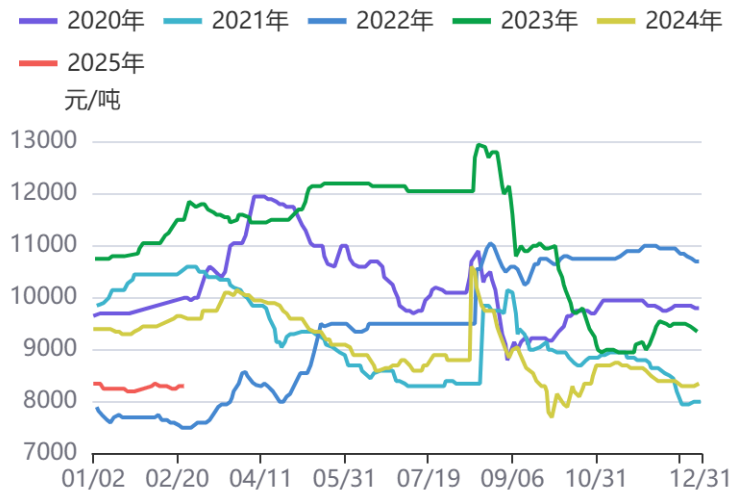
24年单产下降 产量增加



- 产区天气方面，6月中下旬河南南部、山东和安徽局部产区存在阶段性干旱，春花生处于开花扎针需水期，干旱可能对春花生的单产产生小幅不利影响，且干旱使得麦茬花生播种延迟，夏花生生长周期缩短。6月底7月上旬，河南、山东产区降水较前期明显增加，对前期干旱问题形成明显缓解。7月中下旬河南南部、山东降水持续，局部地区有洪涝风险，或对花生单产产生不利影响。8月下旬辽宁局部区域降水偏多，对局部产区花生产量和品质有不利影响。
- 花生精英网预估山东、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。

花生现货价格

河南白沙通货价格

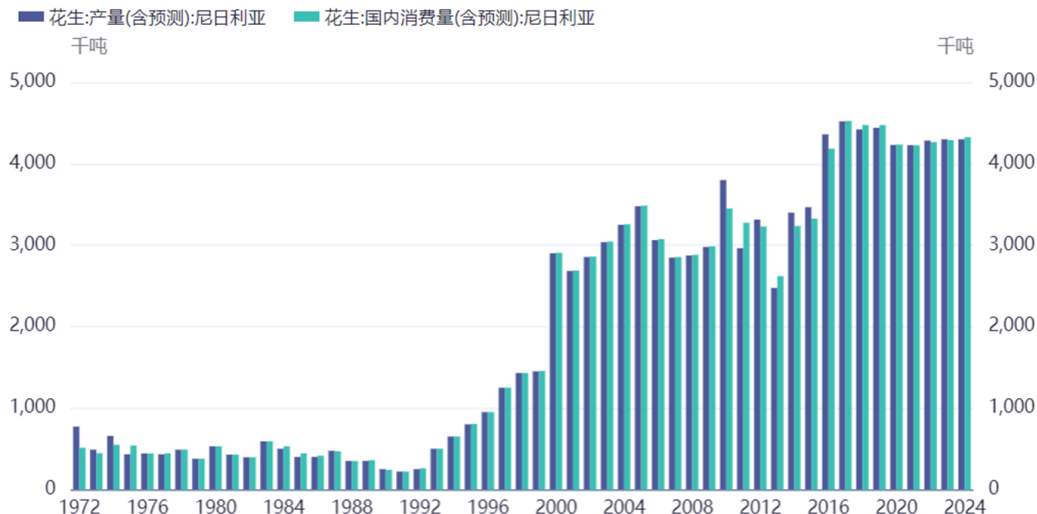


河南油料花生价格



- 目前气温仍低，农户挺价惜售情绪暂难明显缓解，对产区价格产生一定支撑，现货价格稳中略显偏强。

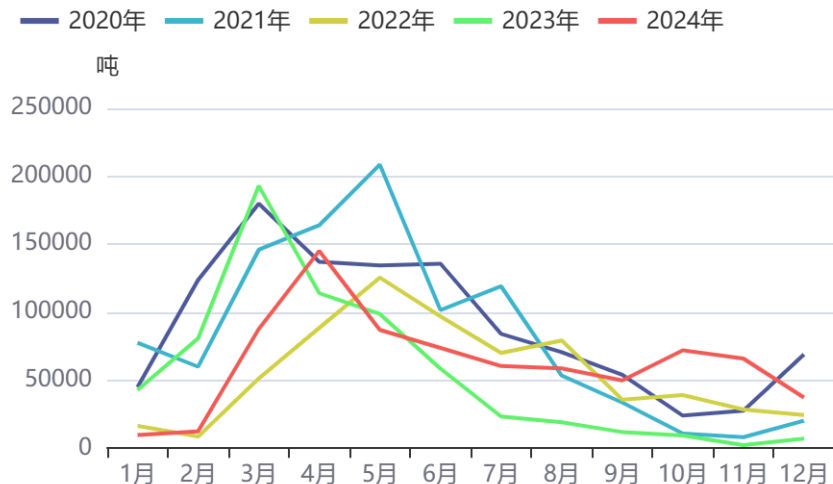
花生进口来源国增加



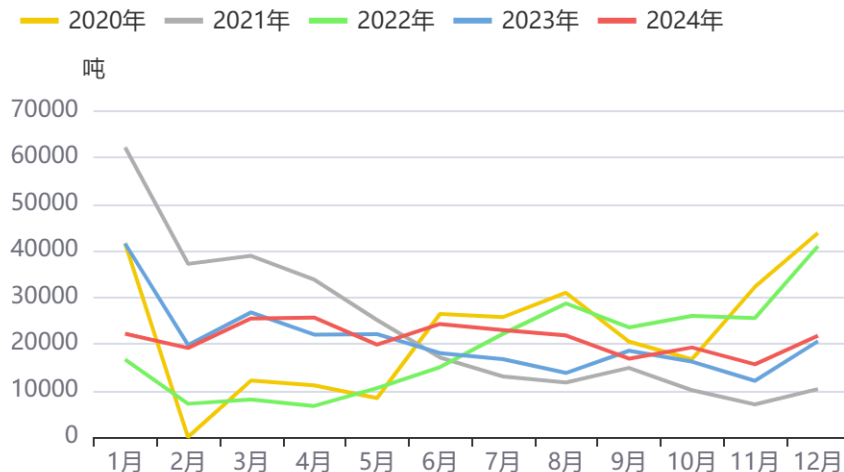
- 2024年9月份我国陆续允许尼日利亚、马拉维、乍得花生进口，进口花生来源国增加，对国内花生价格影响偏空，但短中期实际影响较为有限。
- 尼日利亚花生花生产量与消费量基本平衡，近年出口量极少。
- 马拉维、乍得花生产量较低，可出口量相对有限。

进口花生到港量

进口花生到港情况



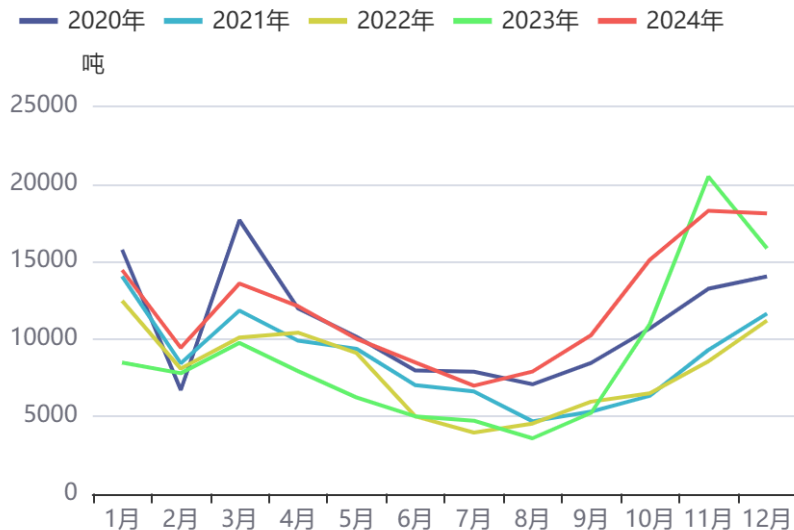
进口花生油到港情况



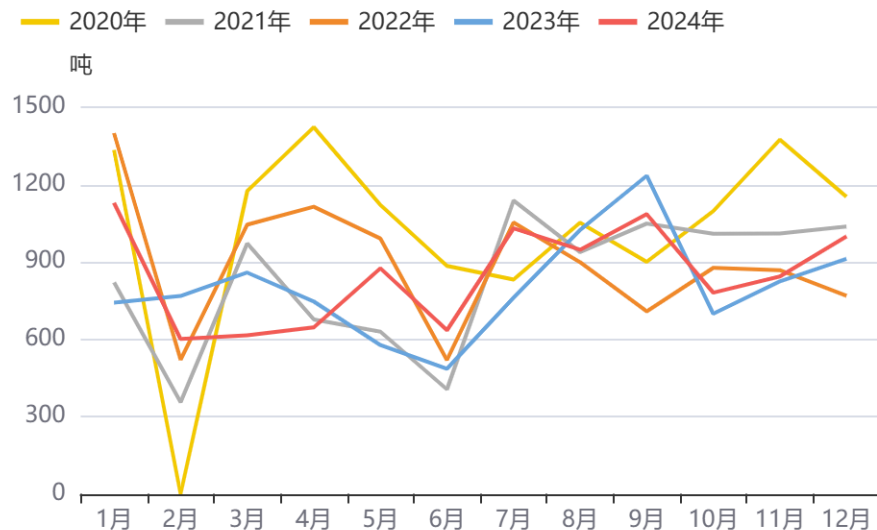
- 塞内加尔暂未开关，运输至国内约60天以上，苏丹减产，进口花生价格和国内相比无性价比优势，25年国内进口花生预期到港延迟，且到港量预期偏少。
- 关注苏丹内乱等因素是否会影响港口花生发运节奏。

花生出口处于近年同期高位

花生出口数量



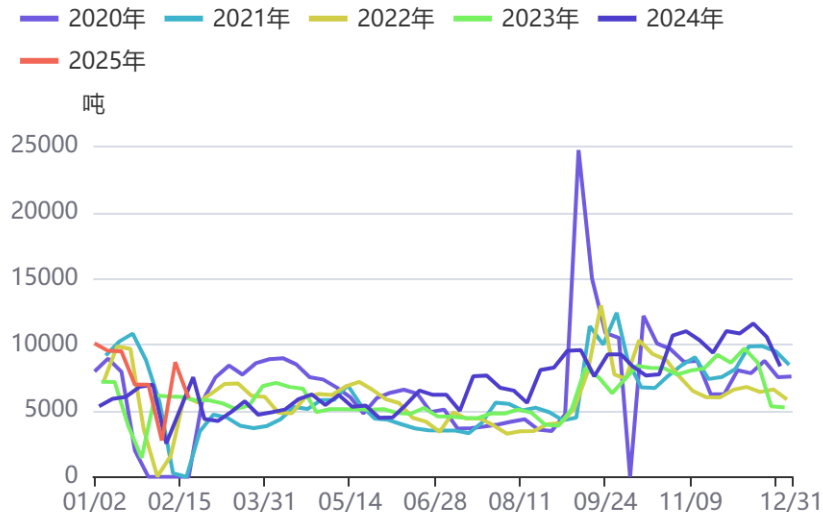
花生油出口数量



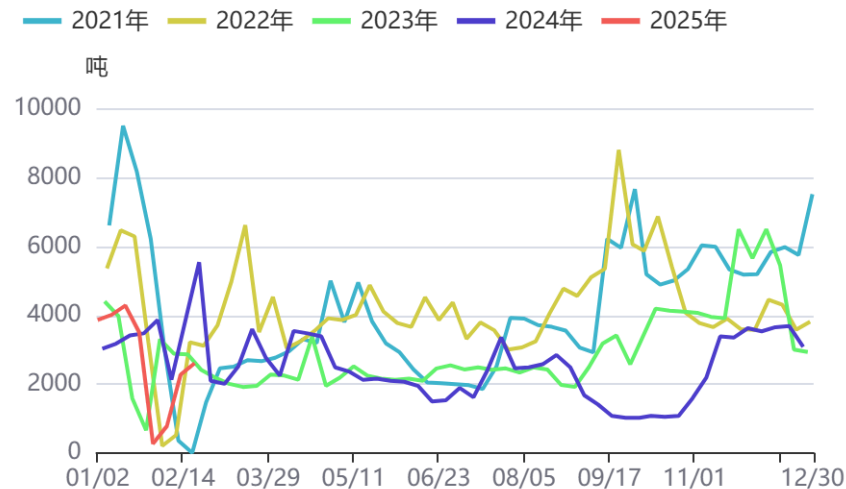
- 国内花生现货价格重心同比明显下移，与其他国家相比性价比提升，24年花生出口量持续处于近年季节性同期高位。
- 花生出口份额占比较少，出口改善对国内花生价格提振较为有限。

规模市场购销情况

规模型批发市场花生到货量



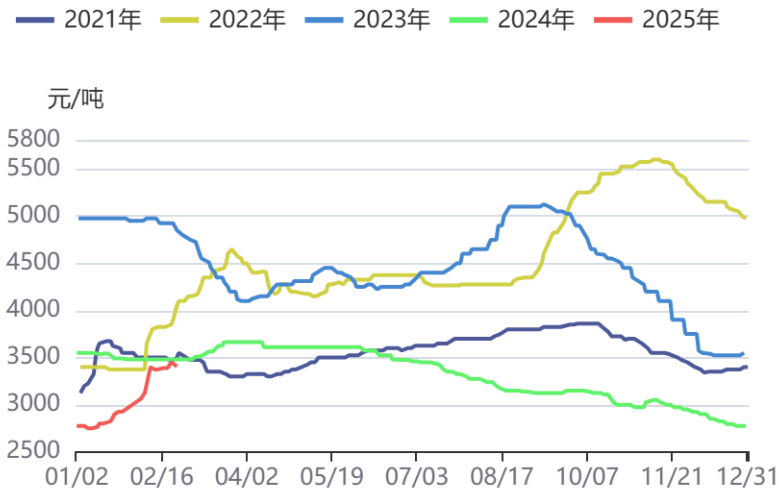
规模型批发市场周度销量



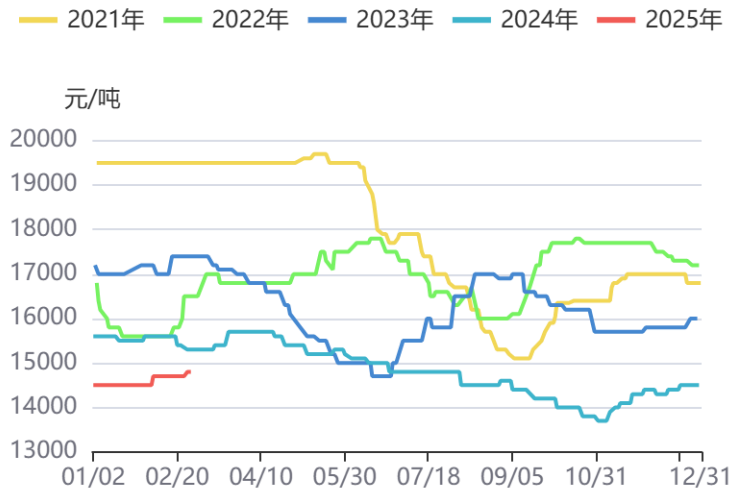
- 产业链中下游存看空情绪，市场成交一般，保持安全库存随用随买，渠道库存偏低。

花生油、粕价格走势

花生粕价格走势



花生油价格走势



- 国内豆、菜粕库存出现明显回落，价格明显走高，对花生粕价格及替代消费产生提振。
- 3月份国内大豆到港阶段性偏少，菜籽后续买船进度偏慢，3月份花生粕价格仍存上行动力。

压榨厂散油榨利修复

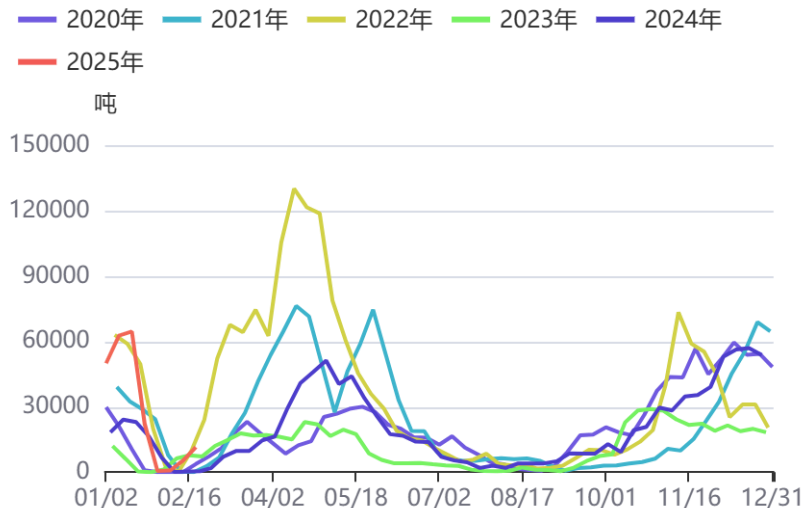
压榨厂散油榨利



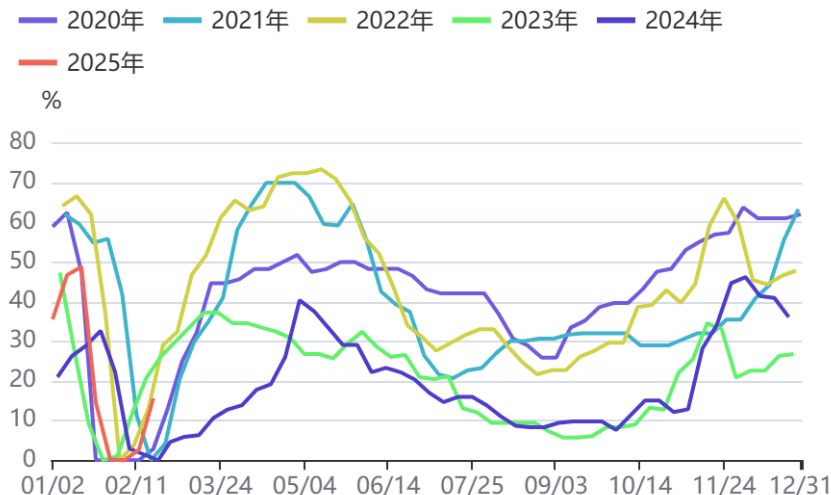
- 散油榨利持续改善，目前小幅亏损，小包装油盈利，大型压榨企业多以生产小包装为主，实际榨利尚可。

压榨厂采购情况

压榨厂周度采购量

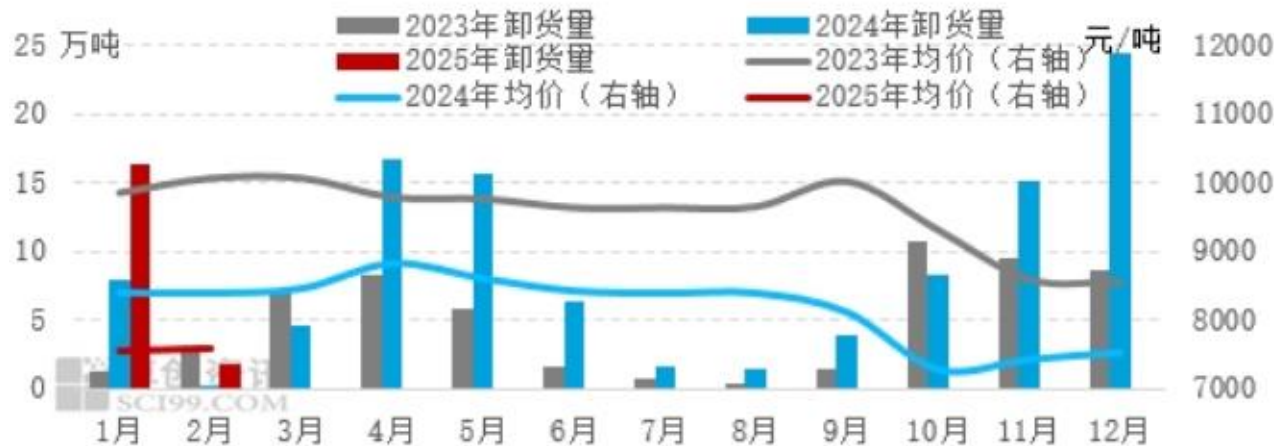


压榨厂周度开工率



- 大型压榨厂多以销售小包装花生油为主，小包装花生油榨利丰厚，花生绝对价格处于低位，压榨厂收购及开机积极性较高。

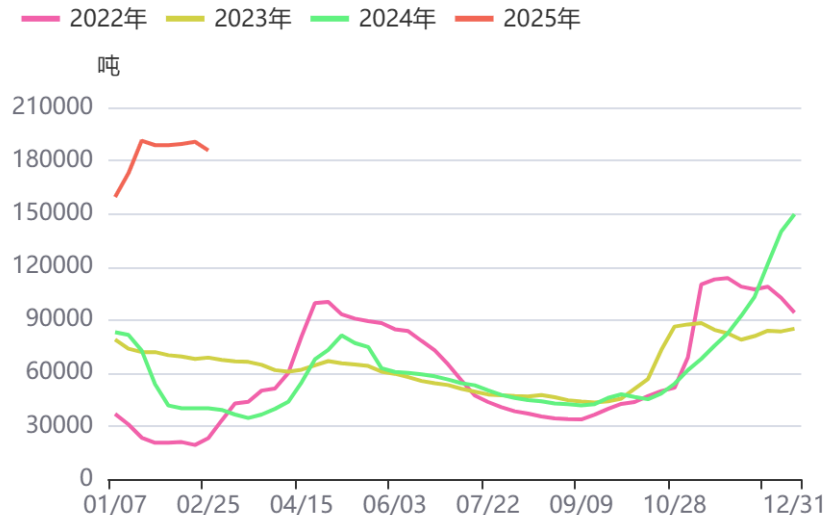
压榨厂周度开工率



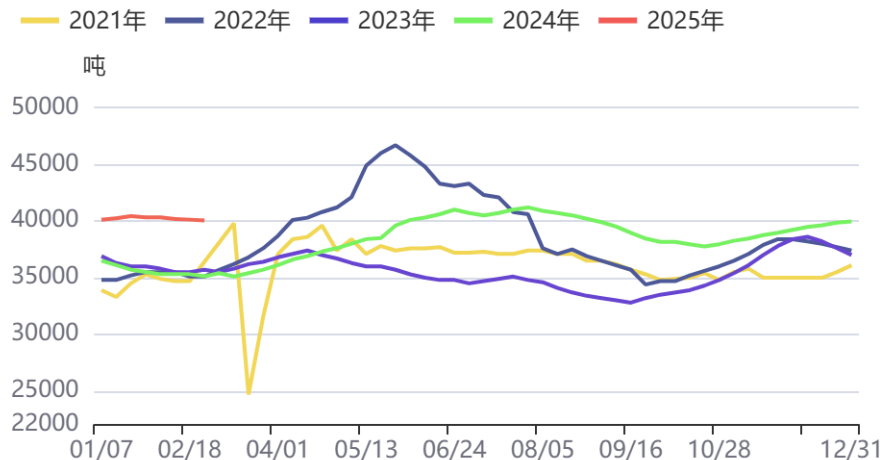
- 春节之后部分油厂陆续入市，临沂地方油厂最先入市，随后开封工厂、盘锦工厂、中粮油厂等企业陆续入市，部分大厂入市时间较往年提前，截止到目前鲁花各工厂暂未入市收购，继续观望。
- 根据卓创资讯统计数据显示，2024产季自9月份新花生陆续上市后油厂收购以来，累计收购原料69.91万吨，同比增加79.76%。

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



- 根据大豆买船来看，3月份国内蛋白粕供需阶段性偏紧，有利于花生粕价格的走强和压榨厂花生粕库存的去化，从而阶段性提振压榨厂对油料花生的收购积极性。
- 压榨厂积极收购后样本点库存处于偏高水平，产区整体供应充足，4月份巴西大豆大量到港，蛋白粕供需偏紧局面逐步缓解，豆粕对花生粕价格支撑将减弱，叠加天气转暖后农户有季节性抛售需求，4月份后压榨厂对花生或有较强压价意愿。。

25年花生种植面积预期增加

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。
- 主产区花生播种一般清明节前后开始，从种植收益角度来看，花生由于其竞争作物，农户种植意愿或保持高位，2025年花生种植面积存增长预期。



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

季节性分析

第五部分

后市行情展望

我国花生供需平衡表

10月-09月(千吨)	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	较上年%
年初库存 (去壳)	1542.1	1555.19	1449.25	429.42	1030.45	139.96%
产量 (未去壳)	17992.7	18307.8	14646.24	17795.18	18469.62	3.79%
进口量 (含去壳、未去壳)	1083	611	679	661	360	-45.54%
年度总供给 (去壳)	15155.19	14953.75	12355.42	13511.35	14295.09	5.80%
压榨消费量	7070	6930	5700	5770	6360	10.23%
食用消费量	5285	5337.5	4995	5076.9	5100	0.46%
消费量	13485	13407.5	11825	12376.9	12700	2.61%
出口量	115	97	101	104	130	25.00%
年末库存	1555.19	1449.25	429.42	1030.45	1465.09	42.18%
年末库存/总消费(%)	11.44%	10.73%	3.60%	8.26%	11.42%	

- 23/24年度恢复性增产使得24/25年度期初库存增加。种植收益优于竞争作物，24/25年度种植面积同比增10%左右，但部分产区先旱后涝，单产和品质表现不佳，预估产量同比增3.79%。需求端食品花生消费表现仍旧较差，目前压榨厂散油榨利小幅亏损，小包装盈利，花生价格处于低价区间压榨厂收购需求或有恢复性增长。供给增量预期大于需求增量，花生期末库存和库存消费比预期走高，24/25年度花生供需进一步走向宽松。



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

季节性分析

第五部分

后市行情展望

花生季节性涨跌规律



-10.92% 15.67%

数据源：同花顺



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

季节性分析



第五部分

后市行情展望

花生后市行情展望

PK505.CZC(花生2505) 2025/02/28 收 8208 幅 -0.46%(-38) 开 8220 高 8246 低 8140 结 8210 仓 9.75万 量 4.67万 增 -5180 后 1.29%



- 塞内加尔暂未开关，运输至国内约60天，苏丹花生减产且无明显性价比优势，进口花生远期采购量少，且到港时间延迟。
- 豆粕现货价格走高对花生粕价格形成提振。3月份国内大豆到港阶段性偏少，豆粕对花生粕价格及消费的利多影响仍将持续，压榨厂花生粕库存走低有利于提振其油料花生收购的积极性，叠加短期产区端挺价惜售情绪难明显松动，3月份花生价格存在一定支撑。
- 清明节前后主产区开始种植新季花生，中央一号文件提及挖掘花生扩种潜力，花生种植收益优于竞争作物，花生种植面积存增长预期。
- 二季度天气转暖后农户有季节性抛售需求，叠加巴西大豆大量到港，国内蛋白粕供需转向宽松，届时压榨厂对花生或有压价意愿。
- 展望：3月上中旬逢回调轻仓做多，3月底以后逢高做空.支撑7836-7930，压力8390-8400.
- 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

数据源：同花顺

花生4-10价差



- 4/10, 5/10轻仓尝试正套, 进口花生到港延迟, 花生粕消费好转提振压榨厂收购积极性, 都是利多短期现货价格, 且该两项利多驱动在3月份有望持续。远期来看, 25年花生种植面积预增, 且如产区无极端天气, 25年花生单产同样存恢复性增长预期, 对远期合约产生一定压力。

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