



金融投资专业理财

## 花生供需格局转变，价格重心预计下移

### 摘要

2022 年，国内花生产量大幅下降，进口量也出现明显下降，花生需求虽随供应量大幅下降有所缩减，但下降幅度较小，花生供需格局整体偏紧，支撑花生价格一路上行，随后高位震荡。

展望 2023 年，供应方面，2022/23 产季花生产量大幅下降，不过今年花生价格处于高位，农民收益可观，对于农民明年的种植意愿利好，同时由于今年的产量下滑也受到生长期恶劣天气的影响，若明年天气正常，单产也将得到恢复，总体来看，今年产量的大幅锐减对于花生价格有一定支撑，但是目前的花生价格已经包含了减产这一信息，除非更为准确的数据证实产量超预期减少，否则这一信息难以推动花生价格继续上涨，明年种植期的情况将开启新的供应局面。进口方面，2022 年进口同比下降 30%以上，但从下半年的进口情况来看，目前进口利润较高，进口花生米性价比优势显现，叠加主要进口国花生增产，预计明年进口将会回升。需求方面，花生油粕价格进入下行通道，叠加原料花生处于高位，压榨利润为负，开机率在旺季不断下降，说明压榨需求受到抑制，且目前油厂花生库存充足，预计压榨需求恢复将较为缓慢；食品需求则较为刚性，加上食用植物油供需格局宽松，花生油替代品的替代作用加强，预计整体而言花生需求偏弱。

整体而言，花生产量下降已成为事实，也对于花生价格起着一定支撑的作用，但这一信息已被市场消化，加上明年进口将会恢复，因此今年花生市场供应偏紧的特点将有所转变。此外，预计压榨需求的下降会使得花生需求整体下降，因此 2023 年供需格局将逐渐向宽松转变，花生价格重心下移，预计花生期货价格在 7500-11000 元/吨之间运行。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
王翠冰  
投资咨询证号：  
Z0015587

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

一、2022 年花生市场行情回顾 .....	2
(一) 期货市场 .....	2
(二) 现货市场 .....	3
二、供应端因素分析 .....	4
(一) 全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态 .....	4
(二) 国内供应因素分析 .....	5
2.1 种植面积预计有所恢复 .....	5
2.2 2022 年单产下降，预计 2023 年单产将恢复 .....	6
2.3 2023 年进口量将有回升 .....	9
三、需求端因素分析 .....	12
(一) 压榨需求预计减弱 .....	12
(二) 食品需求 .....	16
(三) 替代品需求 .....	16
四、国内供需平衡表解读 .....	17
五、其他因素 .....	18
六、现货价格季节性分析 .....	19
七、2023 年花生市场行情展望 .....	20
免责声明 .....	21

## 一、2022 年花生市场行情回顾

### （一）期货市场

#### 第一阶段：1 月-2 月下旬，区间窄幅震荡

1 月 5 日塞内加尔政府宣布取消花生的出口税，利空国内花生价格，期价随之从 8200 元/吨下降至历史低点 7794 元/吨，但此关税政策对进口结构影响更大，对我国花生进口量的影响预计有限，因此并未对期价产生持续性影响。1 月元旦假期过后供求宽松，油厂收购意愿不高，食品厂、市场按需采购；2 月油脂板块虽然对花生价格有一定拉动作用，但是春节过后是传统的消费淡季，两个月内花生现货价格偏弱震荡。期价则大致在 7800 元/吨-8300 元/吨区间窄幅震荡。

#### 第二阶段：2 月下旬-5 月下旬，价格大幅拉涨

花生在该阶段总体强势运行，花生加权在三个月内涨幅达到 30%。该阶段支撑花生价格拉涨的因素是多重的。首先，受到俄乌冲突的影响，油脂整体价格上升。具体来看，2 月豆粕价格进入上行通道，带动花生粕价格上涨，同时油厂库存处于低位，因此油厂积极收购花生，带动花生价格上行。其次，疫情导致家庭小包装食用油的需求增加，花生油需求增加导致花生价格进一步上涨。最后，5 月种植面积下降的预期愈演愈烈，供应偏紧的预期再度推升花生价格。

#### 第三阶段：5 月下旬-7 月下旬，弱势运行

该阶段花生市场进入淡季，花生自身基本面消息不多；与此同时，宏观情绪和油脂盘面波动较大，各大经济体经济数据不如预期，纷纷加息，导致市场对于未来的预期悲观，整个商品市场承压下跌，花生期货价格跟随下跌，主力合约跌幅在 15%左右。

#### 第四阶段：7 月下旬-10 月中旬，窄幅震荡后大幅反弹

花生市场在 8 月较为平淡，一是今年花生种植进度有所推迟，因此花生市场未能逐渐活跃，二是美联储加息落地，符合市场预期，市场情绪趋于平稳，8 月总体呈现窄幅震荡的走势。9 月主产区新季花生米逐渐上市，开秤价处于高位，随着上市情况逐渐明朗，市场对于花生的减产预期强烈，油厂提前入市收购，花生供需格局偏紧，且前期期货价格本就贴水现货价格，在此背景下，花生期货大幅上涨，花生加权涨幅超 18%。

#### 第五阶段：10 月中旬-，宽幅震荡下行

国庆节过后，各产区逐渐上量，供应端压力显现，使得期价承压下跌；但是 10 月末油厂开始集中大量收购，提振花生需求，11 月中下旬花生油粕价格回落，压缩榨利，有油厂暂停收购，其他油厂普遍下调收购价格，提高收购标准，需求回落，总体而言需求先增后减，使得花生期价也呈现先增后减的局面。

图 1 花生主力合约日 K 线图



来源：博易大师

图 2 花生加权日 K 线图



来源：博易大师

## (二) 现货市场

2022 年期货价格和现货价格总体而言同频共振，但是期货价格除了受到基本面的影响，还受到预期以及宏观层面、油脂盘面的影响，因此在基本面消息平淡时，期货价格和现货价格可能会出现一定的分化走势。

2021 年花生价格处于低位，农民收益不理想，导致 2022 年农户种植花生的意愿出现了较为明显的减弱，产量也随之减少，在供应偏紧的情况下，农户和贸易商对于花生的价格存有比较高的预期，因此除了年初春节过后进入惯性消费淡季，花生价格有所下滑之外，从种植期 4 月开始，花生现货价格总体呈现强势运行的态势。截至 12 月 14 日，山东地区通货花生米价格 10900 元/吨，较 2021 年末 8300 元/吨上涨 2600 元/吨，年度涨幅 31.32%；河南地区通货花生米 10900 元/吨，较 2021 年末 8000 元/吨上涨 2900 元/吨，年度涨幅 36.25%；全国花生均价为 10760 元/吨，较 2021 年末 8220 元/吨上涨 2540 元/吨，年度涨幅 30.90%

图 3 主产区通货花生仁现货价格（元/吨）



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

## 二、供应端因素分析

### （一）全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态

根据美国农业部（以下简称 USDA）12 月报告显示，2022/23 年度预估全球花生产量 5032.1 万吨，环比 11 月报告预计值增加 4.9 万吨，同比减少 11.3 万吨，自 2020/2021 年度产量突破 5000 万吨大关后，花生产量增速放缓，2022 年由于花生第一生产国中国花生产量减幅较大，全球花生产量受影响出现减少。2022/23 年度结转库存为 439 万吨，同比减少 42 万吨，比 17/18 年度历史高点 516 万吨减少 77 万吨。从库存消费比来看，从 2019/20 年度起，库消比持续低于 10%，2020/21 年度开始，库消比从 9%的水平连续下降，说明全球花生供应趋紧。在库存消费比低于 10%、供需保持在紧平衡状态下，一旦供应出现问题，全球供需失衡，将对价格产生明显影响。

表 1 全球花生供需平衡表

2022 年 12 月美国农业部 (USDA) 全球花生供需平衡表 单位: 万吨						
年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	年度差额
期初库存	516.7	507.7	466.5	490.6	481	-9.6
产量	4662.1	4806	5017.4	5043.4	5032.1	-11.3
进口	352.5	433.7	431.1	389.3	428.9	39.6
总供应量	5531.3	5747.4	5915	5923.3	5942	18.7
出口	381.8	493	487.9	428.9	458.5	29.6
压榨量	1800.1	1919.9	1981.9	2018.5	2003	-15.5
食用消费	2144.6	2195.2	2252.4	2275.5	2327.6	52.1
其他消费	697.1	672.8	704.2	719.4	713.9	-5.5
总需求	5023.6	5280.9	5426.4	5442.3	5503	60.7
期末库存	507.7	466.5	488.6	481	439	-42
库消比	10.11%	8.83%	9.00%	8.84%	7.98%	-0.86%

来源: 美国农业部

## (二) 国内供应因素分析

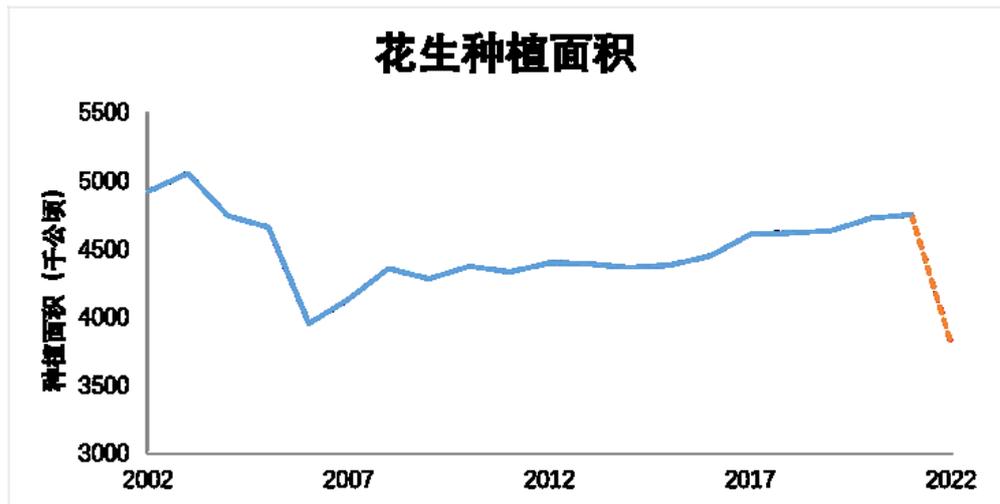
### 2.1 种植面积预计有所恢复

2010-2021 年以来, 花生种植面积总体保持稳中有升的态势, 但 2022 年的花生种植面积和收获面积大幅下降, 预计下降到 4000 千公顷以下, 同比下降 20%左右。原因有四: 一是化肥、农药、地膜等种植所需的物质资料价格大幅上涨, 种植成本提高, 且种植花生本就比其他作物更加费力; 二是 2021 年新赛季花生上市以来, 低端食用油冲击花生油的需求, 导致花生价格处于低位, 农民收益并不理想; 三是国家政策更加偏向玉米、大豆等花生的竞争作物, 种植这些作物预期收益更高; 四是今年花生生长期主产区河南出现了较为严重的干旱天气, 山东则出现了旱涝急转的现象, 均对花生生长不利, 影响收获面积。

从种植收益具体来看, 往年花生受到农民青睐主要是因为花生亩产量和产值都较为可观, 然而 2021 年花生价格处于低位, 同时物质与服务费用上升, 尤其是化肥、农药费用的涨幅可以达到 20%以上, 收益降低的同时成本升高, 导致农民预计 2022 年花生的种植利润下降, 压缩种植面积。除此之外, 今年国家的政策导向是“扩大豆稳玉米”, 种植大豆有大约 250 元/亩的补贴, 玉米有 100 元/亩左右的补贴, 也增加了这两种替代作物相对于花生的种植收益, 今年大豆产量增加明显, 也可以看出国家政策奏效。从 2023 年种植期来

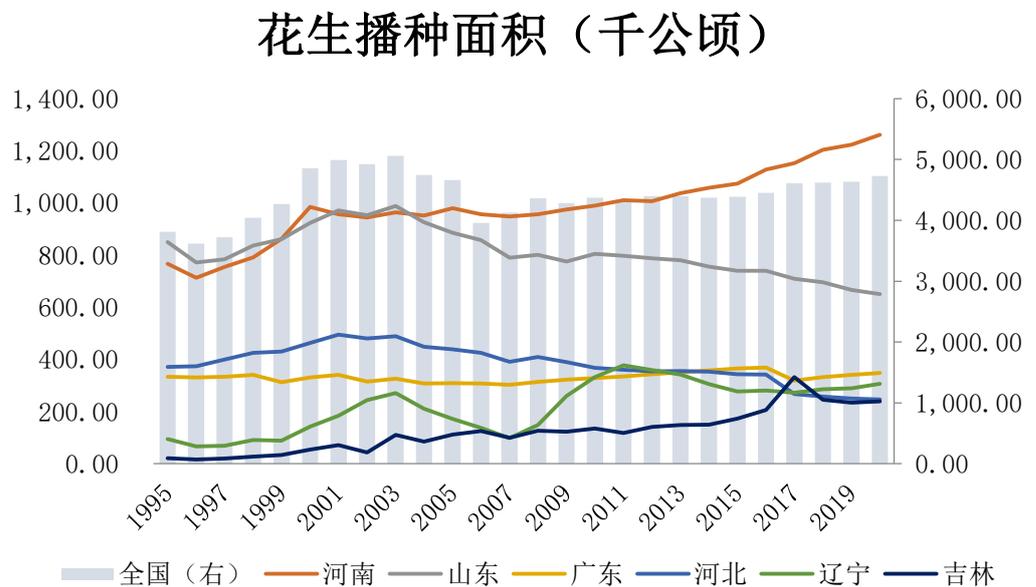
说，今年花生的良好价格意味着每亩产值将会提升，对于农民种植花生有一定激励作用，加之产区并非年年都有对于产量影响明显的自然灾害，以偏乐观的预期来看，预计花生种植面积较今年的低点有所回升，不过在扩大豆的政策导向下，难以达到前两年 470 万公顷以上的水平。

图 4 花生种植面积



来源: Wind

图 5 花生播种面积 (分地区)



来源: Wind

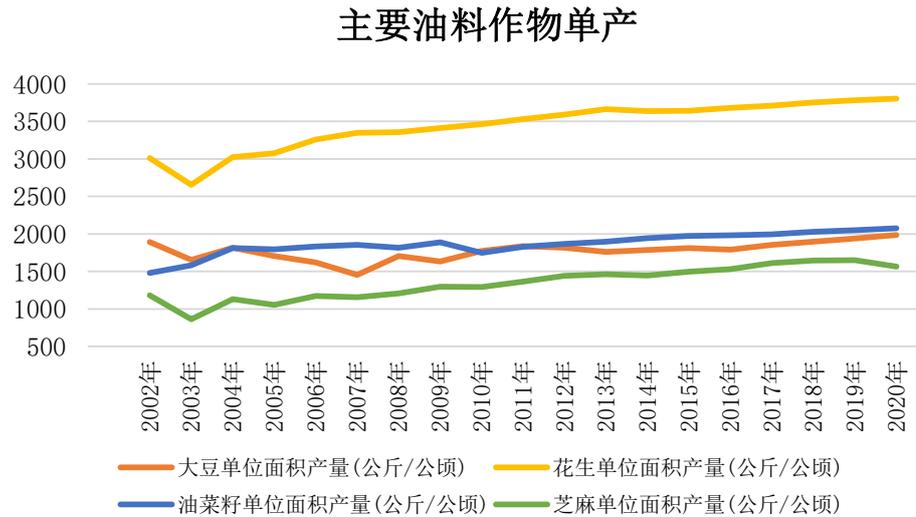
## 2.2 2022 年单产下降，预计 2023 年单产将恢复

近年来我国花生的单产水平一直保持稳中有升的态势，增速也较为稳定。总体来说，

花生的单产水平与技术水平和生长期的天气关联最大。

技术方面，我国花生的育种技术和种植水平在世界上处于先进水平，且花生的单产水平远远高于其他油脂油料作物，但目前我国花生生产没有受到像大豆等品种那样的高度重视，不能根据国内外市场需求的发展，及时采用新品种、新技术和新的生产方法，生产出成规模的优质专用产品，一段时间内技术水平预计不会有太大提升。

图 6 主要油料单产（公斤/公顷）



来源：国家统计局

生长期的天气方面，花生不喜湿热，温度和湿度过高会导致花生单产水平下降。具体来说，花生生长的关键时期分为 5 个阶段，分别为发芽出苗期、幼苗期、开花下针期、结荚期、饱果成熟期。其中处于 6-8 月的开花下针期和结荚期是决定花生产量的重要时期，如果出现不利的天气，如干旱，花生单产将受到明显影响。按照播种时期分为春花生、夏花生、秋花生，其中春花生占据我国总播种面积的 56%，夏花生占据 35%，秋花生占据 9%。我国山东、河南等北方主产区的春花生一般在 4 月下旬到 5 月上旬播种，夏花生在 6 月前后播种，播种一般需在 6 月中旬之前完成，一旦超出最佳播种时期，花生生长周期或将缩短，花生产量会有所影响，部分种植户或将存在改种意愿。

根据中国气象局的监测显示，今年 5 月下旬，花生山东、河南主产区出现干旱天气，部分地区甚至达到了重旱水平，山东部分产区的种植进度比往年有所落后，干旱对当时迟播种的尚未发芽的夏花生影响较大，从结果来看，今年产量减少除了受到种植面积下降的因素以外，恶劣天气导致的单产下降也是一大重要原因。

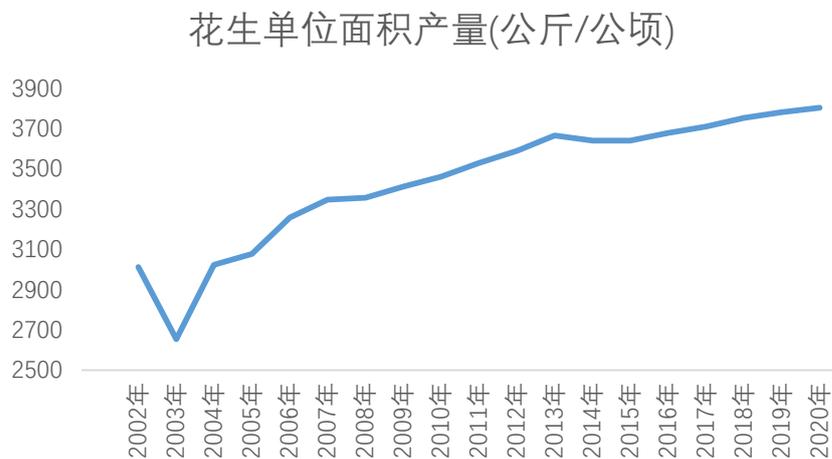
图 7 花生生长期

时间	河南产区		山东、河北产区		东北产区	广东产区	
	春花生	夏花生	春花生	夏花生	春花生	春花生	秋花生
3月						种植期	
3月中旬						发芽出苗期	
3月下旬							
4月			种植期				
4月中旬	种植期					幼苗期	
4月下旬					种植期		
5月			发芽出苗期				
5月中旬	发芽出苗期	种植期			发芽出苗期	开花下针期	
5月下旬			幼苗期		种植期		
6月							
6月中旬	幼苗期	发芽出苗期	开花下针期	发芽出苗期	幼苗期	结荚期	
6月下旬	开花下针期	幼苗期			幼苗期		
7月							
7月中旬	结荚期	开花下针期	结荚期	开花下针期	开花下针期	饱果成熟期	
7月下旬							种植期
8月							发芽出苗期
8月中旬	饱果成熟期	结荚期		结荚期	结荚期	收获期	幼苗期
8月下旬			饱果成熟期				
9月							
9月中旬	收获期	饱果成熟期	收获期	饱果成熟期	饱果成熟期		开花下针期
9月下旬							
10月							
10月中旬		收获期		收获期	收获期		结荚期
10月下旬							
11月							
11月中旬							饱果成熟期
11月下旬							

来源：根据公开数据整理

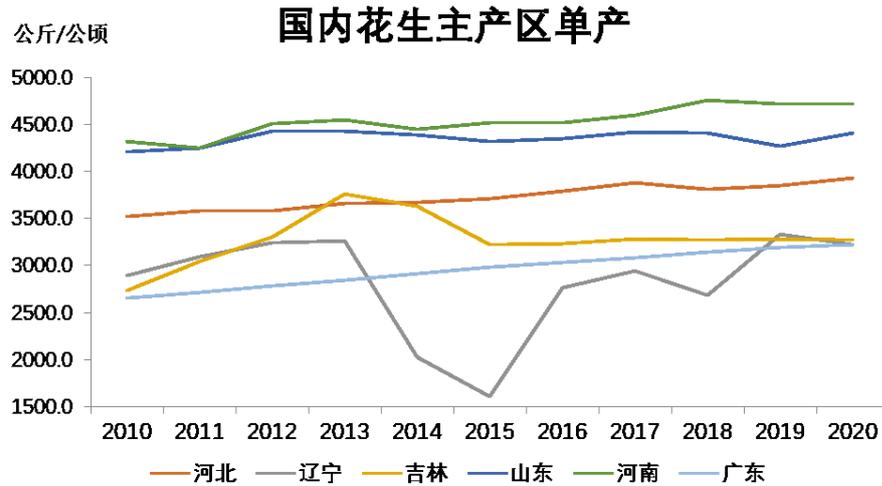
从以往数据来看，2016-2020 五年来单产的年复合增长率约为 0.88%，近两年单产增速有所下滑，以最高增速 0.88% 来计算，2021 年单产为 3836.75 公斤/公顷，将今年这个较为特殊的年份剔除，预估 2023 年单产为 3870.51 公斤/公顷。从不同产区结构上来看，河南、山东主产区单产最高，受益于技术水平提高，科研人员培育了适宜当地种植的品种，同时，东北产区单产较河南、山东还有一定距离，与此同时，今年东北产区较河南、山东主产区而言，农户种植花生的积极性更高，减产幅度也为三个主产区中最小，因此也存在较大的发展潜力。

图 8 花生单产（公斤/公顷）



来源：Wind

图9 花生主产区单产（公斤/公顷）



来源：国家统计局

### 2.3 2023 年进口量将有回升

我国花生的进口源主要是苏丹、塞内加尔、美国，从这三个国家进口的花生超总进口量的 95%。

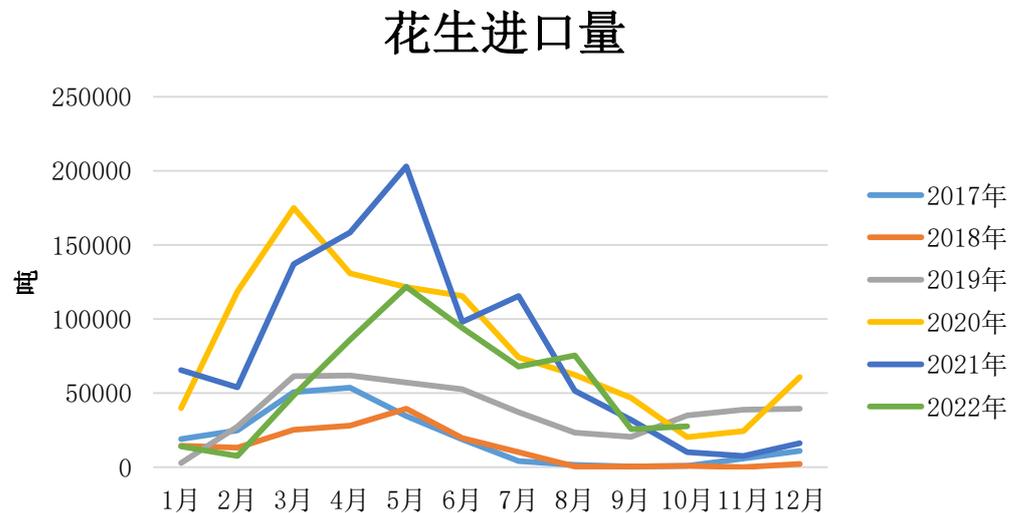
进口数量上，从年内季节性来看，3-6 月份是我国进口花生米需求的高峰期，年度峰值出现在这段时间，下半年的需求减弱。从年度对比来看，今年 1-9 月累计进口 56.80 万吨，同比去年 92.41 万吨下降 38.53%。我国花生 2019、2020、2021 年度进口量分别为 45.66 万吨、98.92 万吨和 94.78 万吨，今年花生进口较前两年大幅下降，主要原因有三，一是疫情导致船期不稳定；二是进口利润下降，进口花生性价比不如以往；三是苏丹、塞内加尔两个主产国花生生产量恢复较慢，且美国花生生产量下降幅度较为明显。不过今年的花生总进口较 2019 年有所增加，且从下半年进口来看，进口量有所复苏，海关总署公布的最新数据显示，本该是进口淡季的 10 月，花生进口量环比 9 月出现了上升，与往年同期相比也处在相对高位。与此同时，从 USDA 在 12 月公布的苏丹和塞内加尔花生供需平衡表来看，两国花生生产量均出现上升，可能会增加出口，因此明年的花生进口量有增加的可能。

进口结构上，对比 2021 年和 2022 年我国花生的进口源，可以看出苏丹、塞内加尔、美国仍是主要进口源，自 2021 年 7 月起，不再从印度进口花生；其中苏丹进口花生比重持续上升，目前占比超 50%，并且非洲国家花生生产量的潜力较大，因此预计苏丹和塞内加尔仍将是我国最主要的花生进口国。此外，我国海关总署于今年 5 月 23 日与巴西农业部签署《巴西花生（去壳）输华卫生与植物卫生要求议定书》，9 月 22 日我国正式向巴西开放花生市场，中国海关总署已经向超 40 家巴西花生企业发放输华许可，表示今后我国花生可

能会增加巴西这一进口源，巴西花生虽然产量不多，但出口量与苏丹等国家差距并不大，在6月达到出口的顶峰期，考虑到海运的时间，最早能在8月抵达我国，如果我国增加巴西花生这一进口源，那么下半年花生进口淡季的季节性格局可能会有所变化。

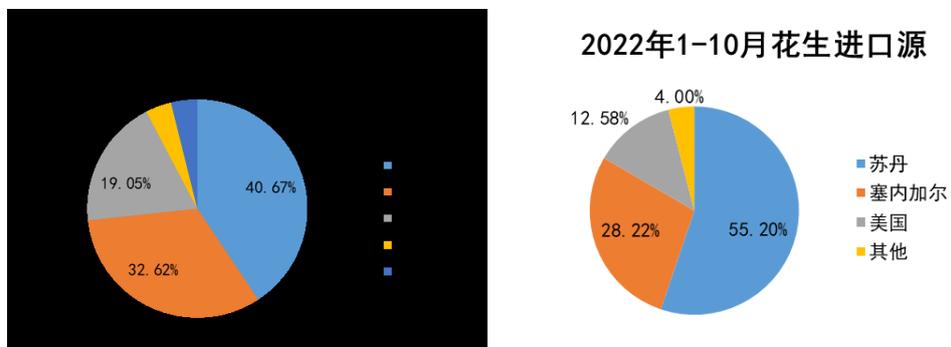
从进口利润来看，在4月底5月初进口利润触及年内低点后，迅速扭亏为盈，且总体维持上升的态势，截至12月9日，以阿根廷花生仁FOB价计算的进口利润已经达到了2250元/吨以上的高值。根据我的农产品网数据，截至12月12日，苏丹精米价格在10000元/吨左右，低于全国通货米花生均价10720元/吨，进口利润也较为可观，进口米性价比有所上升，有部分油厂将对国内花生的需求转移至进口米，已经签订进货协议，因此总体而言明年的花生进口量将会回升。

图10 花生月度进口量（吨）



来源：Wind

图11 2021年、2022年花生进口源对比



来源：海关总署 瑞达期货研究院

表2 苏丹花生供需平衡表

2022年12月美国农业部（USDA）苏丹花生供需平衡表 单位：万吨

年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	年度差额
期初库存	2	72.9	84	86.9	<b>60</b>	-26.9
产量	288.4	282.8	277.3	235.5	<b>250</b>	14.5
进口	0	0	0	0	<b>0</b>	0
总供应量	290.4	355.7	361.3	322.4	<b>310</b>	-12.4
出口	15.5	46.4	56.9	49.6	<b>50</b>	0.4
压榨量	82.5	95	85	85	<b>85</b>	0
食用消费	45	47	49.1	52	<b>53</b>	1
其他消费	74.5	83.3	83	75.8	<b>62</b>	-13.8
总需求	217.5	271.7	274	262.4	<b>250</b>	-12.4
期末库存	72.9	84	87.3	60	<b>60</b>	0

来源：USDA

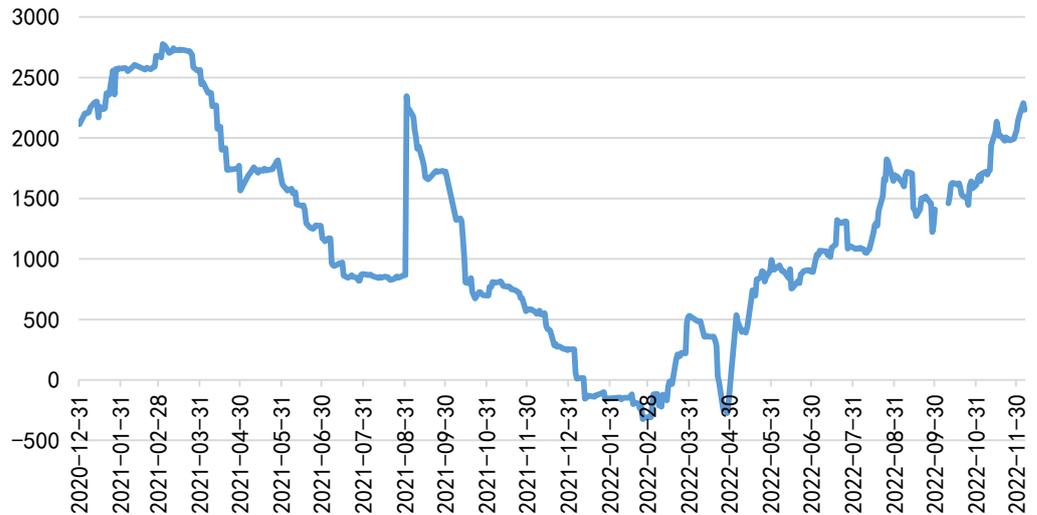
表 3 塞内加尔花生供需平衡表

2022 年 12 月美国农业部 (USDA) 塞内加尔花生供需平衡表 单位：万吨						
年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	年度差额
期初库存	37	50	48.5	57.9	<b>74.7</b>	16.8
产量	150.2	142.1	179.7	167.8	<b>170</b>	2.2
进口	0	0	0	0	<b>0</b>	0
总供应量	187.2	192.1	228.2	225.7	<b>244.7</b>	19
出口	30.4	43.3	49.8	25	<b>47.5</b>	22.5
压榨量	20	4	10	10	<b>11</b>	1
食用消费	38	39	40	41	<b>42</b>	1
其他消费	48.8	57.3	70	75	<b>80</b>	5
总需求	137.2	143.6	169.8	151	<b>180.5</b>	29.5
期末库存	50	48.5	58.4	74.7	<b>64.2</b>	-10.5

来源：USDA

图 12 花生进口利润

进口利润（元/吨）



来源：Wind

### 三、需求端因素分析

#### （一）压榨需求预计减弱

花生油方面，年初受俄乌冲突的影响，全球油脂油料价格攀升，一级普通花生油价格受其影响拉涨，从年初的 14000 元/吨左右上升到接近 18000 元/吨，涨幅接近 30%。不过 7 月，受到宏观情绪的影响，油脂价格逐渐回落，同时花生油消费进入淡季，花生油价格一路回落至 16000 元/吨以下的水平。新季花生开始上市后，虽然花生油需求仍然一般，但受到原料的提振，花生油价格再度回升至接近 18000 元/吨的水平。从花生油-豆油价差来看，截至 12 月 12 日，花生油-豆油价差为 7700 元/吨，远高于 5350 元/吨的历史均值，说明豆油对于花生油的替代作用较强，将会抑制花生油的消费需求，目前花生油价格也确实正处于弱势调整的阶段。

花生粕方面，今年 2 月下旬-3 月上旬，豆粕价格大幅上涨，带动花生粕价格上涨，从今年年初的 3450 元/吨上升到 4650 元/吨的高值。花生粕在高位震荡一段时间后，9 月末再次获取上涨动能，推动力是花生粕需求转好，以及豆粕价格走高，在 11 月中旬达到了 5800 元/吨的历史高值，目前豆粕供给重新趋于宽裕，价格回落，花生粕价格也随之回落，截至 12 月 12 日，山东日照地区花生粕价格为 5250 元/吨，较去年末 3450 元/吨上涨 52.17%。从花生粕-豆粕价差来看，截至 12 月 12 日，花生粕-豆粕价差为 470 元/吨，高于均值（图 16）。目前花生粕价格处于较高位置，花生粕-豆粕价差也处于高值，另外，由于生猪价格

持续回落，需求不甚乐观，将对养殖户的补栏积极性进行打压，豆粕作为饲料，需求随之下降，豆粕价格也将继续下降，带动花生粕价格继续回落。

图 13 山东花生油出厂价格（元/吨）



来源：我的农产品网

图 14 花生油-豆油价差区间分析图（元/吨）



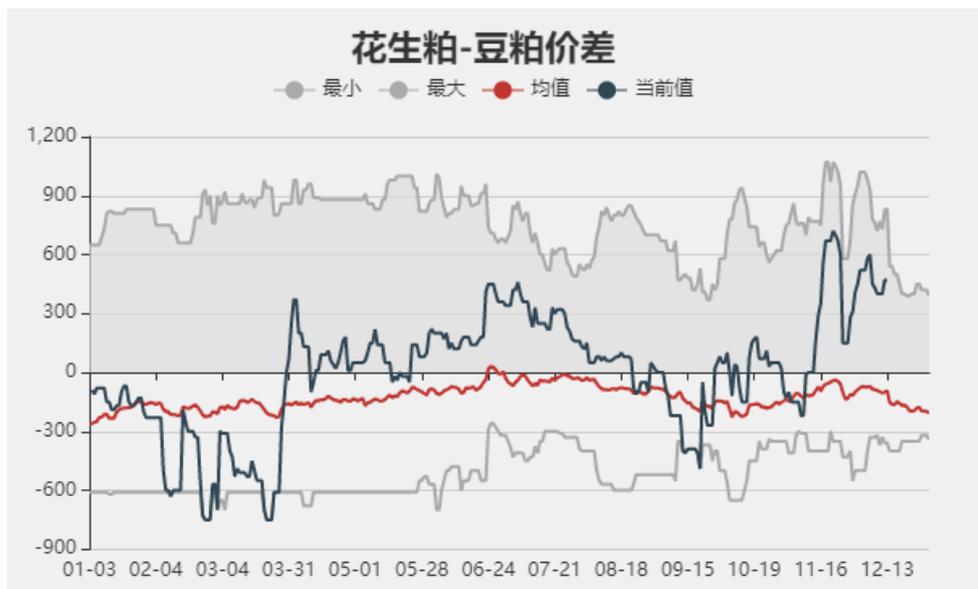
来源：WIND 瑞达期货研究院

图 15 山东日照花生粕价格（元/吨）



来源：同花顺 iFind

图 16 花生粕-豆粕价差区间分析图（元/吨）



来源：同花顺 iFind 瑞达期货研究院

从压榨利润来看，从 2 月国内油脂油料价格大幅上涨之后，油厂压榨利润就处于相对高值，在开机高峰期 4-5 月进一步刺激油厂开机积极性，使得样本油厂开机率一度攀升至接近 80% 的历史最高点。然而随着 7 月油脂价格普遍回落，压榨利润也一路下降，经历短暂利润倒挂后，花生油价格因新米价格处于高位而出现上涨，但同时油厂以消耗价格相对较低的陈米库存，导致压榨利润扭亏为盈。随着油厂低价库存原料花生消耗殆尽，新米价格居高不下，花生油粕价格不断回落，截至 12 月 9 日，样本油厂理论压榨利润为 -40 元/吨，再度回归负值，伴随而来的结果是本该处于开机旺季的油厂，开机率只有 20% 左右，远远低于往年同期水平。

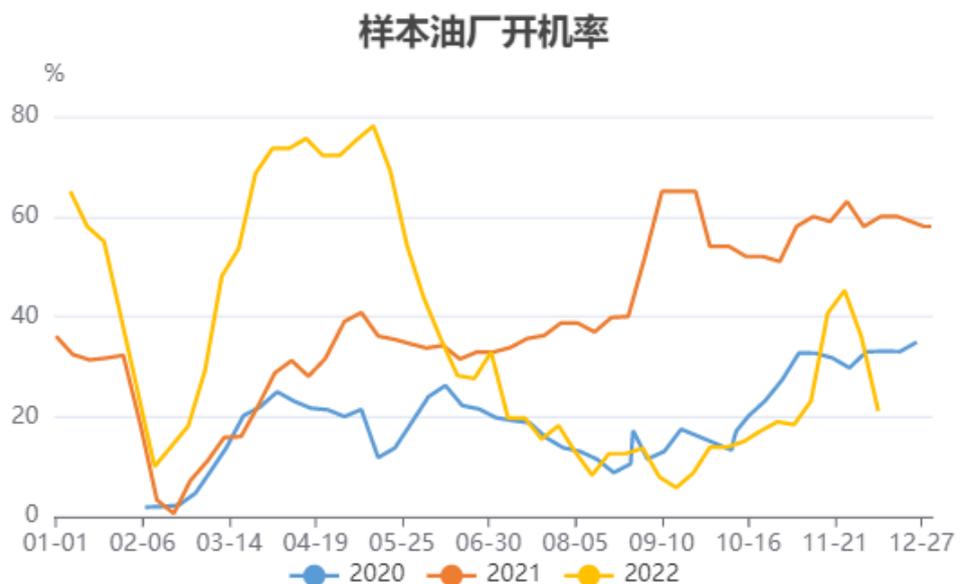
从季节性来看，4-5月和10-12月是油厂的两个开机高峰，夏季6-8月部分油厂会进行惯例停机。从今年的情况来看，第一个开机旺季压榨利润可观，油厂开机率攀至历史高峰，而第二个开机旺季，虽然油厂提前入市收购，大量扩充花生库存，但终端对于花生油、花生粕的需求未见起色，花生油粕价格出现下降，导致油厂积极性较低。展望2023年，疫情管控措施放开，人们居家的时间变少，作为家庭用油的花生油需求将不如今年；除此之外，由于花生季产年销，油厂也有着新季花生米上市时集中收购的传统，目前油厂花生库存已达到历史高位，且即使在旺季消耗速度也较慢，说明库存充足的局面将维持较长时间，压榨需求将出现下降。

图 17 样本油厂加工利润（元/吨）



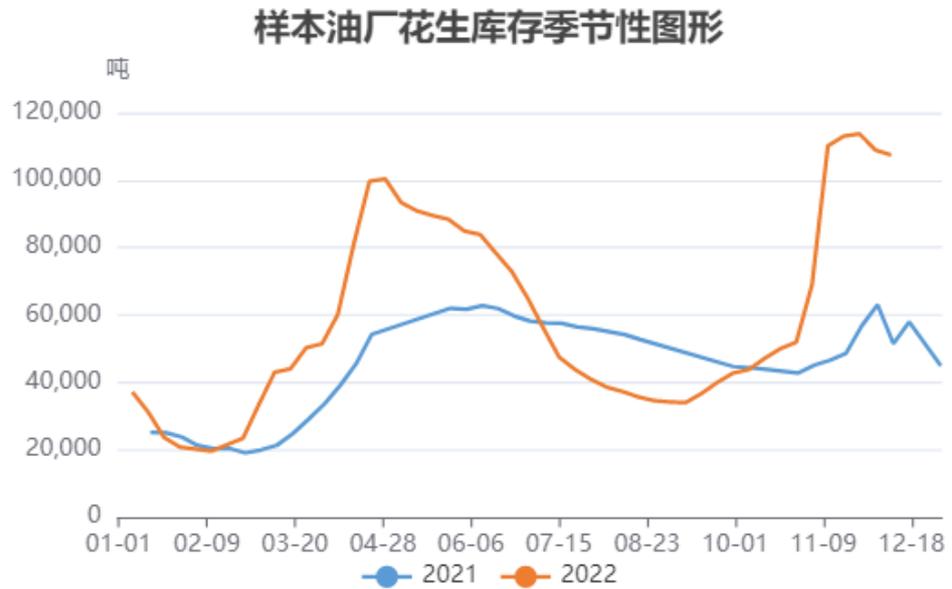
来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图 18 样本油厂花生开机率（%）



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图 19 样本油厂花生库存（吨）

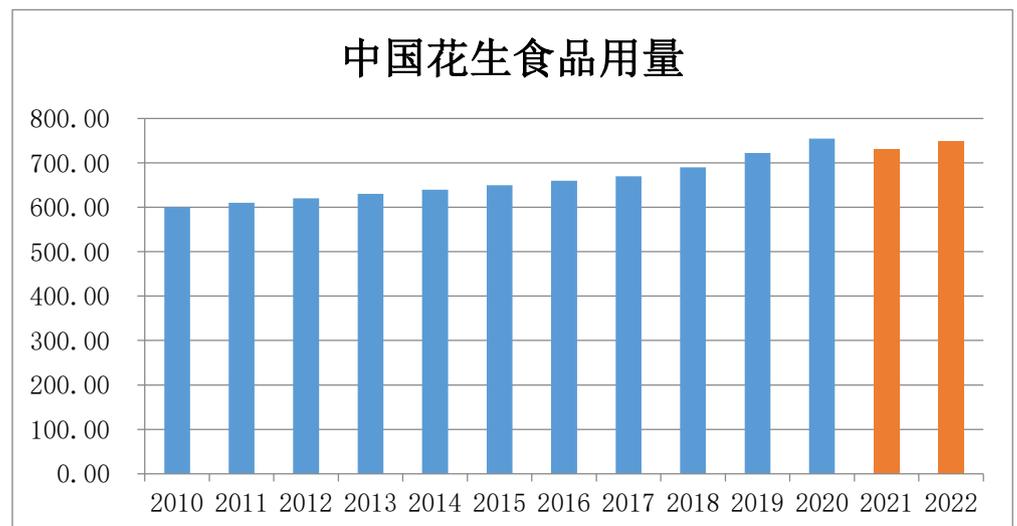


来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

## （二）食品需求

我国花生食用消费量年度变化不大，具有刚性的特点，但年内存在季节性差异，夏季对于食用花生的需求会高于其他季节。根据 USDA 发布的中国花生供需平衡表，2021/22 年度中国花生食品用量为 730 万吨，2022/23 年食品用量预计为 750 万吨，较前几年水平并无太大变化。

图 20 中国花生食品用量（万吨）



来源：USDA

## （三）替代品需求

根据 USDA 最新报告显示，2022/23 年度全球油料总供应 95235 万吨，期末库存 12142

万吨，同比分别增加 5256 万吨、705 万吨，总供应为历史最高水平，显示全球油料供应充足。但是由于俄乌冲突，全球油料贸易结构出现些许变化，21/22、22/23 年度出口占产量下降至 30%左右，相比而言，之前两个年度分别为 33%、32%。不过随着局势缓和，预计出口占比将出现回升。

根据农业农村部植物油 12 月供需报告显示，2022/23 年度中国食用植物油产量 2921 万吨，环比稳定，同比上升 166 万吨；进口量 843 万吨，同比上升 265 万吨；消费量 3634 万吨，同比上升 50 万吨。计算可知，2021/22 年食用植物油当年度供需缺口为 266 万吨，2022/23 当年度供需盈余 103 万吨，可见国内食用植物油将由供需紧张过渡至供需略宽松。

#### 四、国内供需平衡表解读

从中国粮油商务网的中国花生市场年度供需报告中可以看出，2022/23 年度花生总供应量同比下降 52 万吨，主要是因为产量下降；同时总需求量预估为 1804 万吨，同比下降 52 万吨，花生需求下降幅度与供应降幅相近，使得期末库存不降反增，目前花生供需格局较为平衡。

从中国花生市场月度供需平衡表可以看出，2022 年 12 月的期末库存为 1171 万吨，同比下降 58 万吨；库消比为 7.10，同比下降 0.09，说明本年度花生的供求关系比上一年度更加紧张，主要还是因为产量和进口都出现了较为明显幅度下降，2022 年花生供求格局整体偏紧，这也是花生价格处于高位的原因。

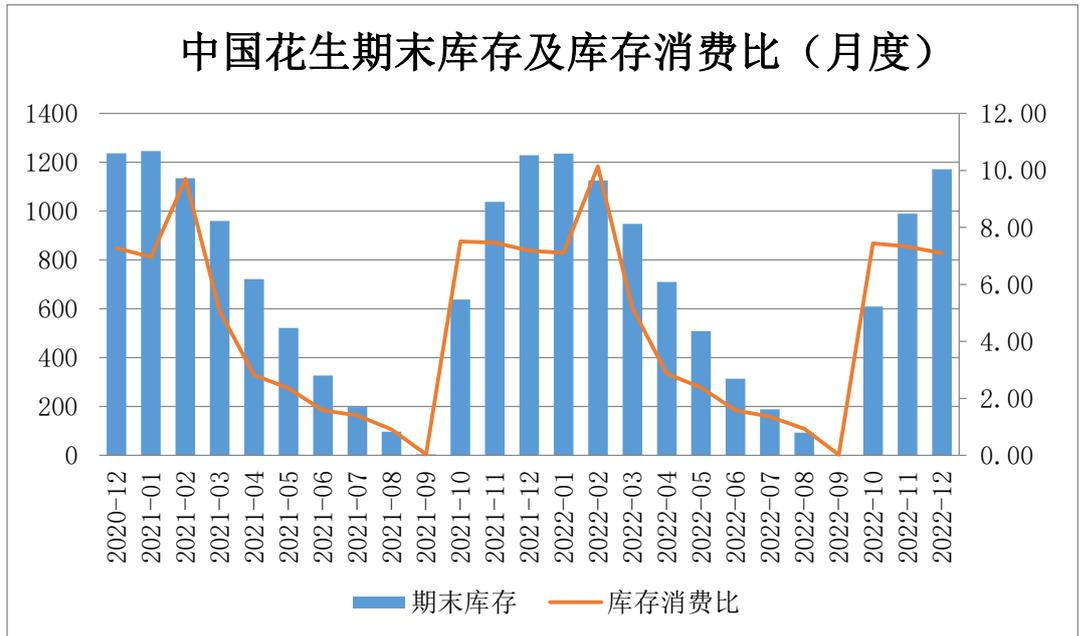
图 21 中国花生市场年度供需报告

2022-2023年度中国花生市场年度供需报告（单位：万吨）

市场年度(10/9月)	2021/22			2022/23		
	9月预估	11月预估	增减	9月预估	11月预估	增减
期初库存	4	4	0	3	4	1
种植面积	470	470	0	450	450	0
国内产量	1795	1795	0	1710	1710	0
进口量	60	61	1	92	94	2
总供应量	1859	1860	1	1805	1808	3
食用量	816	816	0	777	777	0
压榨量	962	962	-1	951	953	2
出口量	9	10	0	7	8	0
其它用量	68	68	0	66	66	0
总需求量	1856	1856	0	1801	1804	3
期末库存	3	4	1	4	5	1

来源：中国粮油商务网

图 22 中国花生市场期末库存（万吨）及库存消费比



来源：中国粮油商务网

## 五、其他因素

上半年，油脂油料板块涨势明显。豆油方面，南美大豆减产格局奠定、美豆种植进度缓慢、国内饲料需求旺盛、豆油粕库存偏低；棕榈油方面，马来减产、印尼限制出口、进口量偏低；菜油方面，加籽减产导致全球供应偏紧、进口量减少。此外，还有俄乌局势等因素共同推动油脂油料价格高企。进入 6 月，宏观层面，美联储加息、多个主要经济体经济数据不如市场预期，导致市场情绪悲观，油脂盘面普遍下降，短短一个月内就消耗了前期的涨幅。之后的油脂盘面维持宽幅震荡的局面。

花生作为油料之一，与油脂油料走势存在一定正相关走势，但是在花生基本面较为强劲的时候，和油脂走势相对独立，比如 8 月中旬至 10 月中旬，花生走出了一波强势上涨的态势，然而与此同时，油脂盘面弱势运行。因此在花生市场的旺季，花生价格走势以自身资本面为主，在淡季，如 6、7 月，关注油脂盘面的走势对于预测花生盘面有所帮助。

图 23 大商所油脂油料期货价格指数

大商所油脂油料期货价格指数 日K图



来源：大商所

## 六、现货价格季节性分析

花生作为农产品的一种,短期内花生价格的变动具有一定的季节性特征,理论上来说:

1-2 月临近春节,下游需求变旺,厂家节前备货需求大,花生供求偏紧,价格会出现上涨。而春节期间厂家放假,开机率低,囤货需求也降低,花生价格会有所回调。

3-5 月是花生种植和生长的时期,陈季花生库存减少,供需收紧,但 5 月过后气温升高,花生储存成本上升,产区会进行集中放量,使得花生价格下跌。

7-8 月正值花生青黄不接高峰期,市场花生供应紧张,同时夏天是商品花生米需求旺季,商品花生米供需格局偏紧支撑花生现货价格上行。

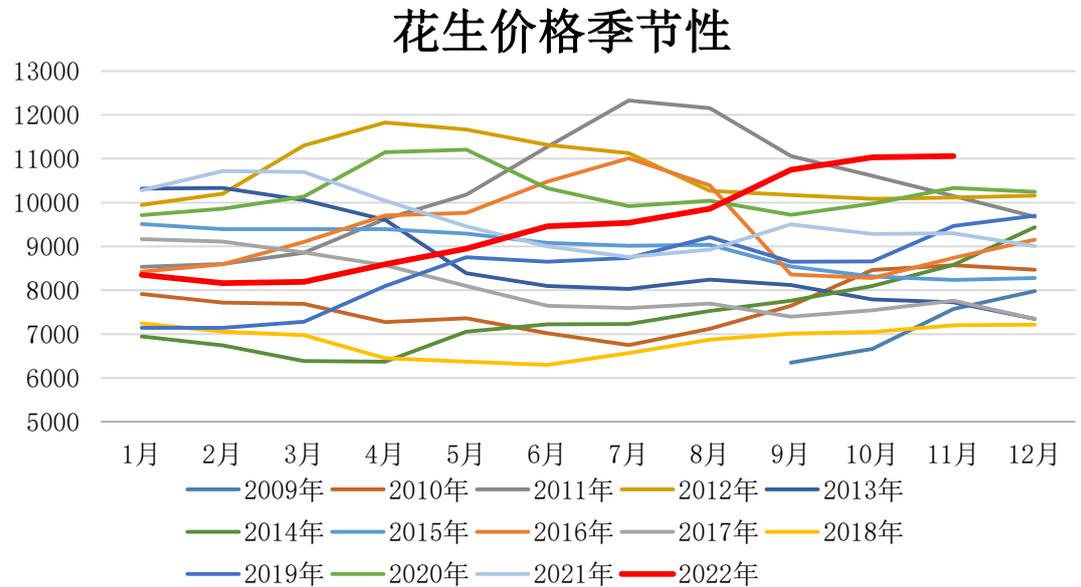
8 月下旬开始逐渐进入花生收获的时节,新作花生集中上市导致供应压力较大,同时油厂也会选择在新季花生上市时集中收购,此后一年的压榨量大多在此时采购,对冲中秋、国庆双节需求旺季的支撑效应,9 月、10 月花生现货价格承压出现下跌行情。11 月新作花生上市的压力减缓,花生价格会出现反弹。

除了季节性因素以外,每段时期可能会发生其他的事件对花生价格产生较大影响,对冲季节性因素的影响,总体来说,经过统计(图 22),可以看出一年中,花生现货价格上涨概率较大的分别是 1 月、8 月和 11 月。下跌概率较大月份分别是 6 月和 9 月。

从今年的情况来看,1 月需求不如预期,价格不涨反跌,时间到了种植期之后,市场普遍产生了种植面积下降和产量锐减的预期,这对于花生价格产生了强力的支撑作用,也使得全年的花生价格几乎都处于上升通道,和典型的季节性走势有着不一致的运行特点。

不过在明年供需偏紧的局面有所缓和的预期下，供应偏紧的这一强烈支撑因素带来的影响逐渐消散，季节性走势将更具有参考价值，可通过涨跌概率大的月份验证季节性规律，同时需要重点关注种植期的情况。

图 24 花生价格季节性



来源：Wind

图 25 花生邻月价差

	2-1价差	3-2价差	4-3价差	5-4价差	6-5价差	7-6价差	8-7价差	9-8价差	10-9价差	11-10价差	12-11价差	1-12价差
2009									314.03	914.75	402.41	-62.09
2010	-194.47	-29.79	-419.45	87.44	-339.34	-269.68	369.14	524.59	820.38	109.44	-107.34	66.82
2011	69.62	251.87	774.48	554.17	1091.43	1054.19	-177.06	-1091.75	-453.11	-456.22	-472.87	272.10
2012	254.92	1100.92	522.12	-165.07	-345.45	-188.64	-863.64	-90.19	-92.72	35.19	44.05	158.98
2013	13.64	-280.95	-448.02	-1215.35	-289.45	-69.49	213.11	-124.93	-330.98	-62.68	-376.49	-402.27
2014	-204.17	-357.54	-15.48	687.18	169.17	6.52	297.05	230.52	339.15	479.26	856.55	74.68
2015	-117.06	0.00	0.00	-100.00	-210.71	-64.28	20.42	-497.40	-225.10	-78.34	42.54	146.21
2016	166.67	507.61	603.64	64.15	712.30	532.93	-618.82	-2032.37	-79.16	455.18	414.39	16.03
2017	-55.70	-253.87	-287.36	-473.39	-455.56	-48.41	106.02	-301.93	148.73	213.77	-414.85	-101.06
2018	-187.08	-84.89	-521.97	-78.68	-73.82	269.17	309.42	137.01	32.83	154.45	17.08	-73.90
2019	-3.36	138.77	817.62	654.52	-100.23	87.89	469.56	-559.13	7.37	810.09	233.33	12.75
2020	149.76	272.35	1010.61	64.19	-885.05	-407.93	127.38	-325.93	256.88	356.74	-87.54	37.05
2021	440.32	-22.29	-654.58	-586.76	-458.14	-241.47	169.70	572.76	-218.44	19.16	-292.10	-657.04
2022	-188.84	24.14	407.56	353.93	508.77	78.57	319.29	895.00	283.00	26.52		

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
涨	8	6	6	6	7	4	6	10	5	8	11	7
跌	5	7	6	6	6	9	7	3	8	6	3	6

来源：Wind

## 七、2023 年花生市场行情展望

2022 年，国内花生产量大幅下降，进口量也出现明显下降，花生需求虽随供应量大幅下降有所缩减，但下降幅度较小，花生供需格局整体偏紧，支撑花生价格一路上行，随后高位震荡。

展望 2023 年，供应方面，2022/23 产季花生产量大幅下降，不过今年花生价格处于高位，农民收益可观，对于农民明年的种植意愿利好，同时由于今年的产量下滑也受到生长期恶劣天气的影响，若明年天气正常，单产也将得到恢复，总体来看，今年产量的大幅锐减对于花生价格有一定支撑，但是目前的花生价格已经包含了减产这一信息，除非更为准确的数据证实产量超预期减少，否则这一信息难以推动花生价格继续上涨，明年种植期的情况将开启新的供应局面。进口方面，2022 年进口同比下降 30%以上，但从下半年的进口情况来看，目前进口利润较高，进口花生米性价比优势显现，叠加主要进口国花生增产，预计明年进口将会回升。需求方面，花生油粕价格进入下行通道，叠加原料花生处于高位，压榨利润为负，开机率在旺季不断下降，说明压榨需求受到抑制，且目前油厂花生库存充足，预计压榨需求恢复将较为缓慢；食品需求则较为刚性，加上食用植物油供需格局宽松，花生油替代品的替代作用加强，预计整体而言花生需求偏弱。

整体而言，花生产量下降已成为事实，也对于花生价格起着一定支撑的作用，但这一信息已被市场消化，加上明年进口将会恢复，因此今年花生市场供应偏紧的特点将有所转变。此外，预计压榨需求的下降会使得花生需求整体下降，因此 2023 年供需格局将逐渐向宽松转变，花生价格重心下移，预计花生期货价格在 7500-11000 元/吨之间运行。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。