

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，但此征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，弱勢运行

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2022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

（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）

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 |
| 来源:美国农业部 | | 466.5 | 488.6 | 481 | 439 | -42 |

(二) 国内供应因素分析

2.1 种植面积预计有所恢复

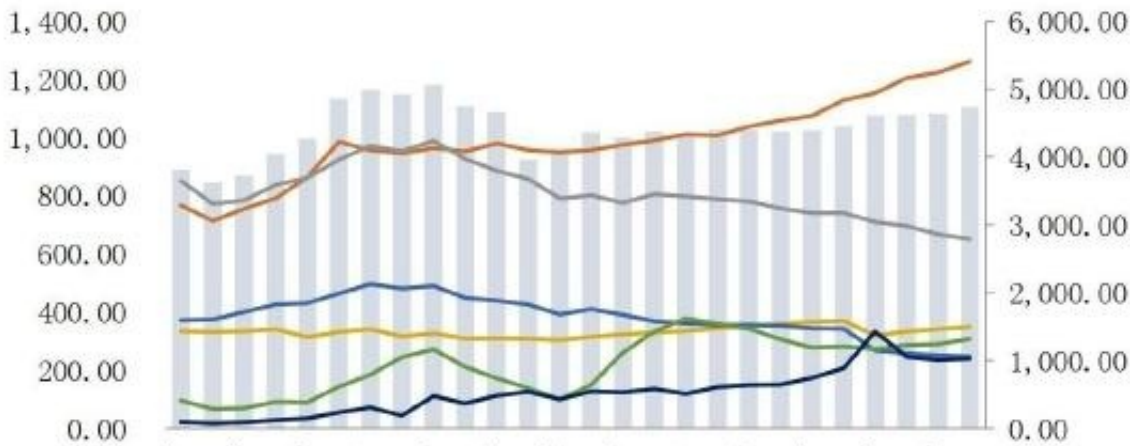
2010-2021年以来,花生种植面积总体保持稳中有升的态势,但2022年的花生种植面积和收获面积大幅下降,预计下降到4000千公顷以下,同比下降20%左右。原因有四:一是化肥、农药、地膜等种植所需的物质资料价格大幅上涨,种植成本提高,且种植花生本就比其他作物更加费力;二是2021年新赛季花生上市以来,低端食用油冲击花生油的需求,导致花生价格处于低位,农民收益并不理想;三是国家政策更加偏向玉米、大豆等花生的竞争作物,种植这些作物预期收益更高;四是2022年花生生长期主产区河南出现了较为严重的干旱天气,山东则出现了旱涝急转的现象,均对花生生长不利,影响收获面积。

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,2022年国家的政策导向是“扩大大豆稳玉米”,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,2022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,2022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2022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

花生播种面积（千公顷）



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。

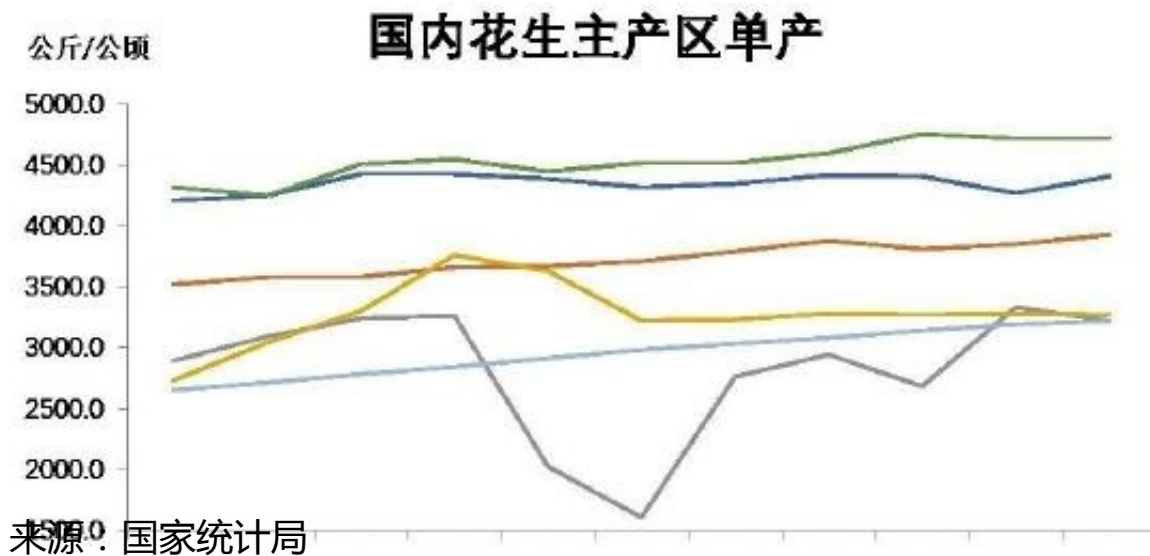
图6 主要油料单产（公斤/公顷）



来源：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2022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，2022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）



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%。

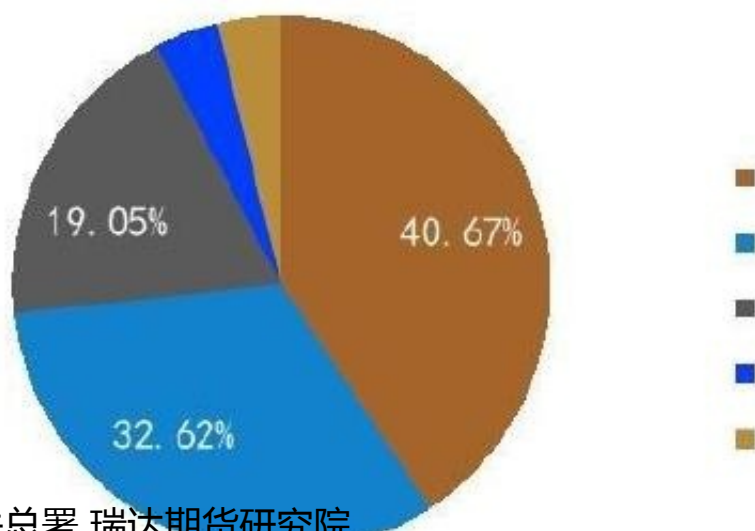
进口数量上，从年内季节性来看，3-6月份是我国进口花生米需求的高峰期，年度峰值出现在这段时间，下半年的需求减弱。从年度对比来看，2022年1-9月累计进口56.80万吨，同比去年92.41万吨下降38.53%。我国花生2019、2020、2021年度进口量分别为45.66万吨、98.92万吨和94.78万吨，2022年花生进口较前两年大幅下降，主要原因有三，一是疫情导致船期不稳定；二是进口利润下降，进口花生性价比不如以往；三是苏丹、塞内加尔两个主产国花生产量恢复较慢，且美国花生产量下降幅度较为明显。不过2022年的花生总进口较2019年有所增加，且从下半年进口来看，进口量有所复苏，海关总署公布的最新数据显示，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，两国花生产量均出现上升，可能会增加出口，因此2023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2022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2023年的花生进口量将会回升。

图10 花生月度进口量（吨）

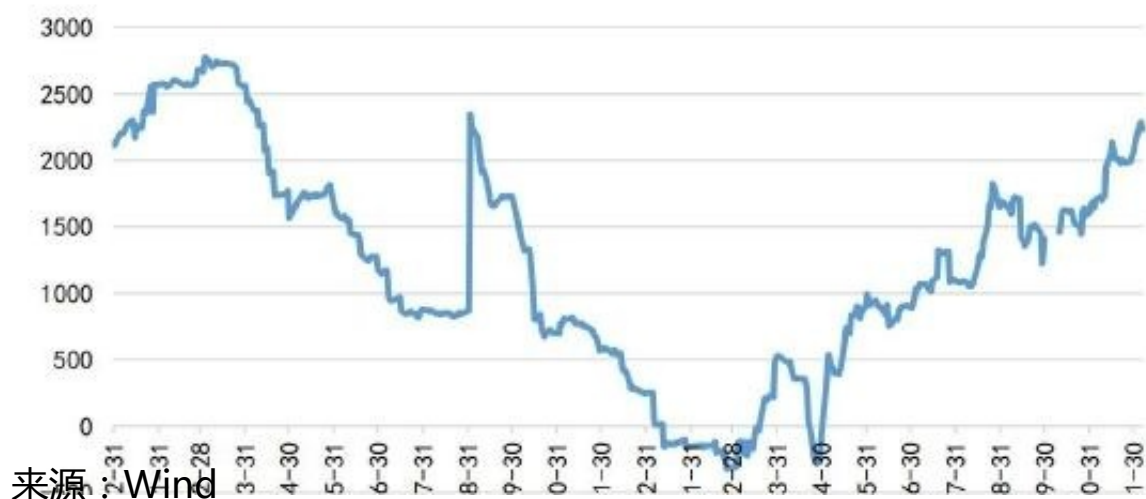


来源：海关总署 瑞达期货研究院

| 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 | 60 | -26.9 |
| 产量 | 288.4 | 282.8 | 277.3 | 235.5 | 250 | 14.5 |
| 进口 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 总供应量 | 290.4 | 355.7 | 361.3 | 322.4 | 310 | -12.4 |
| 出口 | 15.5 | 46.4 | 56.9 | 49.6 | 50 | 0.4 |
| 压榨量 | 82.5 | 95 | 85 | 85 | 85 | 0 |
| 食用消费 | 45 | 47 | 49.1 | 52 | 53 | 1 |
| 其他消费 | 74.5 | 83.3 | 83 | 75.8 | 62 | -13.8 |
| 来源:USDA | 217.5 | 271.7 | 274 | 262.4 | 250 | -12.4 |

表3 塞内加尔花生供需平衡表

进口利润（元/吨）



三、需求端因素分析

(一) 压榨需求预计减弱

花生油方面，2022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，2022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2022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）



图15 山东日照花生粕价格（元/吨）

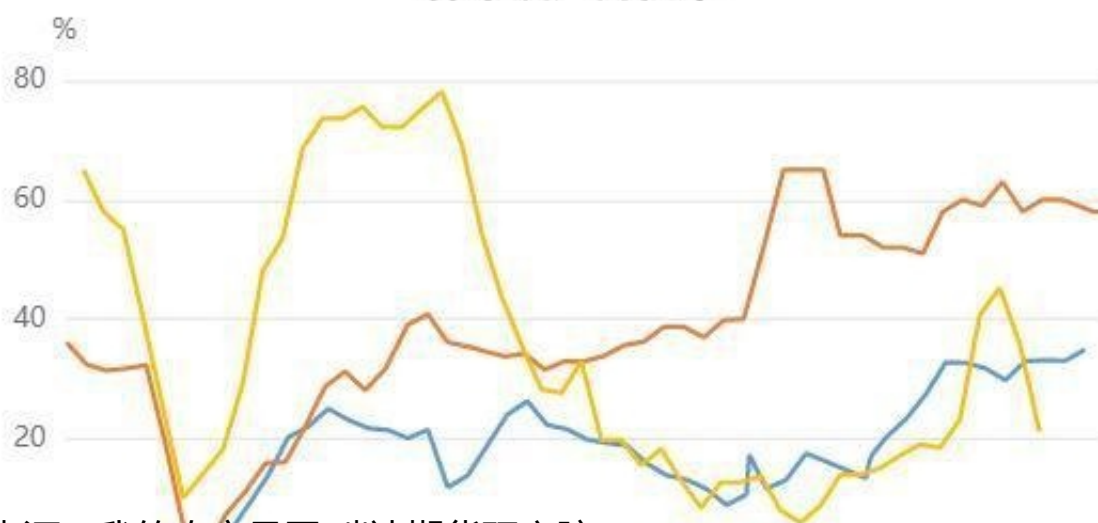


从压榨利润来看，从2月国内油脂油料价格大幅上涨之后，油厂压榨利润就处于相对高值，在开机高峰期4-5月进一步刺激油厂开机积极性，使得样本油厂开机率一度攀升至接近80%的历史最高点。然而随着7月油脂价格普遍回落，压榨利润也一路下降，经历短暂利润倒挂后，花生油价格因新米价格处于高位而出现上涨，但同时油厂以消耗价格相对较低的陈米库存，导致压榨利润扭亏为盈。随着油厂低价库存原料花生消耗殆尽，新米价格居高不下，花生油粕价格不断回落，截至12月9日，样本油厂理论压榨利润为-40元/吨，再度回归负值，伴随而来的结果是本该处于开机旺季的油厂，开机率只有20%左右，远远低于往年同期水平。

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2022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2022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。

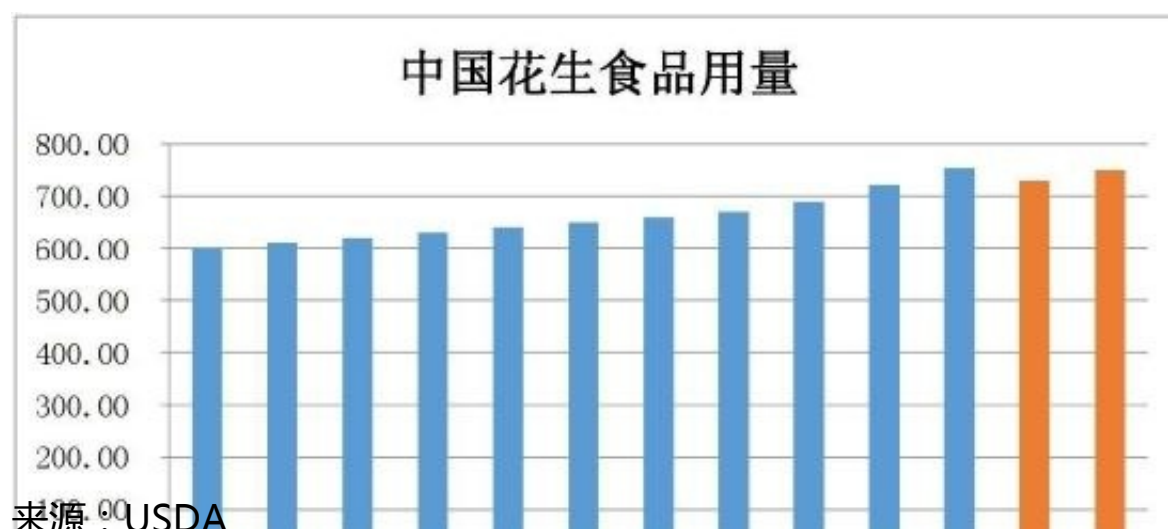
图17 样本油厂加工利润（元/吨）

样本油厂开机率



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：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

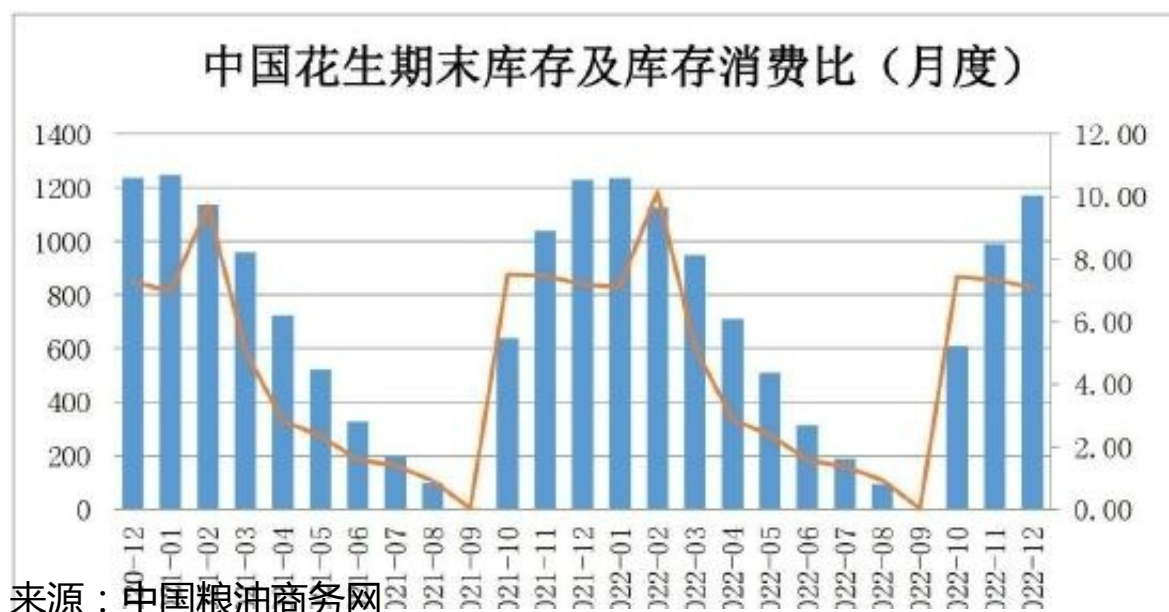
口为266万吨，2022/23当年度供需盈余103万吨，可见国内食用植物油将由供需紧张过渡至供需略宽松。

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



来源：中国粮油商务网

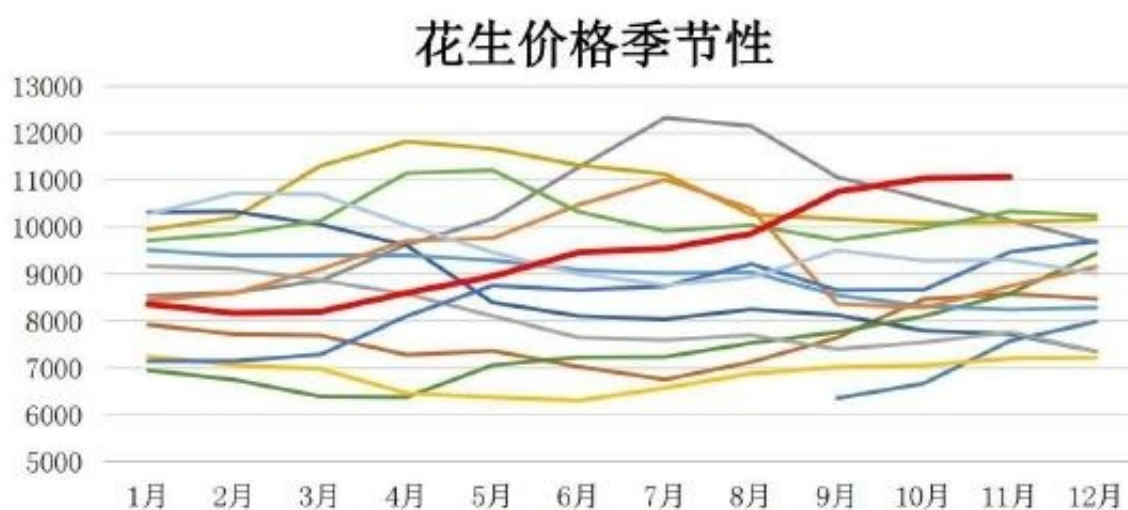
五、其他因素

2022年上半年，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



来源：Wind — 2009年 — 2010年 — 2011年 — 2012年 — 2013年

图25 花生邻月价差