



金融投资专业理财

## 花生年报

2023年12月20号

# 花生需求或将改善，价格重心预计上移

### 摘要

2023年，国内花生种植面积有所提升，进口量也出现明显上涨，花生需求随供应量下降有所缩减，且下降幅度比供应量更大一些，花生供需格局整体改善，压制花生行情，随后低位震荡。

展望2024年，供应方面，2023/24产季花生上市后改善供应偏紧的格局，今年花生价格处于低位，农民收益不像去年那样可观，对于农民明年的种植意愿利空，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，由于今年种植收益不理想，预计明年种植面积下降，但单产恢复，产量预计不会发生较大变化。进口方面，2023年进口较去年有所增加，但从下半年的进口情况来看，目前进口利润较低，进口花生米没有明显性价比，叠加主要进口国花生期末库存减少，预计明年进口将会下降。需求方面，花生油粕价格处于低位，预计随着养殖利润的好转，需求随之改善，叠加原料花生处于低位，有利于压榨利润好转，目前开机率处于低位，压榨需求受到抑制，若压榨利润好转，预计压榨需求将缓慢恢复；食品需求则较为刚性，加上食用植物油供需格局宽松程度有所收紧，花生油替代品的替代作用减弱，预计整体而言花生需求改善。

整体而言，新季花生上市供应量增加已成为事实，也对于花生价格起着一定压制作用，但这一信息已被市场消化，加上明年进口将会下降，因此预计明年花生市场供应格局趋于平衡。但低位的花生原料价格提振压榨需求，预计压榨需求的好转会使得花生需求整体改善，因此2024年花生需求或将逐渐改善，花生价格重心上移。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：许方莉

期货从业资格号 F3073708

期货投资咨询从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪 期货从业资格号 F03117498

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

## 目录

一、2023 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 种植面积预计难以维持 4820 千公顷 .....	5
2.2 2023 年单产下降，预计 2024 年单产将恢复 .....	6
2.3 2024 年进口量将下降 .....	9
三、需求端因素分析 .....	11
(一) 压榨需求预计改善 .....	11
(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、2024 年花生市场行情展望 .....	20
免责声明 .....	21

## 一、2023 年花生市场行情回顾

### （一）期货市场

#### 第一阶段：1 月-3 月，价格大幅拉涨

1 月初春节临近，市场采购量有所增加，基层挺价意愿明显，价格从 1 月 6 日低点 9886 元/吨开始上涨。进入中旬，东北产区市场收尾节奏较快，油厂基本进入停机停收状态。春节过后，贸易商收购意愿增加，产区上货量有限，花生价格持续坚挺。2 月初节日氛围消散，市场需求略显疲软，但开封龙大、中粮、莒南工厂相继入市收购，为花生行情注入镇定剂。进入下旬，两广等销区市场备货需求增加，产区供应矛盾突出，花生价格持续上涨。到 2 月 27 日，涨至阶段高点 11408 元/吨。

#### 第二阶段：3 月-4 月，价格大幅回调

3 月初花生市场高价成交量缩减，部分市场加工利润倒挂现象明显。3 月中上旬宏观以及油脂悲观情绪增加，花生油报价持续走弱，进口花生陆续到港，油厂不断下调收购价格，花生价格下跌。

#### 第三阶段：4 月-5 月，震荡反弹走高

4 月初花生市场整体成交量有限，花生价格弱势运行。到中旬河南春花生陆续种植，但整体播种面积并不理想。苏丹国内局势不稳定，市场对后期国内到港量引发担忧。节日临近，市场按需补库，产区均有不同程度上涨，花生期货价格震荡后反弹走高。

#### 第四阶段：5 月-6 月，价格大幅下跌

花生油进入消费淡季。受油脂偏空情绪影响，5 月油脂行情持续低迷，花生油价格继续下调，下游贸易商采购意愿降低。市场需求惨淡，端午节提振有限，整体交易氛围欠佳，油厂停收以及降价消息继续抑制市场行情，加之麦茬花生存在恢复性增种预期，盘面大幅下跌。

#### 第五阶段：6 月-9 月，宽幅震荡走高

现阶段经济低迷，居民消费水平减弱，高价花生油的市场需求情况暂不明朗，但 2023 年新季花生播种面积基本已明朗，据统计增加幅度不及预期，产区供应有限，产区见底，市场整体采购意愿良好，持货商挺价惜售意愿明显。同时受厄尔尼诺气候影响，市场对油脂产量表示担忧，油脂板块上涨，对花生价格有支撑作用；同时油厂开机率低，花生粕产出有限，多家花生油厂反馈库存紧张，叠加下游水产养殖步入旺季，花生粕走货速度快，油厂库存见底，花生粕报价偏强运行，进一步提振花生价格走高。

#### 第五阶段：9 月-，价格弱势运行

9 月养殖旺季前期备货充足，下游多以消耗库存为主，花生粕走货转为清淡，花生粕

价格走弱；加之油脂市场需求较为清淡，花生油供需两弱，油脂板块偏弱运行；同时受产量和上市量均呈增加态势，花生价格承压下滑，目前在底部震荡运行。

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

2023 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，还是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，2022 年产量随之减少，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，在新作上市之前价格都是处于高位运行态势。在 9 月新赛季花生逐渐上市之后，供需格局得以改善，价格才开始逐渐回落。截至 12 月 12 日，山东地区通货花生米价格 9800 元/吨，较 2022 年末 10800 元/吨下降 1000 元/吨，年度降幅 9.26%；河南地区通货花生米 9200 元/吨，较 2022 年末 10600 元/吨下降 1400 元/吨，年度降幅 13.21%；全国花生均价为 9600 元/吨，较 2022 年末 10660 元/吨下降 2540 元/吨，年度降幅 9.94%。

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，2023/24 年度预估全球花生产量 5041.1 万吨，环比 11 月报告预计值增加 0 万吨，同比增加 105.4 万吨，同比增幅为 2.14%。自 2020/2021 年度产量突破 5000 万吨大关后，花生产量增速放缓，但 2023 年由于花生第一生产国中国花生产量增幅较大，全球花生产量受影响出现增加。2023/24 年度结转库存为 437.4 万吨，同比减少 14.7 万吨，比最近 5 年度历史高点 497.2 万吨减少 59.8 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

2023 年 12 月美国农业部 (USDA) 全球花生供需平衡表 单位: 万吨						
年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	年度差额
期初库存	507.7	466.5	493.2	508.7	452.1	-56.6
产量	4806	5017.4	5044	4935.7	5041.1	105.4
进口	433.7	431.1	405.7	416.7	442.5	25.8
总供应量	5747.4	5915	5942.9	5861.1	5935.7	74.6
出口	493	487.9	443.9	466	485.1	19.1
压榨量	1919.9	1981.9	1979	1931.9	1949.2	17.3
食用消费	2195.2	2252.4	2286.7	2333.2	2381.4	48.2
其他消费	672.8	704.2	736.1	677.9	682.6	4.7
总需求	5280.9	5426.4	5445.7	5409	5498.3	89.3
期末库存	466.5	488.6	497.2	452.1	437.4	-14.7
库消比	8.83%	9.00%	9.13%	8.36%	7.96%	-0.4%

来源: 美国农业部

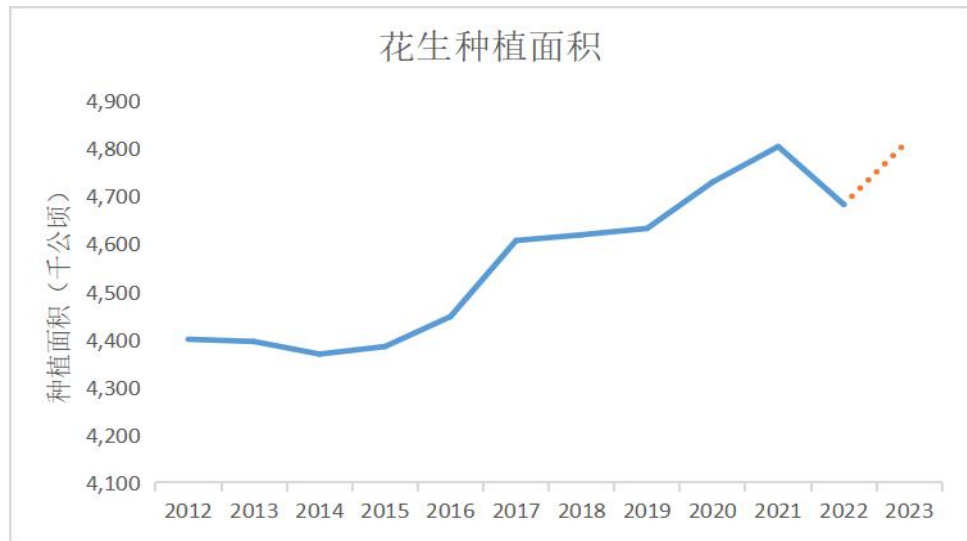
## (二) 国内供应因素分析

### 2.1 种植面积预计难以维持

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由于化肥、农药、地膜等种植所需的物质资料价格大幅上涨, 种植成本提高等一系列原因大幅下降。正是 2022 年大幅减产的背景下, 对于种植收入有较好的预期, 所以 2023 年种植面积有所回升。

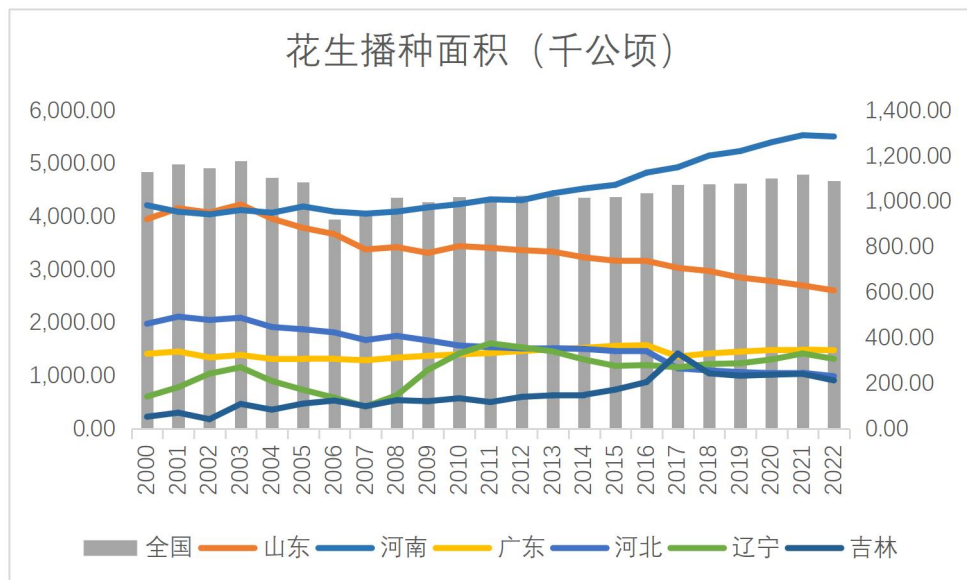
从国家政策来看, 为了保障粮食安全, 今年国家“扩大豆稳玉米”的政策导向, 降低了农民种植花生的意愿, 今年大豆产量增加明显, 也可以看出国家政策奏效。预计政策还将维持该导向, 加之今年花生种植面积和产量有较大幅度的提升, 农户种植收益不再像 2022 年那样可观, 预计 2024 年较难维持 4820 千公顷的水平。

图 4 花生种植面积



来源: Wind

图 5 花生种植面积 (分地区)



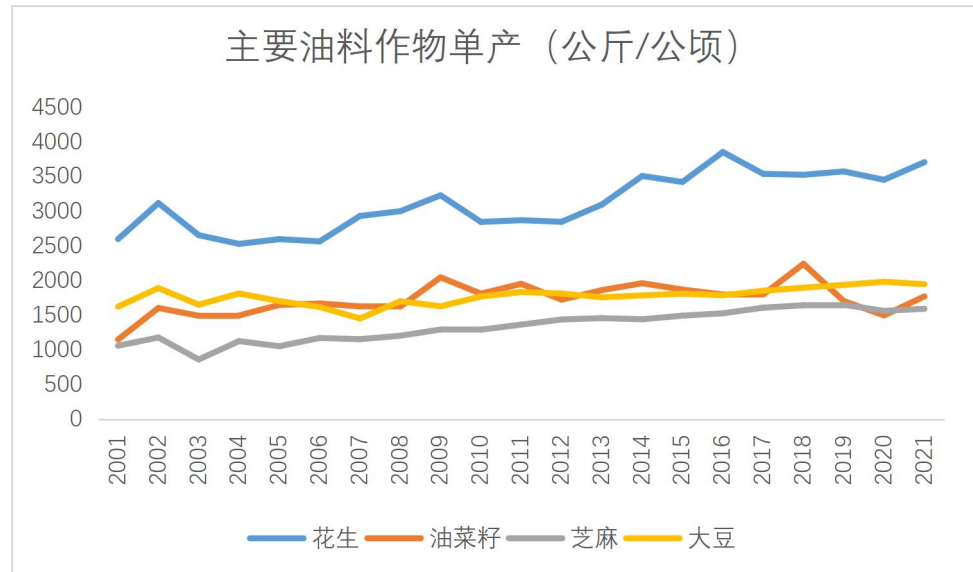
来源: 国家统计局

## 2.2 2023 年单产下降，预计 2024 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）



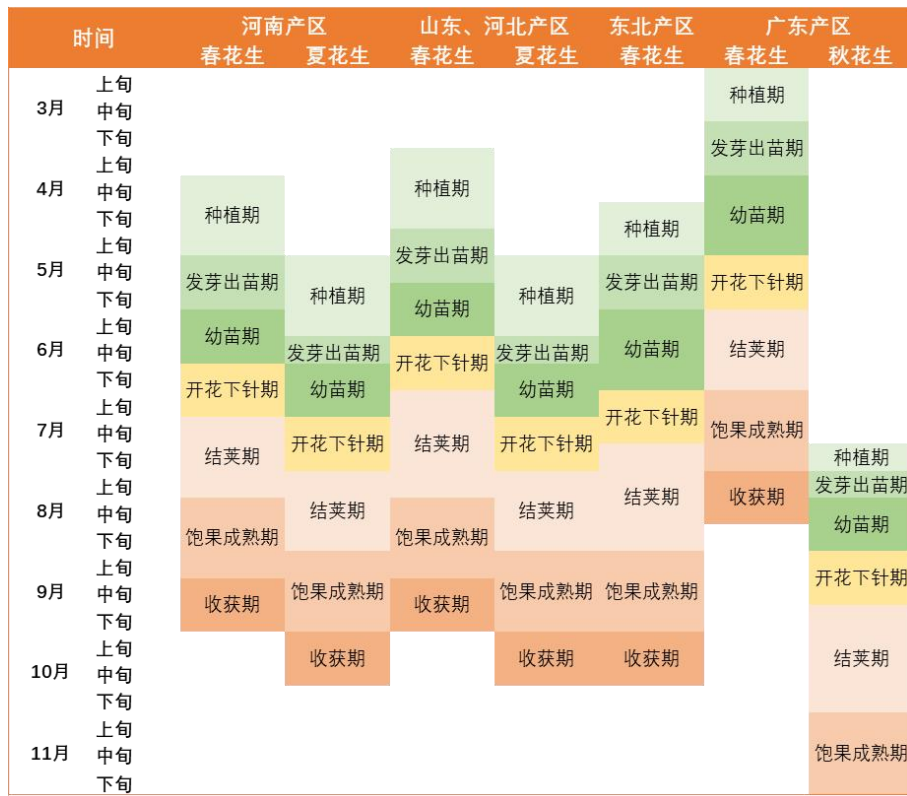
来源：国家统计局

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，今年夏季发生厄尔尼诺现象，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，恶劣天气是导致的单产下降的重要原因。



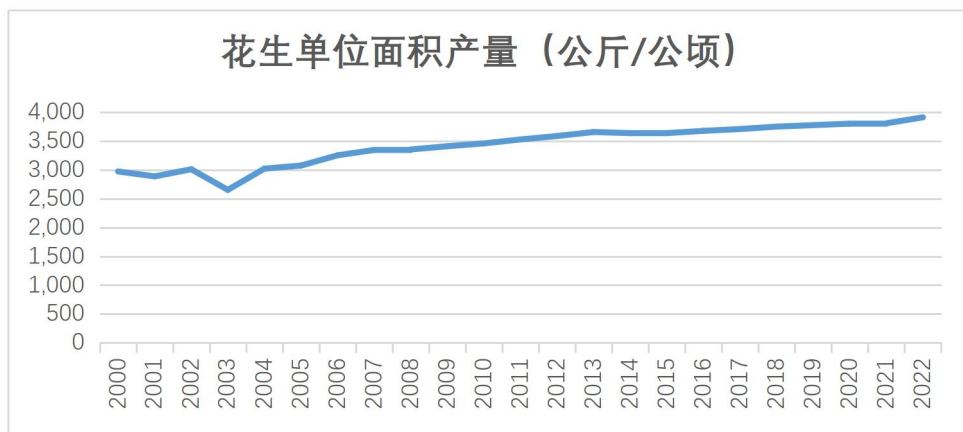
图 7 花生生长期



来源：根据公开数据整理

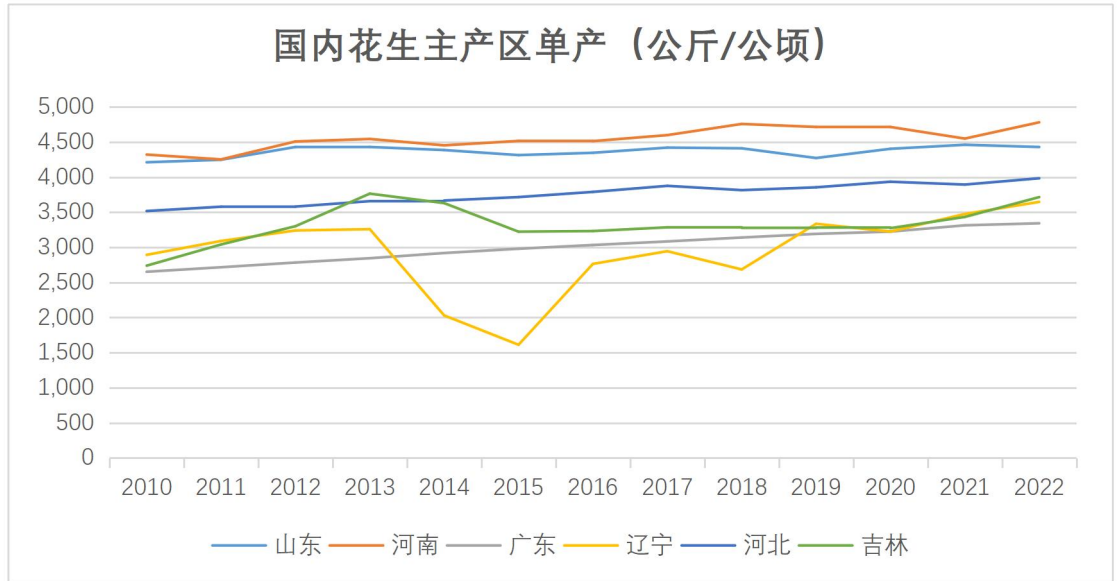
从以往数据来看，2022 年单产为 3913 公斤/公顷，2023 年单产为 3859 公斤/公顷，今年单产增速有所下滑，按照去年的单产增速计算，预估 2024 年单产为 3963 公斤/公顷。从不同产区结构上来看，河南、山东主产区单产最高，受益于技术水平提高，科研人员培育了适宜当地种植的品种，同时，东北产区单产较河南、山东还有一定距离，与此同时，今年东北产区较河南、山东主产区而言，农户种植花生的积极性更高，因此存在较大的发展潜力。

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：Wind

### 2.3 2024 年进口量将下降

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%。

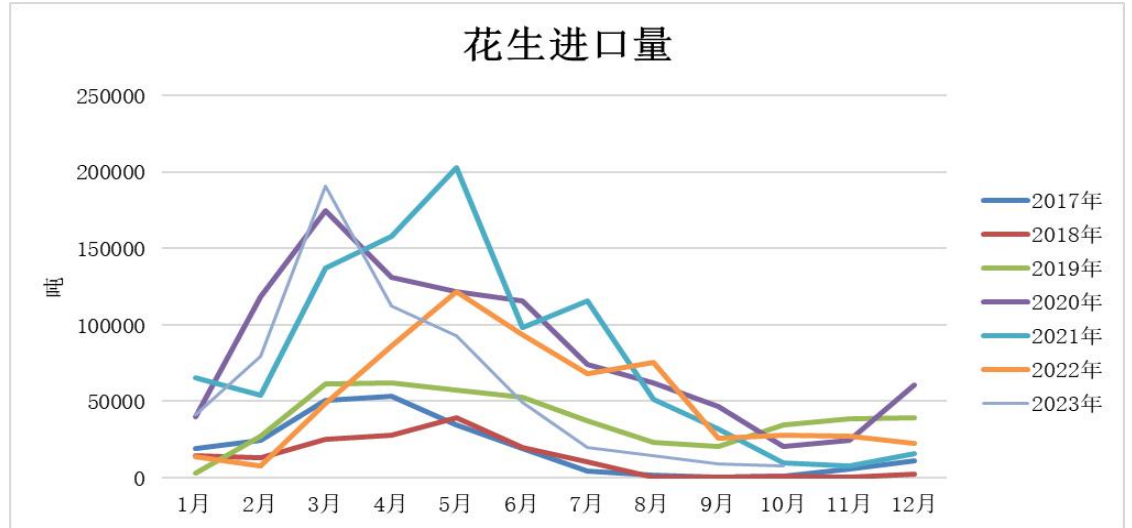
进口数量上，从年内季节性来看，3-6 月份是我国进口花生米需求的高峰期，年度峰值出现在这段时间，下半年的需求减弱。从年度对比来看，今年 1-10 月累计进口 61.73 万吨，同比去年 56.80 万吨上涨 8.68%。我国花生 2020、2021、2022 年度进口量分别为 98.92 万吨、94.78 万吨和 61.73 万吨，今年花生进口较前年有所上涨，主要原因有二，一是疫情之后，消费有所恢复；二是去年国内大幅减产，国内供应偏紧。不过今年的花生总进口较 2020、2021 年有所减少，且从下半年进口来看，进口量持续减少，与往年同期相比也处在相对低位。与此同时，从 USDA 在 12 月公布的苏丹和塞内加尔花生供需平衡表来看，两国花生期末库存均出现减少，出口可能会减少，因此明年的花生进口量有减少的可能。

进口结构上，对比 2022 年和 2023 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。但由于苏丹内乱持续影响到今年花生种植，预计苏丹种植面积和产量有所减少，所以明年从苏丹的进口量可能减少。

从进口利润来看，在 9 月初之前进口利润都是处于震荡上升通道，触及年内高点后迅速走低，甚至跌至负值，总体呈现先上升后下降的态势。根据我的农产品网数据，截至 12

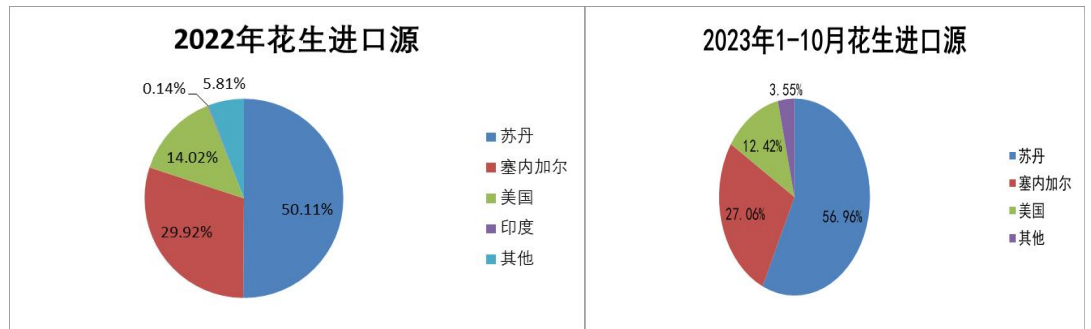
月 14 日，苏丹精米价格在 9150 元/吨左右，低于全国通货米花生均价 9500 元/吨，进口利润大幅减少，若国内花生价格继续降低，那么进口花生就没有利润，因此明年的花生进口量可能会减少。

图 10 花生月度进口量（吨）



来源：Wind

图 11 2022 年、2023 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

2023 年 12 月美国农业部 (USDA) 苏丹花生供需平衡表 单位：万吨						
年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	年度差额
期初库存	72.9	84	87.1	60	60.5	0.5
产量	282.8	277.3	235.5	250	250	0
进口	0	0	0	0	0	0
总供应量	355.7	361.3	322.6	310	310.5	0.5
出口	46.4	56.9	49.6	49.5	50	0.5
压榨量	95	85	85	85	85	0
食用消费	47	49.1	52	53	53.5	0.5
其他消费	83.3	83	76	62	62.5	0.5
总需求	271.7	274	262.6	249.5	251	1.5
期末库存	84	87.3	60	60.5	59.5	-1

来源：USDA

表 3 塞内加尔花生供需平衡表

2023 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	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	年度差额
期初库存	50	48.5	57.9	75.6	65.6	-10
产量	142.1	179.7	167.8	150.2	171.5	21.3
进口	0	0	0	0	0	0
总供应量	192.1	228.2	225.7	225.8	237.1	11.3
出口	43.3	49.8	24.1	17.2	32.5	15.3
压榨量	4	10	10	11	11.5	0.5
食用消费	39	40	41	42	43	1
其他消费	57.3	70	75	90	85	-5
总需求	143.6	169.8	150.1	160.2	172	11.8
期末库存	48.5	58.4	75.6	65.6	65.1	-0.5

来源：USDA

图 12 花生进口利润



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，春节期间，花生油走货良好，原料高价支撑下，继续支撑花生油价格，且国内消费有所回升，1-3 月花生油价格维持稳定。随后节日氛围消散，市场需求略显疲软，3 月中上旬宏观以及油脂悲观情绪增加，花生油报价持续走弱，同时花生油消费进入淡季，花生油价格从 3 月初 17400 元/吨下降至 6 月中旬 4700 元/吨下降 2700 元/吨，降幅

达 15.52%。7 月初后受油脂板块提振，一级普通花生油价格受其影响拉涨，花生油价格一路上涨至 16900 元/吨。直到 9 月上旬，新季花生开始上市后，双节备货需求清淡，下游走货一般，叠加大宗油脂市场震荡偏弱影响，价格走弱，到 11 月初下跌至低点 9100 元/吨，而后处于震荡态势。

花生粕方面，春节前在节日效应支撑下，价格急促上涨，叠加贸易商年前备货不足，年后补库，花生粕价格高位运行。加之进口成本上升及节日刚性需求挺价，进口米报价较年前明显上涨支持高位价格。但价格上涨过快，终端接受高价能力有限，贸易商高价采购开始放缓，价格上涨受阻，随后受节日效应退却，市场需求转淡影响，到 4 月初花生粕价格下降至 4200 元/吨。花生粕在低位震荡一段时间后，受低位库存和豆粕期现双强上涨提振，价格走高。不过在 9 月新作花生上市后，丰产预期实现，花生粕跟随花生价格走低。截至 12 月 14 日，山东日照地区花生粕价格为 3550 元/吨，较去年末 5250 元/吨下降 32.38%。从花生粕-豆粕价差来看，截至 12 月 14 日，花生粕-豆粕价差为-410 元/吨，低于均值（图 16）。目前花生粕价格处于较低位置，花生粕-豆粕价差也处于低值，另外，由于生猪价格开始反弹，需求或将改善，将对养殖户的补栏积极性有积极影响，豆粕作为饲料，需求可能随之改善，豆粕价格也将企稳，带动花生粕价格企稳。

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）



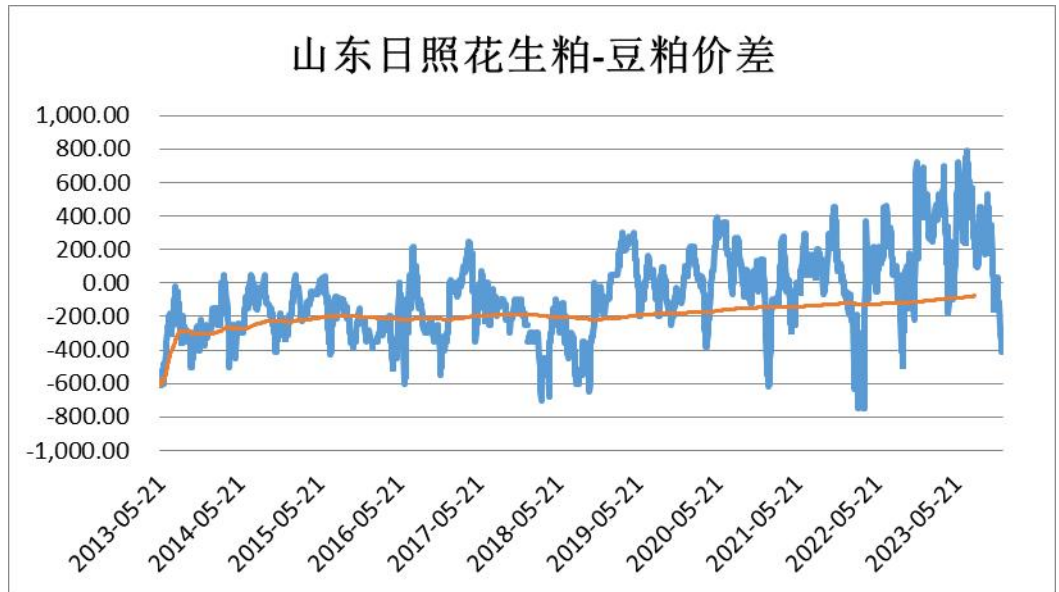
来源：WIND 瑞达期货研究院

图 15 山东日照花生粕价格（元/吨）



来源：同花顺 iFind

图 16 山东花生粕-豆粕价差分析图（元/吨）



来源：同花顺 iFind 瑞达期货研究院

从压榨利润来看，上半年，油脂油料板块几乎都处于下跌通道，油厂压榨利润就处于亏损状态，严重压制油厂开机积极性，使得样本油厂开机率几乎全年处于低位。受厄尔尼诺现象影响，油脂价格大幅上涨，也只是短暂提振压榨利润，而后随着油脂价格回落，继续下降。截至 12 月 15 日，样本油厂理论压榨利润为-261.5 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 12.7%左右，远远低于往年同期水平。

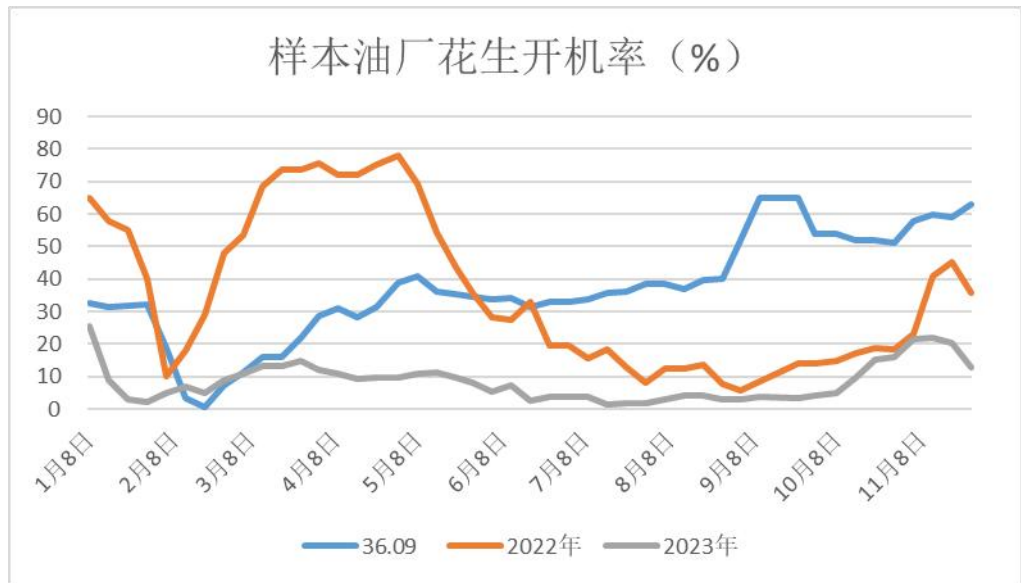
从季节性来看，4-5 月和 10-12 月是油厂的两个开机高峰，夏季 6-8 月部分油厂会进行惯例停机。从今年的情况来看，第一个开机旺季压榨利润处于亏损状态，开机积极意愿较弱，而第二个开机旺季，虽然油厂压榨利润从低位回升，但终端对于花生油、花生粕的需求未见起色，花生油粕价格出现下降，导致油厂积极性较低。展望 2024 年，由于原料花生处于低位，有利于压榨利润好转，若压榨利润好转，有利于提振压榨需求。

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

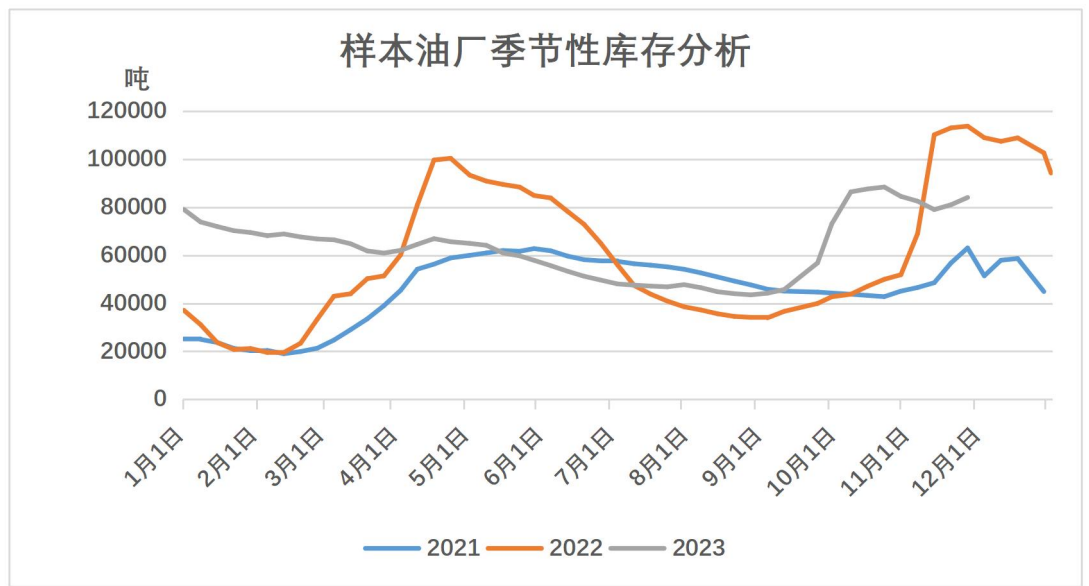
图 18 样本油厂花生开机率 (%)



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，2022/23 年度中国花生食品用量为 785 万吨，2023/24 年食品用量预计为 810 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，2023/24 年度全球油料总供应 97355 万吨，期末库存 13169 万吨，同比分别增加 2808 万吨、1147 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，22/23、23/24 年度出口占产量下降至 30%左右，相比而言，之前 19/20、20/21 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，2023/24 年度中国食用植物油产量 3047 万吨，环比稳定，同比下降 12 万吨；进口量 843 万吨，同比下降 151 万吨；消费量 3713 万吨，同比下降 121 万吨。计算可知，2022/23 年食用植物油当年度供需盈余为 345 万吨，2023/24 当年度供需盈余 150 万吨，可见国内食用植物油将由供需宽松有所收紧。

#### 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，2023/24 年度花生总供应量 1842 万吨同比下降 69 万吨，主要是因为产量下降；同时总需求量预估为 1839 万吨，同比下降 70 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，2023 年 12 月的期末库存为 1212 万吨，同比增加 41 万吨；库消比为 7.17，同比上升 0.07，说明本年度花生的供求关系比上一年度供需得到改善，主要还是因为需求出现了明显幅度下降，2023 年花生供求格局整体平衡。

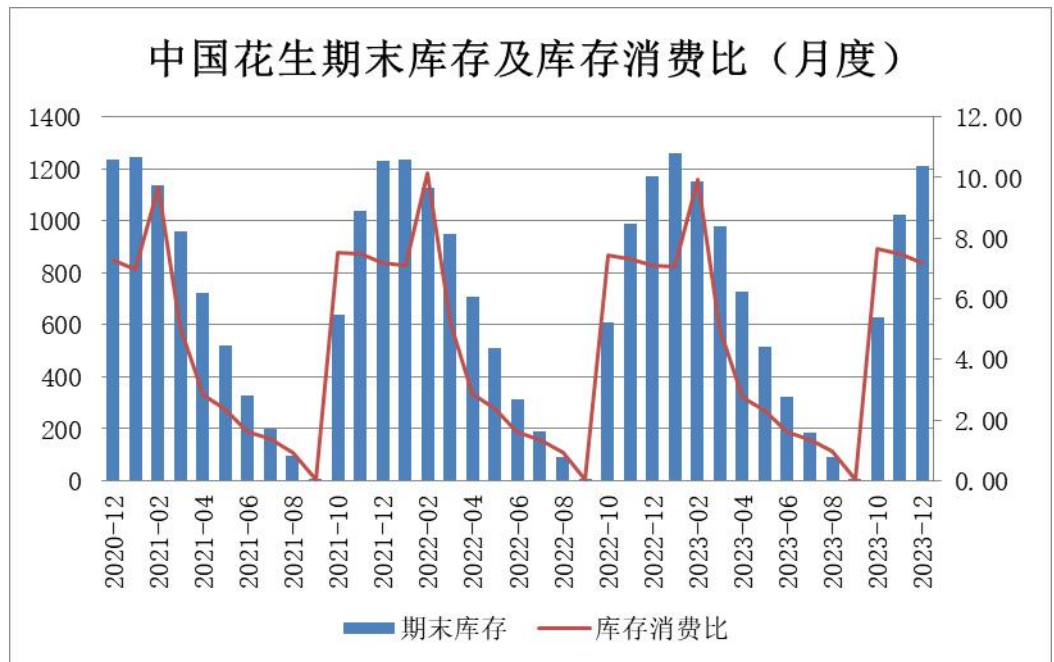
图 21 中国花生市场年度供需报告

2023-2024年度中国花生市场年度供需报告（单位：万吨）

年度(10/9月)	2022/23年度			2023/24年度		
	10月预估	11月预估	增减	10月预估	11月预估	增减
期初库存	4	4	0	2	2	0
种植面积	450	468	18	465	465	0
国内产量	1832	1833	1	1770	1770	0
进口量	74	74	0	68	71	3
总供应量	1910	1911	1	1839	1842	3
食用量	832	833	0	804	804	0
压榨量	1001	999	-2	957	960	3
出口量	8	8	0	7	7	0
其它用量	66	69	3	68	68	0
总需求量	1908	1909	1	1836	1839	3
期末库存	2	2	0	3	3	0

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，油脂油料板块跌势明显。豆油方面，大豆检疫问题逐步缓解，大豆陆续到厂，供应逐渐转为宽松；棕榈油方面，棕榈油库存依旧高位；菜油方面，进口菜籽压榨量增加明显，产油量、产粕量随之增加，全国菜油库存保持增量。此外，美联储加息影响、下游餐饮业和终端的消费还未恢复到正常水平等因素共同推动油脂油料价格下跌。进入 6 月，受原油 OPEC+减产，生物柴油需求前景良好、厄尔尼诺现象、俄乌冲突加剧等多种因素导致市场做多情绪，油脂盘面普遍上涨，短短一个月内就收复了前期的跌幅。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 1 月至 3 月，花生走出了一波强势上涨的态势，然而与此同时，油脂盘面区间震荡运行。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：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。

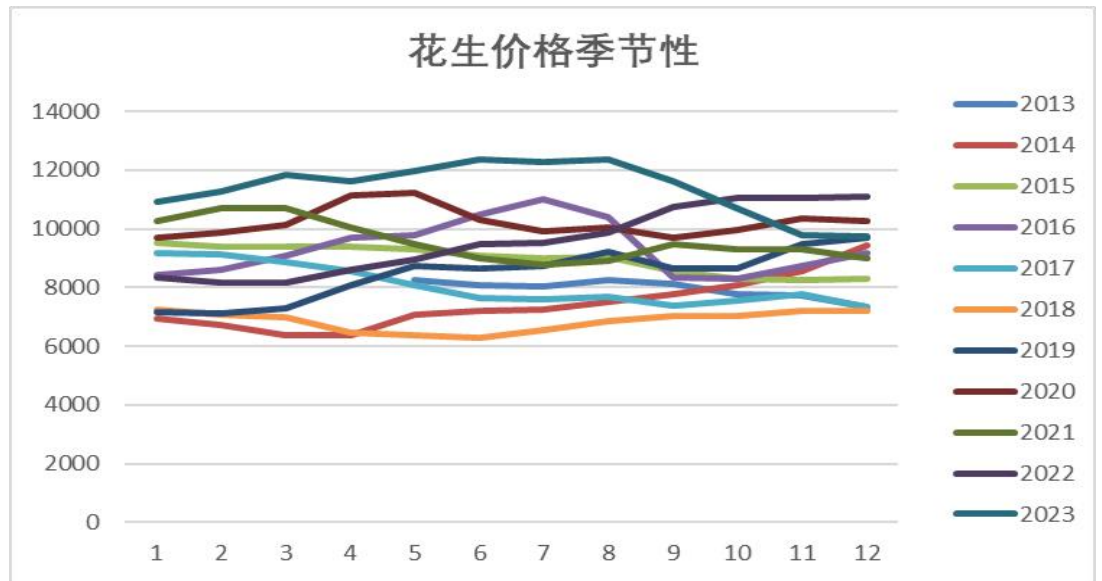
除了季节性因素以外，每段时期可能会发生其他的事件对花生价格产生较大影响，对冲季节性因素的影响，总体来说，经过统计（图22），可以看出一年中。花生现货价格上涨概率较大的分别是1月、8月和11月。下跌概率较大月份分别是6月和9月。

从今年的情况来看，6月由于外部地缘政治持续影响，在国内种植面积和产量尚不明

朗之前，市场对到港花生量表示担忧，价格不跌反涨，直到9月新季花生上市价格才逐渐回落。供需格局得到改善，直到12月价格才有企稳迹象，使得第四季度花生价格几乎都处于下跌通道，和典型的季节性走势有着不一致的运行特点。

在明年供需趋于平衡的预期下，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												
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	33.33	-164.43
2023	348.15	570.11	-228.642	346.8271	396.43	-87.5	77.6	-720.24	-921.03	-933.93	-19.41	

	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	7	7	6	8	5	6	11	5	8	11
跌		6	7	6	7	6	9	8	3	9	7	4

来源：Wind

## 七、2024 年花生市场行情展望

2023 年，国内花生种植面积有所提升，进口量也出现明显上涨，花生需求随供应量下

降有所缩减，且下降幅度比供应量更大一些，花生供需格局整体改善，压制花生行情，随后低位震荡。

展望 2024 年，供应方面，2023/24 产季花生上市后改善供应偏紧的格局，今年花生价格处于低位，农民收益不像去年那样可观，对于农民明年的种植意愿利空，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，由于今年种植收益不理想，预计明年种植面积下降，但单产恢复，产量预计不会发生较大变化。进口方面，2023 年进口较去年有所增加，但从下半年的进口情况来看，目前进口利润较低，进口花生米没有明显性价比，叠加主要进口国花生期末库存减少，预计明年进口将会下降。需求方面，花生油粕价格处于低位，预计随着养殖利润的好转，需求随之改善，叠加原料花生处于低位，有利于压榨利润好转，目前开机率处于低位，压榨需求受到抑制，若压榨利润好转，预计压榨需求将缓慢恢复；食品需求则较为刚性，加上食用植物油供需格局宽松程度有所收紧，花生油替代品的替代作用减弱，预计整体而言花生需求改善。

整体而言，新季花生上市供应量增加已成为事实，也对于花生价格起着一定压制作用，但这一信息已被市场消化，加上明年进口将会下降，因此预计明年花生市场供应格局趋于平衡。但低位的花生原料价格有利于提振压榨需求，预计压榨需求的好转会使得花生需求整体改善，因此 2024 年花生需求或将逐渐改善，花生价格重心上移。

## 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。