



# 农产品事业部

## 花生年度报告

# 2024

ANNUAL REPORT



## 花生年报：周期轮回 盛景不再

### 摘要：

2023 年国内花生现货市场价格走势先涨后跌，价格拐点出现在新作花生上市初期。国内新作种植面积恢复性增长，叠加生长期有利天气导致单产大幅增加，令 2023 年国内花生产量同比明显增加，同期进口量基本持平，国内供应在 9 月新作上市后明显改善，而国内消费降级和疫情结束导致 2023 年全年花生及花生油需求均持续同比下降，国内花生市场供需在新作上市前呈现供需双弱格局，而在新作上市后转为供强需弱，供需转向宽松令期现货价格在三季度持续大幅下跌，通货米现货价格跌幅高达 3000 元/吨，期货价格跌幅也超过 1000 元/吨。11 月下旬随着大型油厂入市收购的启动，花生现货价格企稳并小幅反弹。由于农户惜售情绪严重，导致花生现货供应有限，而油厂入市带动节前旺季备货需求启动，导致了现货价格的企稳反弹。从周期角度来看，2023 年 9 月之前国内花生市场处于供应短缺驱动的牛市周期，而 9 月之后供应大幅改善，市场已转变为需求疲弱驱动的熊市周期，需求的持续负反馈导致了期现货价格重心的一再下移。

展望 2024 年，一季度国内花生市场供需宽松格局短期难改，农户惜售导致的供应压力后移在春节后将会逐步释放，而需求或难以改善，春节后还是传统的花生消费淡季。尽管中下游库存偏低，且进口维持低位，但在当下油厂榨利持续亏损的状态下，油厂大规模建立原料库存的概率很小，花生价格或需要进一步下跌才能刺激下游需求。一季度国内花生价格将面临易跌难涨的局面。二季度进入 2024 年花生的种植季，由于 2023 年小麦、玉米、大豆等竞争作物的价格也出现了大幅下跌的情况，2024 年花生种植面积增减暂时难以预测，如果面积不出现类似 2022 年大幅减少的情况，2024 年国内花生市场仍将面临供强需弱的格局，价格或持续运行在熊市周期。

报告时间：2023 年 12 月 26 日

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1448 号

分析师：

杨京

从业资格证号：

F3084568

投资咨询证号：

Z0018699

电话：0371-65611298

邮箱：

yangjing1@ftol.com.cn

## 目 录

一、2023 年花生市场供需及价格走势回顾 .....	5
1. 供应（生产及进口）：大幅增加 .....	5
1.1 面积单产双增，产量恢复性增长 .....	5
1.2 单产创纪录新高 .....	6
1.3 农户惜售导致售粮进度偏慢 .....	7
1.4 进口：1-4 月同比大幅增加，5 月开始同比下降 .....	7
2. 需求（国内消费及出口）：消费复苏不及预期，需求持续低迷 .....	9
2.1 国内消费严重不及预期，受疫情结束及消费降级的负面影响 .....	9
2.2 花生制品出口小幅增长 .....	13
3. 年度期末库存或先降后升 .....	13
4. 期现货价格走势回顾 .....	14
二、2024 年花生市场供需及价格走势展望 .....	17
1. 春节后供应压力大，供需矛盾或激化 .....	18
2. 农产品种植效益普降，2024 年国内花生种植面积或小幅调整 .....	18
3. 消费降级大势难改，需求前景仍然较为悲观 .....	20
4. 进口受到抑制，国内外价格倒挂 .....	20
5. 全球花生供应增加，国际花生价格走势坚挺 .....	21
分析师声明 .....	23
免责声明 .....	23
中国期货业协会免责声明 .....	23

## 图表目录

一、2023 年花生市场供需及价格走势回顾 .....	5
图 1 2000 至 2023 年中国花生产量 .....	6
图 2 2000 至 2023 年中国花生单产 .....	7
图 4 2020-2023 年 11 月花生油进口量月度明细 .....	8
图 5 2016/2017-2023/2024 我国花生需求 .....	11
图 6 2021-2023 花生油厂周度收购量 .....	11
图 7 2021-2023 花生油厂理论利润 .....	12
图 8 2021 年 2 月至 2023 年 12 月花生期货活跃合约收盘价分年度走势图 ..	12
图 9 2010-2023 年花生及制品年度出口量 .....	13
图 11 2020 年至 2023 年 11 月全国通货米均价 .....	16
图 12 2021 年 1 月至 2023 年 12 月山东东部油料花生米进厂价 .....	16
图 13 2021 年 2 月至 2023 年 12 月花生期货活跃合约收盘价分年度走势图 .	17
二、2024 年花生市场供需及价格走势展望 .....	17
图 14 2004-2024 年中国花生种植面积 .....	19
图 15 2022 年 1 月至 2023 年 12 月花生期货指数、玉米期货指数走势 .....	19
图 16 2021 年 1 月至 2023 年 12 月国内玉米平均价格走势 .....	20
图 17 2023/2024 年度世界各花生主产国花生预估产量较上年度增减量 .....	21
图 18 2021 年 1 月至 2023 年 11 月世界银行花生价格走势 .....	22

## 一、2023 年花生市场供需及价格走势回顾

2023 年新作花生市场供应同比大幅增加，而全年市场需求均呈现同比下降，市场供需在三季度由紧张转向宽松，期现货价格重心大幅下移。

### 1.供应（生产及进口）：大幅增加

花生的作物年度从当年 10 月至次年 9 月，2023 年 1-9 月为 2022/2023 年度（旧年度），2023 年 10 月至 12 月为 2023/2024 年度（新年度）。2023 年全年来看，国内新年度花生生产量和旧年度进口量均出现同比增加，国内花生新年度供应大幅增加。

#### 1.1 面积单产双增，产量恢复性增长

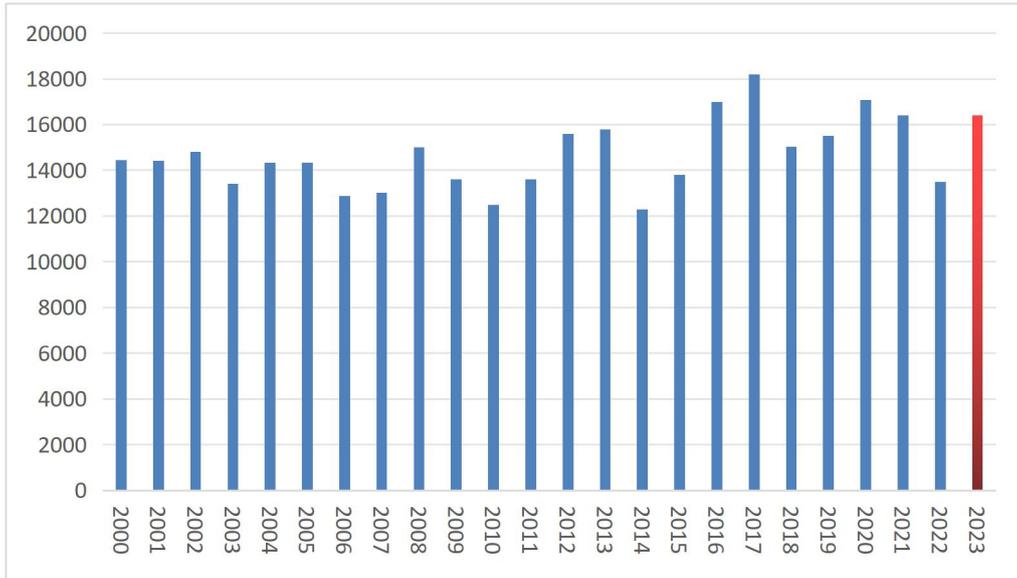
2023 年，根据中国土畜进出口商会发布的业界预估数据显示，我国花生种植面积同比增加 14%至 6230 万亩，单产水平同比下降 5%，总体花生果产量 1640 万吨，折合花生仁 1148 万吨，总产同比增加 21.48%，2023 年我国花生产量基本和 2021 年产量相当。2023 年我国花生种植面积同比明显增加，原因是 2022 年下半年至 2023 年上半年花生价格同比上涨，尽管同期其他竞争作物如玉米、小麦价格仍然维持高位，但花生种植收益的恢复性增长，令农户种植花生的积极性有所上升。分品类来看，春花生种植面积下降，主要受到冬小麦种植替代的影响，但占比最大的麦茬花生种植面积增幅较大，奠定了花生整体种植面积增加的大局。

2022 年，我国花生种植面积同比下降 17.54%至 6465 万亩，单产水平同比略降，花生果产量同比下降至 1350 万吨。

由于国内油料品种数据研究多采用机构调研数据，数据与官方数据差别较大。为保持研究数据的连贯性，下图中的历史数据采用的是中国土畜进出口商会发布的业界预估数据。

图1 2000至2023年中国花生产量

单位：千吨



数据来源：中国食品土畜进出口商会。

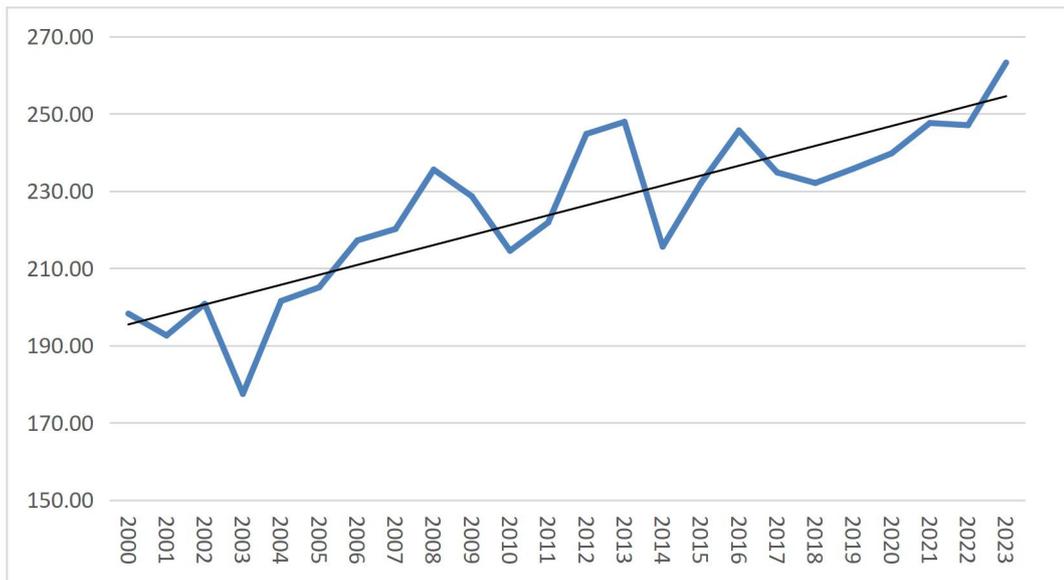
## 1.2 单产创纪录新高

2023年，除了阴雨寡照和洪涝灾害影响吉林和河北、河南部分产区产情，辽宁锦州和阜新因旱减产外，全国大部分花生主产区天气气候有利于花生生长，中国食品土畜进出口商会调研统计数据显示，全国花生平均单产为263.24公斤/亩，较上年单产增加7%，创纪录新高。其中山东、河南单产是2016年以来的最好单产，良好的天气、高产品种植面积持续增加，农户农资投入增加，均是今年单产创纪录新高的原因。

从2010年至2023年的单产数据来看，近十年我国花生单产基本在210-265公斤/亩区间运行，整体趋势趋于上行，近5年我国花生单产基本在230-265公斤/亩区间运行，波动幅度不大。随着国内花生种业和种植管理水平的提升，我国花生单产水平有望维持高位并逐年小幅增加。从这个角度来看，花生单产水平并不是决定我国花生产量增减的主要因素。

图2 2000至2023年中国花生单产

单位：公斤/亩



数据来源：中国食品土畜进出口商会。

### 1.3 农户惜售导致售粮进度偏慢

11月至12月产地调研情况显示，当前农户惜售导致花生销售进度较往年明显偏慢，原因一是去年开秤后价格高开高走，农户早卖收益不如晚卖，今年开秤价格高开后大幅下跌，农户期望未来价格会反弹；二是当前价格已经接近自种农户成本，并击穿了部分高成本包地种植户的成本，导致农户心理落差，引发惜售情绪。当前东北、华北农户销售进度在20-30%区间，而去年同期销售进度在50%左右。

### 1.4 进口：1-4月同比大幅增加，5月开始同比下降

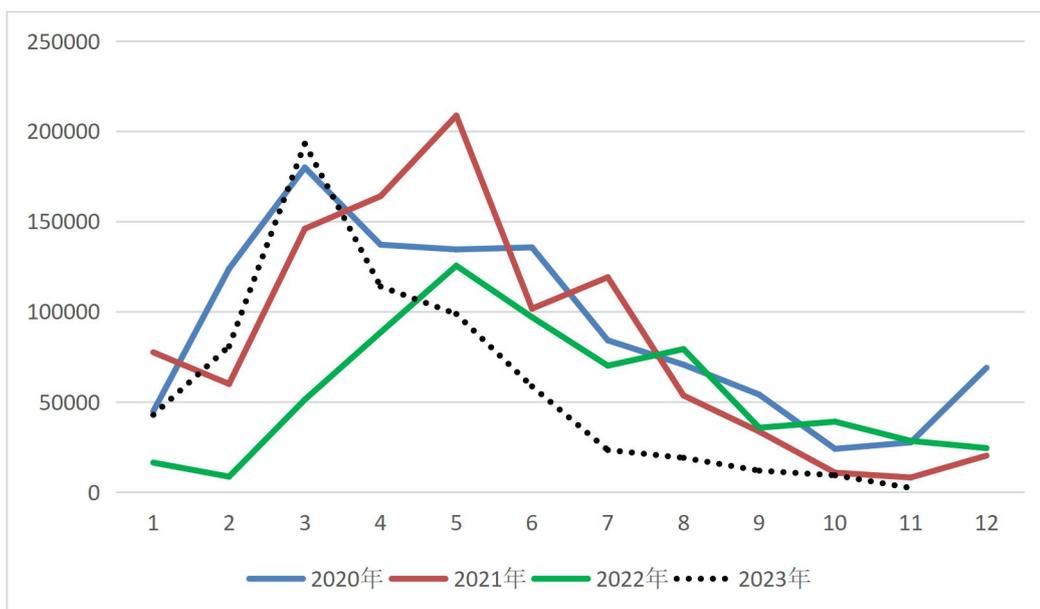
海关数据显示，2023年1-11月花生进口总量为653873.62吨，较上年同期累计进口总量的639665.90吨，增加14207.72吨，同比增加2.22%；2023年1-11月进口花生油总量为227395.58吨，同比增加19.68%。分月度数据来看，2023年1-4月花生月度进口均为同比增加，5-11月进口均同比减少；2023年1-5月花生油月度进口均为同比增加，6-11月进口均同比减少。

2023年花生及花生油进口在4月之后同比下降，主要原因是4月开始苏丹

爆发内战，导致苏丹花生及花生油出口处于停滞状态，而苏丹是我国第一大花生和花生油进口来源国。9-10月国内花生及花生油持续大幅下跌，国内价格过低导致国内外价格倒挂，进口商无法顺价销售，进口利润为负，10月开始新年度我国花生及花生油进口量进一步下降。

图3 2020-2023年11月花生进口量月度明细

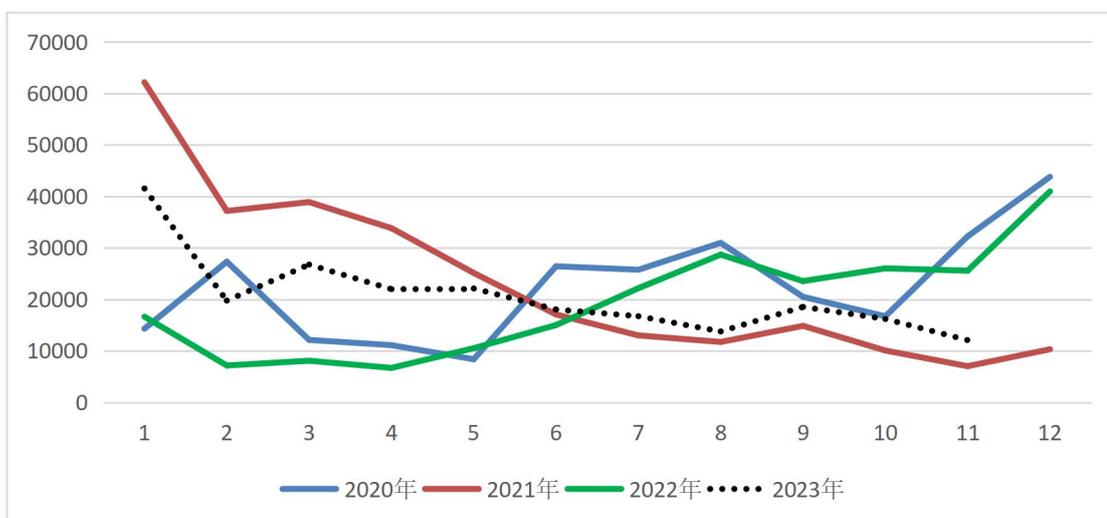
单位：吨



数据来源：海关总署

图4 2020-2023年11月花生油进口量月度明细

单位：吨



数据来源：海关总署

## 2. 需求（国内消费及出口）：消费复苏不及预期，需求持续低迷

2023年，尽管花生制品出口量同比小幅增加，但需求占比最大的国内消费仍然低迷，导致2023年度我国花生需求维持低位，延续了2021年开始的疲弱趋势。中国食品土畜进出口商会发布的数据显示，2022/2023年度我国花生需求为1723万吨，较上年度小幅增加14万吨，增幅为0.82%；但大幅上调2023/2024年度花生需求预估至1819万吨，较上一年度大幅增加96万吨，增幅为5.57%。从实际需求表现情况来看，2023/2024年度自10月开始至12月的需求仍然疲软，油用需求表现甚至不及去年同期。因此2023/2024年度花生需求能否如商会预期的增加，仍然有待观察。

### 2.1 国内消费严重不及预期，受疫情结束及消费降级的负面影响

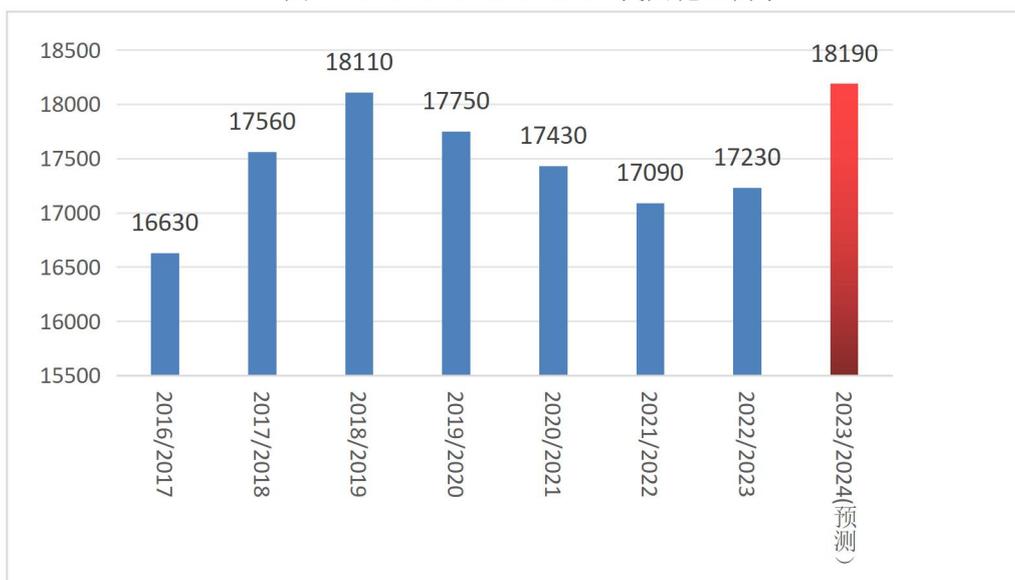
2023年，中国经济面临房地产市场深度调整、经济转型、人口拐点、有效需求不足等多重挑战，国内市场出现了非常明显的消费降级。受此影响，花生消费需求同比明显下降。油用需求同比下降，一是疫情结束令居民外出用餐次数明显增加，而餐饮行业对花生油的需求明显小于居家消费背景下的需求；二是花生油价格属于风味型高端油脂，2023年国内花生油和其他油脂的价格差维持高位，在国内消费降级背景下，花生油需求易被其他低价油脂替代。食用需求表现疲软，花生属于休闲及餐饮食品，并非刚性消费需求，因此食用需求也难免受到宏观经济不景气的负面影响。综合看来，2023年国内花生终端需求整体呈现同比下降的态势。由于下游终端需求萎缩，而花生原料价格维持高位运行，国内花生油厂销售油粕产品压力较大，榨利长期处于负值状态，油厂收购意愿低迷，中国粮油商务网数据显示，2023年油厂全年收购量始终维持低位，是近3年来的最低收购量。

根据我的钢铁网数据：2023年第51周暨12月22日花生油厂加工利润核算为-361.5元/吨，周环比下降100元/吨，油厂榨利处于持续亏损状态，该利润按照8500元/吨的花生原料成本核算得出，因此油厂要维持盈亏平衡，收购花生

成本需控制在 8138.5 元/吨以下，而同期花生现货价格远高于该盈亏平衡价格。2023 年花生油厂压榨利润大部分时间为负，仅在 8 月至 9 月出现过短暂的正利润，长时间的压榨亏损令油厂在 2023 年的大部分时间里停机停收。

2023 年 12 月 26 日一级花生油价格与一级豆油、四级菜油、一级玉米油的价格差分别为 7690 元/吨、7890 元/吨、7600 元/吨；价差较上年同期增减幅度为-80 元/吨、3080 元/吨、4400 元/吨。花生油与豆油的价格差维持高位运行，与菜油、玉米油的价格差大幅扩大，均令花生油的价格竞争力下降。

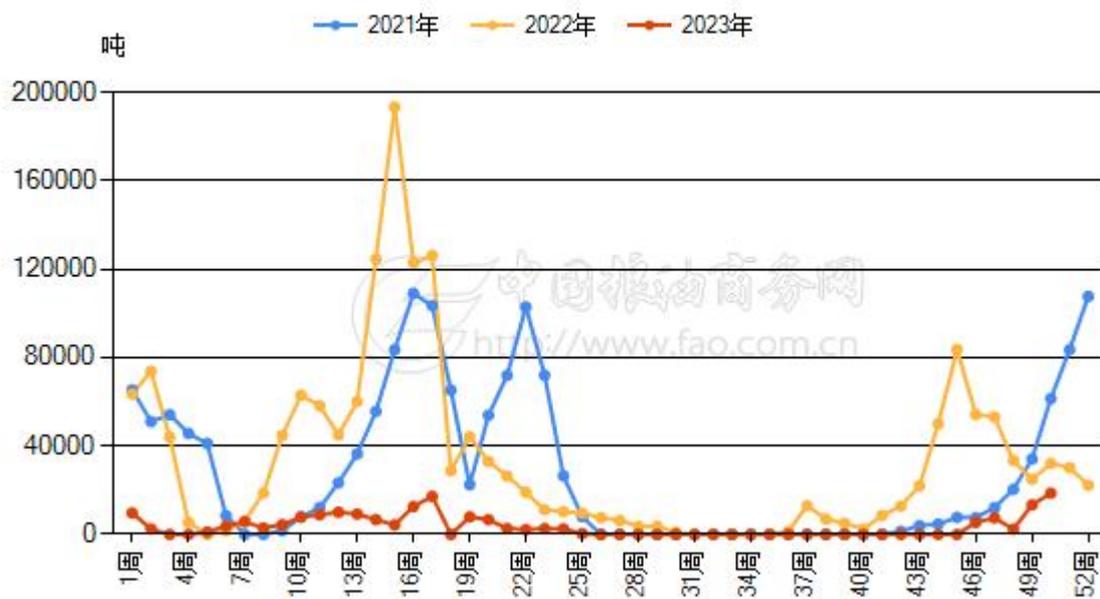
图5 2016/2017-2023/2024 我国花生需求



数据来源：中国食品土畜进出口商会。

图6 2021-2023 花生油厂周度收购量

2021-2023年主要花生油厂周度收购量对比



数据来源：中国粮油商务网

图7 2021-2023 花生油厂理论利润

2021-2023年花生油理论利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图8 2021年2月至2023年12月花生期货活跃合约收盘价分年度走势图



数据来源：Wind

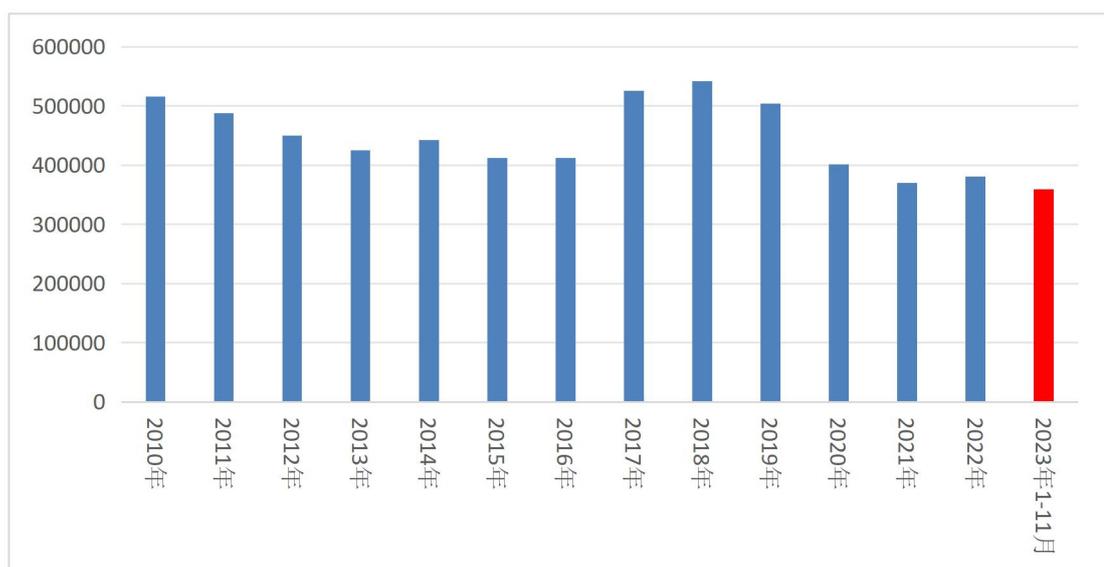
数据来源：万得资讯、国家粮油信息中心

## 2.2 花生制品出口小幅增长

2023 年我国花生出口同比增长, 2023 年 1-11 月我国花生及花生制品出口量为 35.93 万吨, 同比增加 5.43%; 2023 年, 由于集装箱海运费用较上年明显下降, 加之全球第一大花生出口国阿根廷因旱减产, 我国花生及制品出口竞争力提升, 出口实现小幅恢复性增长。

图 9 2010-2023 年花生及制品年度出口量

单位: 吨



数据来源: 海关总署

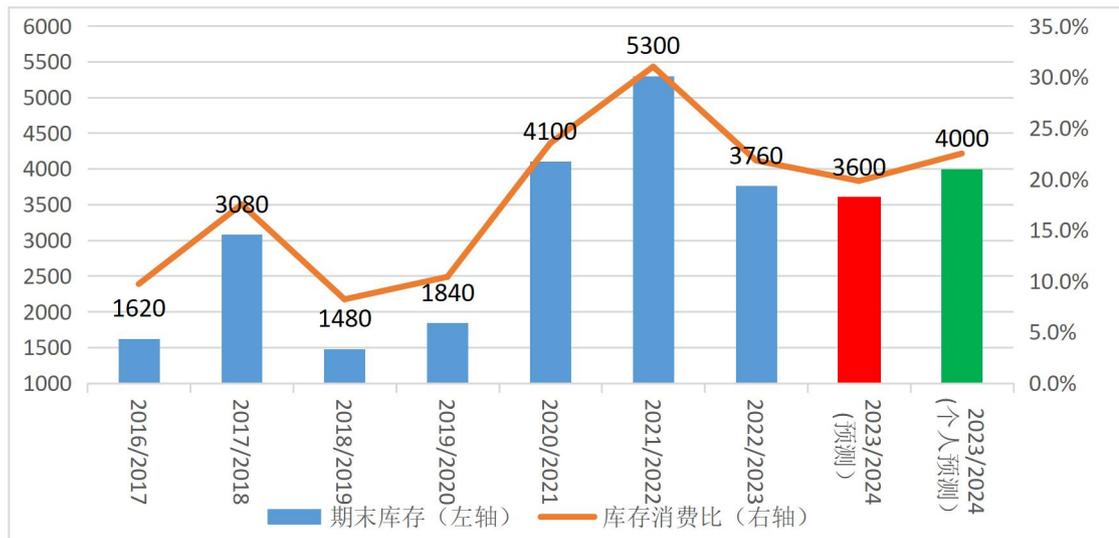
## 3.年度期末库存或先降后升

2022/2023 年度, 国内花生产量大幅下降, 进口同比增加, 但整体供应大幅下降, 需求虽然同比下降, 但需求降幅不及供应降幅, 导致供需趋紧, 期末库存和库存消费比降至近 3 个年度的最低位。中国土畜食品进出口商会预计 2023/2024 年度国内花生库存及库存消费比继续下降, 则主要是基于需求大幅增加的预估。由于 2023/2024 年度国内花生产量同比明显增加, 进口量同比料下降, 个人预计国内需求将与上年持平或小幅增加, 出口小幅增加, 导致国内花生期末库存及库存消费比较上年度回升, 期末库存将升至 400 万吨, 库存消费比将增加至 22.5%。期末库存和库存消费比均较上一年度小幅增加, 意味着从 2023/2024

年度开始国内花生市场重新回到库存累积周期。

图 10 2016/2017-2023/2024 年度中国花生期末库存及库存消费比

单位：千吨



数据来源：2023/2024 年度（红柱）及之前数据来自中国食品土畜进出口商会，2023/2024 年度（绿柱）数据为个人预估数据

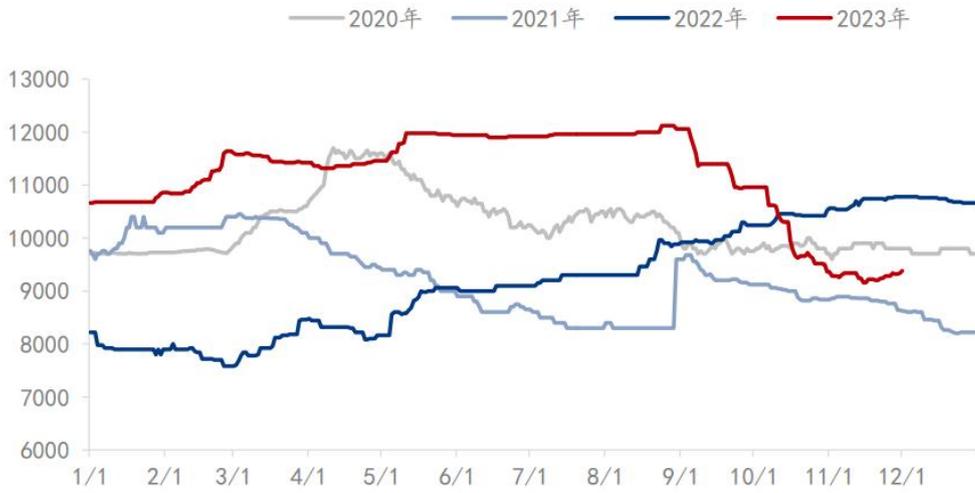
#### 4.期现货价格走势回顾

2023 年国内花生现货市场价格油商分离情况较为明显。通货米价格走势先涨后跌，价格拐点出现在新作花生上市初期，9 月新作花生上市之前，国产米市场供应有限，4 月苏丹内战爆发令进口米到港量环比下降，加剧了市场供应紧张的局面，通货米现货价格在食品米刚性需求支撑下震荡上涨，油料米价格因油厂持续停收而相对疲弱，但整体仍维持高位运行。9 月新作上市后，市场供需逐步从紧张转向宽松。今年国内花生种植面积恢复性增长，叠加生长期有利天气导致单产大幅增加，令 2023 年国内花生产量同比明显增加，同期进口量基本持平，国内供应在 9 月新作上市后明显改善，而国内消费降级和疫情结束导致 2023 年全年花生及花生油需求均持续同比下降，国内花生市场供需在新作上市前呈现供需双弱格局，而在新作上市后转为供强需弱，供需转向宽松令期现货价格在三季度持续大幅下跌，通货米现货价格跌幅高达 3000 元/吨，油料米现货价格跌幅 1300 元/吨，期货价格跌幅也超过 1000 元/吨。11 月下旬随着大型油厂入市收购的启动，花生现货价格企稳并小幅反弹。由于农户惜售持续，导致短期花生现货

供应有限,而油厂入市带动节前旺季备货需求启动,导致了现货价格的企稳反弹。从周期角度来看,2023年9月之前国内花生市场处于供应短缺驱动的牛市周期,而9月之后供应大幅改善,市场已转变为需求疲弱驱动的熊市周期,需求的持续负反馈将导致期现货价格重心的一再下移。

图 11 2020 年至 2023 年 11 月全国通货米均价

全国通货米均价走势图 (元/吨)



数据来源:钢联数据

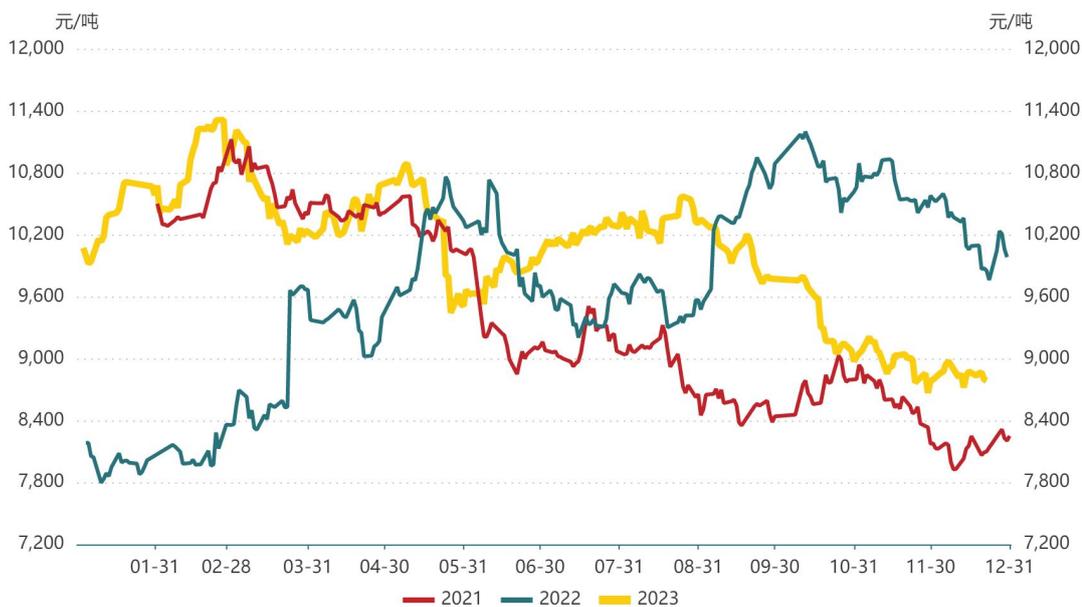
图 12 2021 年 1 月至 2023 年 12 月山东东部油料花生米进厂价



数据来源: Wind

数据来源:万得资讯、国家粮油信息中心

图 13 2021 年 2 月至 2023 年 12 月花生期货活跃合约收盘价分年度走势图



数据来源: Wind

数据来源: 万得资讯、国家粮油信息中心

## 二、2024 年花生市场供需及价格走势展望

展望 2024 年，一季度国内花生市场供需宽松格局短期难改，农户惜售导致的供应压力后移在春节后将会逐步释放，而短期内需求或难以改善，春节后还是传统的花生消费淡季。尽管中下游库存偏低，且进口维持低位，但在当下油厂榨利持续亏损的状态下，油厂大规模建立原料库存的概率很小，花生价格或需要进一步下跌才能刺激下游需求。一季度国内花生价格将面临易跌难涨的局面。二季度进入 2024 年花生的种植季，由于 2023 年小麦、玉米、大豆等竞争作物的价格也出现了大幅下跌的情况，2024 年花生种植面积增减暂时难以预测，如果面积

不出现类似 2022 年大幅减少的情况，2024 年国内花生市场仍将面临供强需弱的格局，价格或持续运行在熊市周期。

## 1.春节后供应压力大，供需矛盾或激化

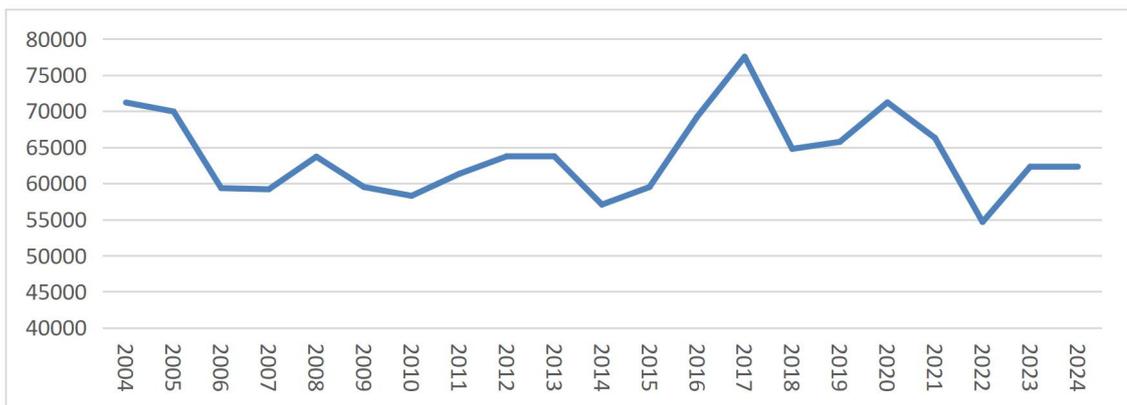
在春节前旺季需求的支撑下，加之农户惜售持续，节前现货价格或维持震荡偏强格局；春节后市场将步入传统的需求淡季，气温逐步升高令农户存储难度加大，农户销售压力加大恐令市场重回供强需弱格局。从供应压力来看，节前农户越惜售，年后农户销售压力越大。从现货价格来看，节前“不变的农户，变多的油厂”导致的价格涨幅越大，说明农户惜售程度越严重，节后销售的压力也越大，对应节后价格下行的压力也越大。由于供需局面的剧变，春节前后现货价格走势可能出现先涨后跌情况。

## 2.农产品种植效益普降，2024 年国内花生种植面积或小幅调整

2023 年秋粮开秤以来，小麦、玉米、大豆价格均出现了大幅下跌的情况。2023 年 12 月，全国玉米平均价格已经跌至 3 年新低水平，而同期花生价格仍然高于 2021 年同期价格。2023 年 1 月至 12 月，花生和玉米期货指数价格均走出了震荡下行的行情，12 月 26 日玉米指数同比跌幅为 14.47%，花生指数同比跌幅为 13%，花生期货指数跌幅小于玉米期货指数跌幅。由于农产品种植效益普遍下降，各大品种种植进入比烂阶段，对于高企的地租是致命的打击，预计 2024 年国内地租将会出现明显下降。从比较种植收益角度来看，各大作物的种植效益均不理想的情况下，花生种植面积的增减难以预测，2024 年国内花生种植面积或小幅调整，后期需要继续跟踪调研。

图 14 2004-2024 年中国花生种植面积

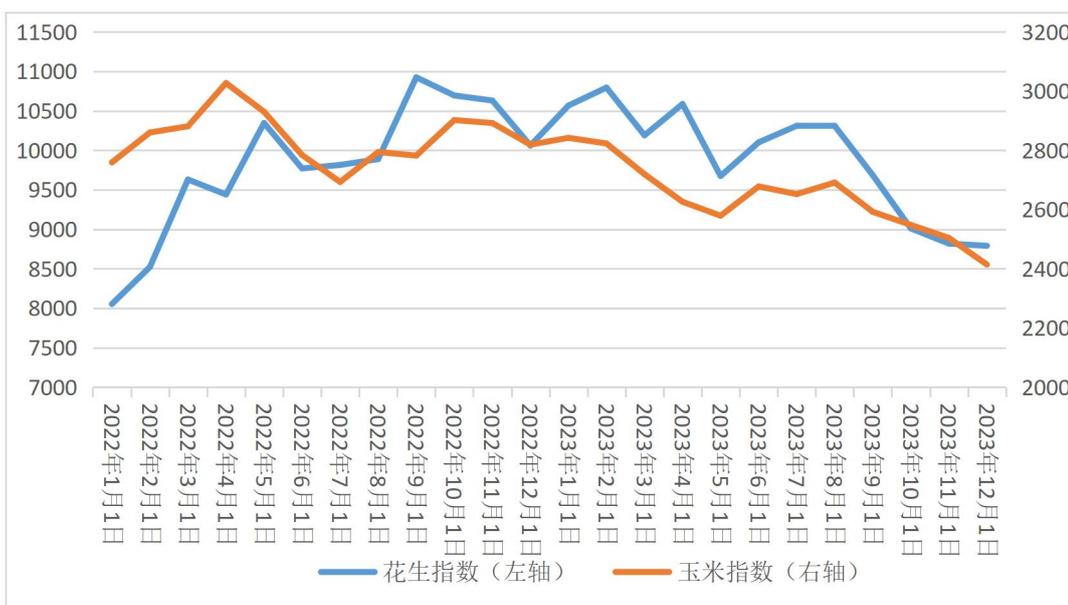
单位：千亩



数据来源：2023 年及之前数据来自中国食品土畜进口商会，2024 年数据为笔者按同比增幅 0% 计算。

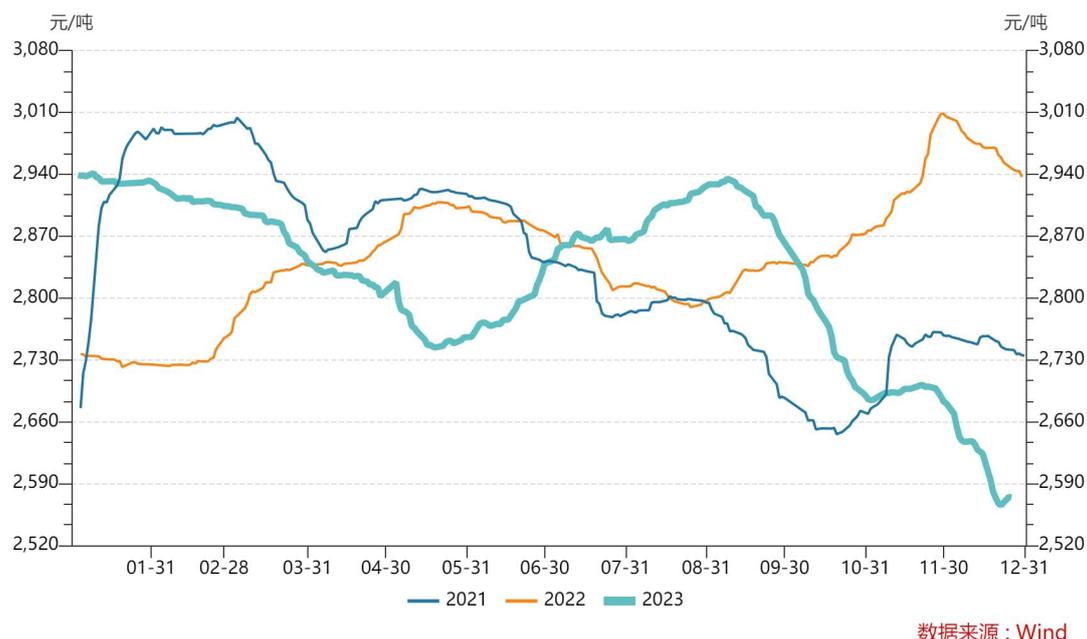
图 15 2022 年 1 月至 2023 年 12 月花生期货指数、玉米期货指数走势

单位：元/吨



数据来源：易盛

图 16 2021 年 1 月至 2023 年 12 月国内玉米平均价格走势



数据来源：万得资讯、汇易网

### 3. 消费降级大势难改，需求前景仍然较为悲观

2024 年中国经济前景不明，虽然政府频繁出台各种提振经济的政策，但是市场信心仍然不足，国家统计局 12 月 9 日发布的数据显示，11 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点；环比下降 0.5%。CPI 同比环比下降，并连续两个月处于负值区间，中国经济面临通缩风险。如果中国宏观经济持续不景气，居民消费降级的趋势或难以改变，花生及花生油的消费需求前景仍然较为悲观。

### 4. 进口受到抑制，国内外价格倒挂

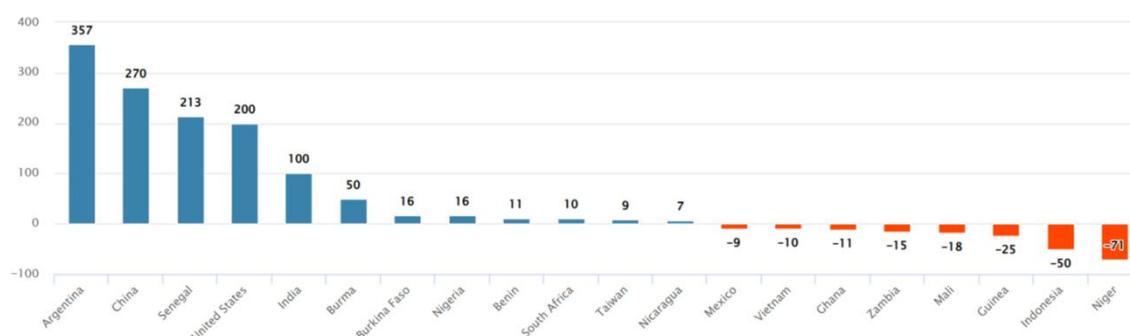
2024 年我国花生进口量同比下降的概率较大。2023 年由于国内花生价格在三季度大幅下跌，而国际市场价格并未同步下跌，世界银行数据显示，2023 年 11 月全球花生价格为 2050 美元/公吨，连续 3 个月环比持平，价格创 2020 年 1 月以来的新高。由于内外价格倒挂，进口商利润为负，将会令其进口积极性下降，

2024 年花生进口量同比下降的概率较大。预计在国内花生价格大幅下降后，花生出口竞争力增强，随着集装箱价格恢复正常，2024 年我国花生出口或继续小幅增长。此外，从国际市场价格来看，油弱商强的分化情况也较为明显，花生价格持续在新高运行，而花生油价格已经连续 3 个月月环比走低，说明国际市场食品米供需偏紧，而油料米供需相对宽松。

## 5.全球花生供应增加，国际花生价格走势坚挺

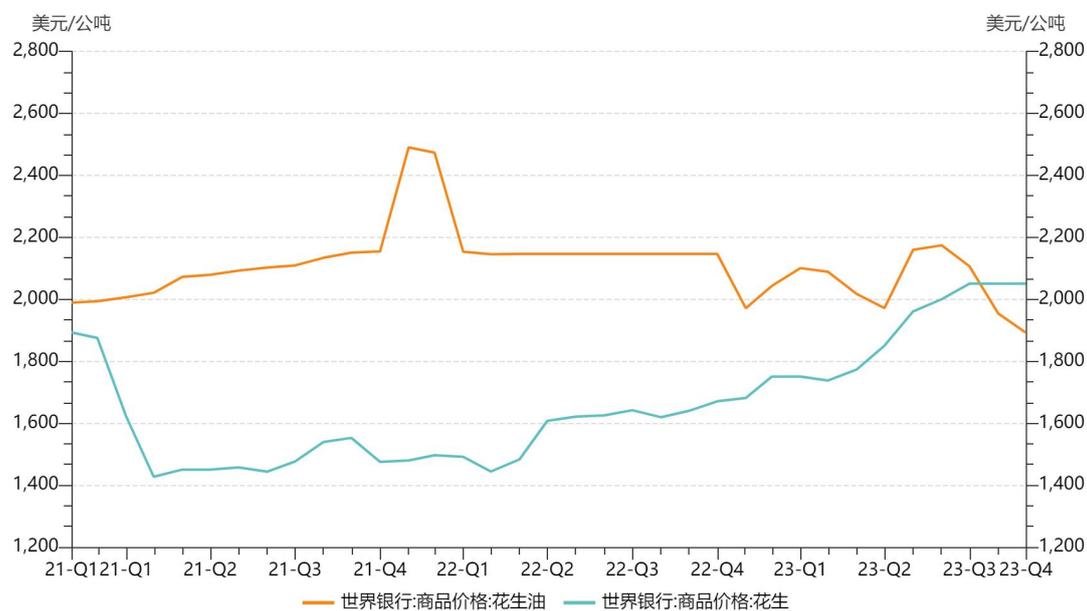
美国农业部 12 月供需报告预测 2023/2024 年度全球花生产量为创历史第三高的 5041.1 万吨，较上年增加 105.4 万吨，产量仅次于 2021/2022 年度和 2020/2021 年度。其中阿根廷、中国、塞内价格、美国、印度增产均在 10 万吨以上。国际市场供应的恢复性增加，有利于缓解当前国际市场花生供需偏紧的局面，后期国际市场花生价格或跟随中国花生价格回调。但由于中国花生生产需占全球的比重很大（中国是全球花生种植面积第二大国家，也是产量、消费、压榨、进口第一大国，出口第四大国），因此花生是以国内供需为主定价的品种，国际市场价格走势仅供参考。

图 17 2023/2024 年度世界各花生主产国花生预估产量较上年度增减量



数据来源：美国农业部

图 18 2021 年 1 月至 2023 年 11 月世界银行花生价格走势



数据来源: Wind

数据来源: 万得资讯、世界银行

## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 中国期货业协会免责声明

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。