



花生年报

2021年12月21号

供给过剩持续抛压，花生价格积重难返

摘要

在全球量化宽松大行其道的背景下，今年豆油、菜油等油脂油料价格纷纷暴涨，唯独花生特立独行地逆势而下。如果说今年大部分商品价格是起起落落，那么花生价格就是“起落落落”。自2月1日上市以来，花生期价仅在2月以及10月有两个较明显的上行周期，其余时间都保持顺畅的下跌趋势。

明年花生种植面积有望扩大，在单产上升的趋势下，产量随之增加；花生以及花生油的进口数量基本持平或小幅下降，出口将持续下降；疫情背景下的消费降级将持续限制花生需求。20年火爆的市场掩盖了真实的花生供需关系。市场对供需的错误预判导致了供需错配，形成21年花生价格前高后低的走势。下游供给提前释放，而需求却未能兑现，带来巨大的供给压力。

春节前一段时间是传统的花生消费旺季，短期小牛的可能。节后市场将回归供给过剩的交易逻辑，2022年花生价格维持偏弱预期。

风险提示：1、疫情；2、花生种植受灾害影响

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、2021 年花生市场行情回顾	2
1、供应过剩持续抛压，花生价格一路下行.....	2
二、2021 年花生产业链分析	3
1、产量基本持平或小幅上升.....	4
2、花生、花生油进口数量基本持平或下降，出口数量持续下降.....	5
3、花生供给过剩，价格持续回落	8
三、2022 年花生市场行情展望	9
免责声明.....	9

一、2021 年花生市场行情回顾

1、供应过剩持续抛压，花生价格一路下行

第一阶段：2月-3月上旬，快速上涨。花生期货于今年2月1日在大商所正式上市，由于20年花生现货市场一片火热，且花生期货上市利好花生价格，所以上市初期经历了一波较大的涨幅，涨幅达14.53%。

第二阶段：3月中旬-9月中旬，大幅下跌。尽管在全球量化宽松大行其道的背景下，同期豆油、菜油等油脂油料价格纷纷暴涨，但花生特立独行地逆势而下。本着“买涨不买跌”的心理，在20年花生价格大涨的时候，油厂、贸易商纷纷加大收购量，年后花生需求饱和，市场低迷。且由于疫情供应链受阻，进口花生船期延迟，导致进口花生真正到港后油厂库存剧增，使得市场价格一路下跌，跌幅达26.3%。仅在7月下旬因河南暴雨导致花生期价有较大涨幅，现货价格并无波动。此次暴雨影响有限，国内花生产量未有明显减少，2天后期价价格又回归下行区间。

第三阶段：9月下旬至10月下旬，新花生上市提振。新季花生上市，农户挺价新花生，并且油厂入市收购，提振市场信心，价格小幅走强。

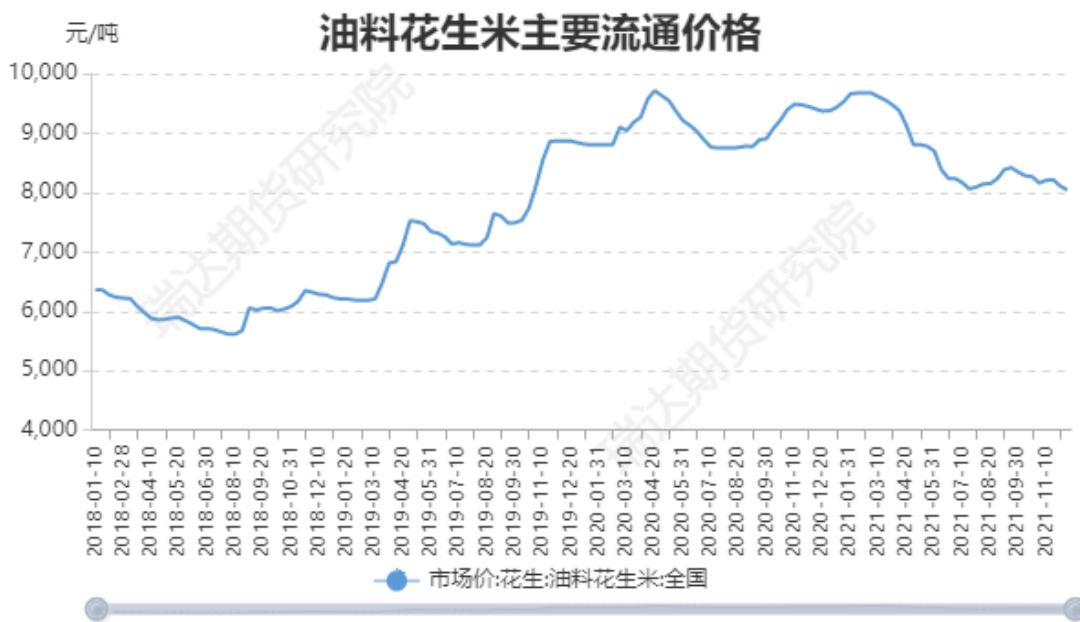
第四阶段：11月-12月，回归下跌区间。作为市场风向标的油厂收购价格不断下滑，市场价格一路下跌。实际上油厂本身库存就较高，加之下游花生油需求不佳，收购意愿较低。油厂通过不断降低花生收购价格，提高收购油料米质量变相减少收购数量。尽管农户有挺价不认卖的意愿，但供给过剩的压力还是使得价格不断下跌。

图1 2021年花生期货价格图



数据来源：博易大师 瑞达期货研究院

图2 油料花生米主要流通价格

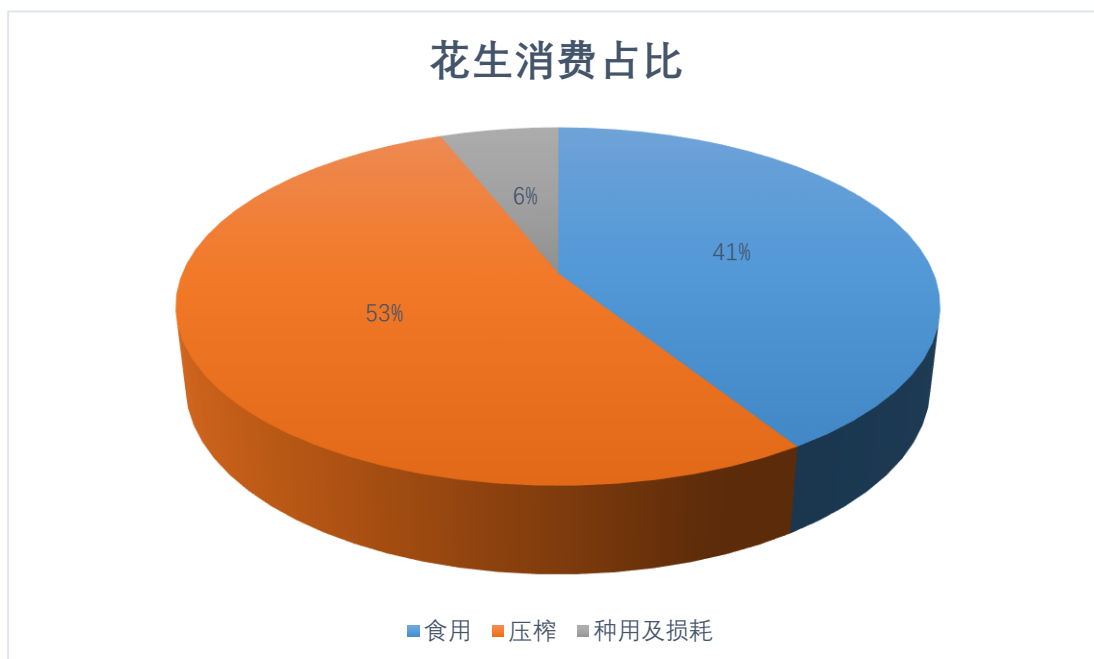


来源：国家统计局 瑞达期货研究院

二、2021 年花生产业链分析

花生主要是作食用与榨油，花生压榨用量占花生总消费量的半壁江山，约占 53%左右。食用花生与油用花生之并没有明显分界线，在必要的时候也可以互相转化。花生和花生油的价格与供需相关程度极高，因此在关注花生的同时，下游花生油的行情也需重点关注。

图3 中国花生消费占比

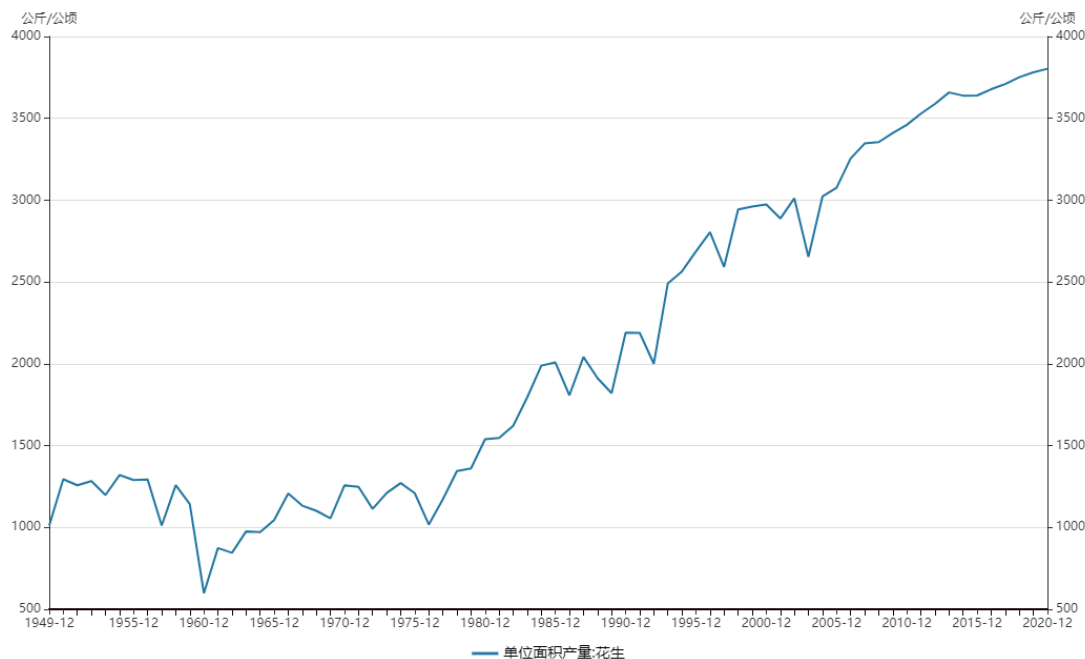


来源：天下粮仓 瑞达期货研究院

1、产量基本持平或小幅上升

实地调研发现，今年花生种植面积有所减少。与同一时期播种的作物玉米、甜菜、大豆相比，今年大豆玉米价格高企，再加之大豆玉米种植机械化程度高，需要的人力投入更少，农村地区面临着青壮年劳动力短缺的压力，种植玉米显然更为合适，且综合收益更高。在播种季，部分原本种植花生的农田被玉米等作物“抢占”。但花生的单产逐年增加，国家统计局数据显示 16-20 年花生单产年复合增长率约为 0.84%。今年花生开花下针期时降雨充沛，有利于花生结果，整体单产较去年相比也有所增加。业内多数认为种植面积减少，单产增加，总产量大致持平去年。明年玉米与大豆价格重心有望下移，如果与花生价差重新扩大，农户种植花生的积极性提高，花生种植面积增长，在单产不断上升的趋势下，产量基本持平或小幅上升。

图4 花生单产表



来源：国家统计局 瑞达期货研究院

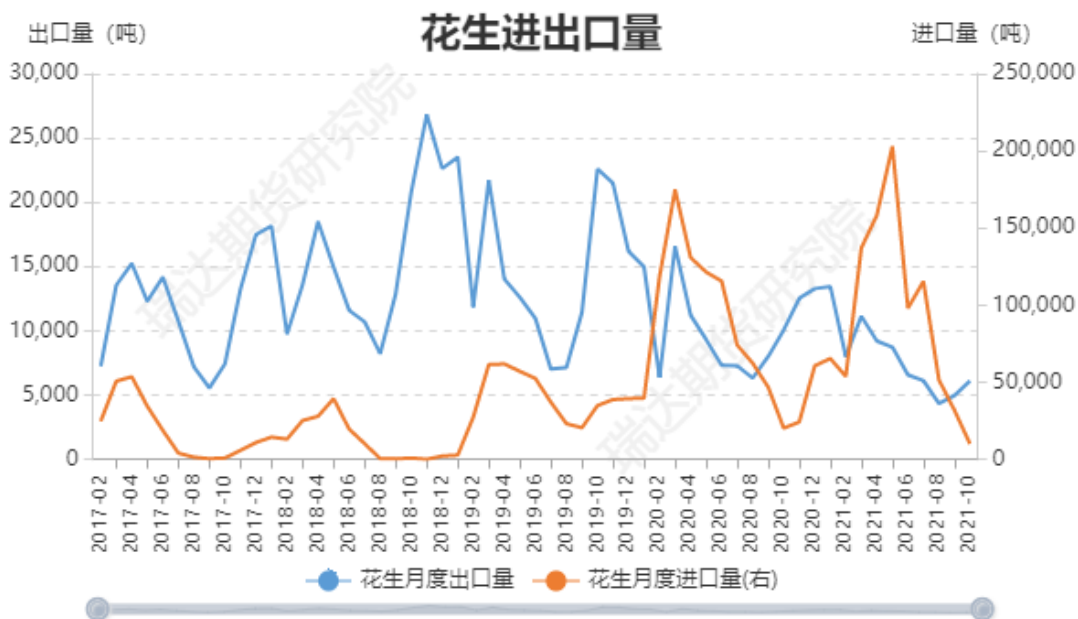
2、花生、花生油进口数量基本持平或下降，出口数量持续下降

进口方面，中国近两年进口花生的主要来源国为美国、塞内加尔、苏丹、印度等，自中国开放特殊免征关税政策后中国进口花生数量增长了近3倍，19年以后中国成为花生净进口国。按照0.7的出仁率，以花生仁计算，中国花生21年1-10月份花生进口量为924114.32吨，去年同期为904335.17吨，同比增长19779.16吨，增幅2.19%。花生油进口增幅更大，21年1-10月份花生油的进口量为253625.76吨，去年同期为193479.03吨，同比增长60146.729吨，增幅31.09%。进口的花生米以及花生油都具有相对的价格优势，多以油厂订单的形式进口。国内花生米价格下跌会抑制花生进口量的增长，以每年1-10月花生进口量作比较，19年进口量为378491.56吨，20年花生价格大涨年进口量为904335.17吨，同比增幅139%。而21年花生价格下调，进口量为924114.32吨，同比增幅仅为2.19%。若22年花生价格持续低迷，则进口量会同上一年基本持平乃至进一步下调。

出口方面，中国花生出口主要面对欧洲以及日韩等市场，以食用花生为主。中国花生21年1-10月份出口量为786952.61吨，创下五年来新低，去年同期为97480.63吨，同比下降18828.01吨，降幅达23.94%。21年1-10月份花生油的出口量为6985.49吨，去年同期为9821.42吨，同比下降2835.93吨，降幅28.88%。在疫情导致的消费降级的背景下，食用花生的需求受到了较大的抑制，相对于花生油，消费者也倾向于更廉价的豆油、棕榈油。国外疫情依然得不到有效控制，且反复爆发的情况下花生、花生油的出口量将难以增

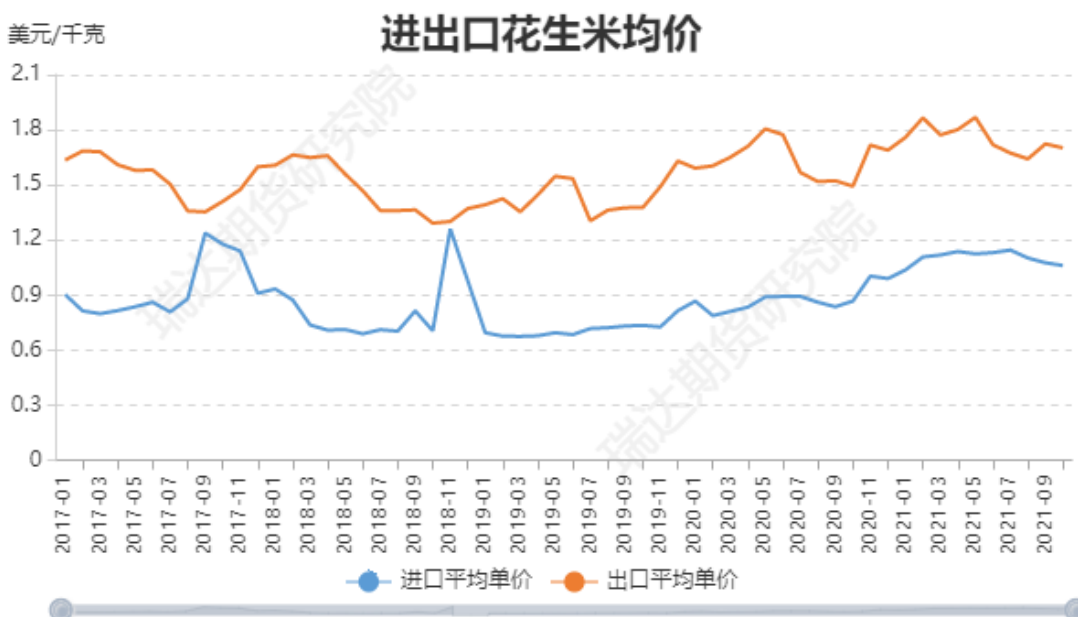
长乃至继续下降。

图5 中国花生进出口数据



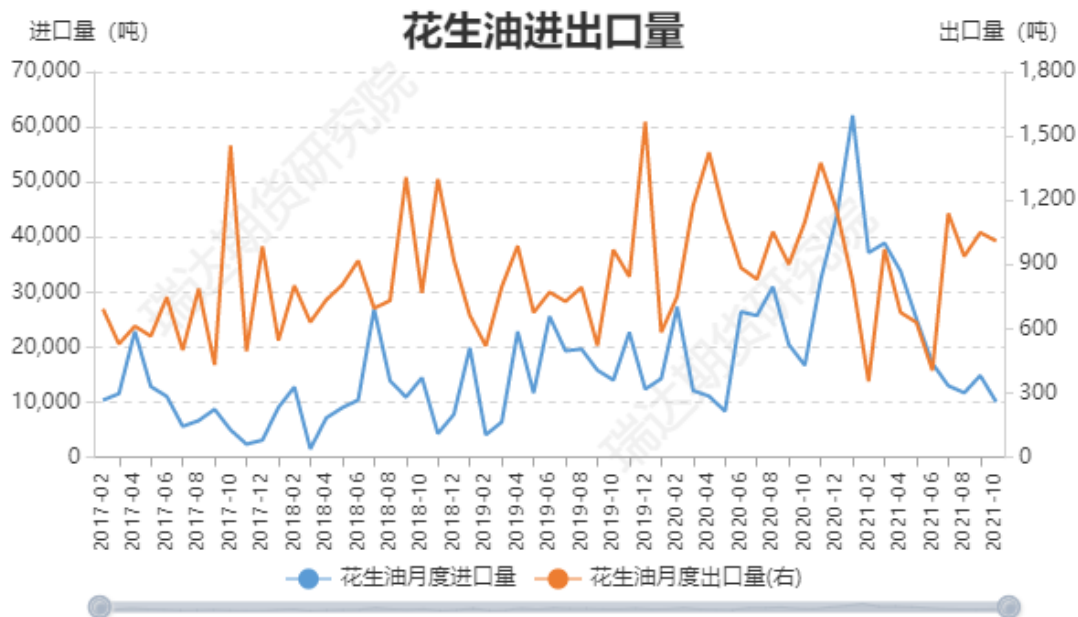
来源：海关总署 瑞达期货研究院

图6 进出口花生米均价



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图7 花生油进出口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图8 进出口花生米均价



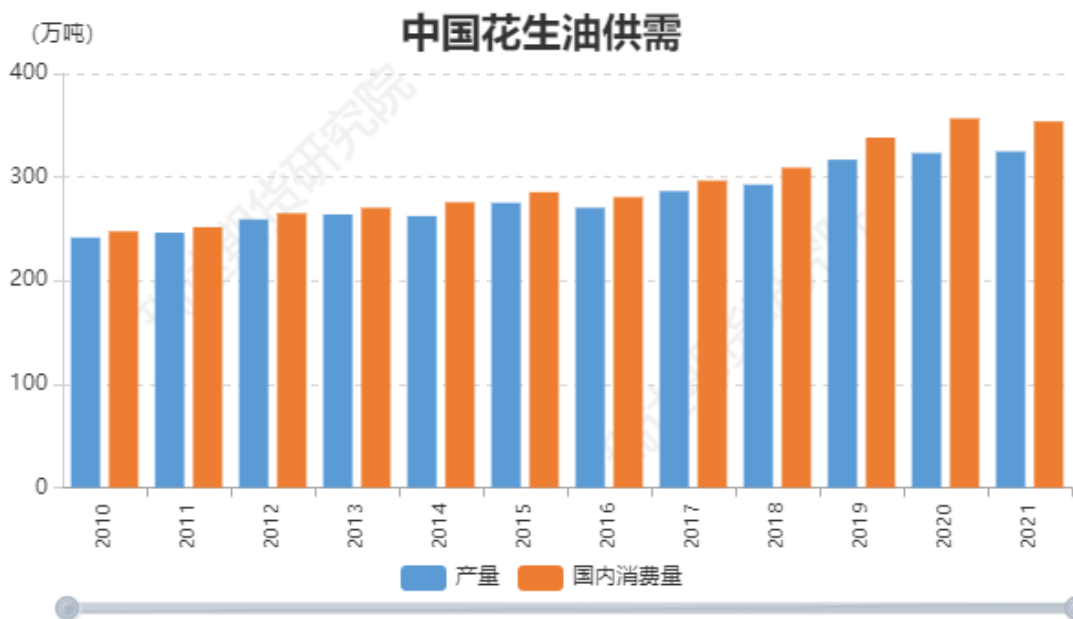
来源：海关总署 瑞达期货研究院

3、花生供给过剩，价格持续回落

正是供需错配导致了 21 年花生价格前高后低的走势，2020/21 产季花生开秤价格本就较高，又由于疫情原因，航运价格高昂且排班紧张导致国外花生到港延期，造成短期供应吃紧的现象。20 年花生市场一片火热，贸易商、油厂囤积了大量库存。火爆的市场掩盖了真实的花生供需关系，带来错误的预判。下游供给提前释放，而需求却未能兑现。21 年餐饮逐渐复苏，花生油自然也在餐桌上“失宠”，转向性价比更高的豆油。疫情背景下的消费降级也使得花生、花生油缺乏吸引力。USDA 最新报告显示 21 年花生油消费量为 353.8 万吨，20 年花生油消费量为 356.7 万吨，同比下降 2.9 万吨，降幅 0.8%，花生油消费不增反降。油厂库存偏高，收储意愿较低，新季花生上市后，花生供给过剩进一步加剧。

目前上游农户手中的花生仅销售 3 层不到，农户低价不认卖，囤米、挺价意愿较强。下游油厂压价，不断调低收购价格，并且提高收购标准，市场冷清，成交量较少。但是农户持货到明年 5 月份时气温升高，贮藏压力增大，不得不将手中的花生抛售。而油厂方面高库存，且走货缓慢，本身去库存就比较漫长，还有进口花生米补充需求缺口。大型油厂更是具有相当大的定价权，益海、鲁花、中粮三家压榨量就占据了全国压榨量的 40%左右。价格拉锯的过程就是花生价格不断下破的过程，这个过程大概率持续油厂去库存完成。

图 9 中国花生油供需



来源：USDA 瑞达期货研究院

图 10 油厂花生库存



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

三、2022 年花生市场行情展望

明年花生种植面积有望扩大，在单产上升的趋势下，产量随之增加；花生以及花生油的进数量基本持平或小幅下降，出口将持续下降；疫情背景下的消费降级将持续限制花生需求。20 年火爆的市场掩盖了真实的花生供需关系。市场对供需的错误预判导致了供需错配，形成 21 年花生价格前高后低的走势。下游供给提前释放，而需求却未能兑现，带来巨大的供给压力。

春节前一段时间是传统的花生消费旺季，短期小牛的可能。节后市场将回归供给过剩的交易逻辑，2022 年花生价格维持偏弱预期。

风险提示：1、疫情；2、花生种植受灾害影响

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。