

# 目 录

第一部分 前言概要 .....	2
【行情回顾】 .....	2
【市场展望】 .....	2
【策略推荐】 .....	2
第二部分 国际花生情况及行情回顾 .....	3
第三部分 国内花生基本面情况 .....	4
一、下游需求偏弱，油厂收购量仍偏低，通货花生继续稳定 .....	4
二、进口花生同比大幅减少，进口花生价格稳定 .....	5
三、花生油厂开机率维持低位，油厂库存下滑，压榨利润仍亏损 .....	5
四、预计新季花生面积会增加 .....	8
第四部分 后市展望及策略推荐 .....	9
免责声明 .....	10

# 新季花生处于种植期 花生 10 波动会加大

## 第一部分 前言概要

### 【行情回顾】

进口花生量较低，国内通货花生价格稳定，现货稳定在 4.15 元/斤。花生粕和花生油价格稳定，油厂收购价格回落，油厂压榨稍有好转。但花生油需求仍偏弱，花生油库存较高，油厂花生库存处于高位。05 花生在 8000-8200 窄幅震荡。

### 【市场展望】

进口花生量仍偏低，油厂收购花生会增加，预计油料米价格仍会偏强，随着库存的下滑，通货花生价格仍会上涨。花生油需求仍偏弱，花生油与花生库存仍会处于高位，5 月豆粕和花生粕价格仍下跌，油厂榨利会亏损扩大。5 月产区花生开始种植，预计花生种植面积会增加，但天气影响较大，10 花生波动会加大。

### 【策略推荐】

- 1.单边：10 花生逢低短多思路。
- 2.套利：10-1 花生正套为主。
- 3.期权：卖出 pk510-P-7800 期权。

**风险提示：**天气影响

#### 交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：刘大勇

电话：15618396630

邮箱：

liudayong\_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F03107370

投资咨询资格证号：Z0018389

#### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。

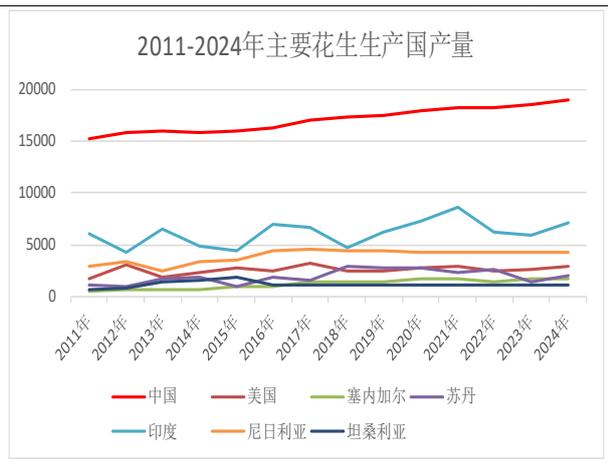


银河期货

## 第二部分 国际花生情况及行情回顾

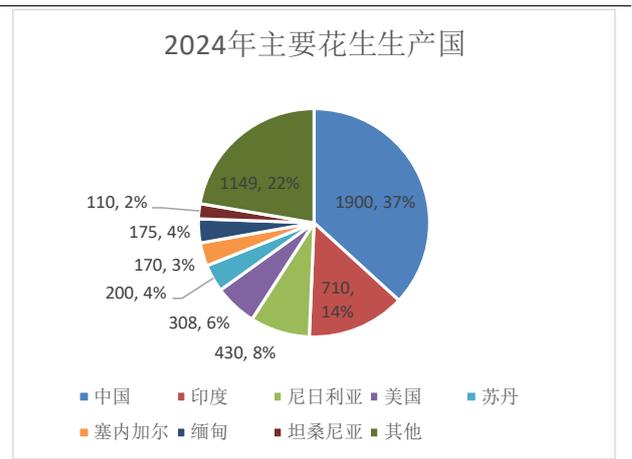
全球花生产量相对稳定，但进口国进口存在不确定性。根据 FAS 数据，预计 2024 年全球花生产量 5049 万吨，其中中国产量 1900 万吨，美国产量 288 万吨，印度产量 710 万吨，尼日利亚产量 430 万吨，苏丹产量 200 万吨，塞内加尔产量 170 万吨。美国农业部最新数据，2024 年全球花生产量 5153 万吨，中国给出 1900 万吨，数据和 FAS 一致。2024 年全球花生压榨量为 1928 万吨，占比 37.6%。2024 年全球进口花生量为 426 万吨，出口花生为 482 万吨，占比 9.4%。今年增加尼日利亚花生进口。但由于进口国国内政治原因，进口花生数量不稳定，且 4 月进口量可能低于预期，尤其是塞内进口量会较低。

图 1: 2011-2024 年主要花生生产国产量 (千吨)



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 2: 2024 年主要花生生产国 (万吨)



数据来源: 银河期货, Mysteel

2025 年 4 月新季花生价格波动较小，整个产区 4 月基本在 0.1 元/斤上下波动，比上月价格略跌 0.1 元/斤左右。河南花生现货先跌后涨，吉林和辽宁花生相对稳定。其中河南新季花生从 4 月初的 4.1 元/斤，回落到 4 月中旬的 4.05 元/斤，然后反弹到 4 月底的 4.1。山东莒南稳定在 4.0 元/斤。吉林扶余白沙花生价格基本稳定在 4.1 元/斤，辽宁昌图白沙稳定在 4.15 元/斤。4 月下旬部分油厂陆续收购，但收购量和开机仍偏低，油厂收购价先跌后涨，价格基本在 7400-7650 元/吨，低于上月底的 7600-7800 元/吨。盘面 05 花生基本在 8000-8200 之间震荡，10 花生先跌后涨，基本也在 8000-8300 之间震荡。

西一荏玉米收割率 68.2%，去年同期 56.7%，五年均值 63.4%。2025 年 1-3 月巴西累计出口量为 498 万吨，高于去年同期的 437 万吨。

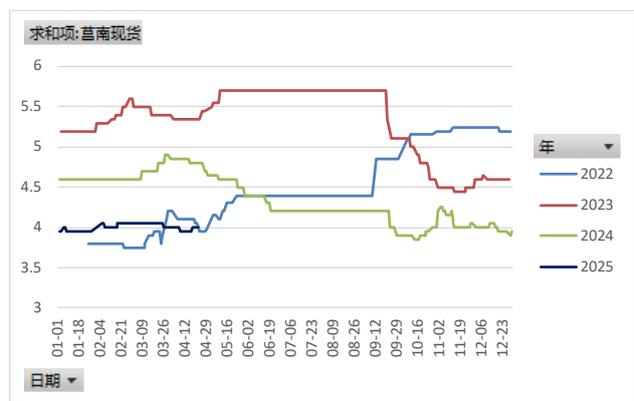
### 第三部分 国内花生基本面情况

#### 一、下游需求偏弱，油厂收购量仍偏低，通货花生继续稳定

4 月油厂开机率处于较低水平，油厂压榨量略有上升，油厂收购价格下调。通货花生相对稳定，河南通货花生稳定在 4.1 元/斤附近，山东稳定在 4.0 元/斤附近，东北产区也基本在 4.1-4.2 元/斤。下游需求仍偏弱，贸易商收购谨慎，油厂利润好转收购量增加，花生支撑较强。3 月花生进口量低于预期，预计 4 月进口量仍偏低，对油料花生支撑较强。

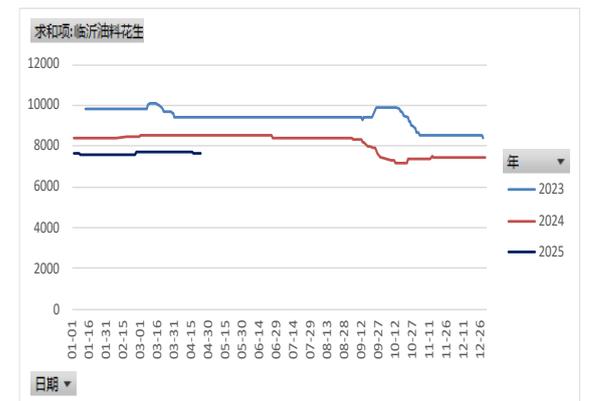
由于花生粕和花生油价格上涨，油厂榨利好转，收购量和压榨量增加，预计 5 月油厂开机率会增加，花生价格会继续偏强。但 24/25 年度花生供应仍充足，市场焦点转向新季花生种植面积。

图 3：山东临沂通货花生价格走势（元/吨）



数据来源：银河期货，Mysteel

图 4：山东油料米价格走势（元/吨）



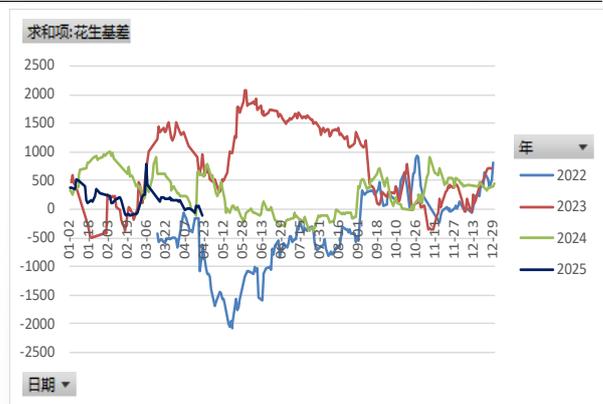
数据来源：银河期货，Mysteel

图 5：花生连续合约走势（元/吨）



数据来源：银河期货，iFinD 资讯

图 6：花生连续合约基差（元/吨）



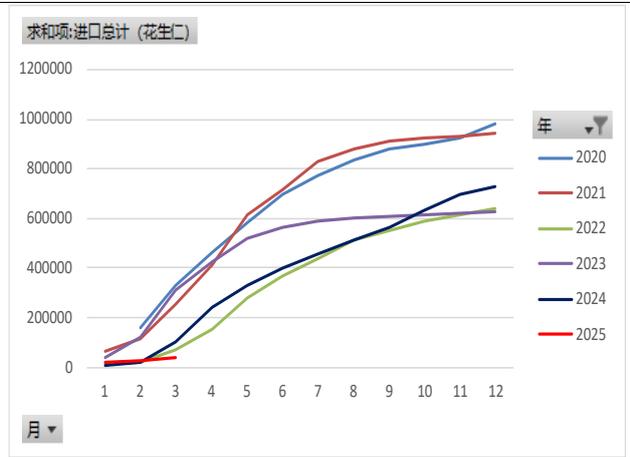
数据来源：银河期货，iFinD 资讯

## 二、进口花生同比大幅减少，进口花生价格稳定

3 月花生仁进口同比大幅减少。3 月花生进口 1.5 万吨，折算花生仁进口 1.27 万吨，低于去年同期的 8.4 万吨。1-3 月花生仁进口 4.1 万吨，高于去年同期的 59.4%。其中苏丹进口 1.5 万吨，塞内加尔基本没进口，美国进口带壳花生 2.5 万吨，印度进口 0.45 万吨。1-3 月累计出口花生仁 4.5 万吨，同比增 21%。进口苏丹花生价格在 8000 元/吨，和上月持平。

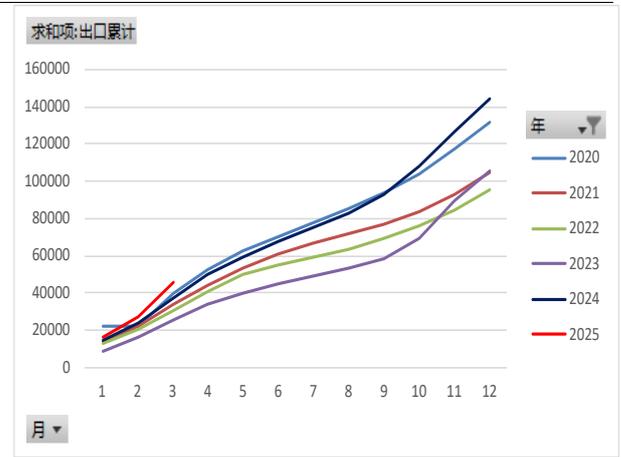
2025 年 1-3 月花生油累计进口 8.7 万吨，高于去年 30%。由于国内花生油消费偏弱，国内油厂花生油库存较高，预计后期进口会减少。

图 7：中国花生仁累计进口（吨）



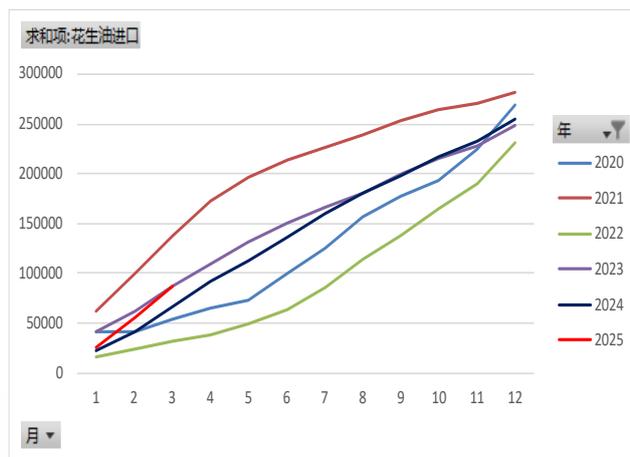
数据来源：银河期货，iFinD 资讯

图 8：中国花生仁累计出口（吨）



数据来源：银河期货，iFinD 资讯

图 9：中国花生油累计进口（吨）



数据来源：银河期货，iFinD 资讯

图 10：中国花生进口数量（吨）

年	月	进口总计（花生仁同比	
2025	3	41215	-0.594291
2025	2	28557	0.5963443
2025	1	19076	1.6388445
2024	12	731977	0.1712605
2024	11	697640	0.1256514
2024	10	632772	0.0247768
2024	9	561589	-0.07934
2024	8	513923	-0.144867
2024	7	455980	-0.222726
2024	6	398690	-0.296475
2024	5	328102	-0.365671
2024	4	243701	-0.425311
2024	3	101587	-0.673743
2024	2	17889	-0.851278

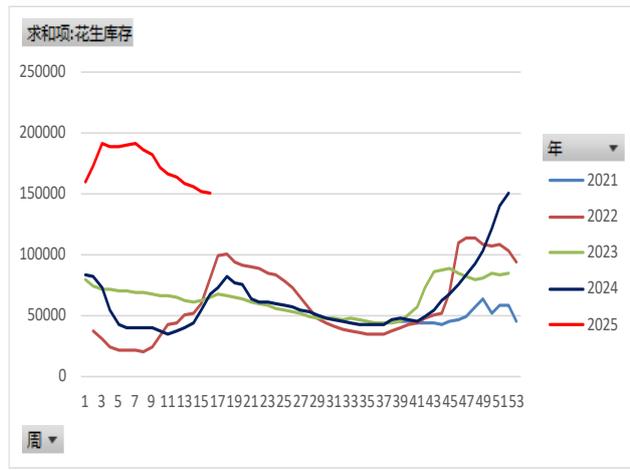
数据来源：银河期货，iFinD 资讯

## 三、花生油厂开机率维持低位，油厂库存下滑，压榨利润仍亏损

4 月油厂榨利稍有好转，花生油厂压榨量增加，但开机率仍偏低，花生库存缓慢下降。截

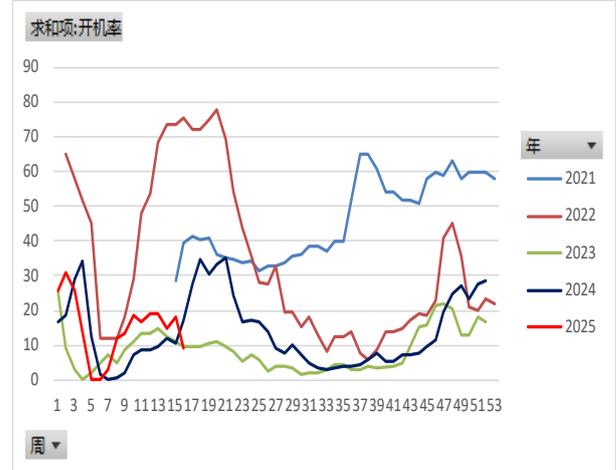
止 4 月 25 日，花生油厂花生库存 15.2 万吨，低于上月同期的 15.8 万吨，大幅高于去年同期的 7.3 万吨。花生粕与花生油价格略涨，收购花生价格回落，油厂榨利稍有好转。截止 4 月 25 日，花生油厂压榨利润-122 元/吨，高于上月的-319 元/吨。油厂榨利主要来源于花生油，一般花生油与花生粕对榨利的贡献比例为 2-4 之间，截止 4 月底，花生油对油厂的利润是花生粕的 3.3 倍，上月是 3.5 倍，花生理论保本价 7821 元/吨。

图 11: 花生油厂花生仁库存 (吨)



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 12: 中国花生油厂开机率 (%)



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 13: 花生油厂压榨量 (吨)



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 14: 花生油厂压制利润 (元/吨)

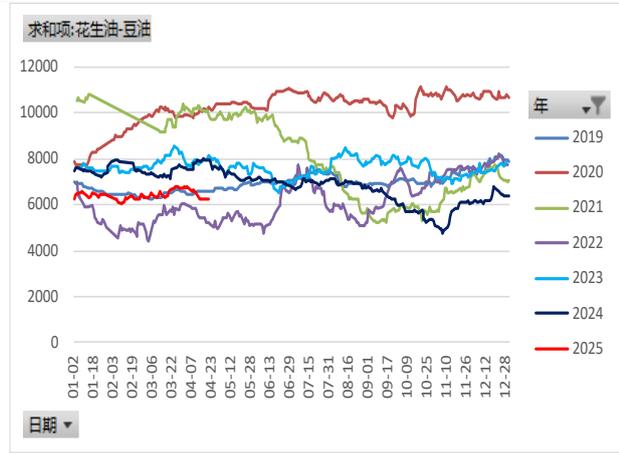


数据来源: 银河期货, iFinD 资讯

4 月花生油价格稳定，花生油厂花生油库存处于高位，花生油消费仍较弱。截止 4 月 26 日一级花生油价格为 14500 元/吨，和上月持平，浓香型为 16500 元/吨，价格和上个月持平。截止 4 月 21 日，根据钢联统计，花生油样本企业花生油库存为 4.04 万吨，高于上月的 4.00 万吨，仍处于过去几年高位。随着 5 月花生油厂开机率升高，花生油库存会持续增加。

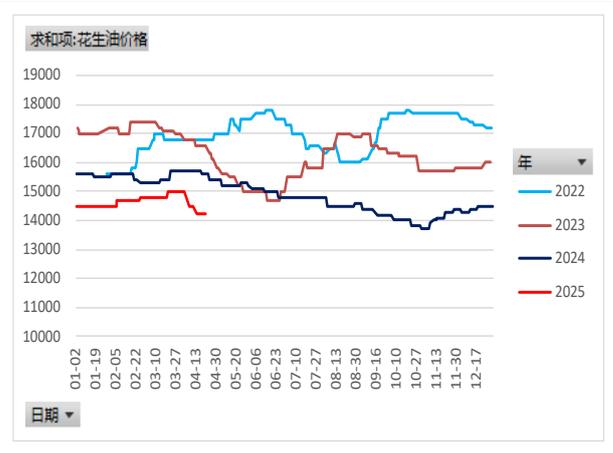
4 月豆粕波动较大，花生粕价格相对稳定，目前 48 蛋白的花生粕现货基本在 3250 元/吨，较上月下跌 50 元/吨。花生粕与豆粕单位蛋白价差在-10 到 0 之间，5 月大豆到港量较高，豆粕现货仍会下跌，预计花生粕也会下跌。

图 15: 花生油与豆油价差 (吨)



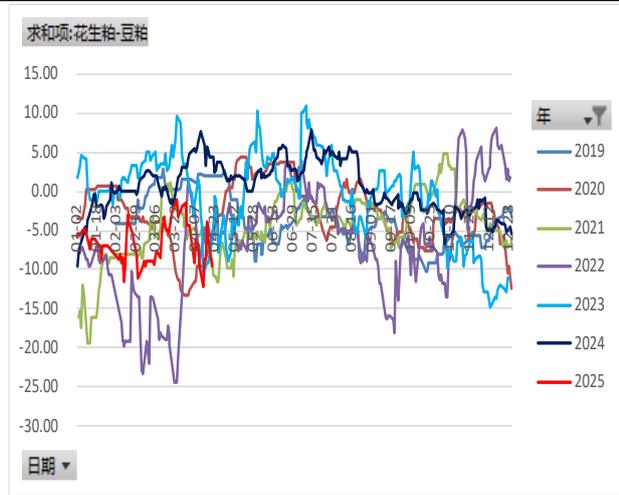
数据来源: 银河期货, iFinD 资讯

图 16: 花生油厂花生油价格 (元/吨)



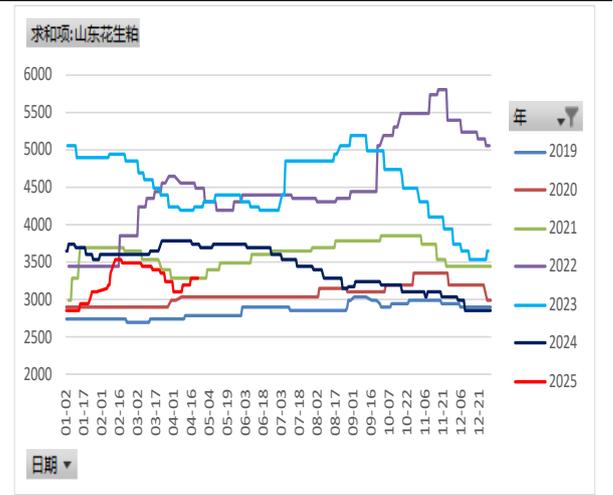
数据来源: 银河期货, iFinD 资讯

图 17: 花生粕与豆粕价差 (元/单位蛋白)



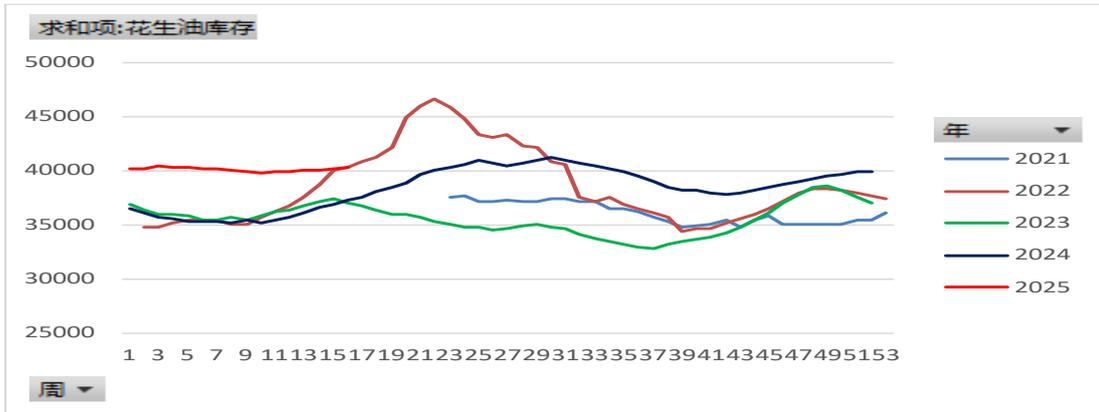
数据来源: 银河期货, iFinD 资讯

图 18: 山东花生粕价格 (元/吨)



数据来源: 银河期货, iFinD 资讯

图19: 花生油厂花生油库存 (吨)



数据来源: 银河期货、钢联数据

#### 四、预计新季花生面积会增加

由于去年花生种植收益高于玉米，预计 25 年花生种植面积仍会增加。今年 1 号文提到“挖掘油菜、花生扩种潜力”，单独提及花生，提振花生种植面积。由于国家统计局 2024 年面积及产量数据未出，我们根据钢联 2024 年数据进行分析。钢联数据 2024 年种植面积比 2023 年增 7.9%，产量为 1670 万吨比 2023 年增 1.0%。统计局 2023 年面积比钢联 2023 年面积多 8.0%，产量比钢联多 16.3%。花生种植成本去掉地租后，基本在 500（不包含种子）-800 元/吨，大部分在 800 元/吨。进入 5 月份，花生种植开始，预计 2025 年花生种植面积仍会增加，但天气炒作仍会继续。

图20: 2024年各省花生种植成本 (元/亩)

2024年各省花生种植成本 (单位: 元/亩)							
类别	吉林	山东	河南	辽宁兴城	河北 (小日本)	烟台玉林	
耕地	50	100	80	60	50	100	
种子	212 (25*8.5)	165 (30*5.5)	228 (38*6)	180 (30*6)	180 (30*6)	180(30*6)	
地膜	50	35	50		20		
农药	80	95	80	70	70	70	
浇地	33	50	50				
化肥	150	180	160	200	200	200	
机械收割		100	80	35+100	30+100	30+100	
播种		80	70		80	40	
租地	1066	300	300	1000	1000	350	
种植成本合计	1640	1105	1098	1645	1730	1070	

数据来源: 银河期货、钢联数据

图21: 2024年花生产量 (万吨)

花生产量(万吨) 钢联数据、银河期货							
时间	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024
山东	306.67	284.76	286.64	306.7	230.02	253.03	258.09
河南	572.44	576.72	594.93	684.16	513.12	615.75	652.7
辽宁	76.82	96.44	98.74	103.67	88.12	90.76	91.68
吉林	80.28	76.94	78.3	90.04	81.04	89.14	93.6
江苏	39.33	42.71	40.63	44.69	38.88	40.04	40.05
河北	98.45	96.46	96.81	111.33	100.19	106.21	108.33
安徽	71.05	70.56	72.33	73.05	62.09	65.2	65.85
江西	48.06	48.22	50.9	52.42	49.28	49.77	49.77
内蒙							
全国 (万吨)	1733	1752	1770	1750	1464	1654	1670

数据来源: 银河期货、钢联数据

## 第四部分 后市展望及策略推荐

### 花生:

5 月油厂花生收购量会继续增加, 随着花生库存下降, 花生价格会偏强。进口花生量仍偏低, 进口花生价格会偏强。但消费仍偏弱, 油厂花生库存处于高位, 花生油库存也较高, 油厂榨利仍亏损。5 月大豆压榨会增加, 油脂和粕可能会回落, 花生油厂利润仍会下降, 花生现货上涨空间有限。预计河南通货花生在 4.1-4.2 元/斤之间波动。市场开始关注新作花生, 10 花生是新季预期, 预计种植面积会增加, 但天气仍会炒作, 预计 10 花生波动会加大。

### 【交易策略】:

5 月花生库存下降, 进口花生量仍偏低, 花生现货会偏强。预期花生粕及花生油价格仍会下跌, 油厂榨利亏损会扩大, 花生库存处于高位, 需求仍偏弱。市场预期新作花生种植面积增加, 但天气炒作会加大波动, 10 花生波动会较大, 操作上,

- 1.单边: 10 花生逢低短多思路。
- 2.套利: 10-1 花生正套为主。
- 3.期权: 卖出 pk510-P-7800 期权。(以上观点仅供参考, 不作为入市依据)。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

**银河期货版权所有并保留一切权利。**

### 联系方式

---

银河期货有限公司 / 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799