

花生——产业链分析

简介花生

花生，双叶植物类，属蔷薇目，豆科一年生草本植物。喜温，耐旱能力强，主要分布于南纬 40° 至北纬 40° 之间的地区。世界上的花生主产国主要有印度、中国、美国等。

花生富含丰富的脂肪、蛋白质、维生素、矿物质、氨基酸以及不饱和脂肪酸，有增强记忆、止血凝血、抗老化等药用价值。

最近花生期货出现了拉涨，让这个市场出现了一些涟漪，让我们将目光锁定在这个小小的坚果上。

01 生产情况

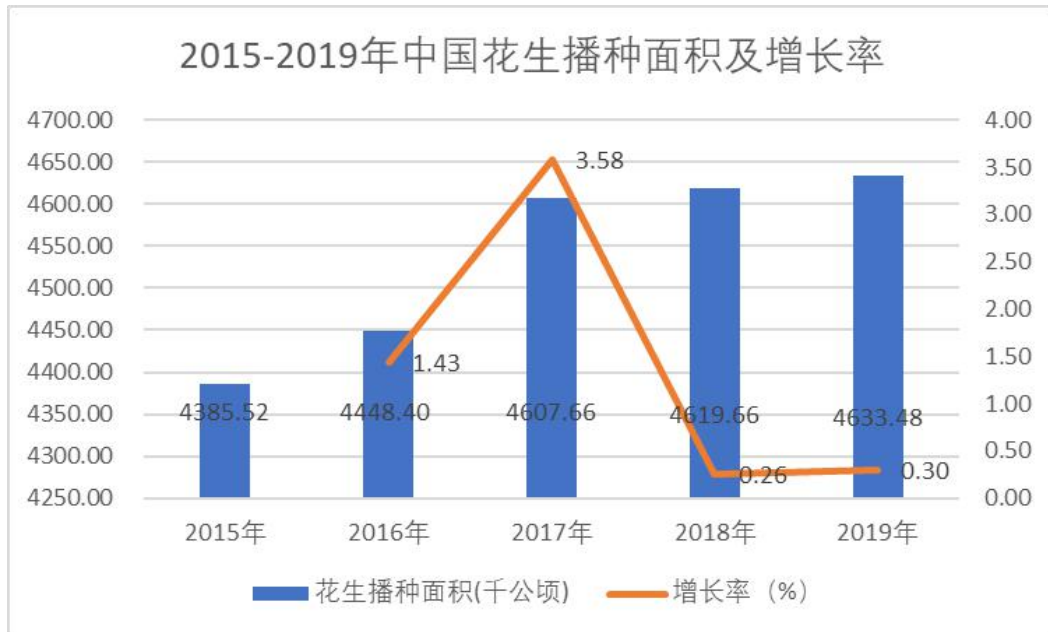
1) 种植区域

我国的花生种植区域广阔，大部分省份都有种植。以产区划分，我国共有七大花生生产区，其中种植面积排名前三的分别是北方大花生区、南方春秋两熟花生区以及长江流域春夏花生交作区。以省份划分，我国花生的主要种植与生产省份为河南和山东，占中国花生种植面积的 50%以上。



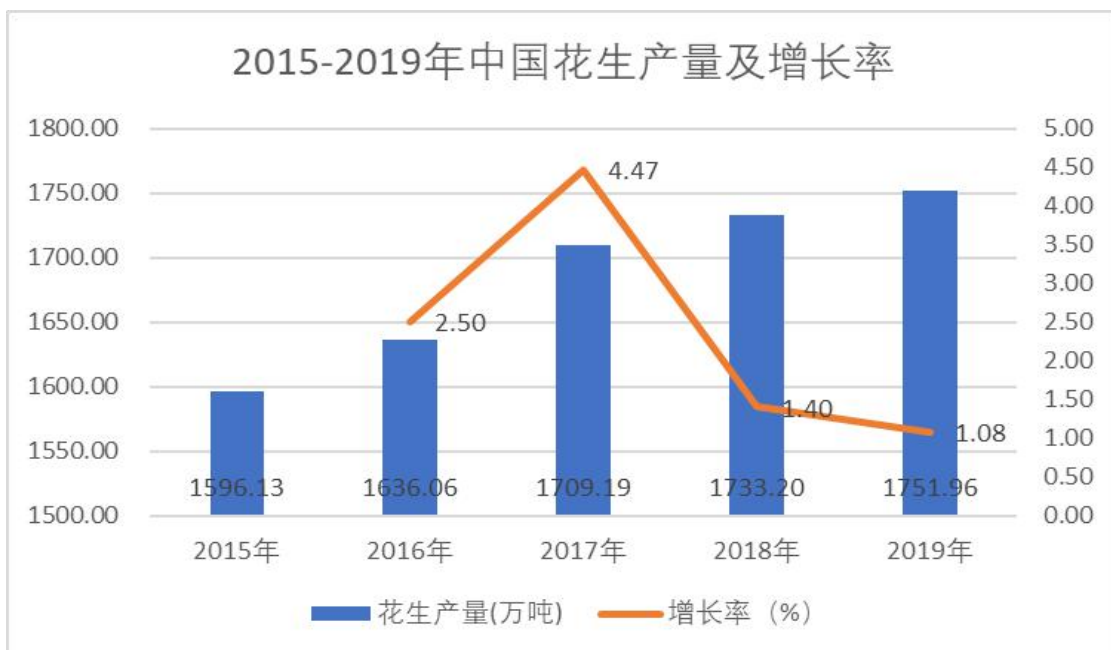
资料来源：公开资料整理

2) 播种面积/产量



数据来源：国家统计局

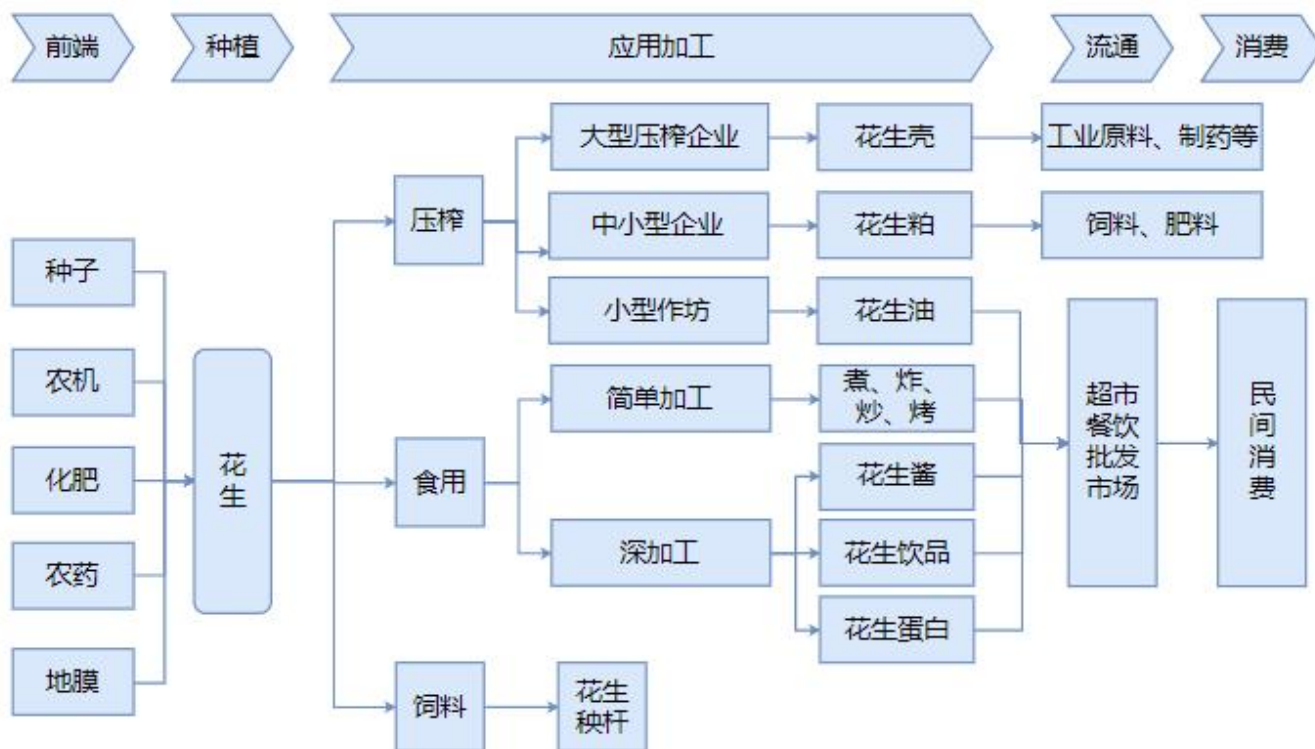
近几年，我国花生播种面积增长率呈现先大幅上升后又大幅下降的趋势。虽然增速有所放缓，但据国家统计局数据显示，2019年花生播种面积仍达到4633.48千公顷，居于历史高位。



数据来源：国家统计局

就我国花生生产量而言，2015-2019 年均呈现稳步上升的趋势，2019 年的花生生产量达到 1751.96 万吨。但与种植面积类似的，其增长率在近两年出现下降。

02 花生产业链



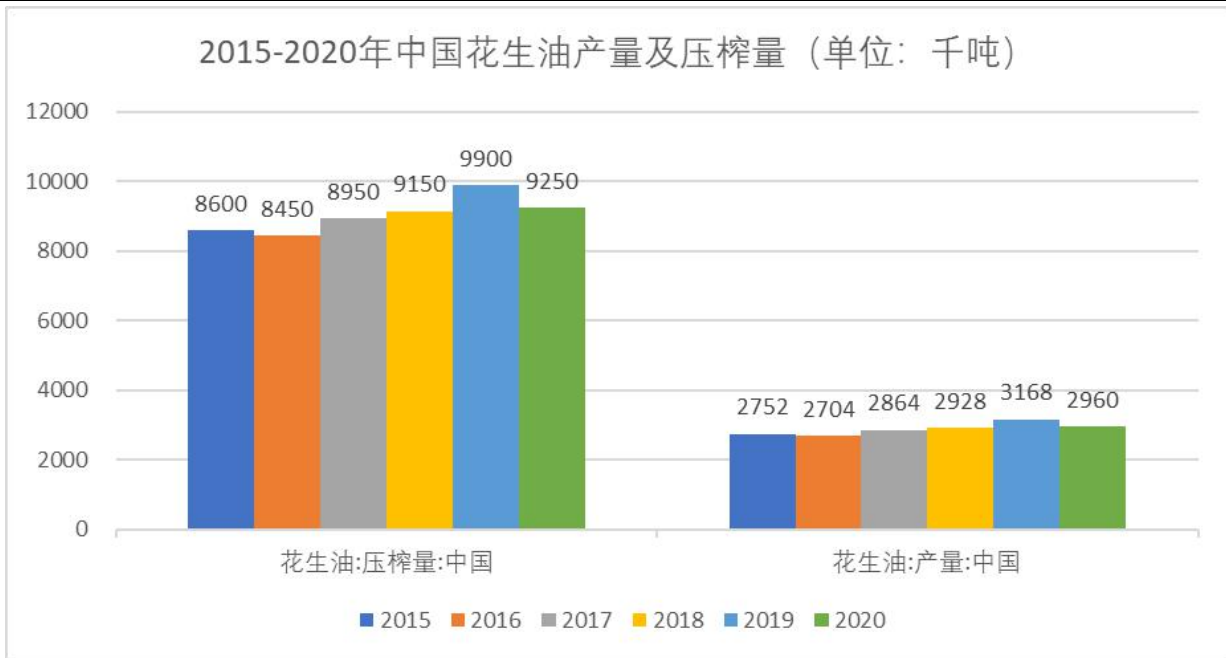
回顾花生的产业链，就是在回顾花生的一生。从播种，到加工，再流通于市场进行消费。

1) 花生的加工

花生的应用加工板块，包含三个大方向：压榨、食用以及作为饲料。

● 压榨

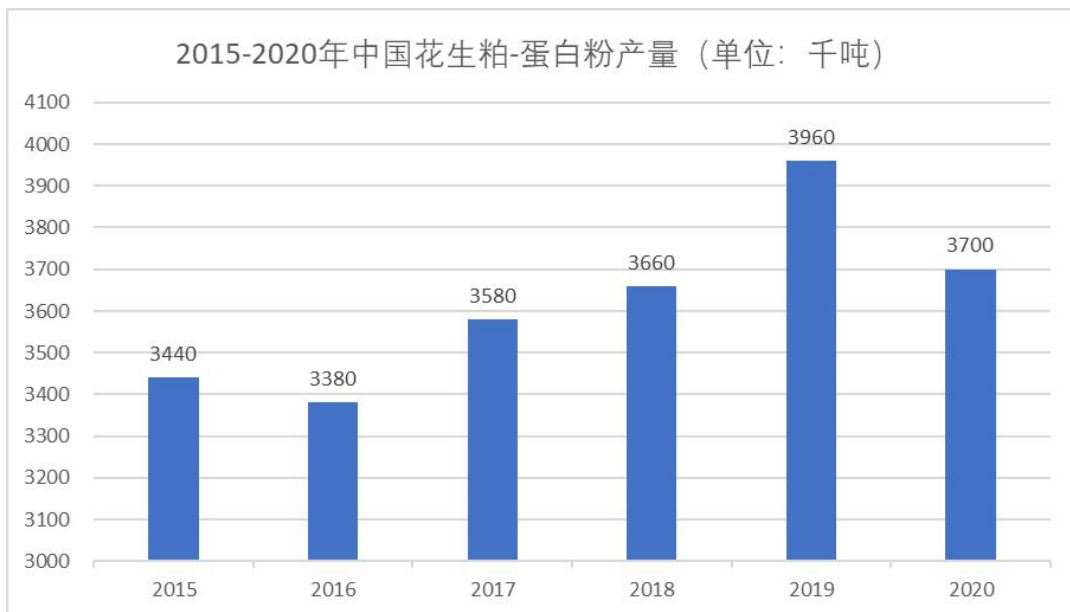
我国花生的主要用途是榨取花生油，占领着花生使用量的半壁江山。受花生产区的影响，我国花生油的主要加工工厂集中在河南、山东、河北、湖北等地。根据我国的花生油压榨量以及花生油产量，可以估计得到花生的平均出油率（初次）大致在 32% 左右。在油脂作物中，花生的出油率是当之无愧最高的。



数据来源：Wind

作为压榨用途的花生，不会以外貌协会的标准去评判它，但对其含油率、水分、黄曲霉毒素等方面比较关注。

花生粕是压榨花生环节的遗留产物，其蛋白质含量丰富，可达 50%以上，主要用于农业、畜牧业中的肥料和饲料。2020 年我国花生粕（蛋白粉）的年产量达到 3700 千吨，较 2019 年下降 6.6%。



数据来源：Wind

说到花生粕，难免会与豆粕进行比较。其实这两者都是很好的饲料，但是相比于豆粕，花生粕的油脂含量较多，且储存时间仅短短2个月，还易于霉变。因此，在饲料界，难免落了个“红颜薄命”的称号。

● 食用

食用花生的加工上，包括简单加工与深加工的方式，前者就是我们熟悉的油炸花生、炒花生、煮花生等，后者包括花生酱、花生饮品、花生类糕点等。与压榨花生不同，食用用途的花生在筛选时注重口感、水分、外观等指标。

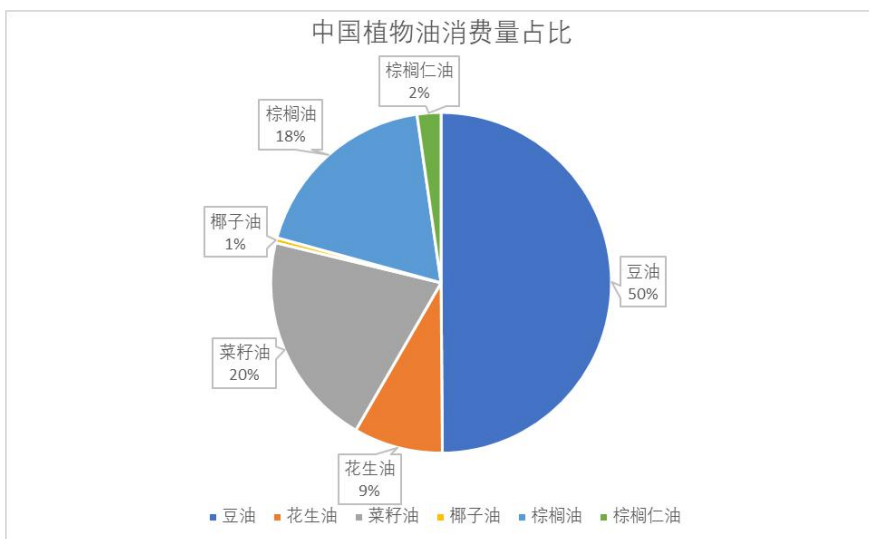
● 饲料

除了花生果实外，花生秧杆经过简单加工可作为饲料使用。

2) 花生的消费

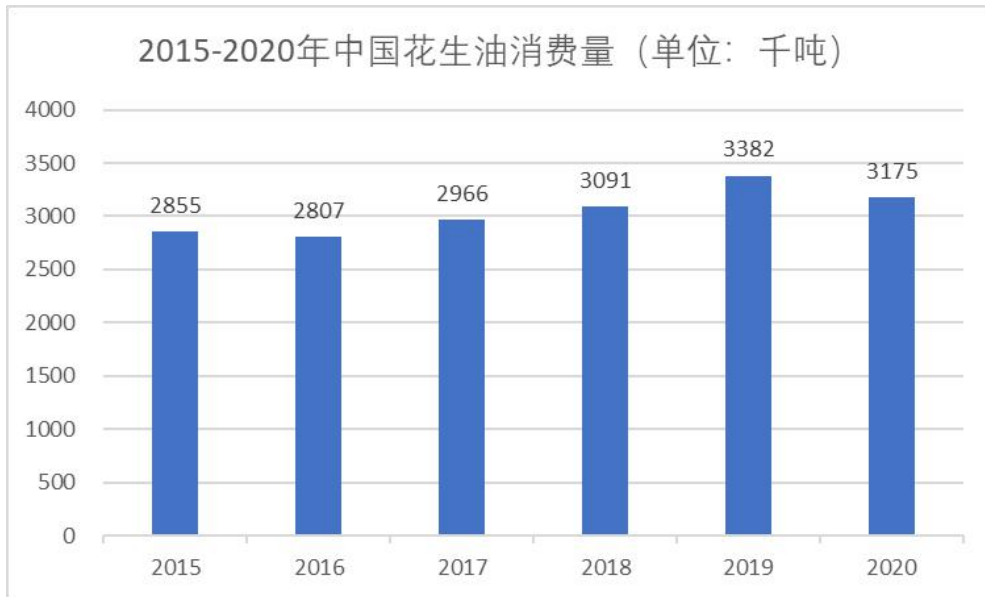
我国是世界上最大的花生消费国，花生国内消费占比达全球的37.62%。我国的花生消费结构由压榨、食用和饲料用量三方面构成，前两者的占比达90%以上。

在油料市场上，花生油在我国植物油食用消费结构上排行第三，次于豆油以及菜籽油，国内消费量占比9%。虽然占比不到10%，但花生油的价格在我国食用植物油中是偏高的。



数据来源：Wind

我国的花生油消费量呈现缓慢的增长，在 2019 年达到近 6 年最高 3382 千吨，而 2020 年略微下降至 3175 千吨。



数据来源: Wind

花生粕(蛋白粉)消费量在 2015-2019 年有一个显著上升的趋势，而在 2020 年出现下降，其原因可能是由于疫情导致消费的放缓。

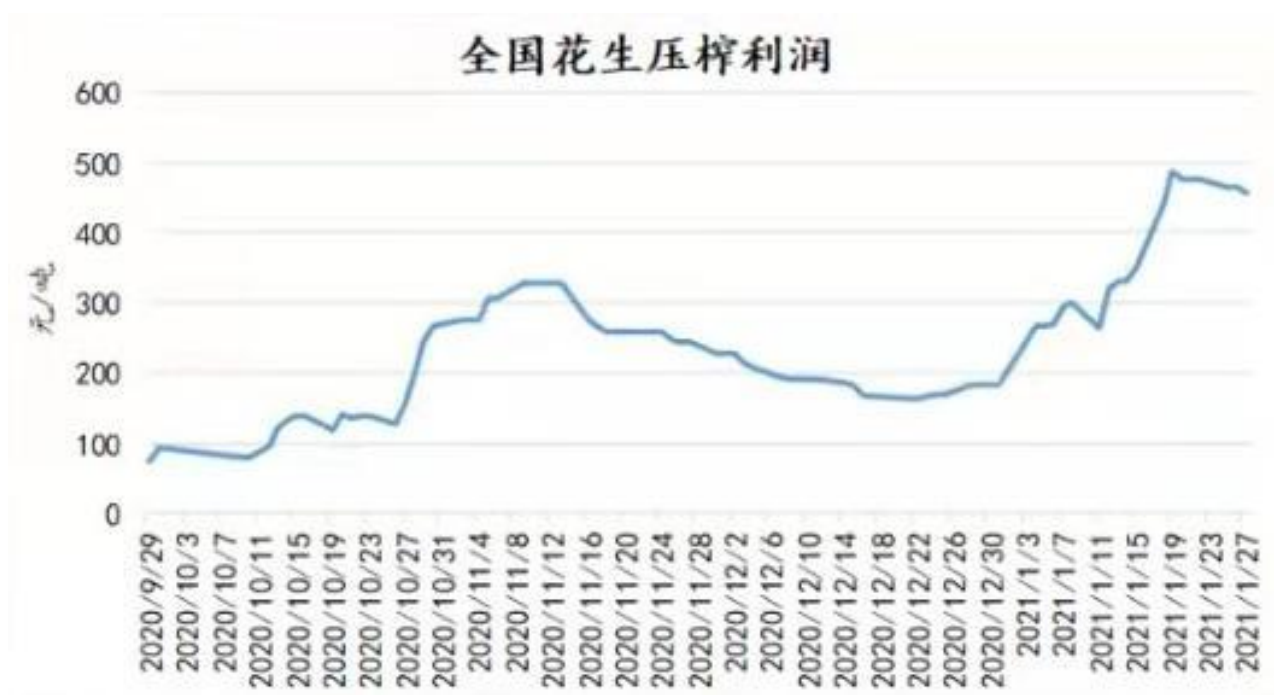


数据来源: Wind

3) 产业利润

如果您刚刚阅读了上文的产业链上下游结构图，大概就能猜到哪个环节是利润聚集地了吧。没错，就是压榨环节！花生榨油厂的集中度是较高的，我们在逛超市的时候就可以体会到，鲁花、金龙鱼、福临门等这些品牌都是耳熟能详的，但如果让你说出几个花生米品牌，估计就是五花八门了。

说了这么多，让我们用数据说话，看看花生油压榨的利润有多少。在分析数据之前，我们需要达成一个共识，花生的压榨利润来源除了花生油，还有花生粕。可以看到在花生收获的9-10月，其压榨利润在100元/吨左右；而从2021年开始，全国花生的压榨利润不断走高，从200元/吨左右上涨到接近500元/吨，其利润走高与花生油价与花生粕的价格双双大涨是紧密相连的。虽然花生米的价格也在上涨，但单打独斗总归是吃亏的。

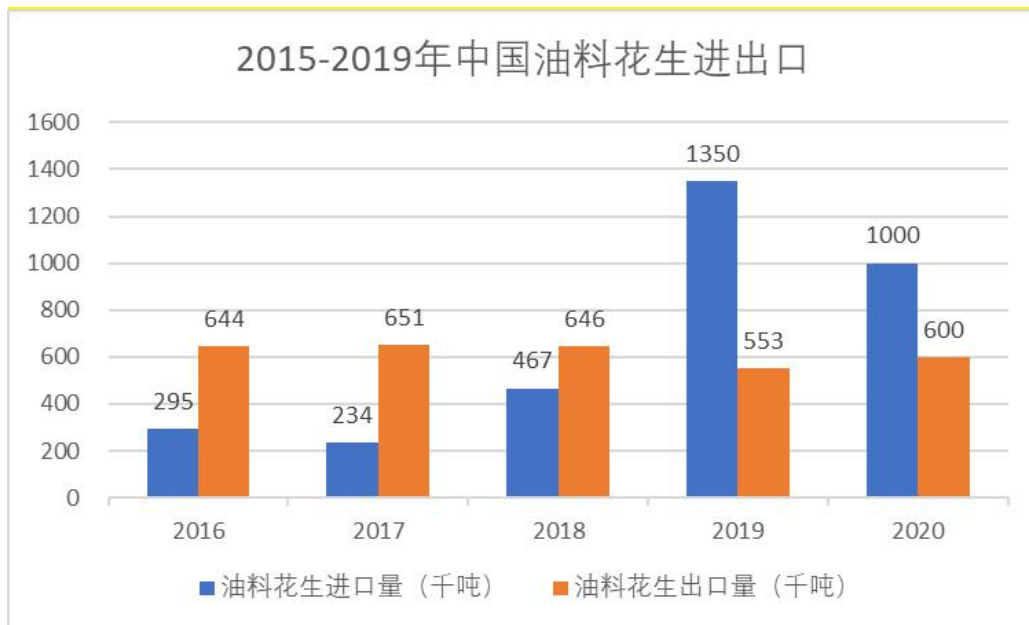


来源：Wind

03 进出口状况

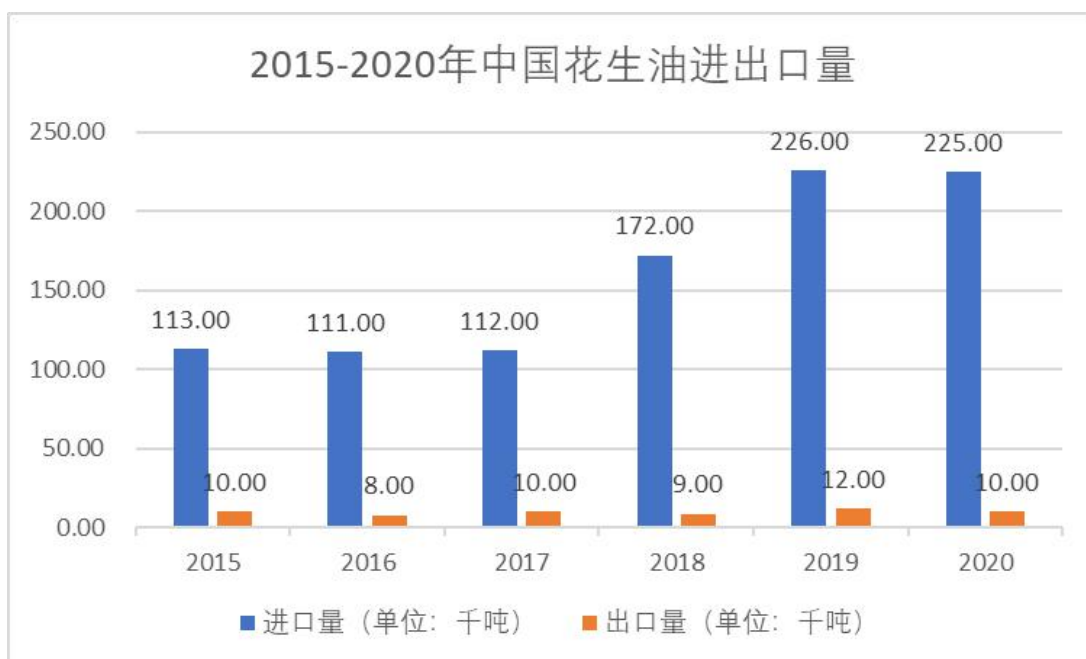
与我国花生的产量相比，花生的进出口情况就显得小巫见大巫了。目前，我国出

口的花生粒涵盖大中小粒，并以大中类为主，而个大的花生适合压榨。2016-2020年，我国油料花生出口量没有较大的波动，稳定在600千吨左右，而进口量呈现显著上升的趋势，一度达到1350千吨，但在2020年断崖式下跌25.93%。



数据来源：Wind

我国花生油进出口多年呈现净进口状态，进口量有逐年的上升趋势，而出口量较为稳定，在10千吨左右。



数据来源：Wind

对于花生粕，其进出口情况与花生油类似，呈现净进口情况且几乎无出口量。



数据来源：Wind

04 花生价格影响因素分析

2016-2020年间，我国油料花生米的市场价格呈现先下降后上升的趋势，其价格区间在[5617, 9717]元/吨，最低点与最高点分别产生于2018年7月以及2020年4月。



数据来源：Wind

从全国花生油料价格来看，2020年的平均价格高于近几年的平均水平。我们不禁会想，花生油料价格受到哪些因素影响呢？且看下述的分析：

● 宏观层面

(1) 量化宽松政策

2020年是注定是失去的一年，因为新冠疫情，各行各业都不同程度上停下了脚步。为加速全球经济的复苏，以美联储为首的全球宏观政策当局果断采取一连串量化宽松政策。对于期货市场来讲，量化宽松政策会使大宗商品的价格出现反弹，一路上涨。

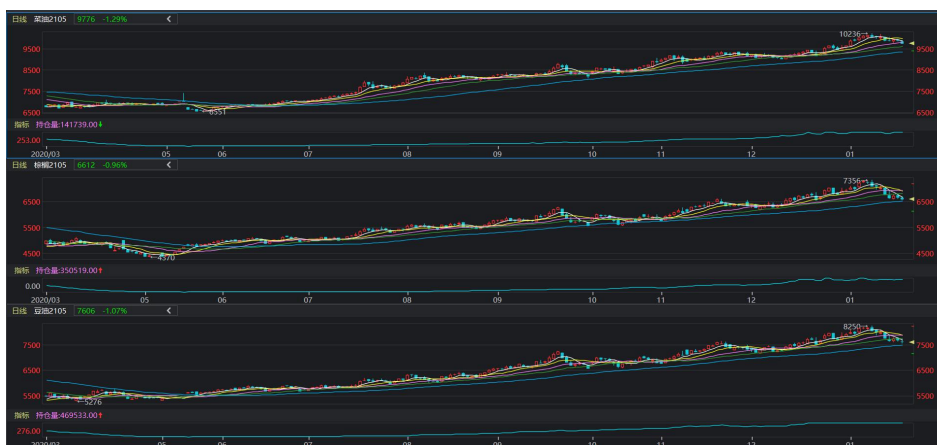
(2) 市场情绪

由于2020年花生的产量不如往年，步入2021年后，种植户认为花生价格仍会有上涨空间，存在花生惜售行为；而花生榨油厂对于花生价格上涨存在谨慎态度，还未出现高涨的囤货热情。截至2021年1月10号，我国油料花生米的价格为9433.70元/吨，因此本人认为最近的花生米价格可能会延续这一价格趋势。

(3) 板块成本支撑

农产品的身份，花生还携带另一个标签，即油脂家族新成员。从油脂价格来看，它们一路高涨至2021年年初，最近才略微收起了气焰。

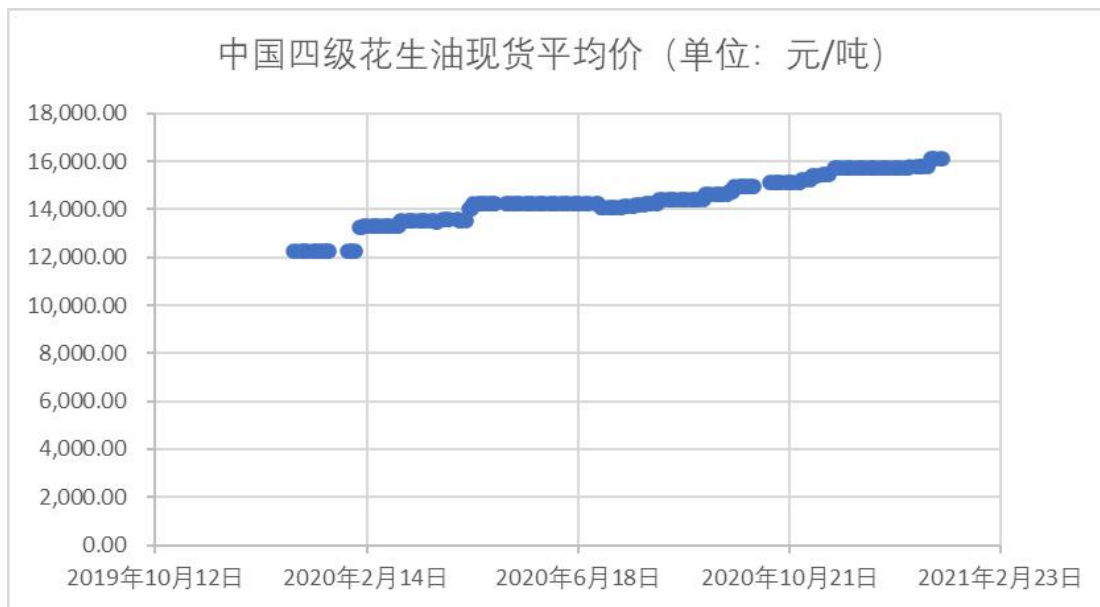
菜油 05&棕榈 05&豆油 05 日K线图



数据来源：Wind

但花生油仿佛并未收敛其嚣张的气焰，我国四级花生油的价格还有进一步上涨的意味。截至2021年1月19日，其价格已达到历史最高价16100元/吨。

油脂板块的高价位给了花生现货价格一个有力的支撑，而其后续会如果发展，我认为还需进一步观望。



数据来源: Wind

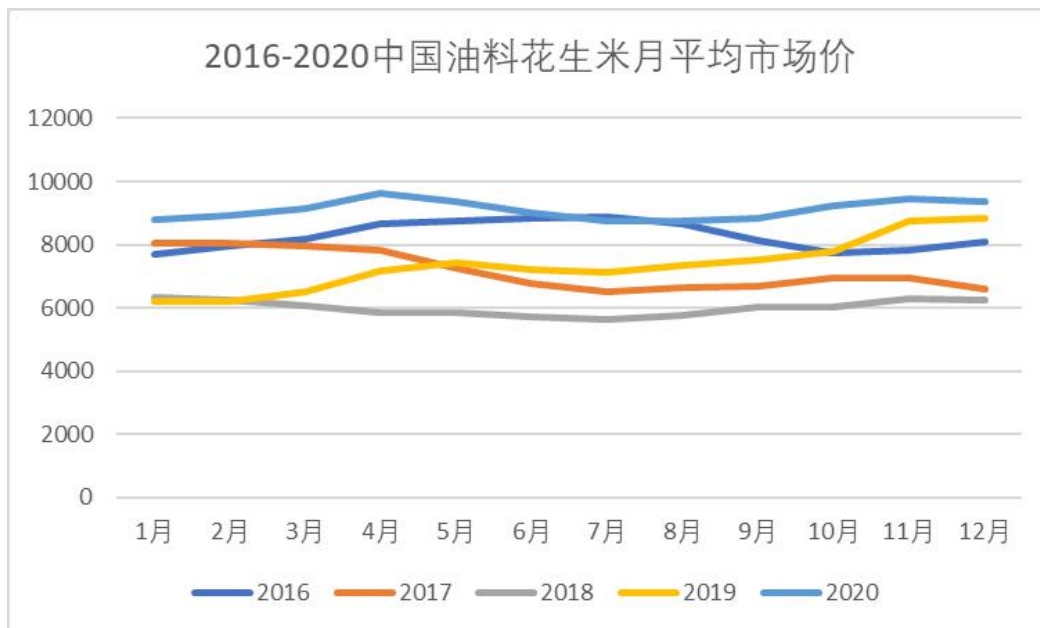
● 供求层面

(1) 季节性

作为农产品家族的一员，花生也有季节性变化。

花生的销售旺季较长，一般在每年的7月至1月。7-8月，天气炎热难耐，冰饮配油炸花生米、卤味花生，岂不是美滋滋；10-12月，年初种植的花生收获，油脂加工工厂就会集中采购；1月到2月初，元旦、春节、元宵节期间，消费者对花生食品的需求量大大增加。

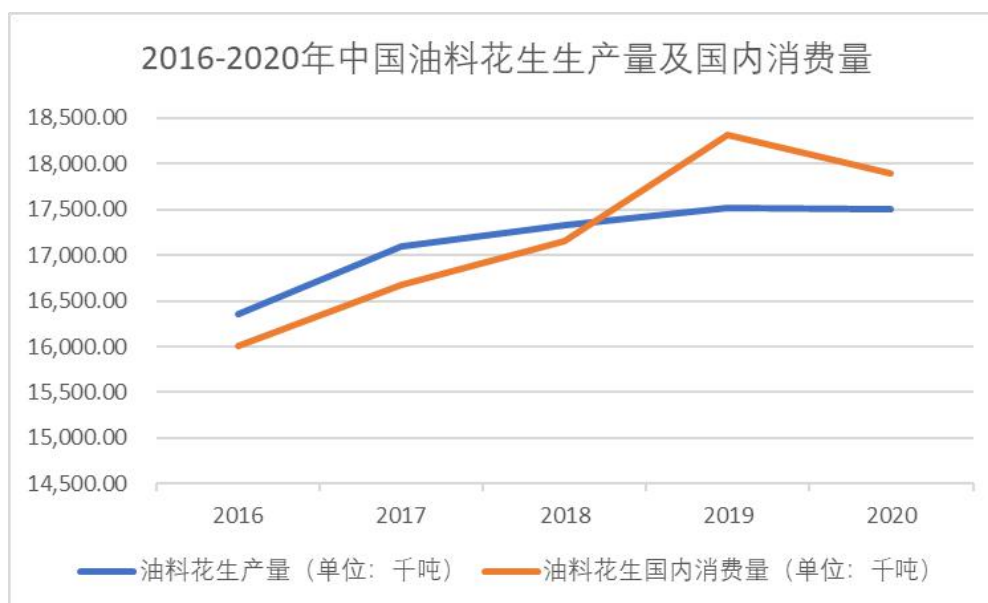
2-6月是花生的消费淡季，这主要是由花生的种植周期以及气候条件决定的。春夏时节，气温缓缓升高，降雨量也是一年最高，使得花生的存储成本与霉变风险大大增加。



数据来源：Wind

(2) 生产及消费量

我国油料花生的国内消费量在近几年有显著的增长，生产量虽有所增长但增幅不大。可以明显地看到，从2018年起，油料花生的生产与消费之间呈现出较大的缺口，需要依靠进口油料花生来满足消费需求。这也是为什么从2019年起，我国油料花生价格不断上涨的原因之一吧。



来源：Wind

交割说明

1. 基准交割品

花生仁标准：45.0%≤含油率<46.0%，酸价≤1.5mgKOH/g，杂质≤1.0%，水分≤9.0%，霉变粒≤1.0%，7mm上层筛（长圆孔筛板）筛上比例≥60.0%，5.5mm下层筛（长圆孔筛板）筛下比例≤20.0%，色泽气味正常。

2. 替代品及升贴水

3. 交割预报

货主委托会员填写《花生车（船）板交割预报单》→接到会员的《花生车（船）板交割预报单》之日起2个工作日内回复→会员接到同意接收的回复之日起2个工作日内缴纳30元/吨的交割预报定金→交割服务机构收到交割预报定金之日起的第1个工作日开具《花生车（船）板接收通知单》。

4. 标准仓单有效期

每年1月、4月第15个交易日（含该日）之前注册的仓单，应当在当月第15个交易日（含该日）之前全部注销。每年4月第16个交易日（含该日）至8月最后一个交易日（含该日）不受理标准仓单注册申请。

总结

花生是油脂品种中偏贵的一员，作用于食品用途的需求也比较高，同时也符合农产品受天气影响的特征。该品种由于国内市场消费的特点，受外盘美豆影响相对较弱，逐渐也会成为交易的热门品种。

风险揭示及免责声明

本文由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对文本进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。文本基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文本中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。