

行业
花生

日期
2021 年 1 月 27 日



农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yull@ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：郑玮

021-60635570

zhengw@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3035253

研究员：王海峰

021-60635727

wanghf@ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongcl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808



全球花生供需格局

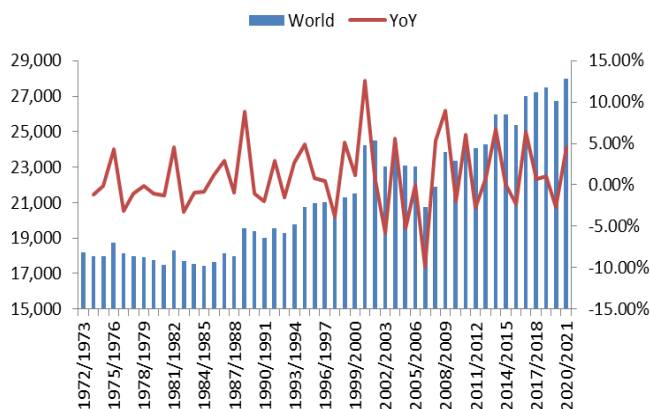
一、全球花生供需格局

在油料市场中，大豆、菜籽一直占据着前两大席位，而花生、棉籽、葵花籽三者的份额相差不大，皆属于世界前五大油料作物。从数据上来看，根据 USDA，2020 年全球花生产量约 4756 万吨，约占油料作物的 7.89%；而全球出口额在 426.8 万吨，在大豆和菜籽之后，为第三大油料作物。本文之后会先从全球供需角度来介绍花生的全球基本面格局，之后再按国家之分，浅析几个主要花生生产国、出口国的供需情况。

1.1 全球花生供给情况

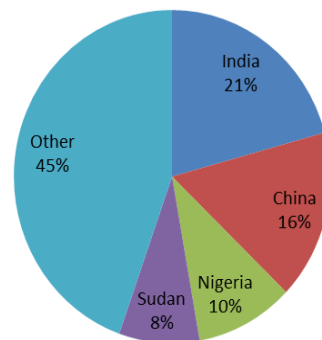
从收获面积来看，花生种植稳中有升。根据 USDA 数据，2020 年全球花生收获面积约 2796.5 万公顷，同比 19 年的 2674.9 万公顷，增幅约 4.55%。其中印度（580 万公顷）、中国（460 万公顷）、尼日利亚（280 万公顷）、苏丹（230 万公顷）的种植面积居前，四者合计占比超全球的 55%。而主要贸易国美国 and 阿根廷花生种植面积相对较低，分别约 65.7 万公顷和 33 万公顷。

图1：全球花生收获面积及同比增长（千公顷）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

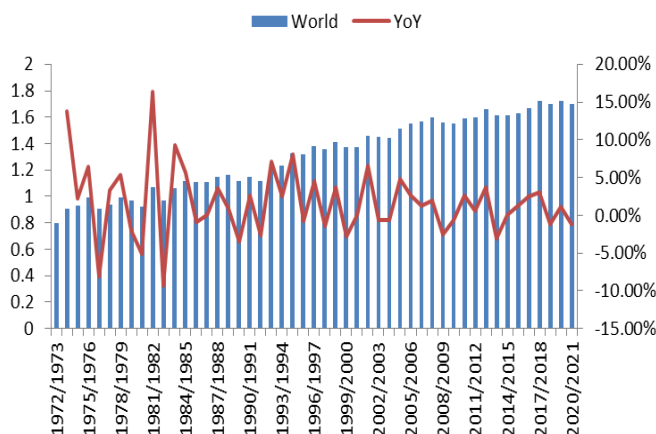
图2：2020年全球花生种植面积占比



数据来源：USDA，建信期货研究中心

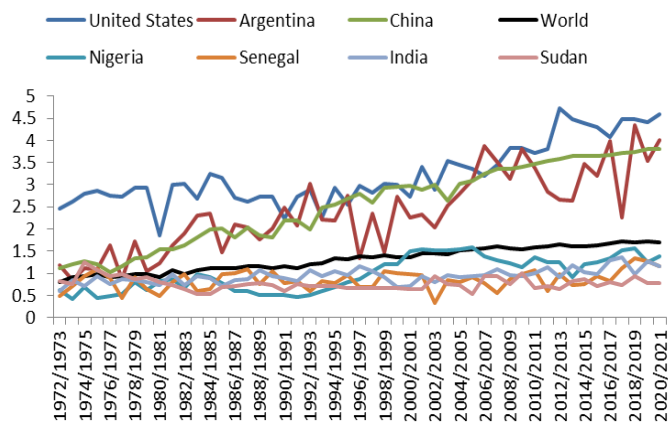
从单产方面来看，水平差异较大，美国独领风骚。根据 USDA 数据，2020 年全球平均单产约 1.7 公吨/公顷，按时间维度来看，总体上单产是稳步提升的状态。其中花生相关的主要国家中，美国单产最高，约 4.59 公吨/公顷，这一数据也居全球首位；阿根廷与中国单产水平同样也较好，分别约 4 公吨/公顷和 3.8 公吨/公顷，位居世界第三和第四；种植面积居首的印度单产水平偏低，仅约 1.16 公吨/公顷；非洲的塞内加尔和苏丹同样单产水平较低，分别约 1.17 和 0.78 公吨/公顷。

图3：全球花生单产及同比增长（公吨/公顷）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

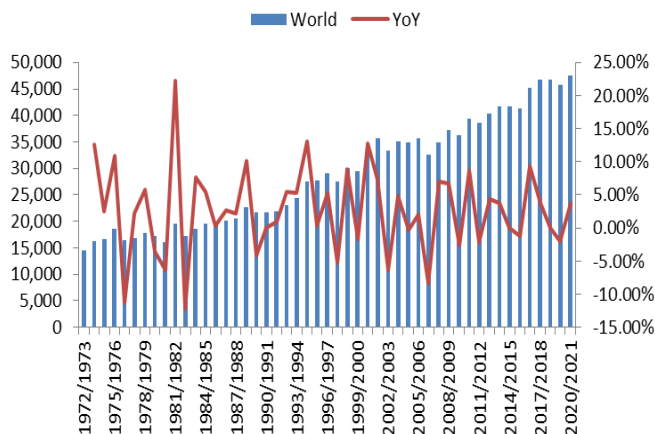
图4：部分国家花生单产水平（公吨/公顷）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

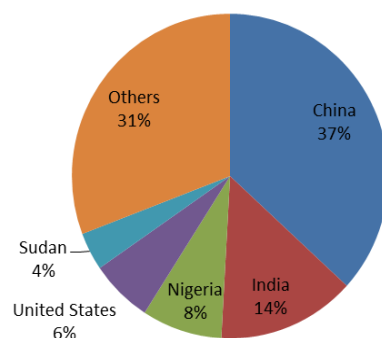
从产量来看，全球总体稳步增长，中国占比超三分之一。根据 USDA 数据，2020 年全球花生产量又将创下新高，约 4755.8 万吨，较 2019 年的 4586.8 万吨，同比增幅约 3.68%。其中中国花生产量约 1750 万吨，占比约 36.8%，印度（670 万吨）、尼日利亚（390 万吨）、美国（301.3 万吨）和苏丹（180 万吨）分列二至五位。另外主要出口国阿根廷和印尼的产量约 132 万吨和 97 万吨。

图5：全球花生产量及同比增长（千公吨）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图6：2020年全球花生产量占比



数据来源：USDA，建信期货研究中心

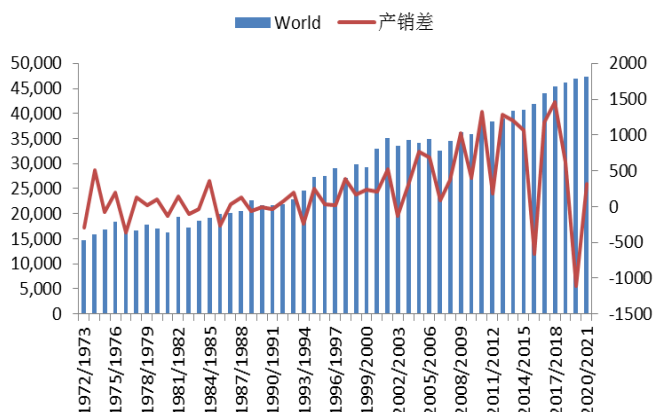
1.2 全球花生需求情况

消费方面，全球消费同样是稳中有涨的态势。根据 USDA 数据，2020 年全球花生消费约 4724.3 万吨，较 2019 年的 4697.4 万吨，同比增幅约 0.57%。与产量的波动相比，全球消费基本还是以稳步正增长为主，其中又可以细分为压榨消费和非压榨消费，压榨消费以稳为主，约有 1890 万吨的量；而非压榨消费则呈现逐

年上涨的态势，约有 2868 万吨的量，也是历史的最高位。考虑到花生品种本身不易储存，在高温条件下容易霉变，酸价提升等情况，历年的产销差基本很小，基本在 100 万吨以内，除了部分高油酸品种外，花生还是以当季产，当年销完为主。

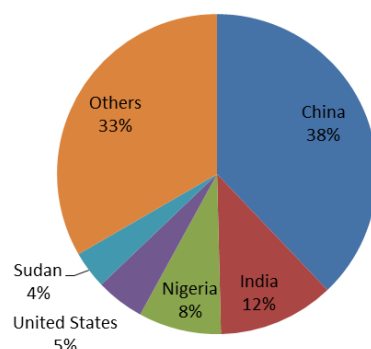
细分国家来看，中国仍然是消费的主力军。根据 USDA 数据，2020 年中国花生消费在 1790 万吨，占全球比约 37.89%，历年来的消费量稳步提升。另外几大主要花生生产国也是主要的花生消费国，其中包括印度（554 万吨）、尼日利亚（395 万吨）、美国（231.3 万吨）和苏丹（179 万吨）。

图7：全球花生消费及产销差（千公吨）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图8：2020年全球花生消费占比



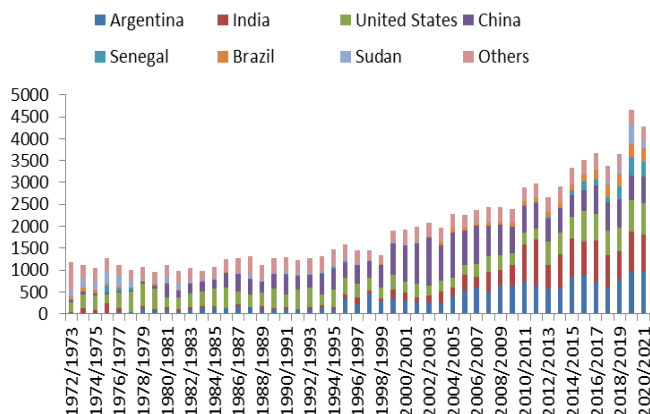
数据来源：USDA，建信期货研究中心

1.3 全球花生贸易情况

出口方面，结构较为分散。根据 USDA 数据，2020 年全球花生出口量约 426.8 万吨，占比全球产量约 8.97%。其中最主要的一些出口国家包括阿根廷（95 万吨）、印度（85 万吨）、美国（72.6 万吨）、中国（60 万吨）、塞内加尔（35 万吨）、年巴西（30 万吨）、苏丹（16 万吨）等。阿根廷和印度的出口量随着时间的推移，有一定的增长，而中国出口量则较之前有所减少。

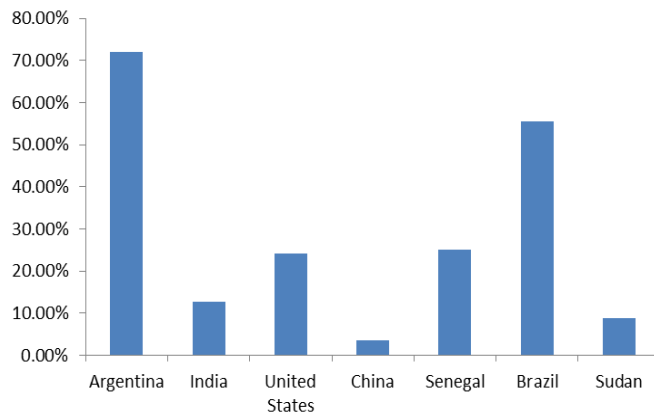
从出口量占本国比重的方面来看，阿根廷超过 70% 的花生都用于出口，巴西也有接近 60%，南美两国也是全球花生两个较为重要的出口国；中国虽然作为最大的花生主产国，但由于国内需求强劲，近些年来的出口量逐渐减少，进口量逐渐增多，主要进口花生仁来自非洲的苏丹和塞内加尔，主要进口花生果来自美国，而根据我国海关的进口数据和 USDA 对非洲两国的出口预估数据进行比对，可以发现苏丹和塞内加尔的花生除了国内消费外，大部分的出口地就是中国，而美国除了出口至中国以外，有其他出口目的地；另外产量大国印度，其出口占产量比不高，约 12.7%，国内消费量不低。

图9：全球花生出口量（千公吨）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图10：2020年分国别花生出口占产量比

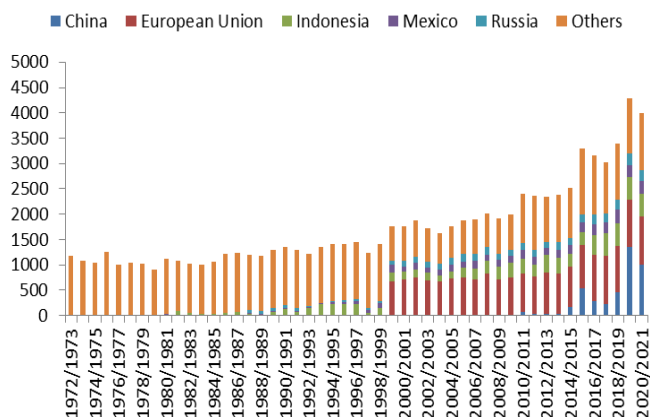


数据来源：USDA，建信期货研究中心

进口方面，中国、欧盟和印尼是最主要的花生进口国。根据 USDA 数据，2020 年全球花生进口量约 399.7 万吨，总体对外依存度约 8.46%。具体来看主要国家包括中国（100 万吨）、欧盟（95 万吨）、印尼（45 万吨）、墨西哥（25 万吨）、俄罗斯（22.2 万吨）等。近 20 年来，欧盟进口量保持稳中小涨的趋势，在 70 至 95 万吨之间；而中国则是近五年的进口量猛增，目前已成为世界上最大的进口国。

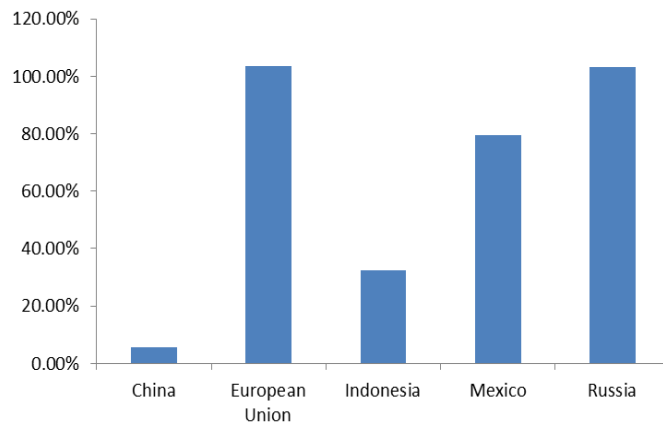
按进口依存度来看，由于欧盟和俄罗斯本身国内并不种植花生，其花生消费基本完全依赖进口；而进口大国墨西哥也有接近 8 成的花生来源于进口；我国虽然是进口大国，但进口依存度并不高，仅为 5.6%，考虑到我国种植面积稳定且单产水平稳步提升，未来进口量虽可能随着消费的增加而逐年提升，但总体对外依存度预计不会提升很多。另外一些主要的花生产国和出口国，例如美国、巴西、阿根廷和印度则非常少或基本不进口花生。

图11：全球花生进口量（千公吨）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图12：2020年分国别花生进口依存度



数据来源：USDA，建信期货研究中心

二、部分花生重要国家概况

2.1 美国花生市场

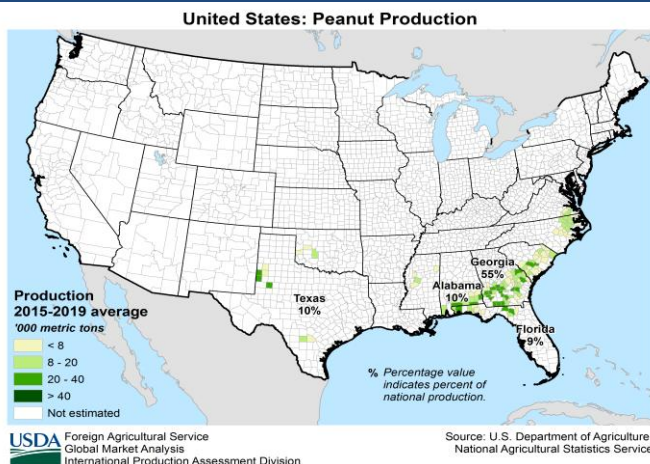
美国花生整体播种面积并无递增的趋势，近 20 年来收获面积基本在 65 万公顷至 70 万公顷之间波动，属于偏低。然而美国的花生单产为世界最高水平，其 4.59 公吨/公顷的水平远远高于世界平均 1.7 公吨/公顷，且单产属于较为稳定的增长，故美国花生整体产量并不低，近 20 年波动范围在 40 万吨至 125 万吨之间，主要还是受种植面积影响较大。种植分布来看，主要集中在美国的东南部及东部，其中乔治亚州为最大花生产区，占比约 55%，阿拉巴马州、德克萨斯州和佛罗里达州也各占比约 10% 左右。种植时间与中国类似，基本是在春耕时 4-5 月下播，而到 9-10 月陆续收获。

消费方面，美国花生主要还是以食用消费为主，压榨需求和自留种及饲料需求偏低。具体来看食用消费基本以 1%-5% 左右的增速稳中有升，占国内总消费接近 65%，考虑到美国整体花生质量较好，且国外本就有食用花生酱、花生制品的习惯，预计未来美国花生食品需求仍将保持稳中有升的状态。榨油方面，由于花生本身成本较大豆而言较高，其加工附加值整体不如大豆及菜籽，所以这一块的需求占比并不高，约 17%，但考虑到美国目前高油酸花生的应用面积占比达 30%，而高油酸花生榨取的花生油对于人体健康相对较为有益，故未来这一块的需求仍有挖掘的空间。

进出口方面，美国整体花生的进口量非常小，仅约 5-10 万吨；而出口量近些年提升显著，在 50 万吨至 70 万吨左右，约占产量的四分之一，是净出口国。由于美国整体花生质量较好，且高油酸品种在我国仍处于初步摸索逐渐推广的阶段，故我国也部分进口美国的花生果。根据天下粮仓的数据，我国 2020 年前 11 个月进口美国的花生果约 16.6 万吨，进口美国的花生仁约 2.9 万吨，合计占总进口比重接近 20%。根据季节性来看，我国进口美国花生主要在 5-9 月份较多，这也弥补了我国花生收获后的空窗期。除了出口至我国外，美国花生也运往欧洲市场，以填补欧洲花生制品的需求。

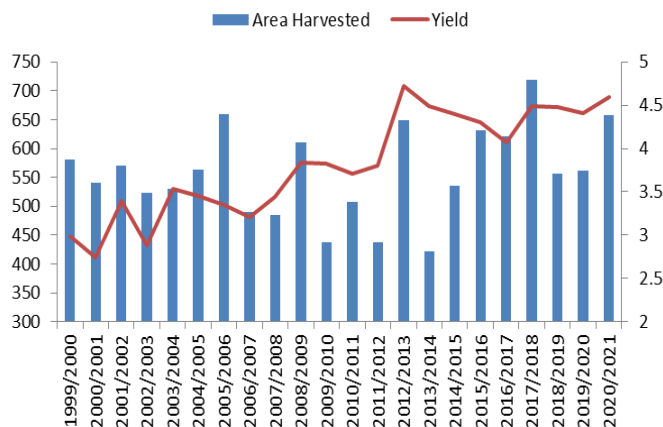
期末库存方面，根据 USDA 的数据，近 4 年都偏高，在 100 至 120 万吨的水平，但由于近年来美国花生出口数据增加，本年度整体的库使比处于平均水平附近，USDA 预计约 34.5%，为连续的第三年下降。

图13: 美国花生产量分布



数据来源: USDA, 建信期货研究中心

图14: 美国花生收获面积及单产 (千公顷, 公吨/公顷)



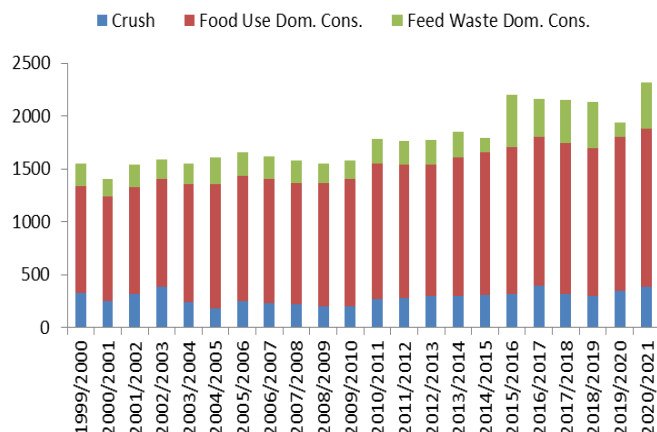
数据来源: USDA, 建信期货研究中心

图15: 美国花生生产及进出口量 (千公吨)



数据来源: USDA, 建信期货研究中心

图16: 美国花生各项消费量 (千公吨)



数据来源: USDA, 建信期货研究中心

图17: 美国花生期末库存及库使比 (千公吨)

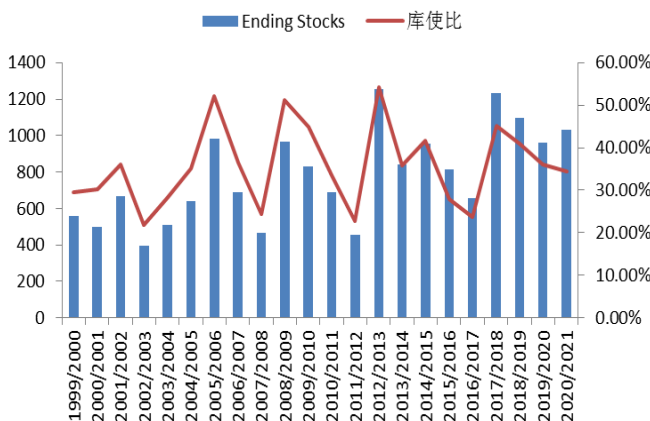
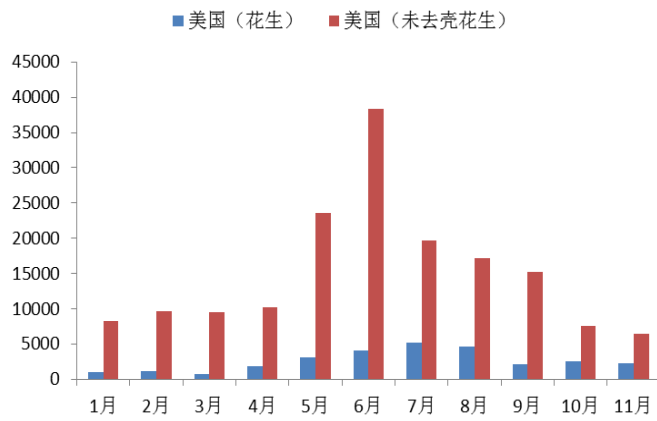


图18: 2020年中国按月进口美国花生量 (吨)



2.2 印度花生市场

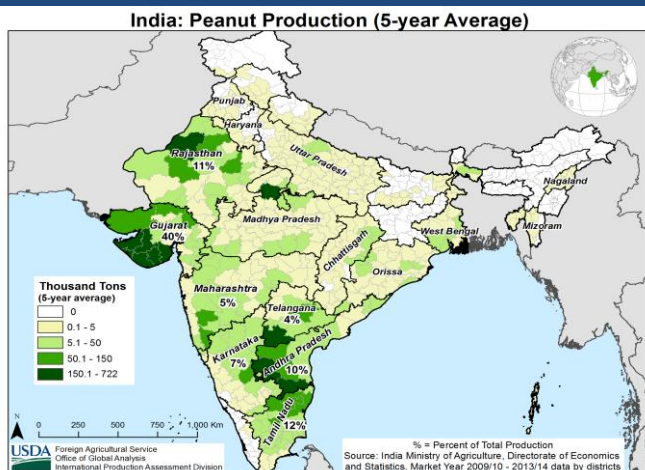
印度是全球种植花生面积最大的国家，根据 USDA，2020 年其花生收获面积在 580 万公顷，是我国的 126%，是美国的 883%，近 20 年来其面积波动同样较大，在 450 万至 800 万公顷之间，与 21 世纪初相比，近些年印度种植、收获花生面积已有一定程度的下降。由于水资源匮乏以及花生品种等问题，印度花生单产属于较低水平，2020 年的 1.16 公吨/公顷也显著低于世界平均 1.7 公吨/公顷的水平。虽然如此，印度由于种植面积巨大，整体产量居中国之后，位于世界第二，产量波动范围在 550 万吨至 750 万吨。种植分布来看，主要集中在印度的西部与南部地区，其中古吉拉特邦产量约占 4 成，而后南部的安得拉邦、泰米尔纳德邦、卡纳塔克邦合计约占 3 成。印度花生主要在雨季和冬季种植，种植面积分别占全年的 80% 和 20%，其中雨季花生在季风季 6-7 月下播，而到了 10-12 月进行收获；早春作物花生一般在 11-12 月下播，到次年的 3-4 月收获。

消费方面，近些年印度总体国内消费量在 500 万吨左右，压榨消费占比较大。但从趋势上而言，压榨消费无论从占比，还是绝对消费量来说，都有下降的趋势，目前印度压榨消费在 350 万吨上下，占比国内总消费约 68%；而食用消费在 2020 年预计约 137.5 万吨，虽绝对量偏少，但印度食用消费量逐步递增，占比也来到了 25%，考虑到印度人口增速，以及其与美国花生国内消费占比的不同，预计印度花生的食用消费仍有不少的开发空间。

进出口方面，印度几乎非常少进口花生，而有一定的出口量，近些年的出口量在 75 至 95 万吨左右，约占产量的 12%，在阿根廷之后属于世界第二大花生出口国。我国原先是有进口部分印度花生，而近些年由于对非洲花生政策的放开，印度花生的进口已经非常少了。

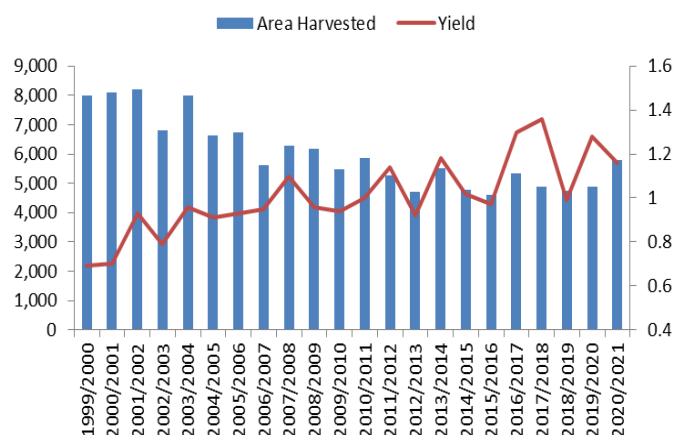
期末库存方面，21 世纪初，印度期末库存保持在几万吨至十几万吨的较低水平，而近些年期末库存波动较大，在 2016 年有过 8 万吨的极低库存，也在 2018 年有过 125 万吨的天量，整体受当年的产量影响较大，USDA 预计在 2021 年，印度花生期末库存约 57.7 万吨，其库使比在 9.03%，属于平均偏高的水平。

图19: 印度花生产量分布



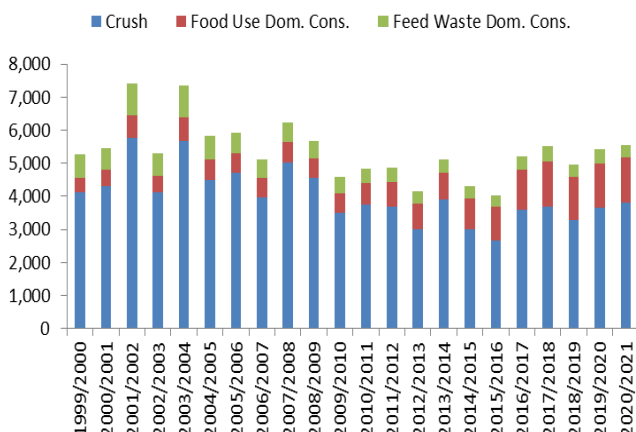
数据来源: USDA, 建信期货研究中心

图20: 印度花生收获面积及单产 (千公顷, 公吨/公顷)



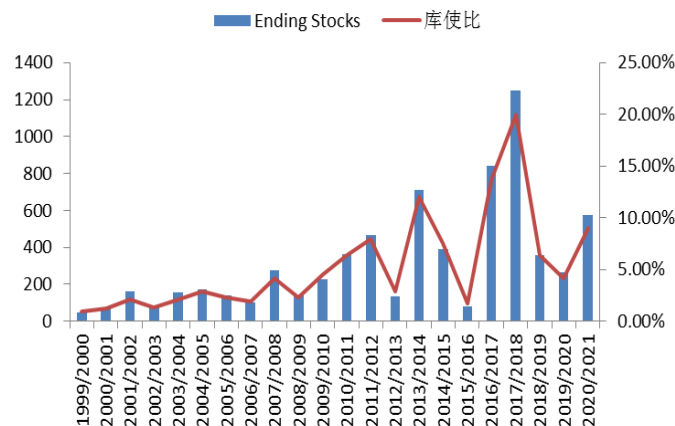
数据来源: USDA, 建信期货研究中心

图21: 印度花生各项消费量 (千公吨)



数据来源: USDA, 建信期货研究中心

图22: 印度花生期末库存及库使比 (千公吨)



数据来源: USDA, 建信期货研究中心

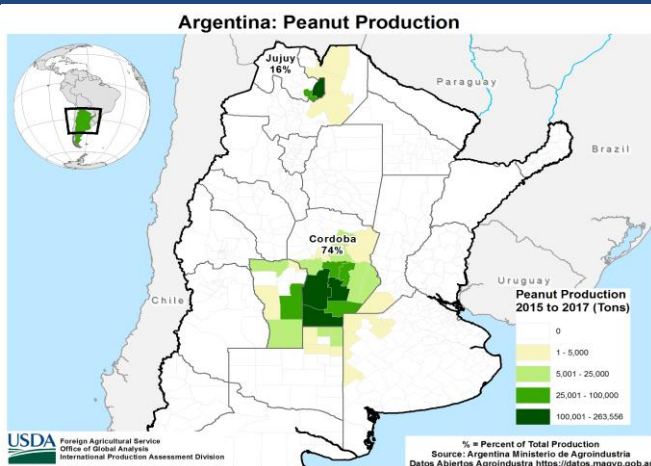
2.3 阿根廷花生市场

阿根廷整体花生种植面积比较低, 近些年收获面积在 30-40 万公顷之间波动, 在几个比较重要的花生产销国中属于非常低的水平。而单产水平, 阿根廷发展势头迅猛, USDA 预计本年度其水平在 4 公吨/公顷, 在主要国家中仅低于美国, 也高于中国的 3.8 公吨/公顷的水平, 单产水平随时间提升显著。故综合来看, 阿根廷近些年 140 万吨的产量在全球也有一席之地。种植主要分布在阿根廷的中北部, 特别是科尔瓦多省, 其产量占比约 74%; 而最北部的胡胡伊省, 其占比在 16%。种植时间与北半球有明显的不同, 一般在 10 月起陆续播种花生, 而到次年的 2 月开始进行收获。

消费方面，近些年消费总量在 35-40 万吨，比较稳定。其中压榨消费占比比较高，达到 80%，食用消费占比则在 15%，各项消费都是以稳步增长为主。但更多的阿根廷花生是用于出口。根据 USDA 数据，近两年阿根廷花生出口量在 98 万吨，是世界上最大的花生出口国，其出口占产量比在 70%；阿根廷基本不进口花生。而我国直接进口阿根廷花生的占比极小，2020 年仅占 1%；我国更多的是进口阿根廷的花生油，根据天下粮仓数据，2020 年前 11 个月我国进口阿根廷花生油约 5.63 万吨，占比约 25%，仅次于印度花生油进口占比的 34%。

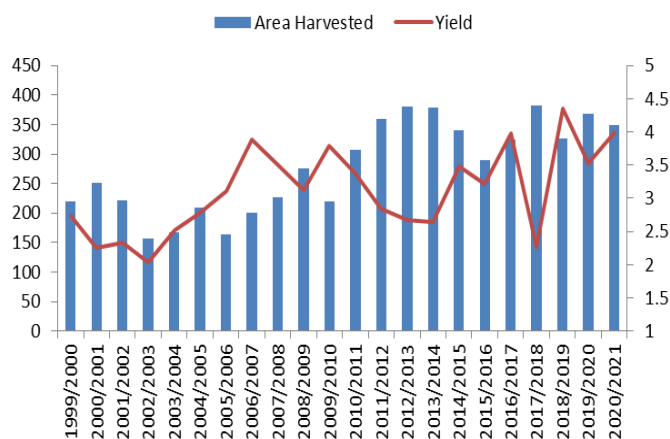
期末库存方面，阿根廷库存水平一般保持在 50 万吨左右，库使比在本年度为 41.9%，处于近些年的平均水平，但横向对比美国、印度、中国等主要国家，其相对库使比水平属于较高位置。

图23：阿根廷花生产量分布



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图24：阿根廷花生收获面积及单产（千公顷，公吨/公顷）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图25：阿根廷花生各项消费量（千公吨）

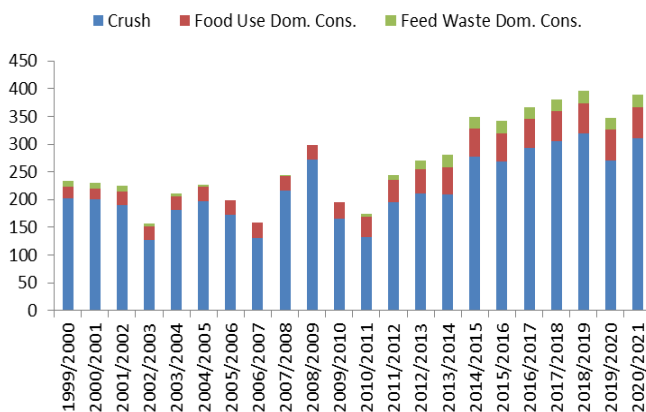
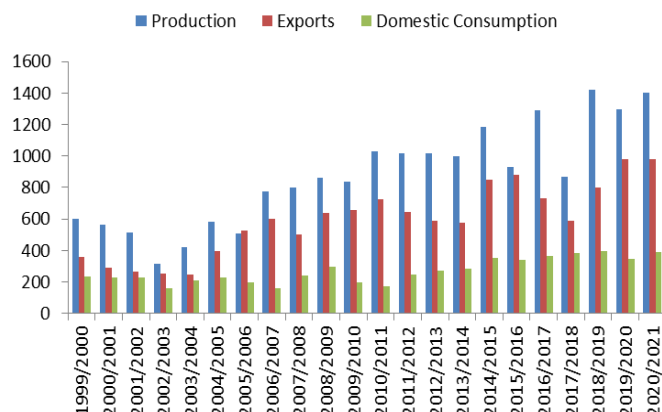


图26：阿根廷花生生产消及出口量（千公吨）



2.4 苏丹及塞内加尔花生市场

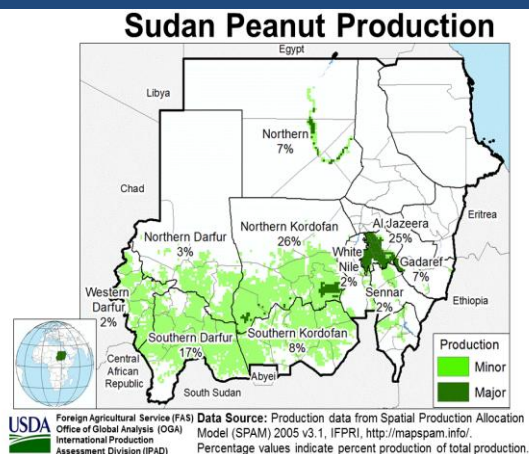
苏丹和塞内加尔是非洲花生主产国之二，两个国家都位于非洲的北部，苏丹靠东北，而塞内加尔靠非洲西北。种植时间方面，两者维度类似，整体进度也相类似，一般在6-7月份播种花生，从11月起陆续收获，最晚至1-2月结束。种植分布来看，苏丹主要集中在国内南部，北部地区很少种植花生；塞内加尔则主要集中在国内的西部地区种植。从收获面积来看，苏丹和塞内加尔本年度分别预计为230万公顷和120万公顷；两国单产水平都偏低，分别预计为0.78和1.17公吨/公顷，由此两国本年度的产量预计约180万吨和140万吨，属于世界前七的水平。从趋势上来看，两国产量都属于历史较高的位置。苏丹由于收获面积波动较大，近十年产量波动范围在100至290万吨之间，波动同样较大；而塞内加尔产量则在50至140万吨之间波动。

消费方面，苏丹压榨消费高于食用消费，而塞内加尔的食用消费高于压榨消费，而USDA对两国的自留种及饲用消费（Feed Waste Dom. Consumption）都预估较高，因为花生其实并不直接用于饲料，更多的是压榨的产成品花生粕用于饲料，而部分农户也有自留种的习惯，考虑到非洲整体数据透明程度偏低，所以笔者预估这一项更多的是类似调整项，即除开国内压榨食用消费及出口项之外的其他用途。可以看到这一方面非洲两国的余地还是比较大的，所以笔者大胆预估，即使产量变动不大的情况下，未来中国从非洲两国的进口仍有一定空间可挖。

进出口方面，两国都有一定的出口量，而都不进口花生。根据USDA预估，苏丹和塞内加尔在2019/2020以及2020/2021年度分别出口约45、16万吨；42、35万吨。而根据我国海关的数据，2020年前11个月，我国从苏丹和塞内加尔分别进口花生约29.4万吨及32.3万吨，合计占总进口量约61%，即两国绝大部分的花生出口，目的地都是我国。这主要是由于我国目前的政策导向，进口非洲花生的关税为0，进口塞内加尔的花生甚至有一定的补贴，而作为对比，进口印度的花生关税为15%。所以未来来看，进口非洲的花生仍有一定的价格优势，其占比预计仍然偏高。

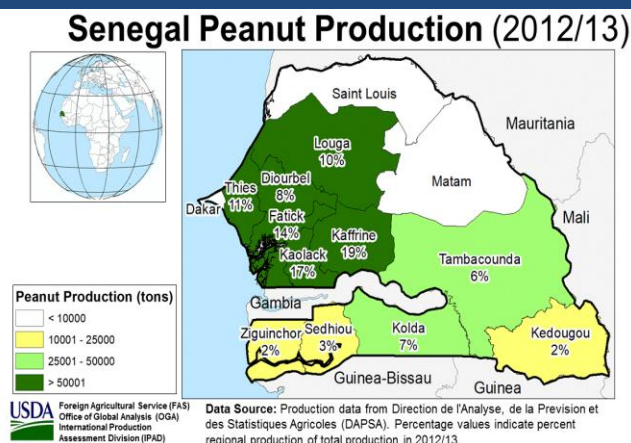
进口时间方面，由于非洲两国在11月之后陆续收获，一般运输到我国清关入境的时间在2月份之后，一般在3-8月进口量会偏多。

图27：苏丹花生产量分布



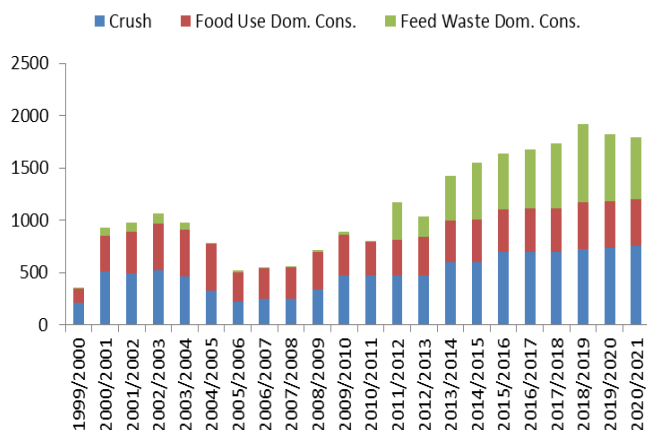
数据来源：USDA，建信期货研究中心

图28：塞内加尔花生产量分布



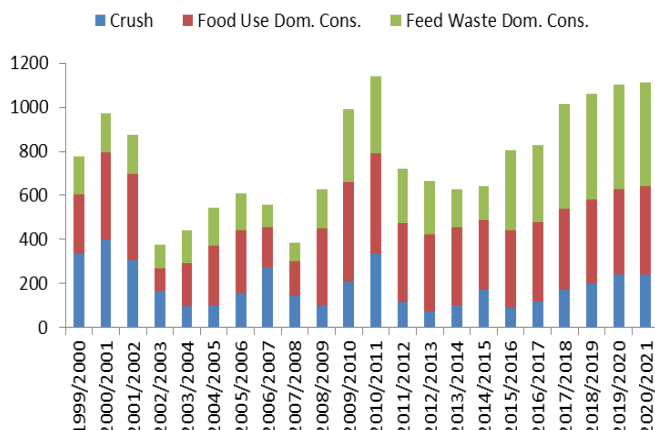
数据来源：USDA，建信期货研究中心

图29：苏丹花生各项消费量（千公吨）



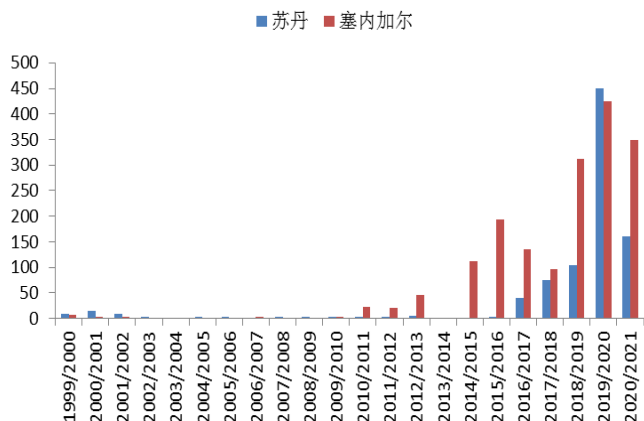
数据来源：天下粮仓，建信期货研究中心

图30：塞内加尔花生各项消费量（千公吨）



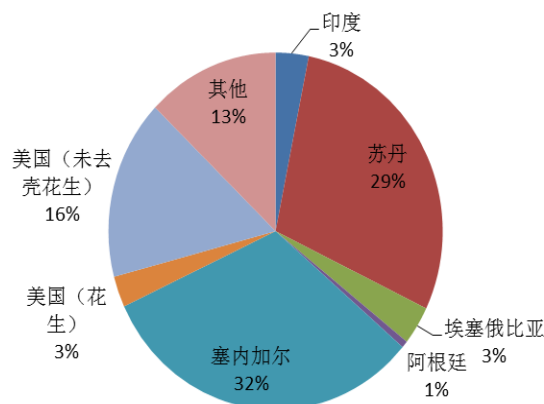
数据来源：USDA，建信期货研究中心

图31：苏丹及塞内加尔花生出口量（千公吨）



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图32：2020年前11个月我国进口花生分国别占比



数据来源：天下粮仓，建信期货研究中心

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 020-38909340

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告谨提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本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任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研投中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）

电话：021-62528592 邮编：200122

杭州营业部

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com