

花生期货品种手册

潘越凌 花生研究员

期货从业资格：F3084587

投资咨询资格：Z0016325

联系方式：18538702160

邮箱地址：panyl@hrrdqh.com

第一章 花生现货市场概况

一、花生产业基础概念

(一) 花生的概念

花生，学名 *Arachis hypogaea*，中国早年以及日本称其落花生。花生是被子植物门、双子叶植物纲、豆目、豆科、蝶形花亚科、落花生属的一年生草本植物。

图 1-1-1 花生实物图



(二) 花生的分类

花生品种繁多，有据可查的有 540 种，优良品种有 30 种，现货流通中，一般可按生育期长短，荚果大小，特征特性和植物学性加以区分（见表 1-1）。

表 1-1-1 花生分类

分类标准	花生分类
果实成熟期	早熟型、中熟型、晚熟型
荚果大小	大粒种、中粒种、小粒种
特征特性及植物学性	普通型、龙生型、珍珠豆型、多粒型、中间型

资料来源：百度百科

(三) 花生的种植

世界花生基本上分布于亚洲、非洲和美洲，其中亚洲种植面积超过世界种植总面积的 60%，非洲种植面积约占世界面积的 30%，亚洲、非洲、美洲共占世界种植面积的 99%以上，欧洲和大洋洲仅零星种植。

我国花生种植可划分为七个花生主产区：黄河流域花生区、长江流域花生区、东南沿海花生区、云贵高原花生区、黄土高原花生区、东北花生区和西北花生区。各主产区主要种植品种如下（见表 1-2）。

表 1-1-2 花生种植品种分布

主产区	主要种植品种
黄河流域花生区	普通型、珍珠豆型
长江流域花生区	普通型、珍珠豆型、龙生型
东南沿海花生区	珍珠豆型、普通型、龙生型
云贵高原花生区	珍珠豆型、普通型、龙生型
黄土高原花生区	普通型、珍珠豆型
东北花生区	普通型、珍珠豆型
西北花生区	龙生型、普通型

资料来源：百度百科

（四）花生的生长

从花生种子的发芽到荚果的成熟大致经过五个阶段，春播花生从播种到收获大致需要 128-175 天，夏播花生则大致需要 90-125 天的时间。具体阶段如下：

图 1-1-2 花生生长流程图



资料来源：金胜花生博物馆

花生一定要在最佳时期收获。收获过晚，则过熟果大量形成，使烂果、落果、发芽果大量增加，导致减产。新收获的花生，成熟荚果含水量 50%左右，如不及时晾晒，易发生霉烂、变质或遭受冻害，需要将水分晾晒至 9%以下才能进行安全贮藏和流通。

（五）花生的存储

花生贮藏分为荚果贮藏与种仁贮藏，有囤藏、缸藏、库藏，贸易环节以库藏种仁为主。花生长期贮藏需在低温干燥的条件下，为降低种子呼吸强度，延长种子寿命。

一般情况下，当年 10 月至次年 4 月，花生常温储存即可（12-15 度）。但花生忌高温，次年 5 月后，随着天气逐渐变暖，花生需入恒温库储存（5-10 度）。恒温库储存的花生，色泽及质量一年内基本不发生变化，理化与感官指标也与新季花生基本无异。现货贸易中，贸易商与油厂普遍配备恒温库，花生存储不存在质量问题。

(六) 花生的用途

花生仁营养丰富，有补脾润肺、补中益气、开胃醒脾的功效，又有强身健脑、驻颜延年之用，故又称“长生果”。花生营养全面，富含蛋白质以及人体必需的氨基酸、维生素、矿物质等，对人类的膳食营养具有重要的意义。

花生仁的用途主要分为油脂压榨以及食品加工两大类，其中花生油、花生零食、花生菜品、花生蛋白、花生酱、烘焙辅料等都是常见的花生产品。此外，花生粕还可做饲用，花生壳与种皮可做药用，花生根部还有助于培肥地力。

花生与粮食作物轮作，既可减轻病虫害的发生，也能减少环境污染和土壤侵蚀，起到提高后作产量的作用。此外，花生的形态特征和生育特征非常适宜于小麦、玉米、果树、瓜菜等作物实行间作套种。

二、花生基本面情况介绍

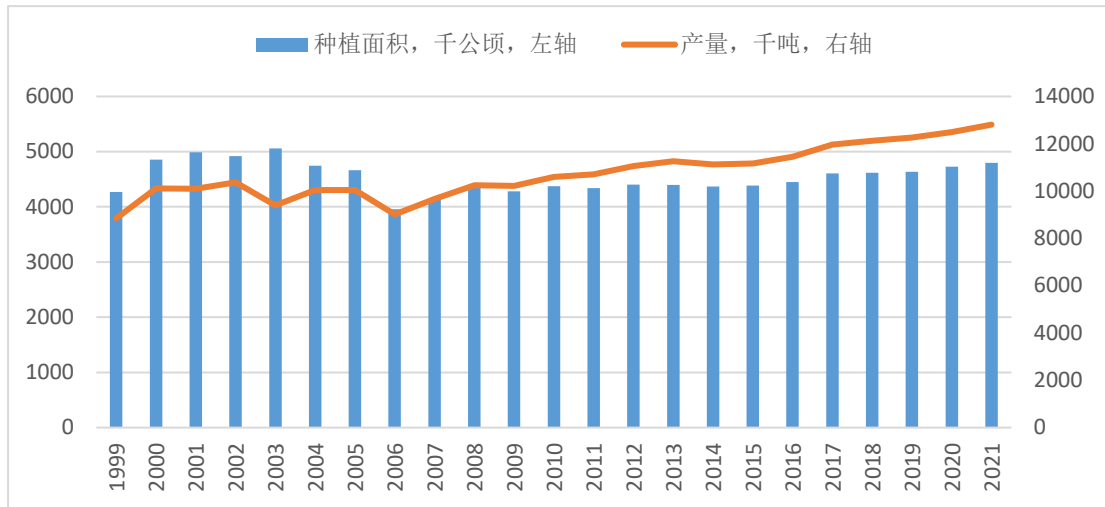
(一) 全球花生供应

世界花生主产国有印度、中国、美国、印度尼西亚、塞内加尔、苏丹、尼日利亚、阿根廷等。其中，中国和印度的花生产量分列世界前两位。数据显示，2021年，我国花生果产量 1820 万吨，折仁 1274 万吨，占全球总产量的 36.2%。

(二) 我国花生供应

“世界花生看中国，中国花生看鲁豫”。国际上，我国花生种植面积及产量均居世界第一，花生是我国重要的油料作物，具有产量大、对外依存度较低的特点。

图 1-2-1 我国花生种植面积及产量情况



数据来源：国家统计局

近些年，我国不断加大花生种植的引导和扶持力度，花生产量快速增长，2011-2021 年间，产量从 1071 万吨增长至 1281 万吨，增幅 19.6%。

国内花生种植主要集中在河南与山东两省，其总产量约为 637 万吨，占全国产量的 49.8%。由于花生种植面积及单产水平不断提高，河南省花生产量增长迅猛。2011-2021 年间，其产量由 300 万吨增长至 435 万吨，增幅 45.0%。山东省由于果蔬等经济作物的增种，导致花生种植面积持续下滑，但受益于花生单产水平的提高，使得山东花生产量整体降幅不大。2011-2021 年间，其产量由 238 万吨下降至 202 万吨，降幅 15.1%。

表 1-2-1 2021 年我国花生产量省际分布情况

区域	花生产量（万吨）	全国占比（%）
河南	435	34.0%
山东	202	15.8%
广东	81	6.3%
河北	69	5.4%
辽宁	64	5.0%
湖北	63	4.9%
吉林	57	4.4%
安徽	53	4.2%
四川	50	3.9%
广西	49	3.8%
其他	159	12.4%
全国	1281	100%

数据来源：国家粮油信息中心

（三）我国花生消费

从消费趋势来看，近些年我国经济水平快速发展，居民可支配收入逐年提高，居民对花生及相关产品的市场需求呈现稳步增长态势。

表 1-2-2 2021 年我国花生表观消费量

	产量	进口	出口	表观消费量	表观消费量增速
2011	1530	8	50	1488	—
2012	1579	6	55	1530	2.82%
2013	1608	5	50	1563	2.16%
2014	1590	15	45	1560	-0.20%
2015	1596	47	40	1603	2.76%
2016	1636	24	43	1617	0.84%
2017	1709	30	40	1699	5.10%
2018	1733	36	38	1731	1.86%
2019	1752	104	31	1825	5.43%
2020	1785	120	40	1865	2.21%
2021	1830	140	40	1930	3.49%

数据来源：国粮信息中心 统计口径：花生果

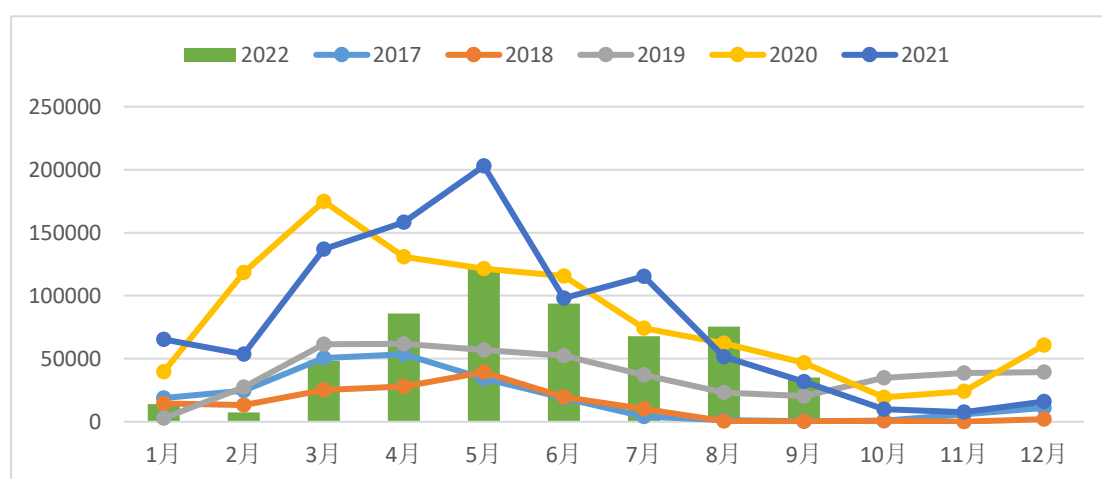
我国花生消费主要可分为油用消费和食品消费，两者比例相近，各占总消费量的 50%左右。其中，油用消费表现刚性，食品消费弹性较大。近几年，疫情影响下国内餐饮业消费受到冲击，两大板块均出现不同程度的下滑，食品消费表现更为明显，占比下滑 15%-20%左右。

从消费区域来看，我国花生消费呈现“鲁豫为主，全国各地区均有分布”的态势。鲁豫地区花生的油脂压榨及食品加工多集聚于此，其加工消费量约占全国总消费量的 75%。单从油脂加工情况来看，国内规模油厂有山东鲁花、益海嘉里、中粮、龙大、金胜、玉皇、兴泉、天祥等，主要集中在山东地区。据统计，规模油厂合计产能占据国内油料米消费的 40%，其采销节奏对价格走势具有一定指引作用。

（四）我国花生进出口

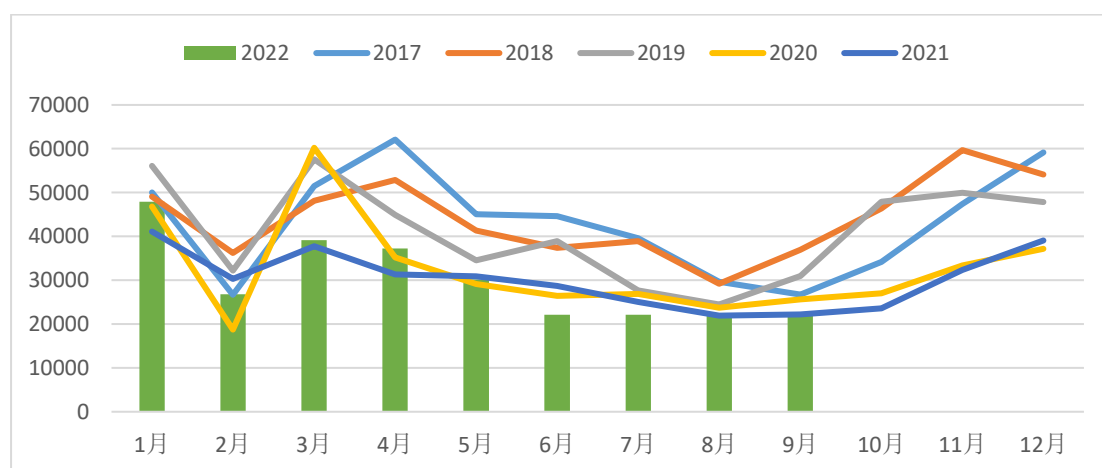
我国是传统的花生生产和消费大国，基本处于自给自足状态，进出口依赖度较低。在 2018 年之前，我国花生进出口贸易总量尚不达百万吨级别，我国花生国际贸易格局一直呈现净出口状态。自 2019 年起，国内外价差走阔，进口利润窗口打开，我国花生进口量迅速增长，2021 年度折仁总量已达 98 万吨，贸易格局转变为净进口国。随着国内花生消费的增加及一带一路等政策的影响，预计未来我国花生进口量仍有一定的上升空间。

图 1-2-2 中国花生进口量统计（花生仁）



数据来源：海关数据

图 1-2-3 中国花生出口量统计（花生仁）



数据来源：海关数据

（五）我国花生供需平衡表

商品价格波动通常与经济波动周期紧密相关，花生价格也不例外，也受到宏观经济的影响。但花生作为农产品，金融属性较弱，价格受其自身供需的影响更大。例如 2018 年，国内花生产量大幅下降，但花生榨油能力却在不断提高，花生食用及榨油用花生消费需求保持高位，导致国内花生市场出现产不足需的状况，进而推动花生价格大幅上涨。2022 年花生再次大幅减产，开启去库周期，新季价格表现较强。

表 1-2-3 2017-2022 产季花生供需平衡表

	单位	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23E
播种面积	万亩	6911.48	6929.48	6950.23	7090.80	7199.86	5796.67
单产	吨/亩	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
期初库存	万吨	0.00	33.71	63.40	145.02	230.31	358.40
产量	万吨	1709.23	1733.20	1751.96	1784.96	1829.99	1401.44
进口	万吨	24.05	46.65	138.73	147.62	84.48	120.00
总供应	万吨	1733.28	1813.56	1954.08	2077.60	2144.78	1879.84
食用	万吨	688.50	702.61	640.93	654.26	600.00	600.00
油用	万吨	839.67	869.25	986.96	1010.58	1000.00	1000.00
种用及损耗	万吨	121.33	126.95	136.79	145.43	150.13	131.59
国内消费	万吨	1649.50	1698.81	1764.68	1810.27	1750.13	1731.59
出口	万吨	50.07	51.35	44.39	37.02	36.25	40.00
期末库存	万吨	33.71	63.40	145.02	230.31	358.40	108.26
总消费	万吨	1733.28	1813.56	1954.08	2077.60	2144.78	1879.84
库存消费比	%	1.95%	3.50%	7.42%	11.09%	16.71%	5.76%

注释：期初库存=上一年期末库存；总供应量=期初库存+产量+进口；总需求量=出口+下游消耗量（国内消费量）；期末库存=总供应量-总需求量。

备注：统计口径，花生果；统计时间，当年 9 月-次年 8

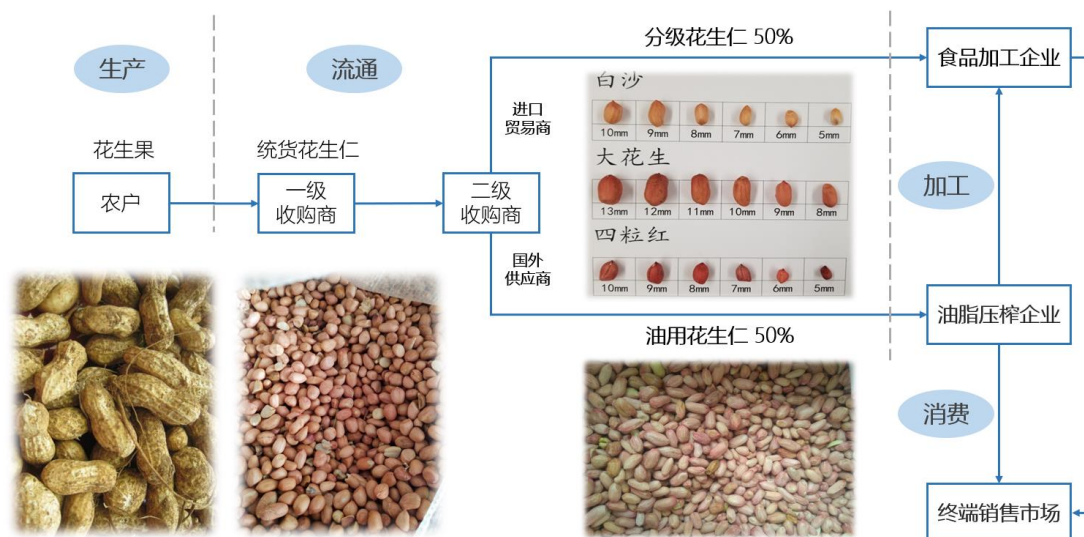
数据来源：国粮信息中心、USDA、华融融达期货

三、花生基本面研究要素

（一）花生产业格局

从贸易方式来看，花生主要贸易方式为花生经纪人、贸易商向农户采购，经除杂脱壳处理后，根据下游企业不同需求再进行分级筛选出售。

图 1-3-1 我国花生产业链结构



资料来源：郑州商品交易所

从贸易格局来看，由于我国花生产区及加工区域较为集中，花生产业链呈现“东北及鲁豫生产、山东及河南加工”的特征。山东为我国花生主要加工集散中心，河南次之。除吉林、辽宁花生流入山东外，河南也有部分花生流入山东进行加工。从运输形式来看，吉林、辽宁的花生主要以汽运形式流入山东，配合部分船运。河南的花生主要以汽运形式流入山东。

图 1-3-2 国内花生贸易流向



资料来源：郑州商品交易所

(二) 花生种植成本及收益

在花生的生产成本中，主要有物质与服务费用成本、人工成本、土地成本，成本的变动均会对花生价格造成较大影响。近些年，受城镇化快速发展和农村劳动力大量外出务工的影响，导致农村劳动力缺乏、劳动力成本提高以及生产资料价格上涨等问题，花生种植成本不断增加，未来将会支撑花生价格继续上涨。

此外，花生与小麦、玉米、大豆等品种的种植问题上存在一定程度的竞争，主产区主要表现为花生-玉米争地，黑龙江地区存在花生-大豆争地的情况，竞争核心在于种植成本及种植收益，农户进而选择高收入作物。往往根据当年农户收益进而判断次年的种植意愿。

图 1-3-3 争地品种种植成本对比

元/亩		花生			玉米			大豆			
年份		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	
产量/斤		500	500	500	1000	1000	1000	250	250	250	
均价/元/斤		3.81	3	3.64	1.18	1.35	1.46	2.64	2.89	3.14	
总产值		1906	1501	1820	1188	1350	1460	660	722	785	
成本	物料	种子	189	140	150	54	60	65	36	40	45
		农膜	7	25	25	4	5	5	0	0	0
		农药	47	80	80	20	40	40	19	40	40
		化肥	142	160	200	140	160	200	47	60	80
		机械	115	140	140	143	140	140	88	100	100
		水电	20	20	20	17	20	20	1	10	10
	人工	685	680	700	438	450	480	226	250	280	
	地租	244	350	450	250	350	450	288	350	450	
	生产者补贴	0	0	0	38	68	68	238	248	268	
	总成本	1448	1595	1765	1065	1225	1400	705	850	1005	
	总利润	457.4 9	- 94.3 7	55	160.9 8	193	128	192.9 4	120	48	
	成本收益率	↑ 31.58 %	↓ 5.92 %	↑ 3.12 %	↑ 15.12 %	↑ 15.76 %	↑ 9.14 %	↑ 27.36 %	↑ 14.12 %	↑ 4.78 %	

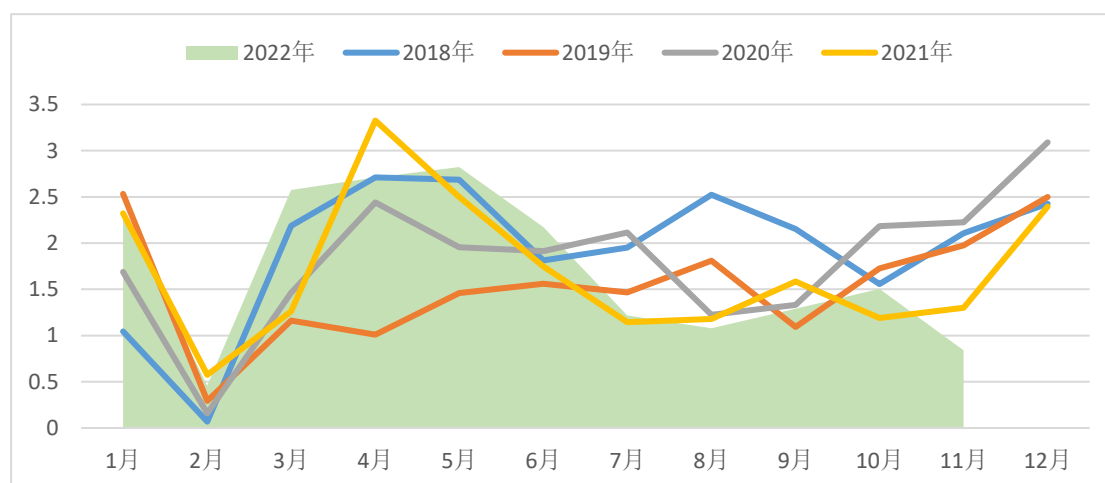
数据来源：发改委价格司、华融融达期货

（三）规模油厂开机率及榨利

花生期货标的为油用花生，因此油用板块的供需变化和期货合约走势息息相关。由于花生收购的季节性较强，且保管困难，国内花生压榨企业普遍采用集中收购集中压榨的模式，油厂开机呈现较强的季节性。国内花生压榨企业一般在当年四季度和来年一季度开工率相对较高，对花生的需求量相对较大，对花生价格

有支撑作用。

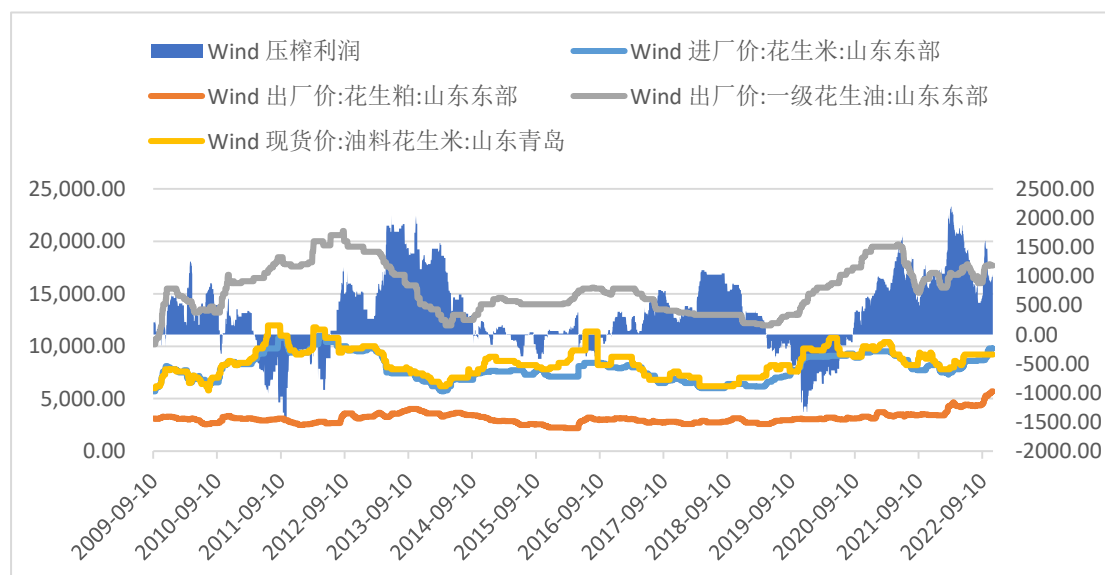
图 1-3-4 规模花生油企业开工率统计



数据来源：卓创资讯

国内规模油厂的压榨利润可以很好地反应上下游阶段性的购销状况，进而判断下游产品的销售情况、以及未来油厂收购油料米的积极性，对中短期行情有较好的指引作用。

图 1-3-5 规模花生油企业压榨利润测算

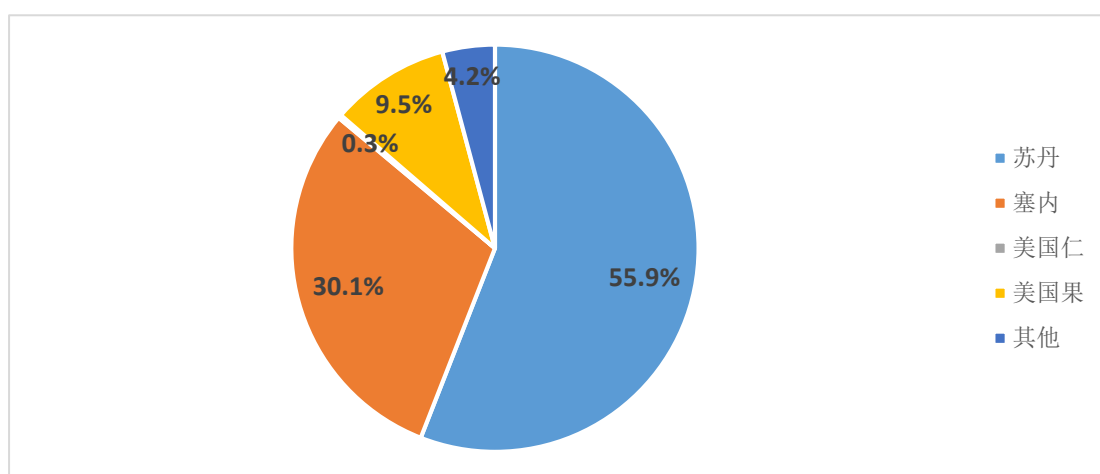


数据来源：Wind

(四) 进口油料补充

目前我国花生进口 80%来自于非洲地区，主要来自于苏丹和塞内加尔，其中至少 50%作为油料补充。这些国家的花生种植及收获时间与国内基本一致，新季花生上市后先满足各自内需再提供出口，国内贸易商通常在年底到海外进行采购，装船发运后大概有 45-60 天左右的船期，往往在 3-4 月份集中到港。因此，进口到港量对春节后的油料价格起到关键性的调节作用。

图 1-3-6 2022 年 1-9 月我国花生主要进口国占比



数据来源：海关总署

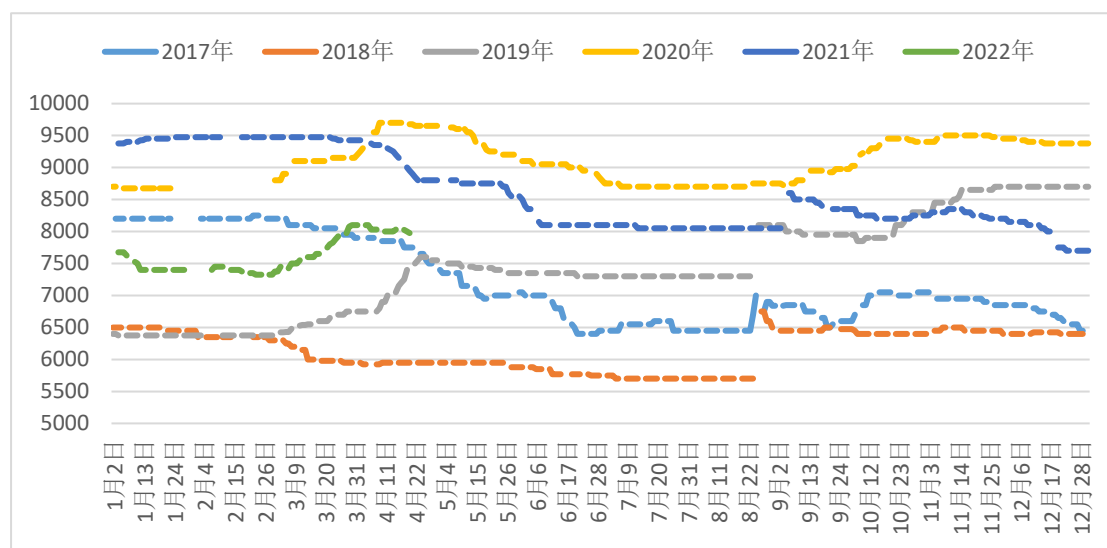
（五）花生与油脂油料板块联动

虽然花生是油脂油料板块的重要分支，但作为非刚需品种，其价格走势具有较强的独立性，非必要不关联。花生油作为具有特殊风味的高端食用植物油，在全国植物油消费中占比不足 10%，价格受自身供需主导。花生粕产值占比偏低，通常作为花生油压榨企业的副产品销售，价格波动受替代品豆粕供需主导，对花生原料价格影响有限。

2022 年一季度，花生出现了与油脂油料板块联动的必要性时机，即替代品供应出现短缺，引发实质性消费需求的情况。花生精炼油在用途上可与其他油脂

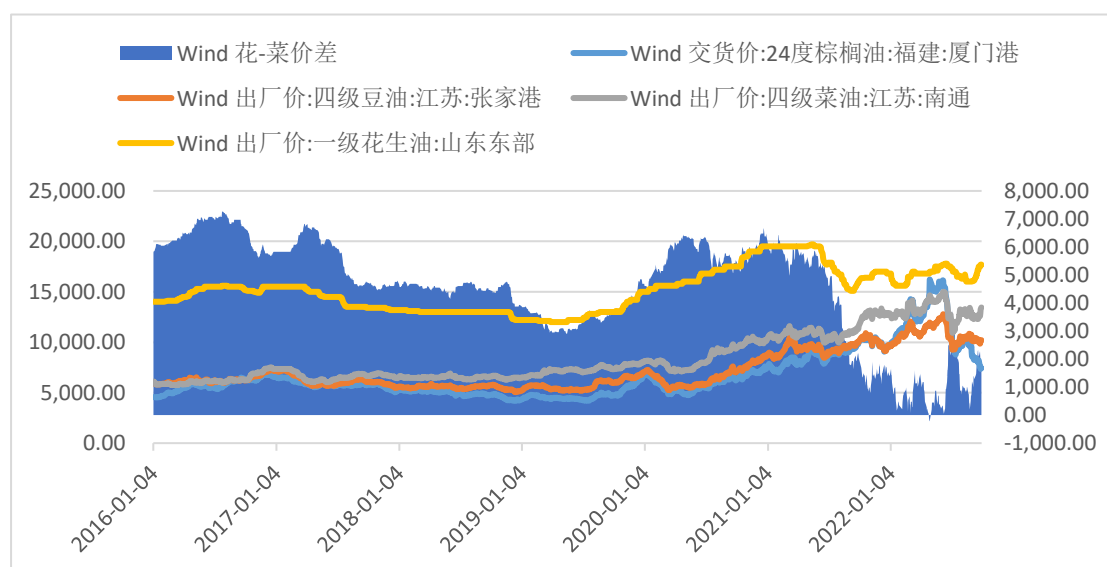
形成替代，但历史价差并不允许替代发生，2022 年春节后，菜棕油脂一度与花生精炼油价格持平，替代消费预期出现，原料价格出现趋势性反弹。与此同时，豆粕短缺引发花生粕大量替代，花生粕一时间供不应求，油厂榨利推至历史高位，积极收购原料。

图 1-3-7 2017-2022 年国内油料花生价格走势



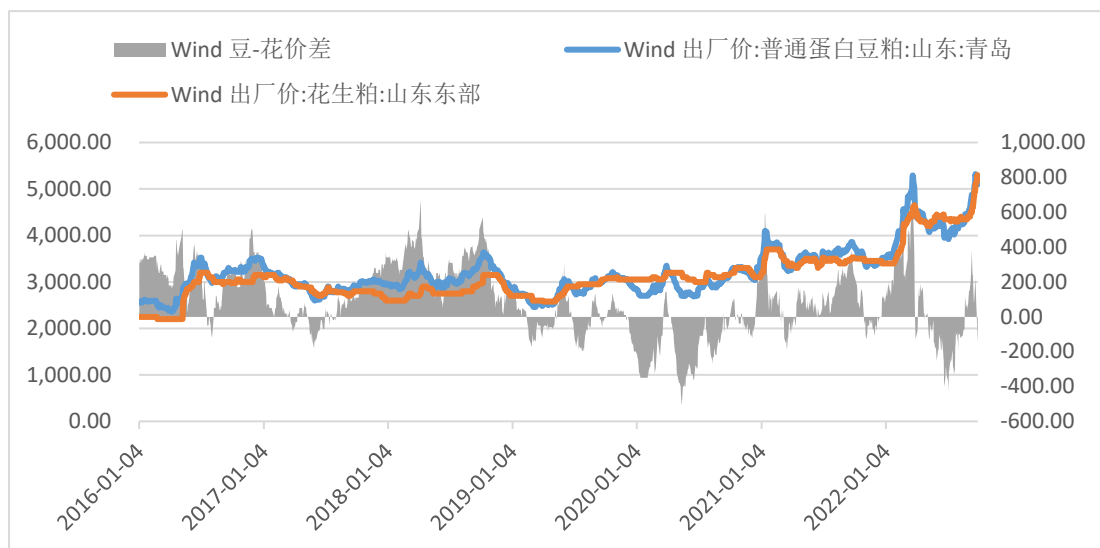
数据来源：卓创资讯

图 1-3-8 豆棕菜花油脂现货价格波动及价差



数据来源：卓创资讯

图 1-3-9 豆粕-花生粕现货报价波动及价差



数据来源：卓创资讯

第二章 花生期货基础内容

一、花生期货合约

表 2-1-1 郑州商品交易所花生期货合约

交易品种	花生仁（简称“花生”）
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的 5%
合约交割月份	1、3、4、10、11、12 月
交易时间	每周一至周五（北京时间法定节假日除外） 上午 9:00-11:30，下午 1:30-3:00 及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	仓单交割：合约交割月份的第 13 个交易日 车（船）板交割：合约交割月份的次月 10 日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	PK
上市交易所	郑州商品交易所

资料来源：郑州商品交易所

二、花生期货交割细则

（一）交割方式

根据花生现货市场流通、加工及贸易习惯，花生期货采用“车（船）板+厂库”的交割方式。

(二) 交割单位

与 5 吨/手的交易单位保持一致，交割单位设为 5 吨。

(三) 交割品级

含油率	酸价	杂质	水分	色泽、气味	霉变粒	筛上筛下率
[45.0%,46.0%)	≤1.5mg KOH/g	≤1%	≤9%	正常	≤1%	7mm上层筛筛上比例≥60% 5.5mm下层筛筛下比例≤20%

含油率	(0,43.0%)	[43.0%,44.0%)	[44.0%,45.0%)	[45.0%,46.0%)	[46.0%,47.0%)	[47.0%, +∞)
	不允许交割	贴水200元/吨	贴水100元/吨	基准	升水 100元/吨	升水 200元/吨

酸价	(0,1.5]	(1.5,2.0]	(2.0,2.5]	(2.5,∞)
	基准	贴水200元/吨	贴水500元/吨	不允许交割

霉变粒	(0,1]	(1,1.5]	(1.5,2]	(2,∞)
	基准	扣量0.5%	扣量1.5%	不允许交割



资料来源：华融融达期货研究所

(四) 包装要求

花生包装应采用塑料编织袋。编织袋应坚固、清洁、干燥，使用缝包机封口，不应产生撒漏或对花生造成污染。单包装载花生重量 50kg±2kg，且单个包装物重量不得超过 125g。同一客户同一批次交割的花生包装要求规格统一。

(五) 交割基准价

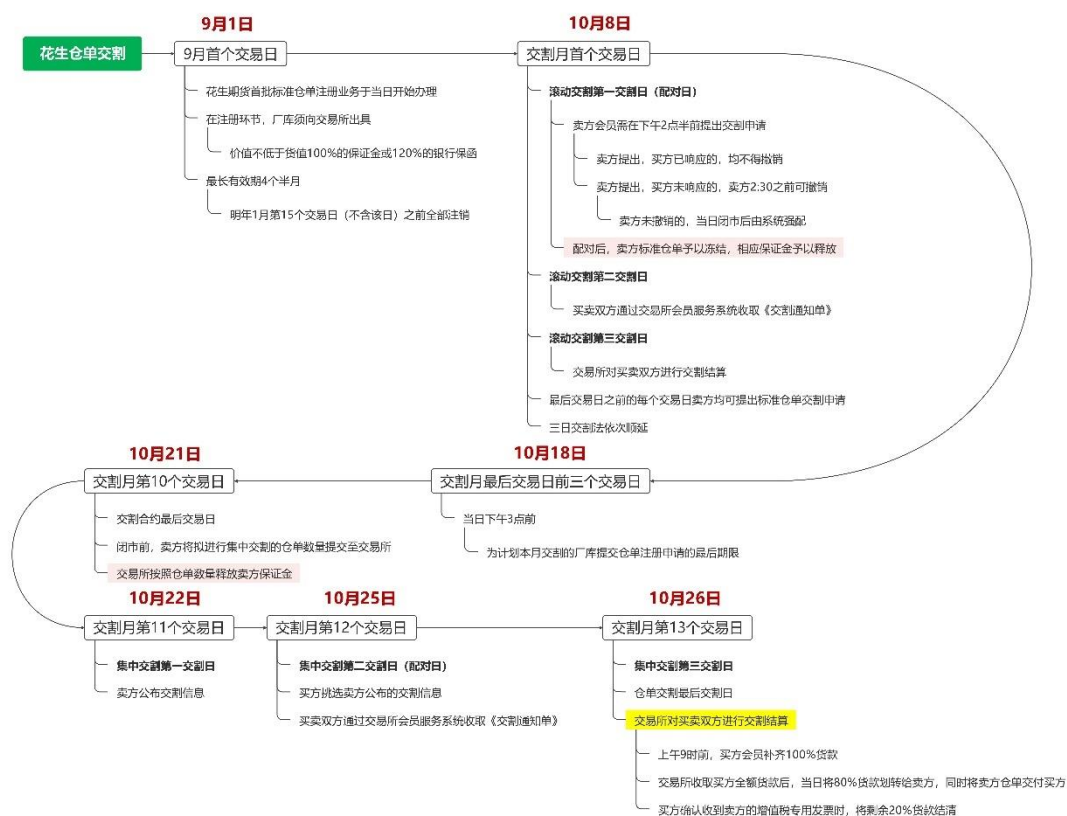
花生期货合约的交割基准价为该期货合约的基准交割品在基准交割地汽车板交货的含税价格（含包装）。

(六) 交割区域

花生期货交割地点拟设在花生主要产区及贸易区域，具体包括河南、山东、

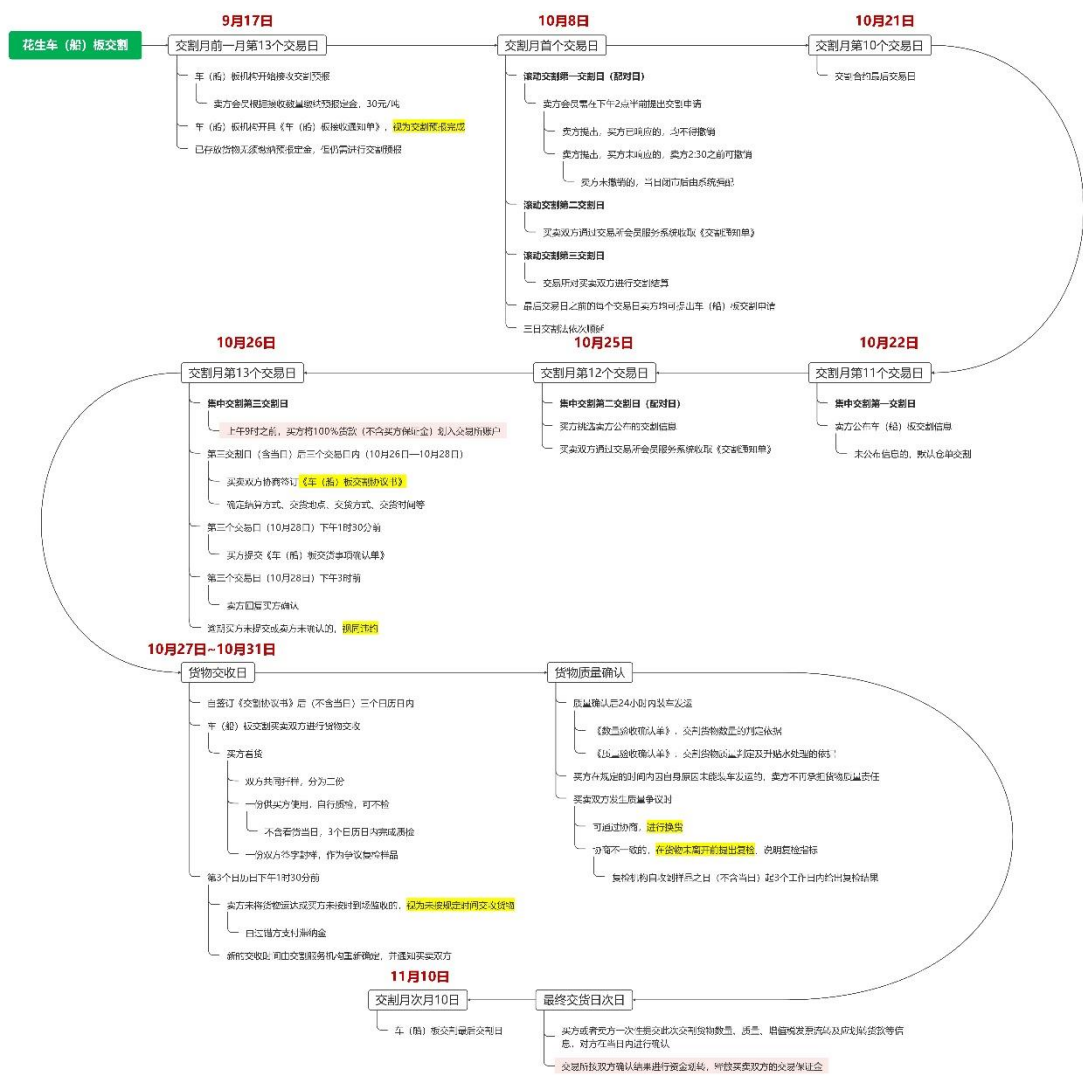
河北、辽宁、吉林五省。其中，将河南、山东及河北三省设置为基准交割区域，将辽宁、吉林两省设置为非基准交割区域，并设置区域贴水 330 元/吨。

(七) 厂库仓单交割流程



资料来源：华融融达期货研究所

(八) 车（船）板交割流程



资料来源: 华融融达期货研究所

三、花生期货风控管理办法

(一) 保证金制度

花生期货合约的交易保证金标准采用三段制梯度设置, 与现有大部分品种保持一致, 即自合约挂牌至交割月前一月第 15 个日历日, 最低交易保证金标准为 5%; 交割月前一个月第 16 个日历日至交割月前一个月最后一个日历日, 最低交易保证金标准为 10%; 交割月期间, 最低交易保证金为 20% (见表 4-1)。

表 4-1 花生期货合约交易保证金标准

品种	自合约挂牌至交割月前一个月第 15 个日历日	交割月前一个月第 16 个日历日至交割月前一个月最后一个日历日	交割月
花生	5%	10%	20%

资料来源：郑州商品交易所

（二）涨跌停板制度

合约规定每日涨跌停板幅度为不超过上一交易日结算价±4%。出现连续涨跌停板时，涨跌停板幅度和保证金水平提高方法与现有品种相同。连续同方向三个单边市的风险控制手段与现有品种相同。

（三）限仓制度

花生期货合约实行梯度限仓制度，设计参考已上市品种做法，一是对期货公司不限仓，对非期货公司会员和客户限仓；二是对一般月份限仓从宽，对交割月份限仓从严。具体限仓规定如下表。

表 4-2 花生期货合约非期货公司会员和客户限仓标准（单位：手）

品种	自合约挂牌至交割月前一个月第 15 个日历日	交割月前一个月第 16 个日历日至交割月前一个月最后一个日历日	交割月
花生	3000	500	100

资料来源：郑州商品交易所

【免责声明】

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处：华融融达期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。