

卓创资讯期货产品研究手册—花生

目录

一、花生物化性质..... 1

二、行业周期及消费结构等..... 2

 1. 生长周期..... 2

 2. 行业淡旺季..... 2

 3. 行业周期..... 2

 4. 消费结构..... 3

三、花生行业研究..... 3

 1. 研究逻辑..... 3

 2. 花生市场主要产销区及货源流向..... 3

 3. 基本面分析逻辑及数据..... 4

 ①供应量..... 4

 ②需求..... 4

 ③成本数据..... 5

四、产业链相关产品影响因素分析..... 5

一、花生物化性质

花生是中国除大豆、菜籽之外的另一重要油料作物，具有传统的种植地位。对油料花生而言，影响价格的主要理化指标有含油、水份、酸价、杂质、霉变、出成率等。

物理性质	化学性质
颜色	含油率
气味	水份
杂质	酸价
形态、纯质率等	蛋白、无机物等

二、行业周期及消费结构等

1. 生长周期

中国部分主产省花生种植周期																															
		2月			3月			4月			5月			6月			7月			8月			9月			10月			11月		
		上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬	上旬	中旬	下旬			
河南省	春花生							播种	播种	播种	播种	发芽	发芽	幼苗	幼苗	开花	开花	结荚	结荚	结荚	成熟	成熟	成熟	成熟							
	夏花生												播种	播种	播种	发芽	幼苗	幼苗	开花	开花	结荚	结荚	结荚	成熟	成熟	成熟					
山东省									播种	播种	播种	发芽	发芽	幼苗	幼苗	开花	开花	结荚	结荚	结荚	成熟	成熟	成熟	成熟							
河北省									播种	播种	播种	发芽	发芽	幼苗	幼苗	开花	开花	结荚	结荚	结荚	成熟	成熟	成熟								
辽宁、吉林省									播种	播种	播种	发芽	发芽	幼苗	幼苗	幼苗	开花	开花	结荚	结荚	结荚	成熟	成熟	成熟							
广东省	春花生			播种	播种	发芽	发芽	幼苗	幼苗	幼苗	开花	开花	结荚	结荚	结荚	成熟	成熟														
	秋花生																	播种	发芽	幼苗	幼苗	开花	开花	结荚	结荚	结荚	成熟	成熟			

一般来说，花生生长到收获的流程简单解释为：播种→出苗→幼苗→开花下针→坐果（结荚）→饱果成熟→收获。生长周期一般为 120 天，根据地理位置以及温度的不同生长时间有一定浮动：一般早熟品种 100-130 天，中熟品种 135-150 天，晚熟品种 150 天以上。

2. 行业淡旺季

花生生产新季消费具有季节性的特征。一般在 8 月上旬开始陆续上市，9 月-10 月处于大量上新季，下游行业应用采购基本遵循这个规律。价格波动呈现一定季节性特征。

油脂类销售旺季一般在冬季及各重大节日前，在 3 月-5 月、10 月份至年前为收购原料花生的旺季，这个时间段内，油厂的采购量、采购质量的变动直接影响着原料花生市场行情的波动，油厂是主导市场动向的关键因素。就卓创统计的规模型油厂来看，3 月-5 月、10 月-12 月的采购量约占到全年采购量的 70%左右。食品行业夏季为油炸制品类、水煮类花生消耗时期，春季及冬季为烤果等制品的消费旺季，规避夏季陈花生扫尾这个时间点，会提前陆续备货。其他的几个时间节点符合新花生 9 月份后大量上市的时间点。

3. 行业周期



经过卓创资讯近年研究发现，花生行业周期大概率按照 3-4 年一周期来运行，主要是受到供应关系变动的影 响。近十多年来，价格维持高 1-2 年，低 2-3 年的运行走势。价格高位刺激播种面积增加，导致供应宽松后

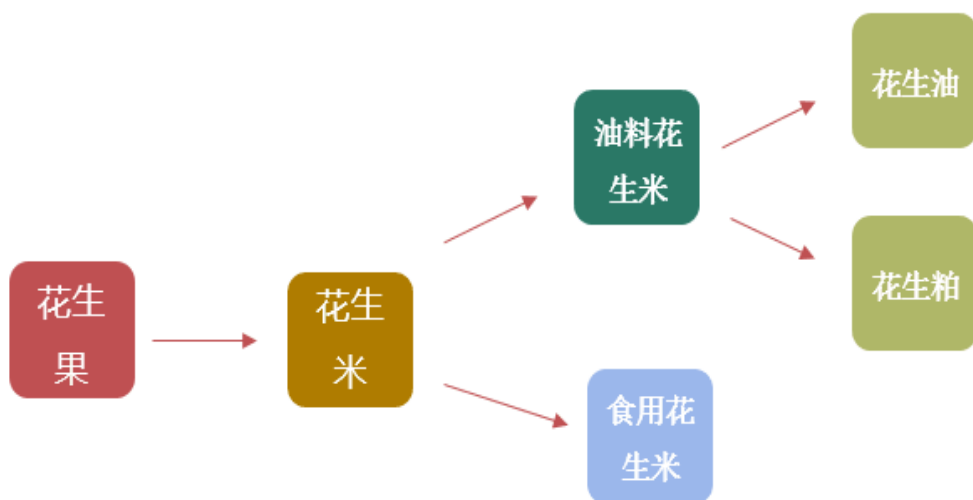
带来下行压力。

4. 消费结构

花生国内消费主要包括压榨消费、食用消费、种子等三部分。其中压榨消费占据主要地位，近年来，压榨用量约占国内消费量的 55%-60%，食用消费约占 40%-45%，种子用量主要根据播种面积的变动调整。

三、花生行业研究

1. 研究逻辑



花生产业链简单关系图

花生行业价格变动整体仍然受到供应面影响居多。供应方面核心研究指标主要是国内播种面积、产量，包括主产区面积、产量等，直接决定新季花生的供应格局。种植成本的变动影响播种积极性。因期货标的物为油料花生，建议关注油料米、通货米的价格。例如山东临沂地区油料花生、河南油料花生、辽宁油料花生等价格指标，以及大杂、大花生通货米价格。

需求方面，油料花生下游主要消费渠道为花生油厂，油厂的收购积极性、收购策略等需要密切关注。重点指标参考油厂原料花生周度卸货量、油厂开工率、压榨利润等指标。另外可以适当关注规模型批发市场到货及出货量等指标，反映出下游市场的景气程度。

2. 花生市场主要产销区及货源流向

中国花生产区主要集中在北方产区，包括河南、山东河北、辽宁、吉林等地。南方产区主要集中在江苏、安徽、江西、湖北等地。南方产区整体交易活跃度以及交易地位远远低于北方。

北方产区：河南产区来看，主要产区分布在驻马店、南阳、信阳、商丘、周口、新乡、开封、内黄、鹤壁、郑州等地。山东产区主要集中在青岛、日照、临沂、泰安、烟台、菏泽、潍坊、枣庄等地。河北产区主要集中在唐山、邯郸、衡水、邢台、保定等地。辽宁产区集中在锦州、阜新、铁岭、兴城等地，吉林产区集中在扶余、白城等地。另外，内蒙通辽等地也有花生种植。

南方产区：安徽产区主要集中在蚌埠、池河、滁州等地。江苏产区主要集中在连云港东海、赣榆、新沂等地。湖北产区集中在襄阳、钟祥、天门等地，江西集中在宜春、鹰潭、南昌等地。

中国花生的主要销区分布在华东、华中、华南、西南等地。物流运输方式以汽运为主，海运、铁路运输为辅。由东北地区运输至华南地区的花生多选择海运，因长距离运输汽运成本高，海运相对合算。华中、华北地区花生输出以汽运为主，可辐射至东北、华南、西北等地。铁路运输使用频率较低，云南市场采购东北花生部分采用此种运输方式。

3. 基本面分析逻辑及数据

①供应量

对于花生市场的供应来说，主要研究指标为花生播种面积、产量等数据，如研究逻辑中所说，直接决定新季花生市场的供应格局。

花生供应数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	DItemTypeID	更新周期	数据开始时间	数据来源
花生	产量	中国花生年度产量	8459	年度	2009 年	卓创资讯
花生	产量	河南、河北、山东、辽宁花生年度产量	74943 74929 74947 75066	年度	2015 年	卓创资讯
花生	产量	全球花生年度产量	75590	年度	2013 年	卓创资讯
花生	种植面积	河南、河北、山东、辽宁花生年度种植面积	75074 74930 74946 75073	年度	2015 年	卓创资讯
花生	种植面积	中国花生年度种植面积	74258	年度	2009 年	卓创资讯
花生	种植面积	全球花生年度种植面积	75591	年度	2013 年	卓创资讯

②需求

花生下游消费量主要受油厂收购意愿、经济环境等方面的影响。油厂开工率一般具有明显的季节性，跟花生生产新淡旺季相关，近些年来收购量变动较为明显，一定程度上决定了油料花生价格的走势。对于需求数据，卓创资讯重点采集了部分规模型油厂原料花生周度采购量、部分规模型油厂周度到货及出货量、年度消费量及按照下游需求结构区分的消费情况。

花生下游数据项明细

品目	数据	数据项名称	DItemTypeID	更新	数据开始时间	数据来源
----	----	-------	-------------	----	--------	------

名称	类型	数据项名称	DItemDTypeID	更新周期	数据开始时间	数据来源
花生	采购量	国内部分压榨企业花生周度采购量统计	73098	周度	2017年1月5日	卓创资讯
花生	消费量	中国花生年度消费量统计	78181	年度	2014年	卓创资讯
花生	需求量	中国花生压榨用量统计	99178	年度	2014年	卓创资讯
花生	需求量	中国花生食用量统计	99313	年度	2014年	卓创资讯
花生	需求量	中国花生种子用量统计	99177	年度	2014年	卓创资讯
花生	需求量	部分规模批发市场周度到货量	72287	周度	2018年1月	卓创资讯
花生	需求量	部分规模批发市场周度销量	72288	周度	2018年1月	卓创资讯

③成本数据

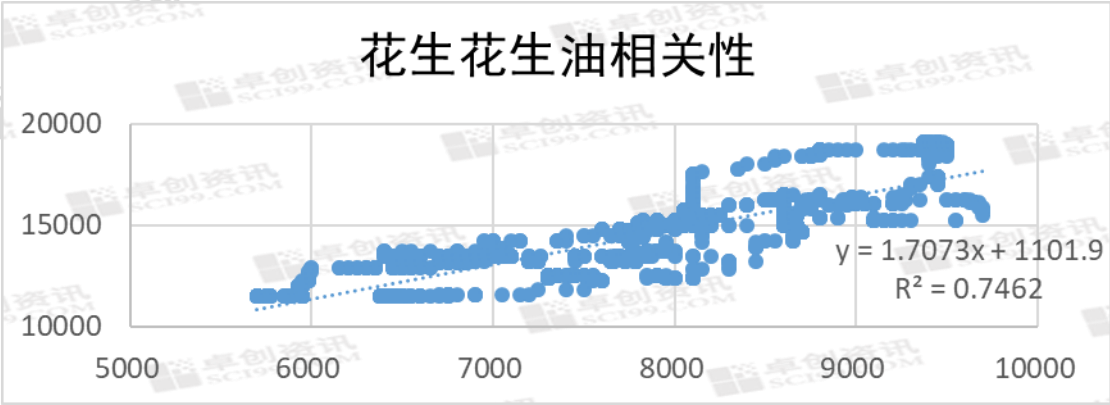
种植成本一定程度上影响农户播种积极性，是影响新季花生供应格局的因素之一。

花生种植成本数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	DItemDTypeID	更新周期	数据开始时间	数据来源
花生	采购量	中国花生年度种植成本	74259	年度	2015年	卓创资讯
花生	消费量	河南花生年度种植成本	117279	年度	2016年	卓创资讯

四、产业链相关产品影响因素分析

正常行情下，花生油及花生价格密切相关，关联性较高。油厂开工率、榨利等情况跟原料花生具有明显关联。



相关产品数据项明细

品目	数据		DItemDTypeID	更新	数据开始时间	数据来源
名称	类型	数据项名称		周期		
花生油	开工率	花生油行业开工率	74910	周度	2014 年 1 月 9 日	卓创资讯
花生油	压榨利润	花生压榨利润	74909	日度	2011 年 10 月 12 日	卓创资讯