

## 我国花生油市场概况

### —油脂专题报告

2021年8月20日

徐盛

从业资格号：F3083505

投资咨询号：Z0016250

电话：021-5058 1577

邮箱：[xusheng@sywgqh.com.cn](mailto:xusheng@sywgqh.com.cn)

聂波（联系人）

从业资格号：F3077875

电话：021-5058 1652

邮箱：[niebo@sywgqh.com.cn](mailto:niebo@sywgqh.com.cn)

申银万国期货有限公司

地址：上海东方路 800 号

宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

电话：021 5058 6341

传真：021 5058 8822

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

摘要：

- 目前河南和山东既是花生的主产区也是加工区域，尤其山东地区花生加工企业较多，以花生调入为主。
- 我国花生压榨占比略高于食用消费，花生油的加工方式主要是冷榨、热榨和浸出。
- 近几年随着居民消费品质提升，花生油消费基本上逐年增多，进口量逐年升高，出口维持少量。
- 花生油属于高端油脂，消费偏刚性，在我国油脂消费中位列第四。因为消费量增加量大于供应量，2021/22 年度花生油供应宽松程度减弱。
- 因为终端库存仍然不少，油脂消费结构转变，小包装出货不畅，预计中秋节期间花生油消费或将不乐观。



申银万国期货  
宏观金融研究



申银万国期货研究

## 一、花生产业链介绍

### 1、花生贸易流向

图 1：花生贸易流向

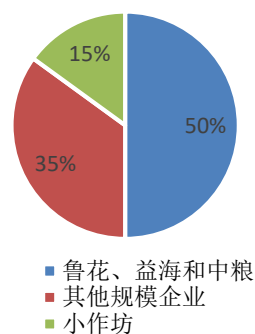


资料来源：郑州商品交易所，申万期货研究所

目前河南和山东分别是我国花生产量第一和第二的省份，但同时也是花生主要加工区域，花生原材料经过山东和河南加工后销往全国各地，但是山东加工产能高于河南，河南以原料外调为主，而山东以原料调入为主，加工成品外销。辽宁、吉林地区的花生加工产能不足，花生调出至河北、河南和山东。华南广东、广西产不足需，属于花生净调入区域。

### 2、花生加工分布

图 2：花生压榨产能分布

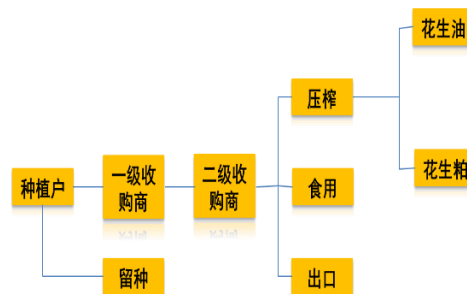


资料来源：郑州商品交易所，申万期货研究所

山东地区的压榨企业多、规模大、能力强、层级分明，比如有名的鲁花、长生、长寿集团等，益海嘉里和中粮等头部油脂供应商的花生压榨厂也基本分布在山东。河南压榨企业多为地方性油厂、规模偏小、产能较山东偏弱，比如濮阳讯达、鹤壁淇花、辉县华豫等。河北压榨企业规模大，但数量少一级收购商组织当地货源、脱壳，二级收购商分级筛选、调配货源，比如邯郸明福、河北天申等。

### 3、花生产业链介绍

图 3：花生产业链介绍

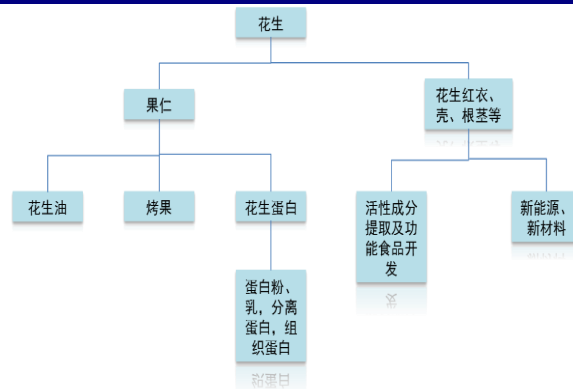


资料来源：郑州商品交易所，申万期货研究所

种植户收获花生后，一部分留种，用于下一季花生的种植或者小榨自己消费，其余被一级收购商采购。一般一级收购商组织当地货源、脱壳，二级收购商分级筛选、调配货源。我国花生消费主要可分为食用消费、压榨消费、出口及农民留种自用，消费的比重平均分别为 44%、50% 及 6%，以国内消费为主。

### 4、花生加工品分类

图 4：花生加工品分类

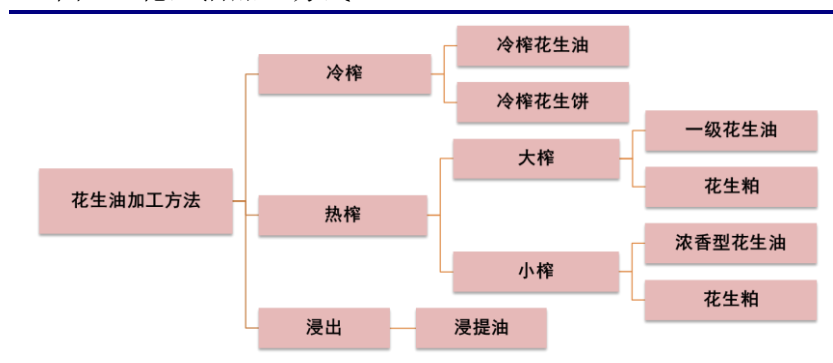


资料来源：农产品加工学刊，申万期货研究所

在我国花生压榨量略大于食用加工消费量，大花生主要用于榨油，白沙花生和四粒红花生主要用于食品加工，除了日常见到的花生油和花生干果加工品，还有花生蛋白，比如花生露、花生复合饮品等，花生蛋白属于深加工产品。而收获后的花生经过脱壳、脱种皮后也留下根茎等，可以用于活性成分提取、功能食品开发以及新能源和新材料的应用，可以说花生浑身是宝。

## 5、花生油加工方式

图 5：花生油加工方式



资料来源：农产品加工学刊，申万期货研究所

花生油的加工方式分为压榨和浸出，压榨又分为冷榨和热榨。

冷榨法是花生油料不经过预加热，在 60℃ 的低温环境进行压榨。压榨出来的油属于清香型花生油，色泽浅、风味清淡。因为没有经过热处理，能够最大限度的保留花生油中的活性物质，比如维生素 E、甾醇、类胡萝卜素，而且多不饱和脂肪酸含量也比较高，总体营养价值高。由于冷榨法的加工步骤少，没有加热、精炼等精加工步骤，对原料花生米的品质要求高。

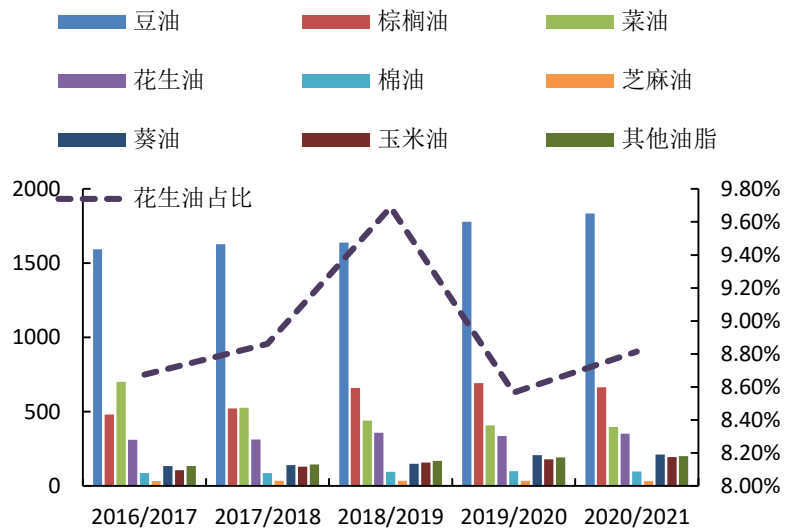
热榨法做出来的花生油分为大榨和小榨，大榨产出一级花生油，小榨产出浓香型花生油。一级花生油气味清淡，颜色较浅，偏透明。浓香型花生油，色泽深、香味浓郁。花生原料先进行炒制，再通过 120℃ 的高温压榨。高温加热能够破坏油脂细胞，提高出油率、降低油脂粘性，但会破坏油中的活性物质，部分不稳定的多不饱和脂肪酸（亚油酸为主）也容易氧化。一般热榨得率高于冷榨，而且稳定性较好。

采用冷榨和热榨方式榨油得到的花生粕仍含有油脂，浸出法就是采用化学试剂将油脂提取出来。

## 二、国内花生油市场概况

### 1、国内花生油消费情况

图 6：不同品种油脂年度消费量（万吨）、花生油消费占比

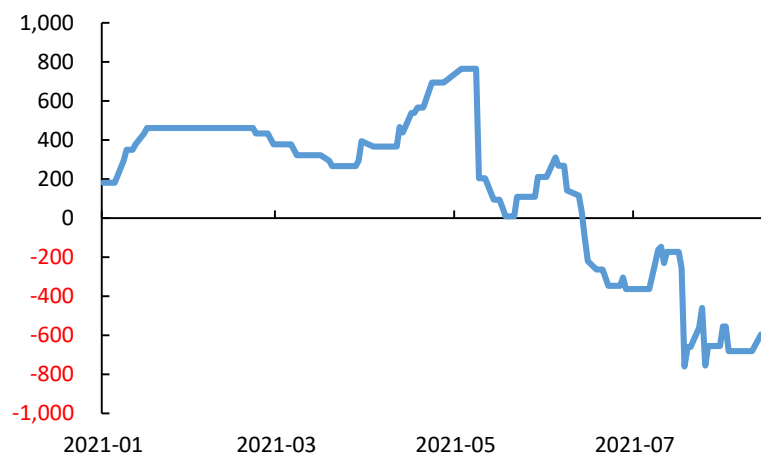


资料来源：申万期货研究所

从 2016/2017 年度开始，花生油消费占油脂比重始终在 8%-10%，2020/2021 年度消费量回升至 351 万吨。豆油一直是国内消费量最大的油脂，消费占比在 44%-46%，其次是棕榈油和菜油，花生油消费量排在第四位置。

## 2、国内花生压榨利润

图 7：山东地区理论花生压榨利润（元/吨）



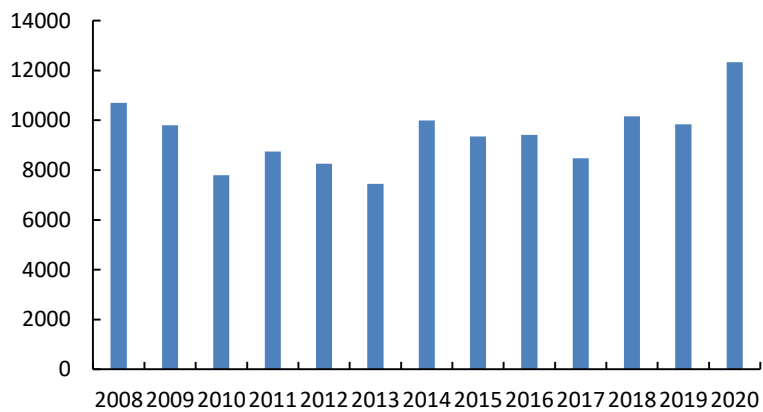
资料来源：申万期货研究所

一般国内花生压榨出油率在 40%左右，出粕率在 55%左右，随着花生油大幅下跌，花生利润压榨利润由此前盈利转为亏损，从最高的 700

元/吨的压榨利润回落至亏损 600 元/吨，但是这个只是花生的理论压榨利润。和其他油脂相比，花生油是高端油脂，价格高于豆油、棕榈油和菜油，花生油厂主要销售小包装花生油，消费者更注重花生油品质，而不会像其他油脂一样注重价格，小包装油脂利润相对稳定，利润率也一般高于散油等，花生油厂会根据自身的花生油和花生粕销售价格、生产成本等计算压榨收益，决定花生的收购价格和数量，使得花生压榨利润相对可控。

### 3、花生油进出口情况

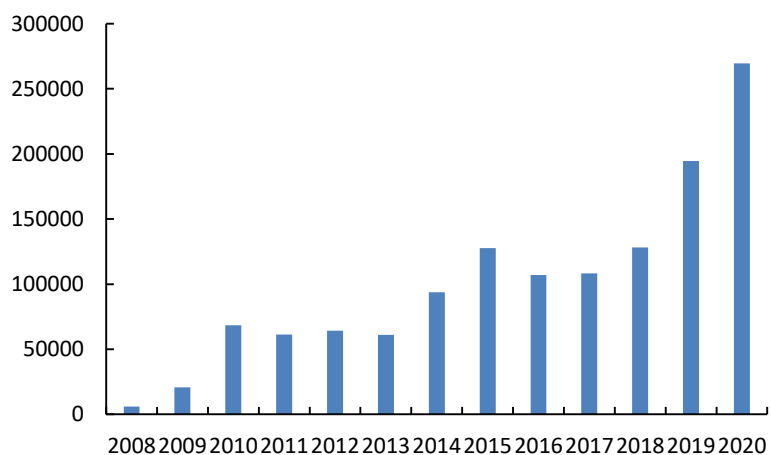
图 8：花生油年度出口数量（吨）



资料来源：海关总署，申万期货研究所

我国花生油出口数量较少，基本稳定在 1 万吨左右，2020 年出口 1.2 万吨。主要出口地方为香港，马来西亚和澳门，其中香港占绝大多数。

图 9：花生油年度进口数量（吨）

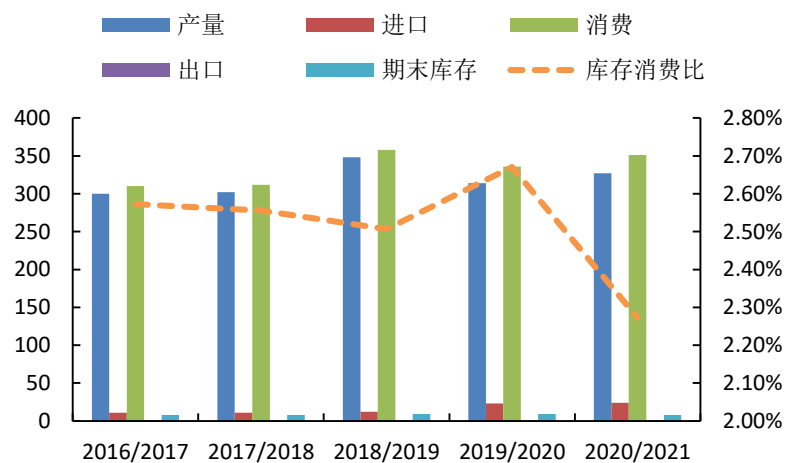


资料来源：海关总署，申万期货研究所

我国进口花生油逐年增多，2020 年进口花生油 26.95 万吨，进口依赖度逐年增高，其中印度、阿根廷和巴西为主要花生油进口地，2020 年分别进口 10.80 万吨、5.82 万吨和 5.21 万吨。

#### 4、国内花生油平衡表

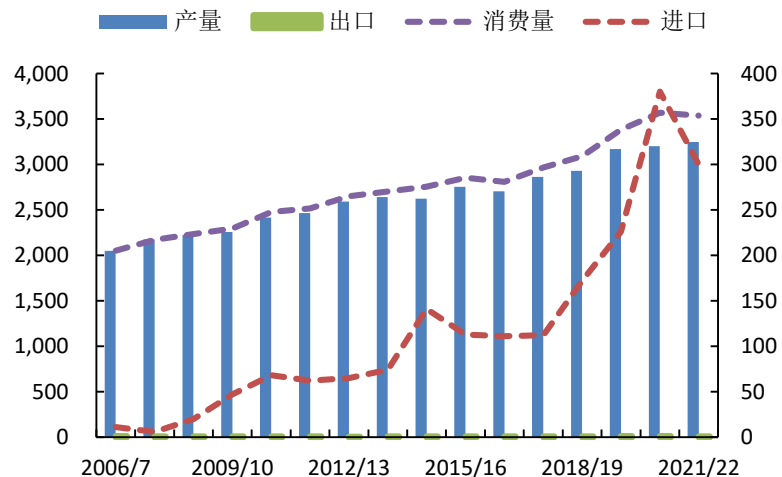
图 10：国内花生油平衡表（万吨）



资料来源：申万期货研究所

预估 2020/21 年度我国花生油产量较上年度小幅增加 13 万吨至 327 万吨，但是消费增加 15 万吨至 351 万吨，库存消费比降低至 2.27%，供应宽松程度有所缩紧。

图 11：国内花生油平衡表（千吨）



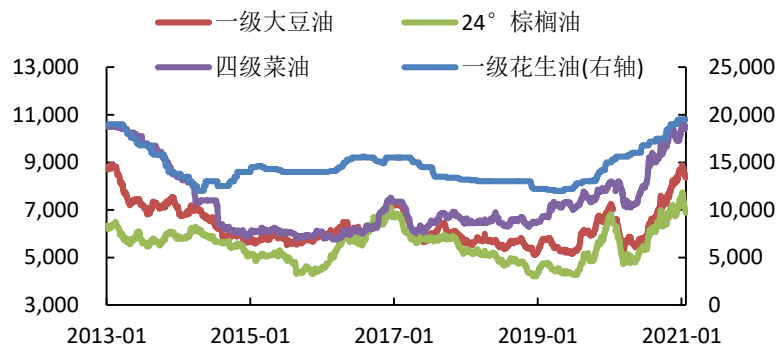
资料来源：USDA，申万期货研究所

根据美国农业部数据，预估 2021/2022 年度中国花生油产量小幅增加

至 324.8 万吨，进口减少 8 万吨至 30 万吨，出口小幅减少至 1 万吨，总体消费量减少 3 万吨至 353.8 万吨，供应宽松程度减弱。

## 5、花生油和其他油脂的相关性

图 12：一级大豆油、24° 棕榈油、四级菜油、一级花生油现货价格（元/吨）

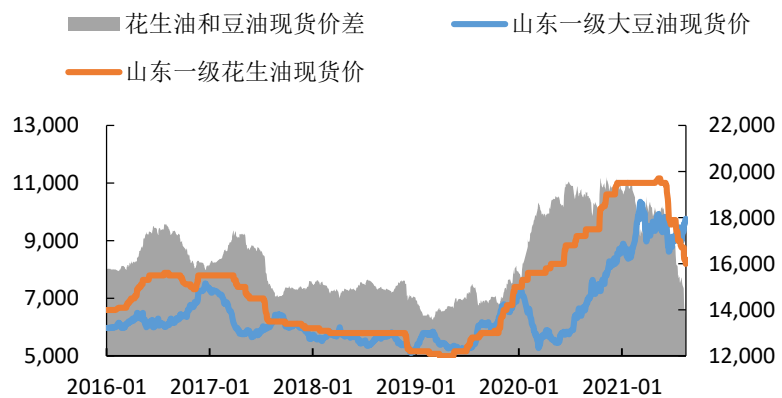


资料来源：Wind，申万期货研究所

一级花生油和一级大豆油、24° 棕榈油、四级菜油走势较为一致，现货价格相关性分别为 0.73、0.62、0.70，尤其和豆油相关性最高，因为菜油主要消费区集中，消费偏好性强，棕榈油在气温低使用受限，花生油与豆油存在消费替代关系更为明显，但是花生油价格高于其他三种油脂，属于高端油脂。

## 6、花生油价格走势及价差

图 13：山东一级大豆油、一级花生油现货价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，申万期货研究所

相对于年初，花生油价格已经下跌 15%。年初国内部分地区新冠疫情爆发，下游担心像之前物资因为物流等原因导致供应会出现短缺，大量备货，以家庭为单位的也开始囤货，随着疫情逐渐解除，外出餐饮开始恢复，以豆油和棕榈油等中包装出货好转，叠加花生油小包装库存较多，造成花生油出货量相对较少，需求不佳。另外随着猪价下行，猪油价格下跌，一部分之前因为猪油价格高而转向花生油消费的已经逐步返回猪油消费，也利空花生油消费。

临近中秋节，下游开始询价备货，但是北方预计要到 8 月下旬，且下游贸易商以及居民家中的囤货仍然未完全消化，外加油脂消费结构的转变，中包装油脂出货较好，小包装走货不畅，中秋节需求或将不乐观。

花生油属于高端油脂，消费偏刚性，以小包装流入市场为主，消费群体注重油脂品质，不容易受到花生油和其他油脂价差过高而转变消费。

### 三、小结

我国花生消费主要可分为食用消费、压榨消费、出口及农民留种自用，压榨消费占比在一半左右。目前我国花生油的加工方式分为压榨和浸出，而压榨又分为冷榨和热榨。在我国油脂消费结构中，花生油消费量占比在 8%-10%，消费位列第四，仅次于豆油、棕榈油和菜油，价格高，属于高端油脂，消费也偏刚性，相对于棕榈油和菜油，花生油和大豆油相关性更高。我国花生油进口逐年增多，2020 年进口花生油在 27 万吨，主要进口地是印度、阿根廷和巴西，而出口花生油较少，基本稳定在每年一万吨左右，主要出口地是香港、马来西亚和澳门。因为居民消费品质提升的需求增加，预估 2021/22 年度花生油消费增幅大于供应增幅，供应宽松程度有所缩小。当前下游仍有年初囤积的尾货，由于消费结构的转变，小包装走货不畅，豆油和棕榈油等中包装走货较好，猪价下跌后，猪油价格便宜，都利空花生油消费，相关市场人士表示中秋节期间花生油消费可能不太乐观。

## 免责声明

本报告的信息均资料来源于公开资料，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。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。