



豆油 2021 上半年 市场回顾 及下半年展望

Soybean oil first half of 2021 market review and second half outlook

上海钢联农产品事业部

2021 年第 1 期 (总第 1 期)

目录

| | |
|---------------------------|----|
| 第一部分 概述..... | 3 |
| 第二部分 2021 年上半年市场回顾..... | 4 |
| 2.1 2021 上半年价格走势回顾..... | 4 |
| 2.2 2021 上半年豆油供应情况回顾..... | 5 |
| 2.3 2021 上半年豆油需求情况回顾..... | 8 |
| 第三部分 2021 年下半年市场展望..... | 11 |
| 3.1 2021 下半年基本面情况展望..... | 11 |
| 3.2 2021 下半年价格走势展望..... | 12 |
| 第四部分 免责及版权声明..... | 13 |

豆油 2021 上半年市场回顾及下半年展望



作者：

滕浩 上海钢联农产品事业部豆油分析师

Email :
tenghao@mysteel.com

第一部分 概述

2021 年上半年国内豆油价格整体呈高位宽幅震荡运行，豆油现货均价自年初的 8887.5 元/吨小幅下跌至年中的 8852.5 元/吨，跌幅 0.39%；期间均价最高 10407.5 元/吨，最低 8450 元/吨，波动幅度 1957.5 元/吨，高位风险加剧。连盘豆油期价同样高位宽幅震荡运行，自年初的 7984 元/吨上涨至 8282 元/吨，涨幅 3.73%；期间期价最高 9534 元/吨，最低 7430 元/吨，波动幅度 2104 元/吨。

2021 年上半年豆油产量共 831.285 万吨，进口 57.78 万吨（6 月进口预估 13 万吨），出口 1.36 万吨（6 月出口预估 0.5 万吨），表观需求量为 874.86 万吨。预计下半年随着豆粕需求好转，压榨稳中有升，豆油产量将继续增加，而需求则受到价格偏高影响，起色变化不大，且收储退出，豆油逐渐累库，价格呈震荡偏弱运行。

提示：下半年关注美豆的天气炒作、生物柴油的政策等。向下小幅震荡。

第二部分 2021 年上半年市场回顾

2.1 2021 上半年价格走势回顾

2021 上半年全国豆油价格可以说是前高后低，波澜壮阔。目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 8840-9010 元/吨，半年内全国均价最高点 10413 元/吨，全国均价最低点 8498 元/吨。截止 6 月 30 日，全国豆油均价为 8887 元/吨，较去年同期的均价 5838 元/吨，大涨 3049 元/吨，涨幅 52.22%。较 1 月 1 日全国均价 8942 元/吨，下跌 55 元/吨，辛辛苦苦大半年，重新回到解放前。我们看到豆油价格在 3 月创新高后，4-5 月进入价格调整后的相对平稳期，6 月现货价格再次出现大幅下跌。主因在于 6 月前半段市场价格多跟随外盘以及连盘走势，特别是在外盘大幅下跌的背景下，现货价格明显滑落，在此期间市场成交情况十分一般，但厂商依旧维持基差以挺价。而后随着价格逐步见底，部分地区开始出现零星补货行为，但随着现货价格跟随期货价格的止跌反弹，市场成交情况再次陷入偏低迷状态。叠加库存逐步积累，6 月底市场基差终于开启新一轮下降通道，导致半年度收官，全国价格彻彻底底坐了一轮过山车，基本回到了年初的价格。

全国一级豆油现货与期货价格对比（元/吨）

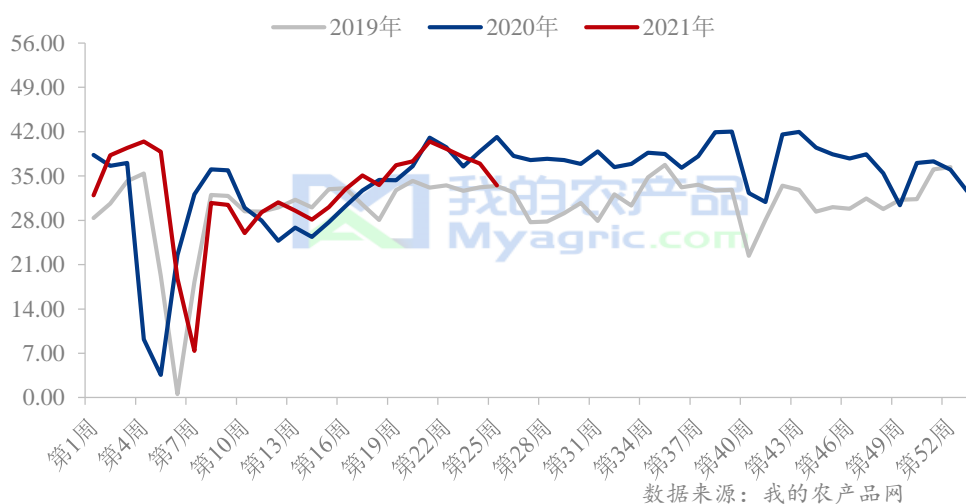


2.2 2021 上半年豆油供应情况回顾

2.2.1 产量情况

回顾近三年同期产量数据，春节假期后油厂陆续恢复开机，其中 2020 年因疫情关系，导致全国油厂压榨曾一度为 0。而后 3 月份压榨量明显回升，与往年不同的是今年二季度末产量明显减少。主因在于油厂豆粕库存过高而出现短期胀库停机；叠加大豆到港卸船偏慢，衔接不畅出现断豆停机。根据我的农产品网数据显示：2021 年上半年油厂大豆压榨 4155.36 万吨，较去年同期的 3996.23 万吨增加 159.13 万吨，增幅 3.98%。较 2019 年同期的 3785.00 万吨增加 370.36 万吨，年均增长率为 4.89%。2021 年自然年度迄今，全国豆油产量总计为 810.3 万吨，较 2020 年的 779.26 万吨增加 31.04 万吨，增幅为 3.98%。所以虽然今年 6 月以来全国油厂开工出现下滑，但依旧难改今年产量供应超前两年同期水平这一现实。

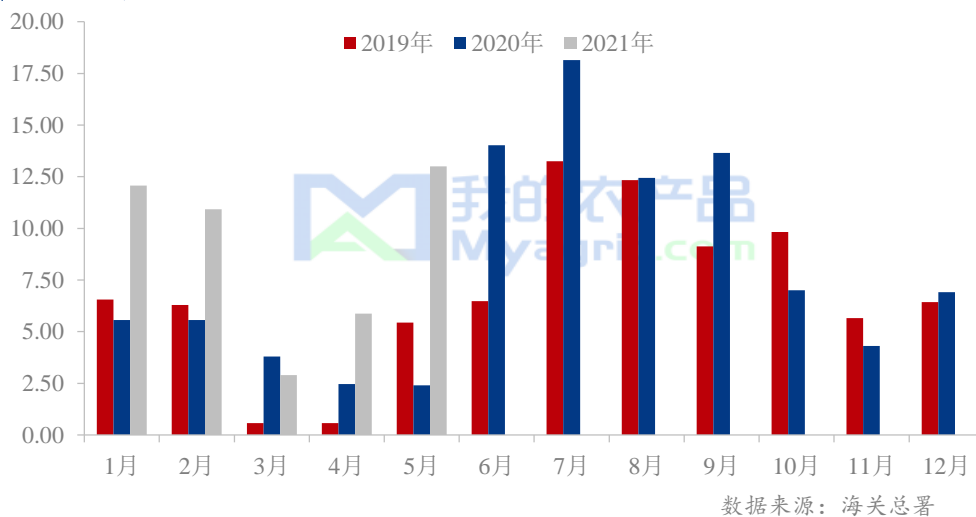
主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



2.2.2 豆油进口情况

2021年5月中国进口豆油13.00万吨，环比上月大幅增加7.12万吨，大增121.17%。2021年1-5月份累计进口豆油44.78万吨，比去年同期的19.80万吨，增加24.98万吨，同比增幅126.16%。

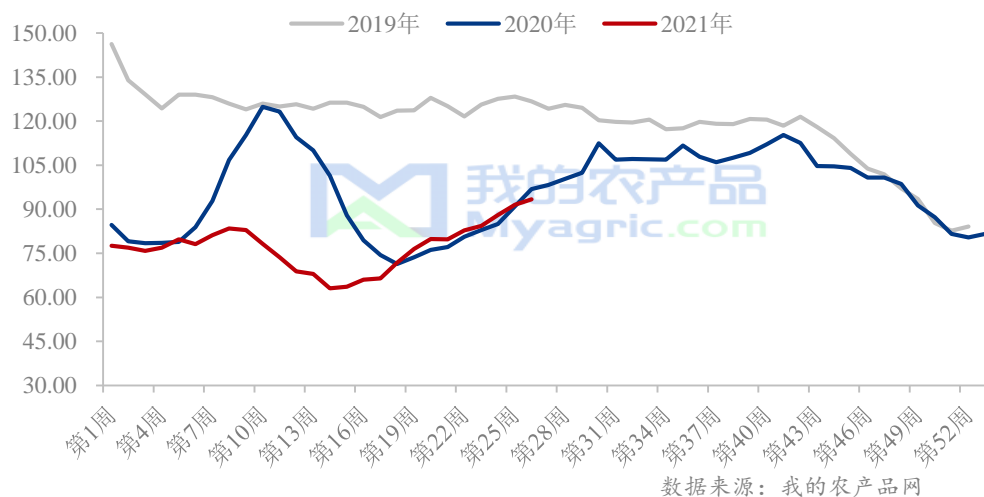
中国豆油月度进口量（万吨）



2.2.3 全国重点油厂豆油库存统计

根据我的农产品网监测，截至6月25日全国重点地区豆油商业库存约为91.53万吨，与年初库存相比，增加13.97万吨，增幅18.05%。上半年豆油商业库存最低值出现在4月，为五年来同期最低水平的63.02万吨，而后库存开始缓慢回升。目前全国库存还是处于相对偏紧状态，但随着大豆大量到港，油厂持续累库，6月虽供应端有所缓和，但需求端低迷以及夏季需求端持续低迷的预期下，存在继续增加预期，预计三季度豆油库存将累库至100万吨以上，可以说近几年来对豆油价格形成较强支撑的低库存因素的利好程度正在逐渐减弱。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）

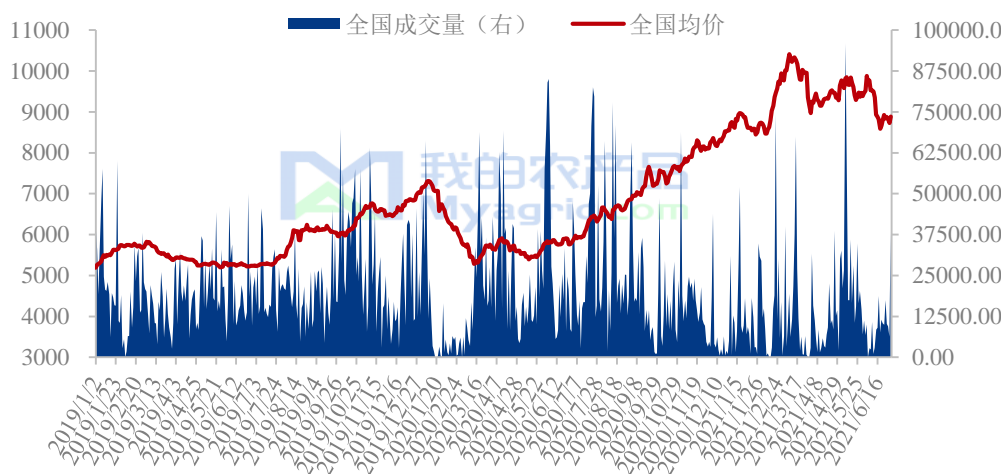


2.3 2021 上半年豆油需求情况回顾

2.3.1 全国豆油日度成交统计

根据我的农产品网统计, 2021 年 6 月全国重点油厂豆油散油成交总量约为 16.06 万吨, 环比上月大减 33.74 万吨, 降幅 67.75%。日均成交量为 0.85 万吨, 上月日均成交 2.77 万吨。6 月成交情况较为惨淡, 一方面连续阴跌的现货行情使得终端多观望, 另一方面进入需求淡季拖累每日成交情况。2021 年 1-6 月全国重点油厂豆油散油成交总量约为 171.87 万吨, 较去年同期的 237.26 万吨减少 65.39 万吨, 同比下降 27.56%。分析成交同比下降的主要原因有两点: 其一是 2020 年份相对特殊, 疫情解封后的报复型消费导致豆油的需求量的增加; 其二是国储收储在 2020 年动作频繁, 从数据表现来看就是油厂的成交量的明显增加。

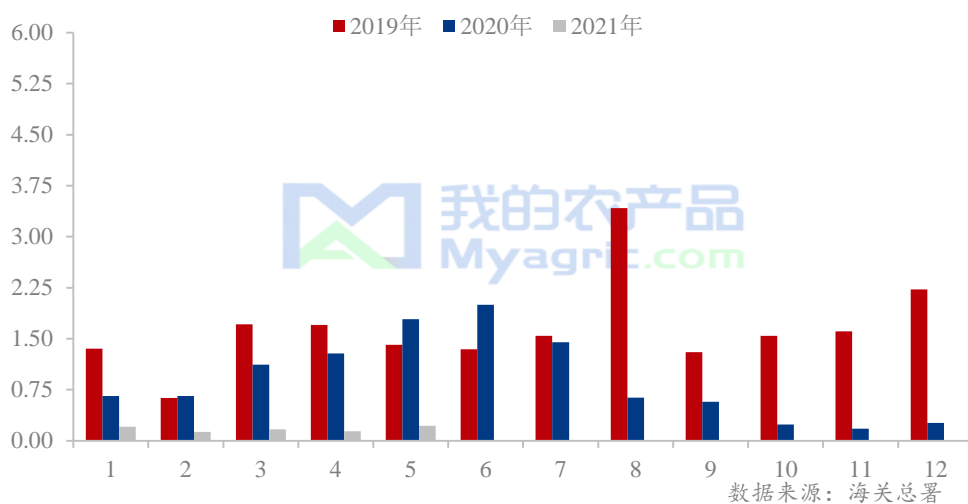
全国豆油成交均价及成交量统计图 (元/吨 吨)



2.3.2 中国豆油月度出口量

根据海关总署数据显示，2021年5月中国出口豆油0.22万吨，1-5月累计出口豆油0.86万吨。比去年同期的5.51万吨，大幅减少4.65万吨，同比下降84.39%。

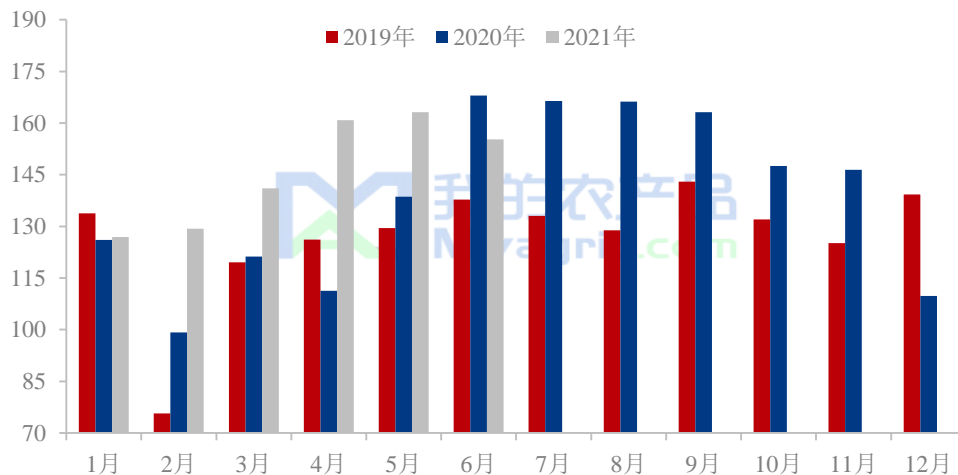
中国豆油月度出口量（万吨）



2.3.3 中国豆油月度表观消费量

2021年6月中国豆油表观消费量155.26万吨,较5月减少7.85万吨,环比下降4.81%。2021年1-6月累计豆油表观消费量876.44万吨,比去年同期764.43万吨,增加112.01万吨,同比增幅14.65%。

豆油表观消费量(万吨)



数据来源: 我的农产品网

第三部分 2021 年下半年市场展望

3.1 2021 年下半年基本面情况展望

供应方面：根据美国农业部最新的种植面积报告和季度库存报告，报告显示美豆 2021 年种植面积为 8755.5 万英亩，2021 年 6 月 1 日的美国大豆库存为 7.67 亿蒲式耳，由于美豆种植面积低于市场预期的 8790 到 9060 万英亩，使得 CBOT 大豆价格大幅攀升，主力合约再度回升至 1400 美分/蒲式耳左右。同时由于美国本部地区遭遇较为严重的干旱，堪称 1200 年以来最严重的灾情，虽然美豆主产区位于中西部地区，但相对位置偏西的南北达科达州也受到了一定程度的影响，天气的炒作同步推高了美豆和美豆油的价格。

短期内美豆种植面积的不及预期及西部地区的干旱是推升国内外植物油价格的主要因素。而国内植物油价格主要跟随外盘的走势，预计短期内 CBOT 大豆和 CBOT 豆油价格仍将保持在高位进行调整，随着时间的推移，在 8 月大豆灌浆期降雨保持良好的情况下，市场才会将关注点重新放回本年度美豆产量之上，新豆的上市预计将会给市场价格带来压力，国内植物油价格也有望随之一同出现下行。综合来看，未来美大豆新作的产量将决定整体植物油市场价格的走势。

需求方面：据我的农产品网统计，2020 年上半年全国豆油主要油厂成交量为 237.26 万吨，下半年同口径的数据为 254.33 万吨；2019 年上半年全国豆油主要油厂成交量为 231.96 万吨，下半年同口径的数据为 294.98 万吨。由于夏季是豆油的传统淡季，预计三季度需求端萎靡的情况将会持续一段时间，四季度之前，国庆小长假预计会出现备货情况，届时需求端将开始逐步恢复。因此预计下半年豆油需求端将前低后高，但不排除后期国储轮入、轮出的可能，将会对一定时期内的需求端掀起波澜。

库存方面：据我的农产品网统计，2019 年下半年全国油厂豆油库存高点为 121.53 万吨，出现在第 42 周，2020 年下半年全国油厂豆油库存高点为 115.23 万吨，出现在第 41 周，也就是说前两年的库存高点均出现在 10 月，分析来看这与需求端逐步增加是密不可分的。具体到今年下半年来看，由于全国豆油进入缓慢累库区间已两月有余，预计三季度突破 100 万吨这一整数关口将板上钉钉，且我们预计虽库存整体水平依旧处于历年来偏低水平，但预计今年库存峰值将高于 2020 年水平，也就是说我们预计近几年偏低库存对价格形成的利好作用将逐渐减弱。

3.2 2021 下半年价格走势展望

回顾近三年来看，据我的农产品统计，2019年12月31日全国豆油现货均价为7107元/吨，较2019年中的全国豆油现货均价5270元/吨上涨1837元/吨，半年涨幅为34.86%；2020年12月31日全国豆油现货均价为8795元/吨，较2020年中的全国豆油现货均价5838元/吨大涨2957元/吨，半年涨幅为50.65%。具体到今年下半年来看，供给方面来看，国内豆油的宽松预计将会继续持续至7月以后，8-9月大豆到港下滑可能出现豆油供应压力趋缓的情况。这期间市场的主要关注点将在于美豆天气的炒作，若8月美豆灌浆期主产区降雨不发生较大问题，那么美豆本年度仍然大概率出现增产，未来巴西大豆种植面积的进一步提升也会在盘面价格上有所反应。综上，预计下半年价格整体不甚乐观，短期在外盘强势的背景下无忧，但当本轮美国干旱天气炒作结束之后，美新豆的上市预计将会给市场价格带来压力。

第四部分 免责及版权声明

免责声明：

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明：

本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。