

勤奋·诚信·合利·智慧



# 豆油2021上半年市场回顾 及下半年展望



时间：2021年6月



汇报人：滕浩



地点：淄博

# 目录

Contents

1

概述

2

2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

免责及版权声明

1

概述

2

2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

免责及版权声明

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。

1

概述

2

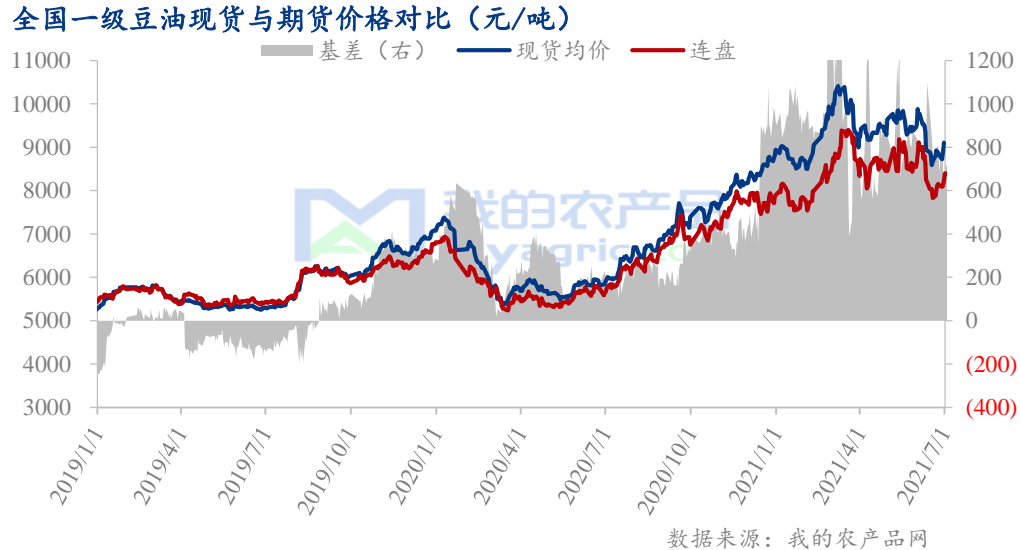
2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

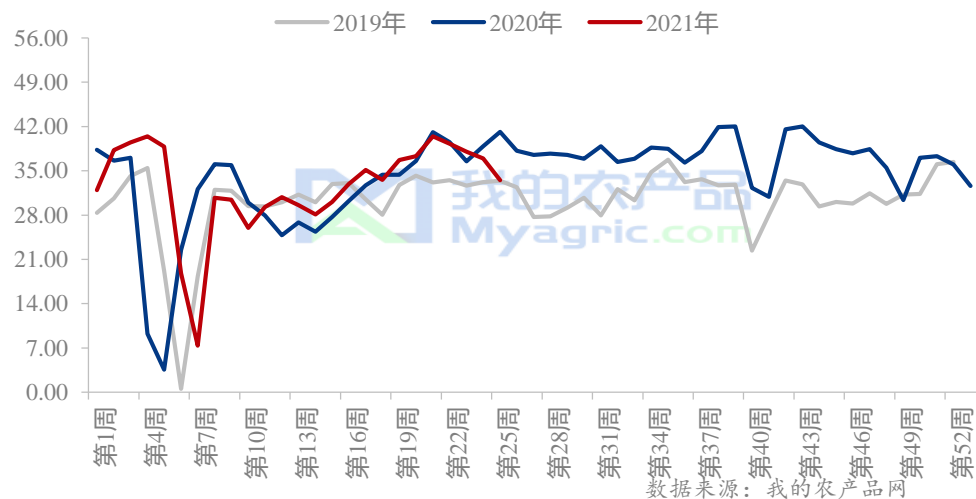
免责及版权声明



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茫状态。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。

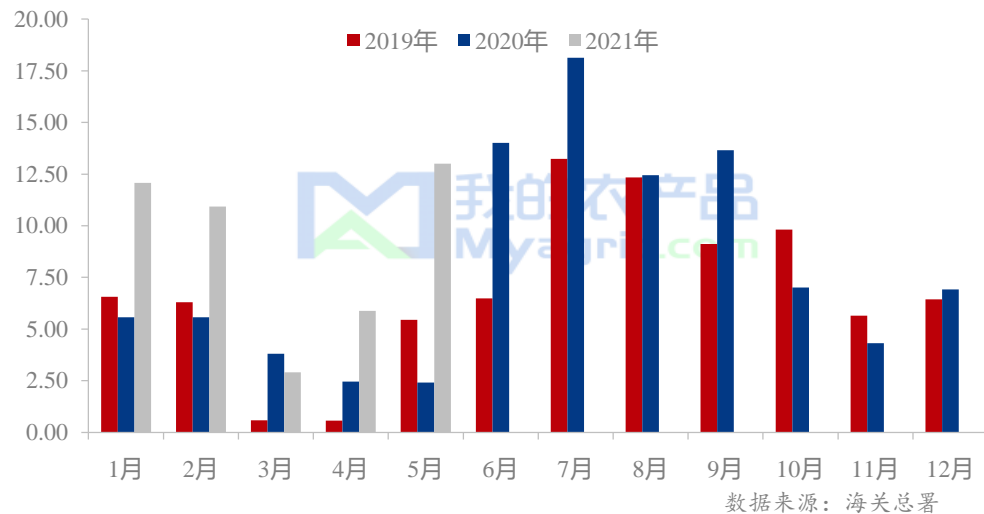
主要油厂豆油周度产量统计 (万吨)



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。

中国豆油月度进口量 (万吨)

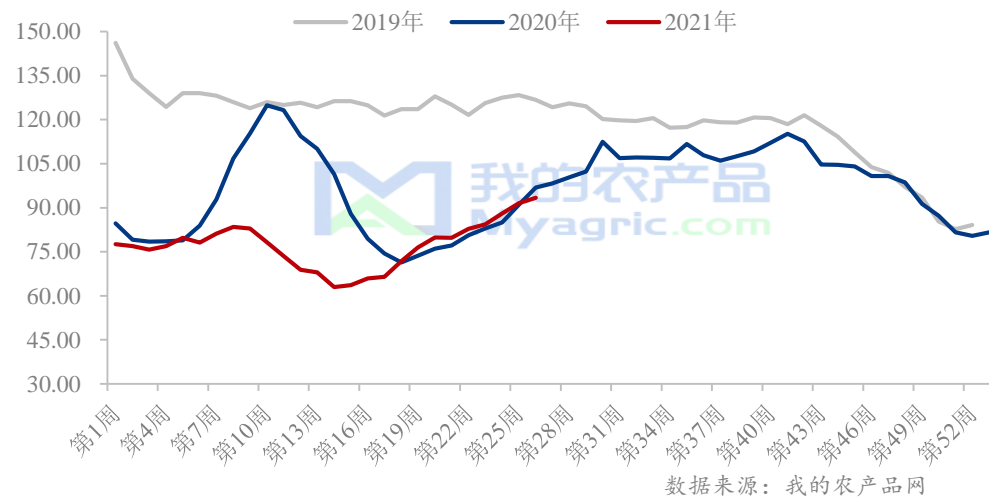


2021年5月中国进口豆油13.00万吨，环比上月大幅增加**7.12万吨**，大增**121.17%**。

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%**。另外，我们6月进口我们预估13万吨。



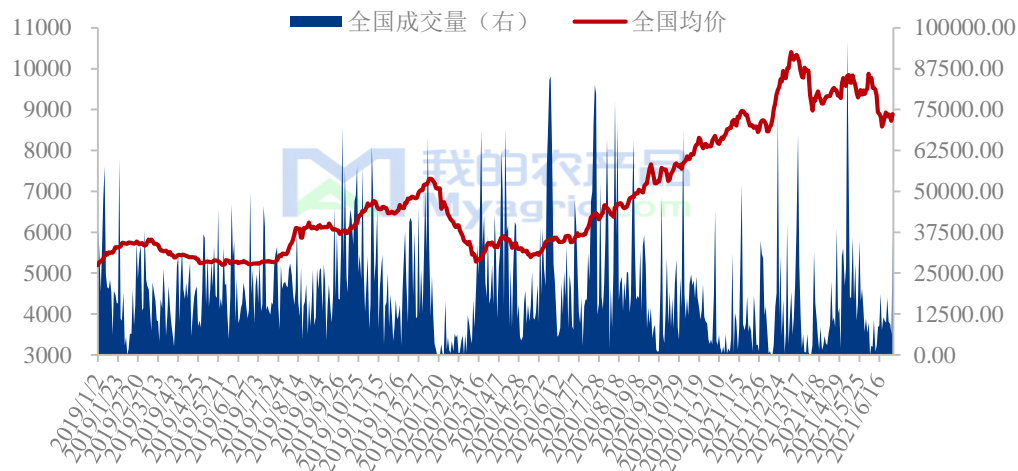
### 全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



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。

全国豆油成交均价及成交量统计图（元/吨 吨）

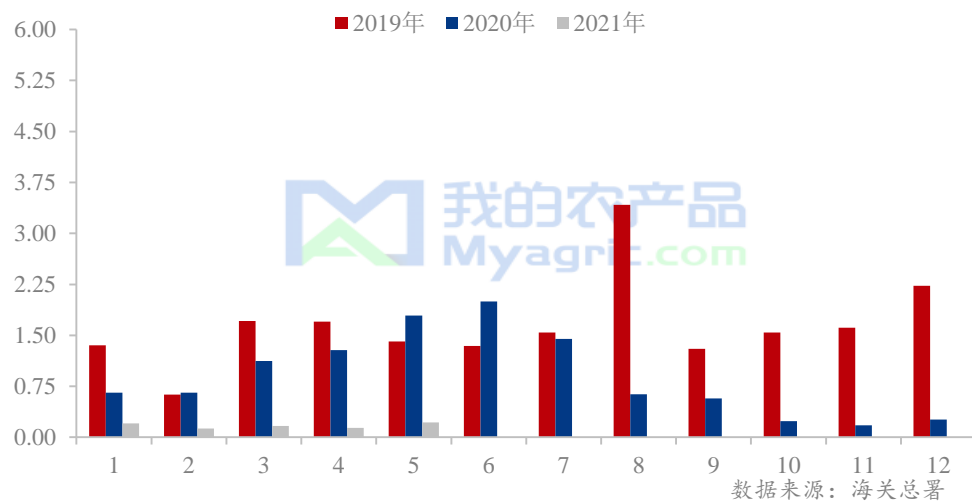


数据来源：我的农产品网

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。

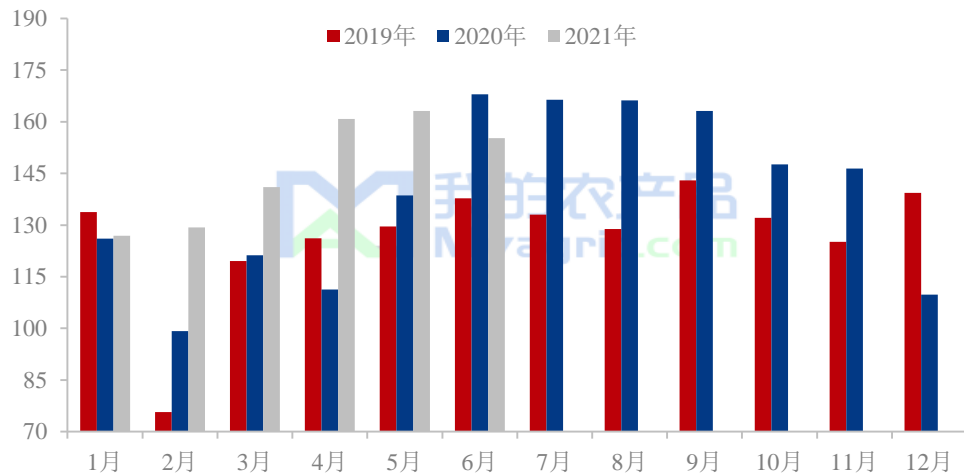
中国豆油月度出口量 (万吨)



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%**。

6月我们预计出口豆油0.5万吨。

豆油表观消费量 (万吨)



数据来源：我的农产品网

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%**。

1

概述

2

2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

免责及版权声明



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，随着时间的推进，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。



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。

1

概述

2

2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

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。

联系地址：山东省淄博市临淄区大顺路 邮编：255400



☎：0533-7026589

✉：tenghao@mysteel.com

上海钢联 (Mysteel Group 股票代码: 300226), 是全球领先的大宗商品资讯与数据服务商。

作为恪守第三方立场的价格评估机构 (PRA), 上海钢联构建了以价格为核心, 影响价格波动的多维度数据体系, 为产业及金融客户提供决策支持, 在现货与金融衍生品市场均取得了广泛认可与应用。

公司服务行业覆盖黑色金属、有色金属、能源化工、建筑材料、农产品及上下游产业链, 通过价格、数据、快讯、分析、咨询、会务的产品矩阵, 帮助全球客户在复杂多变的市场中作出明智决策。

 <h2>钢铁 黑色金属</h2>		<h2>能源化工</h2>		<h2>建筑材料</h2>
	<h2>有色金属</h2>		<h2>农产品</h2>	
				