



食用油 2021 上半年 市场回顾及下半年 展望

Edible oil 2021 first half market review and second half outlook

农产品事业部油脂条线

2021 年第 1 期 (总第 1 期)

目 录

第一部分、概述.....	2
第二部分、2021 上半年市场回顾.....	2
2.1 2021 上半年价格走势回顾.....	2
2.1.1 国内价格走势.....	2
2.2 2021 上半年基本面情况回顾.....	2
2.2.1 供应情况.....	2
2.2.2 需求情况.....	2
2.2.3 原料成本情况.....	2
2.2.5 利润情况.....	2
2.2.5 进口情况.....	2
第三部分、2021 下半年市场展望.....	2
3.1 2021 下半年基本面情况展望.....	2
3.2 2021 下半年价格情况展望.....	2
第四部分、免责及版权声明.....	2



作者：
刘洁
油脂产业链分析师
Email：
liujie@mysteel.com

第一部分、概述

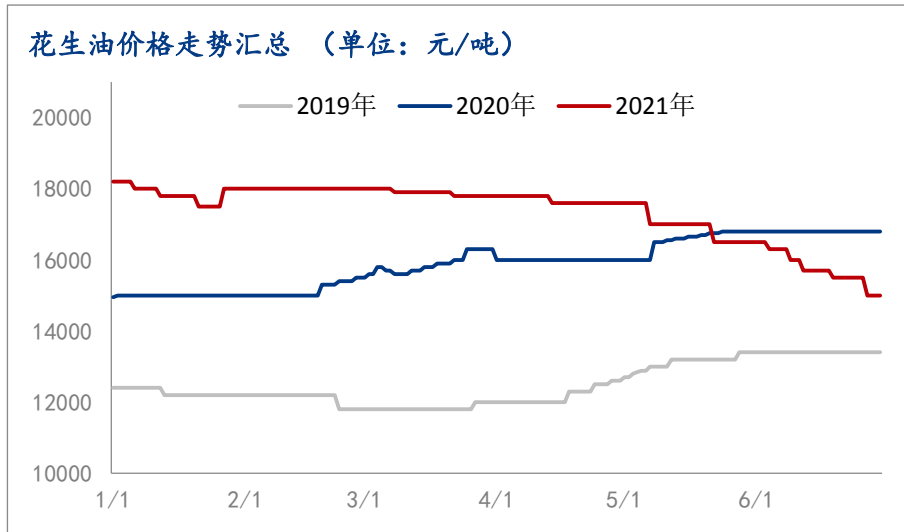
2021年上半年小包装食用油市场价格整体震荡下行趋势。截止6月30日国内一级普通花生油报价15000元/吨，较年初报价18200元/吨，环比下跌17.58%，较2020年6月30日报价16800元/吨，同比下跌10.71%。国内一级玉米油报价9500元/吨，较年初报价10050元/吨，环比下跌5.47%，较2020年6月30日报价8600元/吨，同比上涨10.46%。食用油上半年处于传统需求淡季，但今年与往年相比，呈现淡季更淡，淡季时间更长的特点。供应方面，小包装食用油油企整体开机率低，产量较去年严重下滑，供需两弱格局持续呈现。下半年来看，中秋节日备货，加上四季度需求上升，需求方面会有较大改观，油厂下半年满负荷开机月份较多，供应会呈现上升状态，价格走势或更加偏强，但要重点关注原料价格及油脂盘面情况。

第二部分、2021上半年市场回顾

2.1 2021上半年价格走势回顾

2.1.1 国内价格走势

2021年食用油市场上半年价格走势整体震荡下行，2021年春节之后，全球植物油出现一波强势上涨，豆棕菜包括玉米油花生油价格纷纷出现大幅上调，2月下旬在整个大宗及油脂的大行情带动下，花生油由春节之前每吨17200左右涨至18300元/吨。玉米油由春节之前10300元/吨涨至12000元/吨。这一波上涨，打乱了市场预期，灌装厂及贸易商在买涨不买跌的心理作用下开始拿货，但这批油从灌装厂分装出厂再到贸易商手里之后，终端并不买账，销售停滞使得这批货基本都停在贸易商手里。到了3月下旬开始，油价开始回吐上一波涨幅，出现下调趋势，此时灌装厂及贸易商更不敢大量采买，4、5月份是传统淡季，基本无需求，此时各方无拿货动作，油厂不得不连续下调散油报价，这时候拿货基本都是刚需拿货，涨跌都需拿货，但这部分的量其实是非常有限的。到了6月份，按常理，往年贸易商已经开始备货了，但今年，一直到现在6月下旬，需求仍然不见起色，询货询价都特别少。



数据来源：我的农产品网

从上图可以看出，2021年上半年花生油走势整体明显呈现震荡下行，截至2021年6月30日，国内一级普通花生油价格15000元/吨，较年初18200元/吨，下调3200元/吨，环比跌幅17.58%，同比去年同期16800元/吨，下跌1800元/吨，同比跌幅10.71%，花生油2021年价格最高点18200元/吨出现在1月，主要原因是1月份属于春节消费高峰，价格明显上涨。最低点15000元/吨出现在6月，原因是需求持续不佳，油厂不断下调报价处理库存。



数据来源：我的农产品网

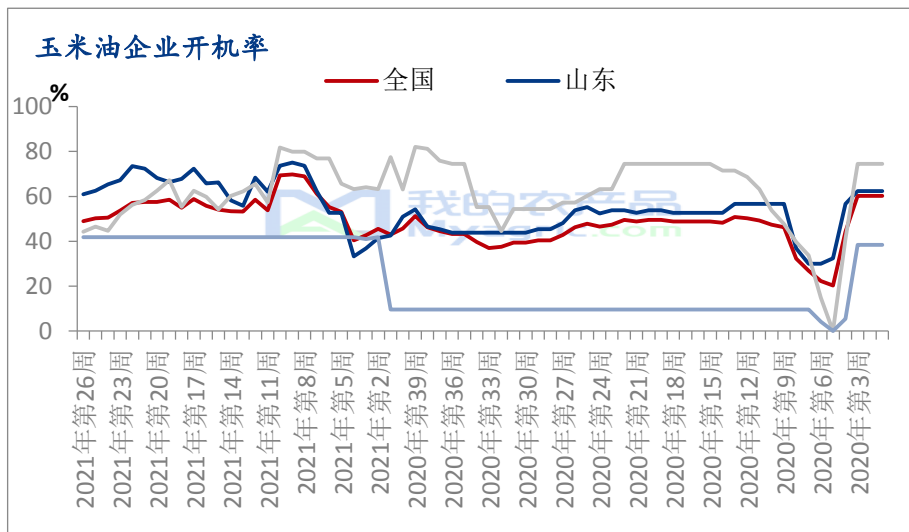
从上图可以看出，2021年上半年玉米油走势整体震荡运行，截至2021年6月30日，国内一级玉米油价格9800元/吨，较年初10050元/吨，下调250元/吨，环比跌幅2.49%，同比去年同期11600元/吨，下跌1800元/吨，同比跌幅10.71%，玉米油2021年价格最高点12550元/吨出现在3月，主要原因是3月份全球植物油油脂盘面大涨，贸易商大量备货。最低点9500元/吨出现在6月，原因是需求持续不佳，油厂走货不畅。

2.2 2021上半年基本面情况回顾



数据来源：我的农产品网

2021年上半年花生油油厂开机率持续较低，基本维持在45%以内，上半年开机率最低点出现在2021年2月份，因当时刚过完春节，油厂基本全部停机。2021年3月份之后，开机率相对维持稳定。



数据来源：我的农产品网

2021年上半年玉米油油厂开机率震荡走势明显，上半年开机率最低点出现在2021年1-2月份，因当时受河北疫情影响，主产区河北辛集及东北油企基本全数停机，2月份刚过完春节，油厂基本选择停机检修。开机率最高点出现在2021年3月底，因当时受油脂大盘强劲反弹影响，玉米油价格大幅上涨，出现一波拿货高峰，因此开机率较高。

2.2.2 需求情况

整个上半年为传统小包装食用油销售淡季，今年需求的复苏显而易见的迟缓，商超小包装油销售困难，由于年前囤货居民对于粮油囤货较多，年后购买力明显下降。加上今年疫情明显缓解，居民在外堂食较多，家庭烹饪用油明显减少，但学校食堂、餐饮行业及食品厂基于成本考虑，大多选择中包装豆油或价格更低

的油种，对花生油、玉米油等价格相对较高的油种需求有限。据了解，今年益海、中粮、鲁花大厂自家小包装销售量仅为去年 50-60%，因此今年各大厂对玉米油、花生油散油采购积极性较低。贸易商及分装厂基本按需少量拿货，行情不佳，市场各参与方均反映，今年需求是近 3 年来最差的一年。

2.2.3 原料成本情况

油料米规格	6月30日价格	1月1日价格	涨跌	涨跌幅
42-43%含油	7800	9300	-1500	-16.1%

数据来源：我的农产品网

随着天气升温，花生储存难度增加，花生品质有所下降。在需求偏弱弱的情况下，需求方拿货较为谨慎，实际成交多以质论价，产区价格难言上涨空间。库外货源基本见底，贸易商对于冷库货源仍有一定挺价心理，但近期挺价心理有明显松动，高报低走的现象较为普遍。

玉米胚芽规格	6月30日价格	1月1日价格	涨跌	涨跌幅
38%含油	4100	4300	-200	-4.6%
39-40%含油	4300	4450	-150	-3.4%

数据来源：我的农产品网

2.2.5 利润情况

日期	花生油	花生粕	总收入	花生成本	运费	加工费	总支出	利润
2021/1/1	18200	3100	9895	9300	50	400	9750	145
2021/6/30	15000	3600	8730	7800	50	400	8250	480

数据来源：我的农产品网

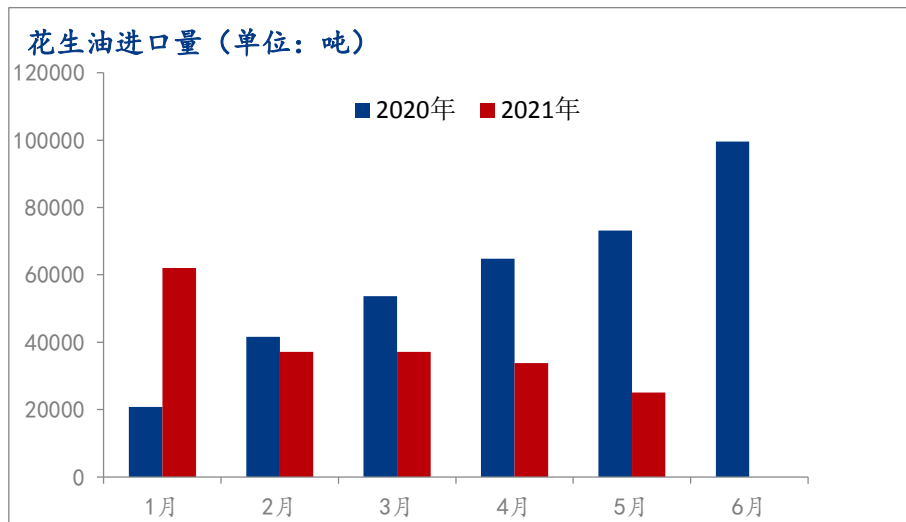
日期	玉米毛油	玉米胚芽粕	总收入	玉米胚芽成本	运费	加工费	总支出	利润
2021/1/1	8850	1950	4572	4250	50	400	4700	-128
2021/6/30	8400	2250	4587	4100	50	400	4550	37

数据来源：我的农产品网

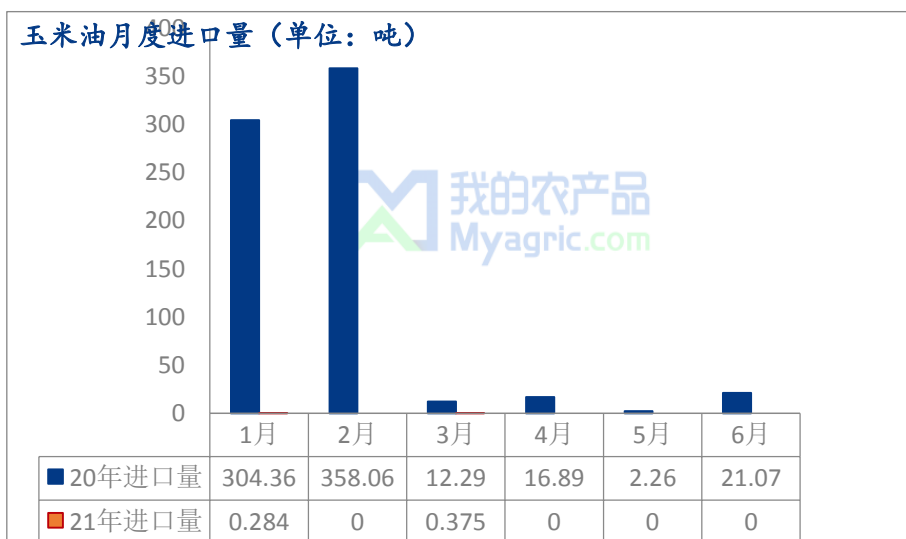
虽然小包装食用油价格有所下调，但国内食用油理论利润较年初相比是有增加的。其中，花生油目前理论利润 480 元/吨，较年初增加 335 元/吨；玉米油目前理论利润 37 元/吨，较年初增加 165 元/吨。利润的增加主要原因是原料价格的大幅下降及粕类价格的上涨。

2.2.5 进口情况

我国长期以来都是花生油净进口国。一方面是由于我国花生油原料偏少，花生油的库存量不足，加上一直以来国内花生油压榨成本居高不下。另外一方面，全球食用花生油的国家较少，只有中国和印度是花生油消费大国，而印度国内花生油不仅成本低，而且完全可以做到自给自足。因此我国进口数量远远大于出口数量。截止 2020 年，花生油进口量逐年增加，据中国海关数据显示，2020 年中国花生油进口数量为 26.95 万吨，同比增长 38.6%。但今年上半年来看，花生油月度进口量较去年同期下降，由上图可以明显看出 2021 年花生油进口量呈现逐月递减的趋势，且从 2 月份开始，较去年同期进口量大幅下降。



数据来源：我的农产品网



数据来源：我的农产品网

我国玉米油基本以自产自消为主，不作出口，2020 年全年进口量仅为 739.06 吨。对整个玉米油市场的影响基本可以忽略不计。从上表可以看出，2021 年度进口量直线下降，上半年进口量不足 0.7 吨，2021 年上半年有 3 个月份保持 0 进口。

第三部分、2021 下半年市场展望

3.1 2021 下半年基本面情况展望

库存情况：

厂家	新增精炼产能	预计投产时间
西王集团	30 万吨	2021.9
莒南兴泉	600 吨	2021.12
莒南玉皇	400 吨	已投产
莒南金胜	800 吨	2021.12
青岛品品好	200 吨	2021.12
济宁良友	400 吨	2021.12
青岛天祥	200 吨（已投产）+200 吨	2021.12
黑龙江绥化惠典	200 吨	2021.12
吉林旭鑫	压榨 1000 吨	2021.5
总计	303000 吨	

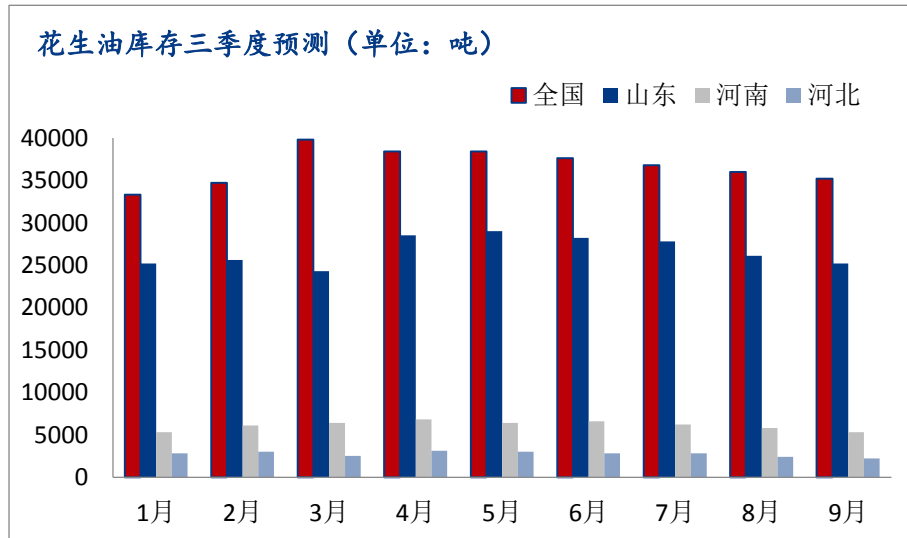
数据来源：我的农产品网

据调查统计，下半年食用油企业新增精炼产能较为集中，且新增产能规模较大。目前小包装油越来越受大众青睐，油厂纷纷扩能增产以增加产量，降低成本。据统计，全国精炼产能新增 303000 吨，压榨产能新增 1000 吨。其中，西王集团新增 30 万吨玉米油精炼项目，将成为国内最大玉米油生产厂家。

需求情况：食用油销售旺季主要集中在下半年，下半年两个节日中秋节和春节是食用油销售高峰，大部分贸易商及灌装厂会在节日之前进行集中备货。去年来看，中秋节前后及整个四季度销量较高，基本占到全年销售量的三分之二左右。今年来看，中秋节备货较去年略显清淡，不少油厂或采取与往年不同的采购方式，预计今年会根据订货会订单量进行采购散油的动作。且拿货量较去年同期相比，大概率会有所下滑。四季度之后，居民手中囤货基本消化完毕，预计或会为全年销售旺季。

库存情况：目前各油厂库存水平略高于去年同期，主要是因为今年需求不佳，且部分贸易商及分装厂提货意愿不强，但由于今年上半年，油厂整体开机率处于较低水平，因此累库情况并不算特别严重。下半年

来看，随着需求转好，开机率上升，油厂库存或会经历 1-2 个月的消化时间，之后逐步降低，预计四季度为库存低谷期。



数据来源：我的农产品网

3.2 2021 下半年价格情况展望

经历了上半年价格震荡偏弱走势，下半年预计从 8 月份开始随着需求的转好，价格或会坚挺，之后随着销售需求旺季的来临，食用油价格或会小幅走高，上半年花生油不断下调，最低降至 15000 元/吨，下半年价格预计高于上半年，但低于去年同期价格。上半年玉米油价格经历几次震荡，下半年或会继续震荡运行，但预计价格或低于去年同期价格。此外，要重点关注原料成本，比如下半年新季花生上市，花生价格走势情况。另外要重点关注油脂盘面对国内食用油价格的利多利空作用。

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。

联系地址：山东省淄博市临淄区大顺路 邮编：255400

☎：1596553769

✉：gamingyuan@mysteel.com