



粮食及加工行业 2021 上半年市场回顾 及下半年展望

Further processing of grains 2021 first half 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

一、概述.....	2
二、2021年上半年市场回顾.....	2
三、2021年下半年市场展望.....	7
四、免责及版权声明.....	17

一、概述

2021年上半年玉米及大豆等原粮作物延续高位运行，原料成本相对较高的情况下，粮食的下游加工产品同样高位运行。粮食种植方面收益情况尚可，但下游加工行业整体运营压力较大，一方面承受库存压力，另一方面利润方面整体表现不理想。

截止2021年6月30日，全国玉米均价为2872元/吨，全国玉米淀粉均价为3326元/吨，国内一级玉米油报价9500元/吨；黑龙江国产三等大豆价格在5660元/吨，全国豆油均价为8887元/吨。

二、2021年上半年市场回顾



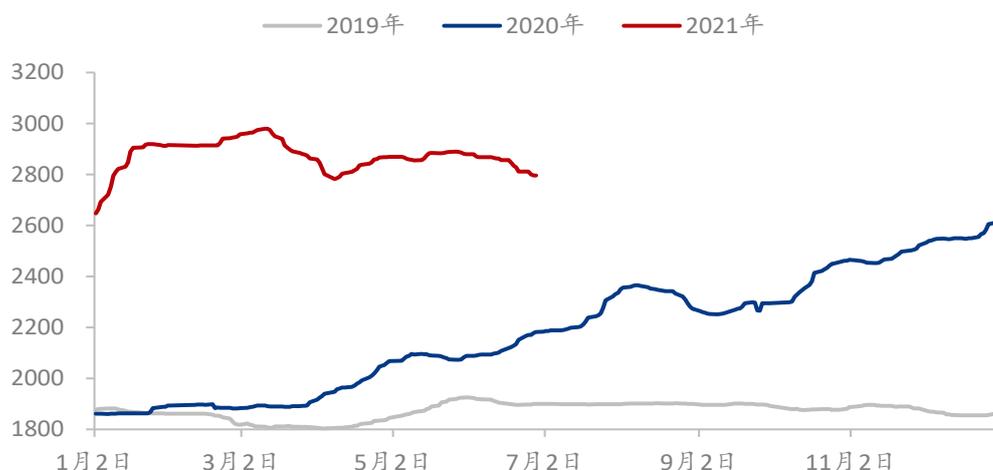
作者：
李红超 玉米分析师
Email：
lihongchao@mysteel.com

1、上半年价格走势回顾

1.1 玉米及深加工产品上半年价格走势回顾

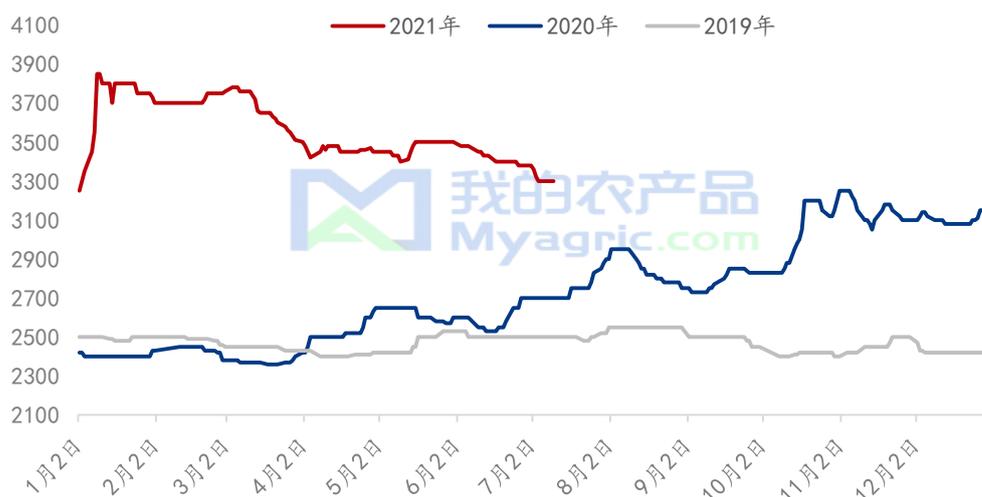
2021年上半年玉米市场呈现先强后弱的运行趋势。春节前产区持粮主体惜售情绪浓厚，多打算年后再卖，叠加下游企业进入备货阶段，玉米价格涨势强劲。正月十五之后，企业复工，深加工企业库存整体偏低，建库意愿强烈，支撑玉米价格上涨至上半年高点。3月中下旬之后气温回升，基层粮源不易存储，农户潮粮出售加快，冲击玉米市场，价格开启下跌模式。4月上旬开始，地趴粮出售接近尾声，粮源基本转移至贸易商手中，贸易商受前期囤粮成本支撑，挺价意愿较强，但下游饲料企业内贸玉米需求低迷，主要用进口玉米或小麦、稻谷等替代品替代为主，对价格上涨支撑有限，玉米价格呈现窄幅上涨态势。6月中下旬，深加工企业库存相对充足，采购心态宽松，下游饲料企业受猪价下跌影响，需求持续低迷，价格偏弱运行。

2019-2021年玉米全国均价走势（元/吨）



2021年玉米淀粉价格高位运行，价格走势先扬后抑，2021年初玉米淀粉价格一路上扬，以山东地区为例价格在1月中旬迅速冲高至3850元/吨，1-2月份维持高位震荡走势，3月玉米淀粉开启下跌通道，价格由高位3800元/吨一路下行至6月3250元/吨。山东地区玉米淀粉上半年最高价3850元/吨，最低价3250元/吨，最大价差达600元/吨。截止6月30日全国玉米淀粉均价为3326元/吨，较1月4日全国玉米淀粉均价上涨140元/吨，上涨幅度为4%；较去年同期价格上涨705元/吨，上涨幅度为27%。

2019-2021年山东地区玉米淀粉价格走势（元/吨）



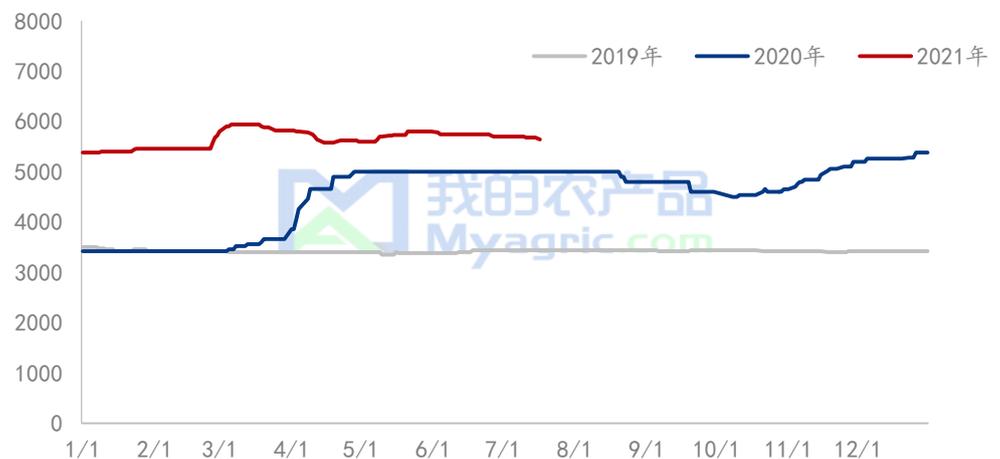
2021年上半年玉米油走势整体震荡运行，截至2021年6月30日，国内一级玉米油价格9800元/吨，较年初10050元/吨，下调250元/吨，环比跌幅2.49%，同比去年同期11600元/吨，下跌1800元/吨，同比跌幅10.71%，玉米油2021年价格最高点12550元/吨出现在3月，主要原因是3月份全球植物油油脂盘面大涨，贸易商大量备货。最低点9500元/吨出现在6月，原因是需求持续不佳，油厂走货不畅。



1.2 大豆及深加工产品上半年价格走势回顾

2021年上半年国内大豆市场震荡有涨，整体价格重心仍处于历史高位，国产大豆波动主要源自于国储政策带来的影响。1月-3月上旬，国产大豆延续涨势，主因主产区公共安全事件复发，买盘集中入市备货，随后市场释放中储粮意向入市收购传闻，期货再创新高，带动现货市场不断走高；3月中旬至4月初，中储粮收储消息落空，农户集中出粮，期货跌跌不休，现货市场高位回调；4月中旬至5月中旬，南方余粮见底，省储、国储相继入市收购，现货市场止跌反弹；5月中旬至6月底，国常会提及大宗商品价格上涨过快，部分储备库停收或下调收购价格，震荡回落。

黑龙江国产三等价格（单位：元/吨）



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、2021 上半年基本面情况回顾

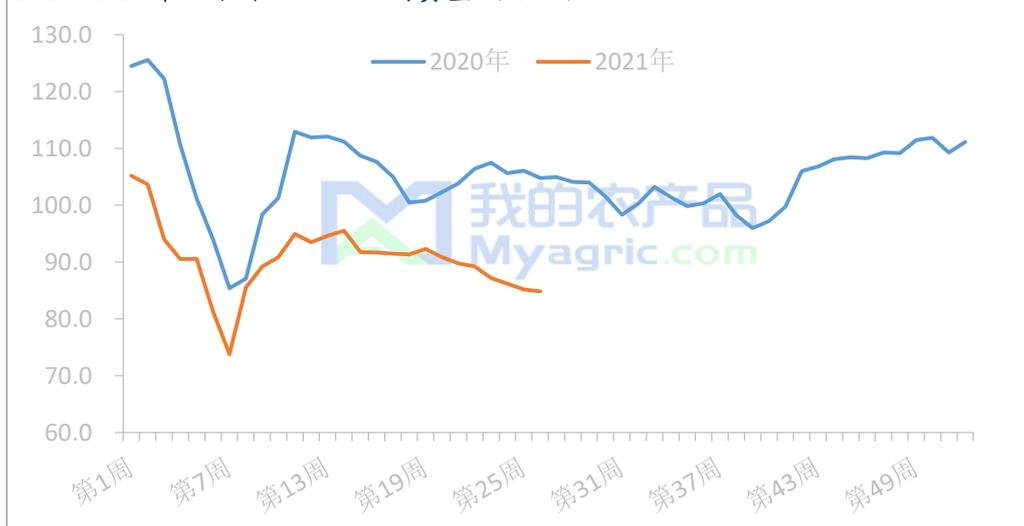
2.1 玉米及深加工产品上半年基本面走势回顾

2020 年收购季中，贸易商及粮库玉米收购及囤粮积极性较高，产区基层农户售粮进度较快，截止至 2021 年 1 月 4 日，东北三省加内蒙古自治区玉米基层售粮进度为 60%，较去年同期偏快 16%。根据市场平均收购价格 1.1 元/斤来算，今年自有土地玉米种植收益 900 元/亩，同比去年高 400 元/亩，同比增幅 80%；包地种植收益 500 元/亩，同比去年高 330 元/亩，同比增幅 194%。

工业消费方面，据我的农产品网调研统计数据显示，2021 年 1-6 月份，全国主要 119 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 2355 万吨，同比去年下降 402 万吨，同比降幅 14.6%。原料成本大幅上涨，下游产品走货不畅，今年玉米深加工企业产品高库存成为常态，生产利润不佳，导致了开工率的下降。

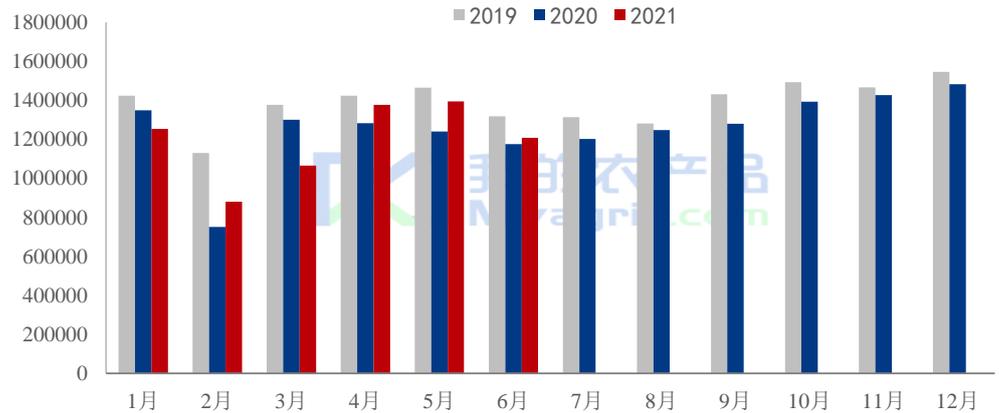
玉米价格过分上涨，改变了下游消费结构，大量玉米仍集中在产区。根据我的农产品调研预估，目前东北产区贸易商处库存仍有近 3000 万吨，从量级上来看，去年有临储玉米拍卖，今年没有，绝对库存明显低于去年。目前产区走货普遍不畅的局面。今年贸易商收粮成本普遍较高，目前多数贸易商已经是亏损的局面，因此，阶段性的供需矛盾仍然存在。

2020-2021年玉米深加工企业消费量（万吨）



据我的农产品网样本企业数据统计，2021 年上半年商品玉米淀粉产量为 7176920 吨，同比 2020 年 1-6 月份产量增加 77830 吨。2020 年受公共卫生事件影响，玉米淀粉企业开机率较正常年份偏低。2021 年，受高价玉米淀粉影响，明显抑制下游需求，造成玉米淀粉行业库存累积且压力较大，部分企业限产停机，2021 年 1-6 月份玉米淀粉产量同比正常年份 2019 年减少 9583890 吨。

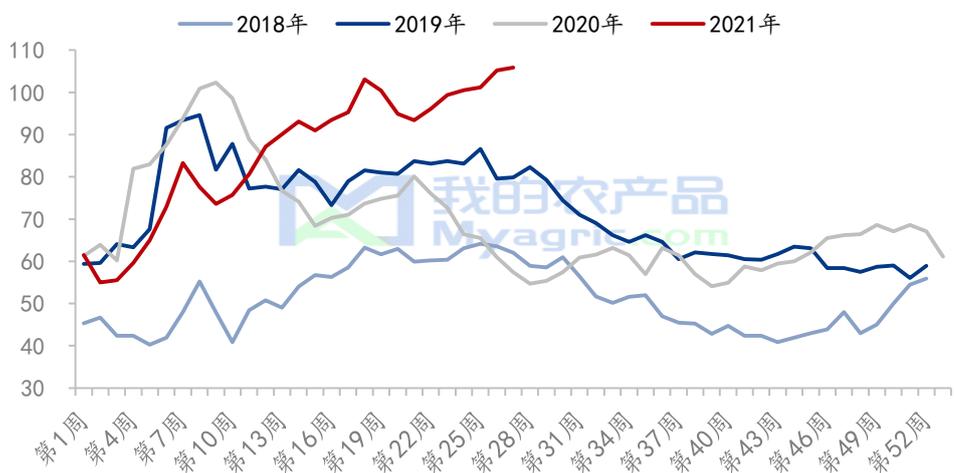
2019-2021年玉米淀粉月度产量统计（吨）



2020年收购季中，贸易商及粮库玉米收购及囤粮积极性较高，产区基层农户售粮进度较快，截止至2021年1月4日，东北三省加内蒙古自治区玉米基层售粮进度为60%，较去年同期偏快16%。根据市场平均收购价格1.1元/斤来算，今年自有土地玉米种植收益900元/亩，同比去年高400元/亩，同比增幅80%；包地种植收益500元/亩，同比去年高330元/亩，同比增幅194%。

2021年上半年玉米淀粉市场供需格局较为宽松，库存不断累积数值不断突破历史高点。据我的农产品数据跟踪显示，2021年第26周，截止6月30日玉米淀粉企业淀粉库存总量105.2万吨，较上周增加3.9万吨，增幅3.9%；月环比增幅12.58%；较2020年同比增幅60.61%，较2019年同期相比增幅34.01%。库存结构上来看，1季度玉米淀粉贸易利润较高，中间商备库积极性较高，贸易环节库存较高，至2季度玉米淀粉价格持续下跌，下游走货缓慢贸易商亏损出货现象普遍，囤货积极性偏低，贸易环节库存逐步下降。

全国66家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

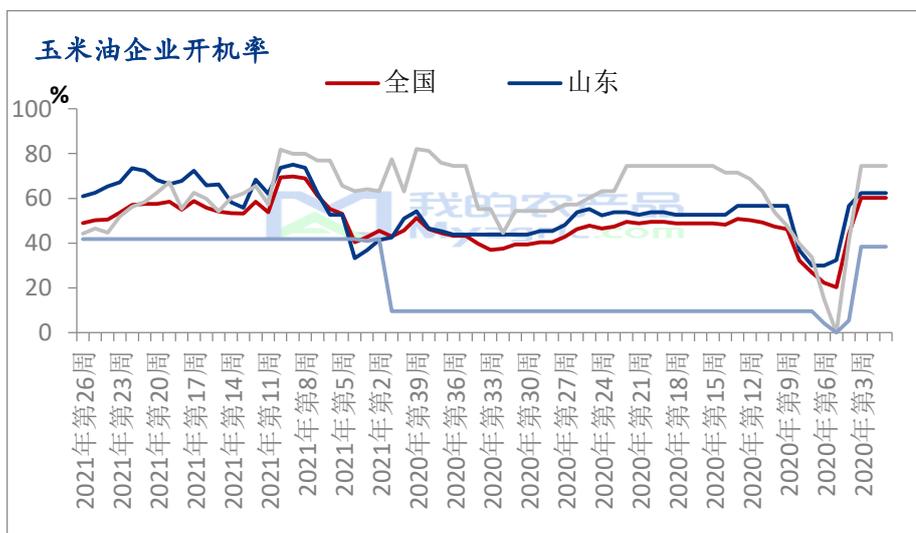


2021年上半年玉米淀粉企业利润由正转负，进入5月份，玉米淀粉生产企业利润转为负值，2021年1季度之后进入玉米淀粉消费淡季，下游对高价玉米淀粉采购周期缩短，拿货刚需为主，受此影响，玉米淀粉生产企业降价促进签单意愿增强，加之副产品整体走货不畅，价格持续下调，整体表现为2021年5-6月份玉米淀粉行业利润出现急剧缩水与下滑，截止到2021年6月30日，吉林地区玉米淀粉对冲副产品利润为-147元/吨，山东地区为-211元/吨。

2017-2021年主要地区淀粉生产利润（元/吨）



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。

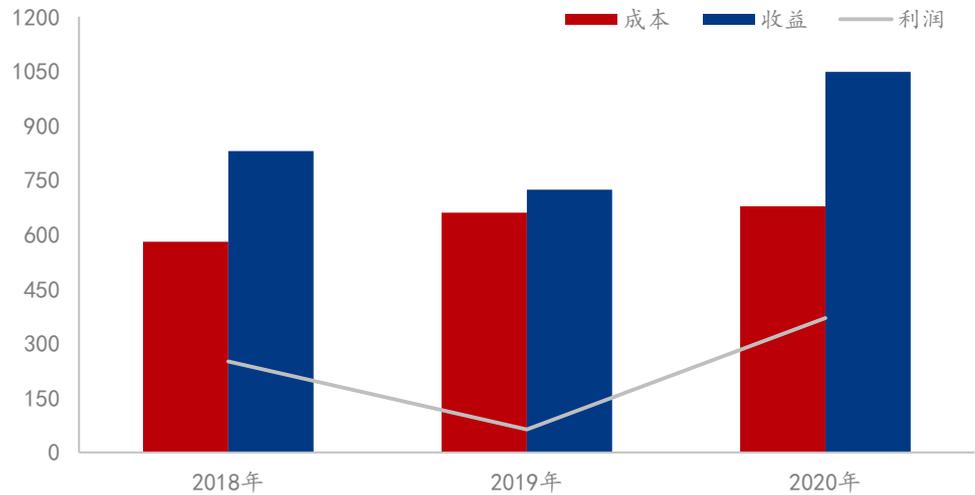


玉米油等价格相对较高的油种在终端市场需求有限。据了解，今年益海、中粮、鲁花大厂自家小包装销售量仅为去年50-60%，因此今年各大厂对玉米油散油采购积极性较低。

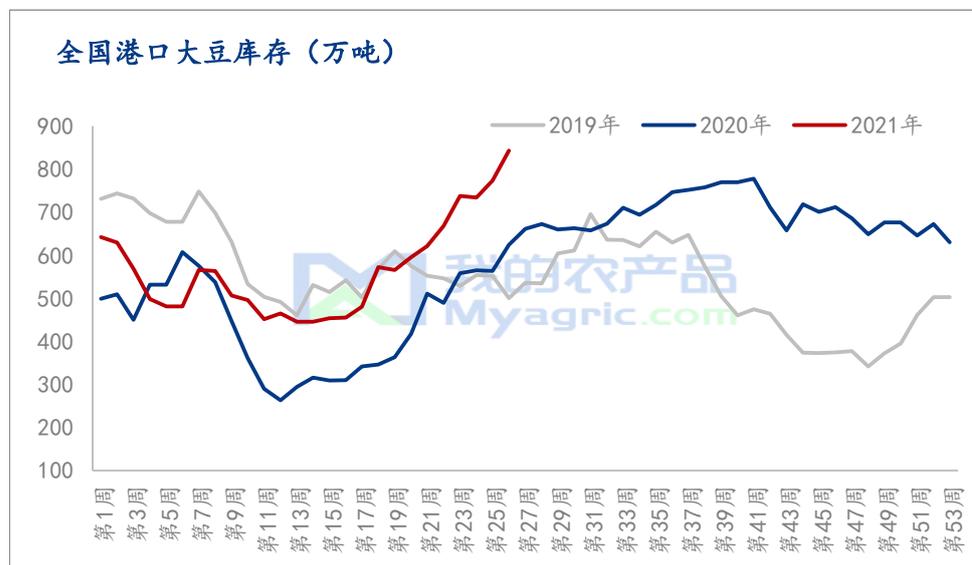
2.2 大豆及深加工产品上半年基本面走势回顾

2021年上半年国产大豆市场整体供应相对偏宽松，南北方差异情况表现突出。2020/21产季大豆播种面积为1.48亿亩，2020年全国大豆产量为1960万吨。播种面积和产量双增，新季大豆上市价格攀升，农户及贸易商囤粮惜售浓厚，市场货源消耗速度较往年迟缓，2021年大豆供应相对宽松。4月中下旬以来，随着货源消耗，南方各产区余粮相继见底，国内大豆粮源多集中于黑龙江省，区域间分布不均现象较为明显。2020/21产季大豆种植收益大幅抬升，亩收益在1048元/亩，较去年增加325元/亩，增幅在44.95%。种植收益增长的原因有单产提高及单价上涨。

国内大豆种植成本利润情况（元/亩）

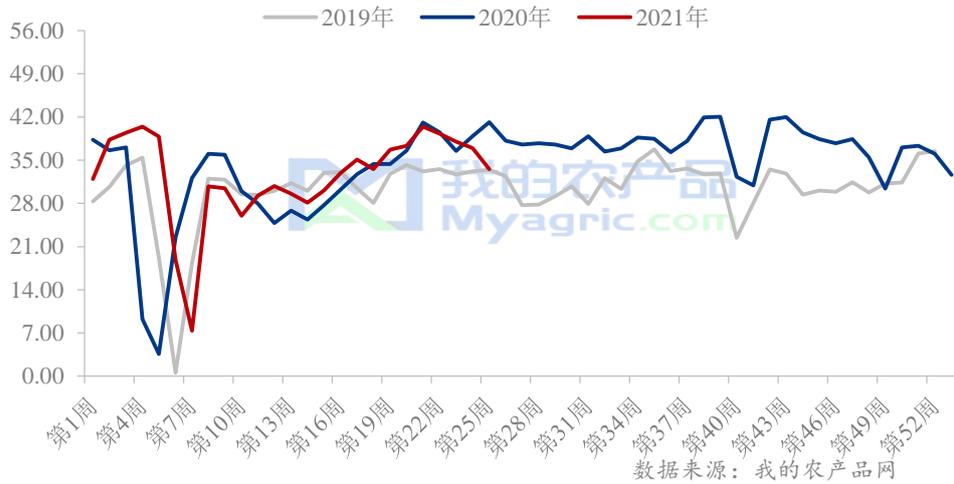


2021年上半年国产大豆需求整体弱于去年，主因替代品价格偏低。2021年上半年，港口大豆库存运行区间绝大多数时间均高于去年同期。截止6月底，全国港口大豆库存为772.96万吨。南方销区进口大豆使用情况普遍，对于国产大豆市场冲击作用加大。



春节假期后油厂陆续恢复开机，之后3月压榨量明显回升。2021年二季度末产量明显减少。主因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，2021年自然年度迄今，全国豆油产量总计为810.3万吨。

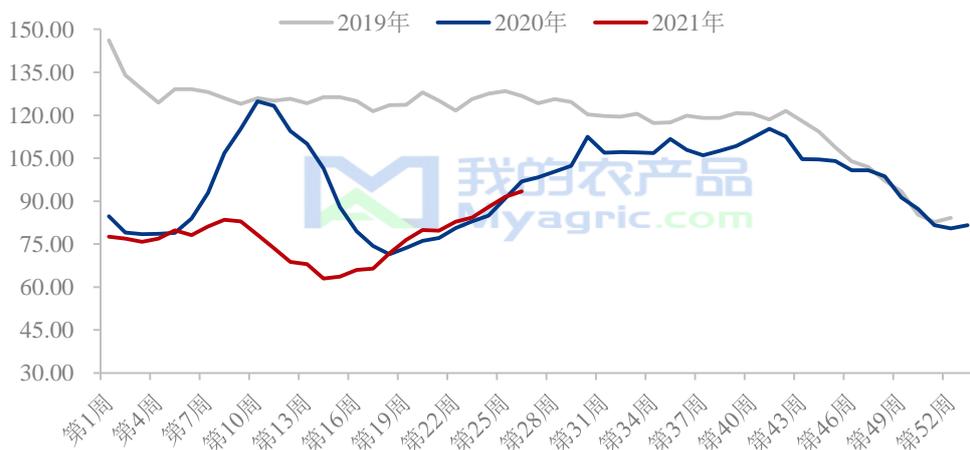
主要油厂豆油周度产量统计（万吨）



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。上半年豆油商业库存最低值出现在4月。目前全国库存还处于相对偏紧状态，但随着大豆大量到港，油厂持续累库，6月供应端有所缓和。需求端低迷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。

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。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%。

全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



三、2021 年下半年市场展望

1、2021 年下半年基本面情况展望

1.1 玉米及加工产品 2021 年下半年基本面情况展望

2021 年一号文件不仅对本年的粮食生产做出规划，也对“十四五”期间粮食生产做出重要表述。“十四五”时期各省（自治区、直辖市）要稳定粮食播种面积、提高单产水平。加强粮食生产功能区和重要农产品生产保护区建设。建设国家粮食安全产业带。稳定种粮农民补贴，让种粮有合理收益。坚持并完善稻谷、小麦最低收购价政策，完善玉米、大豆生产者补贴政策。

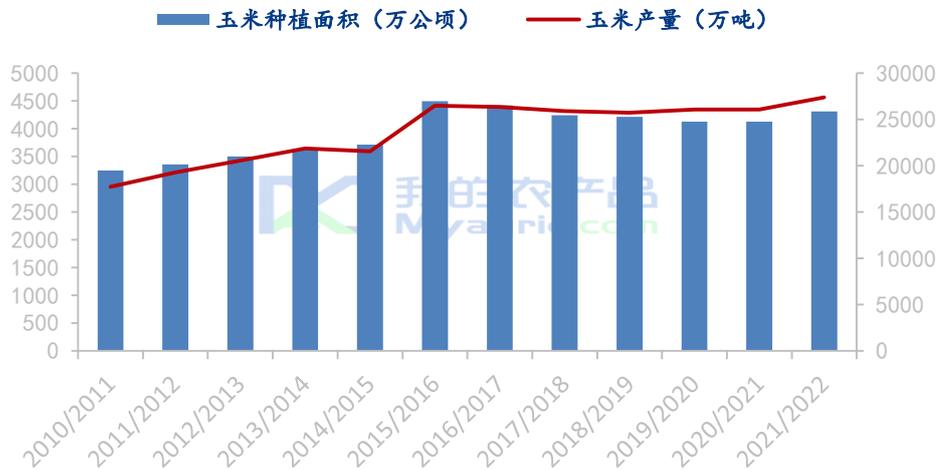
结合农业农村部的相关表态，可以概括为“两稳一增”，即稳口粮，稳大豆，增玉米。

稳口粮就是要确保口粮绝对安全，南方双季稻 2020 年扩种的面积不能减少，同时要提高单产；黄淮海和西北地区小麦面积要力争有所恢复。

稳大豆，即继续实施大豆振兴计划，力争面积稳定在 1.4 亿亩以上，提高单产和品质，确保用于豆制品等的食用大豆国内自给。

增玉米，即重点扩大东北地区和黄淮海地区玉米面积。

玉米种植面积产量走势图



2021 年 10 月份山东菏泽 30 万吨玉米淀粉产能投放，7 月份黑龙江齐齐哈尔 70 万吨玉米淀粉产能投放。10 月后，新季玉米上市，下半年玉米淀粉消费处于相对旺季，玉米淀粉企业开工率会出现明显增加。

下半年淀粉糖对玉米淀粉消费增量暂无支撑；造纸方面下半年箱板纸、万楞纸产量有增加预期，对玉米淀粉消费有利多因素支撑；民用市场方面，下半年是传统消费旺季。

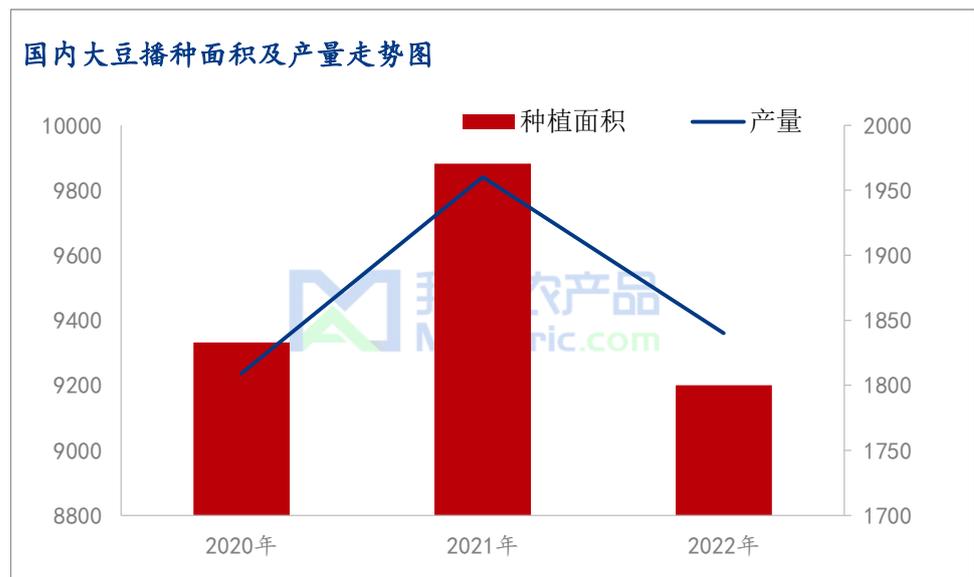
2021 年玉米淀粉库存突破历史极值远远高出历年同期水平，预计 2021 年下半年玉米淀粉库存在 7、8、9 月份逐步下降但整体维持高位运行。预计下半年玉米淀粉生产利润将会好于上半年整体情况。

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。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。

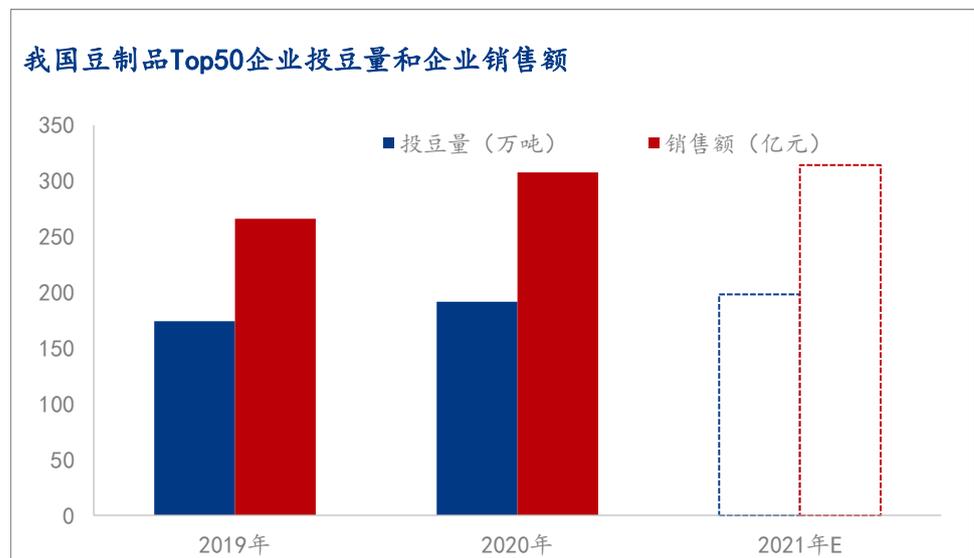
食用油销售旺季主要集中在下半年，中秋节和春节前备货提振。今年看，中秋节备货较去年略显清淡，不少油厂或采取与往年不同的采购方式，拿货量较去年同期相比，大概率有所下滑。四季度，居民手中国货基本消化完毕，预计成为全年销售旺季。

1.2 大豆及加工产品 2021 下半年基本面情况展望

政策倾斜引领作用减弱，黑龙江地区农户种植大豆和玉米的收益对比看，玉米价格大幅上涨，叠加亩产数倍于大豆，2020 年农户种植玉米收益高于大豆 750 元/公顷。农户新作的种植大豆意愿减弱，2021/22 年度国内大豆将出现种植面积和产量双减情况：播种面积 920 万公顷，较去年下降 6.9%，产量预计在 1840 万吨，较去年下降 6.1%。



在居民收入和消费稳步增长及国家鼓励消费的宏观背景下，非转基因大豆下游市场因满足健康饮食需求的特点而具备市场增长的潜力。



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 年以年最严重的灾情，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。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。

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。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。

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。

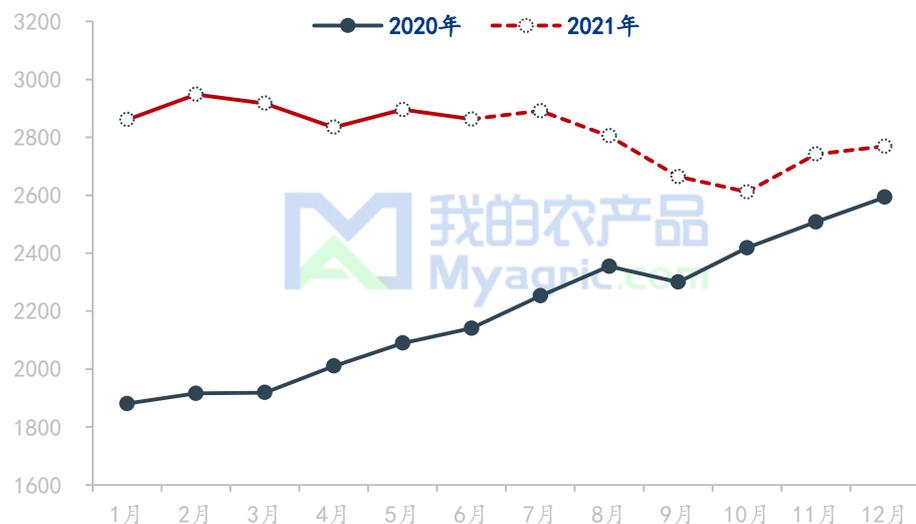
2、2021 下半年价格走势展望

2.1 玉米及加工产品 2021 下半年价格展望

玉米新粮上市之前利空因素占据主导。下游饲料行业除了乳猪料以外，其他饲料基本不用国产玉米，能量饲料来源主要为小麦、进口玉米、进口玉米粉、糙米等，饲料企业对国产玉米消费量锐减，下游深加工企业成为玉米的主要消费群体。中间贸易商环节存粮高于去年同期，同时下游深加工企业库存水平较高。

以新粮上市为界，9 月份新粮逐渐上市，玉米价格季节性下跌，市场价格重新锚定，但是未来影响玉米价格的因素比较多，小麦和玉米的价差将决定小麦替代量的大小，两者之间价差的缩小很大程度上由玉米价格的下跌来实现。另外，国内外的价差将决定进口玉米及其替代产品的数量，2021-2022 年供需需将呈现双增的局面。新粮上市，市场主体高价抢粮的意愿将明显减弱，价格出现持续上涨的可能性较小，综合各方情况，新粮上市之后，玉米价格维持稳中偏强运行的走势，全年来看维持区间内高位震荡的可能性较大。

2020-2021年全国玉米月度均价预测（单位：元/吨）



2021 年上半年玉米淀粉价格维持高位运行。进入 6、7、8 月份玉米淀粉传统消费淡季，需求继续减量为维持产销平衡降低库存，多数淀粉企业主动减产停机降低产量，此阶段为玉米淀粉去库存阶段，价格预计维持震荡偏弱格局。进入 9、10 月份后随着玉米淀粉需求逐步起量，玉米新粮上市节点价格走高概率较高，玉米淀粉大概率迎来上涨行情。整体而言，下半年玉米淀粉行情或将呈 V 字形走势。三季度受制于需求及上半年结转的高库存，玉米淀粉行情大概率维持偏弱格局；进入四季度玉米淀粉需求好转，玉米价格支撑，玉米淀粉价格出现反弹价格逐步走高。

2021年山东地区玉米淀粉价格走势预测图（元/吨）

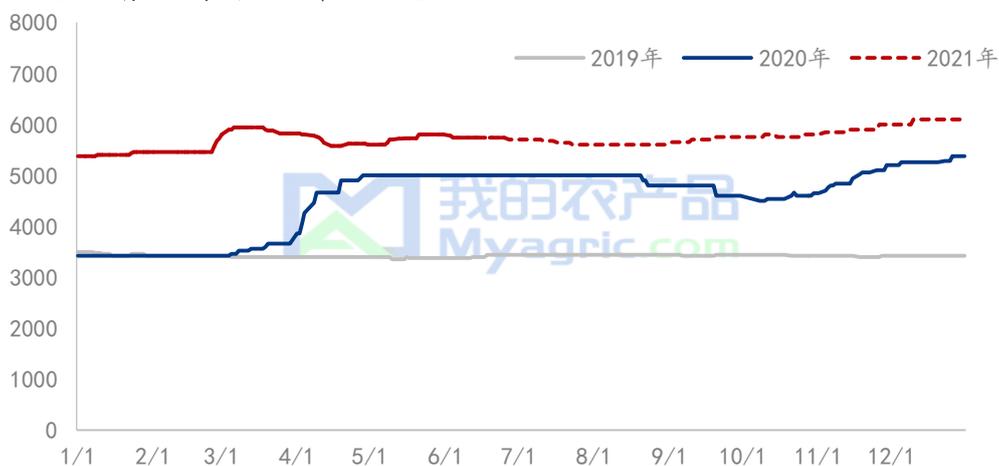


经历了上半年价格震荡偏弱走势，下半年预计从8月份开始随着需求的转好，价格或会坚挺，之后随着销售需求旺季的来临，食用油价格或会小幅走高。上半年玉米油价格经历几次震荡，下半年或会继续震荡运行，但预计价格或低于去年同期价格。此外，要重点关注原料成本，比如下半年新季花生上市，花生价格走势情况。另外要重点关注油脂盘面对国内食用油价格的利多利空作用。

2.2 大豆及加工产品 2021 下半年价格展望

下半年来看，国内大豆市场最大的潜在利空还是在需求端：下游采购表现理性，进口豆持续替代，国产大豆市场走货不畅是制约行情的最大因素。同时上半年支撑市场最大的利好——国储收储，后期也将面临库点收粮到达上限停收。但市场余粮逐步消化，国储收购支撑市场，且进口豆价格重心逐步走高，对于市场底部支撑作用较强。综合来看，新季大豆上市之前，国产豆市场难有较大起色，区间运行为主。但是新季大豆上市之后，由于供应、成本端的支撑，国产大豆整个价格重心仍有望逐步上移。预计下半年国产大豆价格运行区间在 5600-6050 元/吨。

黑龙江国产三等价格（单位：元/吨）



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。

四、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。

