



菜系 2021 上半年市场回顾 及下半年展望

Rapeseed oil and rapeseed meal 2021 first half market review and second half outlook

上海钢联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.....	3
第二部分 2021 上半年菜系市场回顾.....	4
2.1 2021 上半年菜系价格回顾.....	4
2.1.1 上半年菜油价格回顾.....	4
2.1.2 上半年菜粕价格回顾.....	5
2.2 2021 上半年菜系供应回顾.....	6
2.2.1 2021 菜系进口回顾.....	6
2.2.2 2021 菜系国内油厂开机率回顾.....	7
2.2.3 2021 菜系国内油厂压榨量回顾.....	8
2.2.4 2021 全国菜系油厂产油/产粕量回顾.....	9
2.3 2021 上半年菜系需求回顾.....	10
2.3.1 2021 全国菜系油厂菜油/菜粕开单量回顾.....	10
2.3.2 2021 全国菜系菜籽/菜油/菜粕库存回顾.....	12
2.4 2021 菜系油粕比.....	13
2.5 2021 菜系盘面榨利.....	13
第三部分 2021 下半年菜系市场展望.....	14
3.1 2021 年菜油价格预测.....	14
3.2 2021 年菜粕价格预测.....	15
3.3 2021 年菜系进出口预估.....	16
3.4 2021 年菜籽压榨预估.....	17
第四部分 免责及版权声明	18

第一部分 概述



作者:

李莹钰

菜油/菜粕分析师

Email:

liyinyu@mysteel.com

m

贸易模式影响至今以及全球油菜籽供应偏紧，油厂开机率整体依旧偏低。国内的油菜籽较为稳定，变量目前出现在菜籽的进口和油厂开停机情况以及菜粕的直接进口情况。

2021年上半年全球饲料市场大多上涨，全球粮食、油籽紧缺的大环境下，提振油脂饲料价格，USDA播种面积数据报告和季度库存数据难以满足全球需求，美国中西部地区天气前景仍存在很大的不确定性，巴西干旱天气继续损害当地二季玉米单产潜力。

从成本原料端来看，油菜籽供应紧张，西加拿大地区天气恶劣威胁新季油菜籽单产潜力，继续对油菜籽价格构成提振。新季油菜籽价格不断创新高，市场对加拿大的炎热干燥天气担忧，天气炒作升水。

从菜油来看，2021年上半年菜油价格高位震荡，短期供大于求，豆菜价差仍处于高位，菜油性价比差，下游需求疲软，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代，整体菜油库存回升。终端走货转佳传导到整个市场还需要一定时间。

从菜粕来看，2021年上半年菜粕价格高位震荡，需求主要受豆菜粕价差、养殖行业以及杂粕的影响。从豆菜粕价差来看，目前豆菜粕价差不同区域在550~650元/吨之间，处于合理区间，在一定程度上提振菜粕的消费。养殖情况来看，水产养殖转佳，菜粕消费情况改善。

第二部分 2021 上半年菜系市场 回顾

2.1 2021 上半年菜系价格回顾

2.1.1 上半年菜油价格回顾

在全球通货膨胀的压力下，货币政策方向转向，美元持续走强打压商品，但在产油国限产以及原油需求持续复苏下，原油供需平衡表不断修复。

从成本原料端来看，油菜籽供应紧张，西加拿大地区天气恶劣威胁新季油菜籽单产潜力，继续对油菜籽价格构成提振。新季油菜籽价格不断创新下新高，市场对加拿大的炎热干燥天气担忧，天气炒作升水，加拿大统计局最新播种面积数据显示，今年加拿大油菜籽播种面积为 2250 万英亩，比早先预测值高出 100 万英亩，比上年增加近 200 万英亩，不过与市场预期相一致，市场仍担心干燥天气，菜籽供不应求。

现价方面，今年上半年菜油维持高位震荡走势，不断创新高。

基差方面，菜油缺乏基本面支撑，基差不断下调。



数据来源：我的农产品网

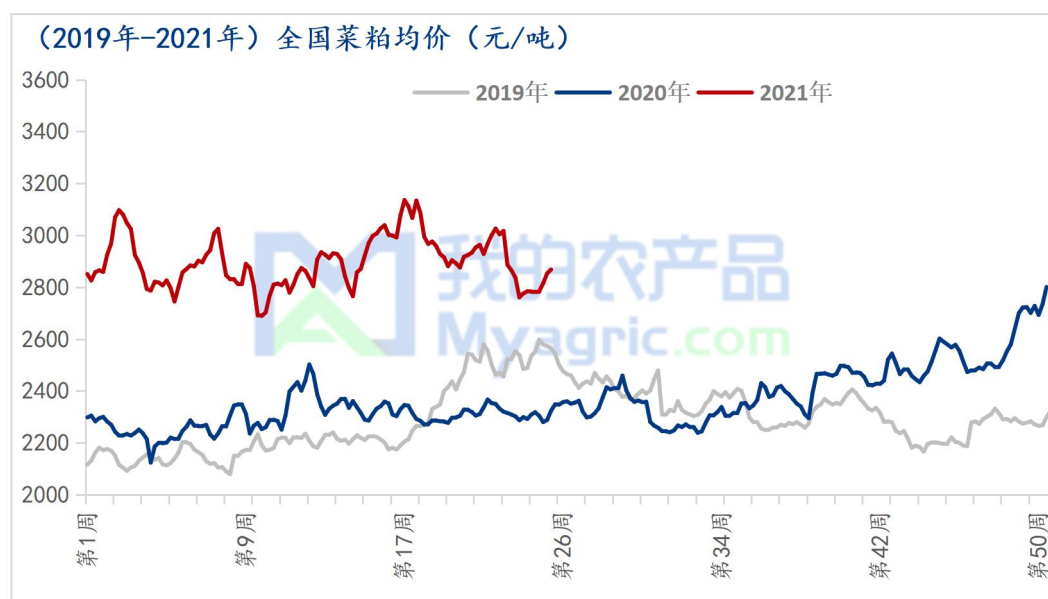
2.1.2 上半年菜粕价格回顾

2021年上半年全球饲料市场大多上涨，全球粮食、油籽紧缺的大环境下，提振油脂饲料价格，USDA播种面积数据报告和季度库存数据难以满足全球需求，美国中西部地区天气前景仍存在很大的不确定性，巴西干旱天气继续损害当地第二季玉米单产潜力。

从成本原料端来看，油菜籽供应紧张，西加拿大地区天气恶劣威胁新季油菜籽单产潜力，继续对油菜籽价格构成提振。新季油菜籽价格不断创下新高，市场对加拿大的炎热干燥天气担忧，天气炒作升水，加拿大统计局最新播种面积数据显示，今年加拿大油菜籽播种面积为2250万英亩，比早先预测值高出100万英亩，比上年增加近200万英亩，不过与市场预期相一致。事实上，市场仍担心干燥天气，菜籽供不应求。

现价方面，今年上半年菜粕维持高位震荡走势，不断创新高。

基差方面，菜粕上半年基本面逐步走佳，基差坚挺。



数据来源：我的农产品网

2.2 2021 上半年菜系供应回顾

2.2.1 2021 菜系进口回顾

全球菜籽出口量截止 2021 年 6 月为 848 万吨, 同比 2020 年减少 1.2%, 同比 2019 年增加 6.5%。

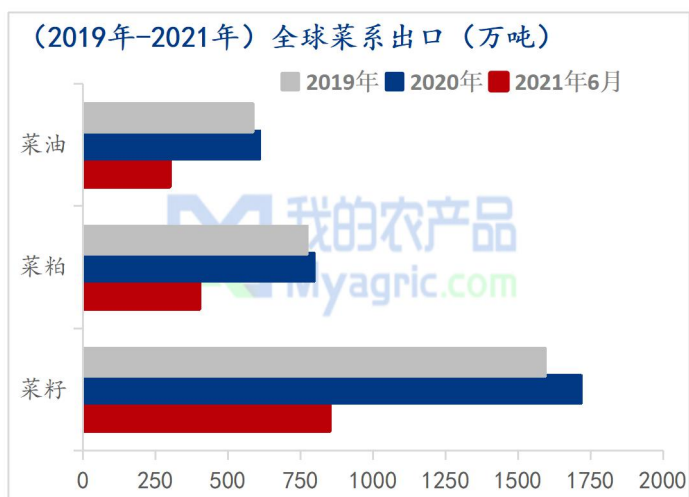
全球菜油出口量截止 2021 年 6 月为 292 万吨, 同比 2020 年增加 0.3%, 同比 2019 年增加 3.3%。

全球菜粕出口量截止 2021 年 6 月为 398 万吨, 同比 2020 年减少 2.5%, 同比 2019 年增加 1.4%。

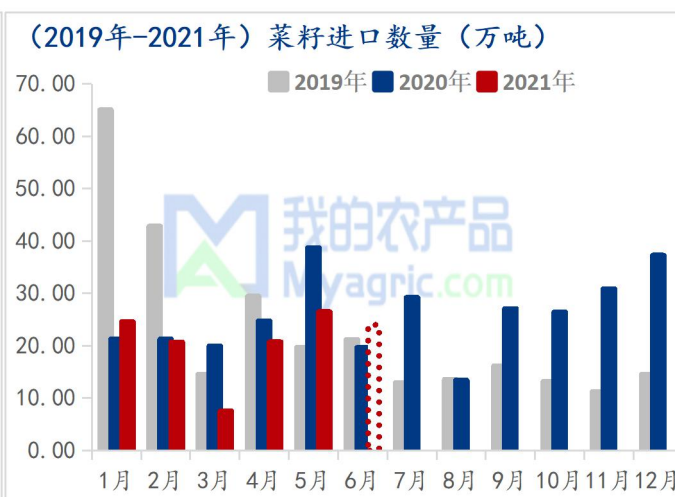
国内菜籽进口数量截止 2021 年 6 月为 123 万吨 (6 月预估 24 万吨), 同比 2020 年减少 15%, 同比 2019 年减少 36%。

国内菜油进口数量截止 2021 年 6 月为 133 万吨 (6 月预估 12 万吨), 同比 2020 年增加 62%, 同比 2019 年增加 80%。

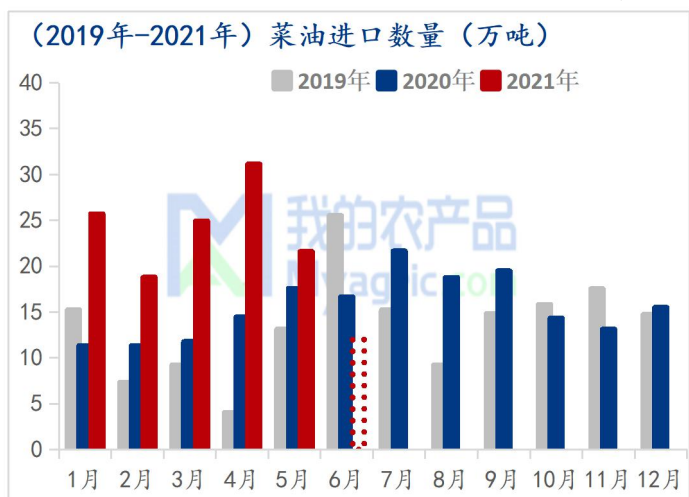
国内菜粕进口数量截止 2021 年 6 月为 99 万吨 (6 月预估 18 万吨), 同比 2020 年增加 4%, 同比 2019 年增加 36%。



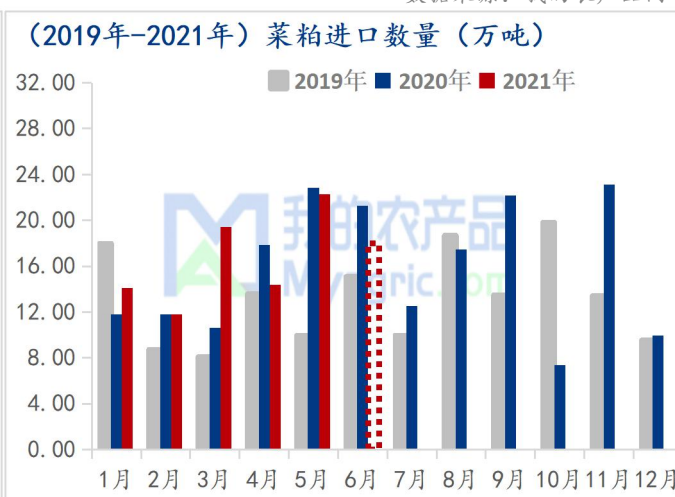
数据来源: 我的农产品网



数据来源: 我的农产品网



数据来源: 我的农产品网



数据来源: 我的农产品网

2.2.2 2021 菜系国内油厂开机率回顾

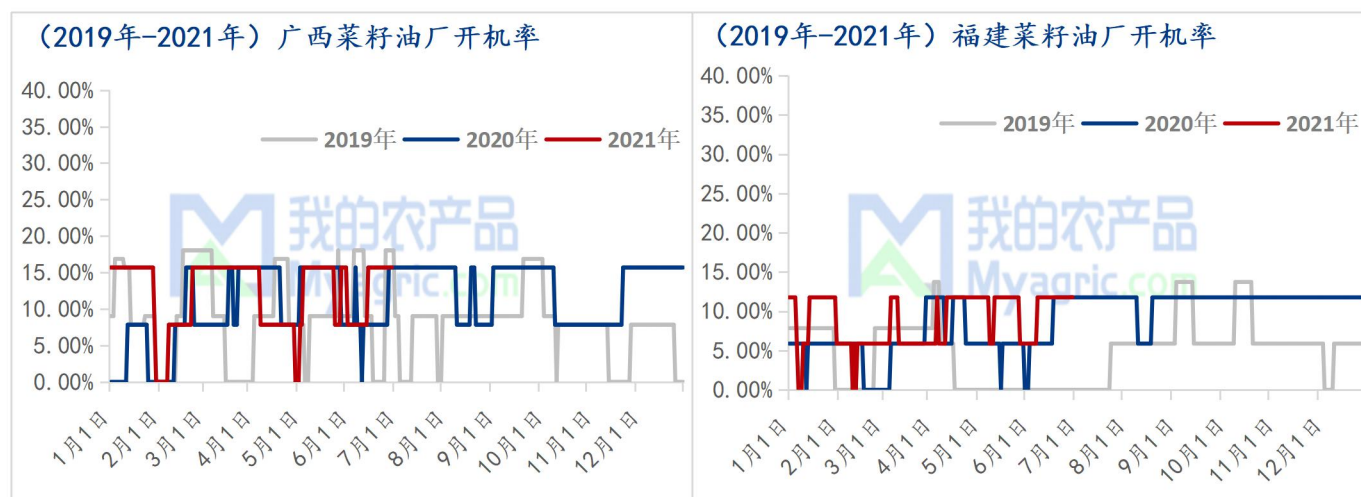
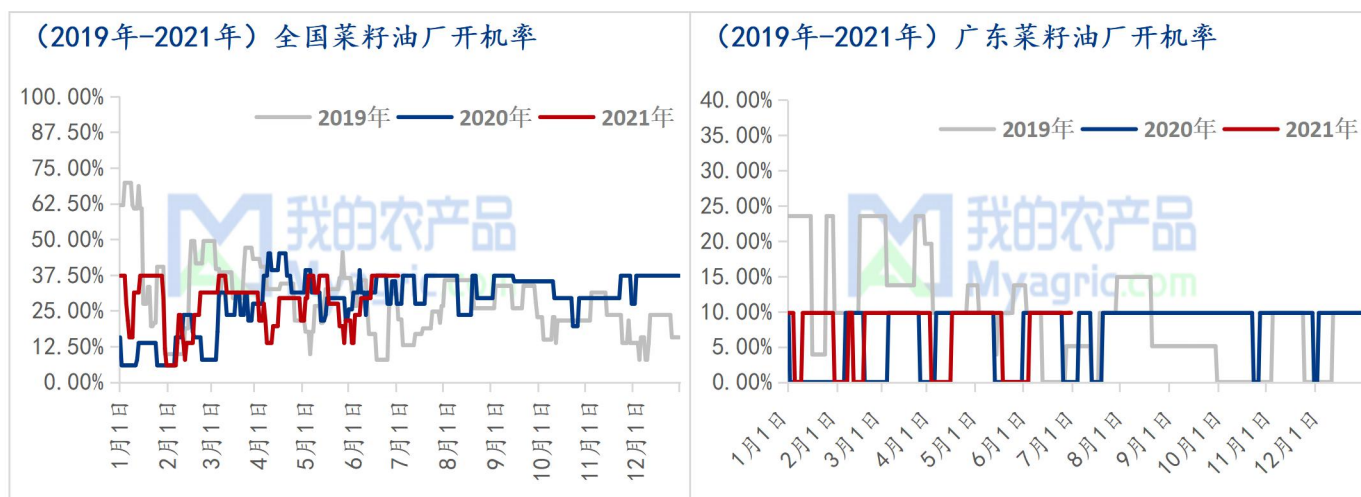
我的农产品网对沿海 13 家油厂进行调查，目前国内仅有五家油厂在开机压榨进口菜籽（今年预计新增两家）。自 18 年起，菜系贸易模式改变以及全球油菜籽供应偏紧，国内沿海油厂开机率整体偏低。

2021 年 1-6 月全国在榨进口菜籽油厂开机率为 28.14%，同比 2020 年增加 3.78%，同比 2019 年减少 4.87%。

2021 年 1-6 月广东在榨进口菜籽油厂开机率为 7.01%，同比 2020 年增加 1.87%，同比 2019 年减少 5.71%。

2021 年 1-6 月广西在榨进口菜籽油厂开机率为 12.23%，同比 2020 年增加 2.74%，同比 2019 年增加 0.24%。

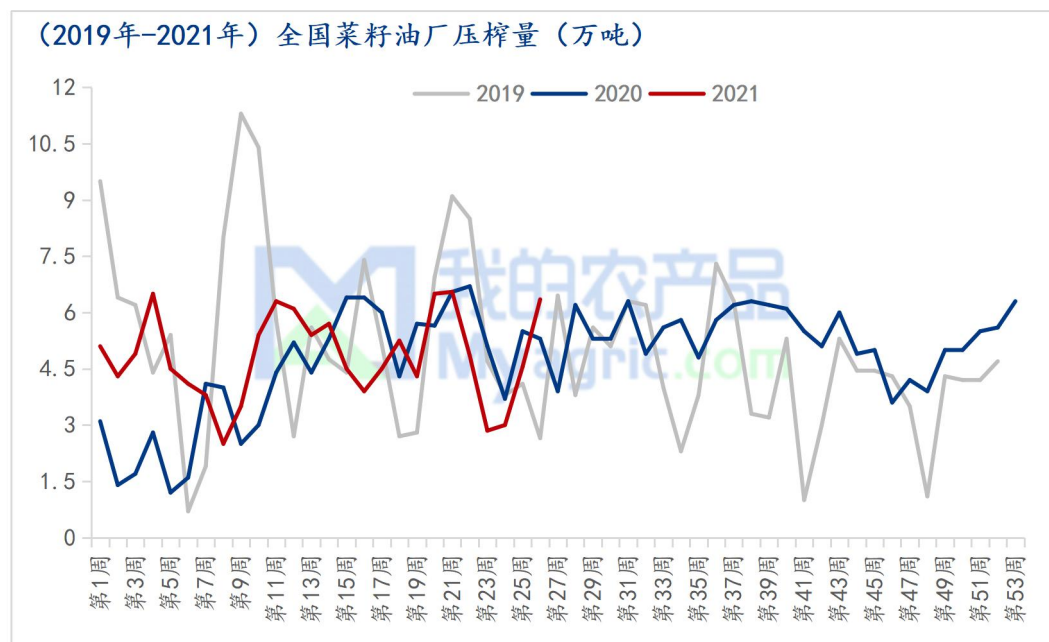
2021 年 1-6 月福建菜籽油厂开机率为 8.81%，同比 2020 年增加 2.5%，同比 2019 年增加 5.35%。



2.2.3 2021 菜系国内油厂压榨量回顾

我的农产品网对沿海 13 家油厂进行调查，目前国内仅有五家油厂在开机压榨进口菜籽（今年预计新增两家）。自 18 年起，菜系贸易模式改变以及全球油菜籽供应偏紧，国内沿海油厂压榨量整体偏低。

2021 年 1-6 月全国在榨进口菜籽油厂压榨量为 125.2 万吨，同比 2020 年增加 13.2 万吨，增幅 10.5%，同比 2019 年减少 20.1 万吨，降幅 16.1%。

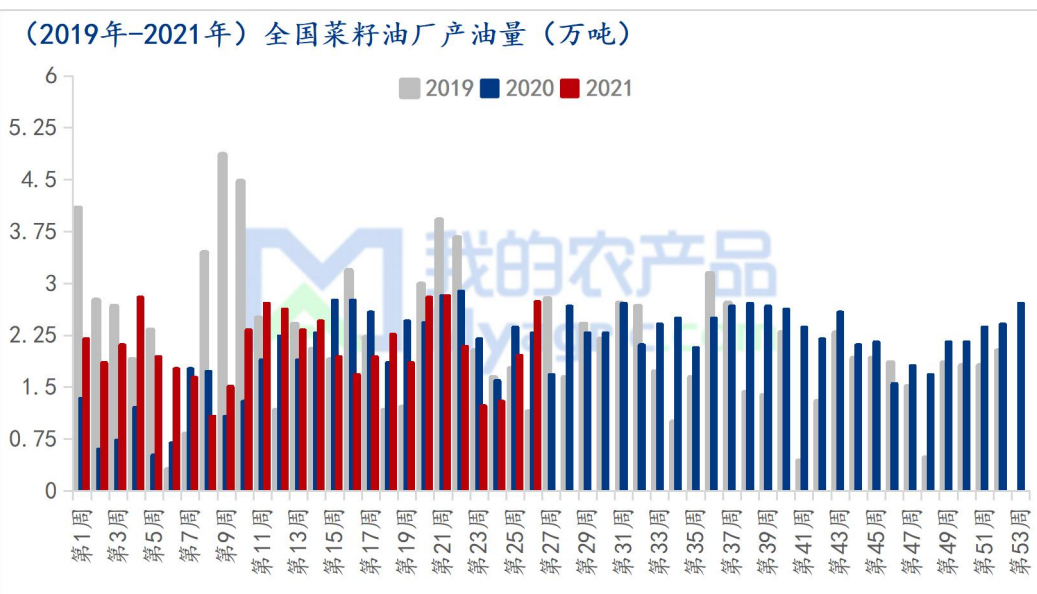


数据来源：我的农产品网

2.2.4 2021 全国菜系油厂产油/产粕量回顾

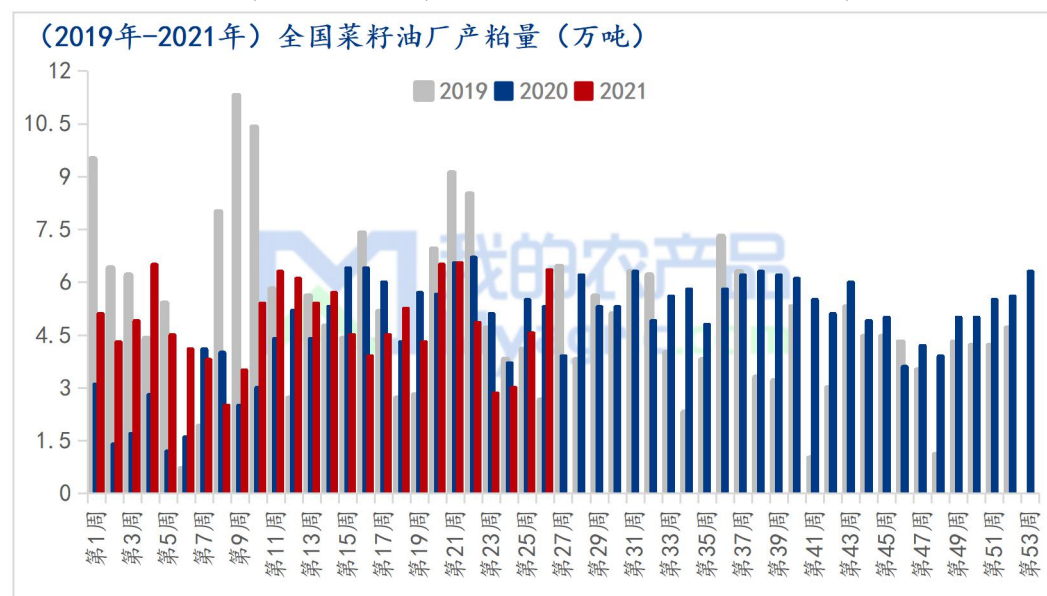
我的农产品网对沿海 13 家油厂进行调查，目前国内仅有五家油厂开机压榨进口菜籽（今年预计新增两家）。自 18 年起，菜系贸易模式改变以及全球油菜籽供应偏紧，国内沿海油厂产油量整体偏低。

2021 年 1-6 月全国在榨进口菜籽油厂产油量为 53.83 万吨，同比 2020 年增加 5.67 万吨，增幅 10.5%，同比 2019 年减少 8.643 万吨，降幅 16.1%。



数据来源：我的农产品网

2021 年 1-6 月全国在榨进口菜籽油厂产粕量为 68.86 万吨，同比 2020 年增加 7.26 万吨，增幅 10.5%，同比 2019 年减少 11.05 万吨，降幅 16.1%。



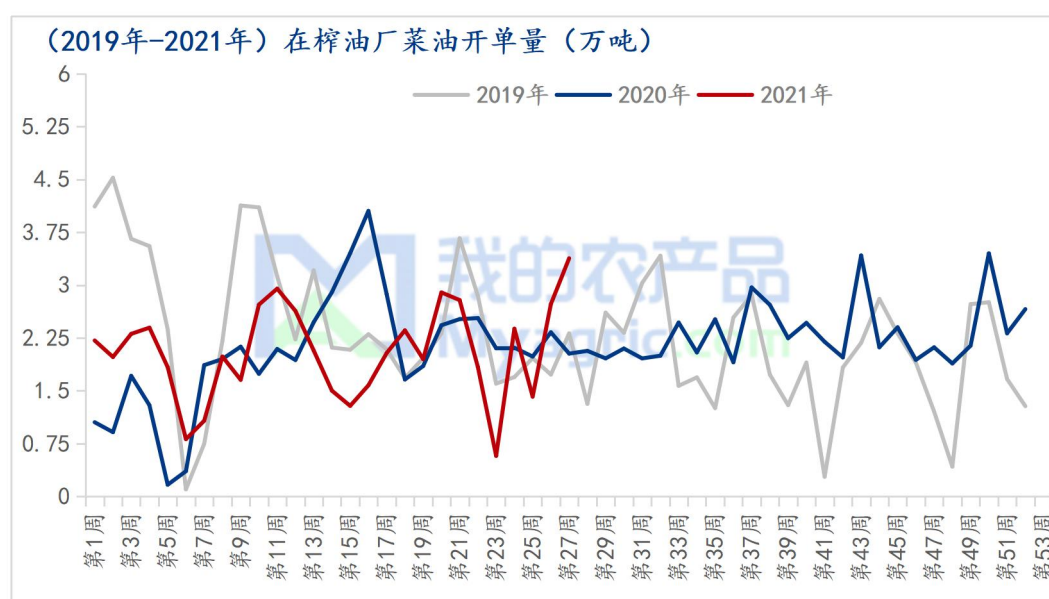
数据来源：我的农产品网

2.3 2021 上半年菜系需求回顾

2.3.1 2021 全国菜系油厂菜油/菜粕开单量回顾

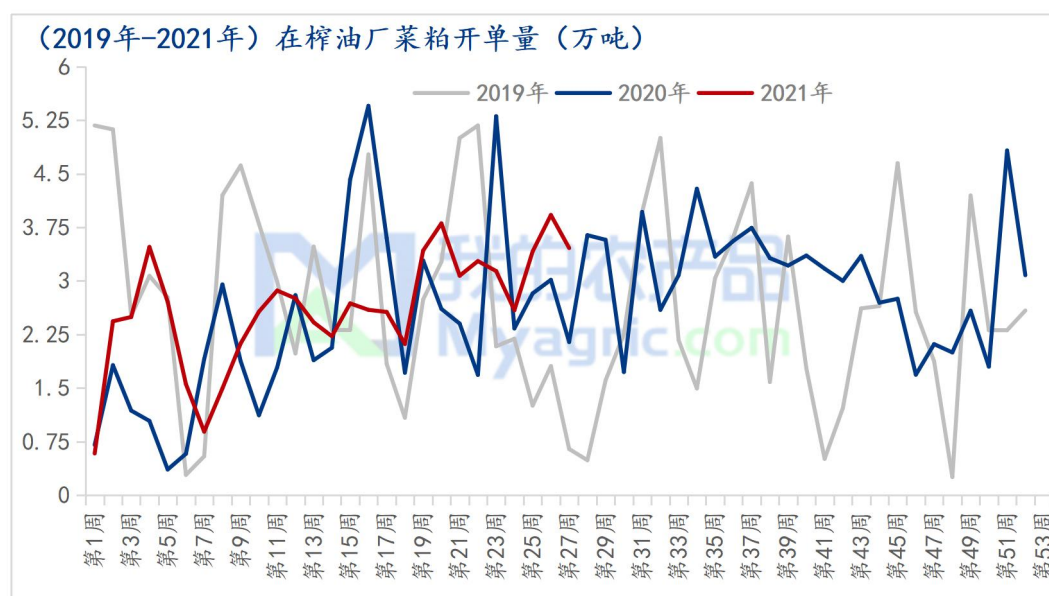
我的农产品网对沿海 13 家油厂进行调查，目前国内仅有五家油厂在开机压榨进口菜籽（今年预计新增两家）。自 18 年起，菜系贸易模式改变以及全球油菜籽供应偏紧，国内沿海油厂产油量整体偏低。

2021 年 1-6 月全国在进口菜籽榨油厂菜油开单量为 55.33 万吨，同比 2020 年增加 0.849 万吨，增幅 1.53%，同比 2019 年减少 13.08 万吨，降幅 23.65%。



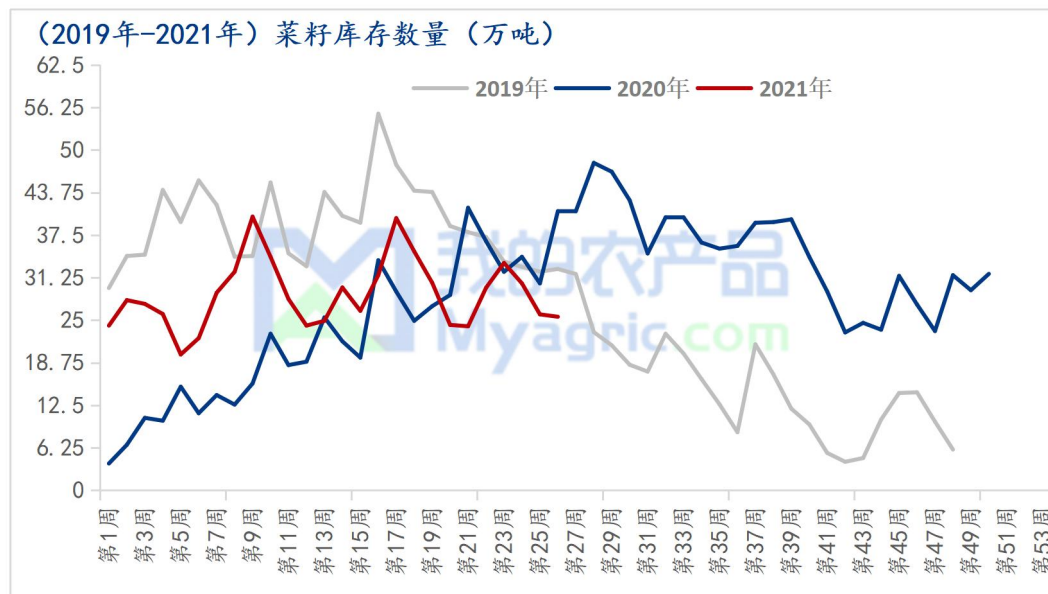
数据来源：我的农产品网

2021 年 1-6 月全国在榨进口菜籽油厂菜粕开单量为 70.66 万吨，同比 2020 年增加 7.78 万吨，增幅 11.02%，同比 2019 年减少 6.37 万吨，降幅 9.03%。



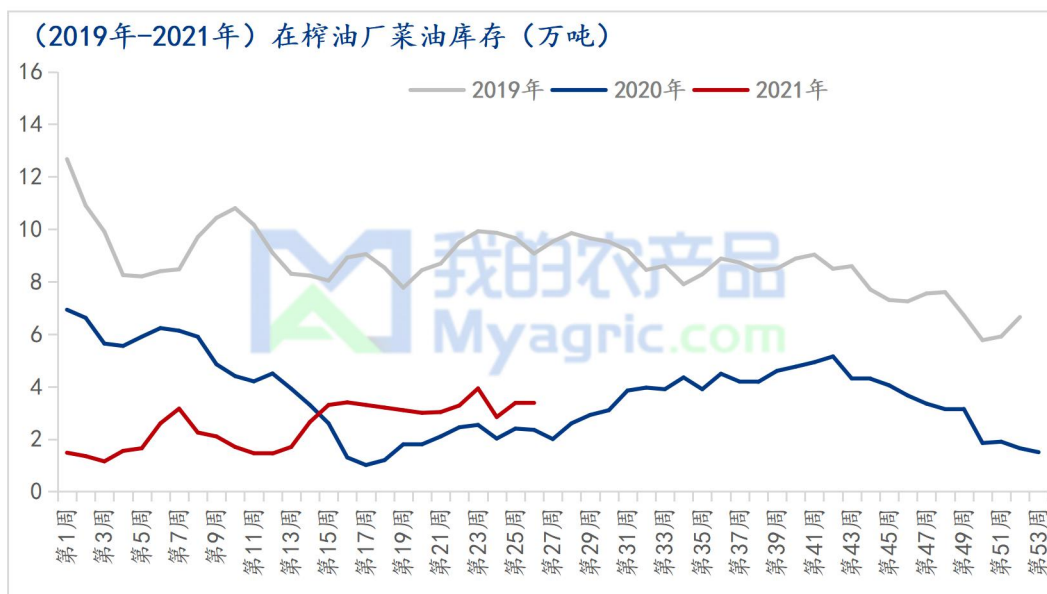
2.3.2 2021 全国菜系菜籽/菜油/菜粕库存回顾

根据我的农产品网统计，截止 2021 年 6 月底全国在榨进口菜籽油厂库存为 25.5 万吨，同比 2020 年减少 15.5 万吨，降幅 60.78%，同比 2019 年减少 7.02 万吨，降幅 27.53%



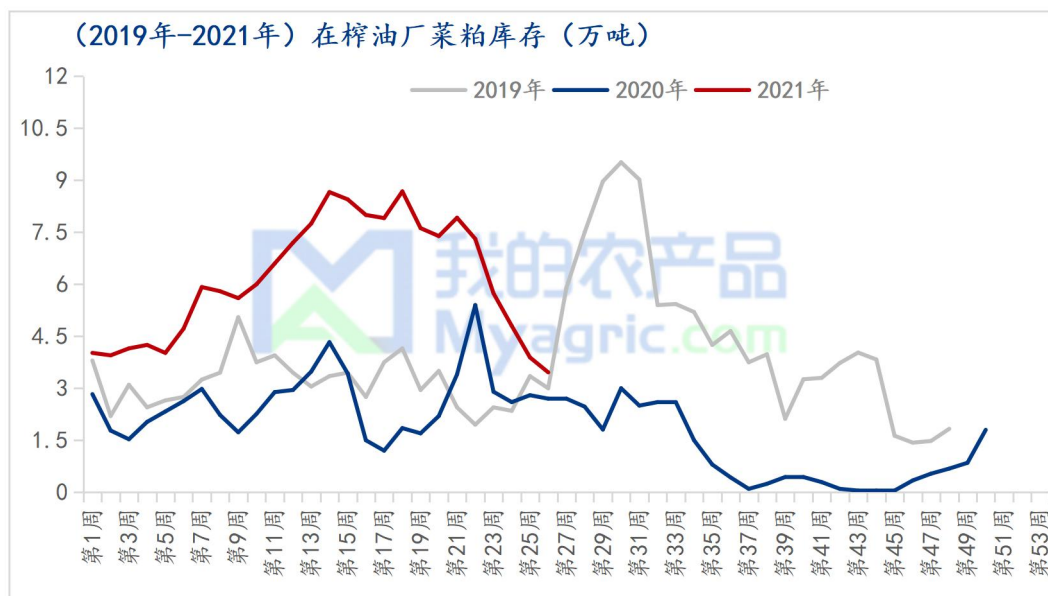
数据来源：我的农产品网

根据我的农产品网统计，截止 2021 年 6 月全国在榨进口菜籽油厂菜油库存为 3.38 万吨，同比 2020 年增加 1.03 万吨，增幅 30.47%，同比 2019 年减少 5.69 万吨，降幅 168.34%。



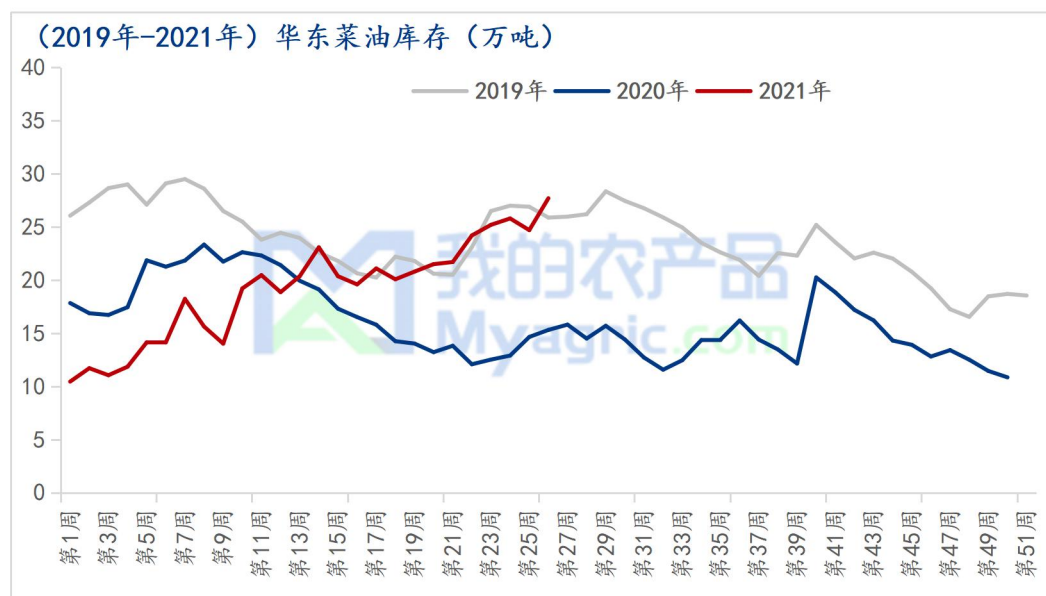
数据来源：我的农产品网

根据我的农产品网统计，截止2021年6月全国在榨进口菜籽油厂菜粕库存为3.38万吨，同比2020年增加0.76万吨，增幅21.97%，同比2019年增加0.46万吨，增幅13.29%。



数据来源：我的农产品网

根据我的农产品网统计，截止2021年6月华东菜油库存为27.7万吨，同比2020年增加12.39万吨，增幅44.73%，同比2019年增加1.82万吨，增幅6.57%。



数据来源：我的农产品网

2.4 2021 菜系油粕比

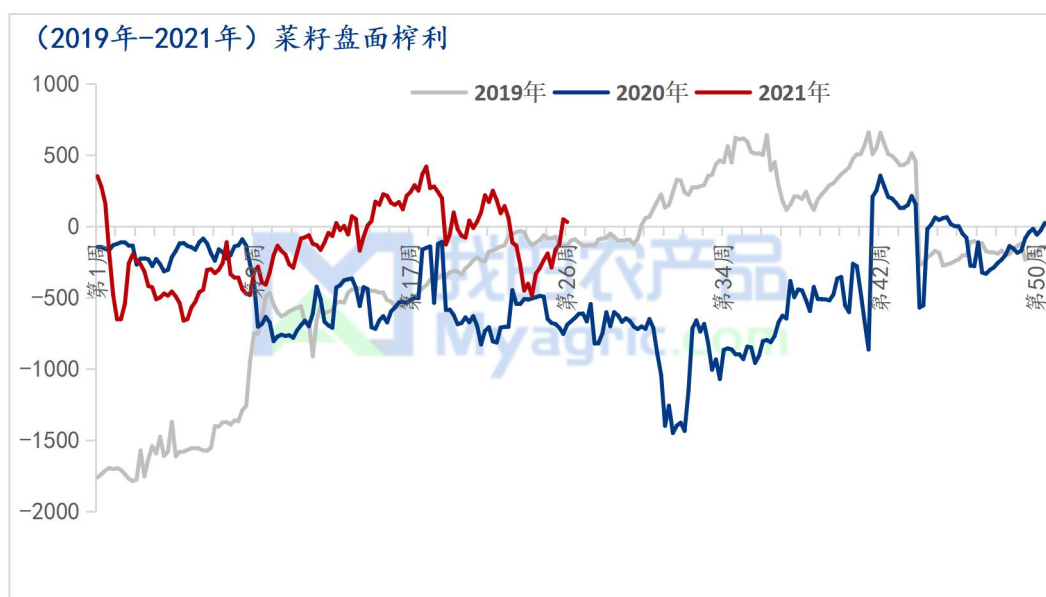
根据我的农产品网统计,截止 2021 年 6 月菜油/菜粕为 3.34,同比 2020 年增加 0.17, 同比 2019 年增加 0.58。



数据来源: 我的农产品网

2.5 2021 菜系盘面榨利

根据我的农产品网统计,截止 2021 年 6 月盘面榨利为 29.55 元/吨, 同比 2020 年增加 720.6 元/吨, 增幅 2439%, 同比 2019 年增加 163.56 元/吨, 增幅 554%。



数据来源: 我的农产品网

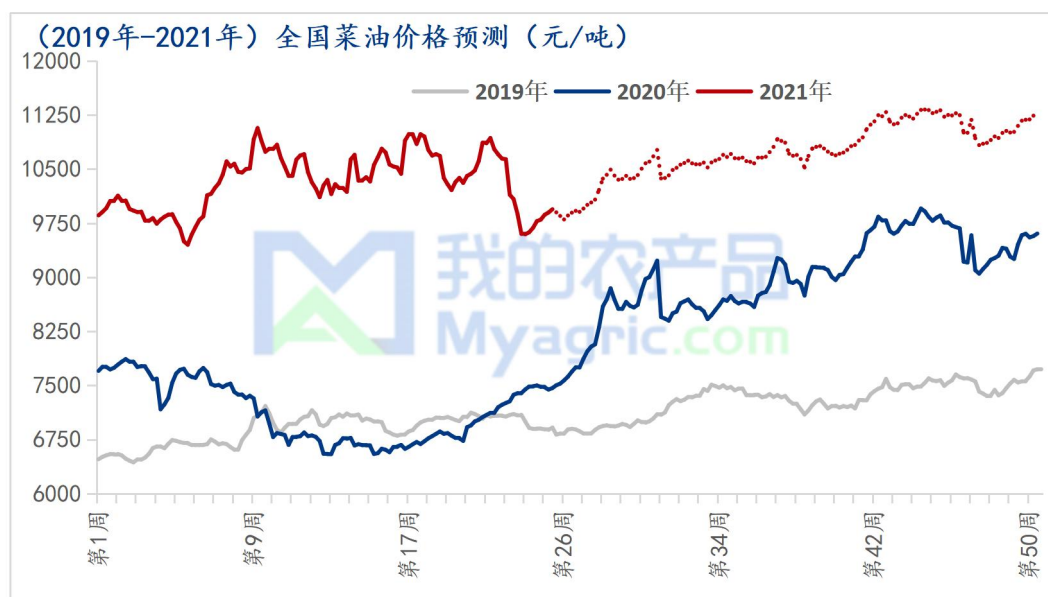
第三部分 2021 下半年菜系市场展望

3.1 2021 年菜油价格预测

从菜油的进口数据、沿海油厂的压榨量及菜油的库存情况来看，菜油的目前供应宽松。菜油价格处于高位，基差坚挺，与豆棕价差大，打压下游消费情绪，全国整体菜油库存压力大。菜油进入旺季还需一段时间，终端走货传导到整个市场周期过长。

美豆库存及种植情况低于市场预期，市场不断天气炒作。美国生物柴油政策并未完全定论，美豆油震荡运行。马棕产量增幅低于市场预期，出口需求端口仍是个问号。

多空交织，根据国内库存及消费情况判断，预计短期内国内菜油将处于供应宽松的格局，预计第四季度菜油消费转佳，价格震荡上行。



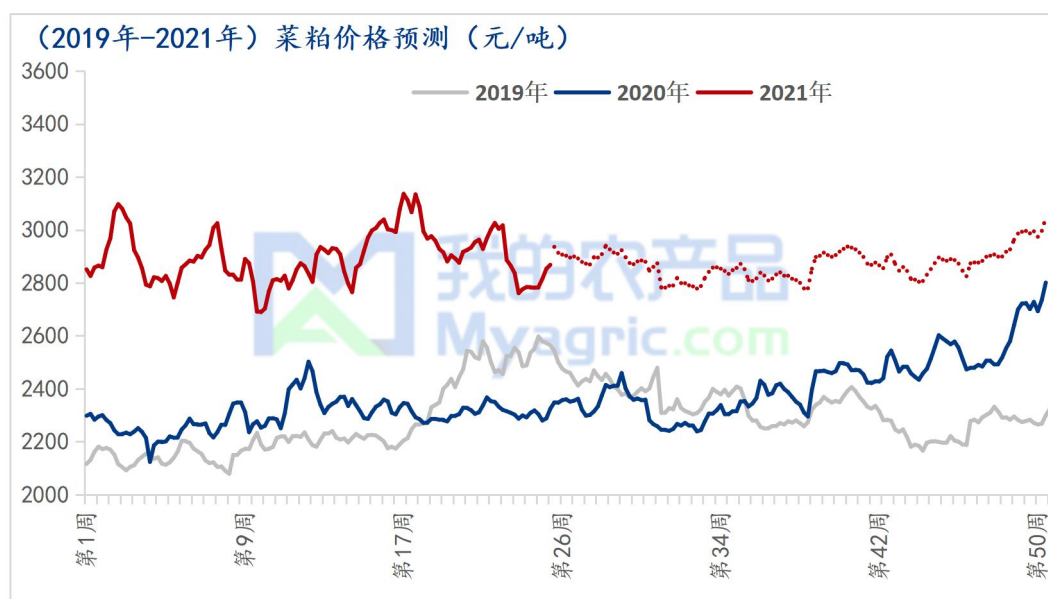
数据来源：我的农产品网

3.2 2021 年菜粕价格预测

从菜粕进口数据、沿海油厂的压榨量及菜粕的库存来看，菜粕后市供应偏紧。豆菜粕价差目前处于 600 元/吨左右的合理区间，菜粕性价比合理，一定程度上提振菜粕的消费。天气转暖，水产养殖业进入旺季，菜粕消费量增加，油厂涨库现象消失，国内菜粕库存逐步消化，部分油厂已计划限量开单，粕开单优先于油。

美豆库存及种植情况低于市场预期，市场不断天气炒作。美国生物柴油政策并未完全定论，美豆油震荡运行。马棕产量增幅低于市场预期，出口需求端口仍是个问号。预计后市重点关注全球菜籽、大豆种植和天气扰动的情况以及生物燃料等宏观政策的影响。

多空交织，根据国内库存、消费情况及宏观大背景判断，预计第三季度国内菜粕将处于供应紧张的格局，下半年菜粕高位震荡运行。



数据来源：我的农产品网

3.3 2021 年菜系进出口预估

根据我的农产品网预测,全球菜籽出口量 2021 年 7-12 月为 **848 万吨**。

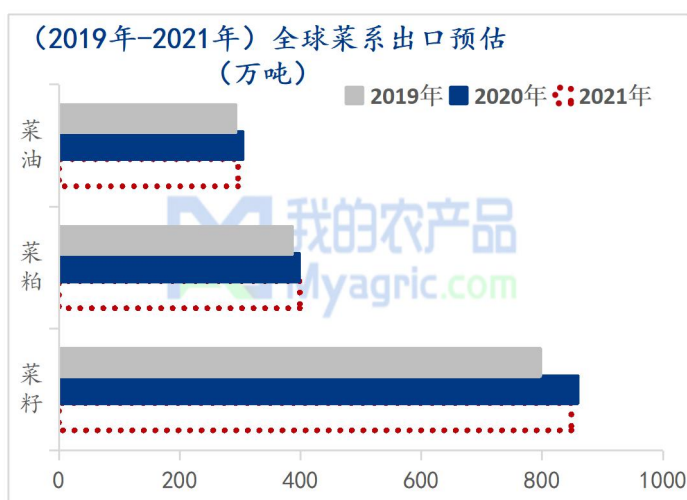
根据我的农产品网预测,全球菜油出口量 2021 年 7-12 月为 **292 万吨**。

根据我的农产品网预测,全球菜粕出口量 2021 年 7-12 月为 **398 万吨**。

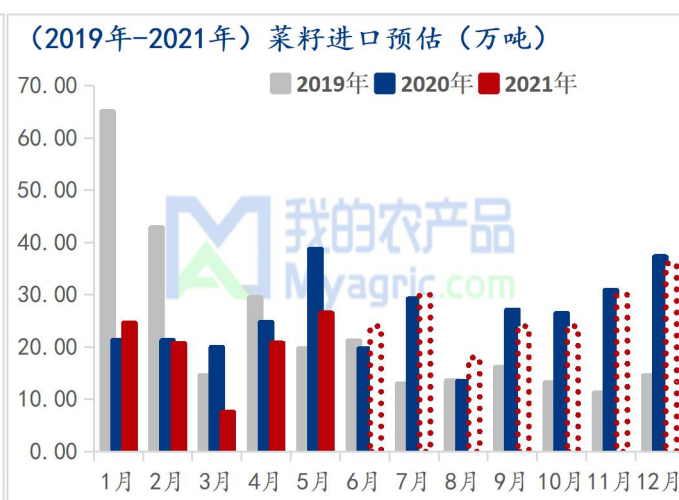
根据我的农产品网预测,国内菜籽进口数量 2021 年 7-12 月为 **162 万吨**全年为 **285 万吨**。

根据我的农产品网预测,国内菜油进口数量 2021 年 7-12 月为 **72 万吨**全年为 **205 万吨**。

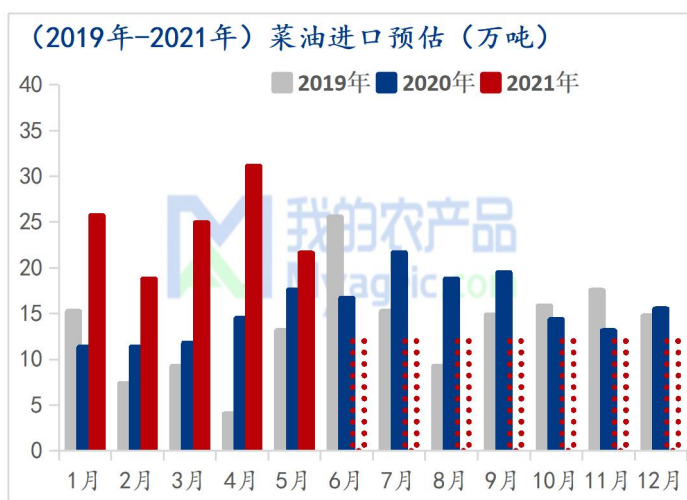
根据我的农产品网预测,国内菜粕进口数量 2021 年 7-12 月为 **90 万吨**全年为 **190 万吨**。



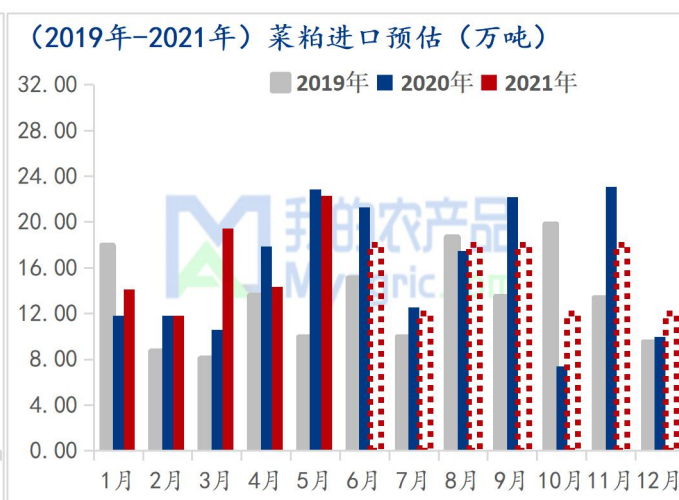
数据来源: 我的农产品网



数据来源: 我的农产品网



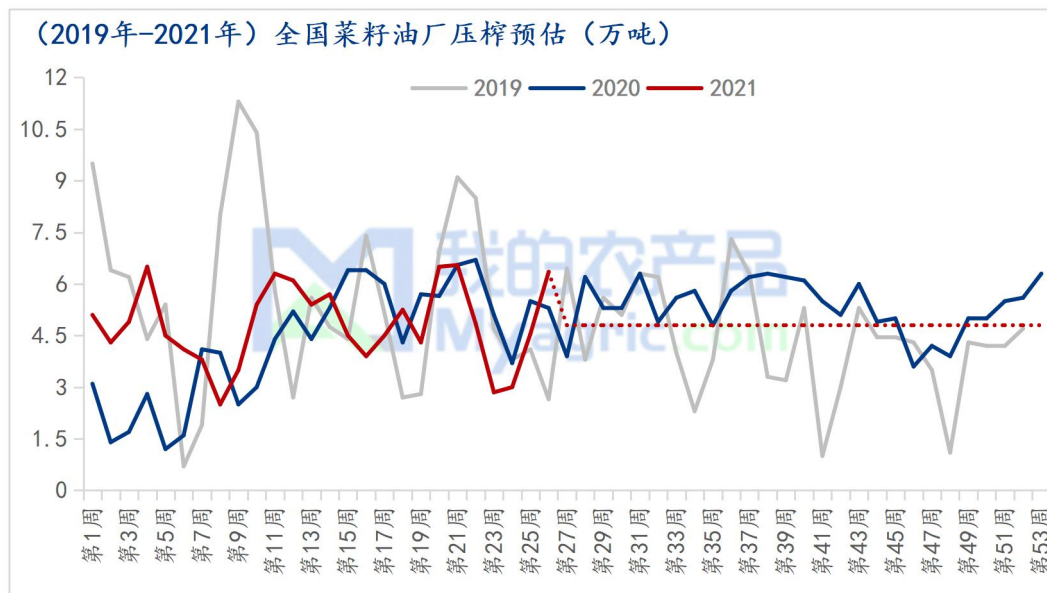
数据来源: 我的农产品网



数据来源: 我的农产品网

3.4 2021 年菜籽压榨预估

根据我的农产品网预测，2021 年 7-9 月全国在榨进口菜籽油厂压榨 124.8 万吨，全年为 261 万吨。



数据来源：我的农产品网

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。