



---

**年报：从“天量”现象看 2017 年我国**

**油脂压榨产业格局与 2018 年展望**

---

上海汇易咨询有限公司

2018 年 2 月 26 日

## 油脂类市场报告

报告编号: JCI-CA20171207

## 中国汇易网信息部

出版日期: 2018 年 2 月 26 日

考察时间: 2018 年 2 月

撰稿: 肖 军

校对: 陈艳荣

联系电话: 021-68751628

征订热线: 021-68751628

### 声明

为了使广大客户充分了解国内外农产品市场现状, 汇易咨询网组织调研人员深入市场进行实地考察、信息采集和数据搜集, 充分了解市场的生产、消费情况以及政府政策实施状况, 并对这些结果进行系统全面的加工和整理, 为客户提供权威的市场分析报告。此报告仅供参考, 不构成任何交易责任。本产品版权属汇易咨询网所有, 禁止任何媒体、网站或个人未经汇易咨询网协议授权影印、摘录等任何方式和方法加以传播。

上海汇易咨询股份有限公司

<http://www.chinajci.com>

地址: 福山路519号

兴业家园214室

邮编: 200122

电话: 021-68751628

传真: 021-68752578

# 目录

## CONTENTS

■	前言: 内容提要.....	1
■	1、市场需求——我国进口大豆再创历史纪录.....	1
	1.1 去年进口大豆市场再创天量水平.....	2
	1.2 全年进口油脂市场呈恢复性增长.....	2
■	2、压榨能力——我国大豆压榨需求继续扩容.....	3
	2.1 去年我国大豆加工产业保持攀升格局.....	3
	2.2 全国大豆压榨产能分布“南强北弱”.....	4
	2.3 未来国内榨油需求将进入稳增长周期.....	4
■	3、中国速度——进口原料黄金增长期或终结.....	5
	3.1 未来我国大豆进口增速或趋于下降.....	5
	3.2 我国植物油库存供应总体依旧充裕.....	6
	3.3 全球大宗油籽供需基本面相对宽松.....	7
■	结束语.....	8

## 内容提要

2018 年春节之后，美盘 CBOT 大豆期货涨至近一年来的高位，美豆粕涨势更甚并突破近 20 个月的高点。

2017 年国内进口大豆总量达到历史性的近 1 亿吨，“中国需求”彰显我国油籽蛋白加工行业产能继续稳步扩张之势。

去年对于全球大豆贸易而言是一个历史性的年份，我国进口大豆总量水平达到创纪录 9,500 万吨以上。

刚刚过去的中国春节，全球农产品市场可谓是豆粕独领风骚，由于天气、汇率和技术、需求（美国基金由空转多、中国厂商扎堆“点价”）等因素的共振作用，美盘 CBOT 大豆期货价格涨至近一年来的相对高位（较节前反弹 5% 左右），美盘豆粕合约“一鸣惊人”触及近 19 个月来的最高点（周度涨幅高达 11%）。显然，对于中国大豆压榨企业而言，2017 年“黑天鹅之年”的采购风险（成本波动）仍在不断“发酵”，也考验着包括上下游环节以及涉足期现货交易的相关厂商应对风险之能力。

本文立足于简要回顾去年我国油籽压榨行业尤其是大豆榨油领域的重大事件——全年国内进口大豆总量达到历史性的近 1 亿吨，“中国需求”彰显我国油籽蛋白加工行业产能继续稳步扩张之势，但是天量级别的进口大豆市场未来增速可能出现“负增长”趋势。此外，更值得企业、商人和农户日益重视的是，金融创新、风控扩盈、灵活策略已经成为当今农产品市场各类主体急需“保驾护航”的“定心丸”。

中长期来看，JCI 资讯认为，进入 2018 年，由于全球宏观经济、气象周期包括地缘政治都处在一个充满不确定性的时代当中，“这是最好的时代也是最坏的时代”，正如本网油脂市场年度报告中所阐述的，“未雨绸缪方能避险，从容抓住市场之商机”，因为农业气象不确定、中美关系不确定包括基金行为的不确定（技术面不确定性），风控对粮油人、饲料人和养殖人而言均是。

**关键词：** 进口大豆 亿吨“小目标” 压榨产能 分布格局

进口植物油 人均肉类消费 增速下滑 中美关系 豆粕期权

### 1、市场需求——我国进口大豆再创历史纪录

2017 年对于全球大豆贸易而言是一个历史性的年份，我国进口大豆总量水平达到创纪录 9,500 万吨以上，如同有一本书《谁来养活中国》中描述的前景那样，“中国需求”已经成为当今世界农产品包括大宗商品贸易领域中最不可忽视的重要一环。

去年对于全球大豆贸易而言是一个历史性的年份，我国进口大豆总量水平达到创纪录 9,500 万吨以上。

### 1.1 去年进口大豆市场再创天量水平

来自中国海关总署的统计数据显示，2017 年 12 月我国进口大豆数量为 955 万吨，略高于之前 950 万吨的预估值，较前一个月的 868 万吨增加 87 万吨（约合 10.02% 的环比升幅）；去年 12 月大豆进口量较上年同期增加 55.39 万吨（+6.16%）。至此，去年全年我国进口大豆市场再创新的历史记录，中国需求不仅在进口飞机、进口原油和进口矿产等资源性商品，业内普遍预期的中国采购亿吨大豆之“小目标”可谓是近在咫尺。

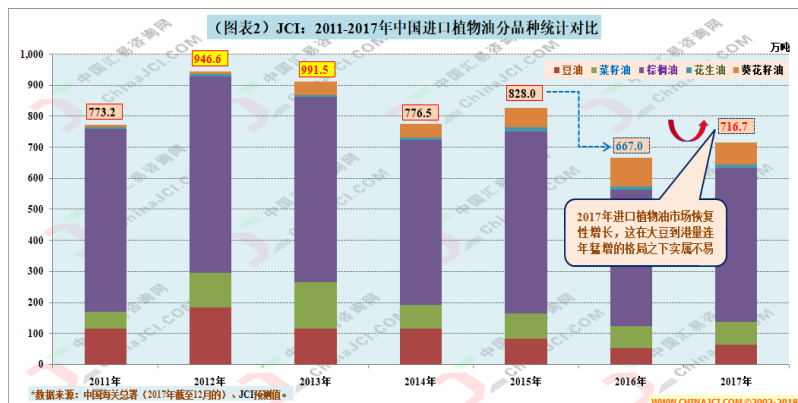


**2017 年我国进口植物油市场力排“天量”进口大豆压力，彰显全球油、籽牛市特征。**

来自中国海关总署最新发布的统计数据显示，2018 年 1 月份中国进口大豆 848 万吨，“中国需求”在新的一年里再续辉煌、势头良好。同样来自官方的统计数据显示，2017 年 1-12 月我国总共进口大豆 9,554 万吨，同比增加 13.9%，创下有史以来的最高纪录，中国继续成为全球第一大买家。

### 1.2 全年进口油脂市场呈恢复性增长

官方统计数据显示，2017 全年国内进口三大植物油（豆油、菜油、棕榈油）总量达到 637.39 万吨，较 2016 年全年的 570.18 万吨增加 67.21 万吨，同比增幅为 11.79%。2018 年 1 月份我国食用植物油进口量为 57 万吨，较 2017 年 12 月的 65.5 万吨减少 8.5 万吨，约合 12.98% 的降幅，今年首月植物油进口数量与去年同期的 64.15 万吨相比也下滑了 11.15%。



**2017年国内进口五大植物油总量达到716.7万吨，较上一年同期增长近50万吨，创近三年来次新高。**

参见图表2清晰可见，据JCI综合统计数据 displays，如果加上我国传统消费食用油品种——花生油和新兴的葵花籽油，2017年国内进口五大植物油总量达到716.7万吨，较上一年同期增长近50万吨（约合7.46%的升幅），创下近三年来的次新高水平。究其原因主要原因如下：

一方面主要由于2016年之后国际大豆、油脂包括原油等大宗商品价格振荡筑底，其间受到天气、政策和汇率等因素的提振作用，农产品市场进入此轮大牛市通道运行，提振中国、印度等主要进口国家的采购需求；

另一方面，我国也是全球最大的油、籽加工国，随着饲料生产工业化、粮油加工国际化以及畜禽养殖规模化、“三农”领域金融化的升级发展进度明显加快，国内生产商、经纪商对于进口原料的采购需求呈现扩张式增长的良好势头。

**2、压榨能力——我国大豆压榨需求继续扩容**

2001年11月10日我国加入世贸组织（WTO）后，随着国内粮油产业的不断开放、国外资源产品对华出口的不断丰富，加之近五年来“金融立国”成为新一届中央政府的国家战略之一，中国大豆等粮油加工产业迎来爆发式增长的黄金期。

**2017年我国进口植物油市场力排“天量”进口大豆压力，彰显全球油、籽牛市特征。**

**2.1 去年我国大豆加工产业保持攀升格局**

行业统计数据 displays，2017年我国新增大豆压榨产能预计达3.85万吨/日，约合1270万吨/年。新增压榨产能包括中储粮东莞二期工程3000吨/日，中粮东莞3000吨/日，沈恒粮油2000吨/日，江苏泰州汇福二期5000吨/日，中海粮油5000吨/日，河北嘉好粮油5000吨/日，辽宁汇福5000吨/日，中储粮盘锦5000吨/日，湖南道道全1500吨/日，四川北部湾集团3000吨/日，中纺粮油1000吨/日，上述项目多数已投产。沈恒粮油为大豆、菜籽双榨生产线。

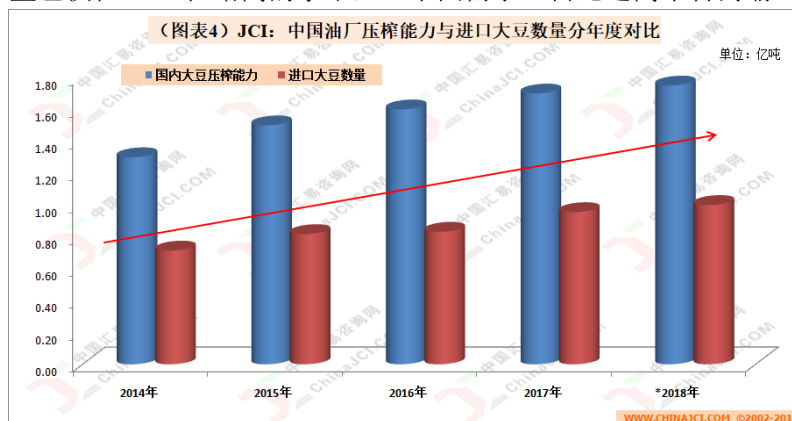
(图表3) JCI: 2017年中国油籽压榨行业产能主要变化跟踪统计

工厂名称	厂址	所属集团	大豆压榨(天)	菜籽压榨(天)	棉籽压榨(天)	所有权变更	停产、投产进度	备注
盘锦汇福粮油	国企	汇福	3000					2017年新增加工大豆3000吨/天
盘锦中储粮	国企	中储粮	3000					2017年新增加工大豆3000吨/天
北洲国投粮油	合资	嘉吉	5000					嘉吉、新希望与河北渤海投资集团共同投资，5000吨/天
泰州汇福粮油	国企	汇福	11000					年加工大豆400万吨，食用植物油80万吨，膨化大豆20万吨，总加工550万吨。
海南巴投油业有限公司	民营	其他	1500	500	300			2017年大豆生产线1500吨/天
武汉中海	合资	益海	5000	1000	300			2017年新增3000吨/天
沈恒粮油有限公司	民营	其他	2000	2000				
中纺粮油(东莞)	国企	中纺	4500					
中储粮(东莞)	国企	中储粮	6000					
其他	民营							2017年中储粮通过中粮国际全资控股国内领先的农业公司尼德拉(Nidra)。

- 停产关闭
- 新投产、新建工厂
- 产能减少
- 产能增加
- 所有权变更
- 在建、目前无产能

我国相关行业统计数据显示，2014 年国内大豆压榨设计产能首次突破 1.30 亿吨，不过，随后的近两年里，由于畜禽养殖周期性的影响，包括我国政府不断加大“青山绿水”生态农业的监管与整治力度，这也使得国内大豆等油籽压榨行业的产能增幅显著放慢，直至 2016 年达到 1.70 亿吨峰值。时至今日全球大豆贸易总量也仅在 1.60 亿略高的水平，“中国需求”占比之高不言而喻。

去年 6 月份中国商务部发布了《外商投资产业指导目录(2017 年修订)》取消外资对大豆压榨领域的投资限制。

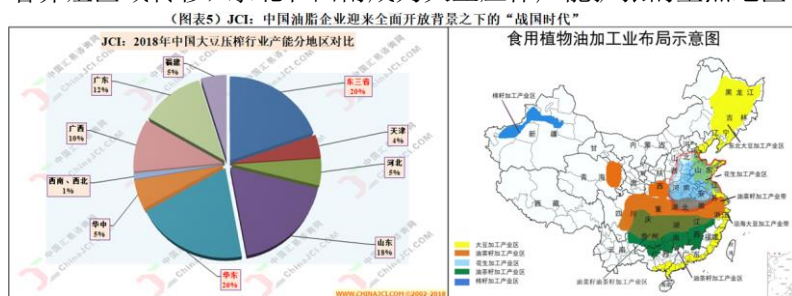


2017 年 6 月份中国商务部发布的《外商投资产业指导目录(2017 年修订)》取消了外资对大豆压榨领域的投资限制，加上国内蛋白消费需求旺盛，2017 年大豆加工产能预计增逾 1000 万吨。

## 2.2 全国大豆压榨产能分布“南强北弱”

众所周知，我国大豆压榨产业的原料供应主要依赖进口渠道，相关榨油企业产能超过 80%集中在“三沿”（沿河、沿江、沿海）口岸地区，豆类加工企业原料供给环节的对外依存度逾 80%。随着养殖区域转移，东北和西南成为大豆压榨产能扩张的重点地区。

我国大豆压榨产能布局循序渐进，南北差异特征依旧，对外依存度仍突出，行业金融化需求有增无减。



因此，汇易网资讯认为，上述行业现状引发“瓶颈”困境：

其一，我国油籽压榨产能分布呈现典型的“南北差异”，关外地区榨油厂全年开工周期不足一半，关内地区开工率则显著偏高（部分大豆/油菜籽“双榨”生产线更可以全年无休），国产非转基因油料作物的生产周期偏短，市场份额萎缩严重。

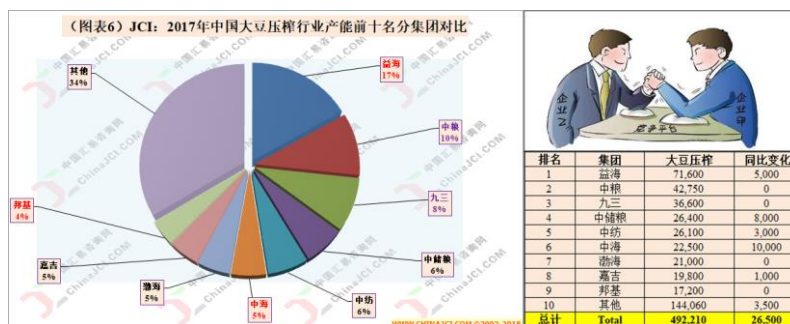
其二，“中国需求”背后缺乏“中国定价”的话语权，2006 年大商所豆油期货上市，标志着我国大豆压榨行业终于进入“全产业链”金融时代；2014 年大商所推出部分期货品种的夜盘交易，进一步活跃豆类等大宗商品交投的活跃度。

目前，值得提示的是，2017年3月31日，豆粕期权上市成为我国“三农”现代化发展的里程碑事件之一，不仅能够显著降低加工厂、饲料厂和经纪商的风控成本，也能够进一步拓展衍生品市场“发现价格、规避风险”的工具属性。

### 2.3 未来国内榨油需求将进入稳增长周期

曾几何时，2001年全国大豆日压榨能力不足7万吨，年加工能力仅为2,000万吨左右，截止至2017年年底，日加工大豆（部分沿海油厂为大豆/油菜籽共用生产线）1,000吨的企业就有152家，日压榨大豆总量（设计产能）已经突破49万吨，折合年压榨量1.70亿吨，近20年以来翻了几番，大型企业稳居市场主导地位。

持续的“中国需求”呼唤“中国定价”话语权，我国粮油产业竞争将趋于白热化。



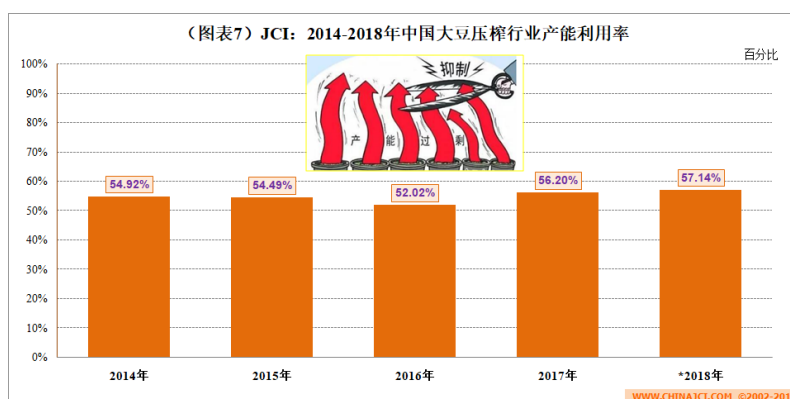
我国对于粮油、蛋白、饲料和肉品的采购需求逐年大幅增长，对美进口市场更是屡创纪录高点，对于中美两国贸易领域的相对平衡（削减美对华贸易的逆差缺口）起到压舱石的关键作用！“两种市场，两种资源”的重要性陡增，进口亿吨大豆即为重要佐证。

### 3、中国速度——我国大豆压榨需求稳步增长

我国业内专家观点认为，中国的豆粕和豆油需求在将来10年或者20年不能保持年均5%的增长，国内压榨行业面临的挑战是产能利用率仍然会偏低。去年我国取消了外资对大豆压榨领域的投资限制，加上国内蛋白消费需求旺盛，大豆进口增幅预计超过1000万吨，未来还将持续增长，大豆压榨产能扩张的步伐将加快。

持续的“中国需求”呼唤“中国定价”话语权，我国粮油产业竞争将趋于白热化。

#### 3.1 未来我国大豆进口增速或趋于下降

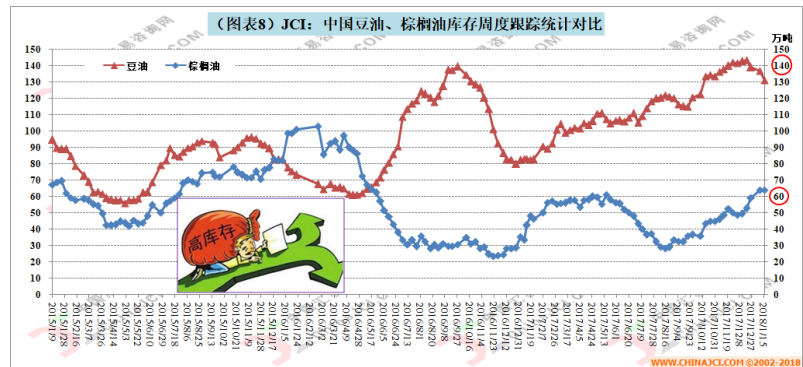


我国口大豆市场增幅也将由升转降，难以维持 2014-2017 年近 10% 的年均增速。

综合对比来看，相对于目前我国 1.70 亿吨的大豆压榨产能，2017 年创纪录的进口大豆“天量”，也仅仅是提升 1 个百分点的产能利用率而已。中长期而言，随着国内生猪养殖业告别过去三年的高盈利周期转而进入微利时代（市场主体规模化），加之进口肉品大幅增长对国产蛋白饲料需求增速的抑制作用，进口大豆市场增幅也将由升转降，难以维持 2014-2017 年近 10% 的年均增速。

### 3.2 我国植物油库存供应总体依旧充裕

JCI 视角解读，近三年来全球大豆、油菜籽等主要油料作物迎来增产周期，库存结转供应量总体充裕，加之 2017 年中性过渡的气象周期利于东南亚油棕树复产，共同造成豆油、菜油包括葵花籽油等价值偏高的油脂品种始终徘徊于大牛市中的底部箱体。

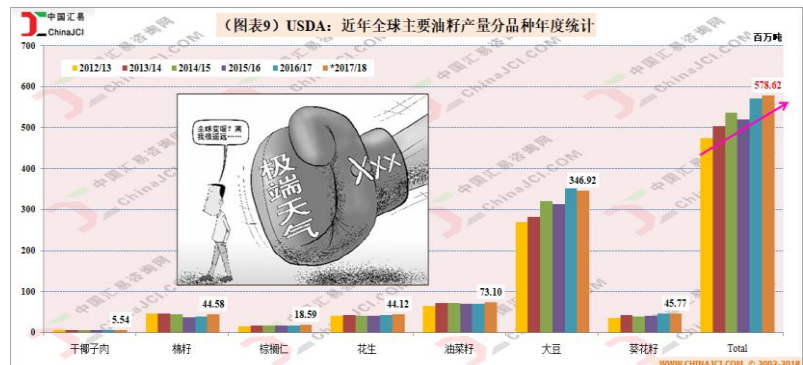


同时，如前文所述，近年我国进口大豆市场迎来疯狂扩张的“井喷”阶段，国内相关油籽压榨行业动辄千万吨级别的年度增幅也令植物油市场价格持续承压。在此市场背景之下，我国主要供应区域的植物油（豆油、棕榈油）商业库存重返近两年来高点。

### 3.3 全球大宗油籽供需基本面相对宽松

来自美国农业部（USDA）今年 2 月供需报告预测数据显示，2017/18 年度全球主要油籽总产量达到创纪录的 578 万吨以上，较前一个月的估值调降 140 多万吨，年度比增长 610 万吨（约合 1.07% 的升幅）。其中，新作年度全球大豆总产量有所下滑，接近 3.47 亿吨的估值略低于 2016/17 年度创下的纪录最高点--3.51 亿吨。

2017/18 年度遭遇“拉尼娜”事件的严重影响，大豆丰产格局恐落空，单一品种（系列）价格反弹如期显现。全球油籽丰产格局仍将施压。何时结束，将是全球大豆市场的重要风向标。





**2017年我国进口大豆市场接近1亿吨的基数，远远超过美国大豆6,055.5万吨的出口量，巴西的6,550.0万吨，以及阿根廷出口量850.0万吨。**

汇易网资讯认为，中国需求占据全球大豆贸易量的“半壁江山”，2017年我国进口大豆市场接近1亿吨的基数，远远超过2017/18年度美国大豆6,055.5万吨的出口量，巴西6,550.0万吨的出口量，阿根廷出口量850.0万吨更是小巫见大巫。相应地，这也意味着我国进口大豆等油籽市场对外依存度达到空前的比重，外盘波动长期主导国内植物油价格，也将继续考验迎来“战国年代”的我国粮油生产商、经销商和饲料厂商等市场主体。

### 结束语：

在美国的贸易伙伴中，美国对中国的贸易逆差是最大的。特朗普呼吁降低美中贸易逆差，但也需要在一些事情上获得中国的合作（例如亚洲外交方面的半岛朝核问题、农业贸易领域的大豆谷物对华出口等……），因此自一年前上台以来，特朗普不得不在两者之间寻找平衡。“我们要采取的是互惠税政策，”特朗普曾在白宫举办的基础设施主题活动上表示。“你会在本周和未来几个月听到这方面消息。”显然，美国2018年的外贸政策重点是：中国！而我国粮油人、饲料人和养殖人，应当运用好金融工具赋予的风控扩盈之市场功能。因为，在我国“三农”领域现代化发展过程中，“胜者为王”→“剩者为王”→“圣者为王”成为中国油籽压榨产业发展历程的关键词，中国企业如果想从海滩走向“黄水”进军“绿水”乃至远航“蓝水”，应当主动掌握期权工具。

**豆粕期权的上市交易，为我国粮油厂商提供急需的重要风控工具，在2018年春节市场因美豆合约的突破升势而“大放异彩”！**

**对今年我国大豆进口、国内豆粕贸易等都有着极其重要的意义，不少企业已成功融入市场的新境界！**

理想很丰满，现实很骨感，风险控制是我国粮油饲料企业永不能忘的生存法宝，马拉松式的行业竞争背景，包括原料供应、采购成本波动的多元化趋势，忘记风险管控、漠视行情波动如同盲目放飞自我，必然会被市场所淹没……今年上半年全球油脂油料市场如期产生一轮强劲反弹行情，汇易资讯将继续与您同行！



**【汇易节日重大豆粕行情回顾】：**

旺年已至，新年吉祥。首先恭贺各位节日期间收到 CBOT 大豆市场送来的大红包：距 JCI1 月 19 日（建仓 1.5-2 个月库存）、2 月 1 日（战略建仓）所发豆粕重大行情消息，当时期货入市价格区间已大涨 150~200 元/吨，鉴于此轮行情主要推动因素如阿根廷干旱天气、人民币趋于贬值及中美贸易战等依然存在，目前豆粕期权、现货持仓/库存较高者，应坚决实施高抛低吸、保留中期的较高库存之策略，节后豆粕价格冲高后市场将趋于震荡，但行情还将延续下去，期权市场“保险”功能将进一步显现（参）。

**【汇易数字资讯中心】：**

在新的一年里，我们将隆重推出《中国汇易数字资讯中心》平台，集信息（饲料、养殖、压榨、深加工、贸易、文库、标签、列表等）、资讯（政策、法规、评论、报告、气象、经济、金融、现货、期货、交易、基差、考察、案例、顾问等）、数据（统计、图表、平衡、库存、利润、船期、开工、销售、港口、运费、标准、品质、排名、基金、仓单、气候、会议等）、工具、行情及采购与贸易管理等与一体的大资讯，打造行业内顶级全覆盖的数据中心平台，敬请台候！