

全球油料产业链概览

报告要点

本文介绍了全球主要油料，油脂和蛋白粕的产量、供需情况，以便投资者对油料板块形成初步认识。

摘要：

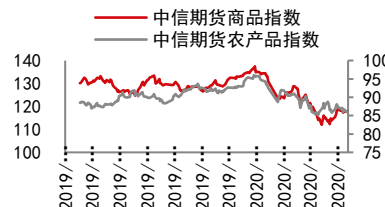
油料，大豆独占鳌头：全球油料主要包括大豆、花生、棉籽、葵花籽、菜籽、椰肉干、棕榈仁等。全球油料中，无论产量、贸易，大豆独占鳌头，其次是菜籽；全球油料库存消费比最近两个年度呈趋势性下滑，尤其大豆、菜籽、葵花籽下滑明显。

油脂，棕油独占鳌头，豆油居二：全球油脂主要包括豆油、菜籽油、橄榄油、菜籽油、葵花籽油、棉籽油、椰子油、棕榈油、玉米油等。全球油脂中，无论产量、贸易，棕榈油独占鳌头；全球油脂库存消费比 2020 年降低至 10.41%；实际上，最近三年库存消费比均低于 12%，保持在 10%-12% 区间，此前一直稳定在 12%-15% 区间。

蛋白粕，豆粕独占鳌头，菜粕居二：全球蛋白粕主要包括豆粕、菜粕、花生粕、葵花籽粕、棉籽粕、椰肉干粕、棕榈仁粕等。全球蛋白粕中，无论产量、贸易，豆粕独占鳌头；全球蛋白粕最近三年库存消费比不断走低。2020 年库存消费比降低至 3.32%，为 2011 年以来最低水平。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号



农产品组研究团队

研究员：

王聪颖
010-58135955
wcy@citicsf.com
从业资格号 F0254714
投资咨询号 Z0002180

陈静
010-57762982
chenjing@citicsf.com
从业资格号 F0276764
投资咨询号 Z0011876

高旺
010-58135947
gaowang@citicsf.com
从业资格号 F3004611
投资咨询号 Z0013482

目 录

摘要:	1
一、 油料	6
(一) 全球总览：大豆独占鳌头	6
(二) 大豆概览	8
(三) 花生概览	11
(四) 棉籽概览	14
(五) 葵花籽概览	16
(六) 菜籽概览	19
(七) 椰肉干概览	21
(八) 棕榈仁概览	24
二、 油脂	26
(一) 全球总览：棕油独占鳌头，豆油居二	26
(二) 豆油概览	29
(三) 菜籽油概览	32
(四) 橄榄油概览	34
(五) 花生油概览	37
(六) 葵花籽油概览	39
(七) 棉籽油概览	42
(八) 椰子油概览	45
(九) 棕榈油概览	47
三、 蛋白粕	50
(一) 全球总览：豆粕独占鳌头，菜粕居二	50
(二) 豆粕概览	52
(三) 菜粕概览	55
(四) 花生粕概览	58
(五) 葵花籽粕概览	60
(六) 棉籽粕概览	63
(七) 椰肉干粕概览	65
(八) 棕榈仁粕概览	68
免责声明	71

图表目录

图表 1:	全球主要油料产量及占比	6
图表 2:	全球主要油料进口量及占比	6
图表 3:	全球主要油料出口量及占比	7
图表 4:	全球主要油料压榨量及占比	7
图表 5:	全球主要油料期末库存量及占比	8

中信期货研究 | 专题报告（油脂油料）

图表 6:	全球主要油料出口/产量占比与期末库存消费比	8
图表 7:	大豆主产国产量排名	9
图表 8:	大豆进口量主要进口国排名	9
图表 9:	大豆出口量主要出口国排名	10
图表 10:	大豆消费主要国家排名	10
图表 11:	大豆期末库存主要国家排名	11
图表 12:	花生主产国产量排名	11
图表 13:	花生进口量主要进口国排名	12
图表 14:	花生出口量主要出口国排名	12
图表 15:	花生消费主要国家排名	13
图表 16:	花生期末库存主要国家排名	13
图表 17:	棉籽主产国产量排名	14
图表 18:	棉籽进口量主要进口国排名	14
图表 19:	棉籽出口量主要出口国排名	15
图表 20:	棉籽消费主要国家排名	15
图表 21:	棉籽期末库存主要国家排名	16
图表 22:	葵花籽主产国产量排名	16
图表 23:	葵花籽进口量主要进口国排名	17
图表 24:	葵花籽出口量主要出口国排名	17
图表 25:	葵花籽消费主要国家排名	18
图表 26:	葵花籽期末库存主要国家排名	18
图表 27:	菜籽主产国产量排名	19
图表 28:	菜籽进口量主要进口国排名	19
图表 29:	菜籽出口量主要出口国排名	20
图表 30:	菜籽消费主要国家排名	20
图表 31:	菜籽期末库存主要国家排名	21
图表 32:	椰肉干主产国产量排名	21
图表 33:	椰肉干进口量主要进口国排名	22
图表 34:	椰肉干出口量主要出口国排名	22
图表 35:	椰肉干消费主要国家排名	23
图表 36:	椰肉干期末库存主要国家排名	23
图表 37:	棕榈仁主产国产量排名	24
图表 38:	棕榈仁进口量主要进口国排名	24
图表 39:	棕榈仁出口量主要出口国排名	25
图表 40:	棕榈仁消费主要国家排名	25
图表 41:	棕榈仁期末库存主要国家排名	26
图表 42:	全球主要油脂产量及占比	27
图表 43:	全球主要油脂进口量及占比	27
图表 44:	全球主要油脂出口量及占比	28
图表 45:	全球主要油脂消费量及占比	28
图表 46:	全球主要油脂期末库存量及占比	29
图表 47:	全球主要油脂出口/产量占比与期末库存消费比	29
图表 48:	豆油主产国产量排名	30
图表 49:	豆油进口量主要进口国排名	30

中信期货研究 | 专题报告（油脂油料）

图表 50:	豆油出口量主要出口国排名	31
图表 51:	豆油消费主要国家排名	31
图表 52:	豆油期末库存主要国家排名	32
图表 53:	菜籽油主产国产量排名	32
图表 54:	菜籽油进口量主要进口国排名	33
图表 55:	菜籽油出口量主要出口国排名	33
图表 56:	菜籽油消费主要国家排名	34
图表 57:	菜籽油期末库存主要国家排名	34
图表 58:	橄榄油主产国产量排名	35
图表 59:	橄榄油进口量主要进口国排名	35
图表 60:	橄榄油出口量主要出口国排名	36
图表 61:	橄榄油消费主要国家排名	36
图表 62:	橄榄油期末库存主要国家排名	37
图表 63:	花生油主产国产量排名	37
图表 64:	花生油进口量主要进口国排名	38
图表 65:	花生油出口量主要出口国排名	38
图表 66:	花生油消费主要国家排名	39
图表 67:	花生油期末库存主要国家排名	39
图表 68:	葵花籽油主产国产量排名	40
图表 69:	葵花籽油进口量主要进口国排名	40
图表 70:	葵花籽油出口量主要出口国排名	41
图表 71:	葵花籽油消费主要国家排名	41
图表 72:	葵花籽油期末库存主要国家排名	42
图表 73:	棉籽油主产国产量排名	42
图表 74:	棉籽油进口量主要进口国排名	43
图表 75:	棉籽油出口量主要出口国排名	43
图表 76:	棉籽油消费主要国家排名	44
图表 77:	棉籽油期末库存主要国家排名	44
图表 78:	椰子油主产国产量排名	45
图表 79:	椰子油进口量主要进口国排名	45
图表 80:	椰子油出口量主要出口国排名	46
图表 81:	椰子油消费主要国家排名	46
图表 82:	椰子油期末库存主要国家排名	47
图表 83:	棕榈油主产国产量排名	47
图表 84:	棕榈油进口量主要进口国排名	48
图表 85:	棕榈油出口量主要出口国排名	48
图表 86:	棕榈油消费主要国家排名	49
图表 87:	棕榈油期末库存主要国家排名	49
图表 88:	全球主要蛋白粕产量及占比	50
图表 89:	全球主要蛋白粕进口量及占比	50
图表 90:	全球主要蛋白粕出口量及占比	51
图表 91:	全球主要蛋白粕消费量及占比	51
图表 92:	全球主要蛋白粕期末库存量及占比	52
图表 93:	全球主要蛋白粕出口/产量占比与期末库存消费比	52

中信期货研究 | 专题报告（油脂油料）

图表 94:	豆粕主产国产量排名	53
图表 95:	豆粕进口量主要进口国排名	53
图表 96:	豆粕出口量主要出口国排名	54
图表 97:	豆粕消费主要国家排名	54
图表 98:	豆粕期末库存主要国家排名	55
图表 99:	菜粕主产国产量排名	55
图表 100:	菜粕进口量主要进口国排名	56
图表 101:	菜粕出口量主要出口国排名	56
图表 102:	菜粕消费主要国家排名	57
图表 103:	菜粕期末库存主要国家排名	57
图表 104:	花生粕主产国产量排名	58
图表 105:	花生粕进口量主要进口国排名	58
图表 106:	花生粕出口量主要出口国排名	59
图表 107:	花生粕消费主要国家排名	59
图表 108:	花生粕期末库存主要国家排名	60
图表 109:	葵花籽粕主产国产量排名	60
图表 110:	葵花籽粕进口量主要进口国排名	61
图表 111:	葵花籽粕出口量主要出口国排名	61
图表 112:	葵花籽粕消费主要国家排名	62
图表 113:	葵花籽粕期末库存主要国家排名	62
图表 114:	棉籽粕主产国产量排名	63
图表 115:	棉籽粕进口量主要进口国排名	63
图表 116:	棉籽粕出口量主要出口国排名	64
图表 117:	棉籽粕消费主要国家排名	64
图表 118:	棉籽粕期末库存主要国家排名	65
图表 119:	椰肉干粕主产国产量排名	65
图表 120:	椰肉干粕进口量主要进口国排名	66
图表 121:	椰肉干粕出口量主要出口国排名	66
图表 122:	椰肉干粕消费主要国家排名	67
图表 123:	椰肉干粕期末库存主要国家排名	67
图表 124:	棕榈仁粕主产国产量排名	68
图表 125:	棕榈仁粕进口量主要进口国排名	68
图表 126:	棕榈仁粕出口量主要出口国排名	69
图表 127:	棕榈仁粕消费主要国家排名	69
图表 128:	棕榈仁粕期末库存主要国家排名	70

一、油料

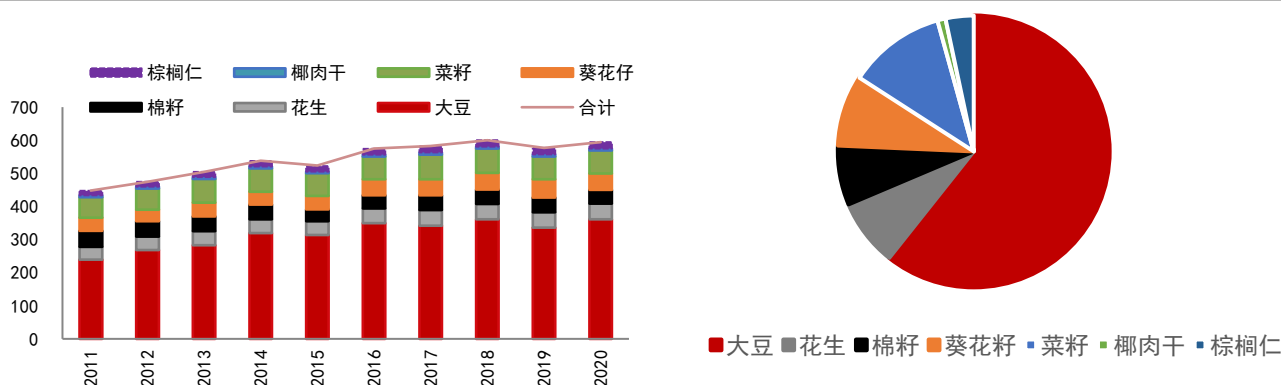
全球油料主要包括大豆、花生、棉籽、葵花籽、菜籽、椰肉干、棕榈仁等。

（一）全球总览：大豆独占鳌头

USDA 数据显示，2020 年全球油料总产量 5.9448 亿吨。其中，大豆产量 3.61 亿吨，占全球油料产量的 60.73%；花生产量 4736 万吨，占比 7.97%；棉籽产量 4150 万吨，占比 6.98%；葵花籽产量 5004 万吨，占比 8.42%；菜籽产量 6890 万吨，占比 11.59%；椰肉干产量 575 万吨，占比 0.97%；棕榈仁产量 1993 万吨，占比 3.35%。

可见，大豆产量占比最高，远高于其他油料，位居第二的菜籽产量占比仅 12%。

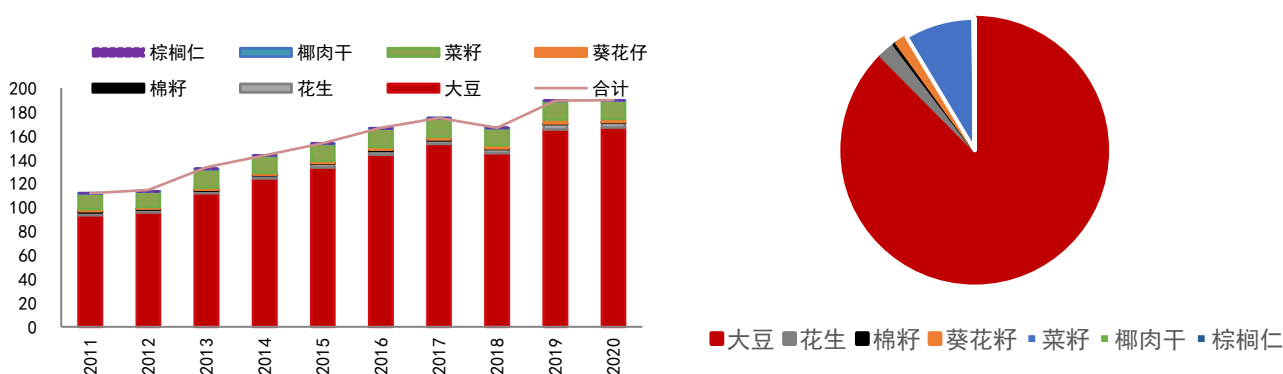
图表1：全球主要油料产量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示，2020 年全球油料总进口量 1.8984 亿吨。其中，大豆进口 1.8984 亿吨，占全球油料进口的 88%；花生进口 398 万吨，占比 2%；棉籽进口 72 万吨，占比 0.38%；葵花籽进口 255 万吨，占比 1.34%；菜籽进口 1544 万吨，占比 8.13%；椰肉干进口 21 万吨，占比 0.11%；棕榈仁进口 10 万吨，占比 0.05%。可见，大豆进口量占据全球油料进口的绝大部分，远远高于位居第二的菜籽。

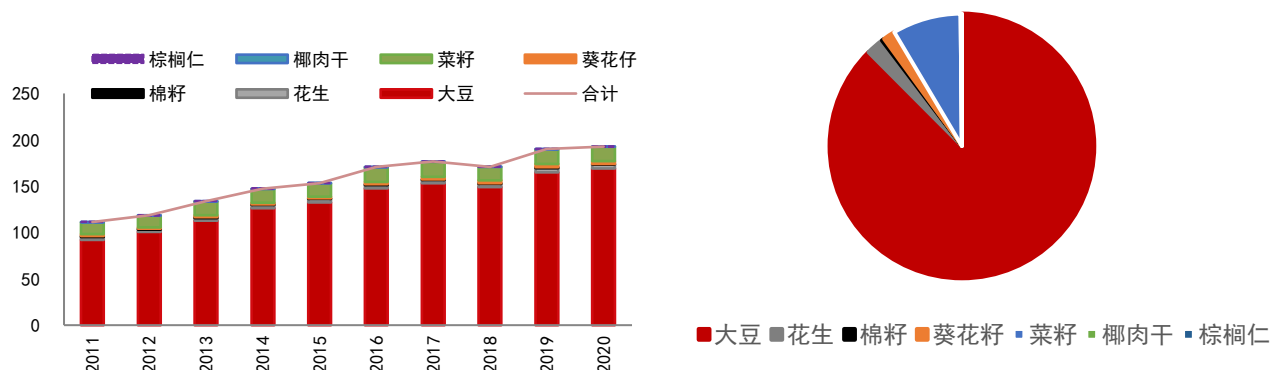
图表2：全球主要油料进口量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球油料总出口量 1.9265 亿吨。其中, 大豆出口 1.691 亿吨, 占全球油料出口的 87.78%; 花生出口 426 万吨, 占比 2.21%; 棉籽出口 62 万吨, 占比 0.32%; 葵花籽出口 290 万吨, 占比 1.51%; 菜籽出口 1547 万吨, 占比 8.03%; 椰肉干出口 24 万吨, 占比 0.12%; 棕榈仁出口 7 万吨, 占比 0.04%。可见, 大豆出口量占据全球油料出口的绝大部分, 远远高于位居第二的菜籽。

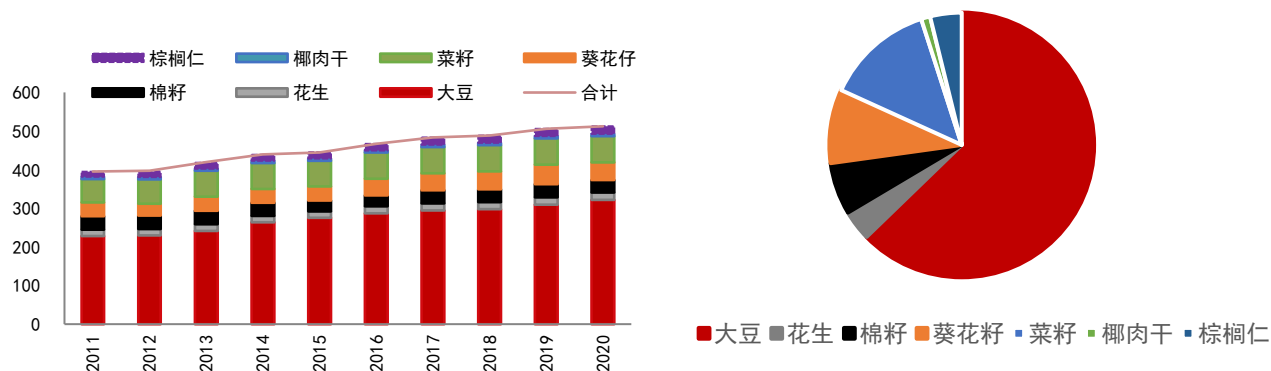
图表3: 全球主要油料出口量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球油料总压榨量 5.1228 亿吨。其中, 大豆压榨 3.2181 亿吨, 占全球油料压榨的 62.82%; 花生压榨 1887 万吨, 占比 3.68%; 棉籽压榨 3234 万吨, 占比 6.31%; 葵花籽压榨 4602 万吨, 占比 8.98%; 菜籽压榨 6773 万吨, 占比 13.22%; 椰肉干压榨 568 万吨, 占比 1.11%; 棕榈仁压榨 1982 万吨, 占比 3.87%。可见, 大豆压榨量占据全球油料压榨的绝大部分, 远远高于位居第二的菜籽。

图表4: 全球主要油料压榨量及占比

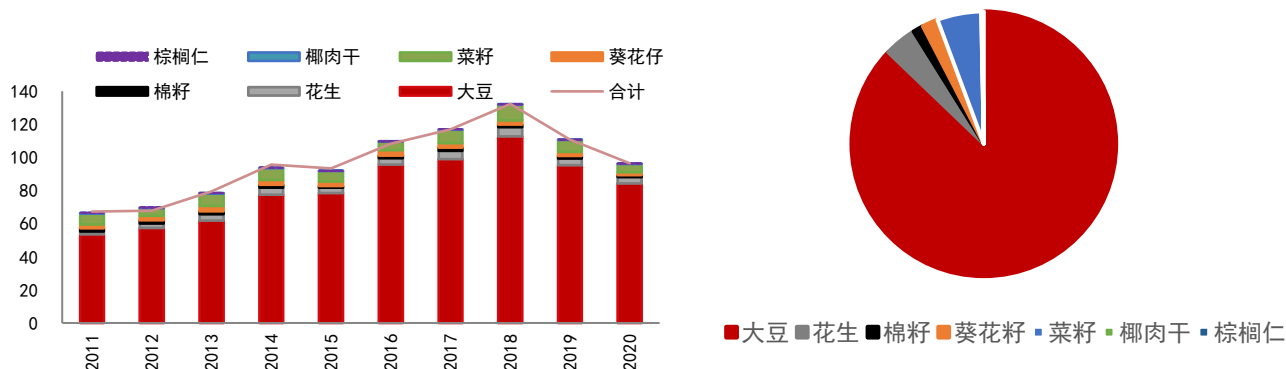


资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球油料期末库存总量 9650 万吨。其中, 大豆期末库存 8431 万吨, 占全球油料期末库存的 87.37%; 花生期末库存 383 万吨, 占比 3.97%; 棉籽期末库存 114 万吨, 占比 1.18%; 葵花籽期末库存 183 万吨, 占比 1.9%; 菜籽期末库存 508 万吨, 占比 5.26%; 椰肉干期末库存 8 万吨, 占比 0.08%;

棕榈仁期末库存 23 万吨，占比 0.24%。可见，大豆期末库存占据全球油料期末库存的绝大部分，远远高于位居第二的菜籽。

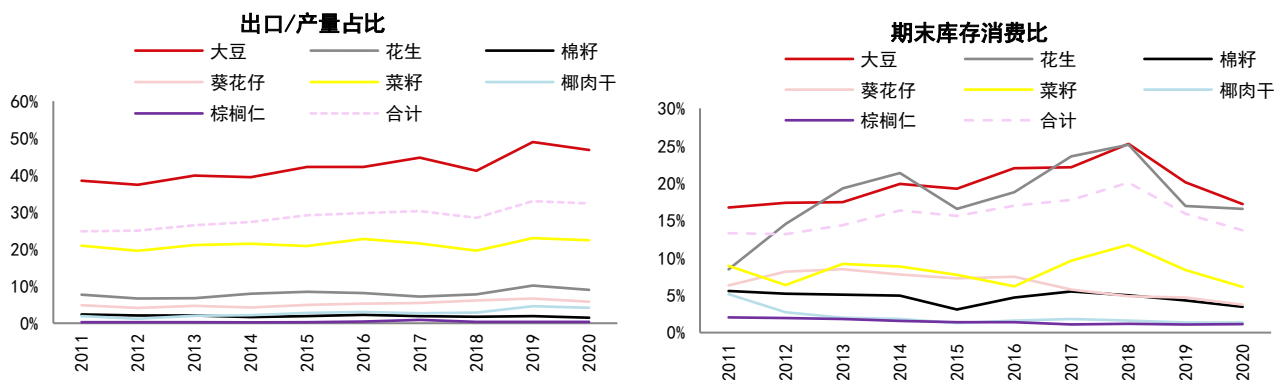
图表5：全球主要油料期末库存量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示，2020 年全球油料出口/产量比例为 32.41%。其中，大豆出口/产量为 46.84%；花生 8.99%；棉籽 1.49%；葵花籽 5.8%；菜籽 22.45%；椰肉干 4.17%；棕榈仁 0.35%。可见，大豆的贸易率最高，接近 50% 需要通过贸易来解决全球范围内的产需错配；其次是菜籽，贸易率达到 22.45%。

图表6：全球主要油料出口/产量占比与期末库存消费比



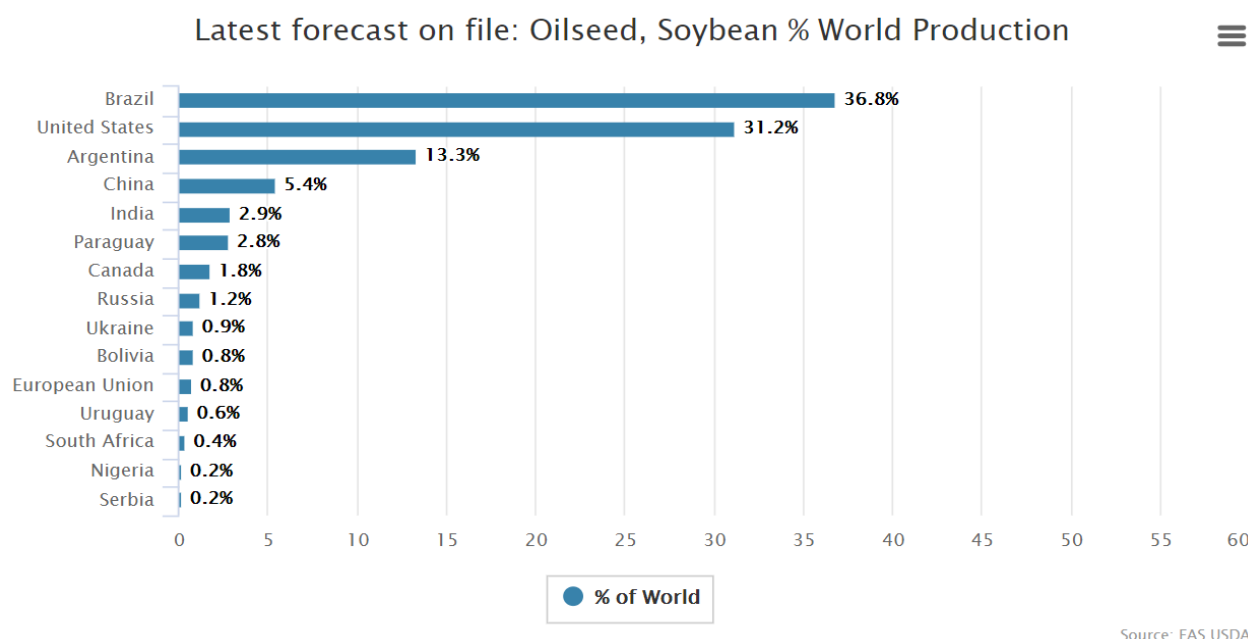
资料来源：USDA 中信期货研究部

小结：从前文不难发现，全球油料中，无论产量、贸易，大豆独占鳌头，其次是菜籽；全球油料库存消费比最近两个年度呈趋势性下滑，尤其大豆、菜籽、葵花籽下滑明显。

（二）大豆概览

按照 USDA 最新预估，全球大豆主产国产量从高到低排名，依次为巴西（占比 36.8%）、美国（占比 31.2%）、阿根廷（占比 13.3%）、中国（占比 5.4%）、印度（占比 2.9%）。前五名合计占比 89.6%。前三合计占比 81.3%。

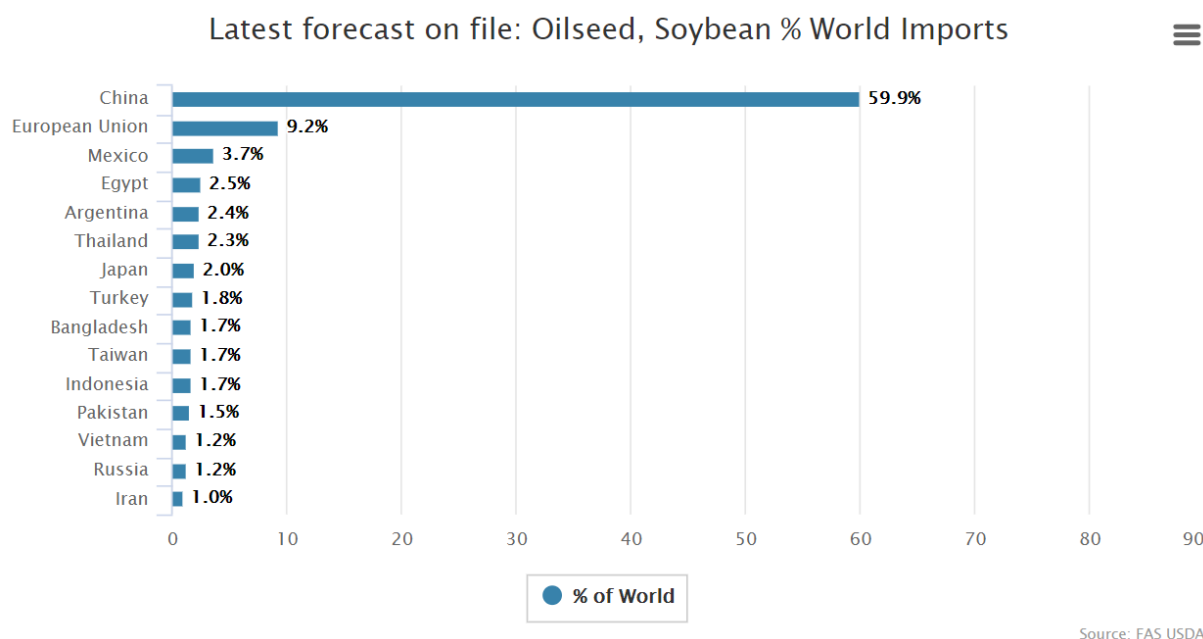
图表7: 大豆主产国产量排名



资料来源: USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估, 全球大豆进口量主要进口国从高到低排名, 依次为中国(占比 59.9%)、欧盟(占比 9.2%)、墨西哥(占比 3.7%)、埃及(占比 2.5%)、阿根廷(占比 2.4%)。前五名合计占比 77.7%。其中阿根廷为摇摆国, 丰产则加大出口, 欠产则增加进口。

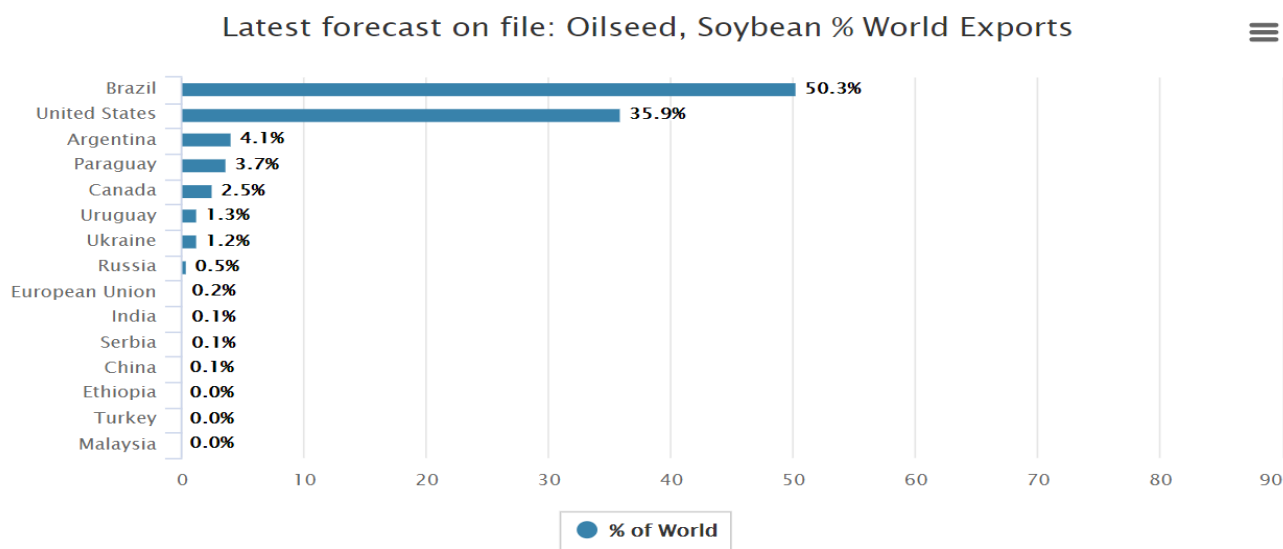
图表8: 大豆进口量主要进口国排名



资料来源: USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球大豆出口量主要出口国从高到低排名，依次为巴西（占比 50.3%）、美国（占比 35.9%）、阿根廷（占比 4.1%）、巴拉圭（占比 3.7%）、加拿大（占比 2.5%）。前五名合计占比 96.5%。前三合计占比 90.3%。

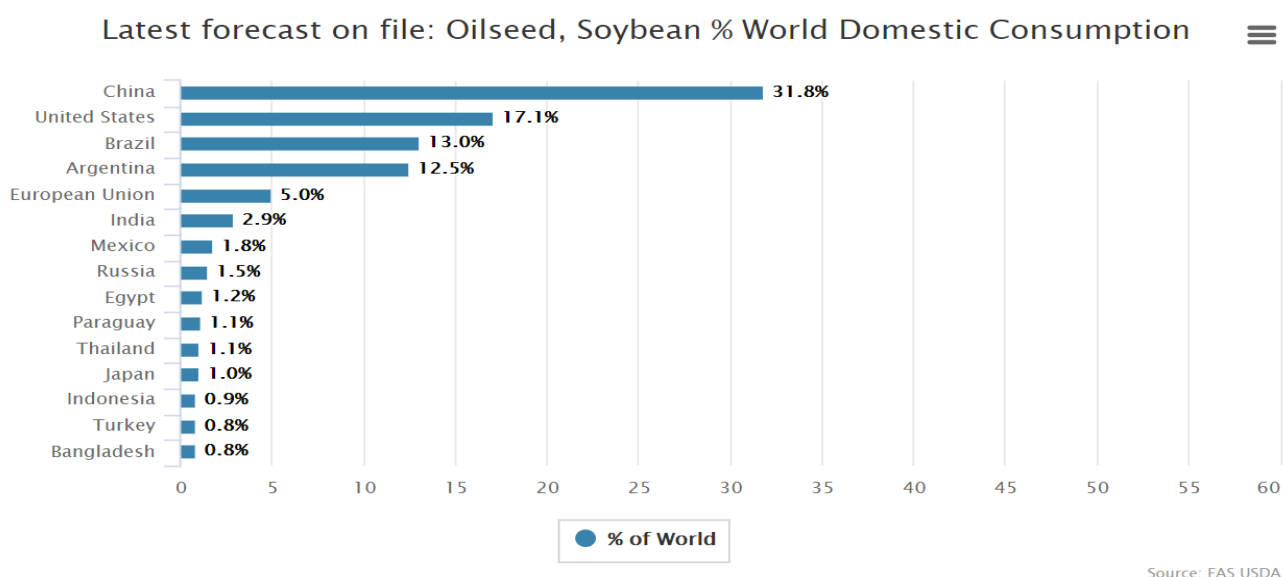
图表9：大豆出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球大豆消费量主要国家从高到低排名，依次为中国（占比 31.8%）、美国（占比 17.1%）、巴西（占比 13%）、阿根廷（占比 12.5%）、欧盟（占比 5%）。前五名合计占比 79.4%。

图表10：大豆消费主要国家排名

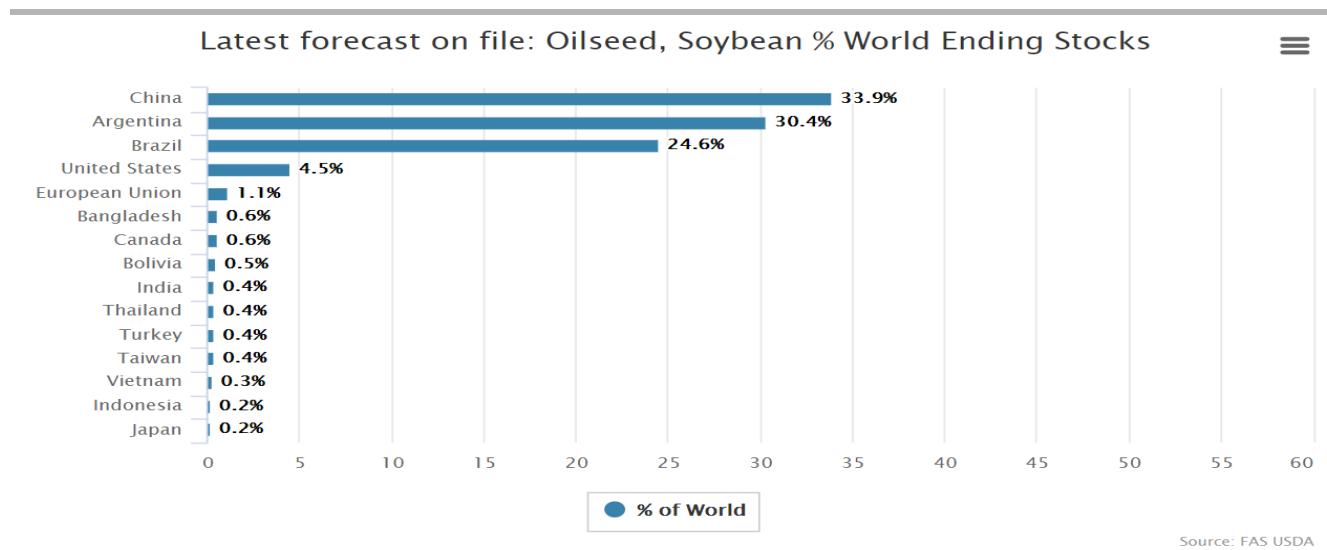


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球大豆期末库存主要国家从高到低排名，依次为中

国（占比 33.9%）、阿根廷（占比 30.4%）、巴西（占比 24.6%）、美国（占比 4.5%）、欧盟（占比 1.1%）。前五名合计占比 94.5%。前三名合计占比 88.9%。

图表11： 大豆期末库存主要国家排名

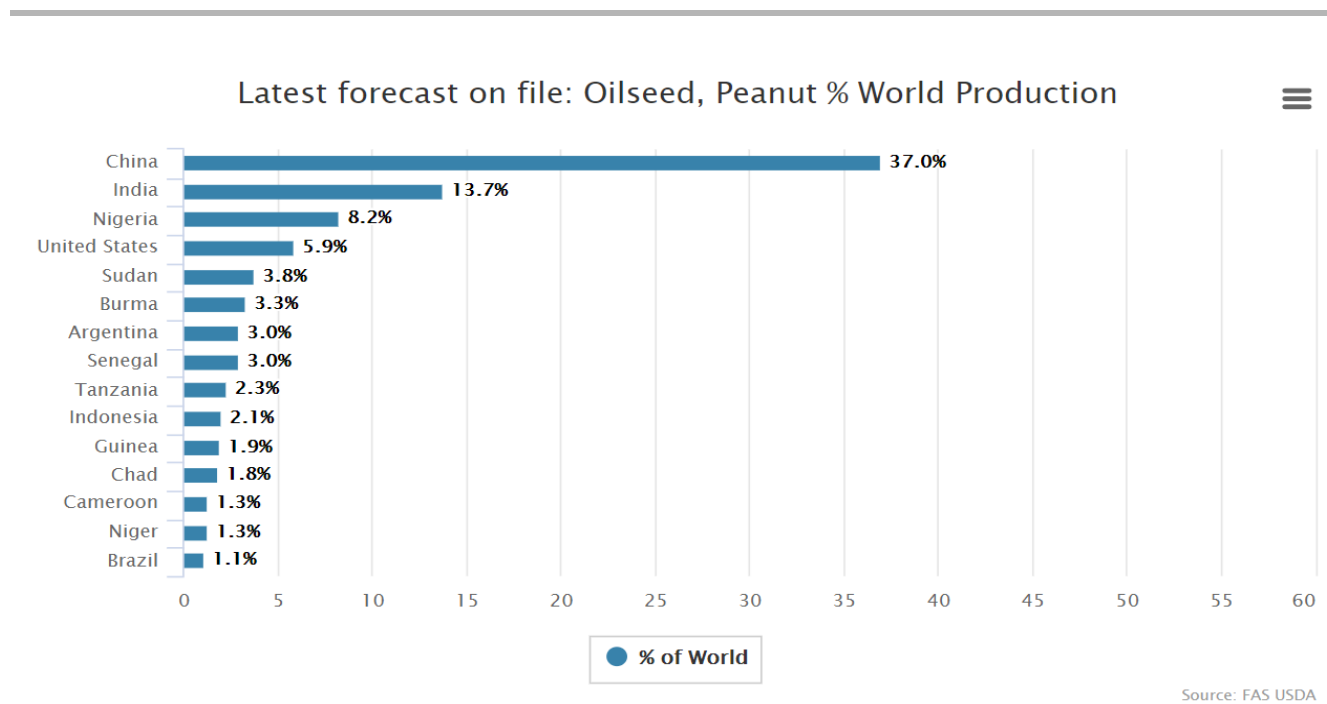


资料来源：USDA 中信期货研究部

（三）花生概览

按照 USDA 最新预估，全球花生主产国产量从高到低排名，依次为中国（占比 37%）、印度（占比 13.7%）、尼日利亚（占比 8.2%）、美国（占比 5.9%）、苏丹（占比 3.8%）。前五名合计占比 68.6%。前三合计占比 58.9%。

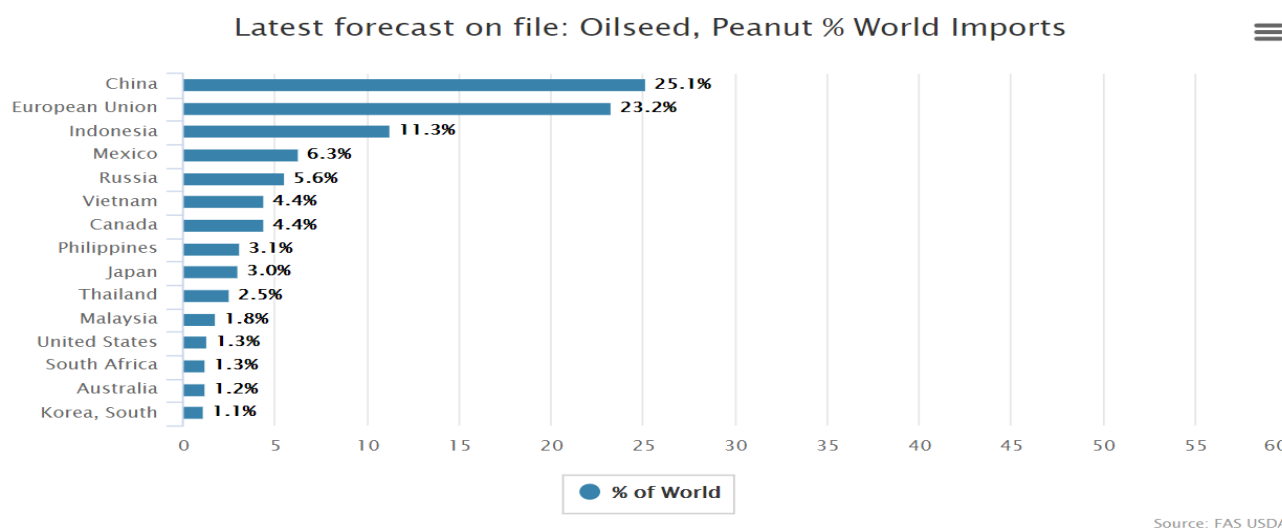
图表12： 花生主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生进口量主要进口国从高到低排名，依次为中国（占比 25.1%）、欧盟（占比 23.2%）、印尼（占比 11.3%）、墨西哥（占比 6.3%）、俄罗斯（占比 6.3%）。前五名合计占比 71.5%。前三合计占比 59.6%。

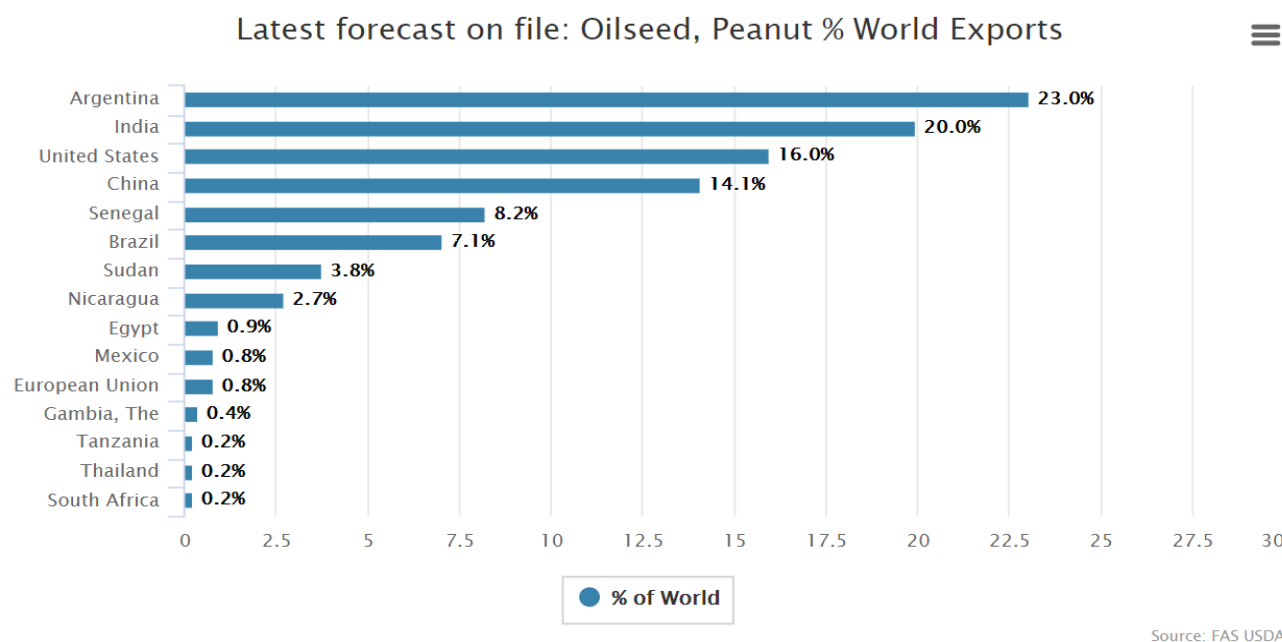
图表13： 花生进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生出口量主要出口国从高到低排名，依次为阿根廷（占比 23%）、印度（占比 20%）、美国（占比 16%）、中国（占比 14.1%）、塞内加尔（占比 8.2%）。前五名合计占比 81.3%。前三合计占比 59%。

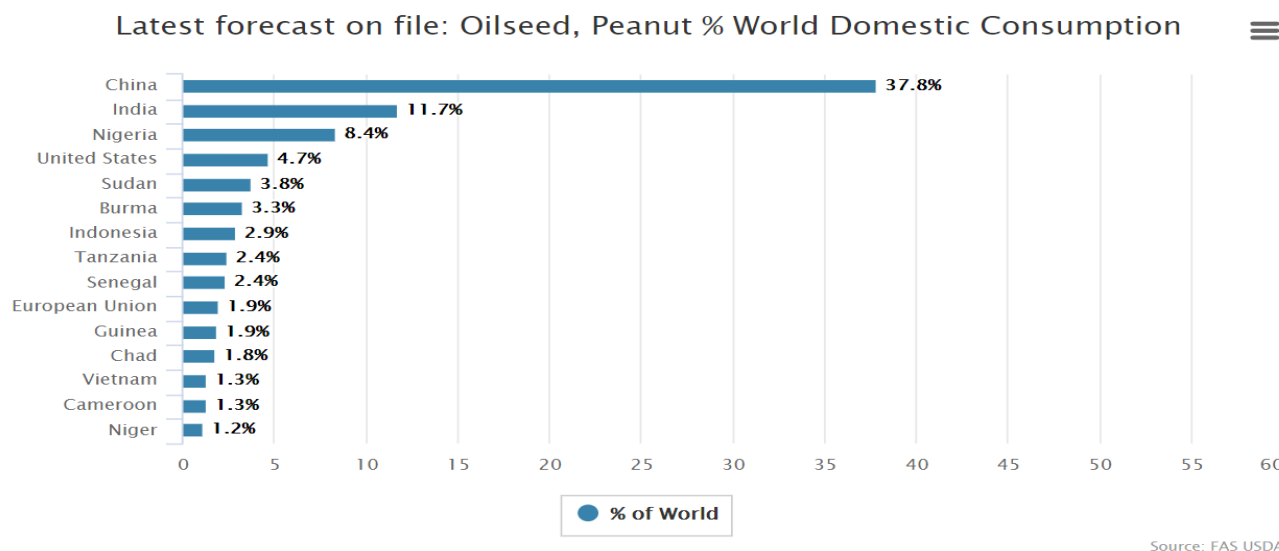
图表14： 花生出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估,全球花生消费量主要国家从高到低排名,依次为中国(占比 37.8%)、印度(占比 11.7%)、尼日利亚(占比 8.4%)、美国(占比 4.7%)、苏丹(占比 3.8%)。前五名合计占比 66.4%。前三名合计占比 57.9%。

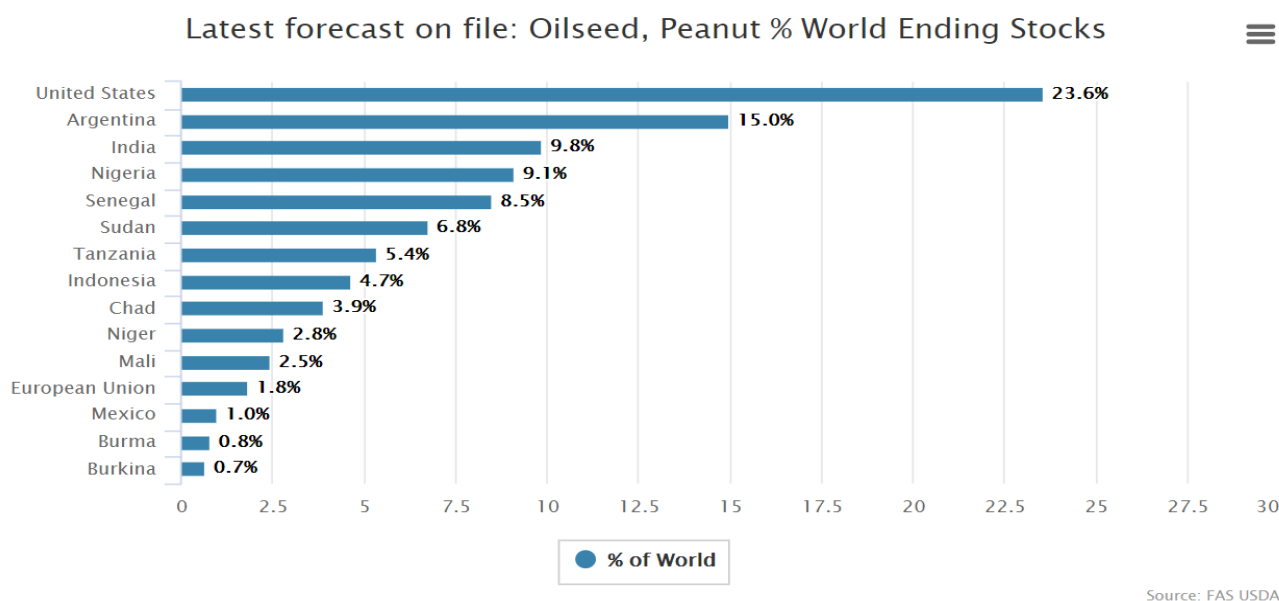
图表15: 花生消费主要国家排名



资料来源: USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估,全球花生期末库存主要国家从高到低排名,依次为美国(占比 23.6%)、阿根廷(占比 15%)、印度(占比 9.8%)、尼日利亚(占比 9.1%)、塞内加尔(占比 8.5%)。前五名合计占比 94.5%。前三名合计占比 88.9%。

图表16: 花生期末库存主要国家排名

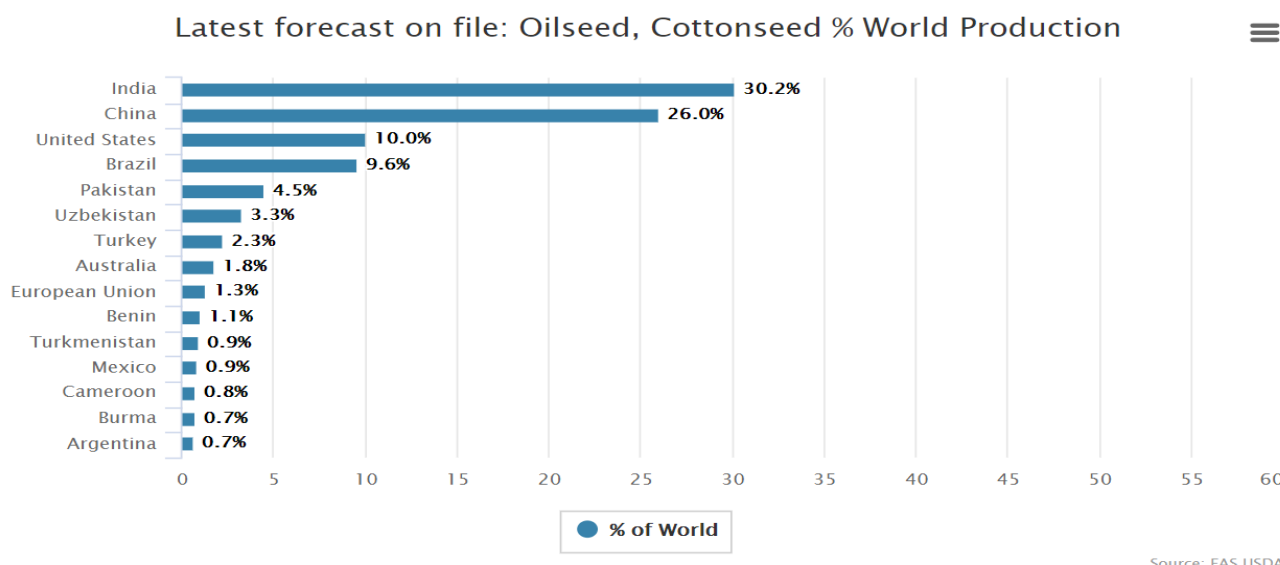


资料来源: USDA 中信期货研究部

（四）棉籽概览

按照 USDA 最新预估，全球棉籽主产国产量从高到低排名，依次为印度（占比 30.2%）、中国（占比 26%）、美国（占比 10%）、巴西（占比 9.6%）、巴基斯坦（占比 4.5%）。前五名合计占比 80.3%。前三合计占比 66.2%。

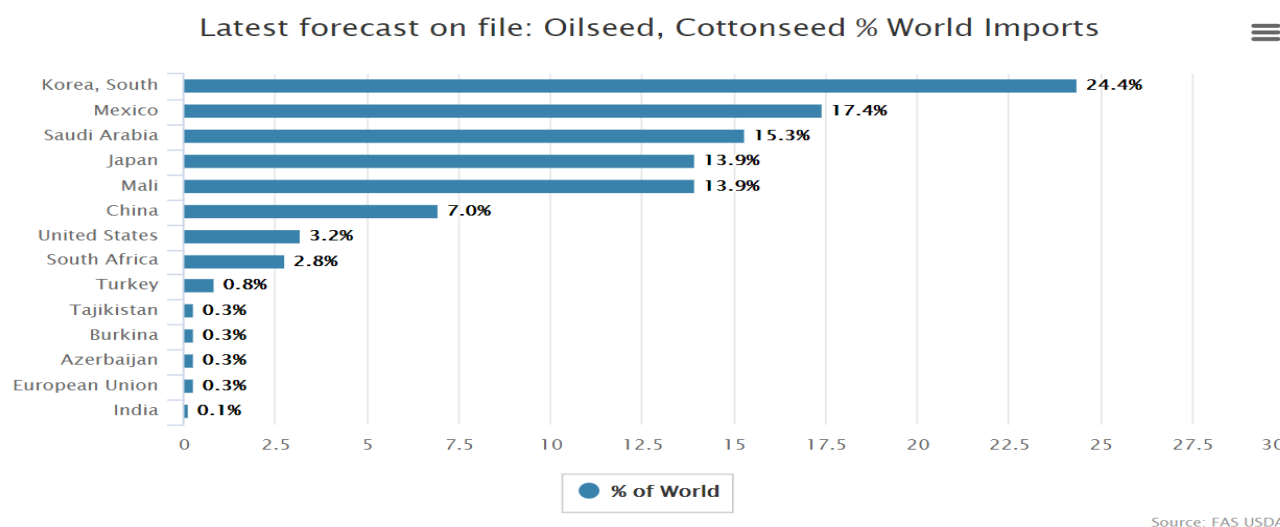
图表17： 棉籽主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽进口量主要进口国从高到低排名，依次为南韩（占比 24.4%）、墨西哥（占比 17.4%）、沙特阿拉伯（占比 15.3%）、日本（占比 13.9%）、马里（占比 13.9%）。前五名合计占比 84.9%。前五名合计占比 57.1%。

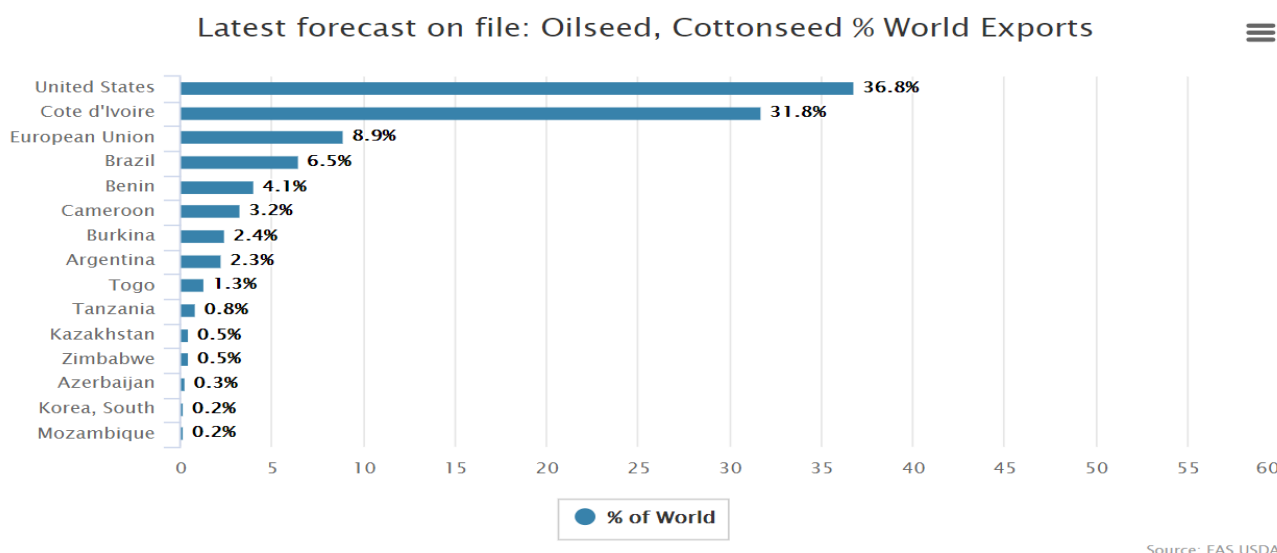
图表18： 棉籽进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽出口量主要出口国从高到低排名，依次为美国（占比 36.8%）、Cote（占比 31.8%）、欧盟（占比 8.9%）、巴西（占比 6.5%）、贝宁（占比 4.1%）。前五名合计占比 88.1%。前三合计占比 77.5%。

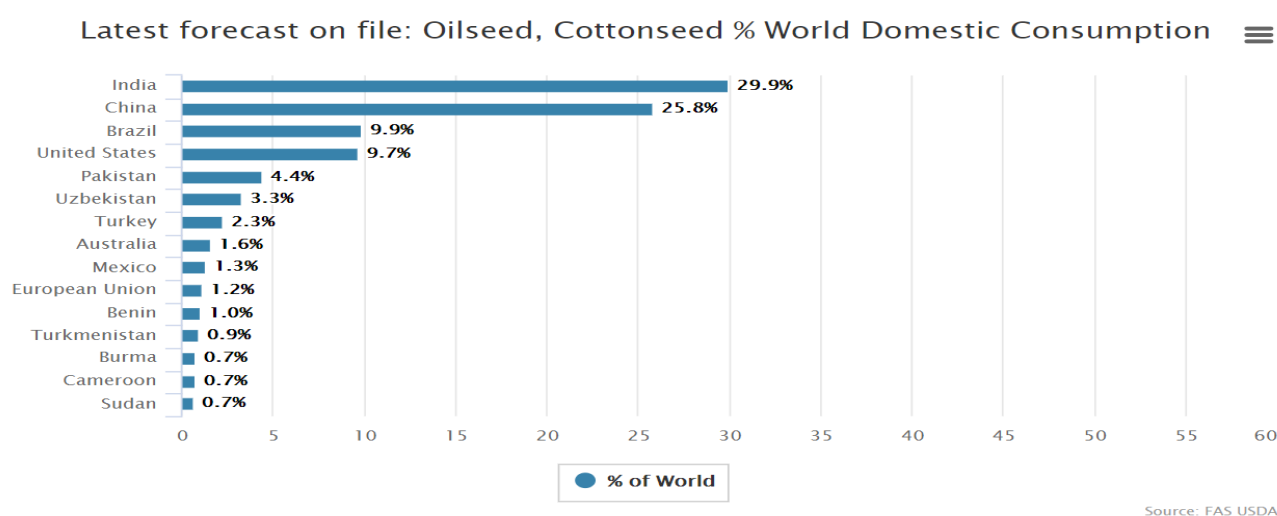
图表19： 棉籽出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽消费量主要国家从高到低排名，依次为印度（占比 29.9%）、中国（占比 25.8%）、巴西（占比 9.9%）、美国（占比 9.7%）、巴基斯坦（占比 4.4%）。前五名合计占比 79.7%。

图表20： 棉籽消费主要国家排名

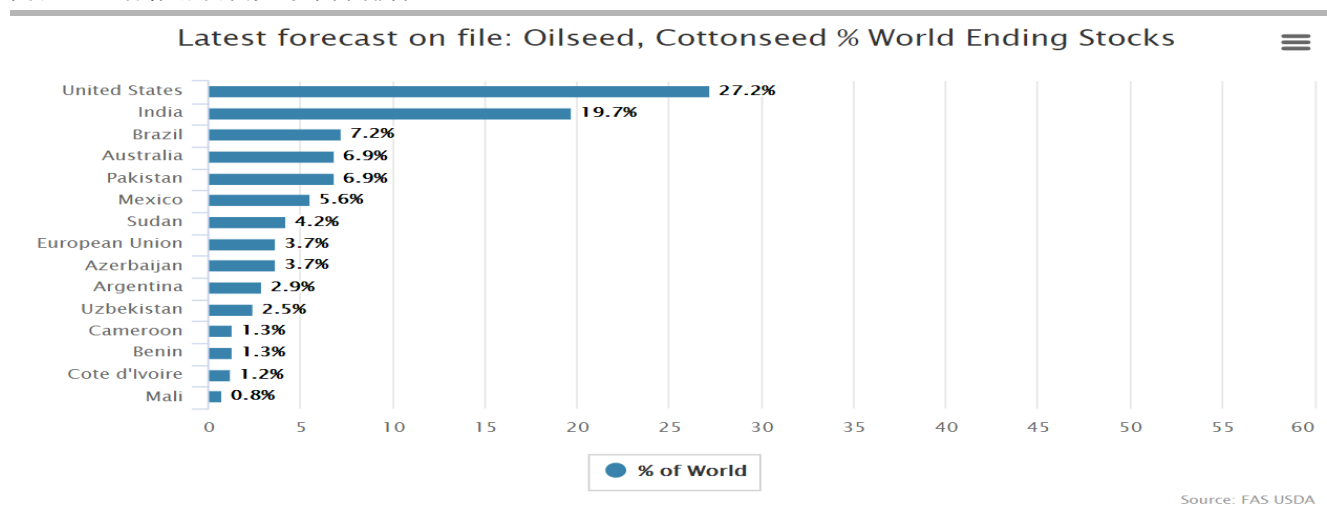


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽期末库存主要国家从高到低排名，依次为美国（占比 27.2%）、印度（占比 19.7%）、巴西（占比 7.2%）、澳大利亚（占比 6.9%）、

巴基斯坦（占比 6.9%）。前五名合计占比 67.9%。

图表21： 棉籽期末库存主要国家排名

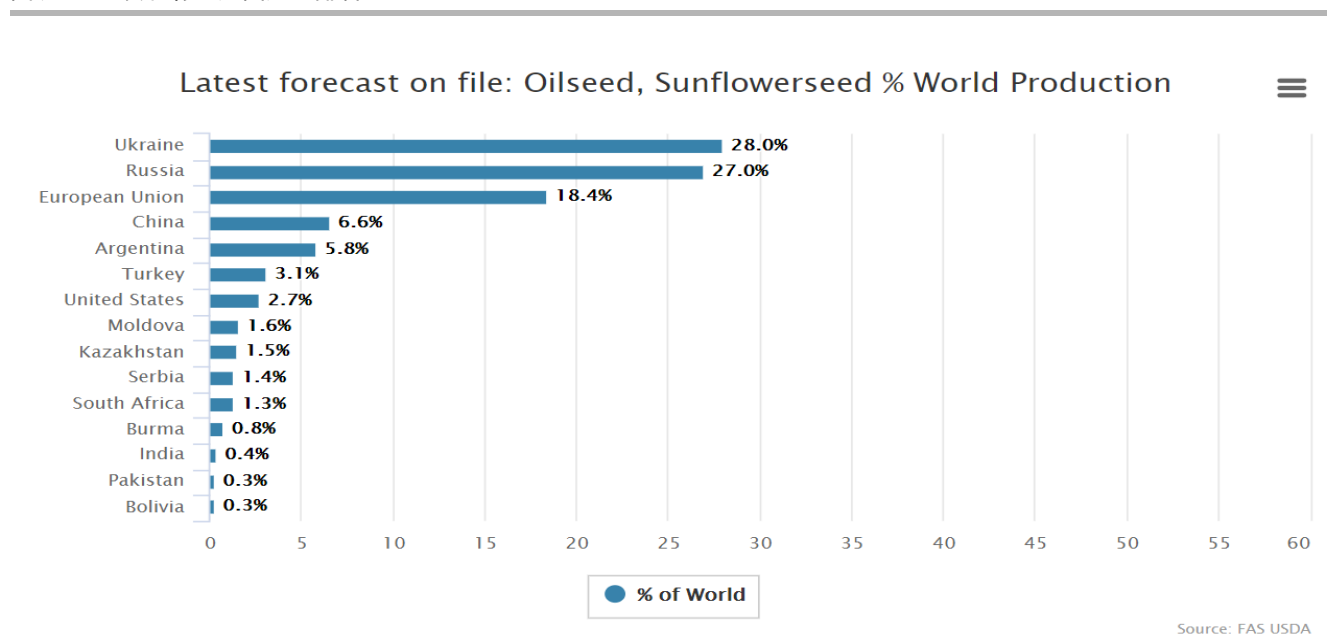


资料来源：USDA 中信期货研究部

（五）葵花籽概览

按照 USDA 最新预估,全球葵花籽主产国产量从高到低排名,依次为乌克兰(占比 28%)、俄罗斯(占比 27%)、欧盟(占比 18.4%)、中国(占比 6.6%)、阿根廷(占比 5.8%)。前五名合计占比 85.8%。前三合计占比 73.4%。

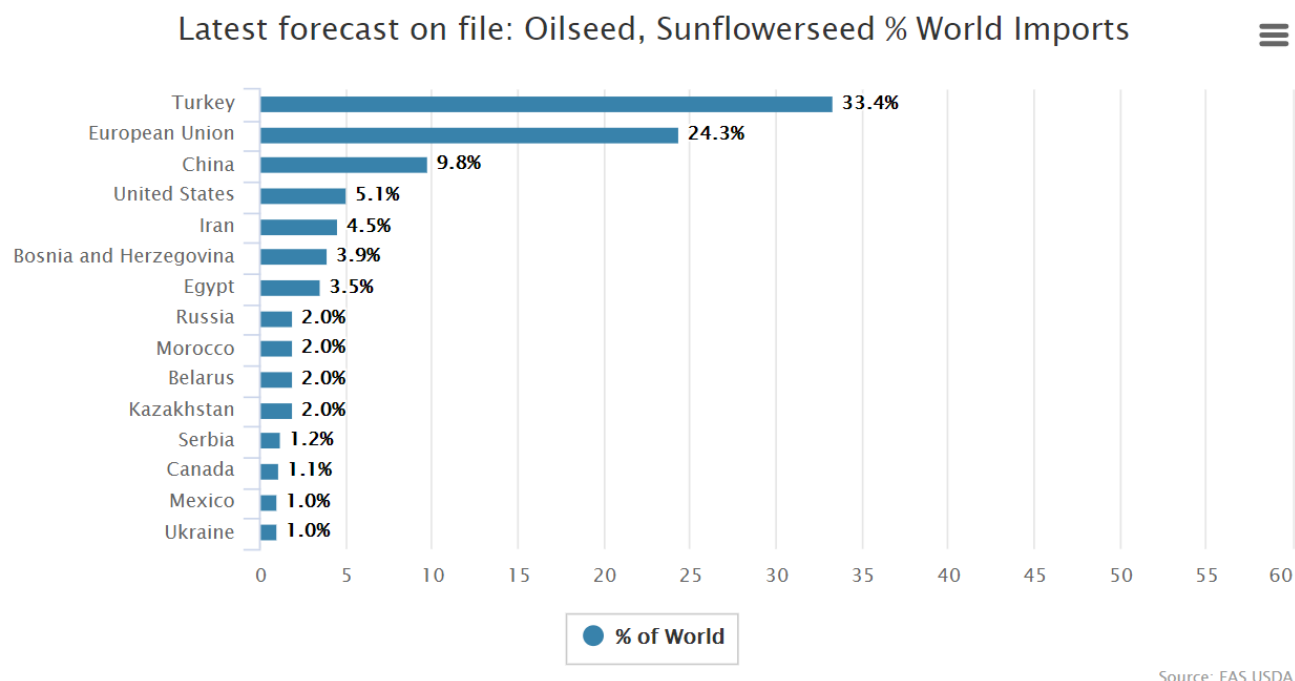
图表22： 葵花籽主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估,全球葵花籽进口量主要进口国从高到低排名,依次为土耳其(占比 33.4%)、欧盟(占比 24.3%)、中国(占比 9.8%)、美国(占比 5.1%)、伊朗(占比 4.5%)。前五名合计占比 77.1%。

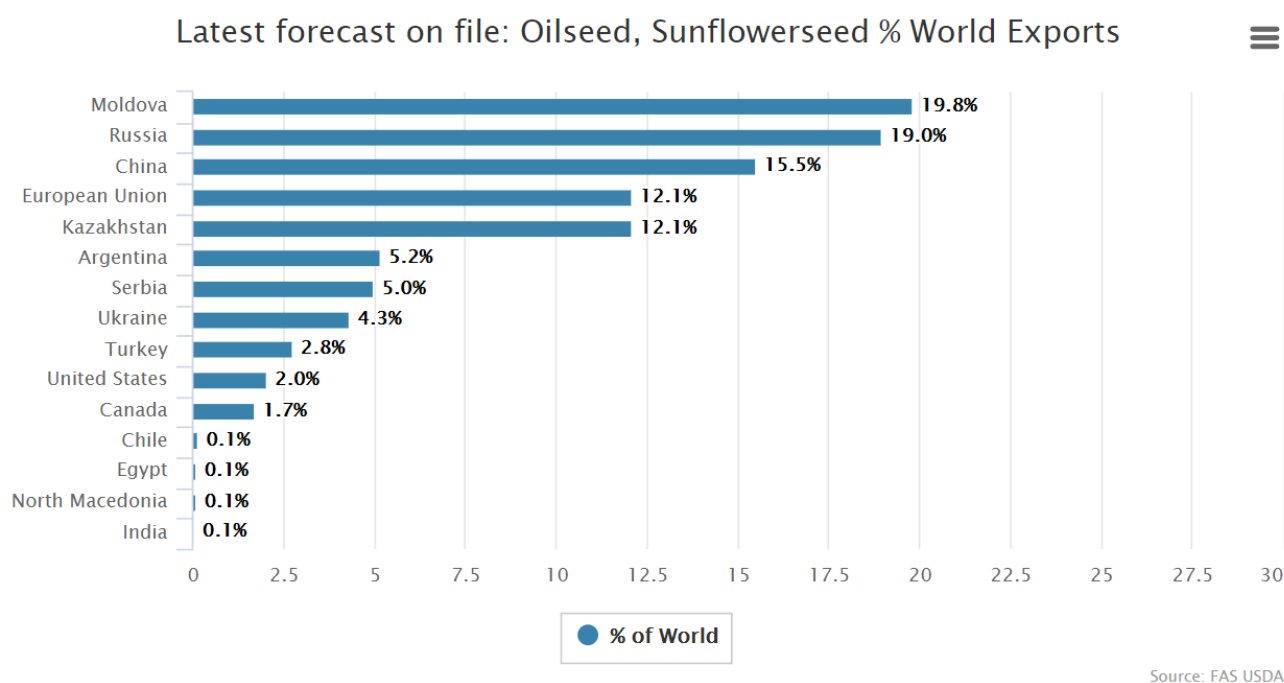
图表23： 葵花籽进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽出口量主要出口国从高到低排名，依次为摩尔多瓦(占比 19.8%)、俄罗斯（占比 19%）、中国（占比 15.5%）、欧盟（占比 12.1%）、哈萨克斯坦（占比 12.1%）。前五名合计占比 78.5%。

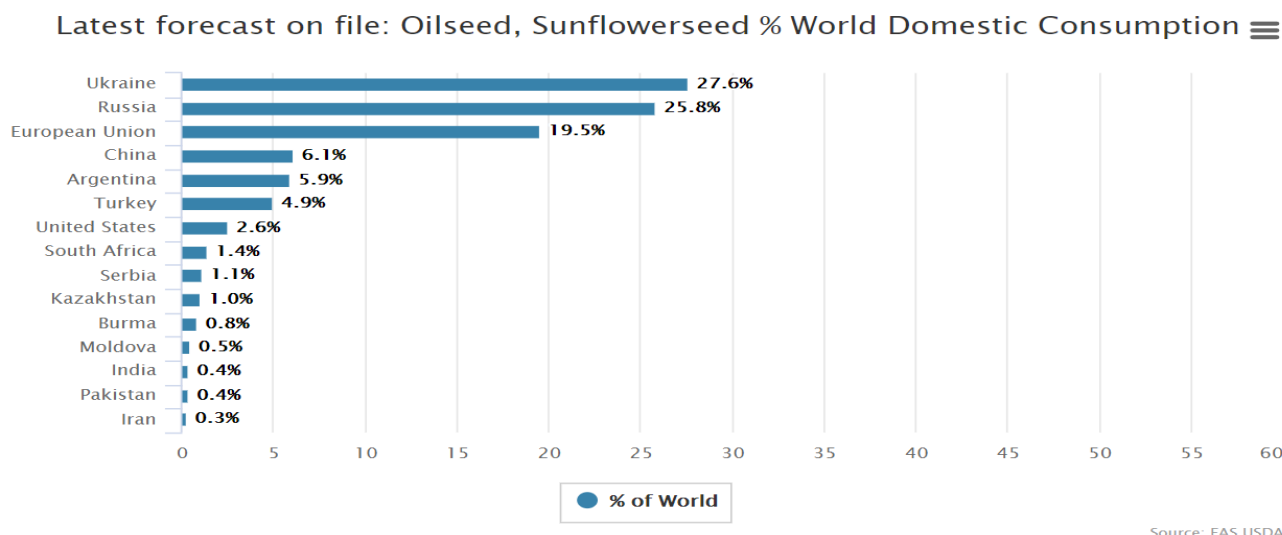
图表24： 葵花籽出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽消费量主要国家从高到低排名，依次为乌克兰（占比 27.6%）、俄罗斯（占比 25.8%）、欧盟（占比 19.5%）、中国（占比 6.1%）、阿根廷（占比 5.9%）。前五名合计占比 84.9%。

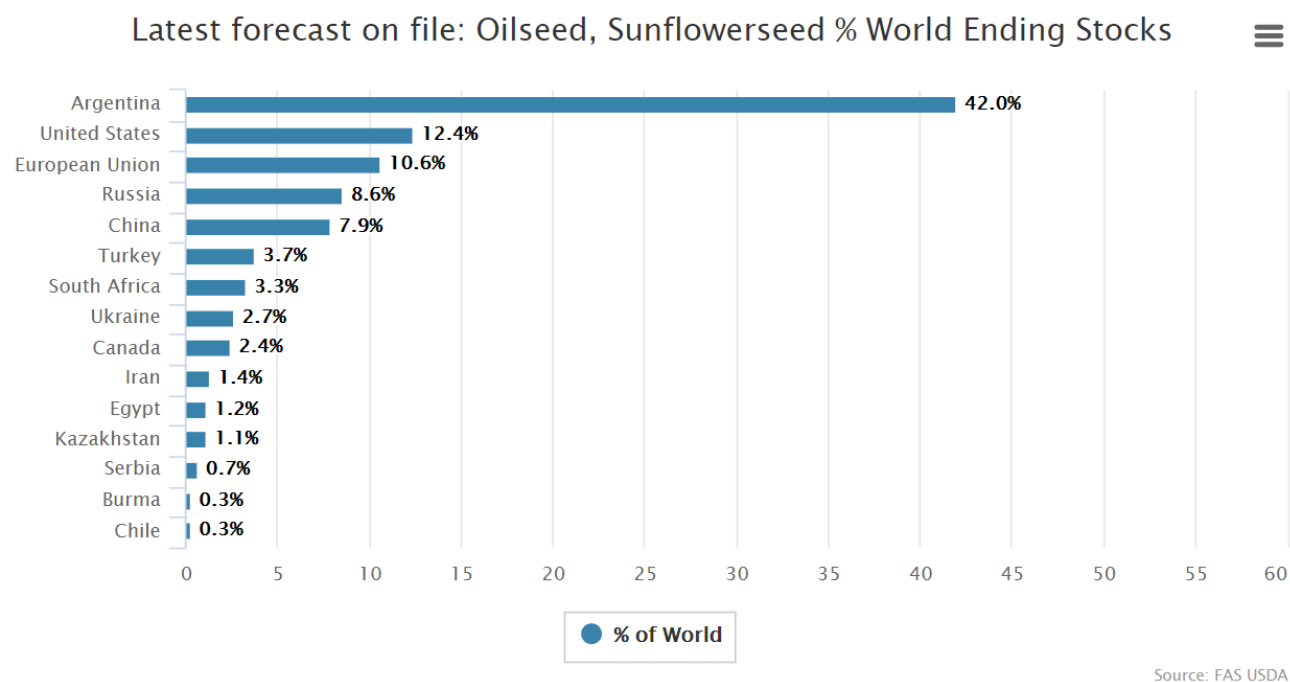
图表25： 葵花籽消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽期末库存主要国家从高到低排名，依次为阿根廷（占比 42%）、美国（占比 12.4%）、美国（占比 10.6%）、俄罗斯（占比 8.6%）、中国（占比 7.9%）。前五名合计占比 81.5%。

图表26： 葵花籽期末库存主要国家排名

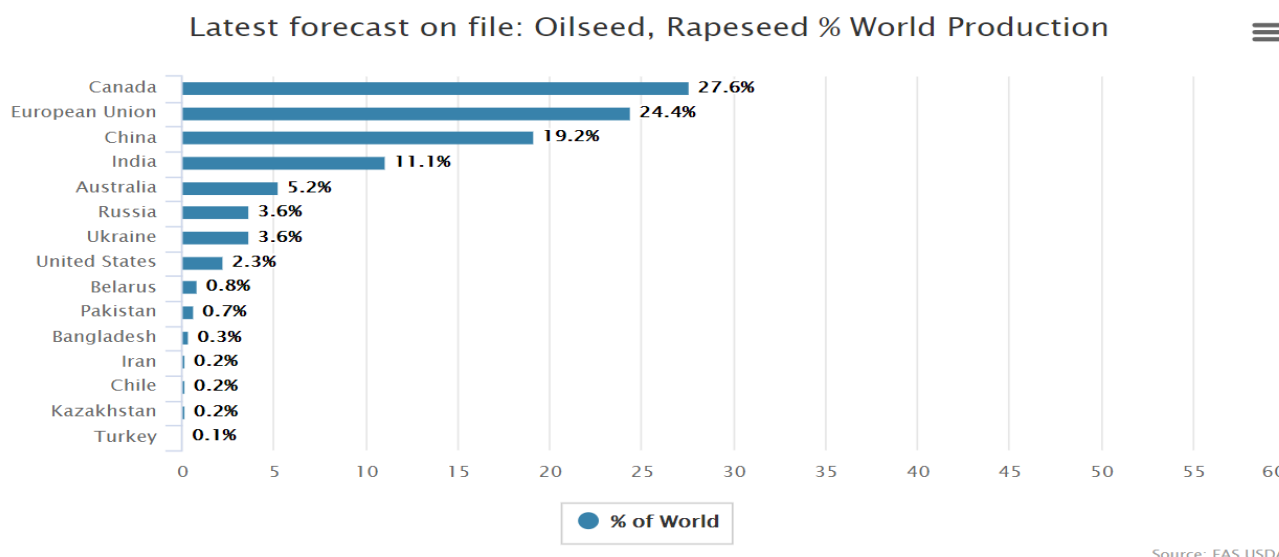


资料来源：USDA 中信期货研究部

（六）菜籽概览

按照 USDA 最新预估，全球菜籽主产国产量从高到低排名，依次为加拿大（占比 27.6%）、欧盟（占比 24.4%）、中国（占比 19.2%）、印度（占比 11.1%）、澳大利亚（占比 5.2%）。前五名合计占比 87.5%。前三合计占比 71.2%。

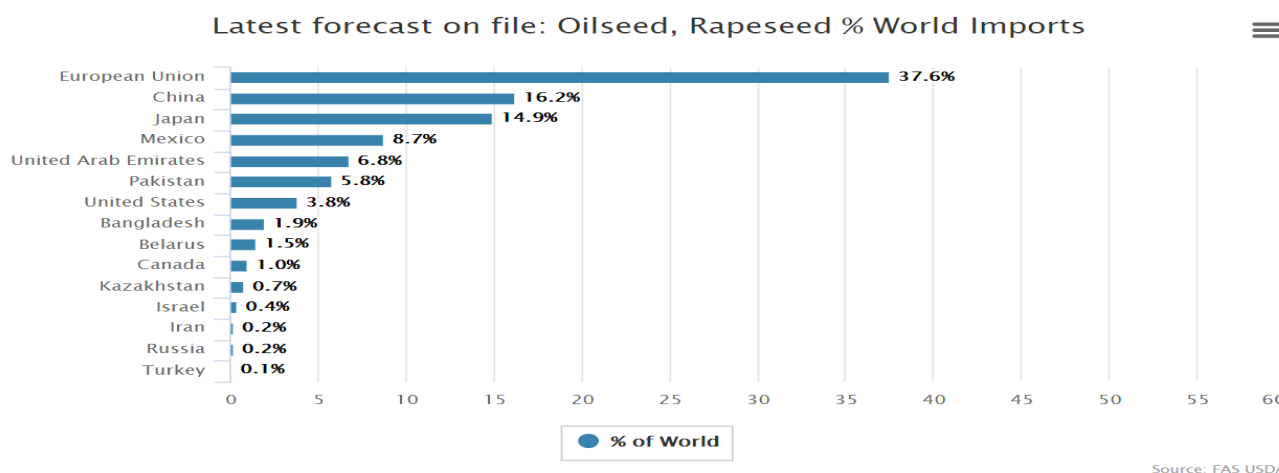
图表27： 菜籽主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽进口量主要进口国从高到低排名，依次为欧盟（占比 37.6%）、中国（占比 16.2%）、日本（占比 14.9%）、墨西哥（占比 8.7%）、阿拉伯联合酋长国（占比 6.8%）。前五名合计占比 84.2%。

图表28： 菜籽进口量主要进口国排名

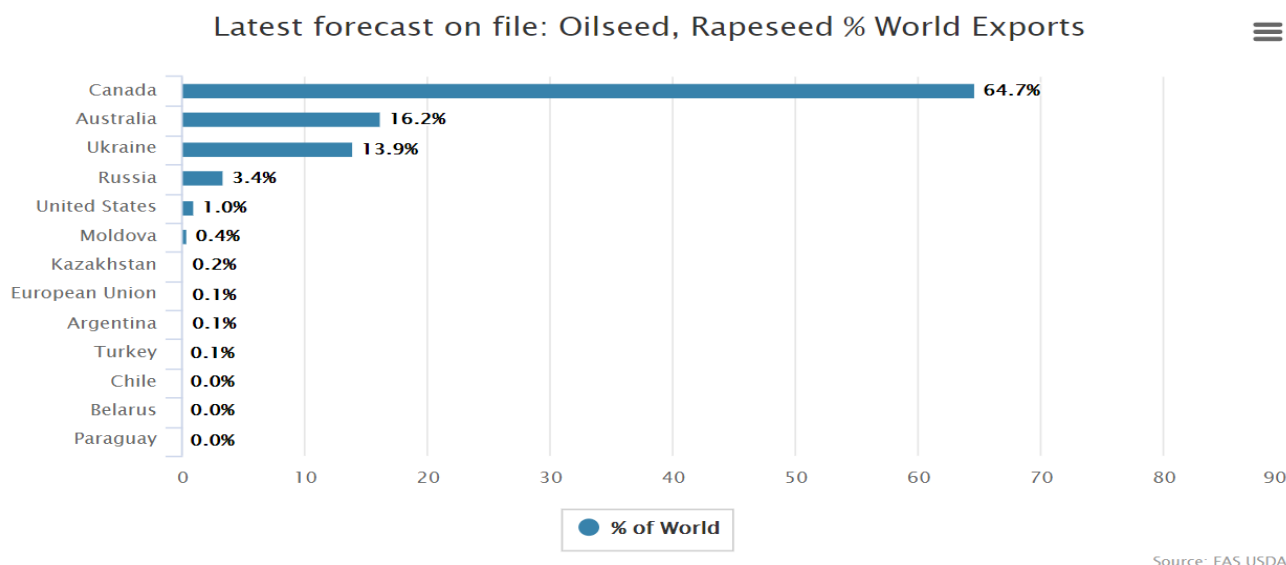


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽出口量主要出口国从高到低排名，依次为加

拿大（占比 64.7%）、澳大利亚（占比 16.2%）、乌克兰（占比 13.9%）、俄罗斯（占比 3.4%）、美国（占比 1%）。前五名合计占比 99.2%。前三合计占比 94.8%。

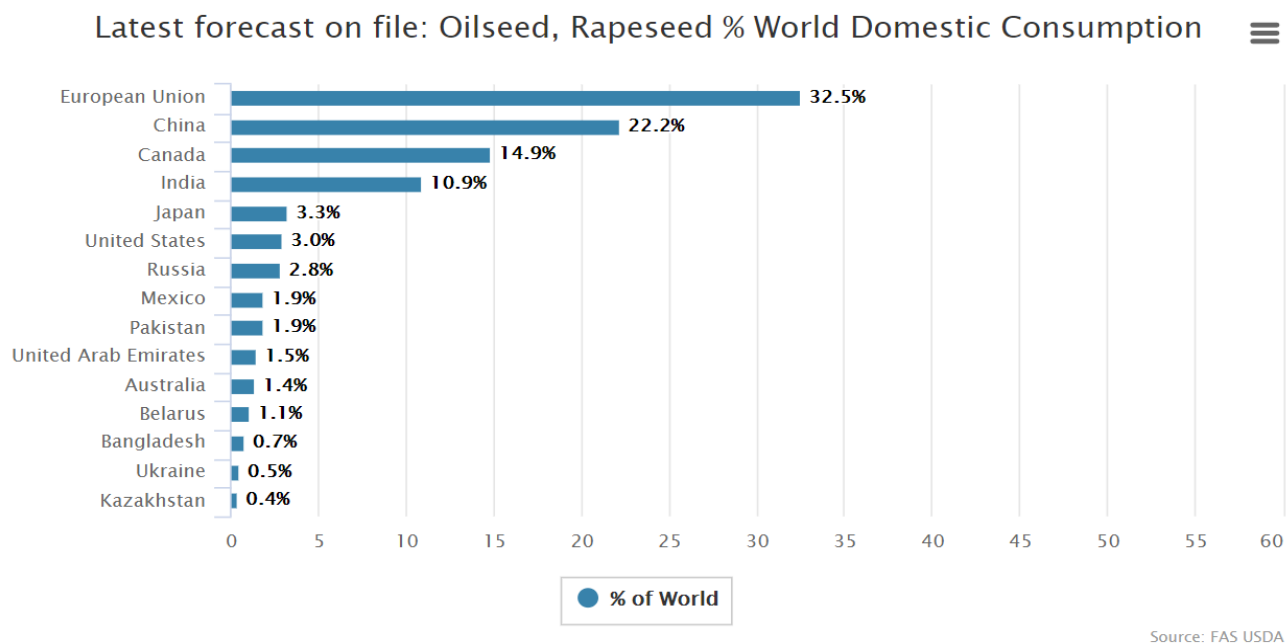
图表29： 菜籽出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽消费量主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 32.5%）、中国（占比 22.2%）、加拿大（占比 14.9%）、印度（占比 10.9%）、日本（占比 3.3%）。前五名合计占比 83.8%。

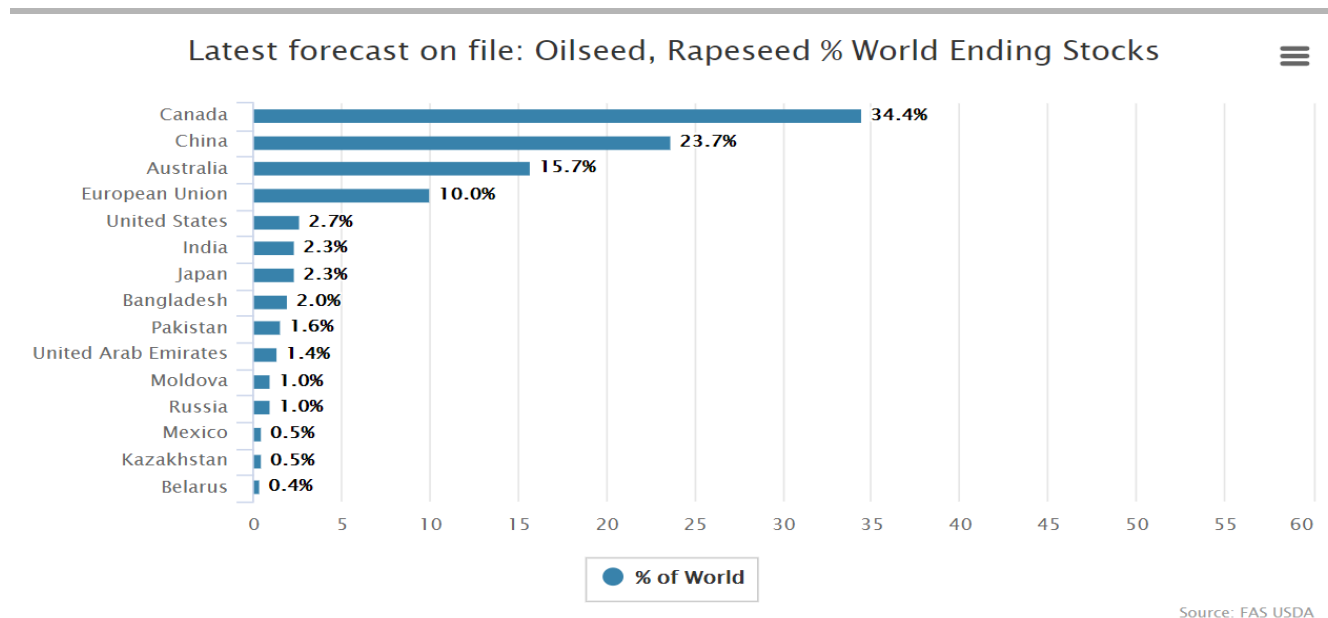
图表30： 菜籽消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽期末库存主要国家从高到低排名，依次为加拿大（34.4%）、中国（占比 23.7%）、澳大利亚（占比 15.7%）、欧盟（占比 10%）、美国（占比 2.7%）。前五名合计占比 94.5%。前三名合计占比 86.5%。

图表31： 菜籽期末库存主要国家排名

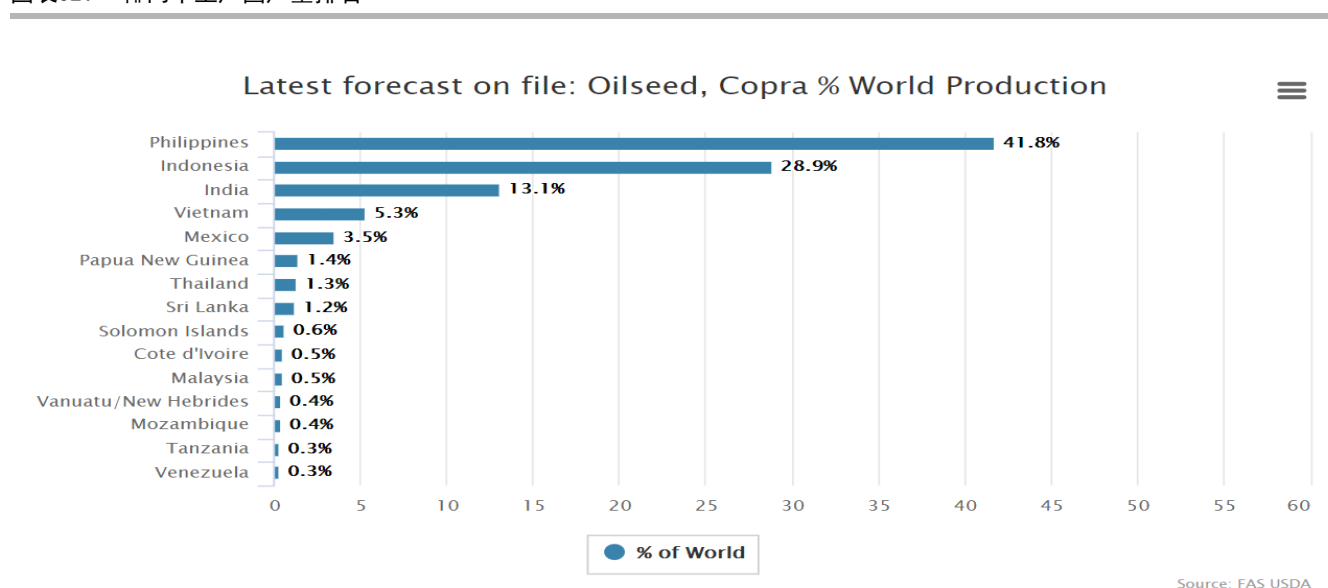


资料来源：USDA 中信期货研究部

（七）椰肉干概览

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干主产国产量从高到低排名，依次为菲律宾（占比 41.8%）、印度尼西亚（占比 28.9%）、印度（占比 13.1%）、越南（占比 5.3%）、墨西哥（占比 3.5%）。前五名合计占比 92.6%。前三合计占比 83.8%。

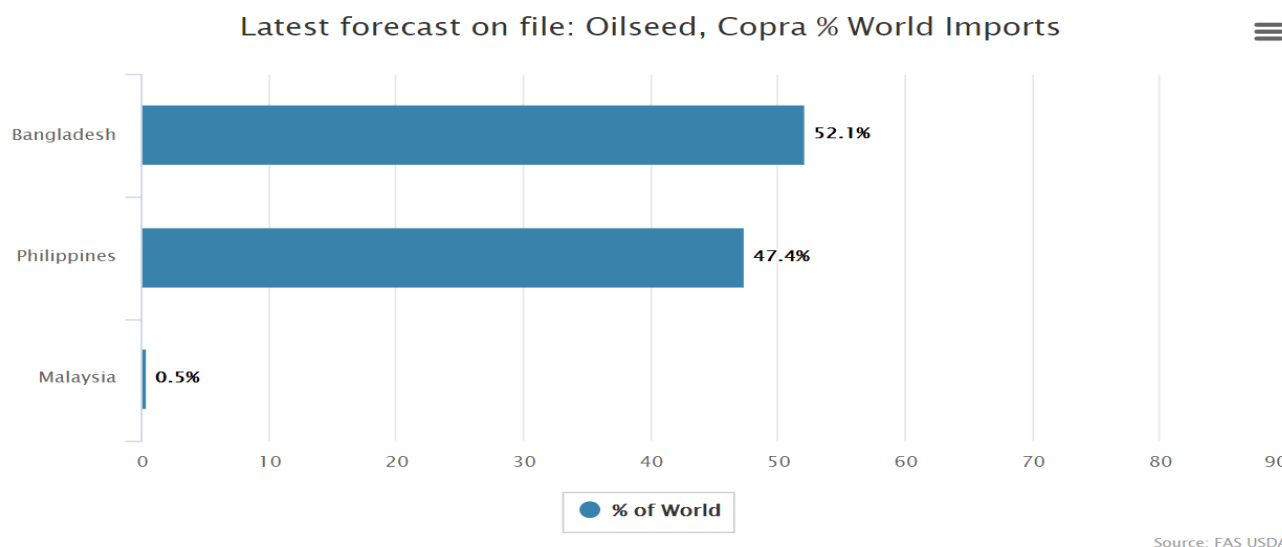
图表32： 椰肉干主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干进口量主要进口国从高到低排名，依次为孟加拉国(占比 52.1%)、菲律宾(占比 47.4%)、马来西亚(占比 0.5%)。前三名合计占比 100%。

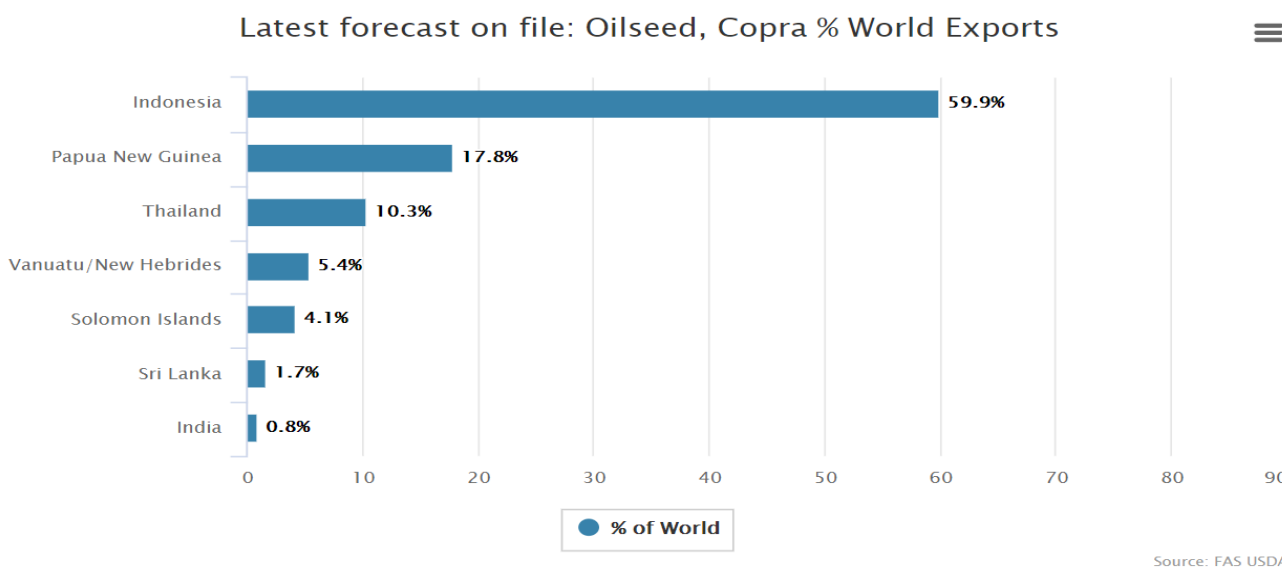
图表33： 椰肉干进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干出口量主要出口国从高到低排名，依次为印度尼西亚(占比 59.9%)、巴布亚新几内亚(占比 17.8%)、泰国(占比 10.3%)、瓦努阿图赫布里底群岛(占比 5.4%)、所罗门群岛(占比 4.1%)。前五名合计占比 97.5%。前三合计占比 88%。

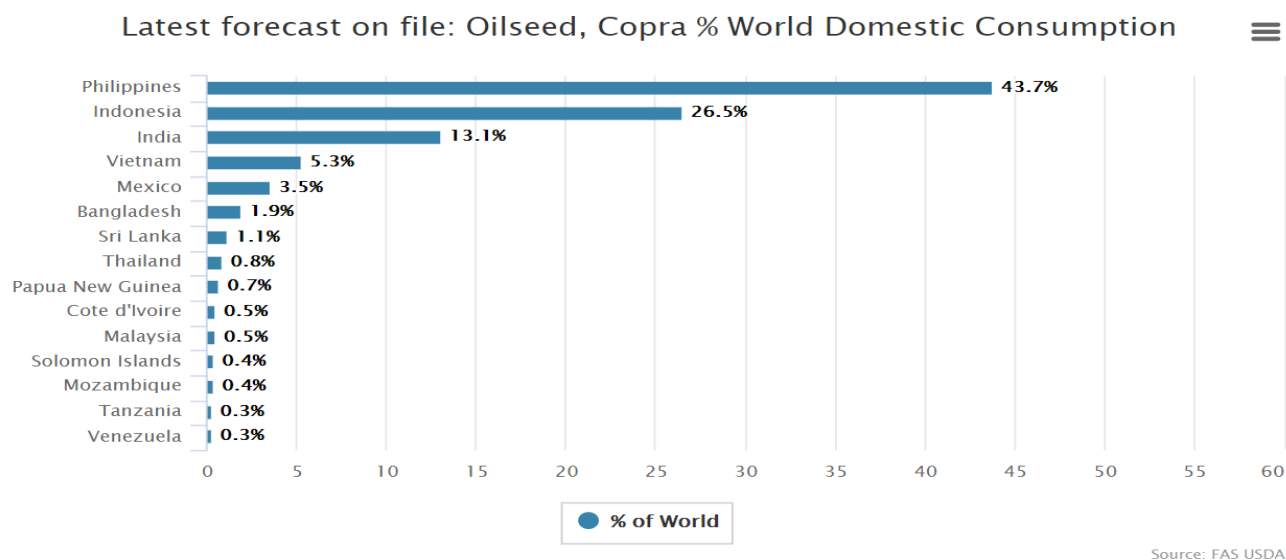
图表34： 椰肉干出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干消费量主要国家从高到低排名，依次为菲律宾（占比 43.7%）、印尼（占比 26.5%）、印度（占比 13.1%）、越南（占比 5.3%）、墨西哥（占比 3.5%）。前五名合计占比 92.1%。

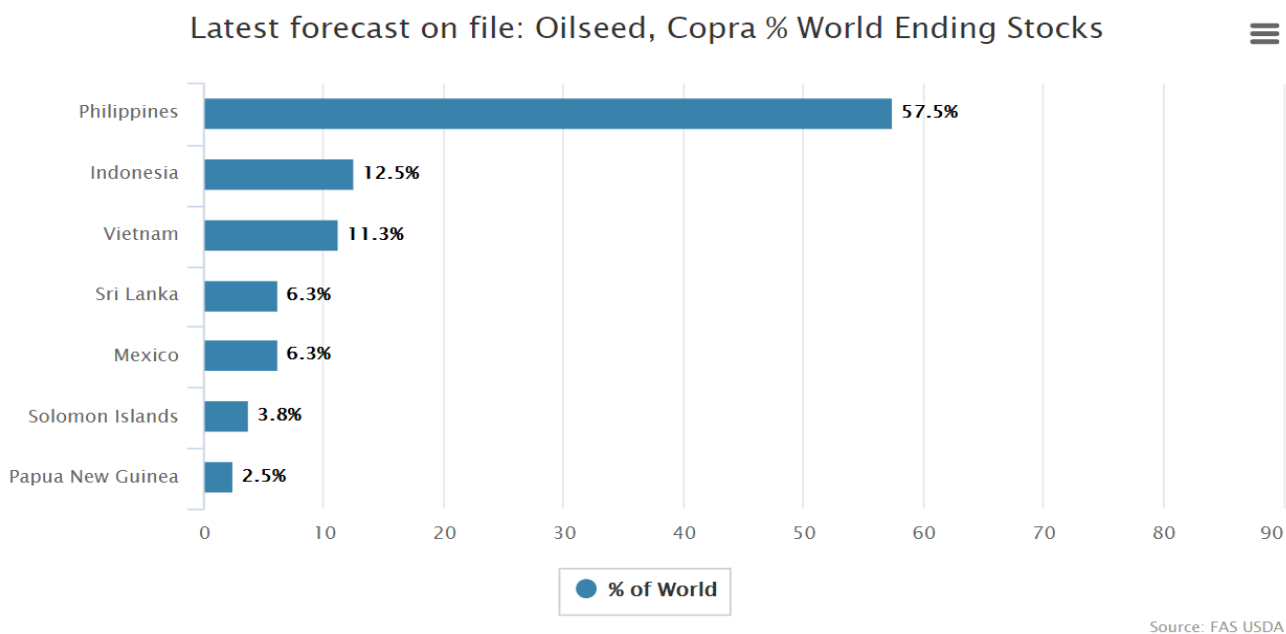
图表35： 椰肉干消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干期末库存主要国家从高到低排名，依次为菲律宾（占比 57.5%）、印尼（占比 12.5%）、越南（占比 11.3%）、斯里兰卡（占比 6.3%）、墨西哥（占比 6.3%）。前五名合计占比 93.9%。前三名合计占比 81.3%。

图表36： 椰肉干期末库存主要国家排名

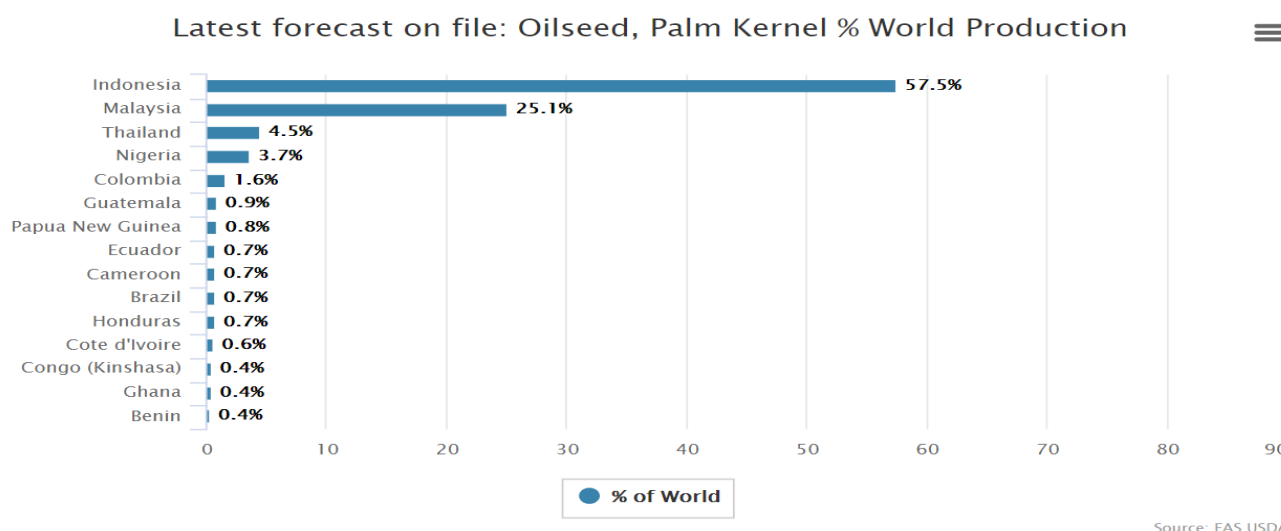


资料来源：USDA 中信期货研究部

（八）棕榈仁概览

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁主产国产量从高到低排名，依次为印尼（占比 57.5%）、马来西亚（占比 25.1%）、泰国（占比 4.5%）、尼日利亚（占比 3.7%）、哥伦比亚（占比 1.6%）。前五名合计占比 92.4%。前二合计占比 82.6%。

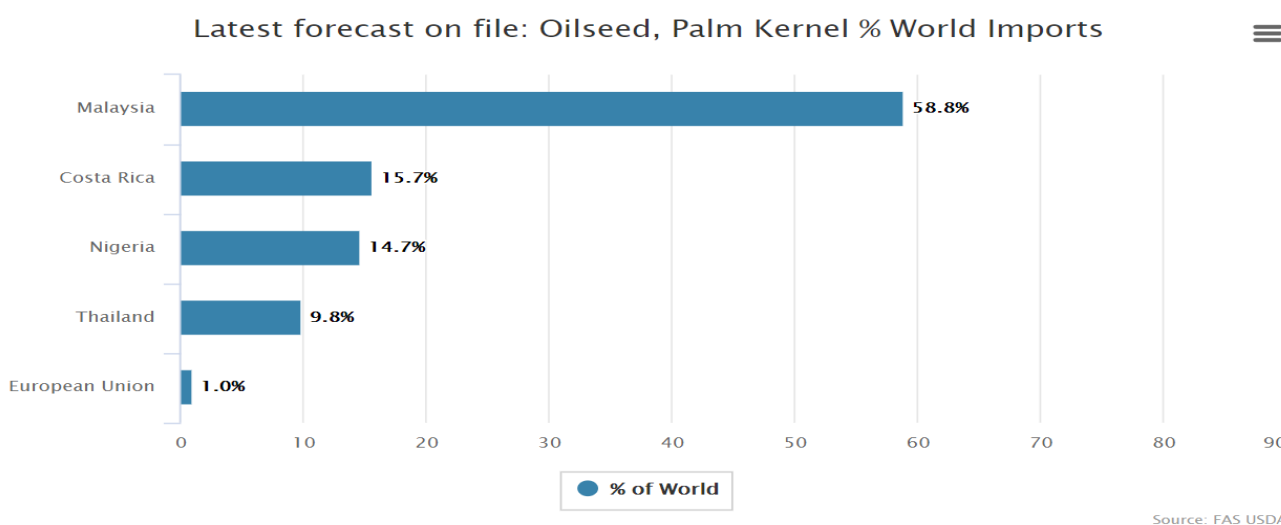
图表37： 棕榈仁主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁进口量主要进口国从高到低排名，依次为马来西亚（占比 58.8%）、哥斯达黎加（占比 15.7%）、尼日利亚（占比 14.7%）、泰国（占比 9.8%）、欧盟（占比 1%）。前五名合计占比 100%。前三名合计占比 89.2%。

图表38： 棕榈仁进口量主要进口国排名

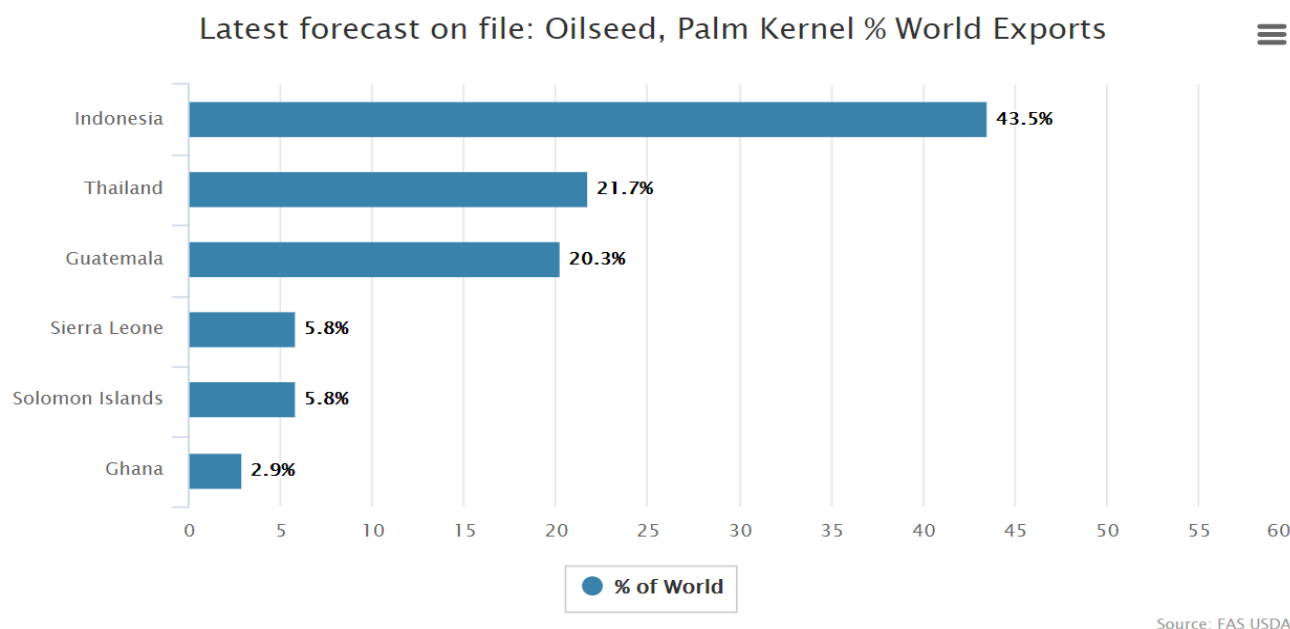


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁出口量主要出口国从高到低排名，依次为

印尼(占比 43.5%)、泰国(占比 21.7%)、危地马拉(占比 20.3%)、塞拉利昂(占比 5.8%)、所罗门群岛(占比 5.8%)。前五名合计占比 97.1%。前三合计占比 85.5%。

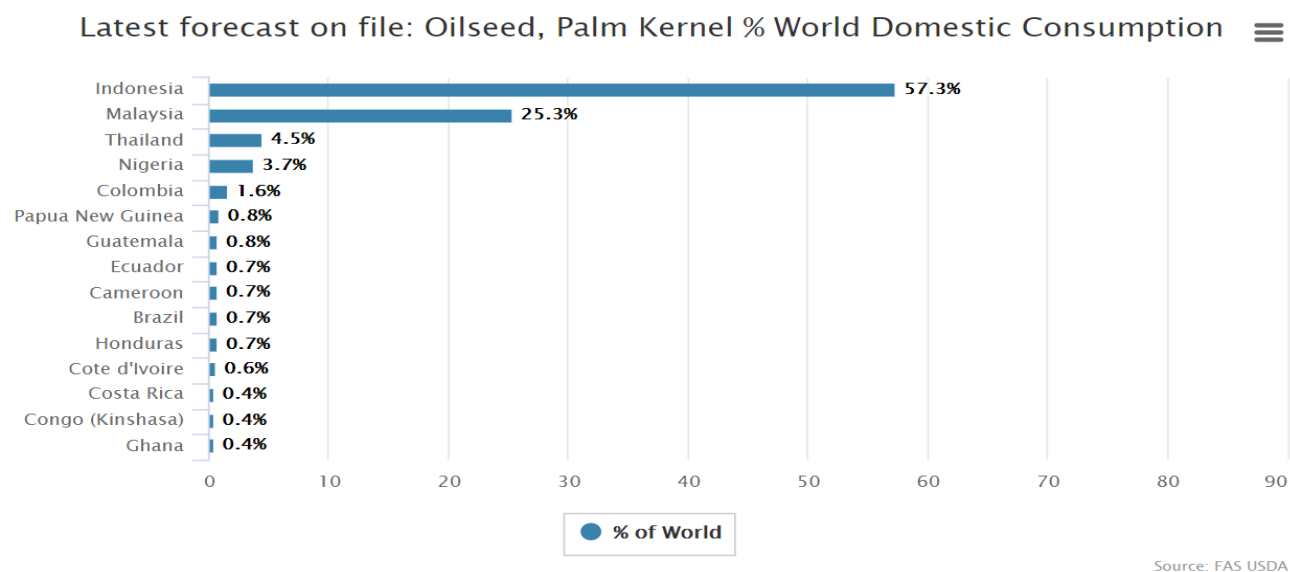
图表39： 棕榈仁出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁消费量主要国家从高到低排名，依次为印尼(占比 57.3%)、马来西亚(占比 25.3%)、泰国(占比 4.5%)、尼日利亚(占比 3.7%)、哥伦比亚(占比 1.6%)。前五名合计占比 92.4%。前二名合计占比 82.6%。

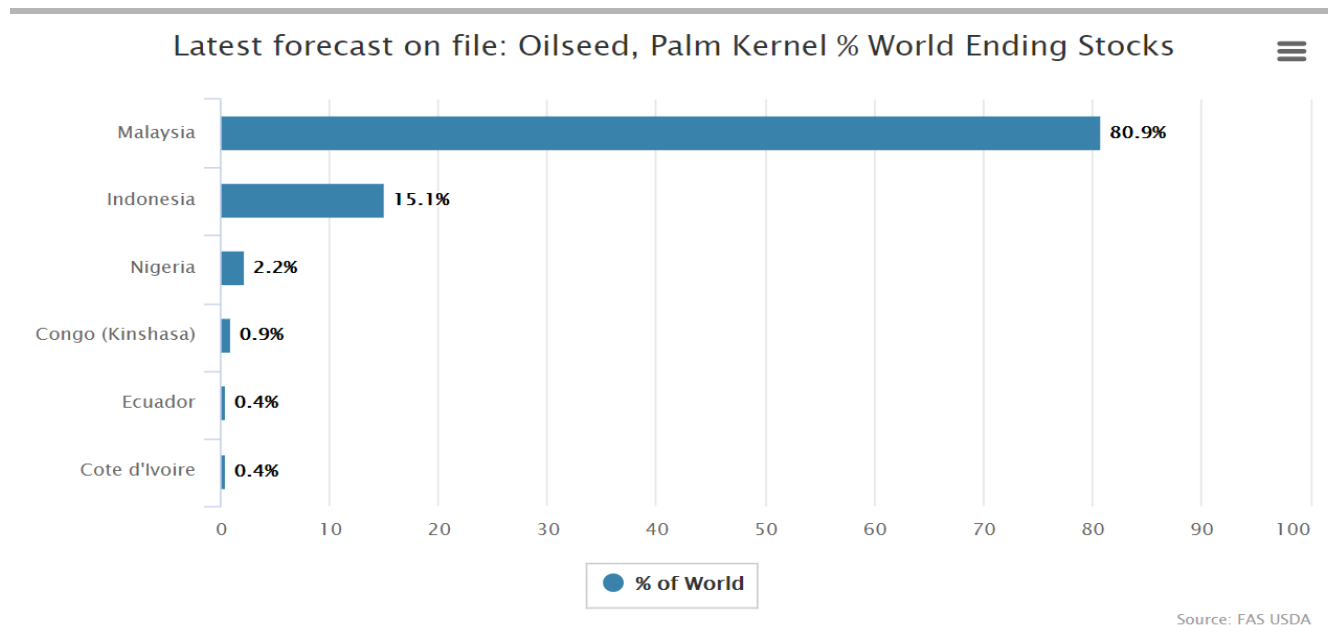
图表40： 棕榈仁消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁期末库存主要国家从高到低排名，依次为马来西亚（占比 80.9%）、印尼（占比 15.1%）、尼日利亚（占比 2.2%）、刚果（占比 0.9%）、厄瓜多尔（占比 0.4%）。前五名合计占比 99.5%。前三名合计占比 96%。

图表41： 棕榈仁期末库存主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

二、油脂

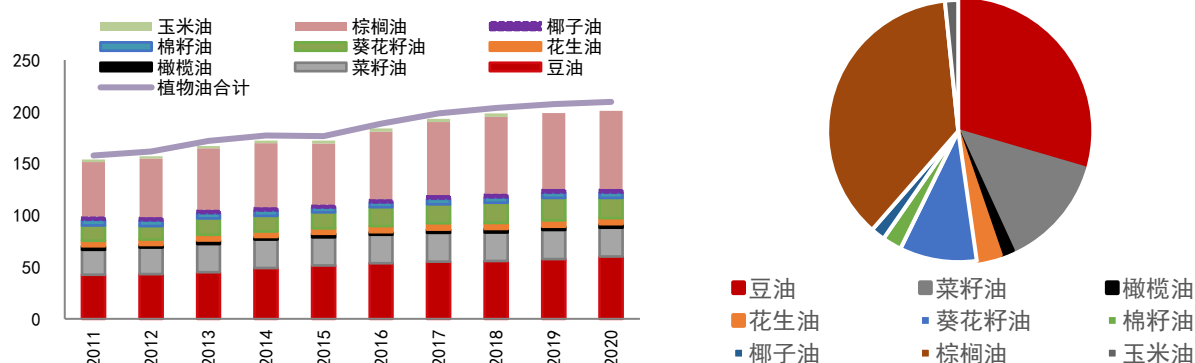
全球油脂主要包括豆油、菜籽油、橄榄油、菜籽油、葵花籽油、棉籽油、椰子油、棕榈油、玉米油等。

（一）全球总览：棕油独占鳌头，豆油居二

USDA 数据显示，2020 年全球油脂总产量 2.0958 亿吨。其中，豆油产量 6030 万吨，占全球油脂产量的 28.77%；菜籽油产量 2783 万吨，占比 13.28%；橄榄油产量 320 万吨，占比 1.53%；花生油产量 614 万吨，占比 2.93%；葵花籽油产量 1947 万吨，占比 9.29%；棉籽油产量 489 万吨，占比 2.33%；椰子油产量 357 万吨，占比 1.7%；棕榈油产量 7546 万吨，占比 36.01%；玉米油产量 332 万吨，占比 1.58%。

可见，棕榈油产量占比最高，豆油位居第二，菜籽油居第三，葵花籽油居第四，前四名合计占比 87.35%。

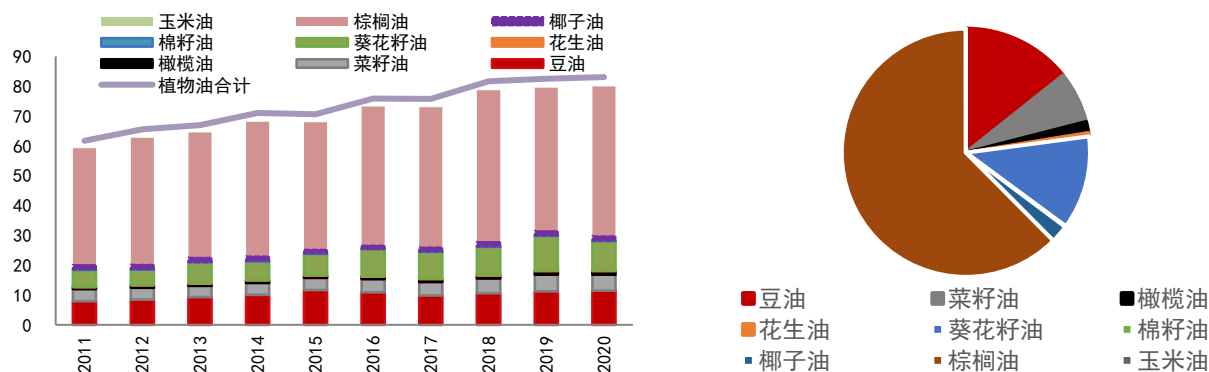
图表42： 全球主要油脂产量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示，2020 年全球油脂总进口量 8304 万吨。其中，豆油进口 1144 万吨，占全球油脂进口的 13.78%；菜籽油进口 536 万吨，占比 6.45%；橄榄油进口 115 万吨，占比 1.38%；花生油进口 35 万吨，占比 0.42%；葵花籽油进口 976 万吨，占比 11.75%；棉籽油进口 9 万吨，占比 0.11%；椰子油进口 187 万吨，占比 2.25%；棕榈油进口 4993 万吨，占比 60.13%；玉米油进口 1 万吨，占比 0.01%。可见，棕榈油进口量占据全球油脂进口的绝大部分，远远高于位居第二的豆油和位居第三的葵花籽油。

图表43： 全球主要油脂进口量及占比

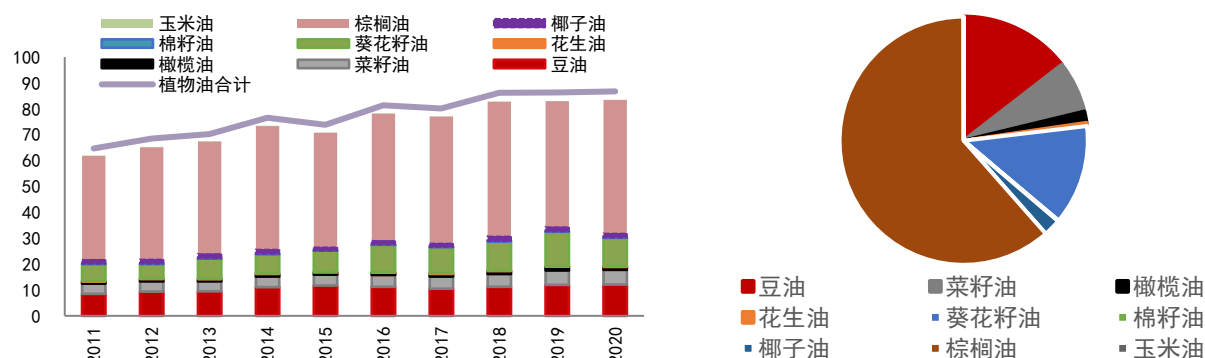


资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示，2020 年全球油脂总出口量 8672 万吨。其中，豆油出口 1212 万吨，占全球油脂出口的 13.98%；菜籽油出口 560 万吨，占比 6.46%；橄榄油出口 123 万吨，占比 1.42%；花生油出口 35 万吨，占比 0.4%；葵花籽油出口 1087 万吨，占比 12.53%；棉籽油出口 9 万吨，占比 0.1%；椰子油出口 188 万吨，占比 2.17%。可见，棕榈油出口量占据全球油脂出口的绝大部分，远远高于位居第二的豆油和位居第三的葵花籽油。

中信期货研究 | 专题报告（油脂油料）

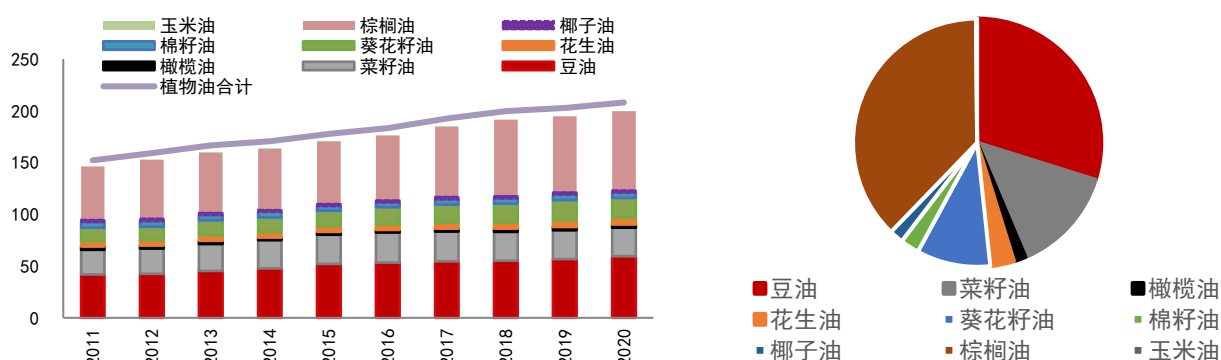
图表44： 全球主要油脂出口量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球油脂总消费量 2.0802 亿吨。其中, 豆油消费 5959 万吨, 占全球油脂消费的 28.65%; 菜籽油消费 2760 万吨, 占比 13.27%; 橄榄油消费 311 万吨, 占比 1.5%; 花生油消费 621 万吨, 占比 2.99%; 葵花籽油消费 1924 万吨, 占比 9.25%; 棉籽油消费 493 万吨, 占比 2.37%; 椰子油消费 365 万吨, 占比 1.75%; 棕榈油消费 7516 万吨, 占比 36.13%; 玉米油消费 31 万吨, 占比 0.15%。可见, 棕榈油消费量占据全球油脂消费第一, 第二为豆油。

图表45： 全球主要油脂消费量及占比

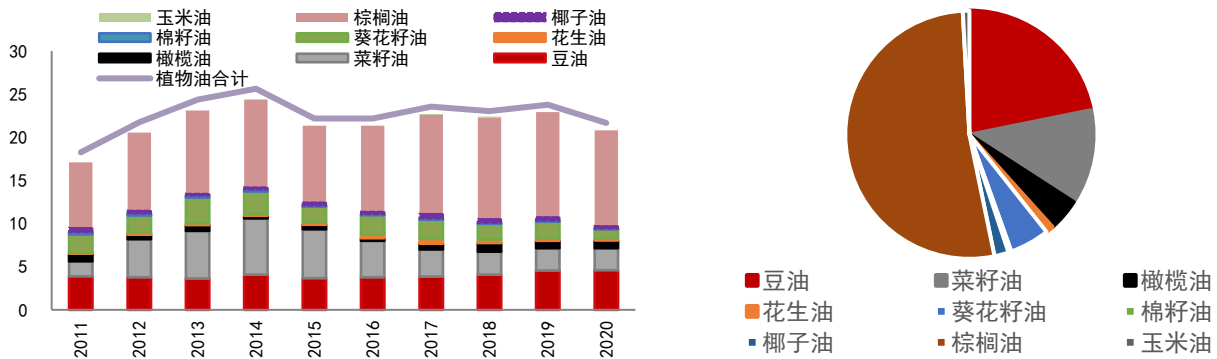


资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球油脂期末库存总量 2166 万吨。其中, 豆油期末库存 458 万吨, 占全球油脂期末库存的 21.14%; 菜籽油期末库存 258 万吨, 占比 11.91%; 橄榄油期末库存 88 万吨, 占比 4.06%; 花生油期末库存 21 万吨, 占比 0.97%; 葵花籽油期末库存 109 万吨, 占比 5.03%; 棉籽油期末库存 8 万吨, 占比 0.37%; 椰子油期末库存 39 万吨, 占比 1.8%; 棕榈油期末库存 1099 万吨, 占比 50.74%; 玉米油期末库存 18 万吨, 占比 0.83%。可见, 棕榈油期末库存占据全球油脂期末库存第一, 远远高于位居第二的豆油。

中信期货研究 | 专题报告（油脂油料）

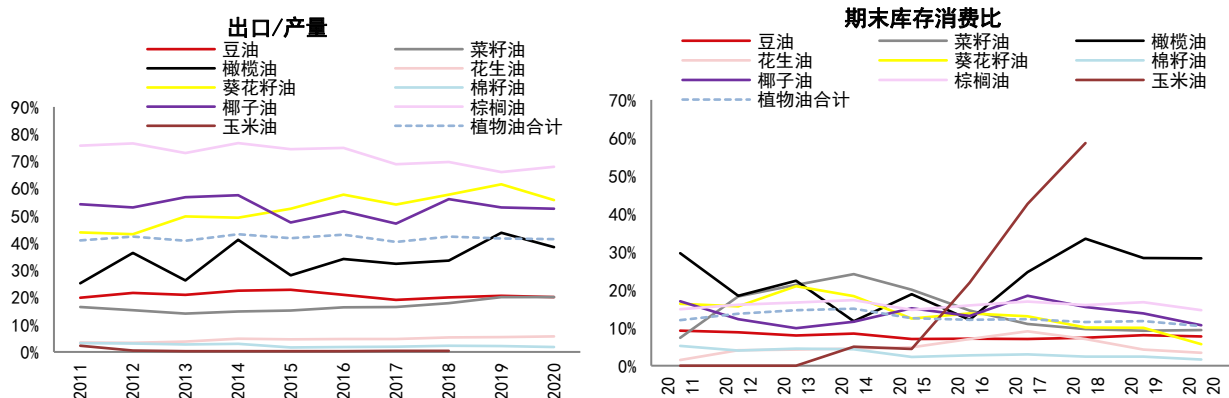
图表46： 全球主要油脂期末库存量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示，2020 年全球油脂出口/产量比例为 41.38%。其中，豆油出口/产量为 20.1%；菜籽油 20.12%；橄榄油 38.44%；花生油 5.7%；葵花籽油 55.83%；棉籽油 1.84%；椰子油 52.66%；棕榈油 68.04%；玉米油 0.39%。可见，棕榈油的贸易率最高，近 70%需要通过贸易来解决全球范围内的产需错配；其次是葵花籽油，贸易率达到 55.83%。

图表47： 全球主要油脂出口/产量占比与期末库存消费比



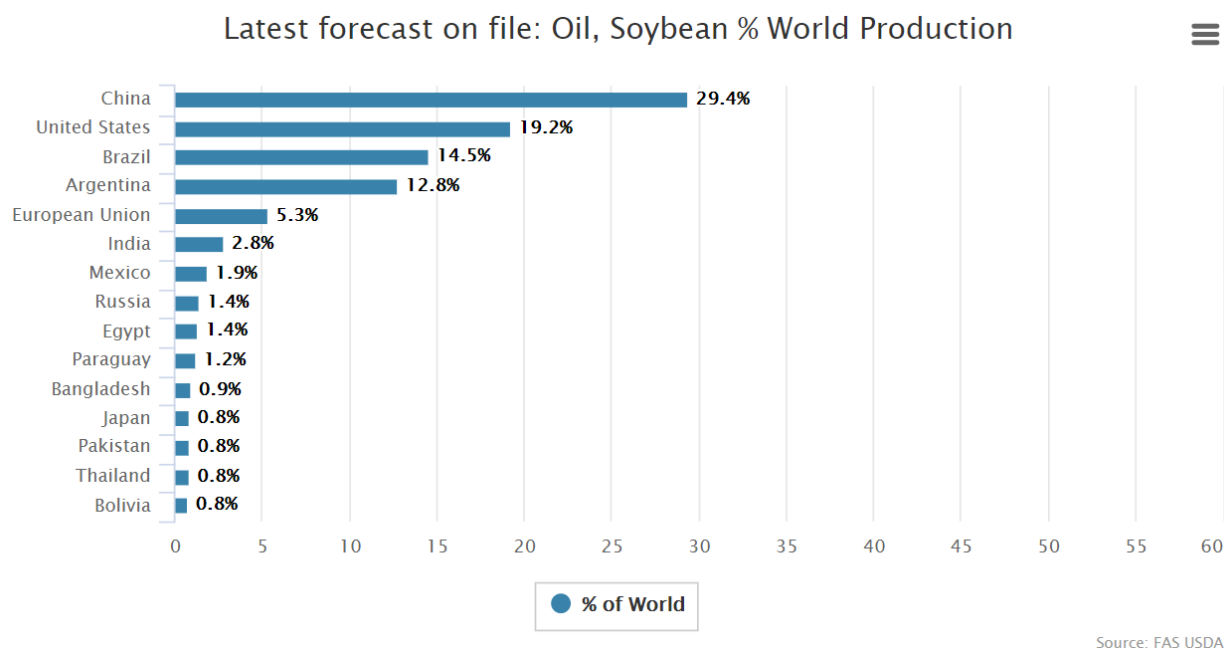
资料来源：USDA 中信期货研究部

小结：从前文不难发现，全球油脂中，无论产量、贸易，棕榈油独占鳌头；全球油脂库存消费比 2020 年降低至 10.41%；实际上，最近三年库存消费比均低于 12%，保持在 10%-12%区间，此前一直稳定在 12%-15%区间。

（二）豆油概览

按照 USDA 最新预估，全球豆油主产国产量从高到低排名，依次为中国（占比 29.4%）、美国（占比 19.2%）、巴西（占比 14.5%）、阿根廷（占比 12.8%）、欧盟（占比 5.3%）。前五名合计占比 81.2%。

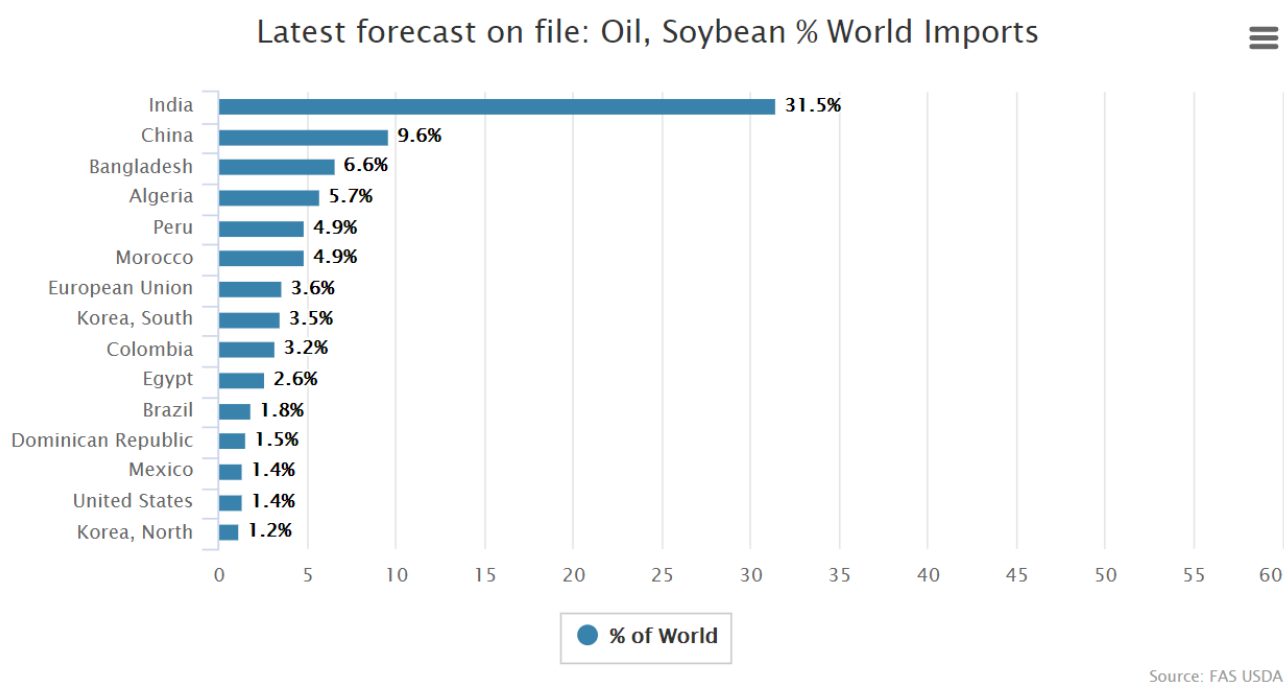
图表48： 豆油主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆油进口量主要进口国从高到低排名，依次为印度（占比 31.5%）、中国（占比 9.6%）、孟加拉国（占比 6.6%）、阿尔及利亚（占比 5.7%）、秘鲁和摩洛哥（各占比 4.9%）。前五名合计占比 60.9%。

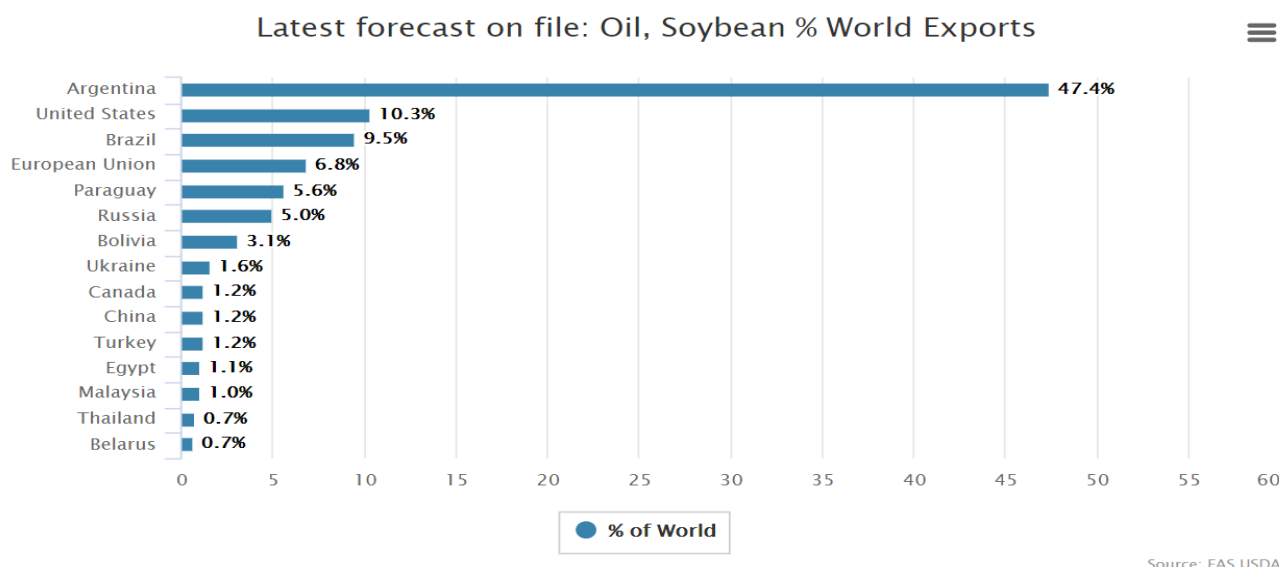
图表49： 豆油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆油出口量主要出口国从高到低排名，依次为阿根廷（占比 47.4%）、美国（占比 10.3%）、巴西（占比 9.5%）、欧盟（占比 6.8%）、巴拉圭（占比 5.6%）。前五名合计占比 79.6%。前三合计占比 67.2%。

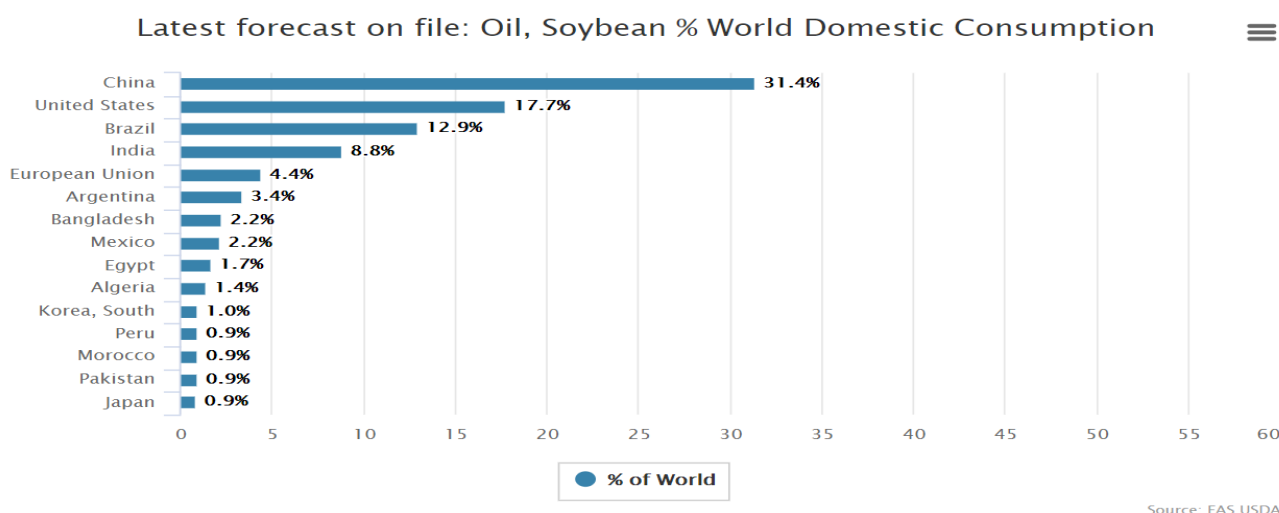
图表50： 豆油出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆油消费量主要国家从高到低排名，依次为中国（占比 31.4%）、美国（占比 17.7%）、巴西（占比 12.9%）、印度（占比 8.8%）、欧盟（占比 4.4%）。前五名合计占比 73.9%。

图表51： 豆油消费主要国家排名

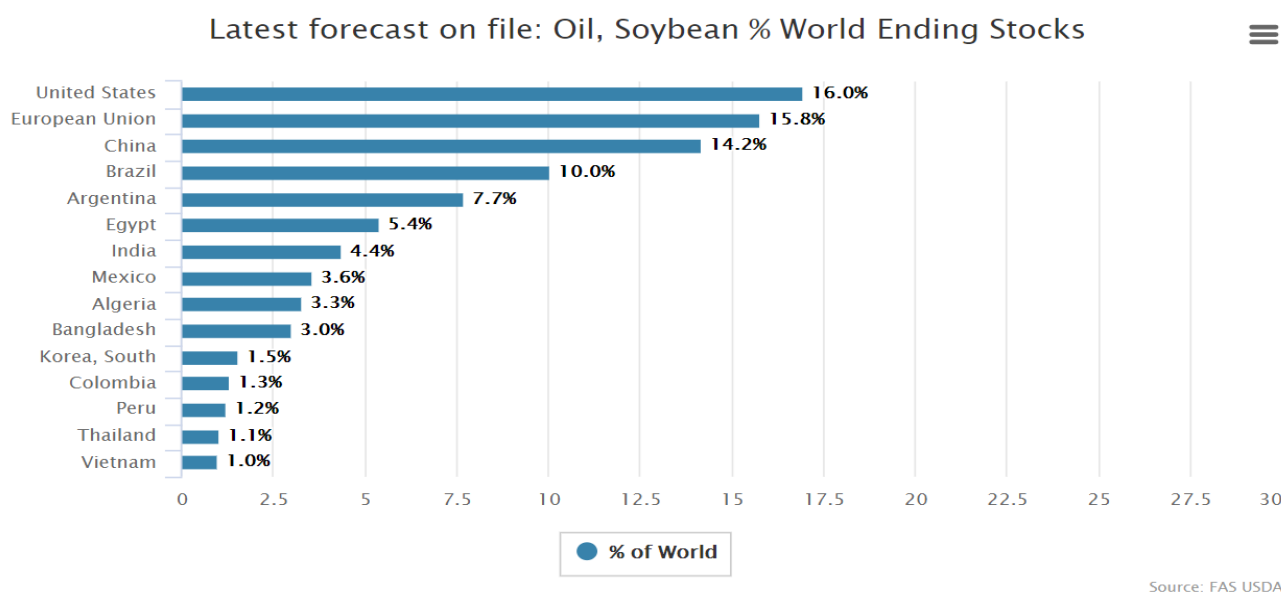


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆油期末库存主要国家从高到低排名，依次为美国（占比 16%）、欧盟（占比 15.8%）、中国（占比 14.2%）、巴西（占比 10%）、阿

根廷（占比 7.7%）。前五名合计占比 63.7%。

图表52： 豆油期末库存主要国家排名

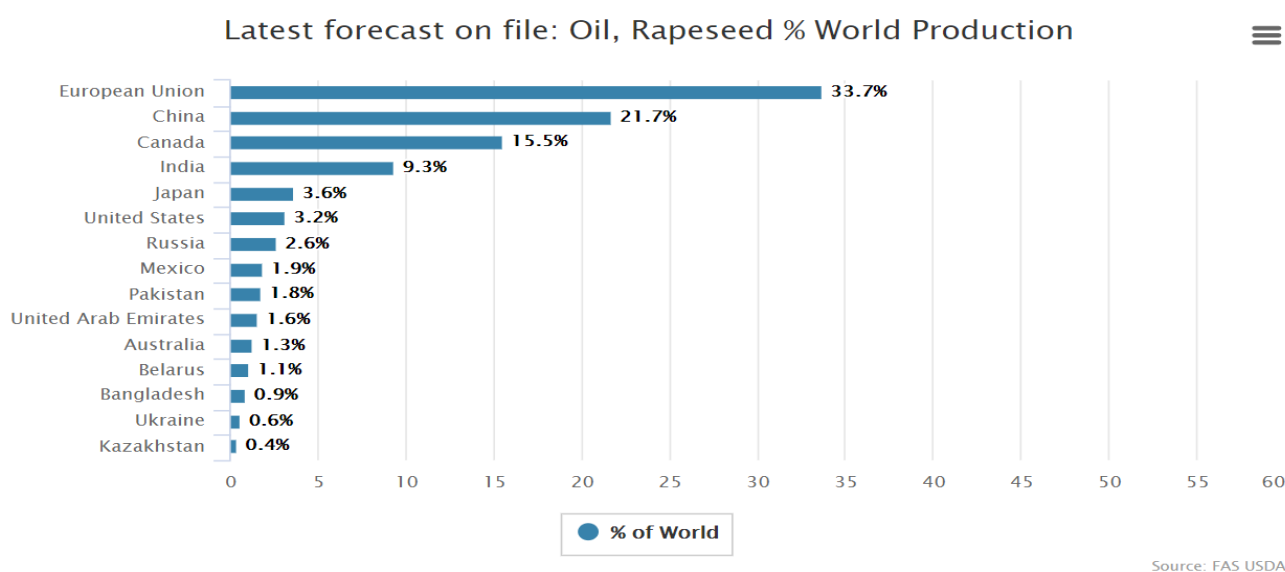


资料来源：USDA 中信期货研究部

（三）菜籽油概览

按照 USDA 最新预估，全球菜籽油主产国产量从高到低排名，依次为欧盟（占比 33.7%）、中国（占比 21.7%）、加拿大（占比 15.5%）、印度（占比 9.3%）、日本（占比 3.6%）。前五名合计占比 83.8%。

图表53： 菜籽油主产国产量排名

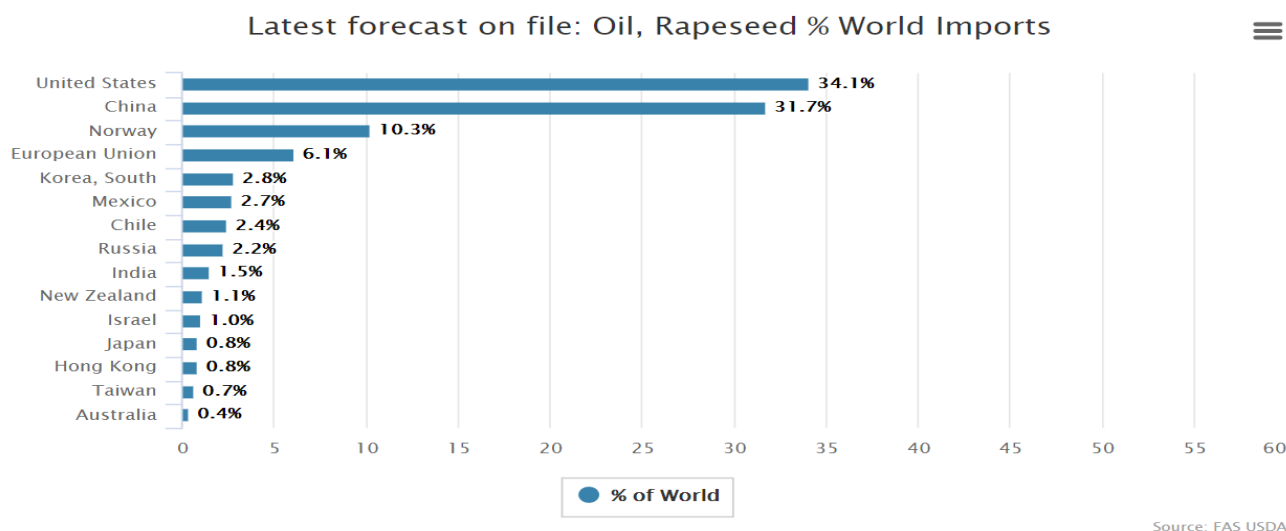


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽油进口量主要进口国从高到低排名，依次为

美国（占比 34.1%）、中国（占比 31.7%）、挪威（占比 10.3%）、欧盟（占比 6.1%）、南韩（占比 2.8%）。前五名合计占比 85%。

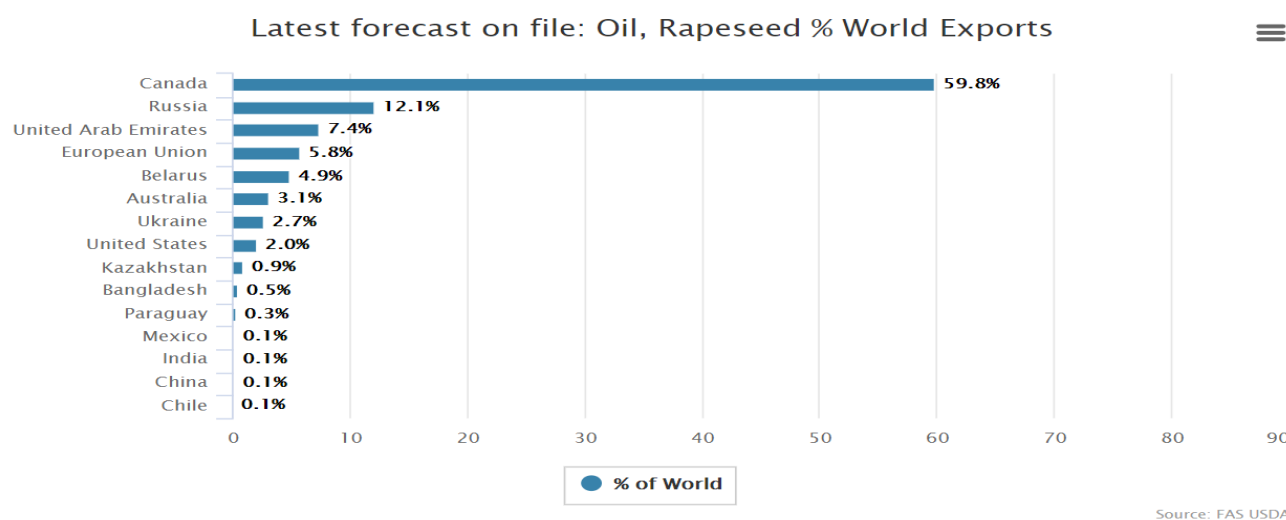
图表54： 菜籽油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽油出口量主要出口国从高到低排名，依次为加拿大（占比 59.8%）、俄罗斯（占比 12.1%）、阿联酋（占比 7.4%）、欧盟（占比 5.8%）、白俄罗斯（占比 4.9%）。前五名合计占比 90%。

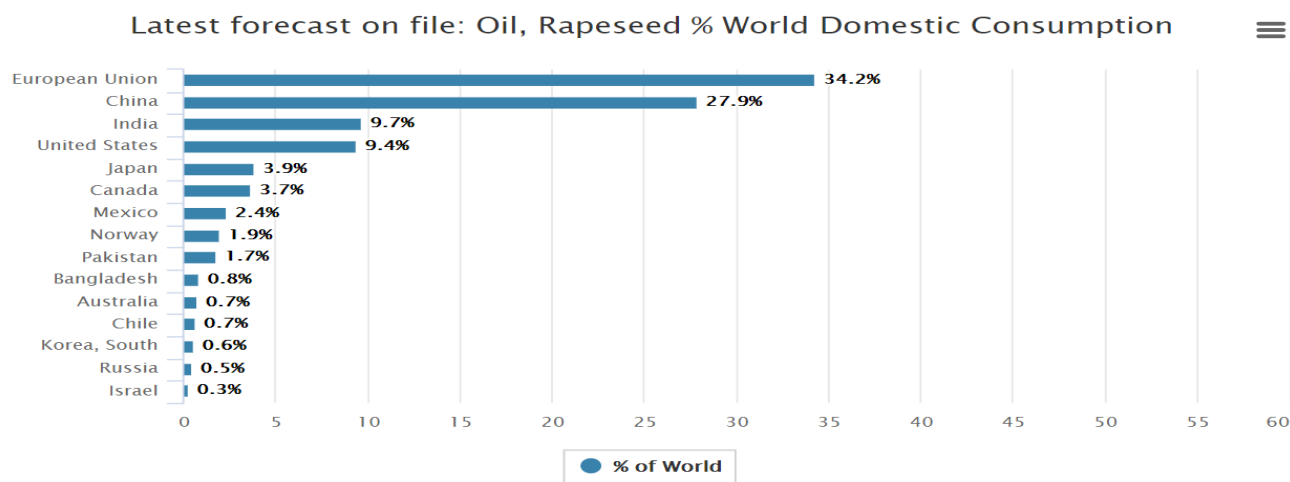
图表55： 菜籽油出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽油消费量主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 34.2%）、中国（占比 27.9%）、印度（占比 9.7%）、美国（占比 9.4%）、日本（占比 3.9%）。前五名合计占比 85.1%。

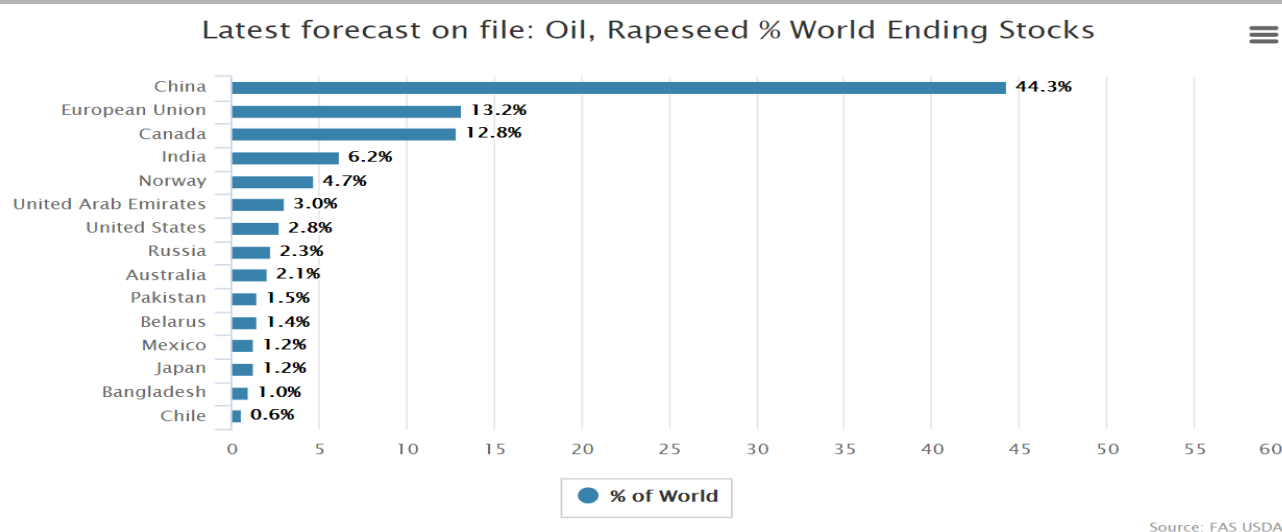
图表56： 菜籽油消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜籽油期末库存主要国家从高到低排名，依次为
中国（占比 44.3%）、欧盟（占比 13.2%）、加拿大（占比 12.8%）、印度（占比 6.2%）、
挪威（占比 4.7%）。前五名合计占比 81.2%。

图表57： 菜籽油期末库存主要国家排名

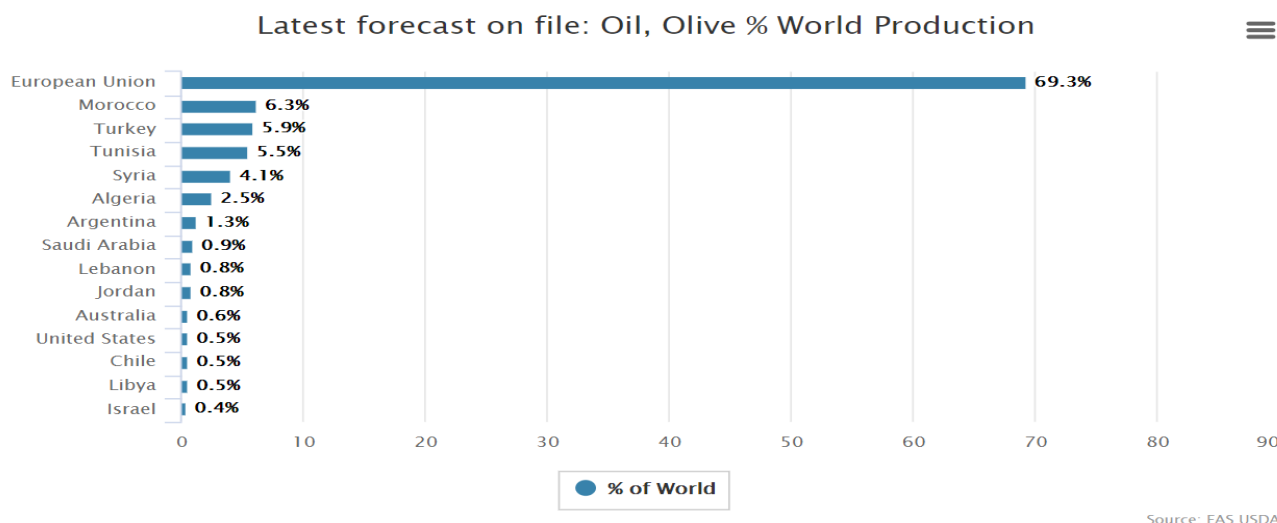


资料来源：USDA 中信期货研究部

（四）橄榄油概览

按照 USDA 最新预估，全球橄榄油主产国产量从高到低排名，依次为欧盟（占
比 69.3%）、摩洛哥（占比 6.3%）、土耳其（占比 5.9%）、突尼斯（占比 5.5%）、
叙利亚（占比 4.1%）。前五名合计占比 91.1%。

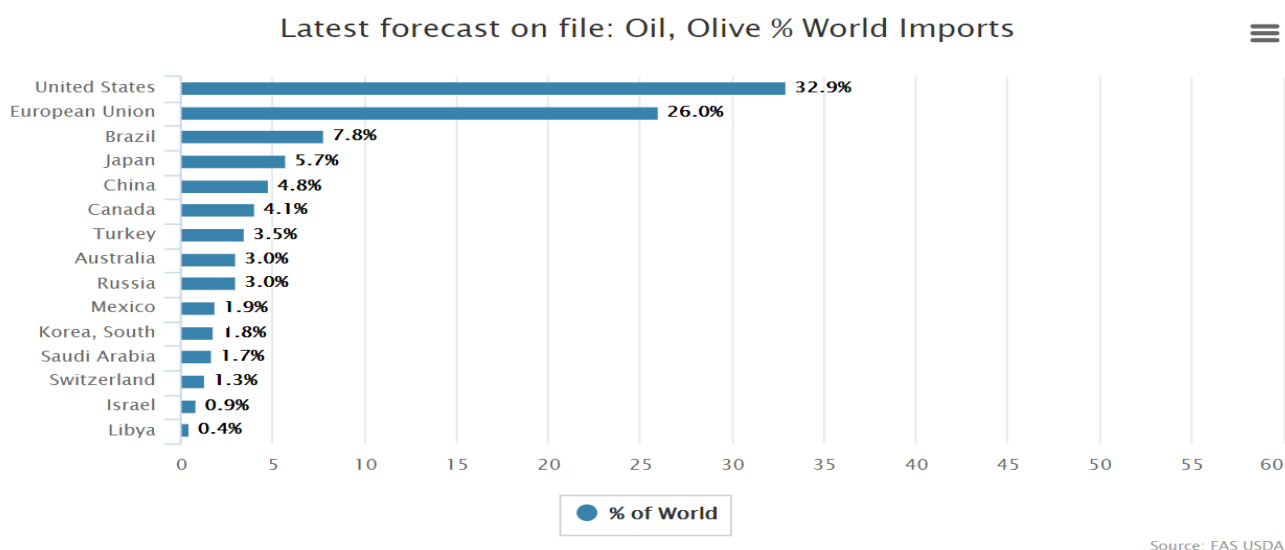
图表58： 橄榄油主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球橄榄油进口量主要进口国从高到低排名，依次为美国（占比 32.9%）、欧盟（占比 26%）、巴西（占比 7.8%）、日本（占比 5.7%）、中国（占比 4.8%）。前五名合计占比 77.2%。

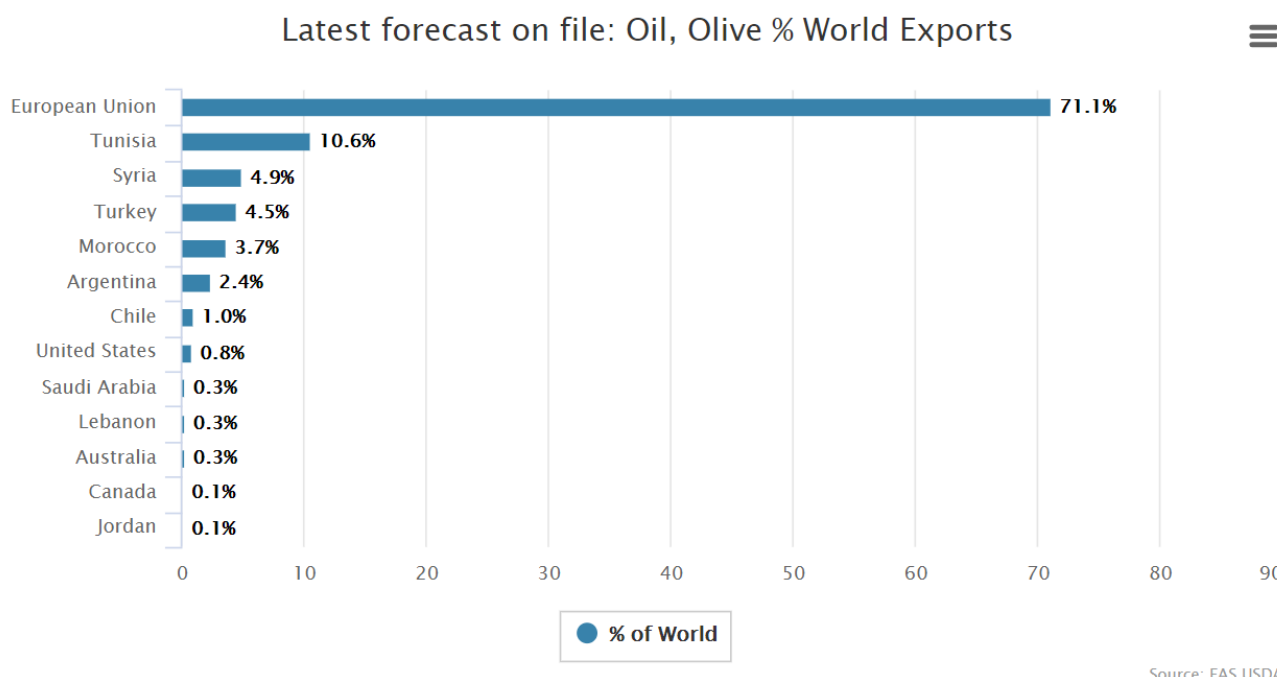
图表59： 橄榄油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球橄榄油出口量主要出口国从高到低排名，依次为欧盟（占比 71.1%）、突尼斯（占比 10.6%）、叙利亚（占比 4.9%）、土耳其（占比 4.5%）、摩洛哥（占比 3.7%）。前五名合计占比 94.8%。

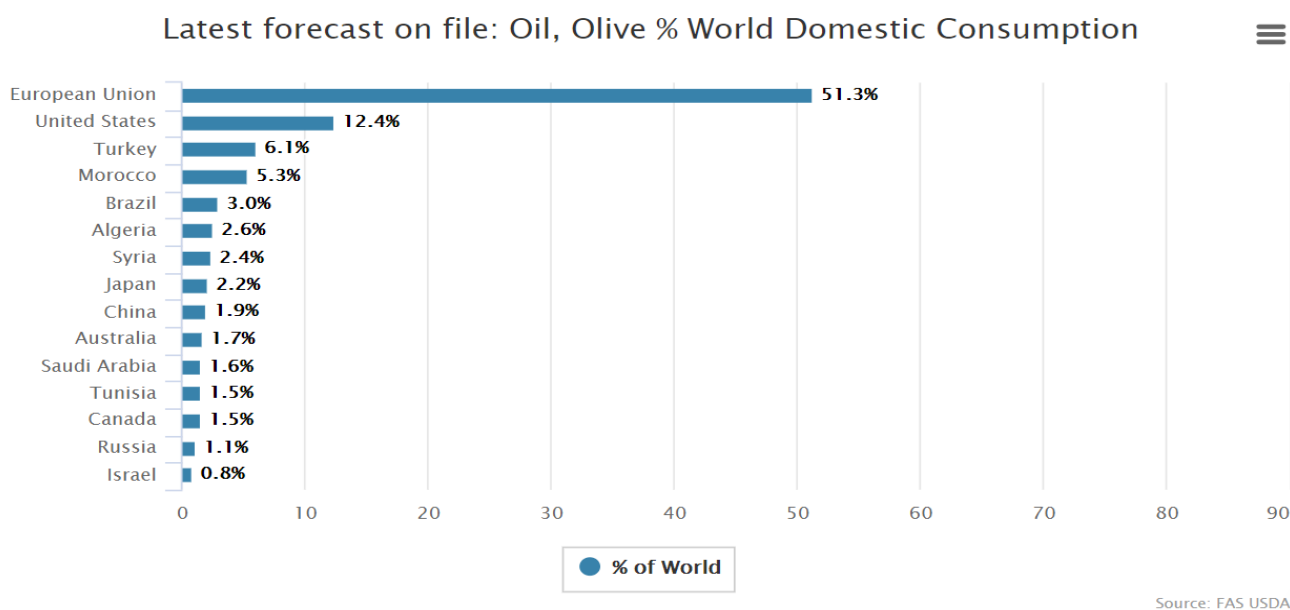
图表60： 橄榄油出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球橄榄油消费量主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 51.3%）、美国（占比 12.4%）、土耳其（占比 6.1%）、摩洛哥（占比 5.3%）、巴西（占比 3%）。前五名合计占比 78.1%。

图表61： 橄榄油消费主要国家排名

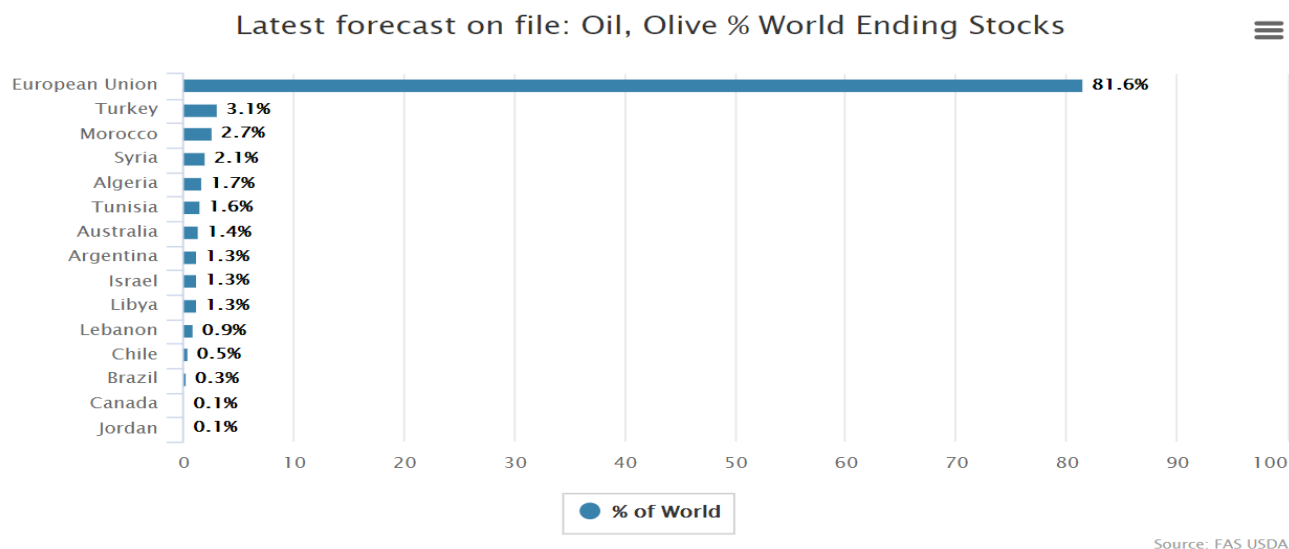


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球橄榄油期末库存主要国家从高到低排名，依次为

欧盟(占比 81.6%)、土耳其(占比 3.1%)、摩洛哥(占比 2.7%)、叙利亚(占比 2.1%)、阿尔叙利亚(占比 1.7%)。前五名合计占比 91.2%。

图表62： 橄榄油期末库存主要国家排名

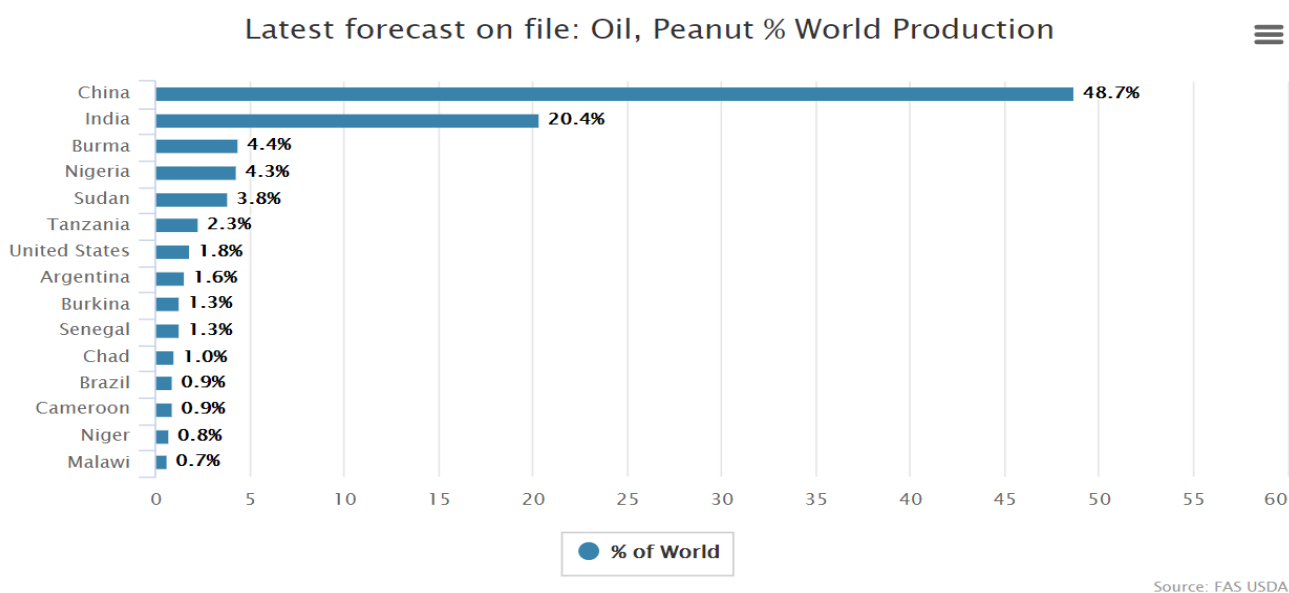


资料来源：USDA 中信期货研究部

（五）花生油概览

按照 USDA 最新预估，全球花生油主产国产量从高到低排名，依次为中国(占比 48.7%)、印度(占比 20.4%)、缅甸(占比 4.4%)、尼日利亚(占比 4.3%)、苏丹(占比 3.8%)。前五名合计占比 81.6%。

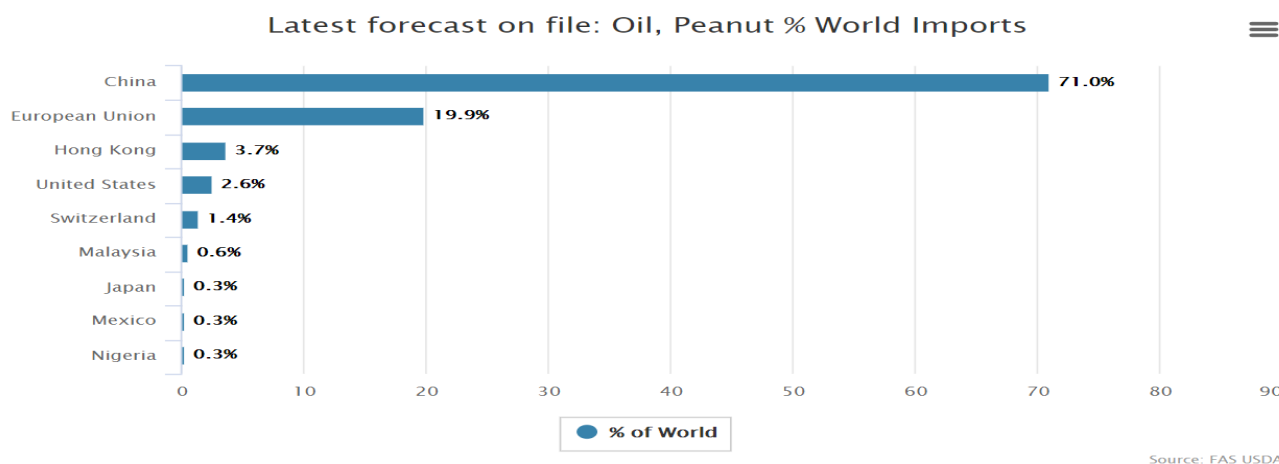
图表63： 花生油主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生油进口量主要进口国从高到低排名，依次为 中国（占比 71%）、欧盟（占比 19.9%）、香港（占比 3.7%）、美国（占比 2.6%）、瑞士（占比 1.4%）。前五名合计占比 98.6%。

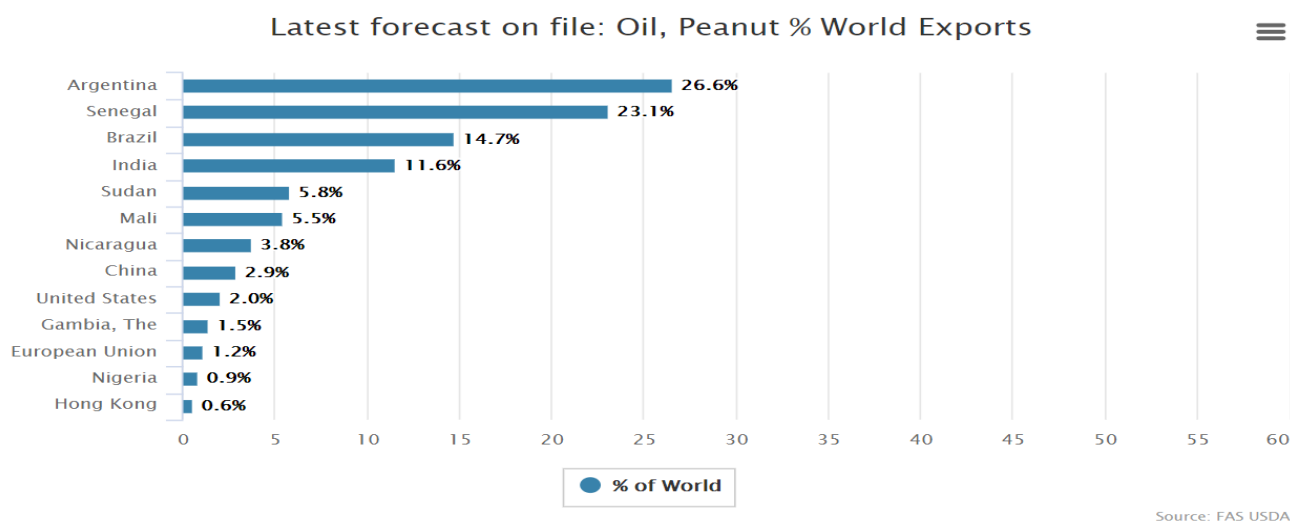
图表64： 花生油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生油出口量主要出口国从高到低排名，依次为 阿根廷（占比 26.6%）、塞内加尔（占比 23.1%）、巴西（占比 14.7%）、印度（占比 11.6%）、苏丹（占比 5.8%）。前五名合计占比 81.8%。

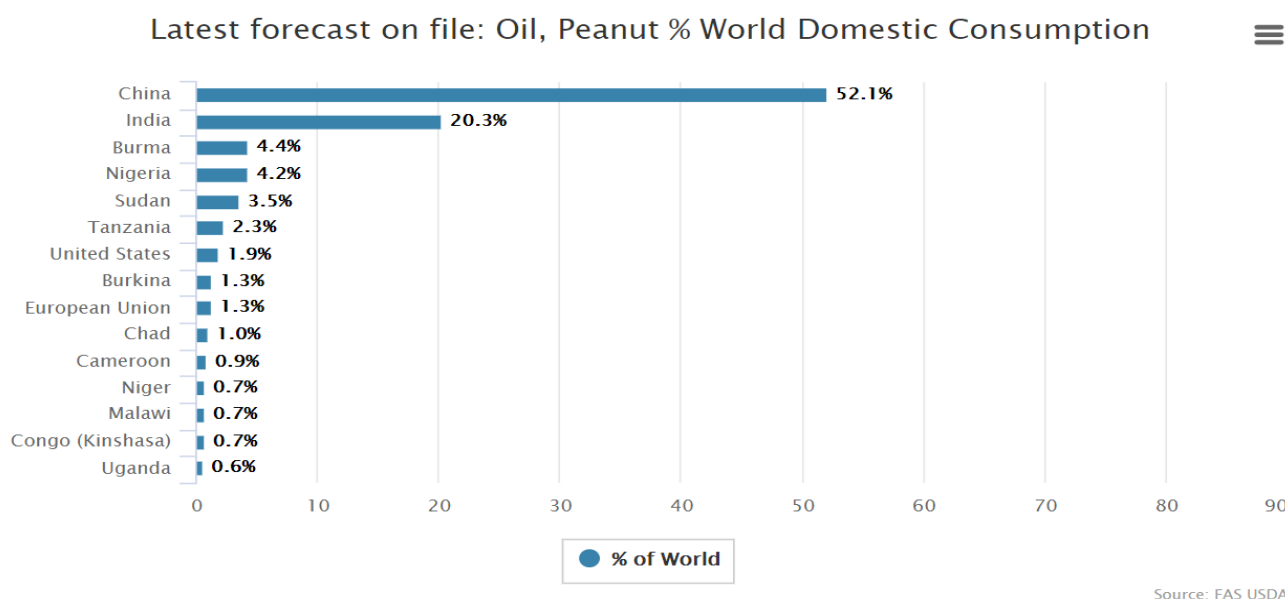
图表65： 花生油出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生油消费量主要国家从高到低排名，依次为 中国（占比 52.1%）、印度（占比 20.3%）、缅甸（占比 4.4%）、尼日利亚（占比 4.2%）、苏丹（占比 3.5%）。前五名合计占比 84.5%。

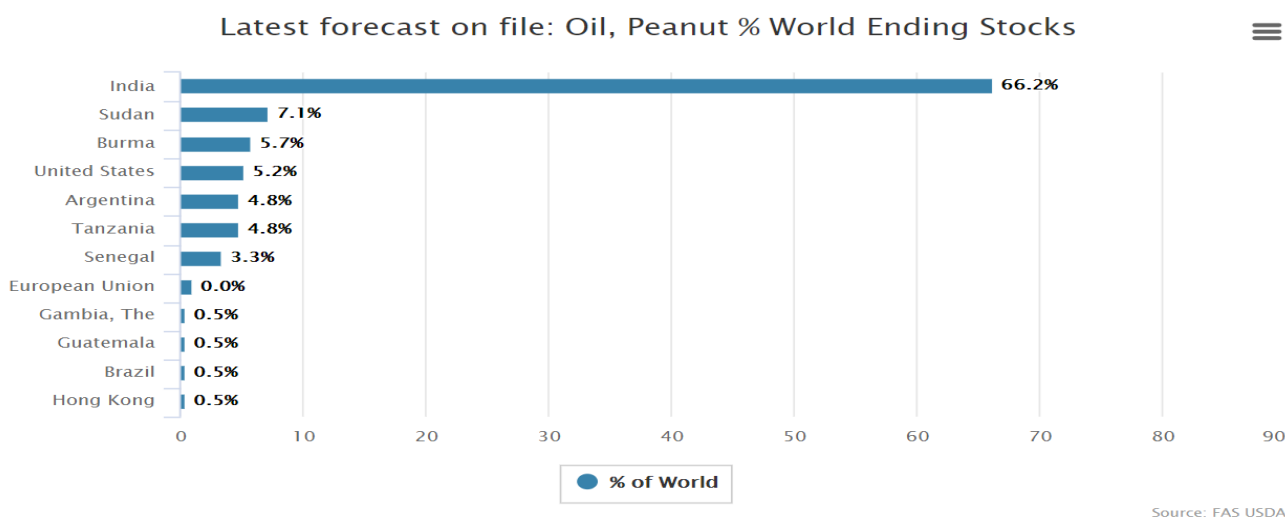
图表66： 花生油消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生油期末库存主要国家从高到低排名，依次为印度（66.2%）、苏丹（占比 7.1%）、缅甸（占比 5.7%）、美国（占比 5.2%）、阿根廷和坦桑尼亚（各占比 4.8%）。前五名合计占比 93.8%。

图表67： 花生油期末库存主要国家排名

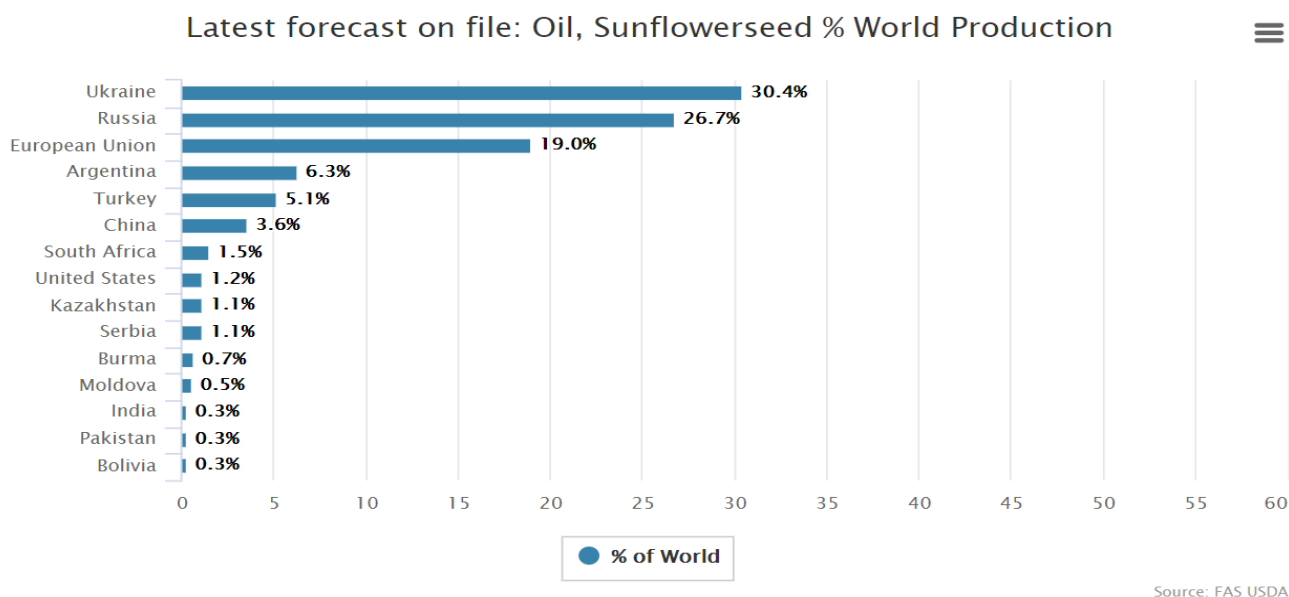


资料来源：USDA 中信期货研究部

（六）葵花籽油概览

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽油主国产量从高到低排名，依次为乌克兰（占比 30.4%）、俄罗斯（占比 26.7%）、欧盟（占比 19%）、阿根廷（占比 6.3%）、土耳其（占比 5.1%）。前五名合计占比 87.5%。

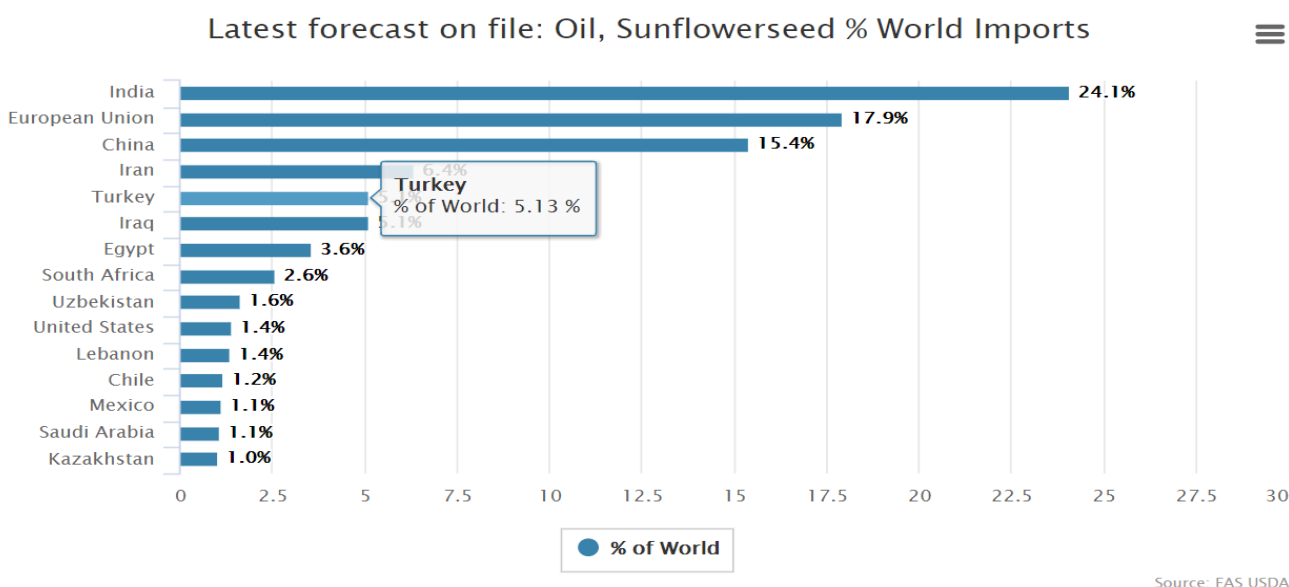
图表68： 葵花籽油主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽油进口量主要进口国从高到低排名，依次为印度（占比 24.1%）、欧盟（占比 17.9%）、中国（占比 15.4%）、伊朗（占比 6.4%）、土耳其（占比 5.1%）。前三名合计占比 68.9%。

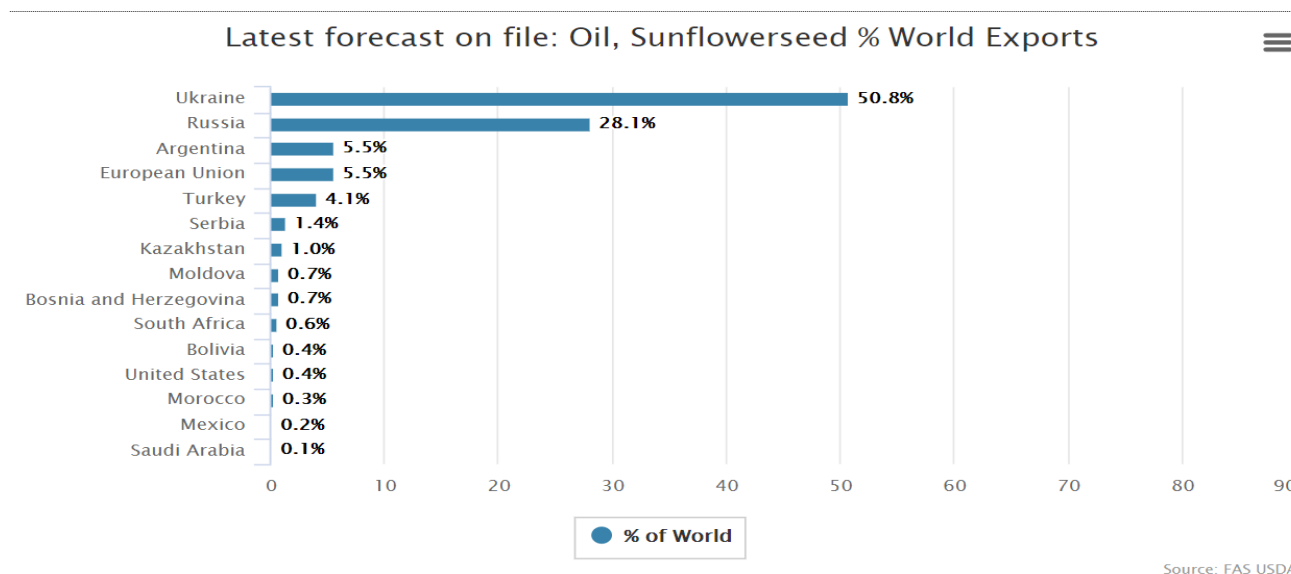
图表69： 葵花籽油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽油出口量主要出口国从高到低排名，依次为乌克兰（占比 50.8%）、俄罗斯（占比 28.1%）、阿根廷（占比 5.5%）、欧盟（占比 5.5%）、土耳其（占比 4.1%）。前五名合计占比 94%。

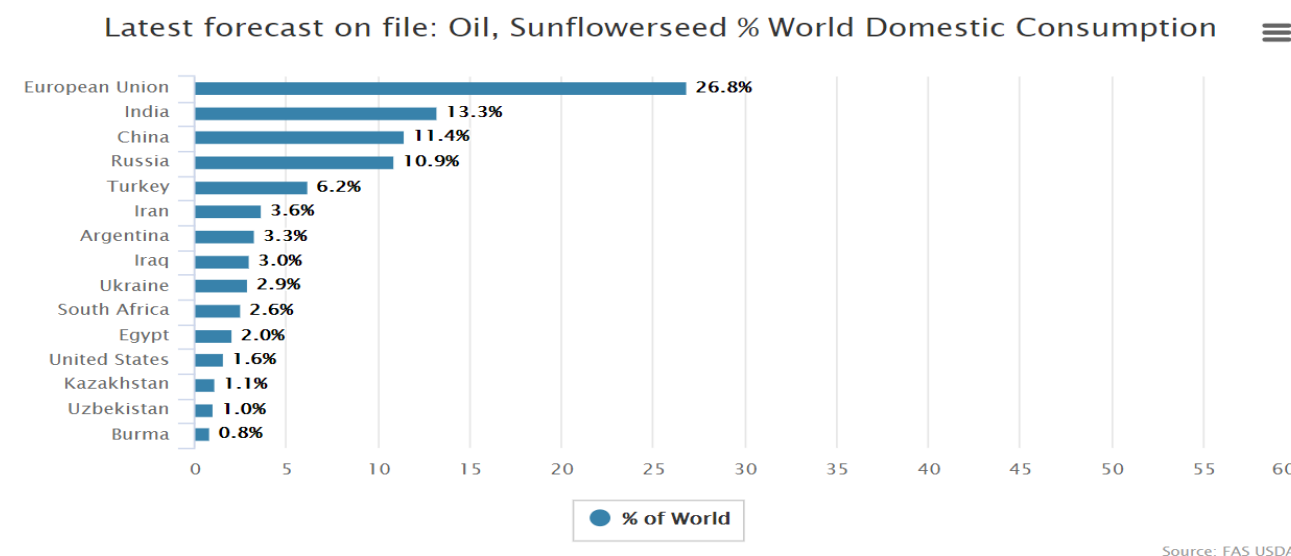
图表70： 葵花籽油出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽油消费量主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 26.8%）、印度（占比 13.3%）、中国（占比 11.4%）、俄罗斯（占比 10.9%）、土耳其（占比 6.2%）。前五名合计占比 68.6%。

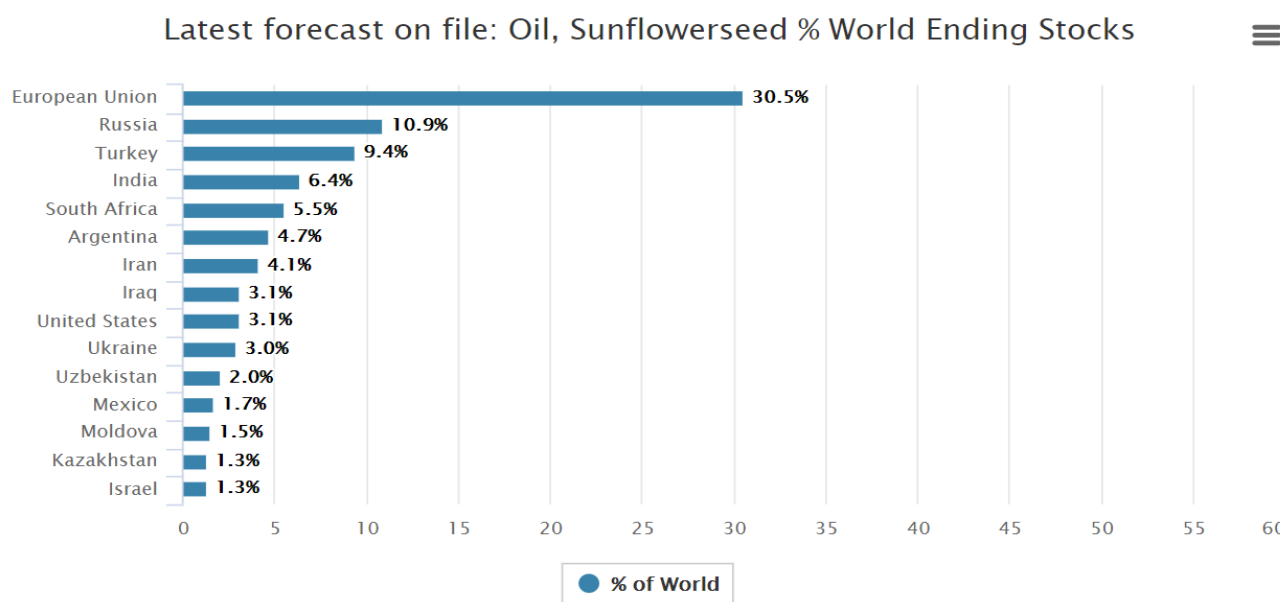
图表71： 葵花籽油消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽油期末库存主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 30.5%）、俄罗斯（占比 10.9%）、土耳其占比 9.4%）、印度（占比 6.4%）、南非（占比 5.5%）。前五名合计占比 62.7%。

图表72： 葵花籽油期末库存主要国家排名

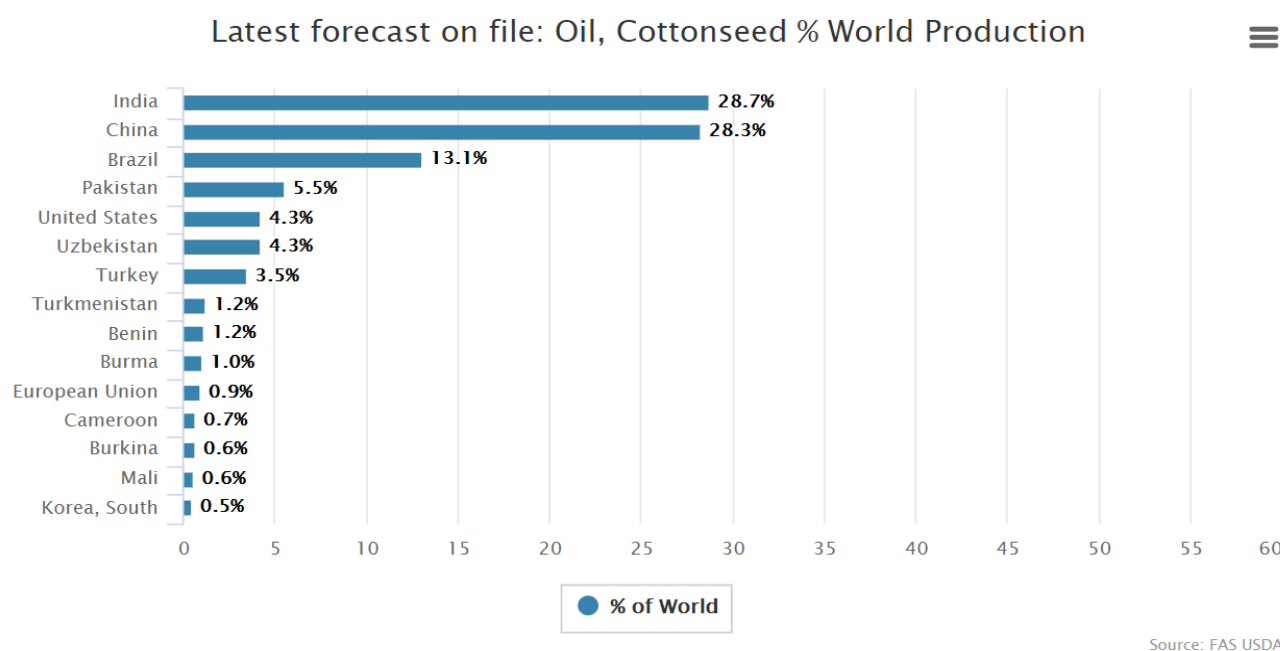


资料来源：USDA 中信期货研究部

（七）棉籽油概览

按照 USDA 最新预估，全球棉籽油主产国产量从高到低排名，依次为印度（占比 28.7%）、中国（占比 28.3%）、巴西（占比 13.1%）、巴基斯坦（占比 5.5%）、美国（占比 4.3%）。前五名合计占比 79.9%。

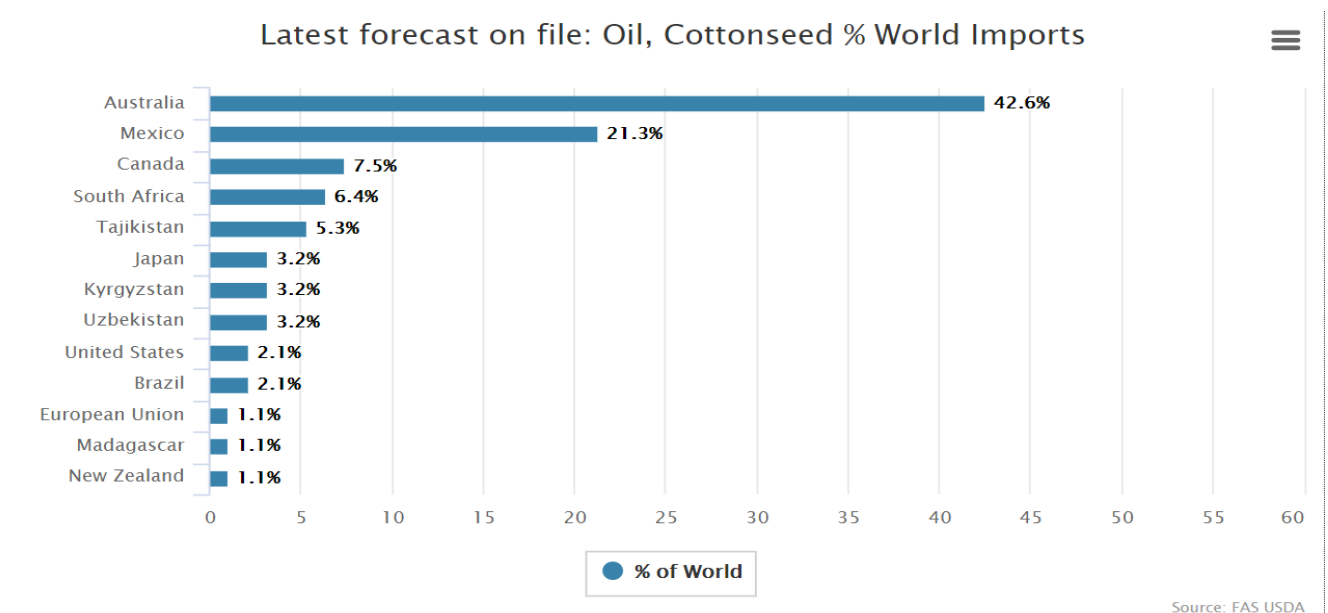
图表73： 棉籽油主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽油进口量主要进口国从高到低排名，依次为澳大利亚（占比 42.6%）、墨西哥（占比 21.3%）、加拿大（占比 7.5%）、南非（占比 6.4%）、塔吉克斯坦（占比 5.3%）。前五名合计占比 83.1%。

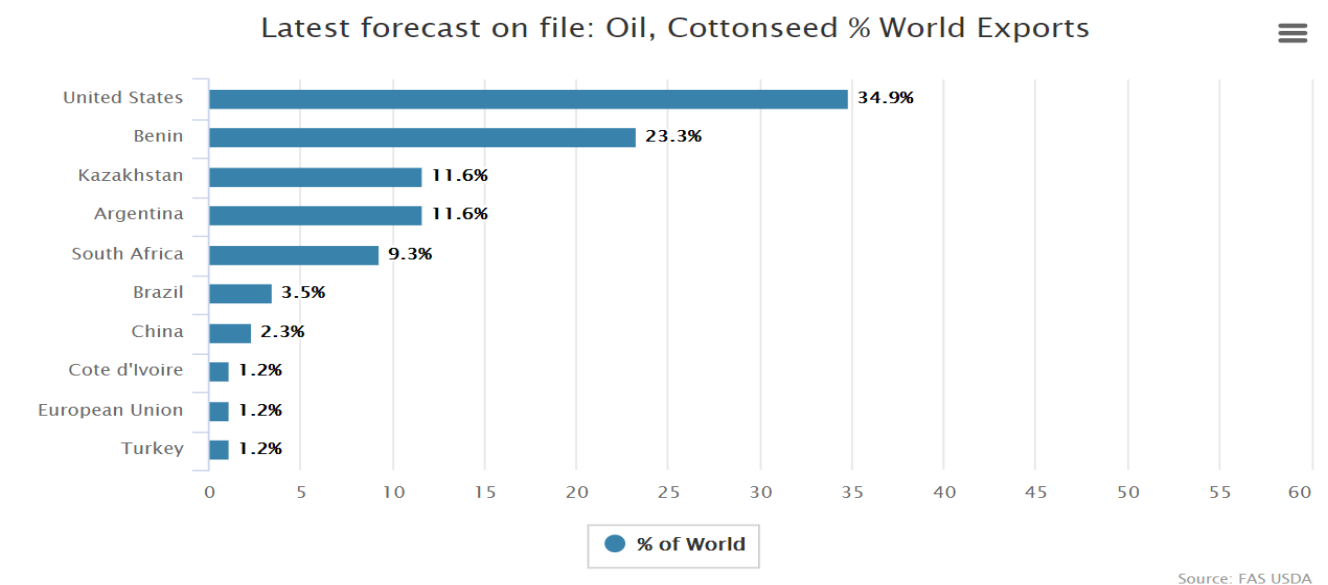
图表74： 棉籽油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽油出口量主要出口国从高到低排名，依次为美国（占比 34.9%）、贝宁（占比 23.3%）、哈萨克斯坦（占比 11.6%）、阿根廷（占比 11.6%）、南非（占比 9.3%）。前五名合计占比 90.7%。

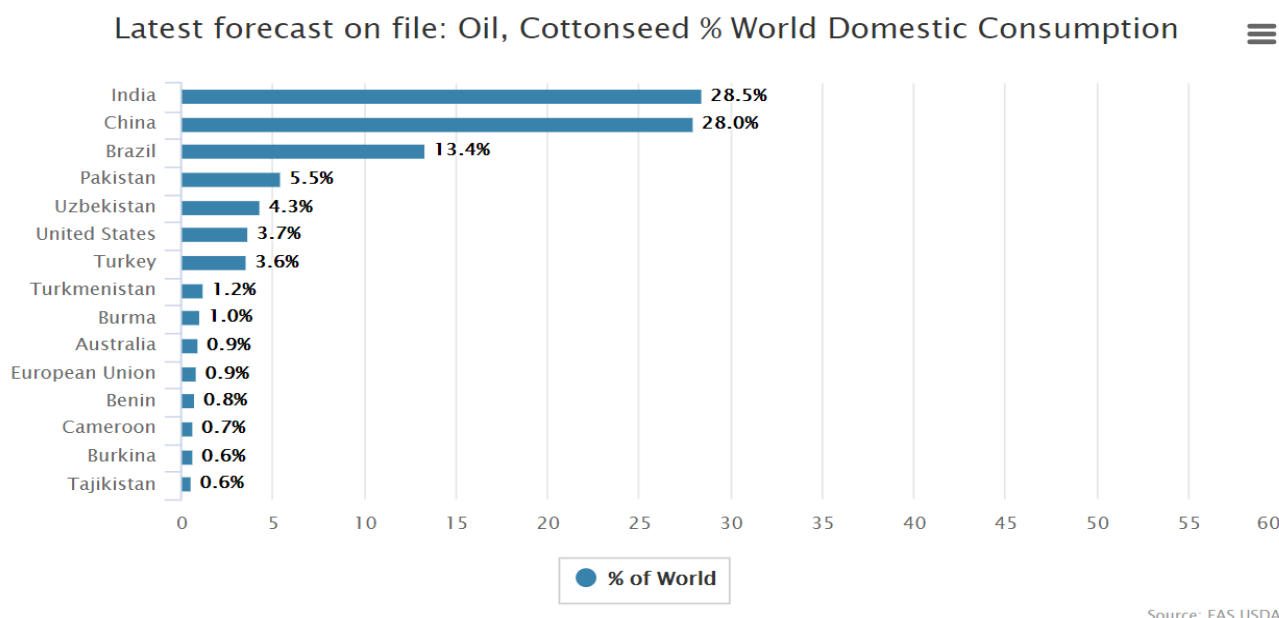
图表75： 棉籽油出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽油消费量主要国家从高到低排名，依次为印度（占比 28.5%）、中国（占比 28%）、巴西（占比 13.4%）、巴基斯坦（占比 5.5%）、乌兹别克斯坦（占比 4.3%）。前五名合计占比 79.7%。

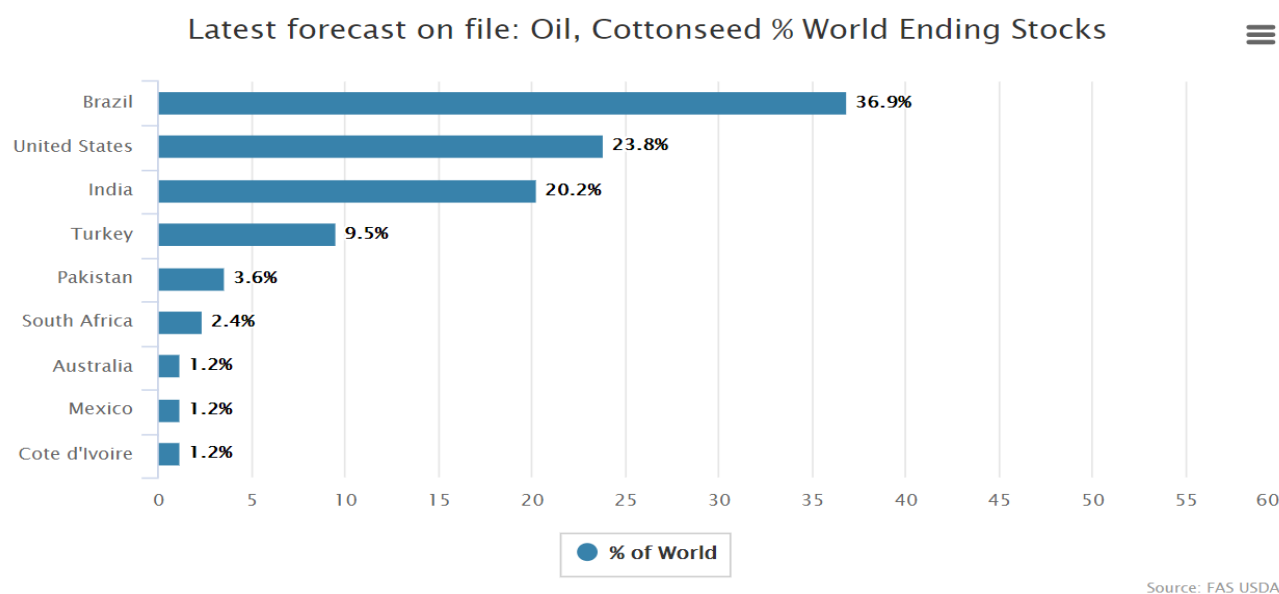
图表76： 棉籽油消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽油期末库存主要国家从高到低排名，依次为巴西（占比 36.9%）、美国（占比 23.8%）、印度（占比 20.2%）、土耳其（占比 9.5%）、巴基斯坦（占比 3.6%）。前五名合计占比 94%。

图表77： 棉籽油期末库存主要国家排名

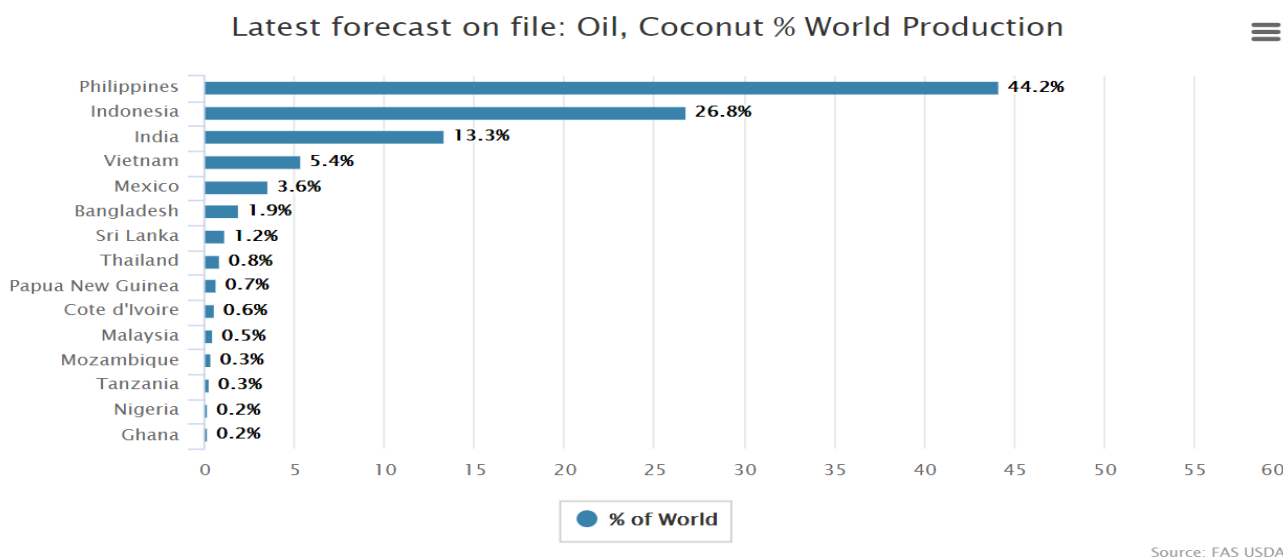


资料来源：USDA 中信期货研究部

（八）椰子油概览

按照 USDA 最新预估,全球椰子油主产国产量从高到低排名,依次为菲律宾(占比 44.2%)、印尼(占比 26.8%)、印度(占比 13.3%)、越南(占比 5.4%)、墨西哥(占比 3.6%)。前五名合计占比 93.3%。

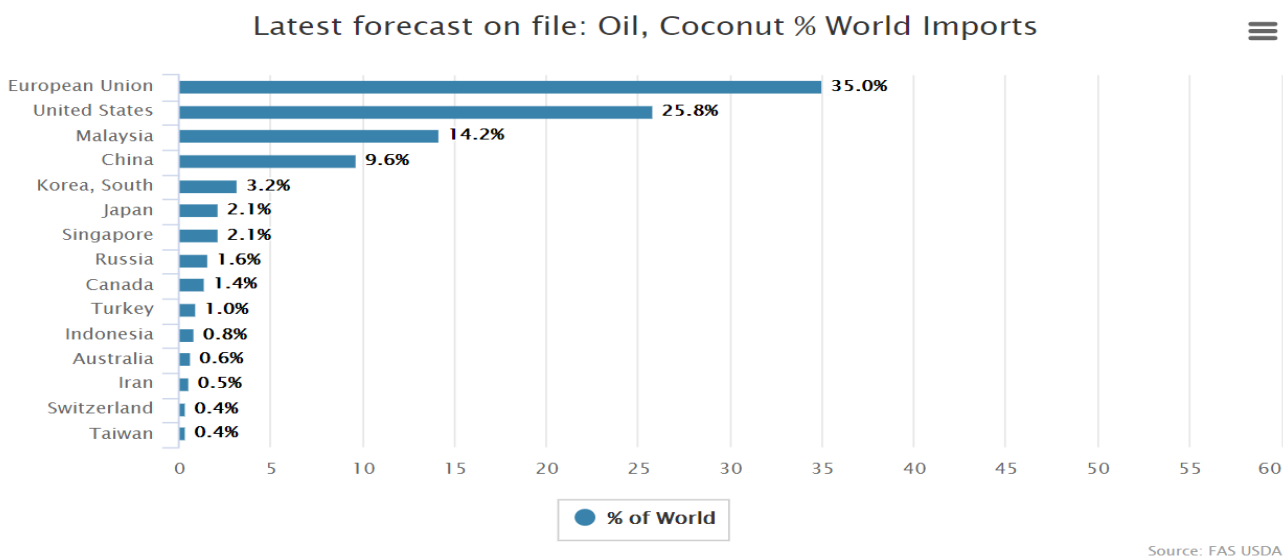
图表78： 椰子油主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估,全球椰子油进口量主要进口国从高到低排名,依次为欧盟(占比 35%)、美国(占比 25.8%)、马来西亚(占比 14.2%)、中国(占比 9.6%)、南韩(占比 3.2%)。前五名合计占比 87.8%。

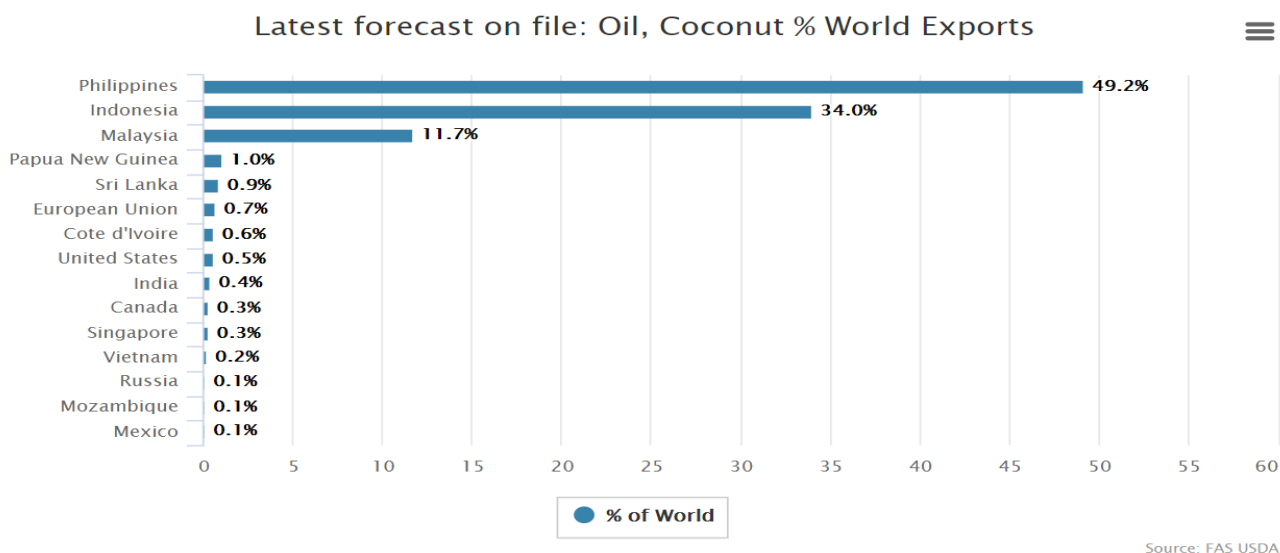
图表79： 椰子油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰子油出口量主要出口国从高到低排名，依次为菲律宾（占比 49.2%）、印尼（占比 34%）、马来西亚（占比 11.7%）、巴布亚新几内亚（占比 1%）、斯里兰卡（占比 0.9%）。前五名合计占比 96.8%。

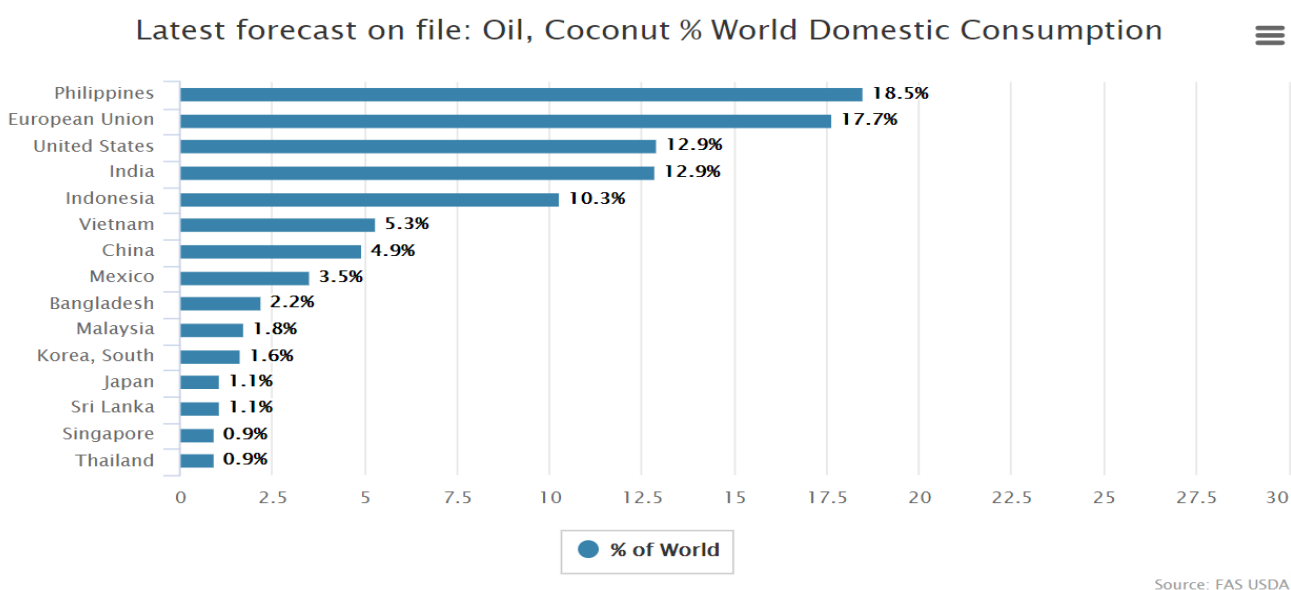
图表80： 椰子油出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰子油消费量主要国家从高到低排名，依次为菲律宾（占比 18.5%）、欧盟（占比 17.7%）、美国（占比 12.9%）、印度（占比 12.9%）、印尼（占比 10.3%）。前五名合计占比 72.3%。

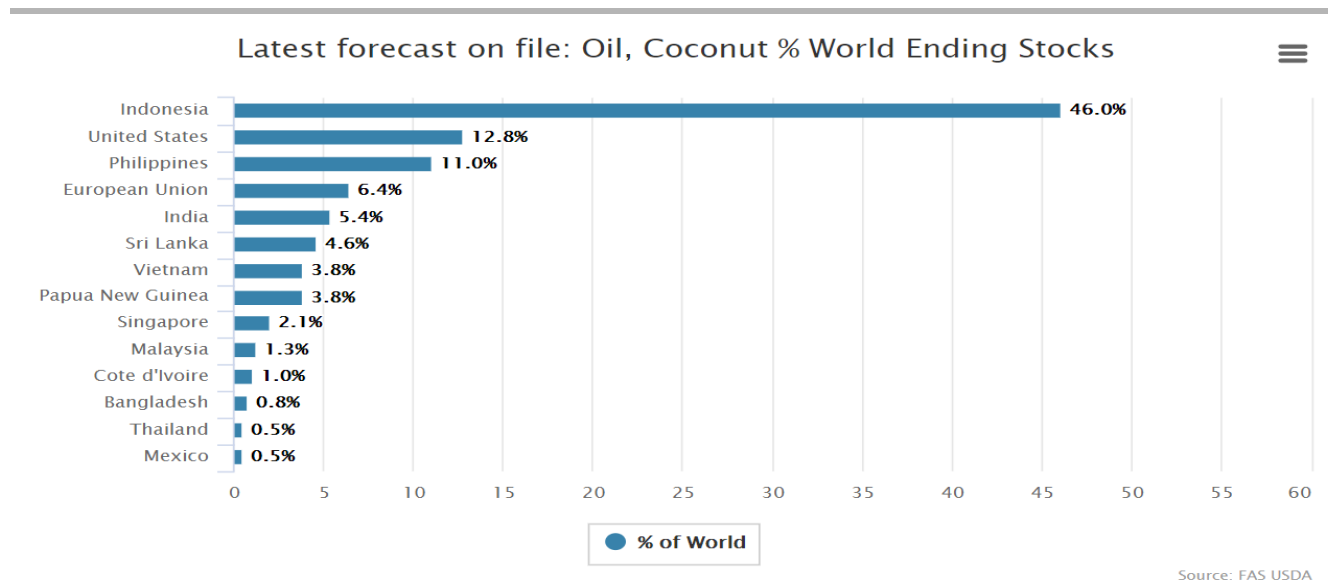
图表81： 椰子油消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰子油期末库存主要国家从高到低排名，依次为印尼(占比 46%)、美国（占比 12.8%）、菲律宾（占比 11%）、欧盟（占比 6.4%）、印度（占比 5.4%）。前五名合计占比 81.6%。

图表82： 椰子油期末库存主要国家排名

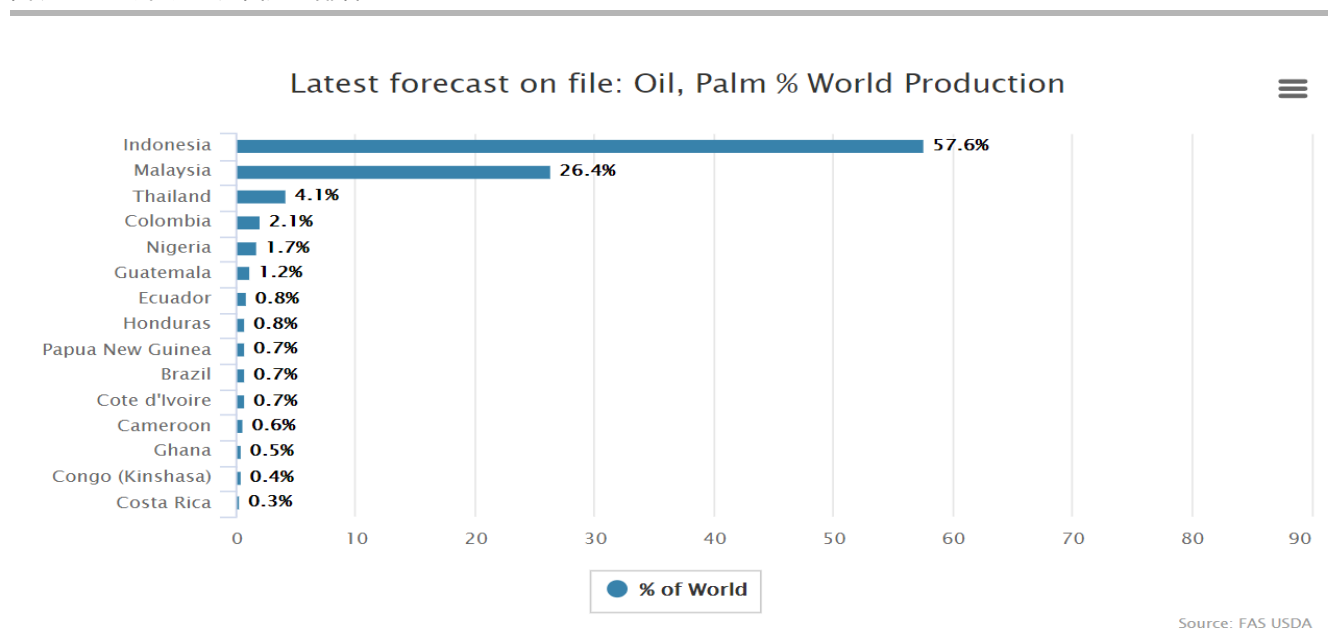


资料来源：USDA 中信期货研究部

（九）棕榈油概览

按照 USDA 最新预估，全球棕榈油主产国产量从高到低排名，依次为印尼(占比 57.6%)、马来（占比 26.4%）、泰国（占比 4.1%）、哥伦比亚（占比 2.1%）、尼日利亚（占比 1.7%）。前五名合计占比 91.9%。

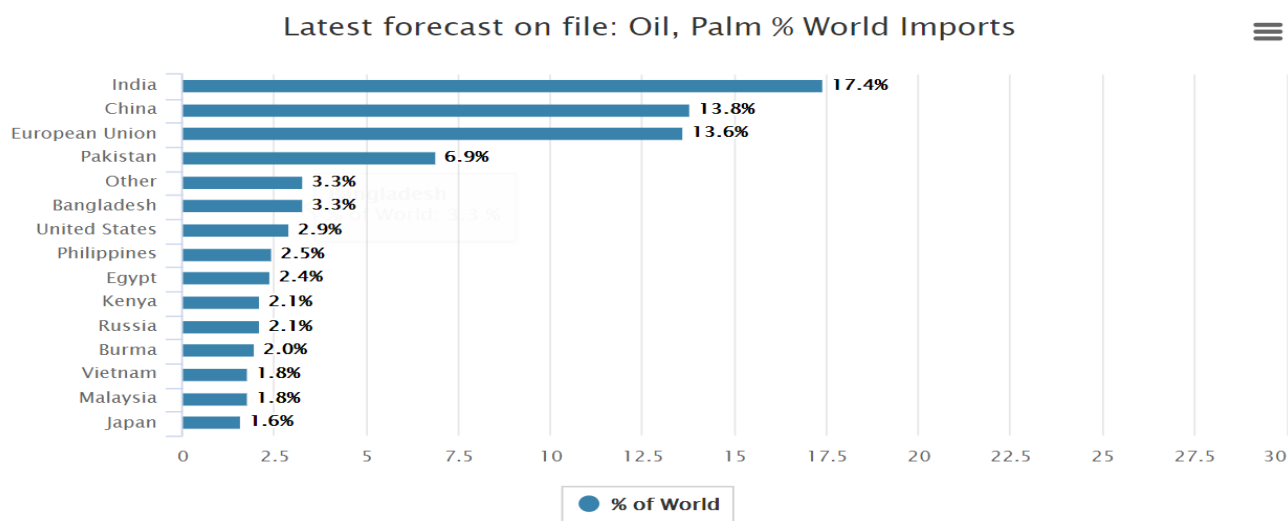
图表83： 棕榈油主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈油进口量主要进口国从高到低排名，依次为印度（占比 17.4%）、中国（占比 13.8%）、欧盟（占比 13.6%）、塔吉克斯坦（占比 6.9%）、其他（占比 3.3%）。前五名合计占比 55%。

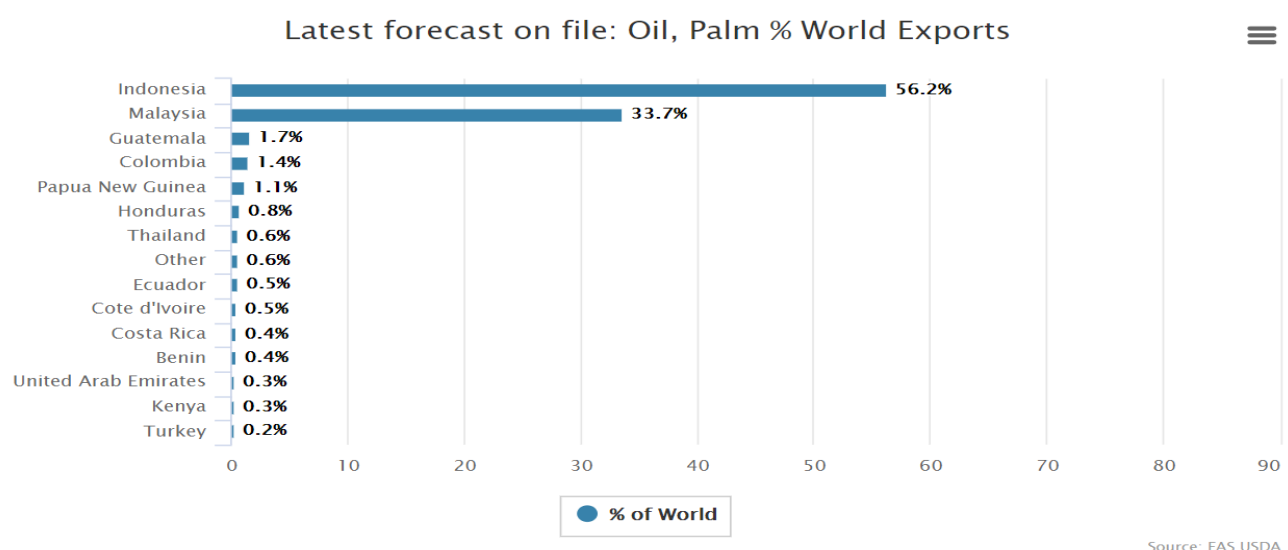
图表84： 棕榈油进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈油出口量主要出口国从高到低排名，依次为印尼（占比 56.2%）、马来西亚（占比 33.7%）、危地马拉（占比 1.7%）、哥伦比亚（占比 1.4%）、巴布亚新几内亚独立国（占比 1.1%）。前五名合计占比 94.1%。前二名合计占比 89.9%。

图表85： 棕榈油出口量主要出口国排名

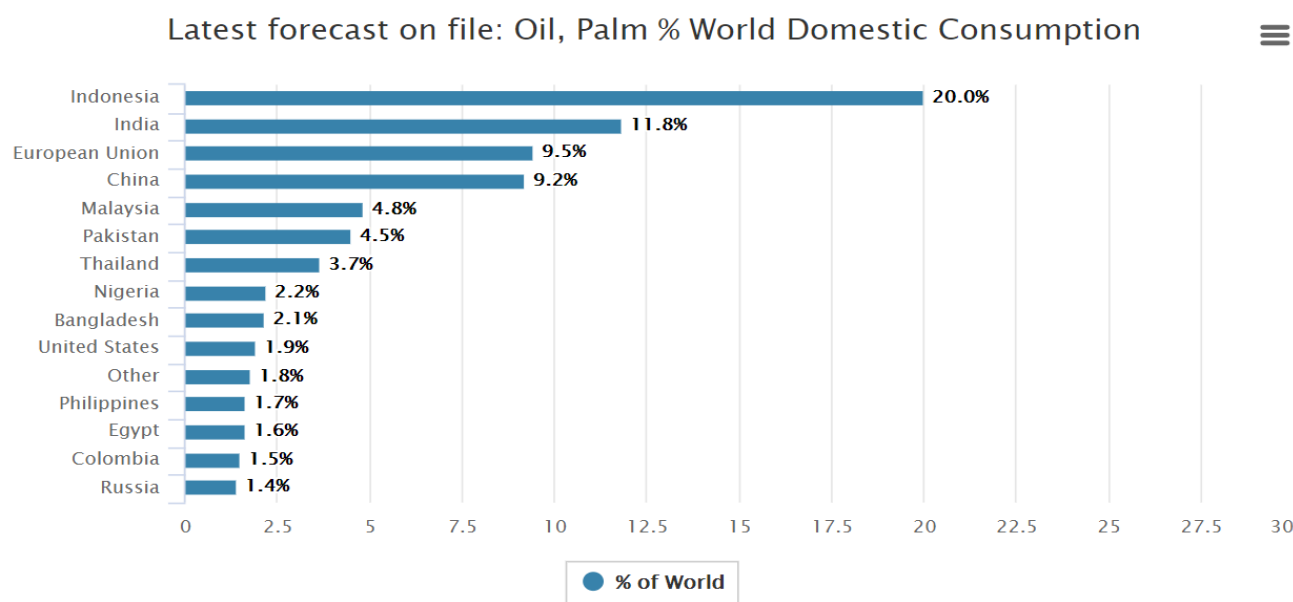


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈油消费量主要国家从高到低排名，依次为印

尼（占比 20%）、印度（占比 11.8%）、欧盟（占比 9.5%）、中国（占比 9.2%）、马来西亚（占比 4.8%）。前五名合计占比 55.3%。

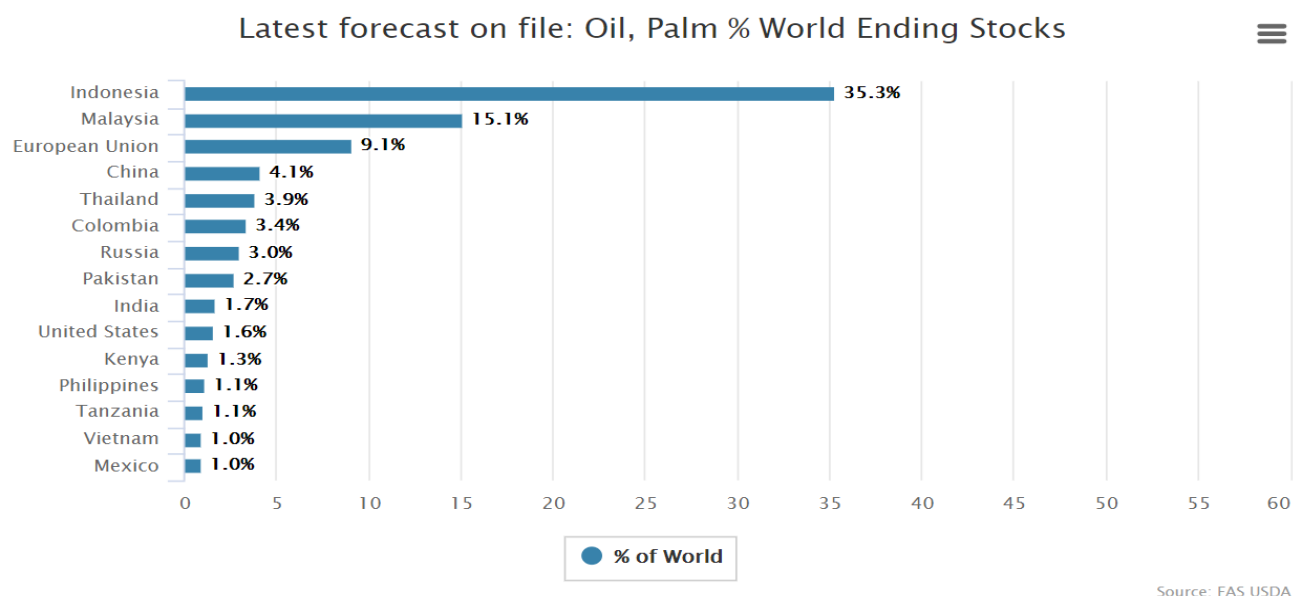
图表86： 棕榈油消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈油期末库存主要国家从高到低排名，依次为印尼（占比 35.3%）、马来（占比 15.1%）、欧盟（占比 9.1%）、中国（占比 4.1%）、泰国（占比 3.9%）。前五名合计占比 67.5%。

图表87： 棕榈油期末库存主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

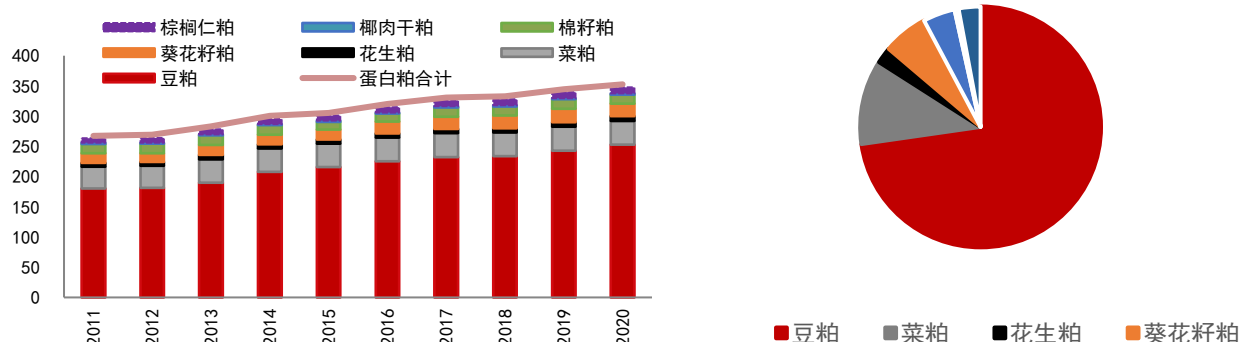
三、蛋白粕

全球蛋白粕主要包括豆粕、菜粕、花生粕、葵花籽粕、棉籽粕、椰肉干粕、棕榈仁粕等。

（一）全球总览：豆粕独占鳌头，菜粕居二

USDA 数据显示，2020 年全球蛋白粕总产量 3.52 亿吨。其中，豆粕产量 2.53 亿吨，占全球蛋白粕产量的 71.73%；菜粕产量 3933 万吨，占比 11.15%；花生粕产量 755 万吨，占比 2.14%；葵花籽粕产量 2093 万吨，占比 5.94%；棉籽粕产量 1491 万吨，占比 4.23%；椰肉干粕产量 190 万吨，占比 0.54%；棕榈仁粕产量 1023 万吨，占比 2.9%。可见，豆粕产量占比最高，菜粕第二，两者产量合计占比 82.88%。

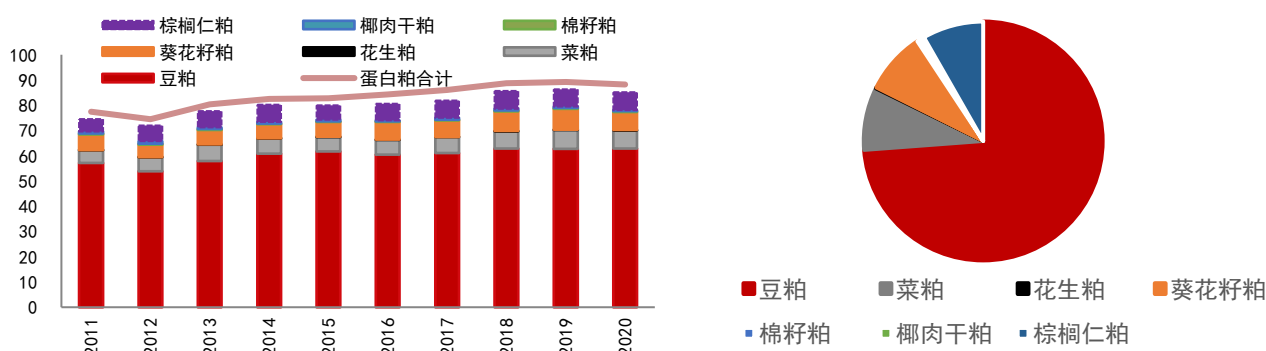
图表88： 全球主要蛋白粕产量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示，2020 年全球蛋白粕总进口量 8824 万吨。其中，豆粕进口 6287 万吨，占全球蛋白粕进口的 71.25%；菜粕进口 720 万吨，占比 8.16%；花生粕进口 11 万吨，占比 0.12%；葵花籽粕进口 709 万吨，占比 8.03%；棉籽粕进口 41 万吨，占比 0.46%；椰肉干粕进口 45 万吨，占比 0.51%；棕榈仁粕进口 705 万吨，占比 7.99%。可见，豆粕进口量占据全球蛋白粕进口的绝大部分，远远高于位居第二的菜粕和第三的葵花籽粕。

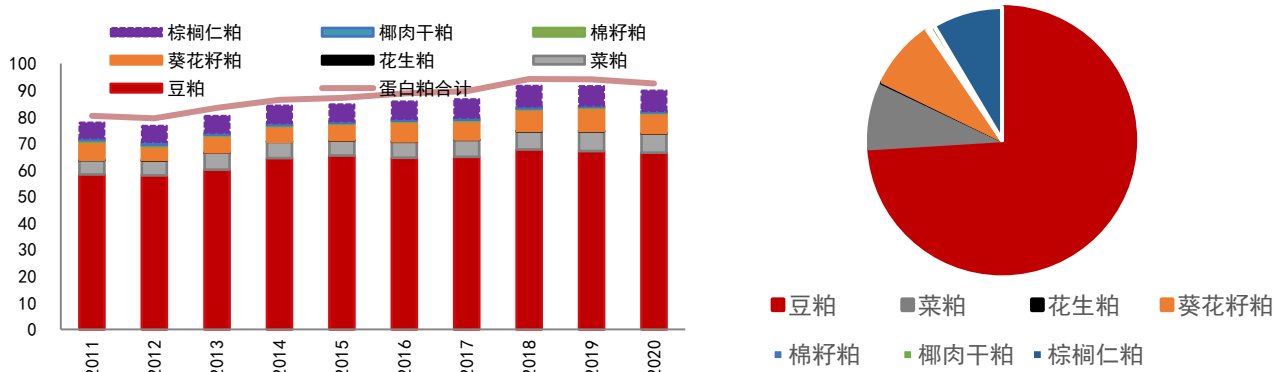
图表89： 全球主要蛋白粕进口量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球蛋白粕总出口量 9251 万吨。其中, 豆粕出口 6651 万吨, 占全球蛋白粕出口的 71.89%; 菜粕出口 723 万吨, 占比 7.82%; 花生粕出口 14 万吨, 占比 0.15%; 葵花籽粕出口 742 万吨, 占比 8.02%; 棉籽粕出口 34 万吨, 占比 0.37%; 椰肉干粕出口 55 万吨, 占比 0.59%; 棕榈仁粕出口 766 万吨, 占比 8.28%。可见, 豆粕出口量占据全球蛋白粕出口的绝大部分, 远远高于位居第二的棕榈仁粕和位居第三的葵花籽粕。

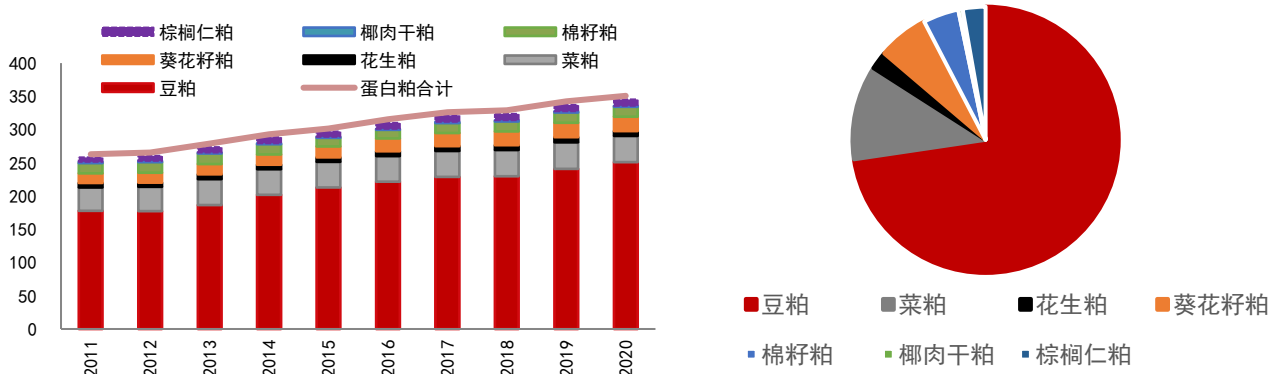
图表90: 全球主要蛋白粕出口量及占比



资料来源: USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球蛋白粕总消费量 3.51 亿吨。其中, 豆粕消费 2.51 万吨, 占全球蛋白粕消费的 71.57%; 菜粕消费 3939 万吨, 占比 11.23%; 花生粕消费 752 万吨, 占比 2.14%; 葵花籽粕消费 2121 万吨, 占比 6.05%; 棉籽粕消费 1496 万吨, 占比 4.26%; 椰肉干粕消费 181 万吨, 占比 0.52%; 棕榈仁粕消费 959 万吨, 占比 2.73%。可见, 豆粕消费量占据全球蛋白粕消费第一, 第二为菜粕。

图表91: 全球主要蛋白粕消费量及占比

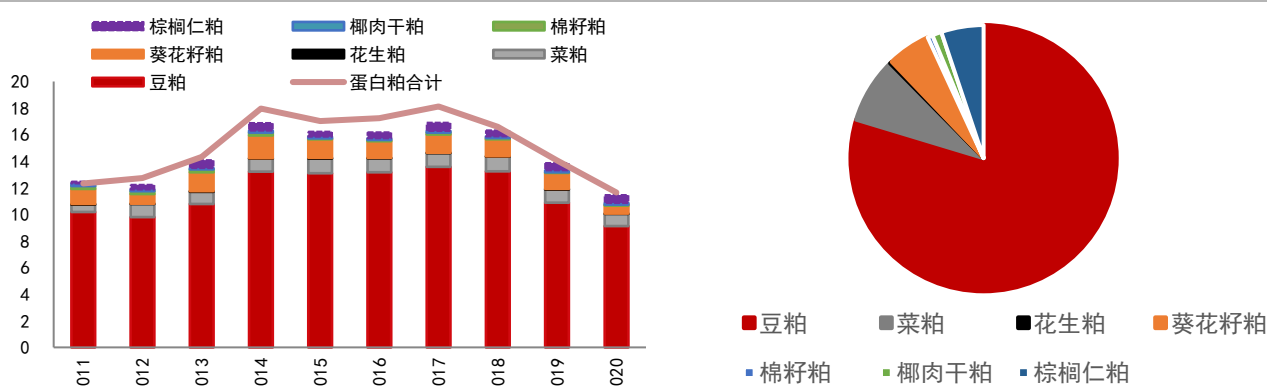


资料来源: USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示, 2020 年全球蛋白粕期末库存总量 1165 万吨。其中, 豆粕期末库存 913 万吨, 占全球蛋白粕期末库存的 78.37%; 菜粕期末库存 91 万吨, 占比 7.81%; 花生粕期末库存 3 万吨, 占比 0.26%; 葵花籽粕期末库存 60 万吨, 占比 5.15%; 棉籽粕期末库存 7 万吨, 占比 0.6%; 椰肉干粕期末库存 13 万吨, 占比 1.12%; 棕榈仁粕期末库存 59 万吨, 占比 5.06%。可见, 豆粕期末库存占据全

球蛋白粕期末库存第一，远远高于位居第二的菜粕。

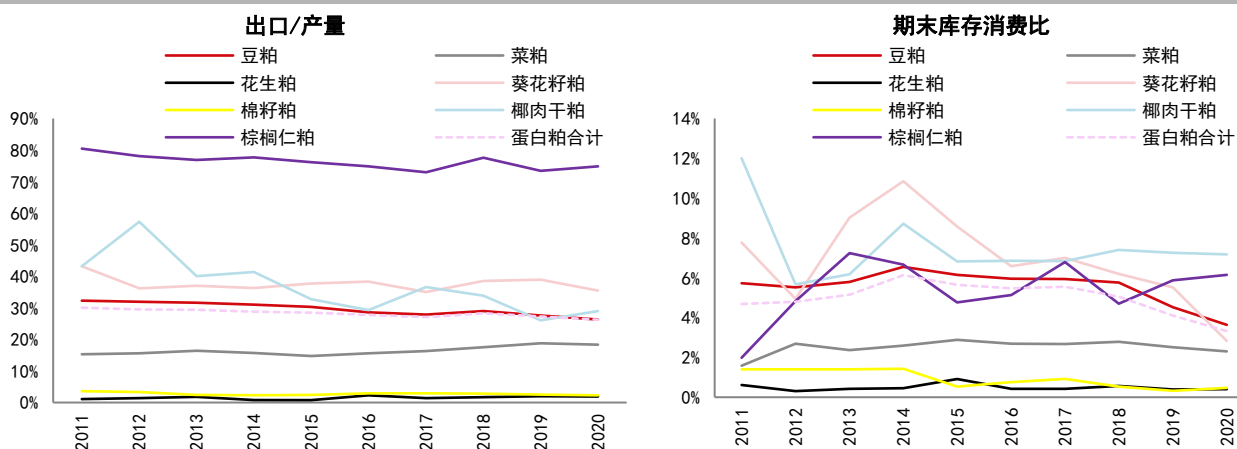
图表92： 全球主要蛋白粕期末库存量及占比



资料来源：USDA 中信期货研究部

USDA 数据显示，2020 年全球蛋白粕出口/产量比例为 26.24%。其中，豆粕出口/产量为 26.3%；菜粕 18.38%；花生粕 1.85%；葵花籽粕 35.45%；棉籽粕 2.28%；椰肉干粕 28.95%；棕榈仁粕 75.88%。可见，棕榈仁粕的贸易率最高，近 75% 需要通过贸易来解决全球范围内的产需错配；其次是葵花籽粕，贸易率达到 35.45%。

图表93： 全球主要蛋白粕出口/产量占比与期末库存消费比



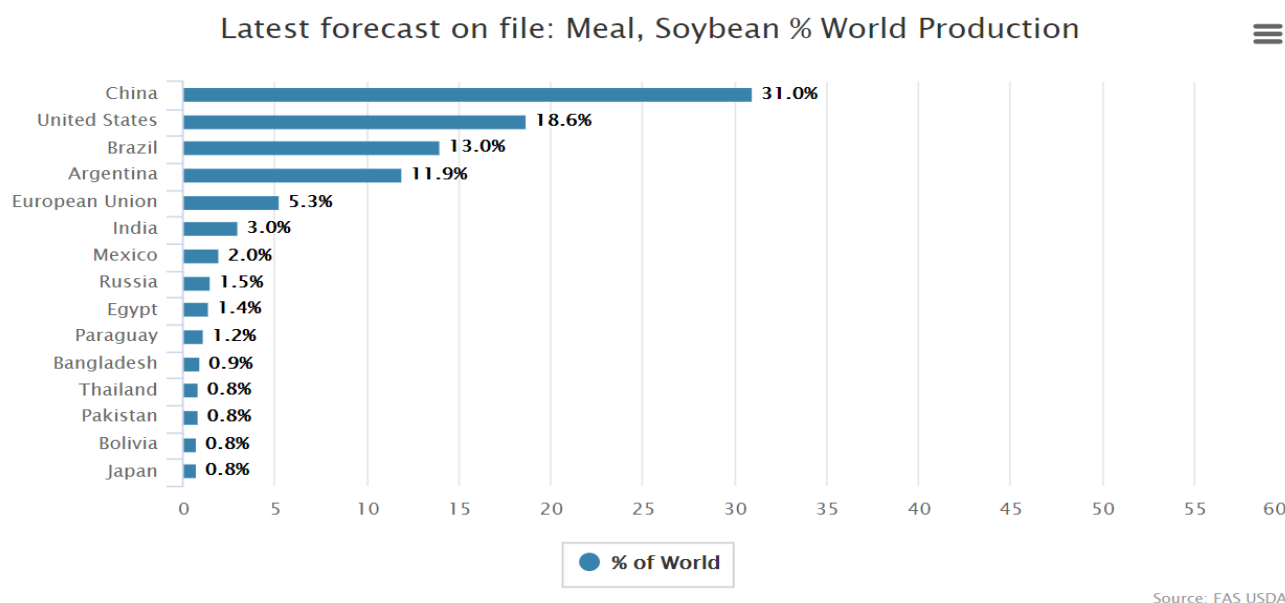
资料来源：USDA 中信期货研究部

小结：从前文不难发现，全球蛋白粕中，无论产量、贸易，豆粕独占鳌头；全球蛋白粕最近三年库存消费比不断走低。2020 年库存消费比降低至 3.32%，为 2011 年以来最低水平。

（二）豆粕概览

按照 USDA 最新预估，全球豆粕主产国产量从高到低排名，依次为中国（占比 31%）、美国（占比 18.6%）、巴西（占比 13%）、阿根廷（占比 11.9%）、欧盟（占比 5.3%）。前五名合计占比 79.8%。

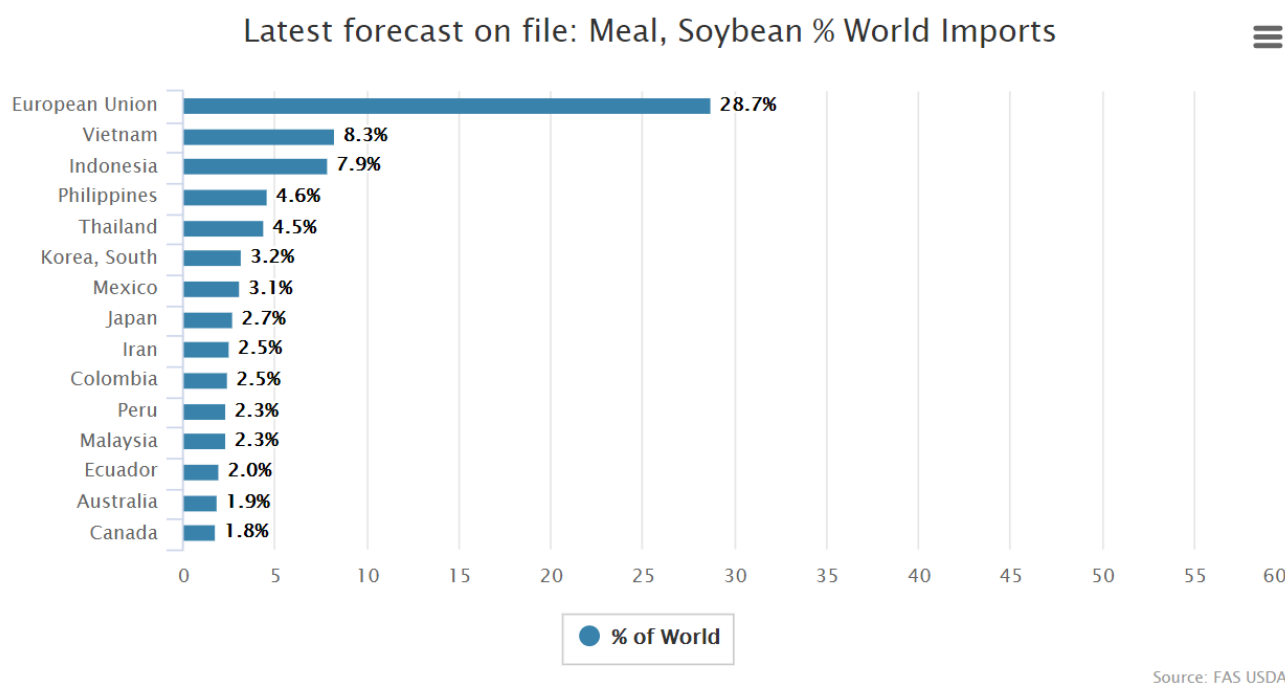
图表94： 豆粕主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆粕进口量主要进口国从高到低排名，依次为欧盟（占比 28.7%）、越南（占比 8.3%）、印尼（占比 7.9%）、菲律宾（占比 4.6%）、泰国（各占比 4.5%）。前五名合计占比 54%。

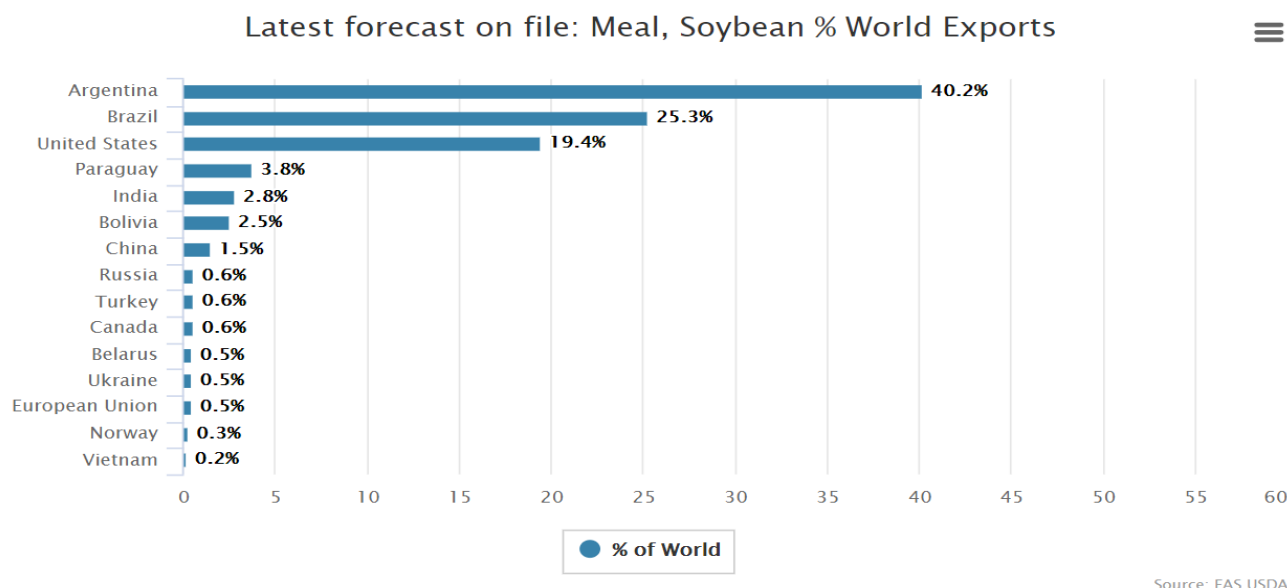
图表95： 豆粕进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆粕出口量主要出口国从高到低排名，依次为阿根廷（占比 40.2%）、巴西（占比 25.3%）、美国（占比 19.4%）、巴拉圭（占比 3.8%）、印度（占比 2.8%）。前五名合计占比 91.5%。前三名合计占比 84.9%。

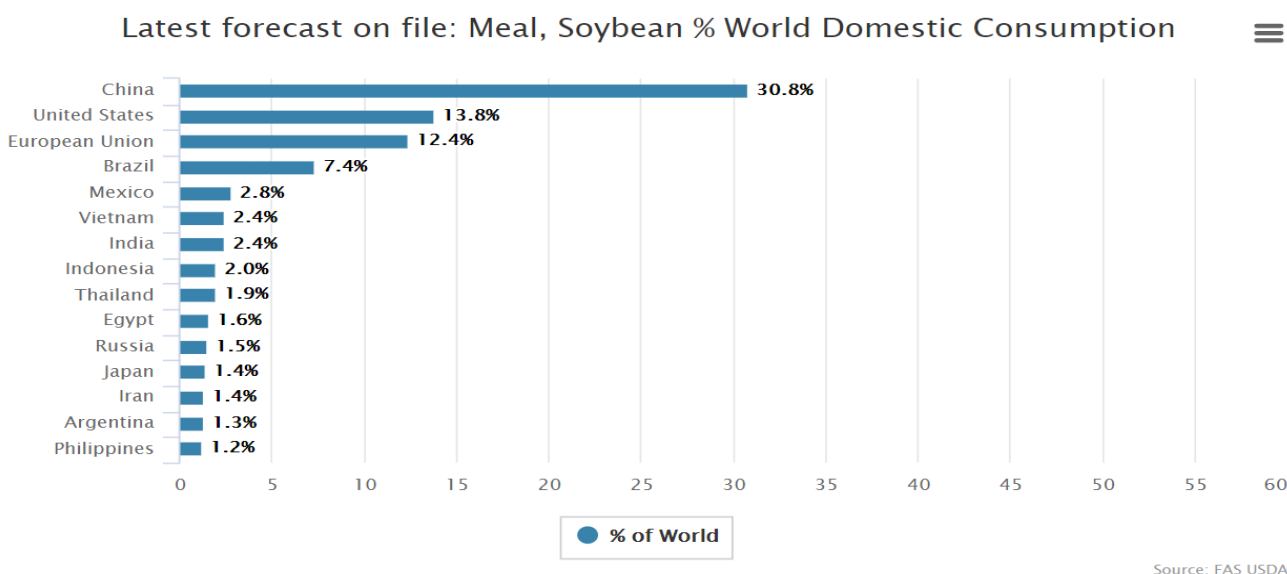
图表96： 豆粕出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆粕消费量主要国家从高到低排名，依次为中国（占比 30.8%）、美国（占比 13.8%）、欧盟（占比 12.4%）、巴西（占比 7.4%）、墨西哥（占比 2.8%）。前五名合计占比 67.2%。

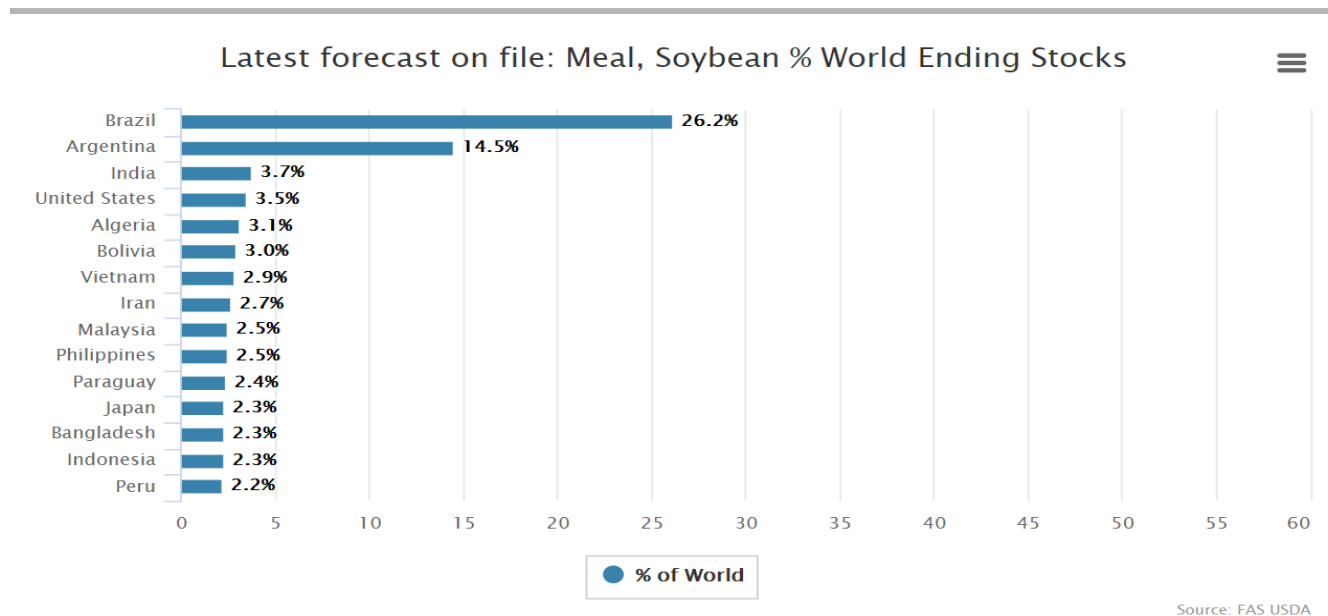
图表97： 豆粕消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球豆粕期末库存主要国家从高到低排名，依次为巴西（占比 26.2%）、阿根廷（占比 14.5%）、印度（占比 3.7%）、美国（占比 3.5%）、阿尔及利亚（占比 3.1%）。前五名合计占比 51%。

图表98： 豆粕期末库存主要国家排名

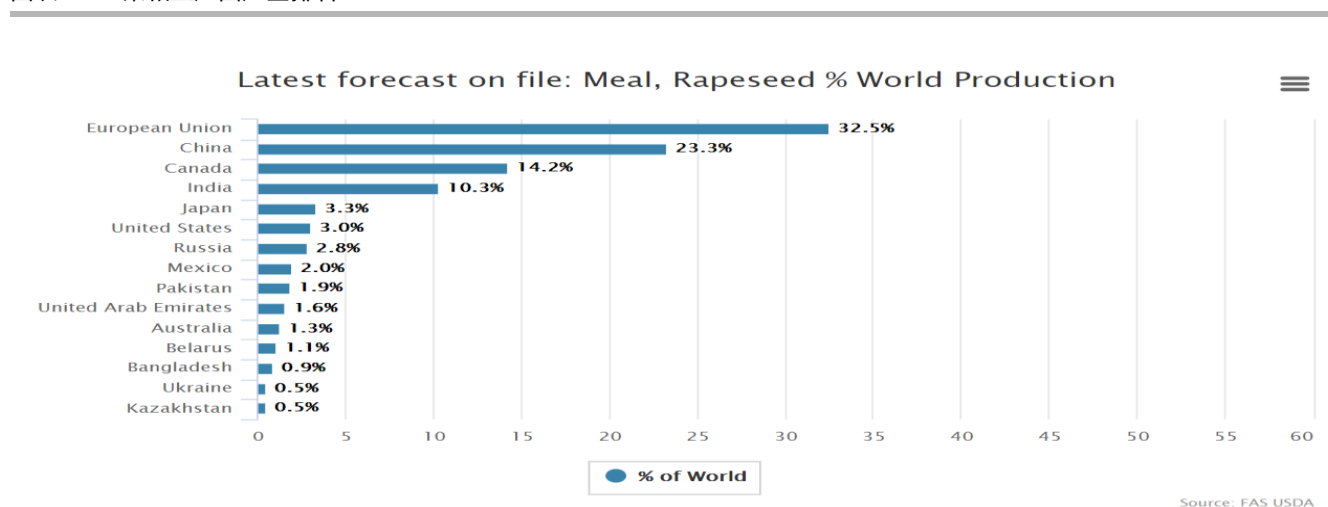


资料来源：USDA 中信期货研究部

（三）菜粕概览

按照 USDA 最新预估，全球菜粕主产国产量从高到低排名，依次为欧盟（占比 32.5%）、中国（占比 23.3%）、加拿大（占比 14.2%）、印度（占比 10.3%）、日本（占比 3.3%）。前五名合计占比 83.6%。

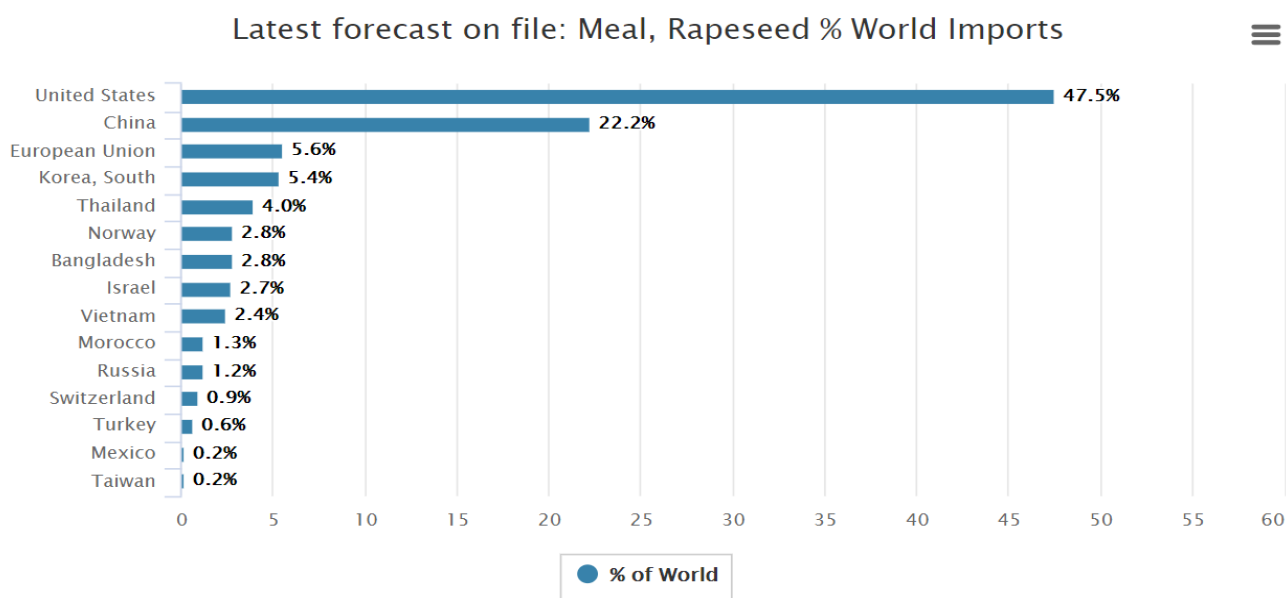
图表99： 菜粕主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜粕进口量主要进口国从高到低排名，依次为美国（占比 47.5%）、中国（占比 22.2%）、欧盟（占比 5.6%）、南韩（占比 5.4%）、泰国（占比 4%）。前五名合计占比 84.7%。

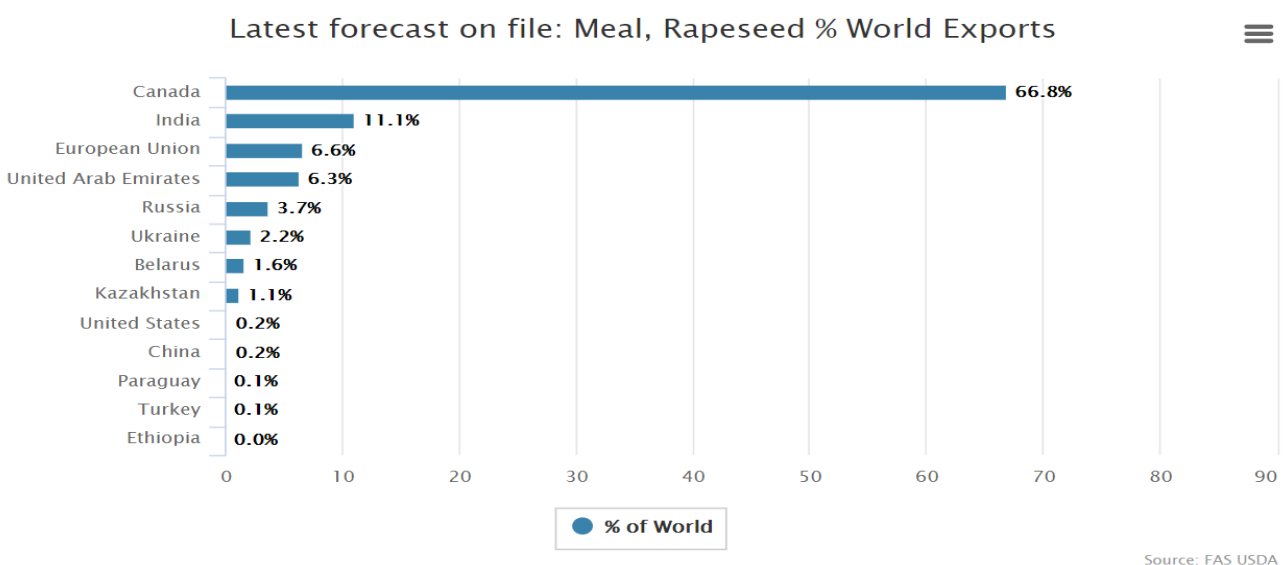
图表100：菜粕进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜粕出口量主要出口国从高到低排名，依次为加拿大（占比 66.8%）、印度（占比 11.1%）、欧盟（占比 6.6%）、阿联酋（占比 6.3%）、俄罗斯（占比 3.7%）。前五名合计占比 94.5%。

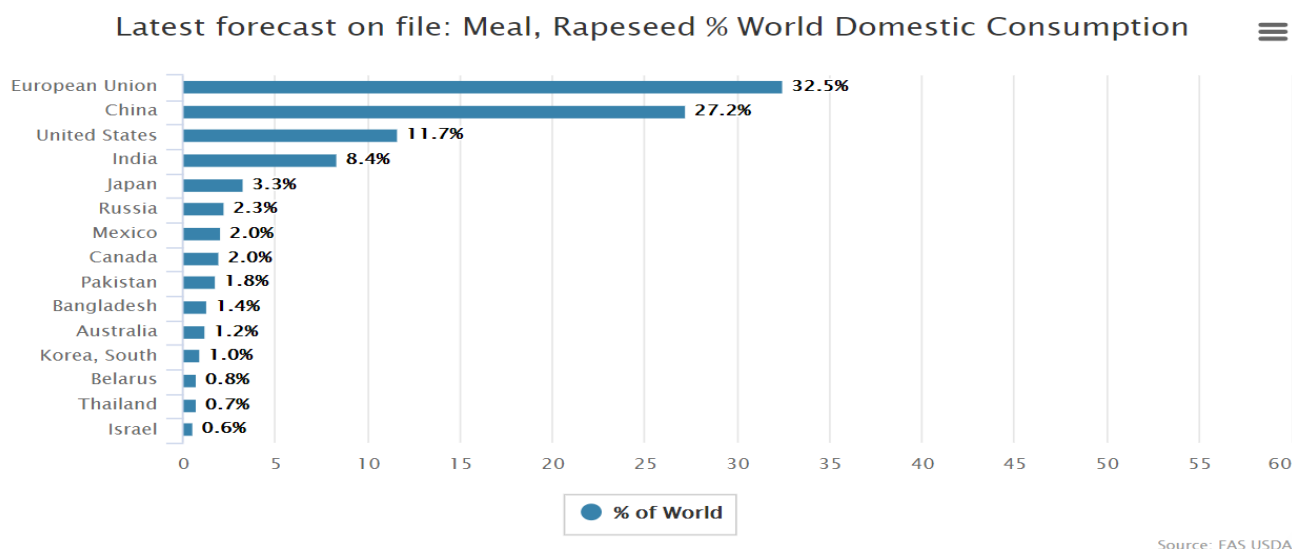
图表101：菜粕出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜粕消费量主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 32.5%）、中国（占比 27.2%）、美国（占比 11.7%）、印度（占比 8.4%）、日本（占比 3.3%）。前五名合计占比 83.1%。

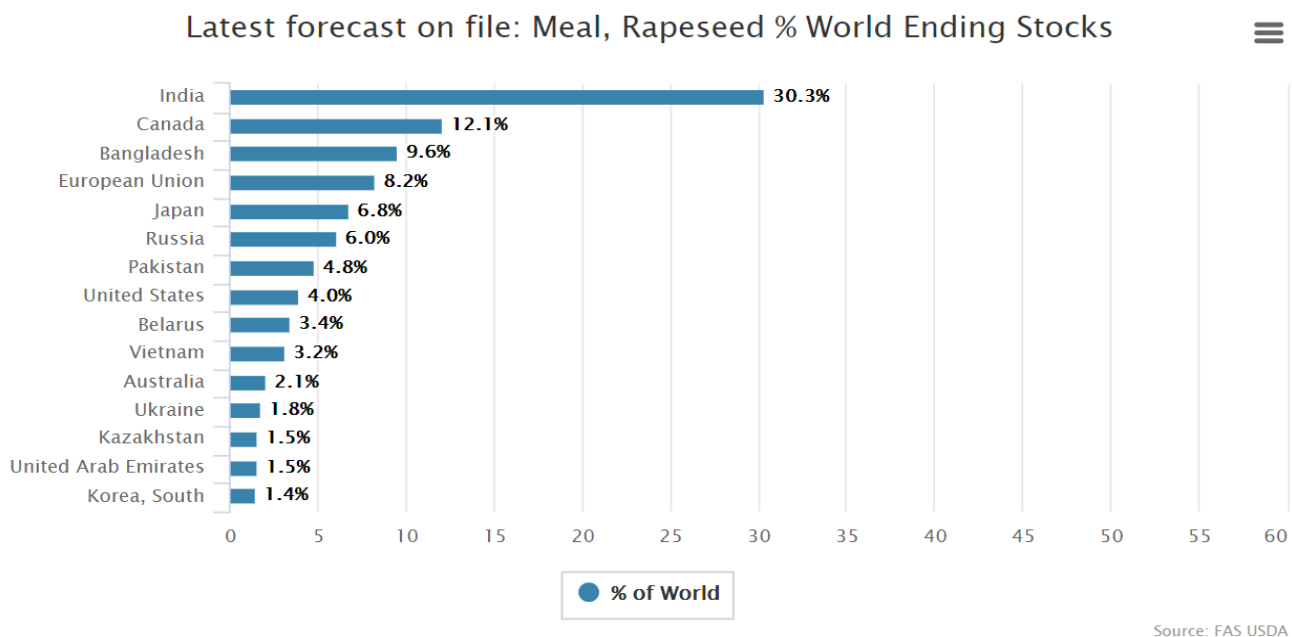
图表102：菜粕消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球菜粕期末库存主要国家从高到低排名，依次为印度（占比 30.3%）、加拿大（占比 12.1%）、孟加拉国（占比 9.6%）、欧盟（占比 8.2%）、日本（占比 6.8%）。前五名合计占比 67%。

图表103：菜粕期末库存主要国家排名

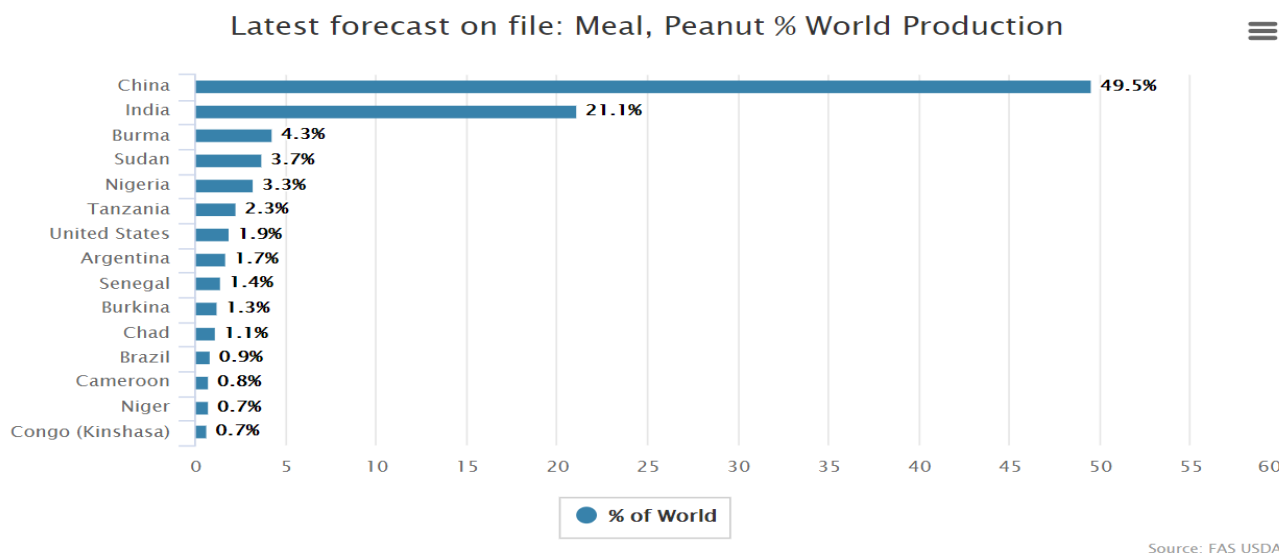


资料来源：USDA 中信期货研究部

（四）花生粕概览

按照 USDA 最新预估，全球花生粕主产国产量从高到低排名，依次为中国（占比 49.5%）、印度（占比 21.1%）、缅甸（占比 4.3%）、苏丹（占比 3.7%）、尼日利亚（占比 3.3%）。前五名合计占比 81.9%。

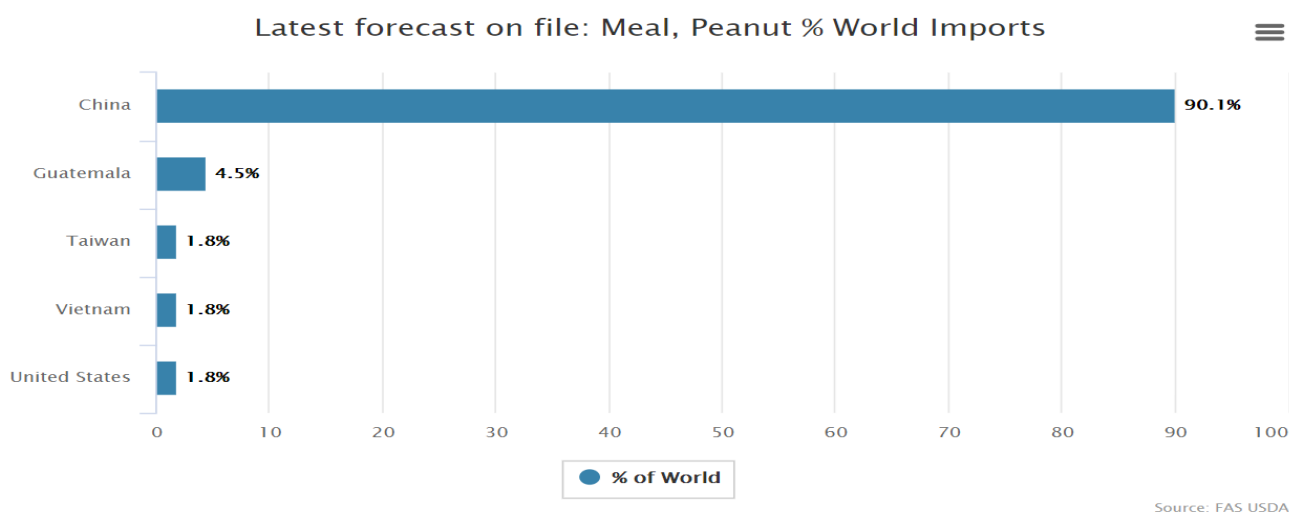
图表104：花生粕主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生粕进口量主要进口国从高到低排名，依次为中国（占比 90.1%）、危地马拉（占比 4.5%）、台湾（占比 1.8%）、越南（占比 1.8%）、美国（占比 1.8%）。前五名合计占比 100%。

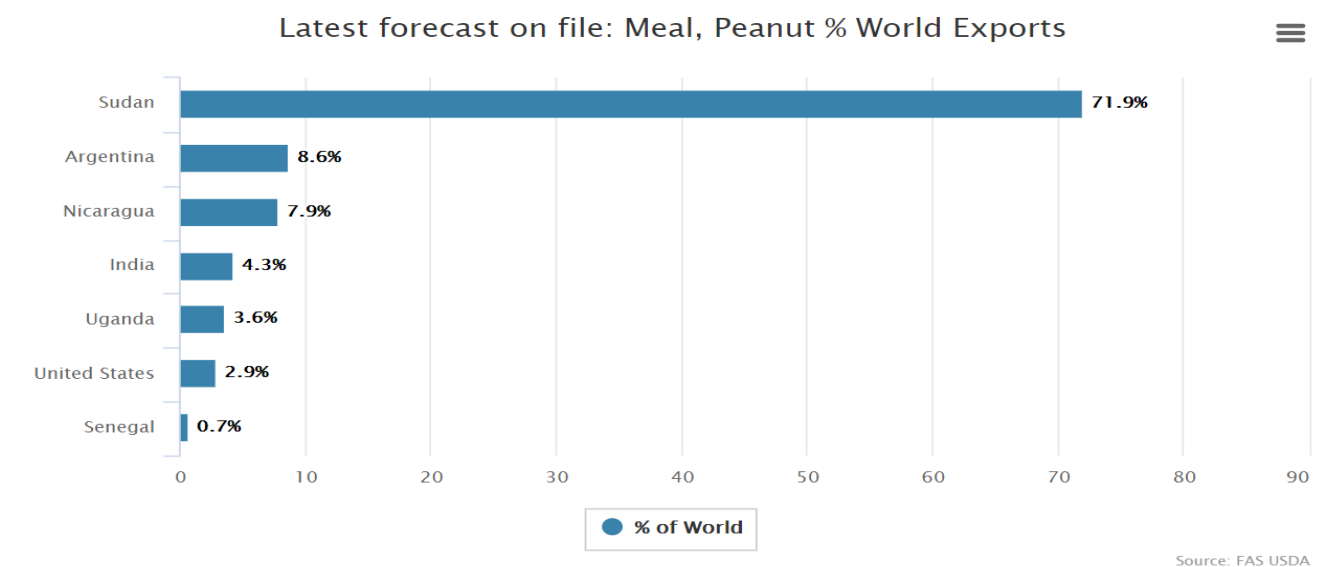
图表105：花生粕进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生粕出口量主要出口国从高到低排名，依次为苏丹（占比 71.9%）、阿根廷（占比 8.6%）、尼加拉瓜（占比 7.9%）、印度（占比 4.3%）、乌干达（占比 3.6%）。前五名合计占比 96.3%。

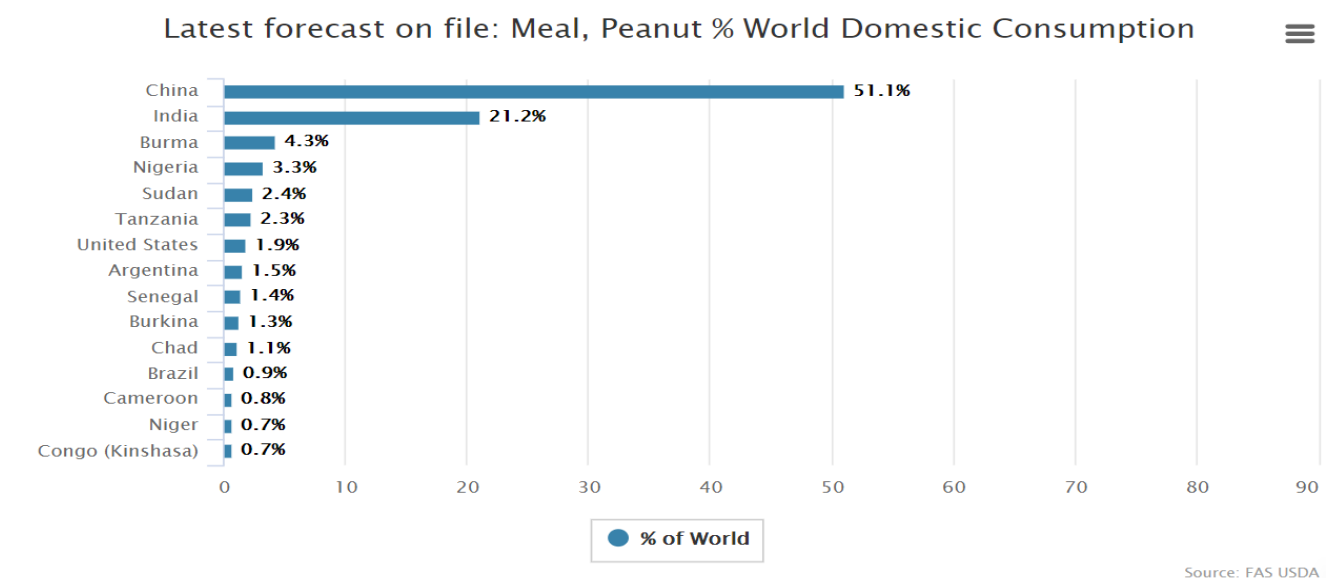
图表106：花生粕出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生粕消费量主要国家从高到低排名，依次为中国（占比 51.1%）、印度（占比 21.2%）、缅甸（占比 4.3%）、尼日利亚（占比 3.3%）、苏丹（占比 2.4%）。前五名合计占比 82.3%。

图表107：花生粕消费主要国家排名

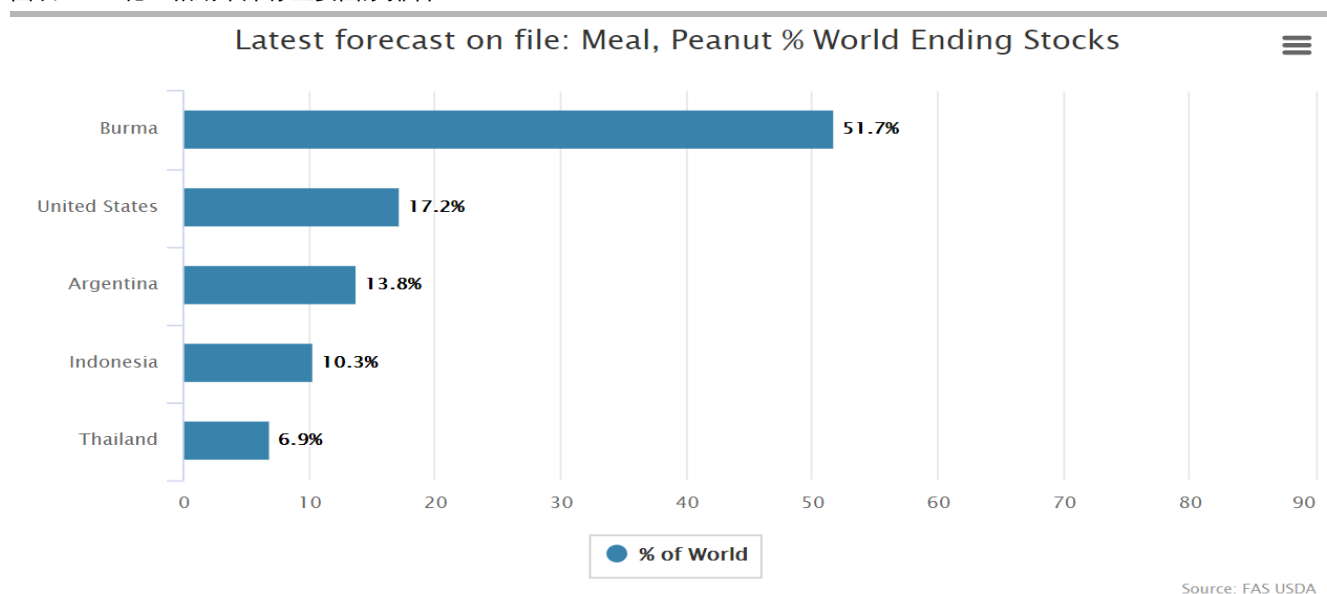


资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球花生粕期末库存主要国家从高到低排名，依次为

缅甸（占比 51.7%）、美国（占比 17.2%）、阿根廷（占比 13.8%）、印尼（10.3%）、泰国（占比 6.9%）。前五名合计占比 99.9%。

图表108：花生粕期末库存主要国家排名

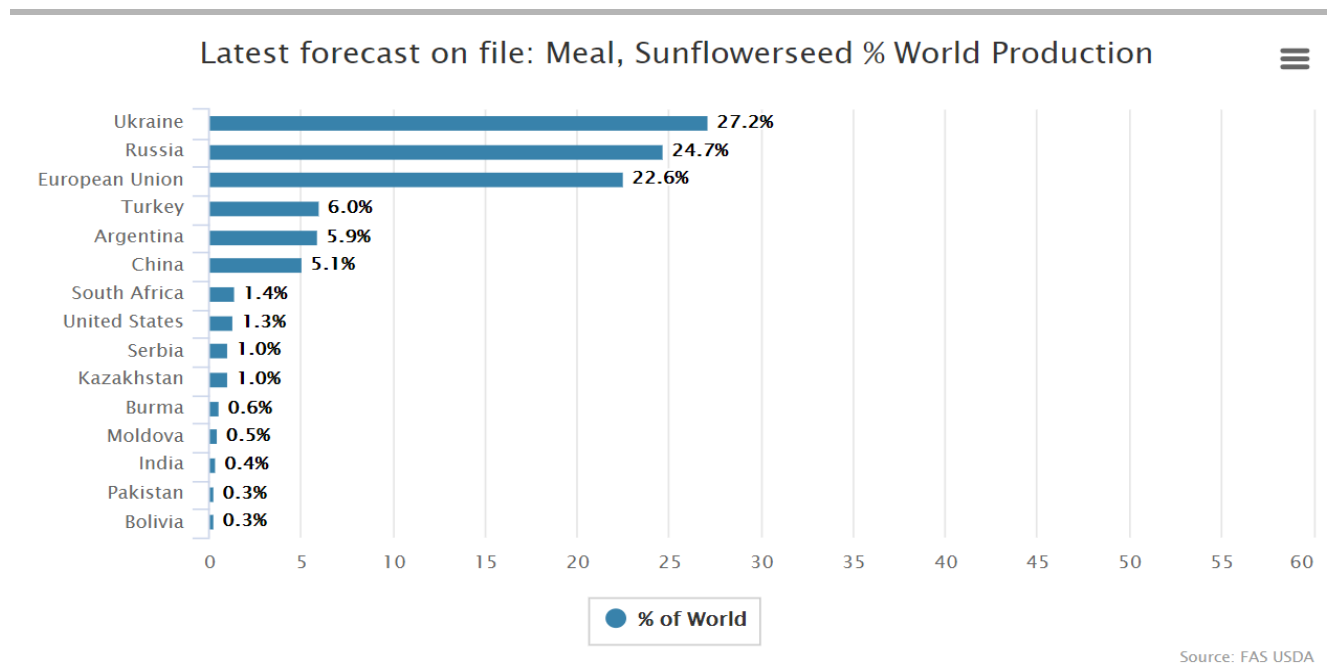


资料来源：USDA 中信期货研究部

（五）葵花籽粕概览

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽粕主产国产量从高到低排名，依次为乌克兰（占比 27.2%）、俄罗斯（占比 24.7%）、欧盟（占比 22.6%）、土耳其（占比 6%）、阿根廷（占比 5.9%）。前五名合计占比 86.4%。

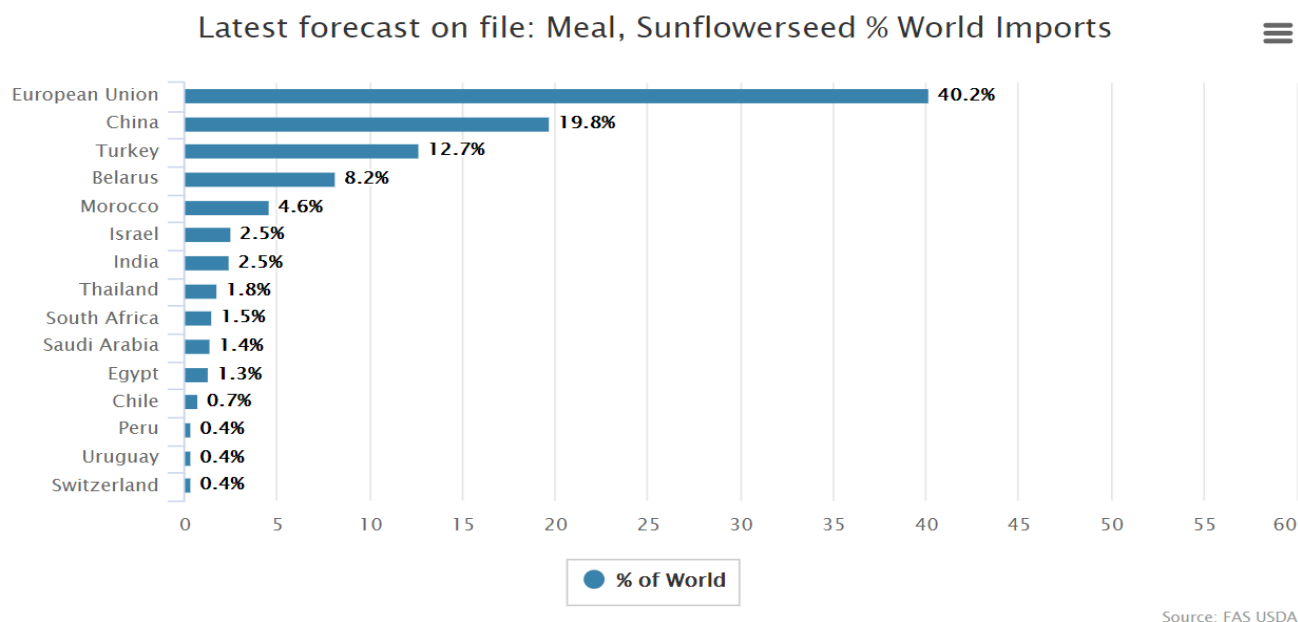
图表109：葵花籽粕主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽粕进口量主要进口国从高到低排名，依次为欧盟（占比 40.2%）、中国（占比 19.8%）、土耳其（占比 12.7%）、白俄罗斯（占比 8.2%）、摩洛哥（占比 4.6%）。前三名合计占比 85.5%。

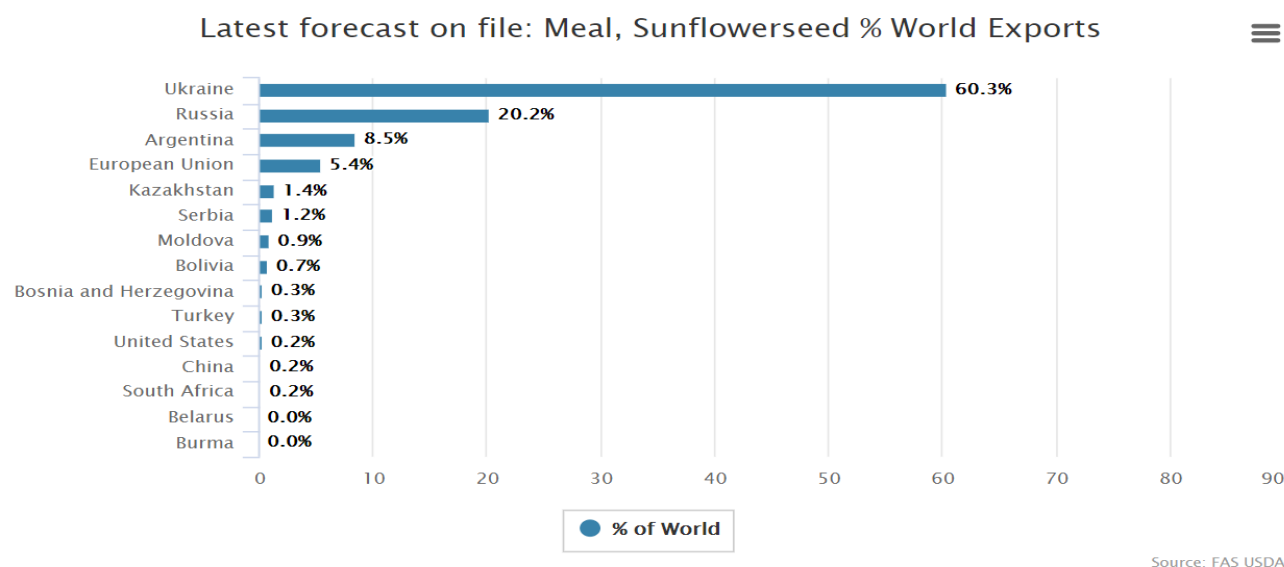
图表110：葵花籽粕进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽粕出口量主要出口国从高到低排名，依次为乌克兰（占比 60.3%）、俄罗斯（占比 20.2%）、阿根廷（占比 8.5%）、欧盟（占比 5.4%）、哈萨克斯坦（占比 1.4%）。前五名合计占比 95.8%。

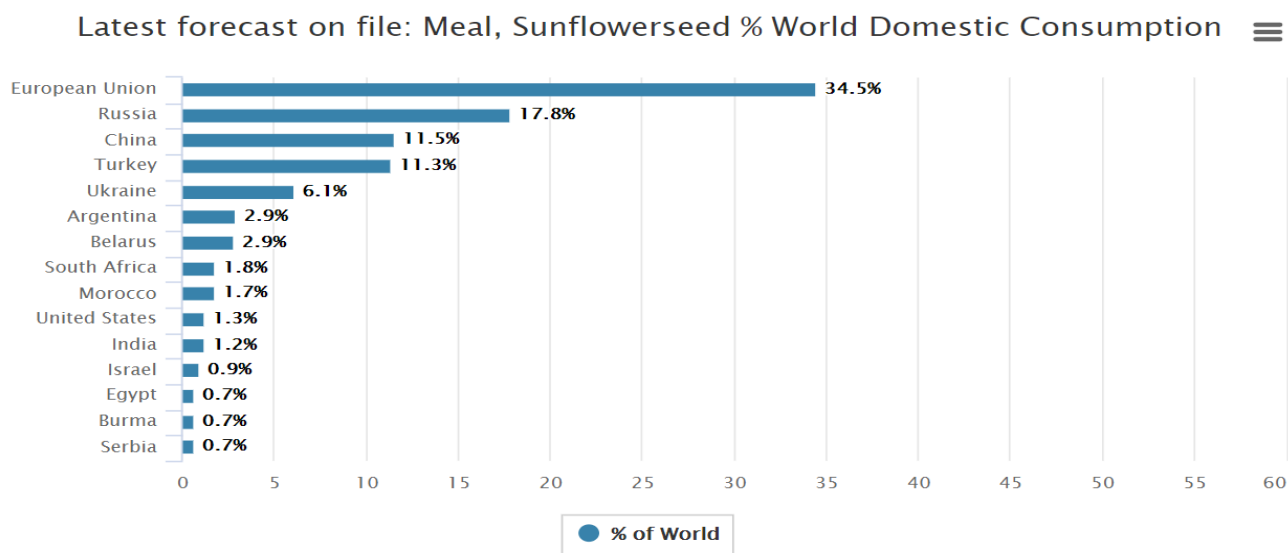
图表111：葵花籽粕出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽粕消费量主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 34.5%）、俄罗斯（占比 17.8%）、中国（占比 11.5%）、土耳其（占比 11.3%）、乌克兰（占比 6.1%）。前五名合计占比 81.2%。

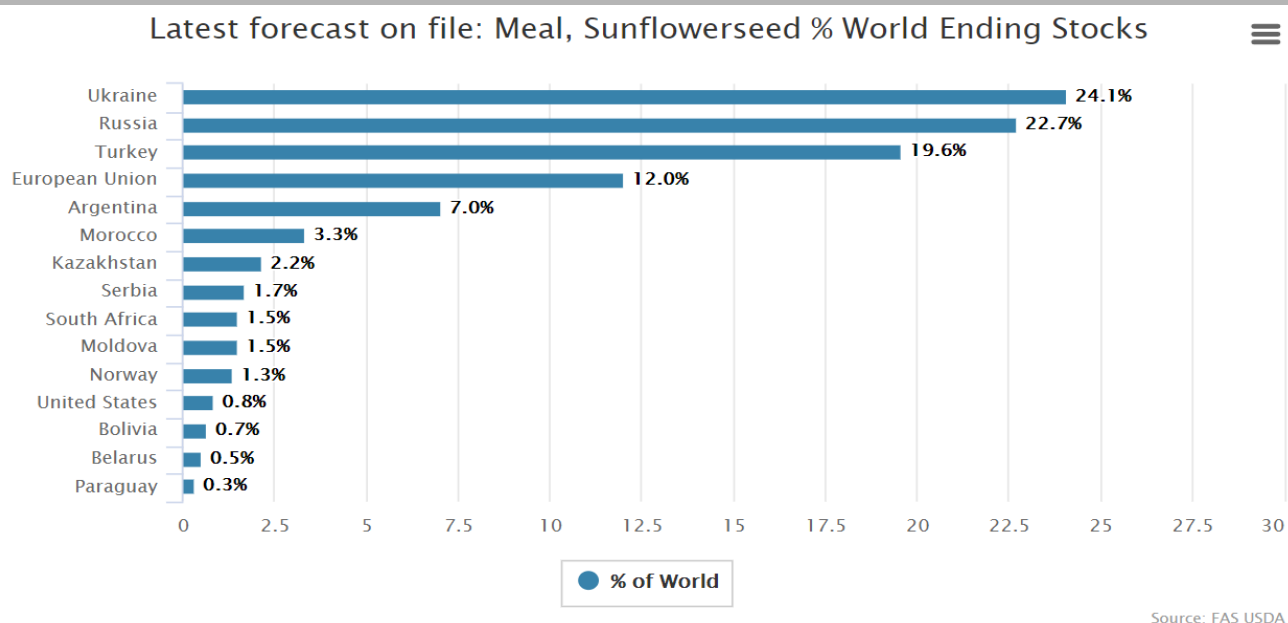
图表112：葵花籽粕消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球葵花籽粕期末库存主要国家从高到低排名，依次为乌克兰（占比 24.1%）、俄罗斯（占比 22.7%）、土耳其（占比 19.6%）、欧盟（占比 12%）、阿根廷（占比 7%）。前五名合计占比 85.4%。

图表113：葵花籽粕期末库存主要国家排名

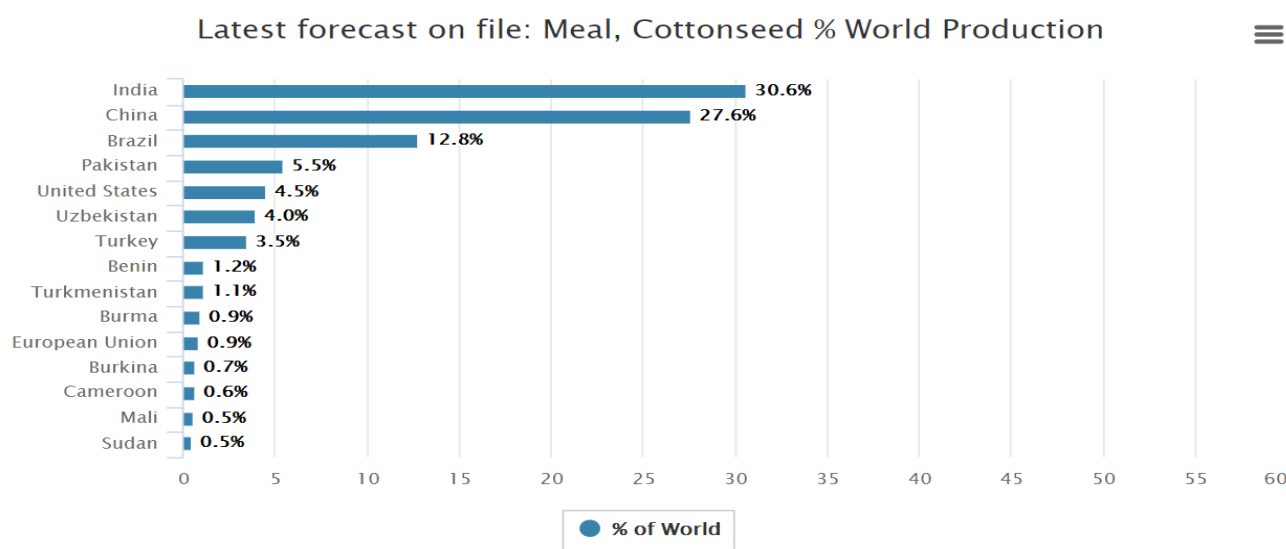


资料来源：USDA 中信期货研究部

（六）棉籽粕概览

按照 USDA 最新预估，全球棉籽粕主产国产量从高到低排名，依次为印度（占比 30.6%）、中国（占比 27.6%）、巴西（占比 12.8%）、巴基斯坦（占比 5.5%）、美国（占比 4.5%）。前五名合计占比 81%。

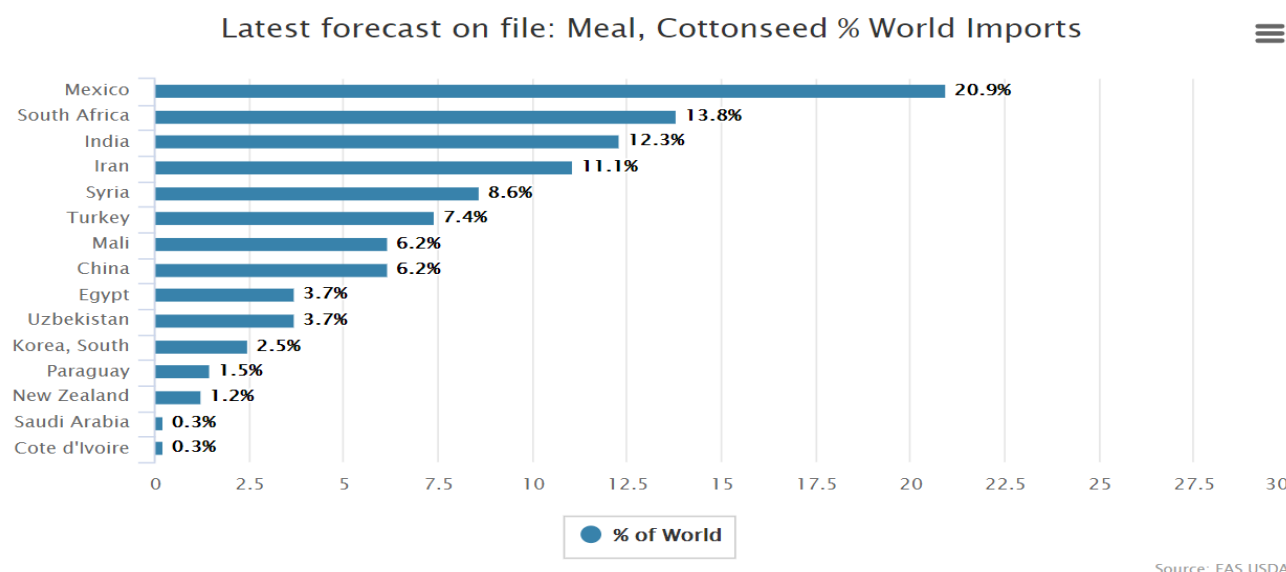
图表114：棉籽粕主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽粕进口量主要进口国从高到低排名，依次为墨西哥（占比 20.9%）、南非（占比 13.8%）、印度（占比 12.3%）、伊朗（占比 11.1%）、叙利亚（占比 8.6%）。前五名合计占比 66.7%。

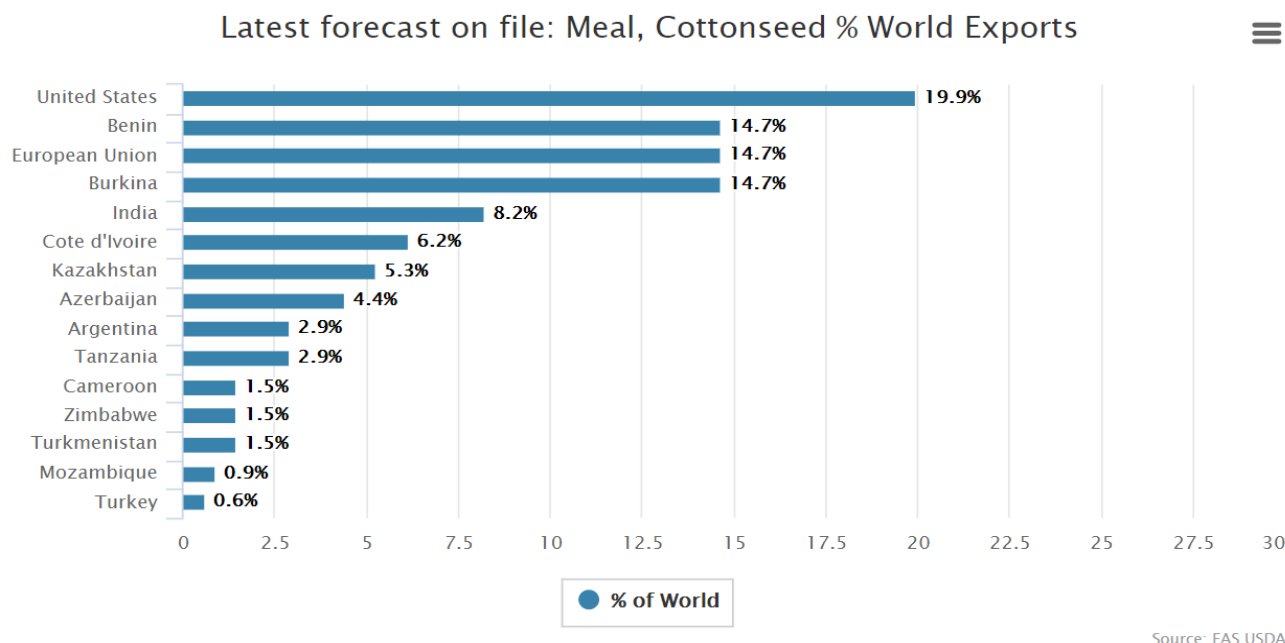
图表115：棉籽粕进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽粕出口量主要出口国从高到低排名，依次为美国（占比 19.9%）、贝宁（占比 14.7%）、欧盟（占比 14.7%）、布基纳法索（占比 14.7%）、印度（占比 8.2%）。前五名合计占比 72.2%。

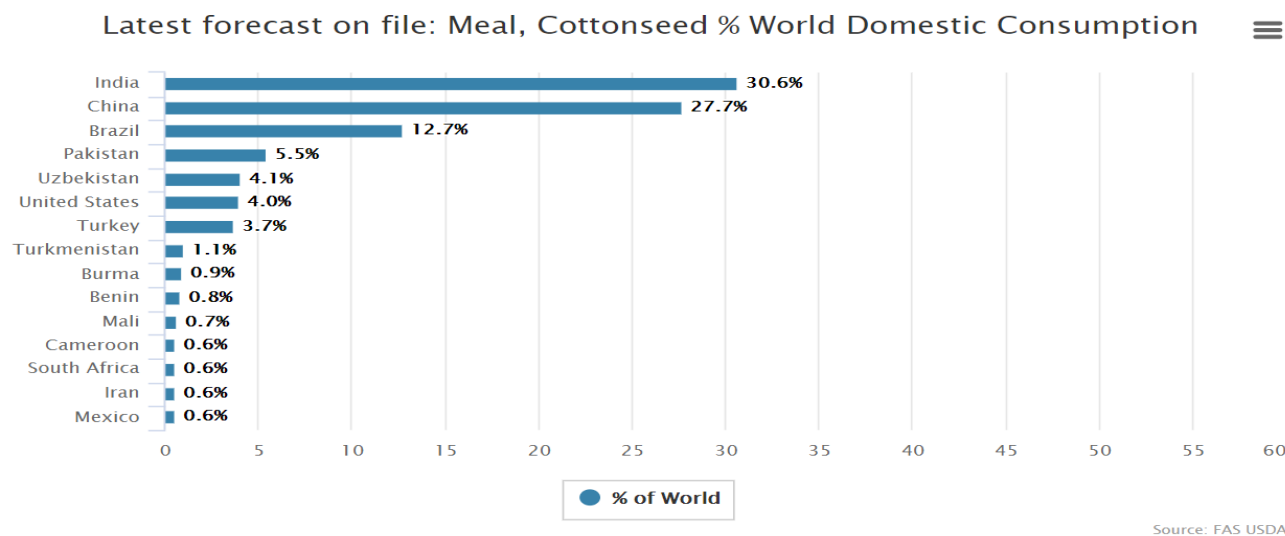
图表116：棉籽粕出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽粕消费量主要国家从高到低排名，依次为印度（占比 30.6%）、中国（占比 27.7%）、巴西（占比 12.7%）、巴基斯坦（占比 5.5%）、乌兹别克斯坦（占比 4.1%）。前五名合计占比 80.6%。

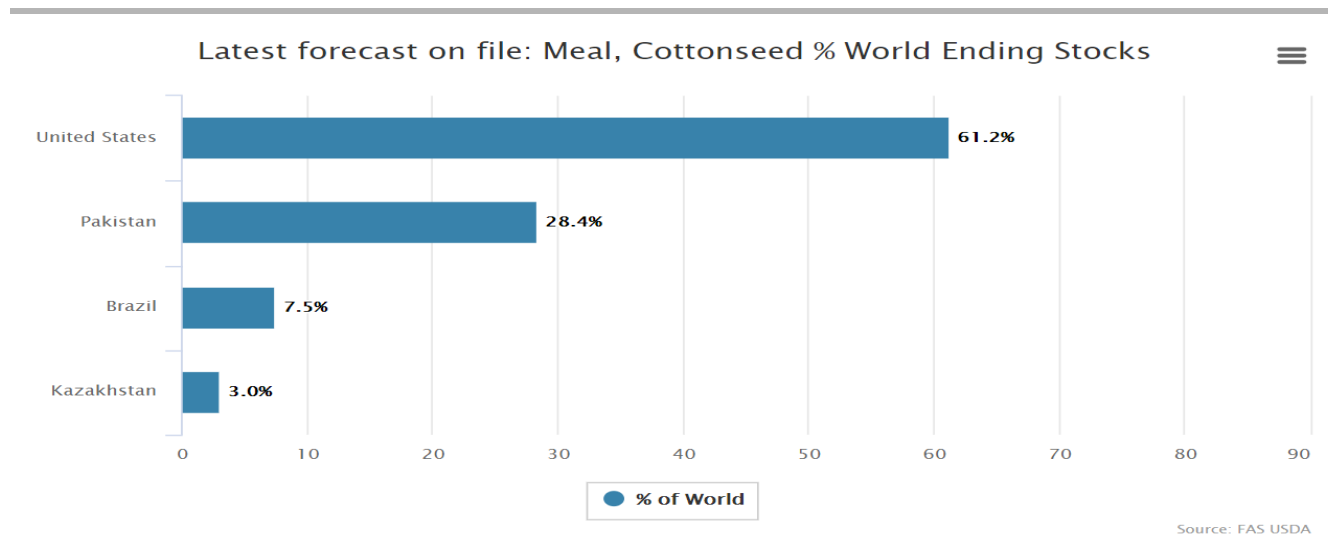
图表117：棉籽粕消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棉籽粕期末库存主要国家从高到低排名，依次为美国（占比 23.8%）、巴基斯坦（占比 3.6%）、巴西（占比 36.9%）、哈萨克斯坦（占比 20.2%）。前五名合计占比 100%。

图表118：棉籽粕期末库存主要国家排名

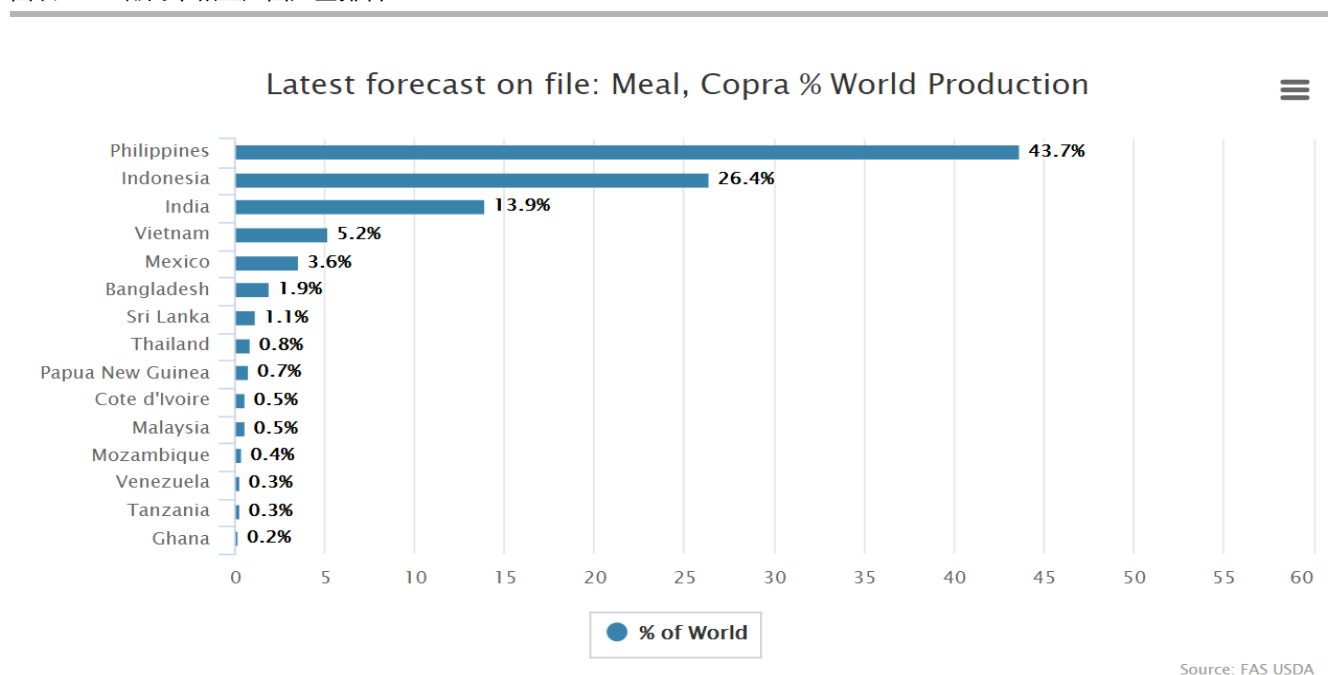


资料来源：USDA 中信期货研究部

（七）椰肉干粕概览

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干粕主产国产量从高到低排名，依次为菲律宾（占比 43.7%）、印尼（占比 26.4%）、印度（占比 13.9%）、越南（占比 5.2%）、墨西哥（占比 3.6%）。前五名合计占比 92.8%。

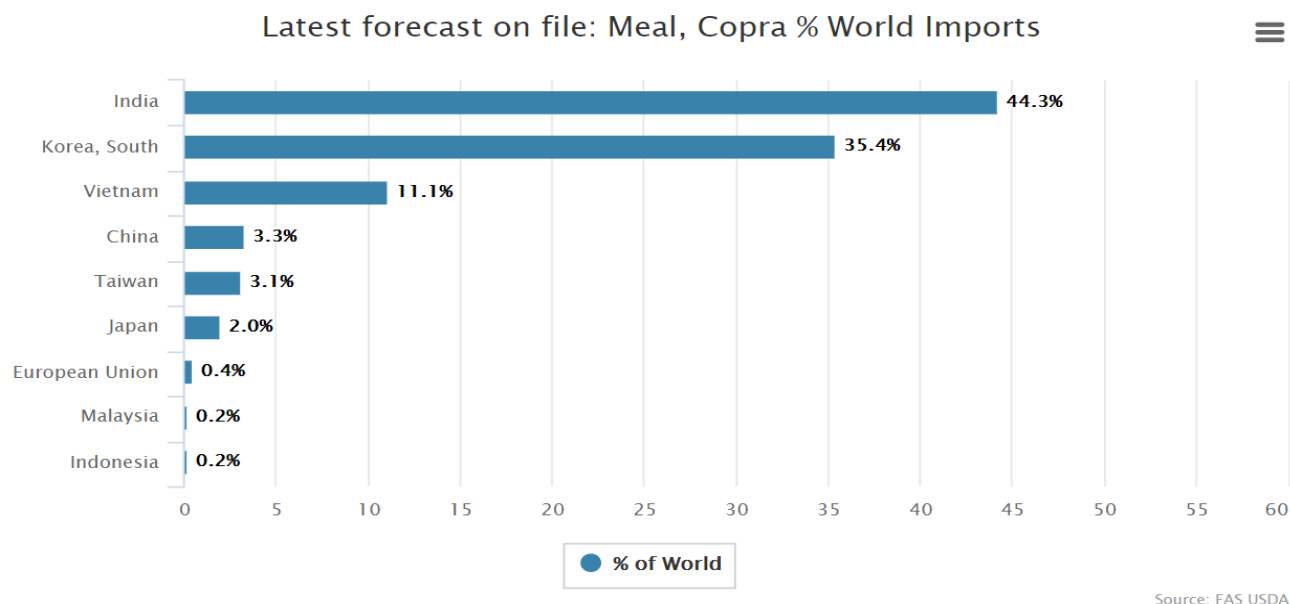
图表119：椰肉干粕主产国产量排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干粕进口量主要进口国从高到低排名，依次为印度（占比 44.3%）、南韩（占比 35.4%）、越南（占比 11.1%）、中国（占比 3.3%）、台湾（占比 3.1%）。前五名合计占比 97.2%。

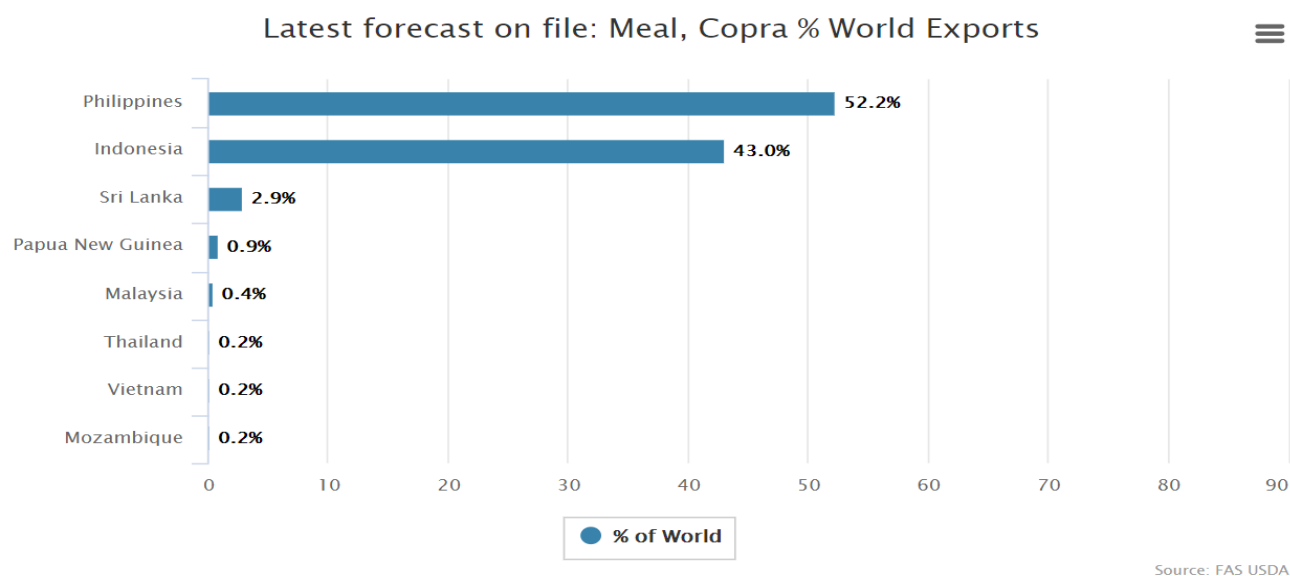
图表120：椰肉干粕进口量主要进口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干粕出口量主要出口国从高到低排名，依次为菲律宾（占比 52.2%）、印尼（占比 43%）、斯里兰卡（占比 2.9%）、巴布亚新几内亚独立国（占比 0.9%）、马来西亚（占比 0.4%）。前二名合计占比 95.2%。

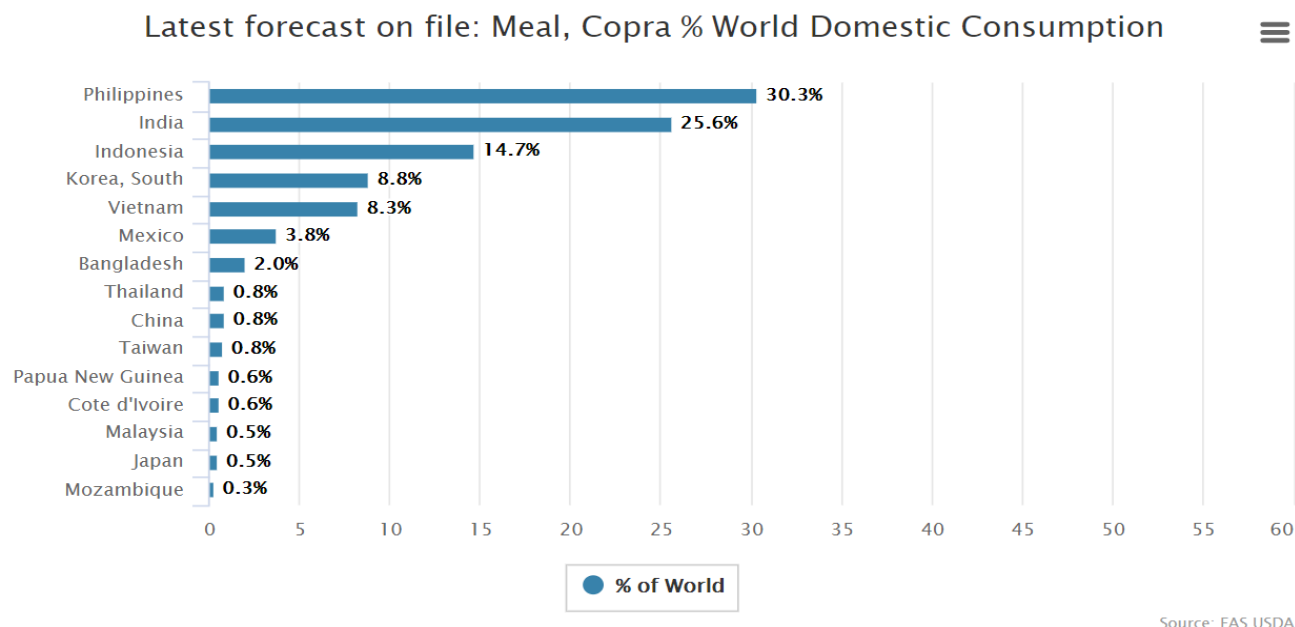
图表121：椰肉干粕出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干粕消费量主要国家从高到低排名，依次为菲律宾（占比 30.3%）、印度（占比 25.6%）、印尼（占比 14.7%）、南韩（占比 8.8%）、越南（占比 8.3%）。前五名合计占比 87.7%。

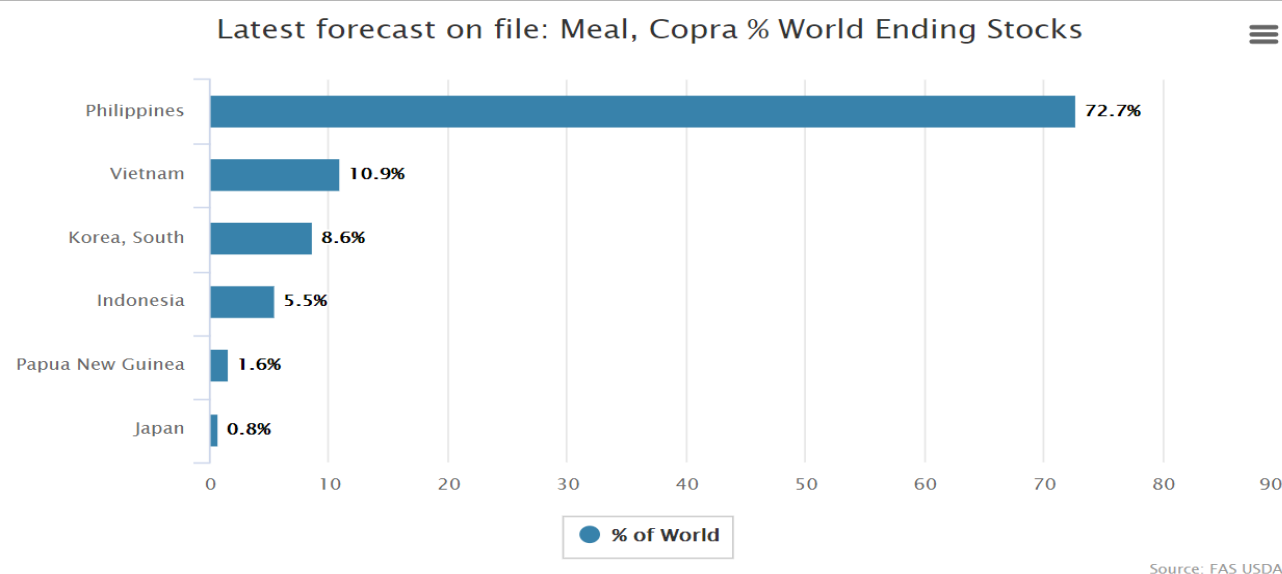
图表122：椰肉干粕消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球椰肉干粕期末库存主要国家从高到低排名，依次为菲律宾（占比 72.7%）、越南（占比 10.9%）、南韩（占比 8.6%）、印尼（占比 5.5%）、巴布亚新几内亚（占比 1.6%）。前五名合计占比 99.3%。

图表123：椰肉干粕期末库存主要国家排名

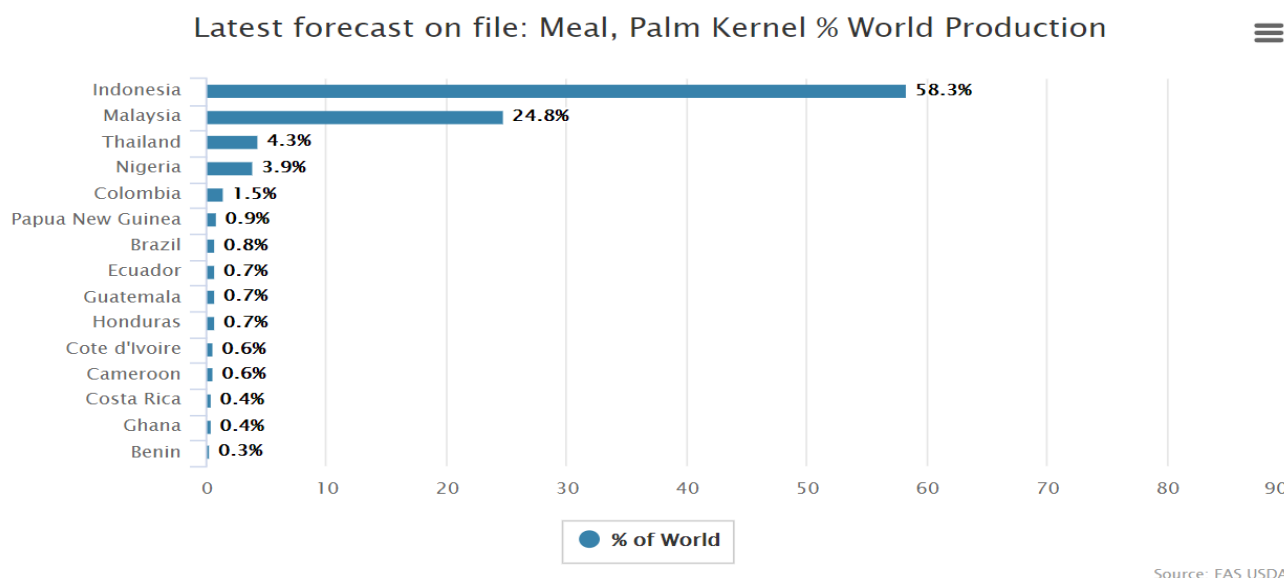


资料来源：USDA 中信期货研究部

（八）棕榈仁粕概览

按照 USDA 最新预估,全球棕榈仁粕主产国产量从高到低排名,依次为印尼(占比 58.3%)、马来(占比 24.8%)、泰国(占比 4.3%)、尼日利亚(占比 3.9%)、哥伦比亚(占比 1.5%)。前五名合计占比 92.8%。

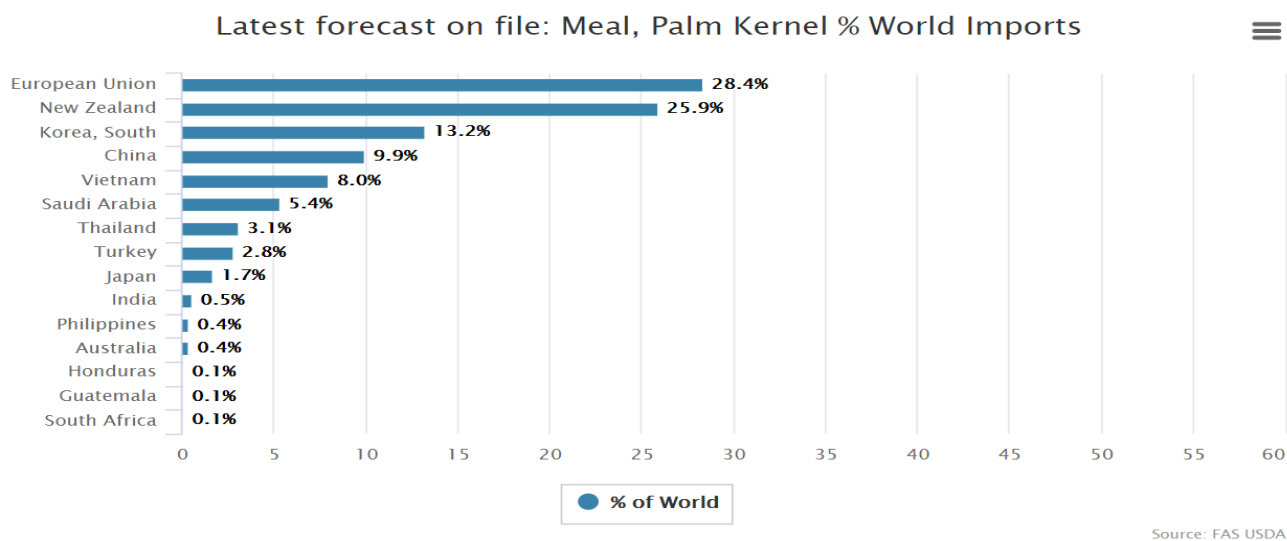
图表124: 棕榈仁粕主产国产量排名



资料来源: USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估,全球棕榈仁粕进口量主要进口国从高到低排名,依次为欧盟(占比 28.4%)、新西兰(占比 25.9%)、南韩(占比 13.2%)、中国(占比 9.9%)、越南(占比 8%)。前五名合计占比 85.4%。

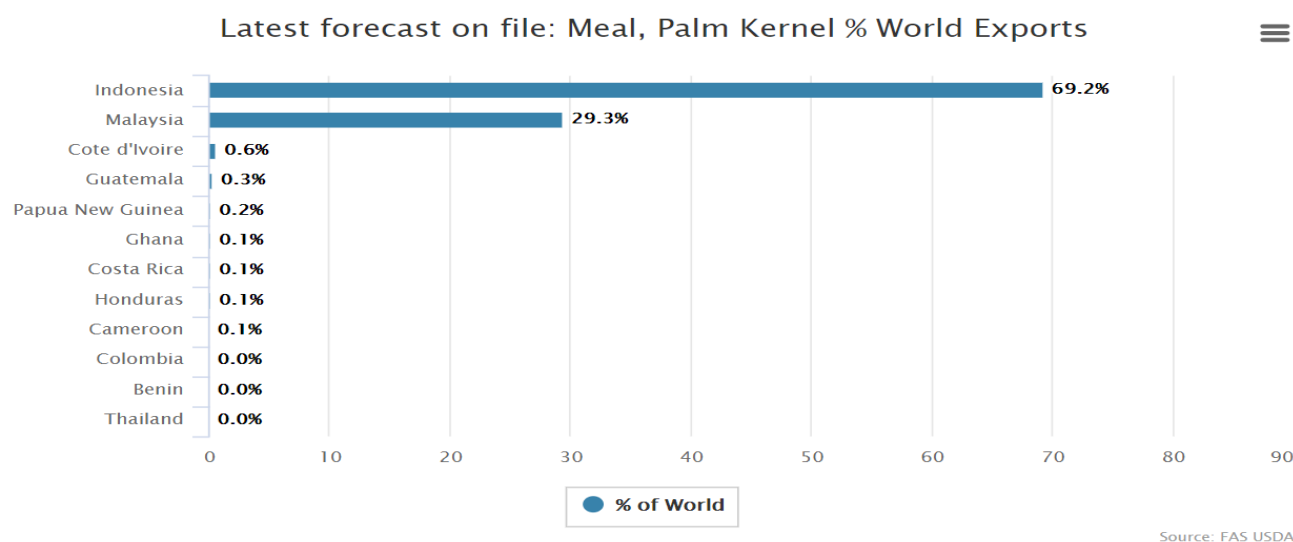
图表125: 棕榈仁粕进口量主要进口国排名



资料来源: USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁粕出口量主要出口国从高到低排名，依次为印尼（占比 69.2%）、马来西亚（占比 29.3%）、Cote（占比 0.6%）、危地马拉（占比 0.3%）、巴布亚新几内亚独立国（占比 0.2%）。前五名合计占比 99.6%。前二名合计占比 98.5%。

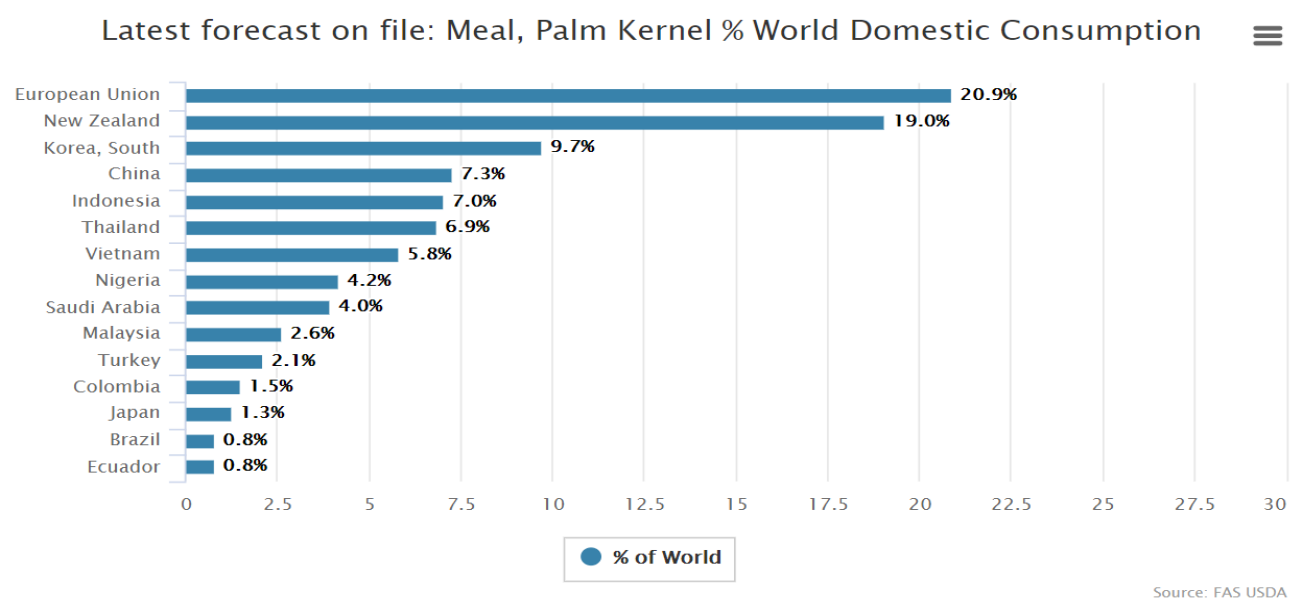
图表126：棕榈仁粕出口量主要出口国排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁粕消费量主要国家从高到低排名，依次为欧盟（占比 20.9%）、新西兰（占比 19%）、南韩（占比 9.7%）、中国（占比 7.3%）、印尼（占比 7%）。前五名合计占比 63.9%。

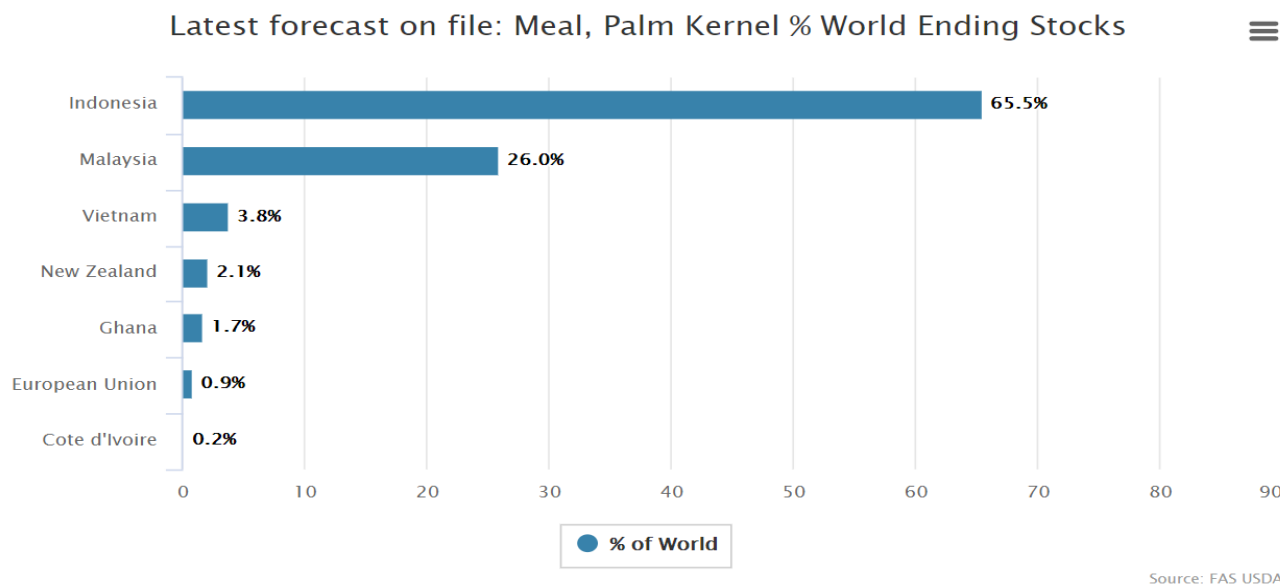
图表127：棕榈仁粕消费主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

按照 USDA 最新预估，全球棕榈仁粕期末库存主要国家从高到低排名，依次为印尼（占比 65.5%）、马来（占比 26%）、越南（占比 3.8%）、新西兰（占比 2.1%）加纳国（占比 1.7%）。前五名合计占比 99.1%。前二名合计占比 91.5%。

图表128：棕榈仁粕期末库存主要国家排名



资料来源：USDA 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826