



# 11月CASDE油脂报告点评： 供给增长 油脂价格有望缓慢 下行



本报告导读：

我们认为，我国油脂供给稳步增长，需求相对平稳，油脂价格有望逐级下降，推荐优质食用油标的。

摘要：

投资建议：我们认为，油脂价格有望缓慢下行。国内油脂整体增产，需求保持稳定，我们预计油脂价格将高位下滑，而以金龙鱼为代表的企业，在 C 端销售时，终端价格波动幅度较小，有望受益于油脂价格下跌，推荐优质食用油标的，推荐金龙鱼。

事件：CASDE 发布 11 月食用植物油供需平衡表，2022/23 年度预计国内食用植物油产量 2921 万吨，进口 843 万吨，消费量 3634 万吨，出口 27 万吨。

供给端：高利润驱动下，油脂产量上升。由于油菜籽价格保持相对高位以及主产区气象条件整体利于油菜播种出苗和幼苗生长，CASDE 预计 22/23 年度菜籽油产量预计上升 80 万吨至 653 万吨；受大豆玉米带状复合种植技术推广影响，2022 年度中国大豆种植面积达 9933 千公顷，同比增加 18.25%，预计 22/23 年度豆油产量将上升 81 万吨至 1675 万吨。CASDE 预测 22/23 年度全国食用植物油产量预计达到 2921 万吨，同比增长 166 万吨 (6.03%)。但预测值上，相比上月下调 4 万吨，主要是因为种植结构调整，花生产量有所下降。由于国内存在产需缺口，因此国内需从

海外进口，CASDE 预计 22/23 年度预计进口食用油 843 万吨，同比上升 45.8%，进口保持高位，供应有保障。

需求端：需求相对平稳。2022/23 销售年度，CASDE 预估国内食用植物油需求为 3634 万吨，相较上一销售年度需求上升 1.4%，其中城镇消费量上升 3 万吨，农村消费量保持不变；随着新冠疫情在全球得到进一步控制，CASDE 预计 22/23 年度食用植物油出口量达 27 万吨，同比上升 80%。

风险提示：极端自然灾害风险（湖南、江西等地持续干旱）。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_48954](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48954)

