

# JCI油脂市场周报 | 2024年6-7周

(2024年02月02日-2024年02月16日)

## 一、主要观点及趋势展望

23/24年度美豆出口销售同比落后900万吨左右,2月份美农调低美豆23/24年度出口预期至17.2亿蒲,结转库存升至3.15亿蒲,与此同时,调高24/25年美豆种植面积至8750万英亩,延续供应宽松预期。截至2月13日,投机基金在CBOT大豆期货以及期权部位持有净空单134,500手,目前净空单已经创下2019年5月21日以来最高点,基金净多持仓11月份以来下降约22万手,受此影响假期外盘油脂市场下跌为主。其中,截止至2月16日,CBOT大豆跌-0.95%,CBOT豆油跌-3.39%,马盘棕油主连周比下跌-0.67%左右。尽管目前是东南亚棕榈油减产季,但由于国际豆棕油价差大幅收窄,棕榈油性价比下降,马棕油主连价格亦有所回调。未来国际原油走势以及葵花油比价优势仍是压制马棕油反弹空间的两个重要因素,值得市场重点关注。

## 二、国内现货市场回顾

### 2.1 现货价格

#### • 豆油

2024年第7周:23/24年度美豆出口销售同比落后900万吨左右,2月份美农调低美豆23/24年度出口预期至17.2亿蒲,结转库存升至3.15亿蒲,与此同时,调高24/25年美豆种植面积至8750万英亩,延续供应宽松预期,受此影响假期外盘油脂市场下跌为主。其中,截止至2月16日,CBOT大豆跌-0.95%,CBOT豆油跌-3.39%。预估国内大豆2月与3月到港量均为550万吨左右。

2024年第6-7周豆油价格 (单位: 元/公斤)									
地点	品种	2024-02-18	2024-02-08	2024-02-07	2024-02-06	2024-02-05	2024-02-04	2024-02-02	周度涨跌
大连	一级豆油	7,730	7,730	7,670	7,700	7,700	7,760	7,760	-30.00
天津	一级豆油	7,670	7,650	7,590	7,620	7,620	7,680	7,680	-10.00
日照	一级豆油	7,700	7,700	7,640	7,670	7,670	7,730	7,730	-30.00
张家港	一级豆油	7,830	7,830	7,770	7,800	7,800	7,860	7,860	-30.00
宁波	一级豆油	7,810	7,810	7,750	7,780	7,780	7,840	7,840	-30.00
黄埔	一级豆油	7,800	7,800	7,740	7,770	7,770	7,830	7,830	-30.00

数据来源:JCI数据中心www.datajci.com

JCI:中国豆油现货价格 (全国均价) [2023-08-23~2024-02-18]



• 棕榈油

2024年第7周: 马来西亚棕榈油局发布官方棕榈油供需数据, 1月份的毛棕榈油产量估计为140.2万吨, 环比下降-9.2%。1月份的棕榈油出口量估计为135万吨, 环比增长1.09%。1月底棕榈油库存为202万吨, 环比降低-12.35%, 这也是库存连续第三个月下降。马盘棕油主连周比下跌-0.67%左右。预估2月~3月国内棕榈油到港量分别为40万吨与30万吨左右。

2024年第6-7周棕榈油价格 (单位: 元/公斤)

地点	品种	2024-02-18	2024-02-08	2024-02-07	2024-02-06	2024-02-05	2024-02-04	2024-02-02	周度涨跌
天津	24度棕榈油	7,540	7,540	7,460	7,510	7,410	7,360	7,360	180.00
日照	24度棕榈油	7,340	7,340	7,260	7,310	7,210	7,240	7,240	100.00
张家港	24度棕榈油	7,310	7,310	7,230	7,280	7,180	7,190	7,190	120.00
宁波	24度棕榈油	7,300	7,300	7,220	7,270	7,170	7,180	7,180	120.00
黄埔	24度棕榈油	7,340	7,340	7,260	7,310	7,210	7,160	7,160	180.00
厦门	24度棕榈油	7,340	7,340	7,260	7,310	7,210	7,160	7,160	180.00

JCI:中国24度棕榈油现货价格 (全国均价) [2023-08-23~2024-02-18]



• 菜油

2024年第7周: 预估1-3月船期国内菜籽买船量分别为7船、6船与6船左右。短期我国菜油现货基差相对弱势稳定。海关统计数据显示, 2023年12月中国进口植物油81.1万吨。2023年1~12月, 中国累计进口植物油981.2万吨, 较2022年增加51.4%。2023年1~12月, 中国累计进口菜油236万吨, 较2022年同期增加约130万吨, 增幅122%。另, 2023年1~12月, 中国累计进口菜籽549万吨, 较2022年同期增加约353万吨, 增幅180%, 约进口菜籽增量约折合菜油增量150万吨左右。

2024年第6-7周菜油价格 (单位: 元/公斤)									
地点	品种	2024-02-18	2024-02-08	2024-02-07	2024-02-06	2024-02-05	2024-02-04	2024-02-02	周度涨跌
成都	进口四级菜油	8,000	8,000	7,960	8,070	8,040	8,040	8,040	-40.00
遵义	进口四级菜油	8,000	8,000	7,960	8,070	8,040	8,040	8,040	-40.00
武汉	进口四级菜油	7,960	7,960	7,920	8,030	8,000	8,000	8,000	-40.00
合肥	进口四级菜油	7,920	7,920	7,880	7,990	7,960	7,960	7,960	-40.00
张家港	进口四级菜油	7,860	7,860	7,820	7,930	7,900	7,900	7,900	-40.00
南通	进口四级菜油	7,860	7,860	7,820	7,930	7,900	7,900	7,900	-40.00
防城港	进口四级菜油	7,650	7,650	7,610	7,720	7,690	7,690	7,690	-40.00
泉州	进口四级菜油	7,670	7,670	7,630	7,740	7,710	7,710	7,710	-40.00

数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

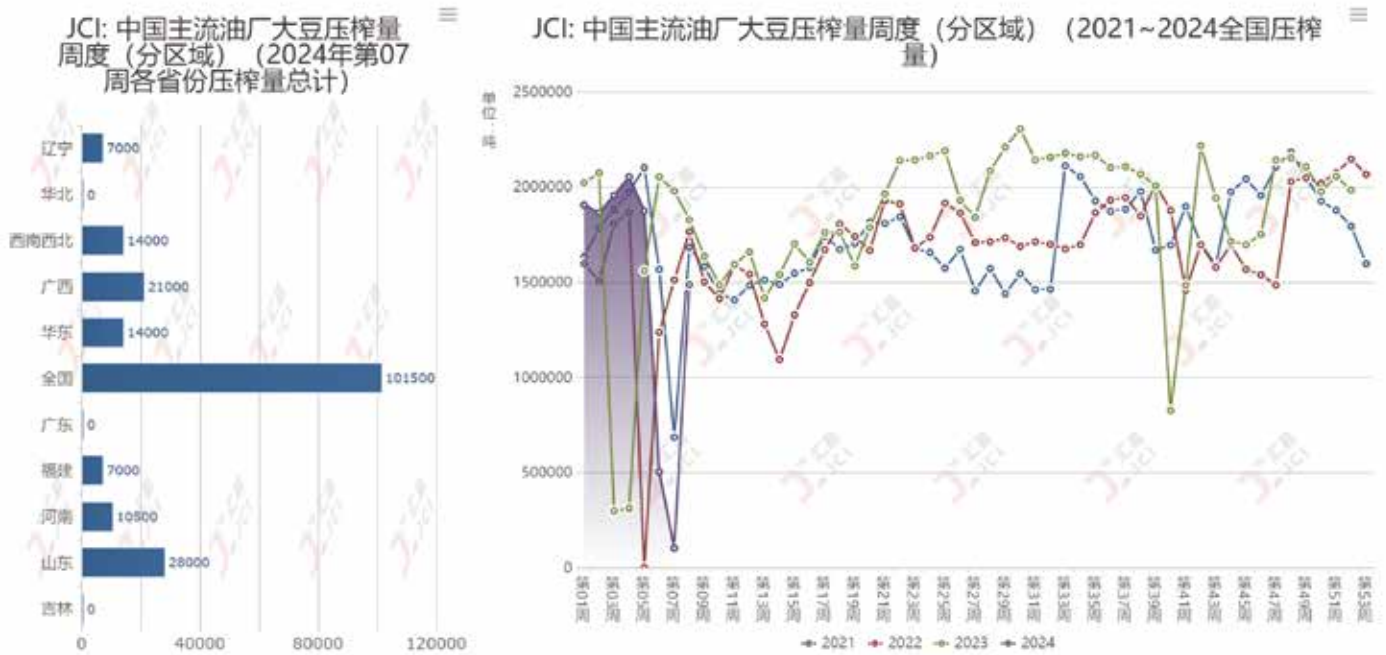


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com



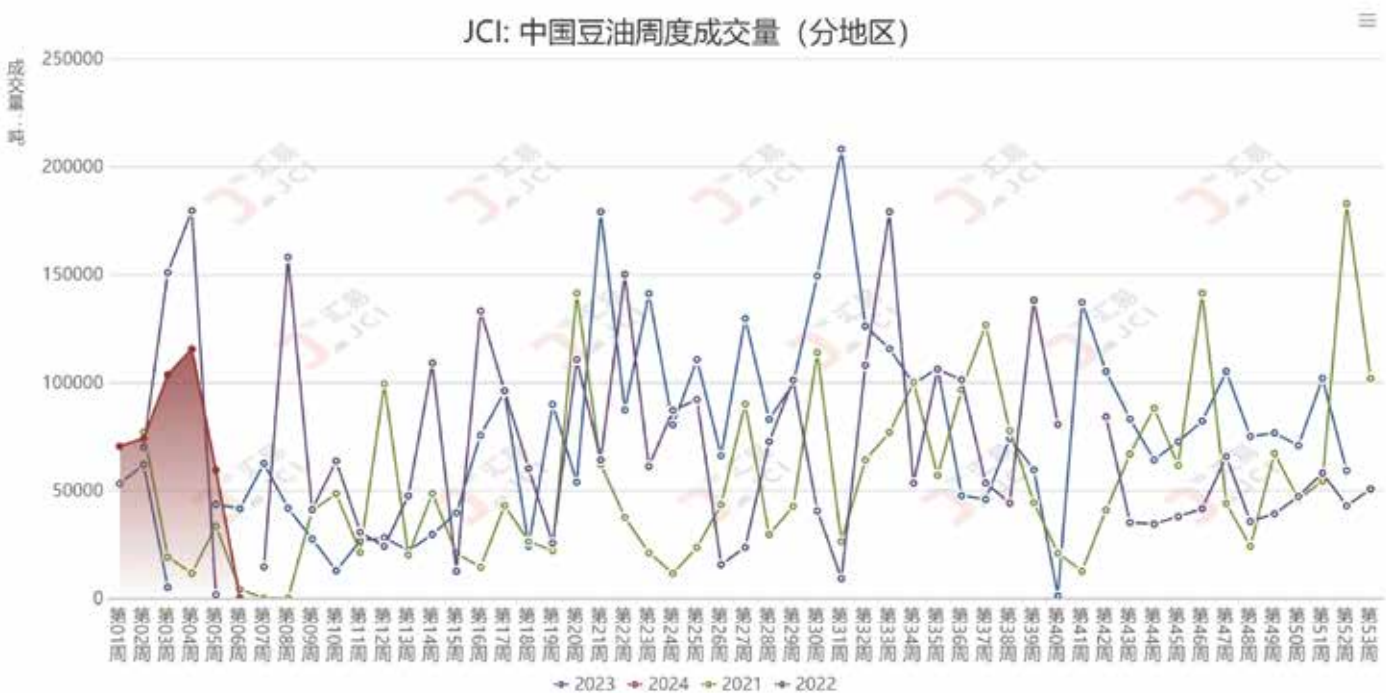
## 2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第7周我国主流油厂开机率降至2.73%附近, 上周为13.52%, 周度压榨量为10.15万吨, 较前一周50.26万吨减少50.11万吨或周度降幅79.81%, 较过去五年同周均值压榨量131.30万吨下滑92.27%; 2023年同期周度压榨量为197.75万吨, 同比降幅94.87%。春节假期, 大部分油厂停机放假, 预计第8周油厂开机率将逐渐恢复。



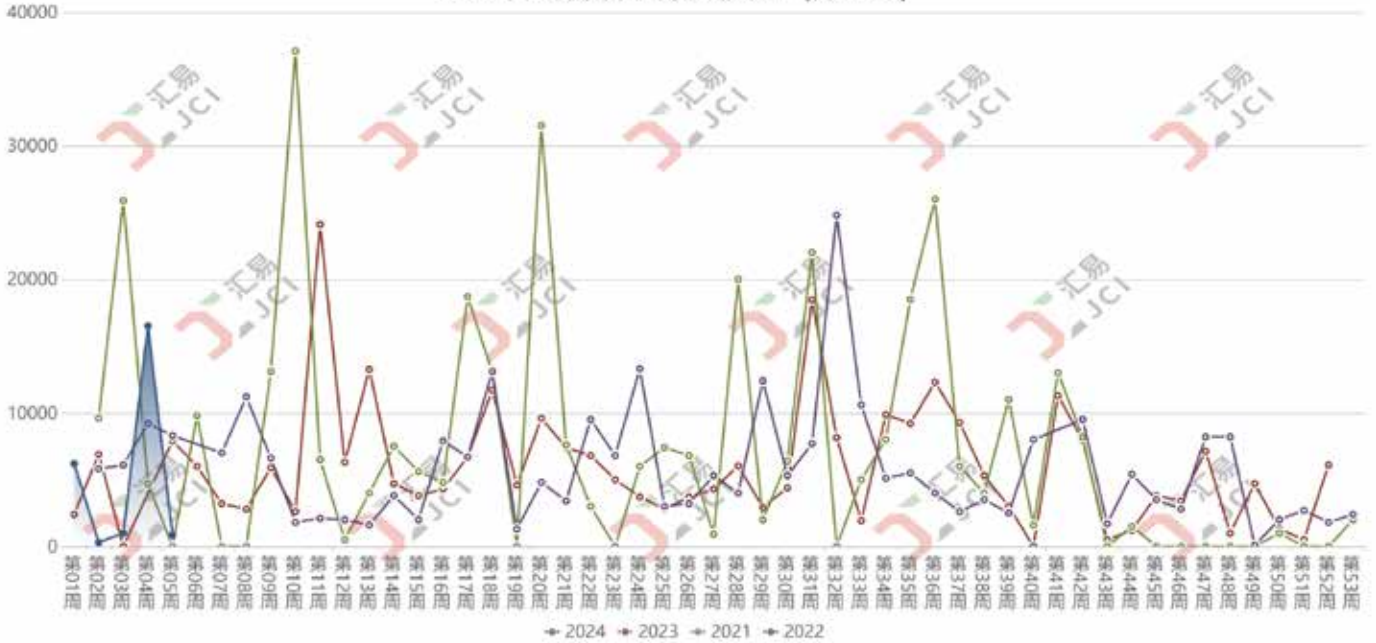
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## 2.3 豆棕油成交



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 中国棕榈油周度成交量 (分地区)

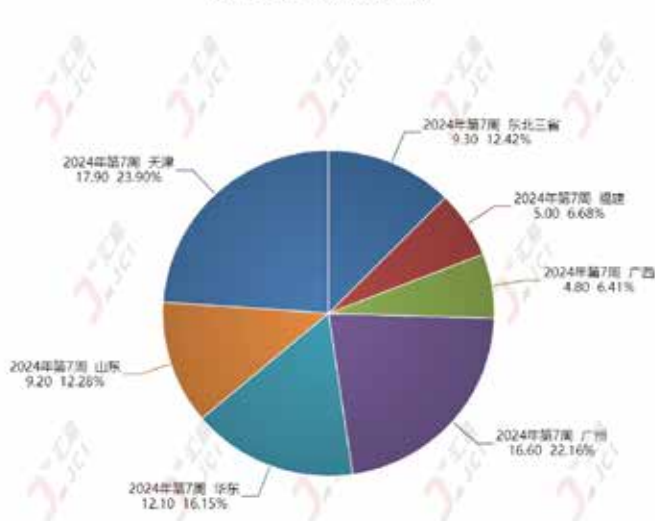


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

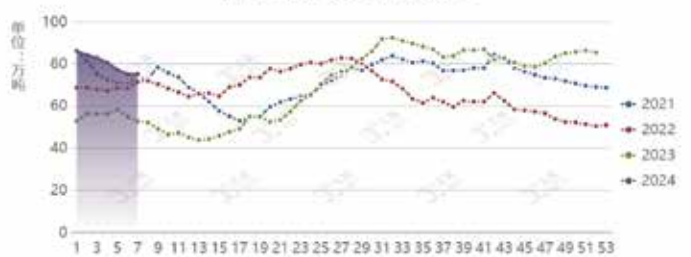
## 2.4 豆棕油库存

JCI统计数据显示, 截至2024年第8周, 我国沿海主要港口豆油库存76.5万吨, 周比增加1.6万吨, 增幅约2.14%, 较去年同期增长47.3%, 较5年均值70.6万吨增长5.9万吨, 增幅约8.4%。我国沿海主要港口棕油库存77.4万吨, 周比增加3.8万吨, 增幅约5.16%, 较去年同期下降-21.3%, 较5年均值74.8万吨增2.6万吨, 增幅约3.5%。

JCI: 2024年第7周中国主要港口豆油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第7周中国主要港口豆油库存周报-全国总量

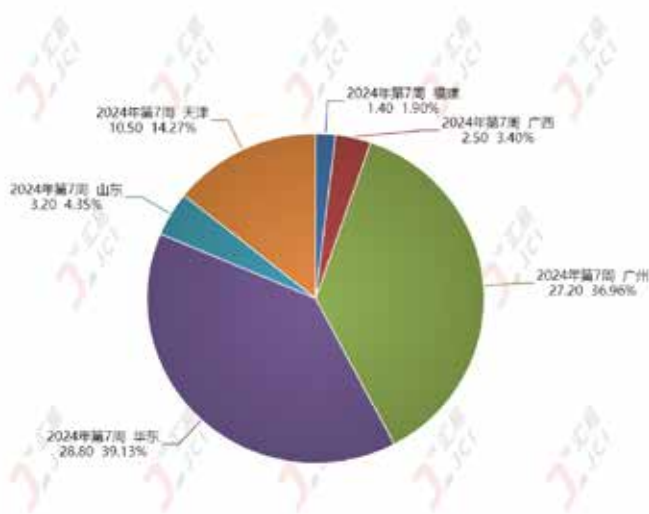


JCI: 2021年第1周~2024年第7周中国主要港口豆油库存周报-分地区

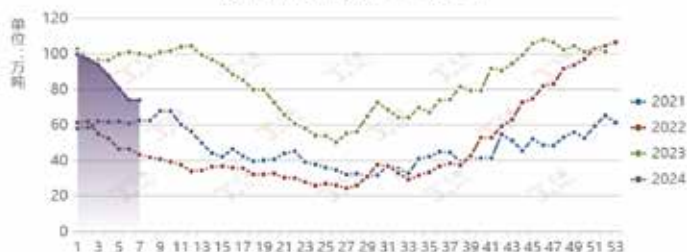


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

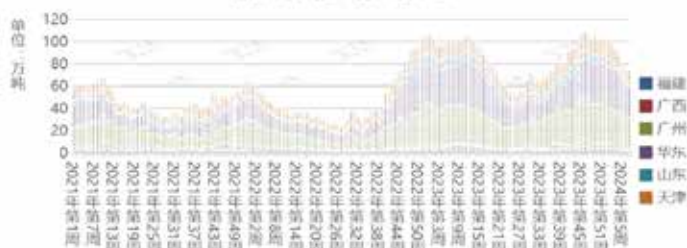
JCI: 2024年第7周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第7周中国主要港口棕榈油库存周报-全国总量



JCI: 2021年第1周~2024年第7周中国主要港口棕榈油库存周报-分地区



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

### 三、期货市场回顾

#### 3.1 CBOT大豆、CBOT豆油

##### • CBOT大豆主连

截至2024年2月16日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货连续第9周下跌, 基准期约触及三年新低, 较一周前收低约1%, 因为美国政府预测下一年度美国大豆供应庞大, 南美天气总体有利, 促使投机基金继续抛售。





### • CBOT豆油主连

截至2024年2月16日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货下跌, 其中基准期约收低3.5%。



### 3.2 BMD棕榈油2404

截至2月16日当周, 马来西亚衍生品交易所 (BMD) 基准5月棕榈油期货收报每吨3,806令吉, 比一周前下跌0.63%; 芝加哥期货交易所 (CBOT) 5月豆油收报46.08美分/磅, 比一周前下跌3.50%; 周五大连商品交易所因节日休市。



### 3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第7周我国三大油脂期货主力跟盘下跌为主, 其中DCE豆油期货主力合约周比小涨0.53%, DCE棕油期货主力合约周比上涨2.33%, ZCE菜油期货主力合约周比小涨0.31%。主要是跟随外盘走势波动。值得注意的是, 我国华南地区主要港口三级菜油现货价格持平或略低于一级豆油现货价格。DCE期货豆棕主连价差小幅倒挂。近期现货棕油市场供应偏紧, 基差周比有所走高。

#### • DCE豆油主连



#### • DCE棕榈油主连





• ZCE菜油主连



四、进口利润及价差跟踪

4.1 豆棕油进口利润

• 豆油进口利润



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

### • 棕榈油进口利润

2024年第7周周五数据显示, 3月份24度马来棕油进口完税成本7798元/吨(前一周7773元/吨), 周比增加25元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘7216元/吨计算, 不计算现货基差的背景下, 3月我国进口棕油亏损582元/吨。





## 4.2 品种间价差

- 国际豆油-马来西亚棕榈油价差



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)



JCI: 阿根廷豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

JCI: 美国豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

### • DCE豆油-DCE棕榈油价差

截止至2024年第7周国内期货市场收盘, 我国DCE豆油期货主力合约与棕榈油期货主力合约价差-34元/吨, 前一周92元/吨, 周比走窄126元/吨。



### • ZCE菜油-DCE豆油价差

国内ZCE菜油期货主力合约与DCE豆油期货主力合约价差517元/吨, 前一周531元/吨, 周比走窄14元/吨。



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

## • ZCE菜油-DCE棕榈油价差

国内ZCE菜油期货主力合约与DCE棕榈油期货主力合约价差483元/吨, 前一周623元/吨, 周比走窄140元/吨。



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

## 五、本周市场要闻

### 5.1 CFTC持仓报告: 投机基金连续第13周在大豆期市净抛售

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布持仓报告显示, 上周投机基金在芝加哥大豆期市上继续增持净空单, 这也是基金连续第13周净做空, 累计净卖出约22.2万手。目前净空单已经创下2019年5月21日以来最高点。

截至2024年2月13日, 投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净空单134,500手, 比一周前增加4,200手, 而前一周净卖出22,053手。

基金持有大豆和期权的多单49,048手, 一周前是44,368手; 持有空单183,548手, 一周前174,668手。大豆9期货期权空盘量为1,005,227手, 一周前为991,437手。





数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

## 5.2 JCI:机构数据显示2月上旬马来棕油出口量环比降低-4.3~-17%

船运调查机构ITS的数据显示, 2月上半月马来西亚棕榈油出口量环比减少10.84%, AmSpec的数据显示同期棕榈油出口量环比降低17.14%。瑞士公证行(SGS)周五表示, 2月上半月的棕榈油出口量环比减少4.32%。

## 5.3 JCI:MPOB公布的1月底马来西亚棕榈油库存低于市场预期

马来西亚棕榈油局 (MPOB) 2月13日公布的数据显示, 1月底马来西亚棕榈油库存为202万吨, 环比降低11.83%, 这要低于报告出台前分析师预估的214万吨。1月份的毛棕榈油产量为140万吨, 环比降低9.59%, 高于分析师们预估的137万吨。1月份棕榈油出口量为135万吨, 环比降低0.85%, 高于分析师们预估的122万吨。

## 5.4 JCI:SPPOMA数据显示2月1-15日棕油产量环比下降

马来西亚南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) : 2024年2月1-15日VS1月1-15日, 马来西亚棕榈油单产环比变化幅度为-19.42%, 出油率环比变化幅度为+0.51%, 产量环比变化幅度为-17.21%。

## 免责声明

本报告中的信息来源于公开资料或由上海汇易咨询股份有限公司通过合法渠道获得,但上海汇易咨询股份有限公司并不保证报告中所涉信息的准确性和完整性,也将随时补充、更正和修订本报告有关信息,但不保证及时发布。

本报告的内容和分析意见仅供参考,在任何情况下,本报告中的信息或意见并不构成对任何人的投资建议。客户不应视本报告为市场决策的惟一参考因素,亦不应认为报告中观点可以取代自己的判断。汇易咨询及相关平台不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

## 版权声明

本报告仅向特定客户传送,版权归上海汇易咨询股份有限公司所有。未获得上海汇易咨询股份有限公司事先书面授权,任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载,否则将视为侵权。上海汇易咨询股份有限公司保留追究的权利。

## 联系方式

官 网: [www.chinajci.com](http://www.chinajci.com)  
电 话: 021-68751628、13917577068  
客服微信: csjci2002  
地 址: 上海市浦东新区福山路519号214室



微信公众号