

JCI豆粕市场周报 | 2024年01周

(2023年12月29日-2024年01月05日)

一、主要观点及趋势展望

2023年12月29日-2024年1月5日(第1周), 元旦假期后第一周, 国内豆粕现货价格跟盘偏弱振荡运行, 下游总体保持低库存运营、备货始终谨慎, 个别油厂催提货。高库存和高供应格局仍然难以改变, 1月份期间国内豆粕市场总体供应相对充足, 供需双方目前都处于观望状态。关注新一周终端市场采购节奏、油厂开停机计划、南美产区天气形势以及下周美国农业部新年度第一份供需报告。我们认为在美豆持续承压、国内豆粕市场高库存弱需求背景下, 国内豆粕现货市场短期或仍将延续振荡偏弱格局。

二、国内现货市场回顾

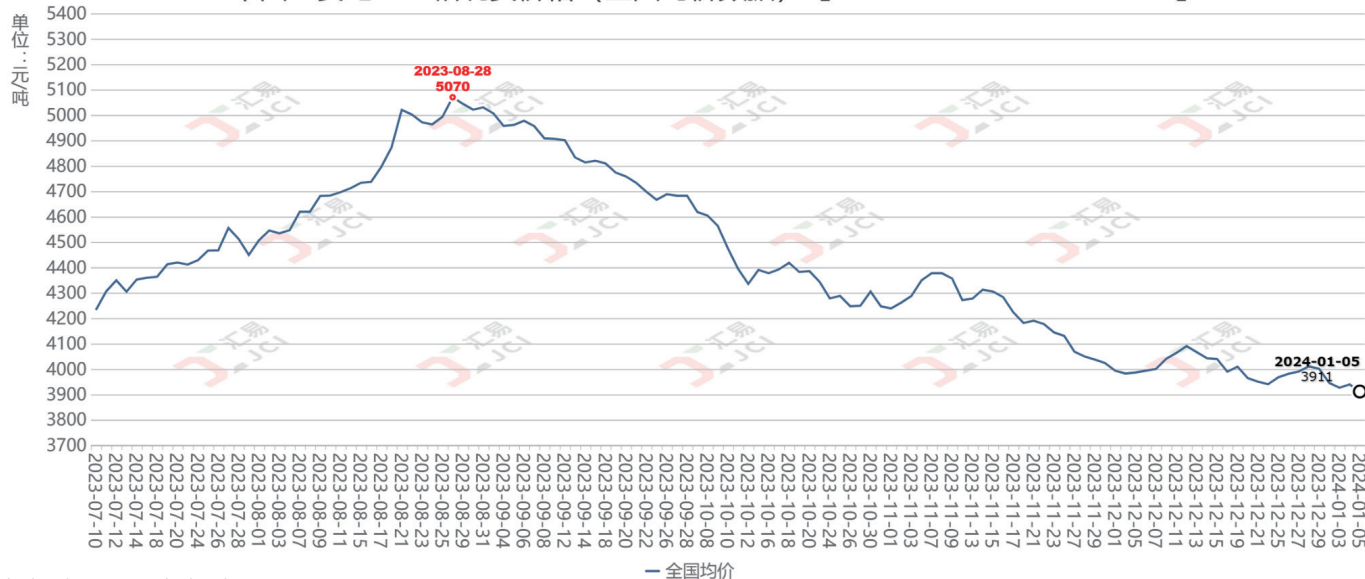
2.1 现货价格

• 豆粕

截至周五(2024年1月5日)沿海主流厂商43%蛋白豆粕报价区间3800-3860元/吨, 环比上周同期区间下跌50-100元/吨, 较本网8月14日发布行情以来下跌760-890元/吨, 较2023年8月下旬录得的年内高点回落1130-1200元/吨, 较去年同期下跌700-860元/吨。截至2024年1月5日, 全国主要厂商43%蛋白豆粕现货日均价为3882元/吨, 较前一周3973元/吨下跌91元/吨, 或周比跌幅2.29%, 较2023年年初4770元/吨下跌888元/吨或跌幅18.61%, 较2022年11月10日创下的5736元/吨历史最高纪录日均价回落1854元/吨或跌幅32.32%, 较2023年同期4691元/吨下跌811元/吨或同比跌幅17.28%。此外部分地区豆粕现货基差略有回暖, 华东、华南市场对M05报价集中在560-600元/吨, 华北市场对M05报价集中在570-600元/吨。

2024年第1周豆粕价格 (单位: 元/吨)							
地点	品种	2024-01-05	2024-01-04	2024-01-03	2024-01-02	2023-12-29	周度涨跌
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,840	3,860	3,850	3,850	3,930	-90.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,830	3,860	3,850	3,880	3,930	-100.00
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,860	3,880	3,860	3,880	3,960	-100.00
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	3,900	3,920	3,900	3,920	3,980	-80.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,840	3,870	3,860	3,860	3,890	-50.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	3,860	3,860	3,840	3,870	3,960	-100.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	3,920	3,940	3,920	3,950	4,000	-80.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	3,900	3,940	3,940	3,940	4,000	-100.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,820	3,860	3,840	3,860	3,950	-130.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,800	3,840	3,840	3,840	3,900	-100.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,850	3,860	3,850	3,900	3,920	-70.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	3,900	3,950	3,940	3,950	3,980	-80.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,840	3,870	3,860	3,890	3,920	-80.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,840	3,870	3,850	3,880	3,940	-100.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,800	3,840	3,820	3,820	3,890	-90.00

JCI: 中国主要地区豆粕现货价格 (全国均价数据) 【2023-07-10~2024-01-06】



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 菜粕

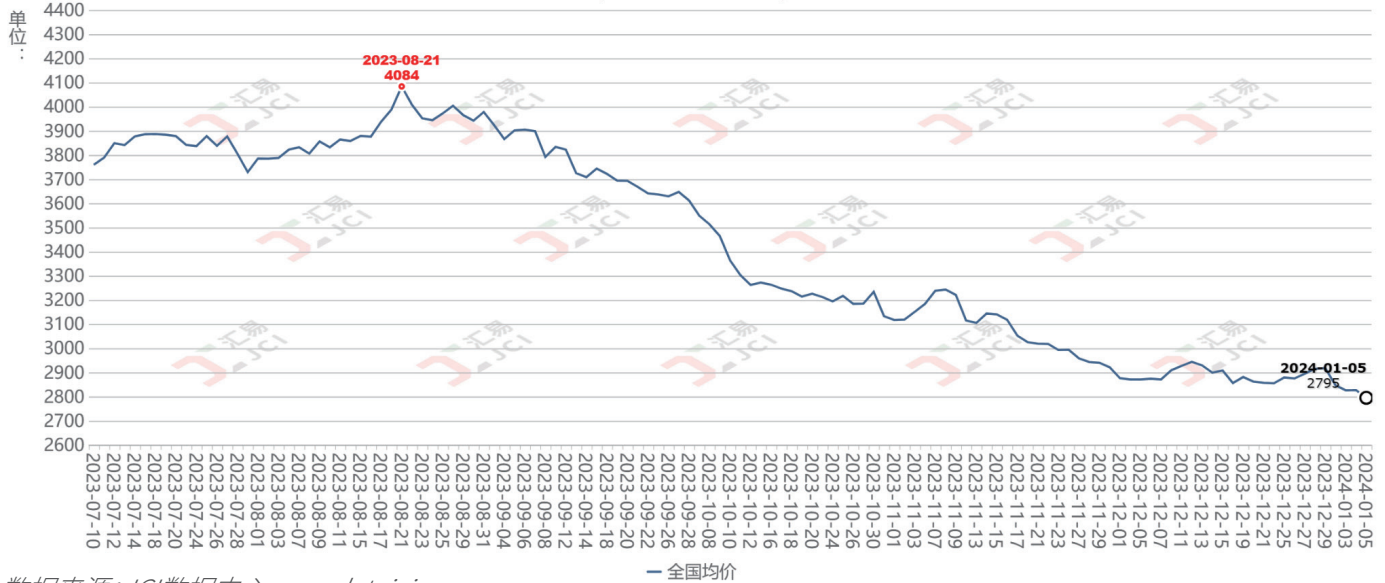
2024年第1周: 本周期间, 我国菜粕市场整体跟盘弱势震荡。随着我国进口油菜籽的持续到港导致供应相对宽松, 而需求端也因水产养殖进入淡季阶段而减少, 上述供需面的疲软间接对我国菜粕价格形成利空影响; 同时, 周内ICE油菜籽创下近七个月低点, 也进一步“拖累”国内菜粕价格走势。不过, 目前国内豆菜粕价差仍维持高位, 也对其市场价格形成底部支撑。市场持续关注进口油菜籽到港量以及国内油厂开停机节奏等。

2024年第1周菜粕价格 (单位: 元/吨)

地点	品种	2024-01-05	2024-01-04	2024-01-03	2024-01-02	2023-12-29	周度涨跌
天津	菜籽粕	2,780	2,800	2,810	2,830	2,930	-150.00
福建省	菜籽粕	2,800	2,820	2,820	2,860	2,940	-140.00
广东省	菜籽粕	2,770	2,820	2,820	2,840	2,930	-160.00
湖北省	菜籽粕	2,800	2,820	2,820	2,840	2,900	-100.00
江苏省	菜籽粕	2,750	2,790	2,780	2,800	2,860	-110.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 中国主要地区菜粕市场价格 (全国均价数据) 【2023-07-10~2024-01-06】



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

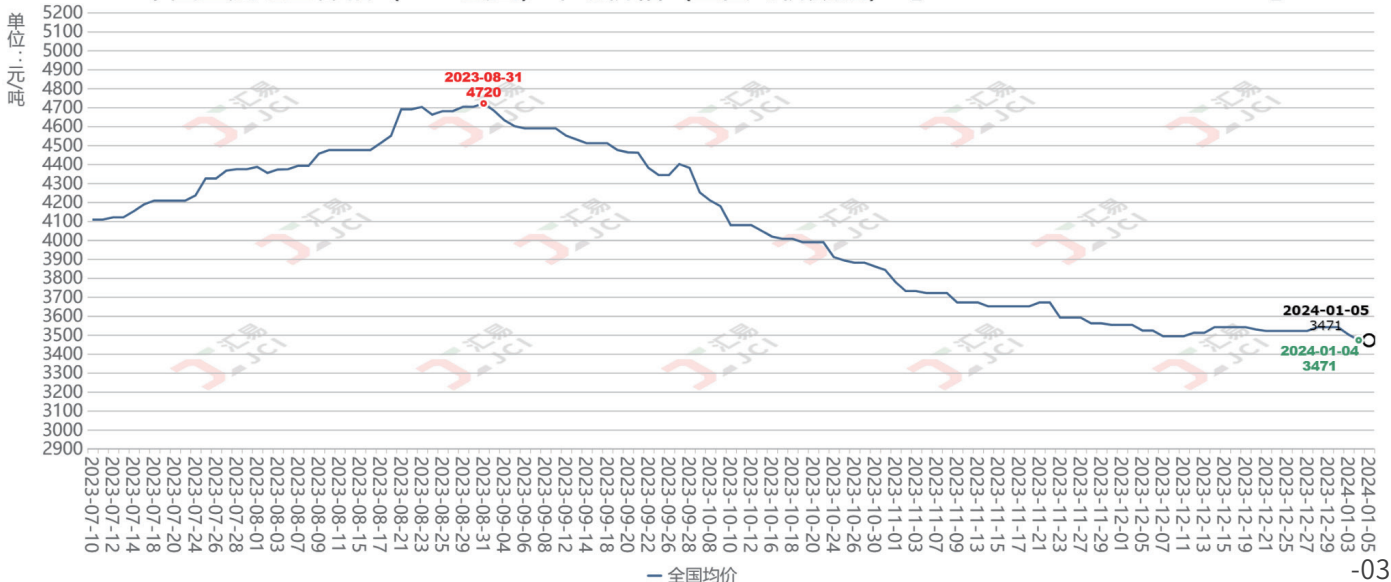
• 棉粕

2024年第1周: 本周期间, 国内豆粕市场跟盘震荡, 叠加我国棉粕终端市场整体观望情绪浓厚、基本维持随用随采原则等, 均间接导致我国棉粕价格承压下跌。不过, 现阶段国内棉油企业开机率不高, 棉粕库存有限, 也在一定程度上限制其价格下跌幅度。

2024年第1周棉粕价格 (单位: 元/吨)

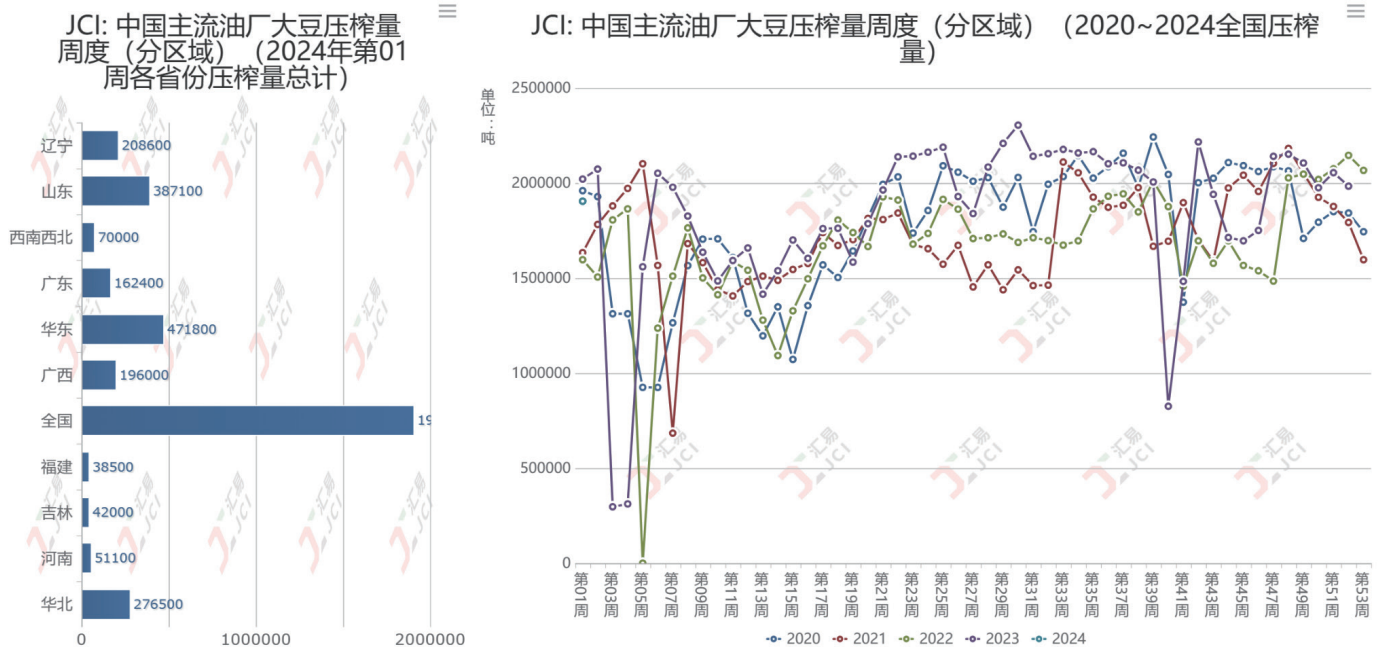
地点	品种	2024-01-05	2024-01-04	2024-01-03	2024-01-02	2023-12-29	周度涨跌
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,520	3,520	3,520	3,550	3,550	-30.00
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,490	3,490	3,490	3,520	3,520	-30.00
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	3,000	3,000	3,050	3,100	3,100	-100.00
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,320	3,320	3,320	3,350	3,350	-30.00

JCI: 中国主要地区棉粕 (42%蛋白) 市场价格 (全国均价数据) 【2023-07-10~2024-01-06】



2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第1周我国主流油厂开机率降至51.67%附近, 主要因元旦假期所致, 上周为53.82%, 周度压榨量为190.40万吨, 较前一周198.31万吨下降7.91万吨或降幅3.99%, 高于过去五年同周均值压榨量180.15万吨; 2022年同期周度压榨量为206.57万吨, 同比降幅为7.83%。

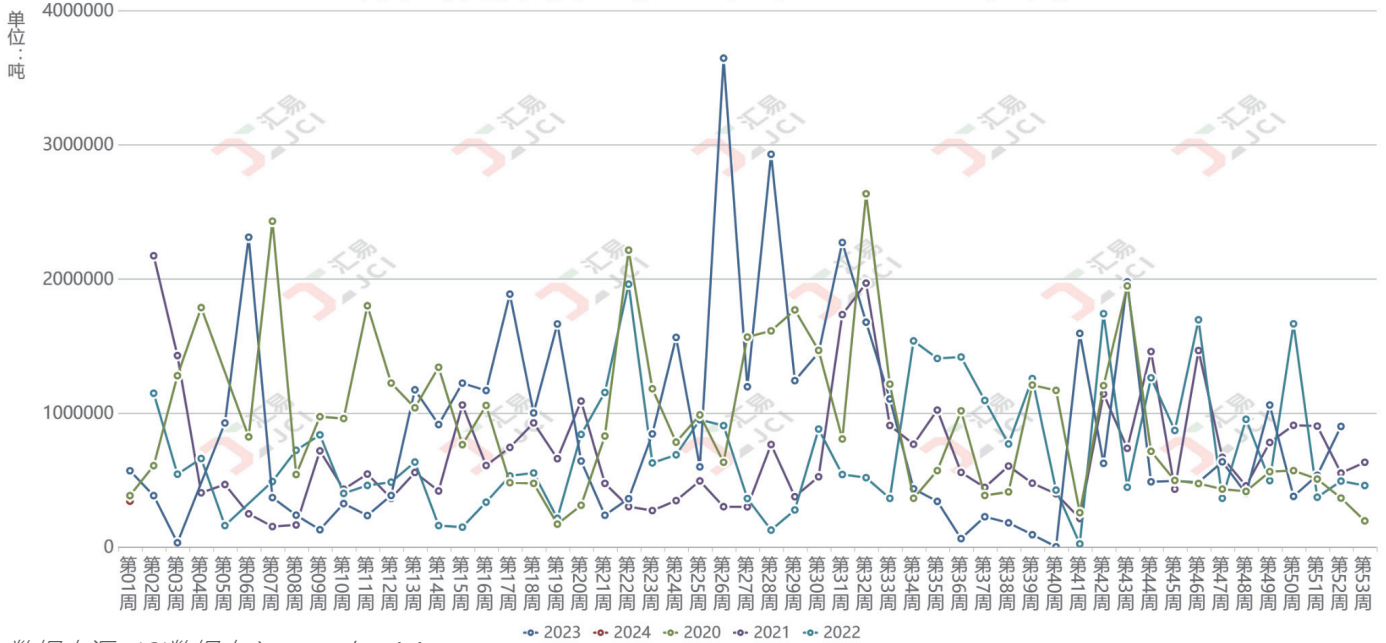


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至2024年1月5日的四个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量34.14万吨, 较上一周的89.84万吨减少55.70万吨或环比降幅62.0%, 日均成交量约为8.535万吨, 上周日均成交量为17.96万吨; 其中豆粕基差总成交量降至24.78万吨, 占比72.58% (前一周37.70万吨, 占比41.96%), 豆粕现货总成交量降至9.36万吨, 占比27.42% (前一周52.14万吨, 占比58.04%)。元旦假期后市场成交总体清淡。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2020~2024总计全国)

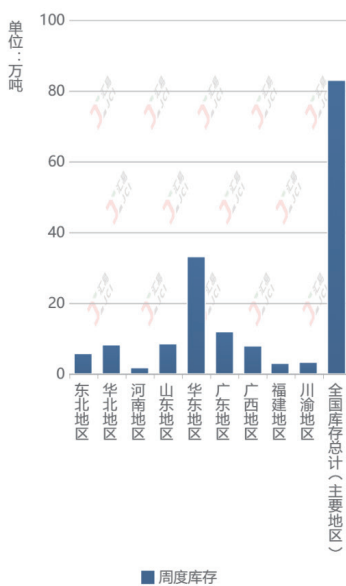


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

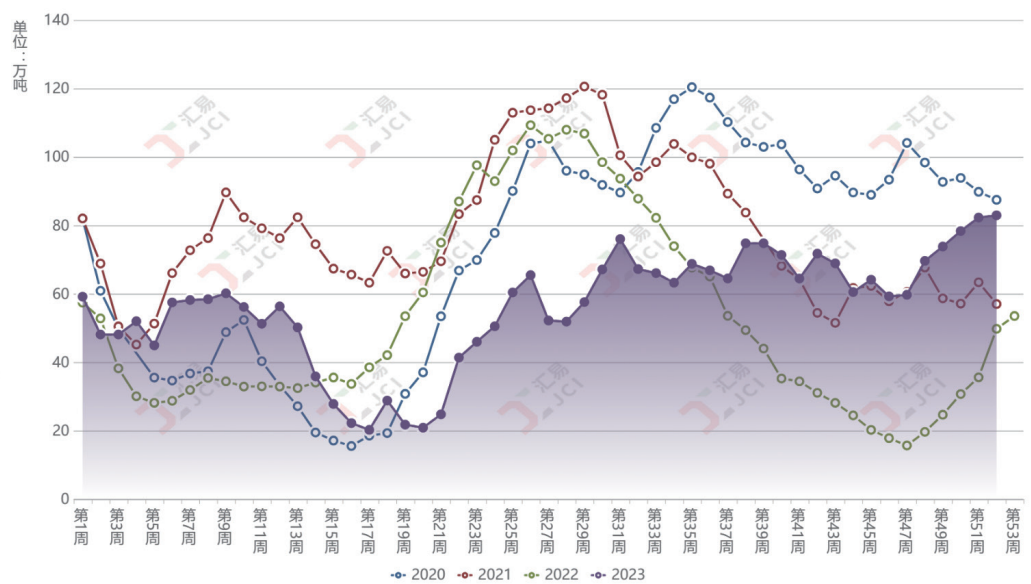
2.4 豆粕库存

截至2023年12月29日(第52周), 我国主流油厂豆粕库存约为82.90万吨, 较前一周的82.24万吨略增0.66万吨, 或环比增幅0.80%; 截至2023年12月29日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为332.58万吨, 较前一周的360.52万吨减少27.94万吨, 或环比降幅7.75%。

JCI: 2023年52周周度库存数据



JCI: 中国豆粕周度库存量 (分地区) (2020年~2023年周度库存全国库存总计 (主要地区) 数据统计)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

三、期货市场回顾

3.1 CBOT大豆2401

截至2024年1月5日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货连续第三周下跌, 基准期约收低3.2%, 创下6月份以来新低, 因为巴西干旱地区迎来急需降雨, 阿根廷好天气提振其产量前景, 美国大豆销售疲软, 美元反弹。



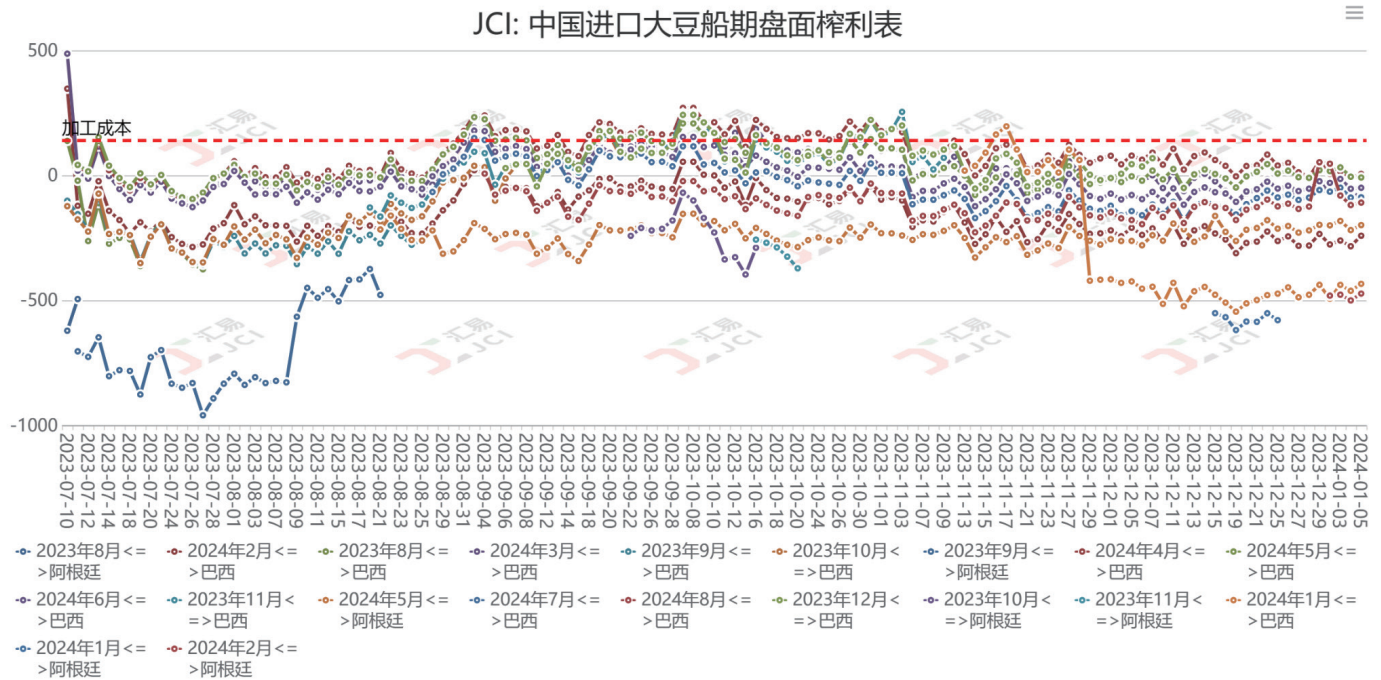
3.2 DCE豆粕2405



四、压榨利润及价差跟踪

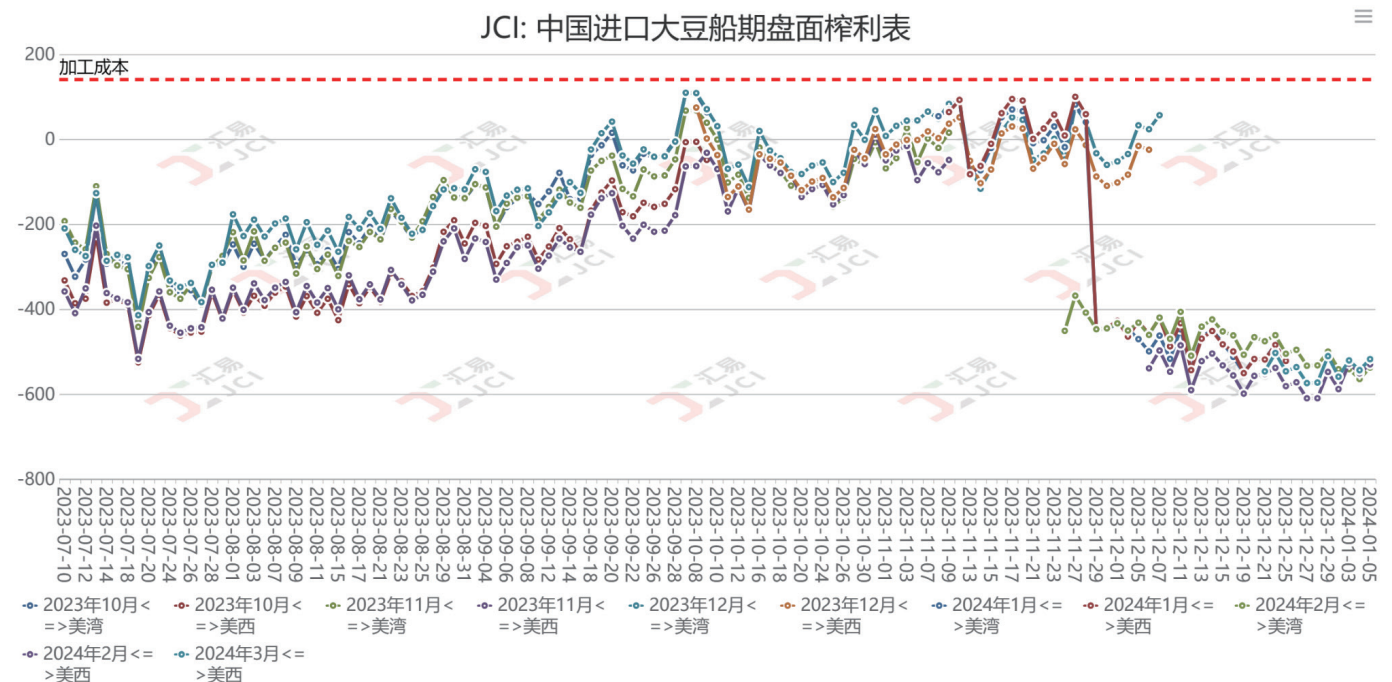
4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

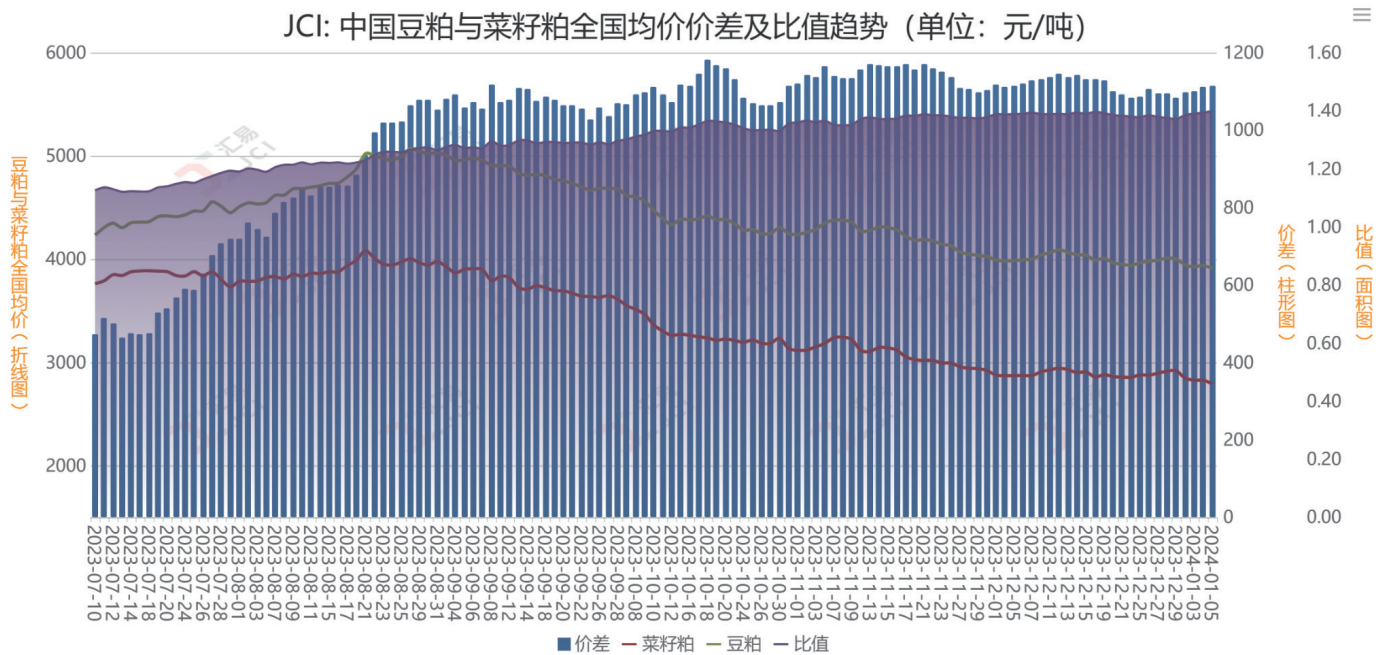
• 美湾、美西



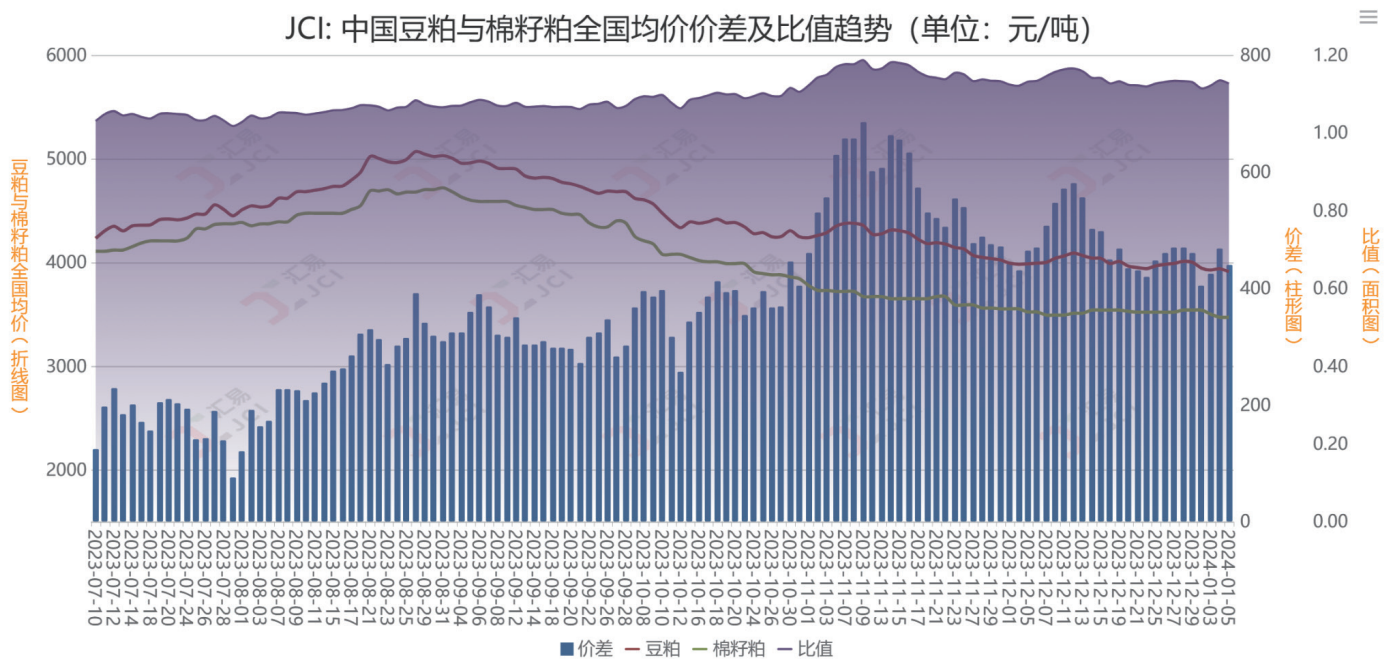
数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

4.2 替代品价差

JCI: 中国豆粕与菜籽粕全国均价价差及比值趋势 (单位: 元/吨)



JCI: 中国豆粕与棉籽粕全国均价价差及比值趋势 (单位: 元/吨)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告:近三年来投机基金在大豆期货和期权市场首次多翻空

——连续七周累计净做空10万手

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实现多翻空,这也是自2020年4月疫情大流行以来首次持有净空单。这也是基金连续第七周净做空,累计净卖出约10万手。

截至2024年1月2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11,629手,前一周持有净多单4,767手,意味着上周净卖出16,396手,而前一周净卖出5,499手。

基金持有大豆和期权的多单69,804手,一周前是70,617手;持有空单81,433手,一周前65,850手。大豆期货期权空盘量为789,479手,一周前为752,705手。

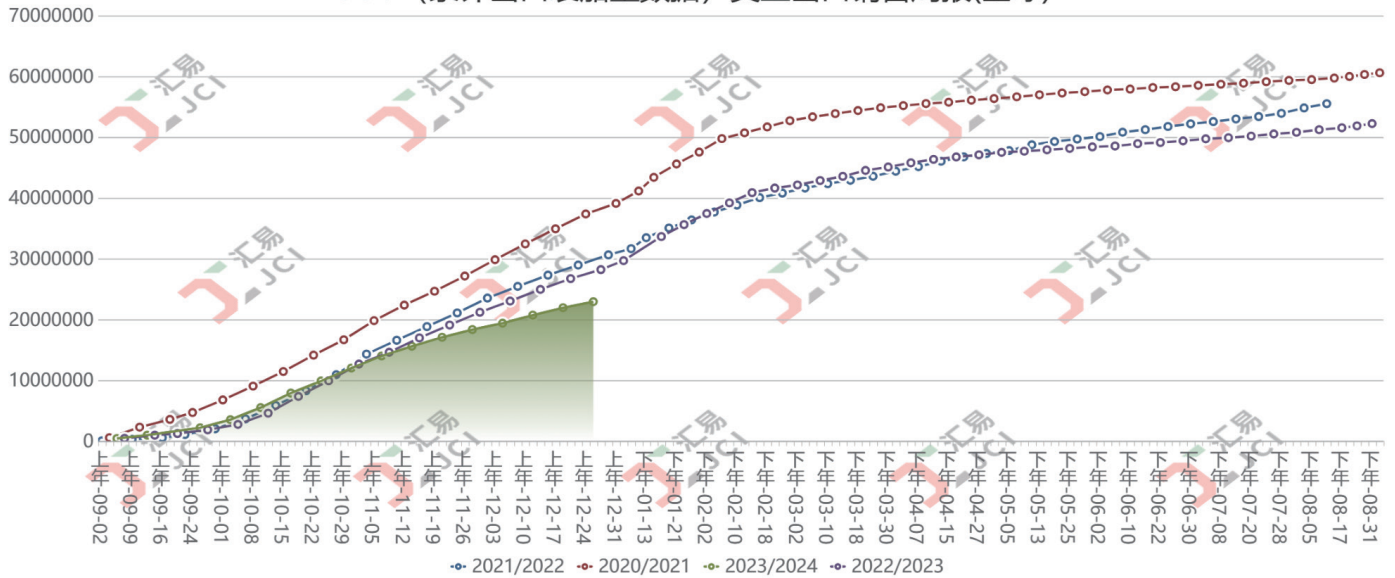
5.2 本年度头四个月,美国大豆销售量同比降低16%以上

美国农业部出口销售报告显示,截至12月28日当周,美国大豆净销量仅为20万吨,创下年度最低。本年度头四个月,美国大豆销售总量为3655万吨,同比降低16.2%。美国农业部年度目标为4776万吨,同比减少11.9%,由此可见美国队销售步伐仍然落后于美国农业部出口目标所需的进度,主要因为对华大豆出口步伐缓慢。

尽管11月下半月到12月上半月中国国有买家掀起一波采购美豆热潮,但是本年度迄今美国对华大豆销售量仍然同比降低24.7%(上周是同比降低23.8%),这可能反映出巴西大豆丰产、价格下跌,抢走了美国大豆市场份额;去年秋季美国大豆减产,加上干旱导致密西西比河水位偏低导致驳船运输费用上涨(图7),巴拿马运河水位过低也限制了物流,导致美国大豆出口旺季不旺。

2023年大部分时间里,通过密西西比河向美湾运送谷物的数量均低于2022年和五年均值。2023年美国通过驳船运往港口的谷物总量为2629万吨,同比下降19.7%,其中大豆驳船运输量1182万吨,同比降低18.3%;玉米驳船运输量为1286万吨,同比降低21.8%。截至2023年12月28日,从美湾到日本的粮船运费为60.75美元/吨,2022年同期56美元;从美西到日本的粮船运费为31.75美元,2022年同期31.5美元。

JCI: (累计出口装船量数据) 美豆出口销售周报(全球)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.3 2023年巴西大豆出口首次突破1亿吨, 受益于中国需求强劲

周五, 巴西外贸秘书处 (SECEX) 的官方数据显示, 2023年巴西大豆出口量为创纪录的1.019亿吨, 同比提高29.4%; 出口收入532亿美元, 同比提高14.4%。

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 周五表示, 2023年巴西出口创纪录的1.0137亿吨大豆, 同比增长30.3%。中国是头号买家, 份额高达75%。

ANEC估计2024年1月份巴西将至少出口大豆130万吨, 低于12月的380万吨, 但高于去年同期的94万吨。ANEC表示, 货船日程表显示1月份大豆出口量可能高达270万吨, 但是考虑到实际装运量可能没有那么高, 所以采用了更保守的预估值。Safras & Mercado的分析师路易斯·洛克表示, 1月份登记出口的大豆数量超过200万吨, 但是考虑到1月份通常是青黄不接的月份, 所以他怀疑能否出口所有这些大豆。不过今年初巴西大豆库存高于上年, 应当有助于支持出口量高于上年水平。尽管203年巴西大豆出口和压榨量全部创出历史新高, 但是由于产量庞大, 所以1月初的大豆库存依然得以同比增长。巴西植物油行业协会 (ABIOVE) 的数据显示2024年初巴西大豆库存为490万吨, 高于2023年初的370万吨。

从出口报价来看, 巴西大豆依然相对便宜。1月4日, 巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为480美元/吨, 比一周前下跌3.8%。阿根廷大豆上河报价为484美元/吨, 比一周前下跌3.2%。美湾大豆报价为496美元/吨, 比一周前下跌3.2%。

5.4 尽管巴西大豆产量下调, 但是南美产量总体依然创出历史新高

过去几周来, 所有机构都在下调巴西大豆产量预期。过去一周也不例外, 越来越多机构认为巴西大豆产量可能更加接近1.5亿吨, 低于上年的创纪录产量。甚至有个别机构开始预测大豆产量只有1.47亿到1.48亿吨。尽管如此, 全球大豆价格依然下跌, 这主要反映出近期南美天气总体有利, 巴西干旱地区出现更多降雨, 而前期降雨过多的南方地区降雨减少; 阿根廷天气形势有利, 作物状况改善。目前的市场共识似乎是, 阿根廷等南美大豆生产国的产量预期增长, 将会完全抵消巴西产量的任何损失。咨询机构Datagro本周发布的调查数据也是这么一个意思。该公司预计2023/24年度南美大豆产量将达到创纪录的2.223亿吨, 虽然低于上次预估的2.313亿吨, 但比上年增长15%, 比2020/21年度的历史峰值1.985亿吨高出12%。该公司的数据显示, 2023/24年度巴西大豆产量预计同比降低4%, 但是阿根廷大豆产量将达到5100万吨, 同比增长137%; 巴拉圭大豆总产量预计为1099万吨, 同比增长18.8%。乌拉圭大豆产量预计为创纪录的370万吨, 同比激增311%。玻利维亚大豆产量预计为377万吨, 同比增加17%。

考虑到阿根廷大豆要到4月份才会集中收获上市, 因此未来几周, 市场仍将重点关注巴西天气以及作物状况。如果未来两个月里巴西天气能够更正常一些, 降雨更规律一些, 大豆作物仍然有恢复的可能。需要指出的是, 目前大豆价格里没有包含任何天气风险升水。如果天气不理想, 巴西大豆产量预期进一步调低, 甚至低于1.50亿吨, 很可能推动大豆价格在阿根廷大豆收获前出现一波强劲的反弹。但是在南美产量总体前景有利的情况下, 再考虑到2024年春季美国大豆种植面积有望提高, 任何反弹都可能成为大豆种植户农户锁定价格的机会。

5.5 11月份美国大豆压榨量连续第二个月突破2亿蒲, 创下历史次高值

美国农业部月度数据显示, 11月美国大豆压榨量略高于2亿蒲(600万短吨), 略低于10月份的历史最高纪录604万短吨, 但是创下历史次高值, 比2022年同期提高5.6%, 也是首次连续两个月突破2亿蒲大关, 反映出美国大豆压榨需求保持强劲。

2023/24年度头三个月(9月至11月), 美国大豆累计压榨量为5.76亿蒲, 同比提高4%, 和当前美国农业部预期的23亿蒲的目标相符。

11月底美国豆油库存为15.919亿磅, 比10月份的15.066亿磅提高5.7%, 为7个月来首次增长, 但是低于市场预期, 这意味着11月美国豆油用量超出预期。

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
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