

JCI豆粕市场周报 | 2024年02周

(2024年01月05日-2024年01月12日)

一、主要观点及趋势展望

2024年1月5-12日(2024年第2周),本周期间,我国豆粕现货价格整体跟盘下跌,市场偏空情绪浓厚。近月国内市场供应压力较大、需求整体疲软是现货市场的写照,周内国内豆粕下游买货情绪持续疲软,多数维持低库存状态下的即用即买模式,在油厂催提和终端采购疲软的双重挤压下,部分贸易商被动杀价出货;但在榨利持续亏损、豆粕库存持续维持高位以及终端需求不济的背景下,油厂挺价难度依然较大;预计国内豆粕现货压力持续增加,近期整体走势振荡偏弱为主;而上周五美国农业部供需报告出台,明确全球大豆供应宽松格局不改,也将进一步弱化市场参与者对于价格的看涨预期。新一周仍需继续关注国内进口大豆到港及后续采购节奏、国内主流油厂开停机计划以及巴西新季大豆收获、出口形势。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

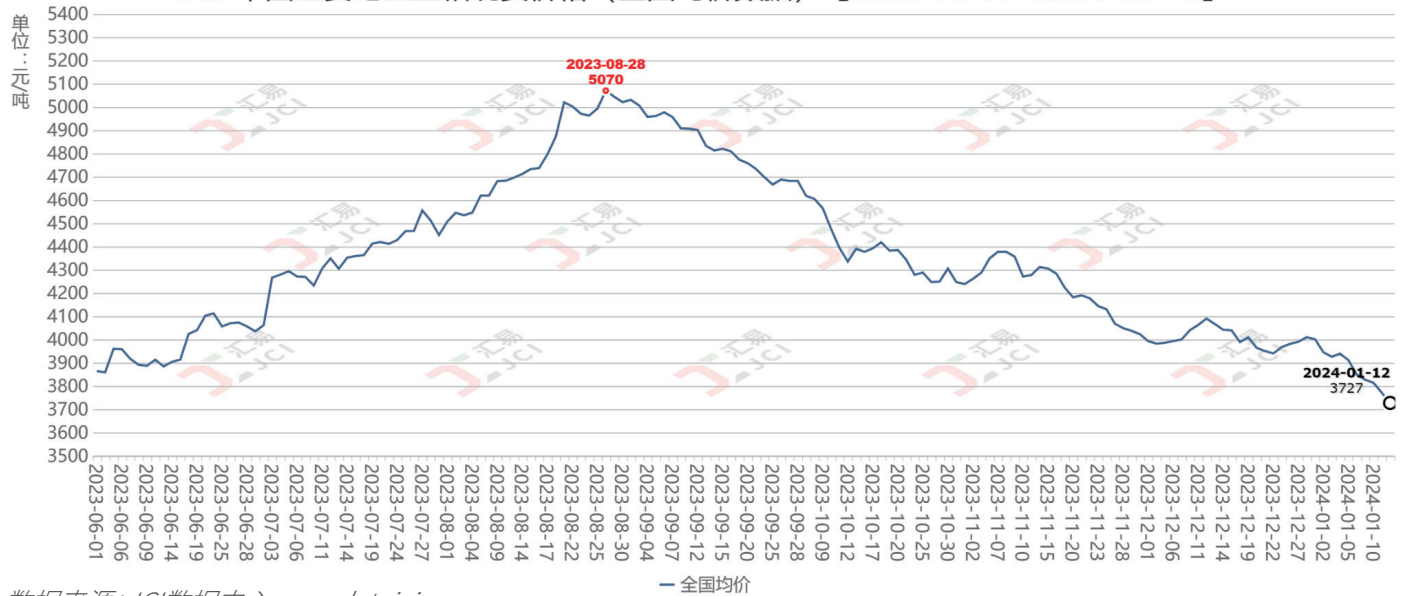
• 豆粕

截至周五(2024年1月12日)沿海主流厂商43%蛋白豆粕现货价格跌至3560-3750元/吨,局部贸易商价格更是已经出现3600元/吨以下报价,价格区间周度环比跌幅100-260元/吨,较元旦假期前跌幅达到160-360元/吨,较2023年8月下旬录得的近月高点跌幅最高触及1450元/吨。截至2024年1月12日,全国主要厂商43%蛋白豆粕现货日均价为3698元/吨,较前一周3882元/吨下跌184元/吨,或周比跌幅4.73%,较2023年8月28日的近月价格高点5070元/吨下跌1372元/吨或跌幅21.06%,较2023年同期4692元/吨下跌994元/吨或同比跌幅21.18%。现货基差也持续走缩50-100元/吨至450-500元/吨。

2024年第2周豆粕价格(单位:元/吨)

地点	品种	2024-01-12	2024-01-11	2024-01-10	2024-01-09	2024-01-08	2024-01-05	周度涨跌
东莞	豆粕(43%蛋白)	3,620	3,660	3,700	3,700	3,720	3,800	-180.00
青岛	豆粕(43%蛋白)	3,600	3,740	3,800	3,800	3,800	3,850	-250.00
泉州	豆粕(43%蛋白)	3,720	3,800	3,830	3,850	3,850	3,900	-180.00
秦皇岛	豆粕(43%蛋白)	3,780	3,800	3,840	3,840	3,880	3,900	-120.00
防城	豆粕(43%蛋白)	3,700	3,720	3,760	3,780	3,760	3,840	-140.00
连云港	豆粕(43%蛋白)	3,670	3,720	3,760	3,760	3,820	3,860	-190.00
天津	豆粕(43%蛋白)	3,600	3,640	3,700	3,730	3,760	3,860	-260.00
周口	豆粕(43%蛋白)	3,740	3,800	3,840	3,840	3,880	3,920	-180.00
钦州	豆粕(43%蛋白)	3,700	3,720	3,750	3,770	3,760	3,830	-130.00
日照	豆粕(43%蛋白)	3,600	3,620	3,690	3,700	3,740	3,800	-200.00
北京	豆粕(43%蛋白)	3,600	3,640	3,700	3,720	3,750	3,820	-220.00
烟台	豆粕(43%蛋白)	3,770	3,780	3,800	3,800	3,800	3,840	-70.00
大连	豆粕(43%蛋白)	3,680	3,730	3,810	3,820	3,840	3,900	-220.00
张家港	豆粕(43%蛋白)	3,660	3,700	3,740	3,760	3,800	3,840	-180.00
湛江	豆粕(43%蛋白)	3,700	3,720	3,720	3,730	3,730	3,840	-140.00

JCI: 中国主要地区豆粕现货价格 (全国均价数据) 【2023-06-01~2024-01-12】



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 菜粕

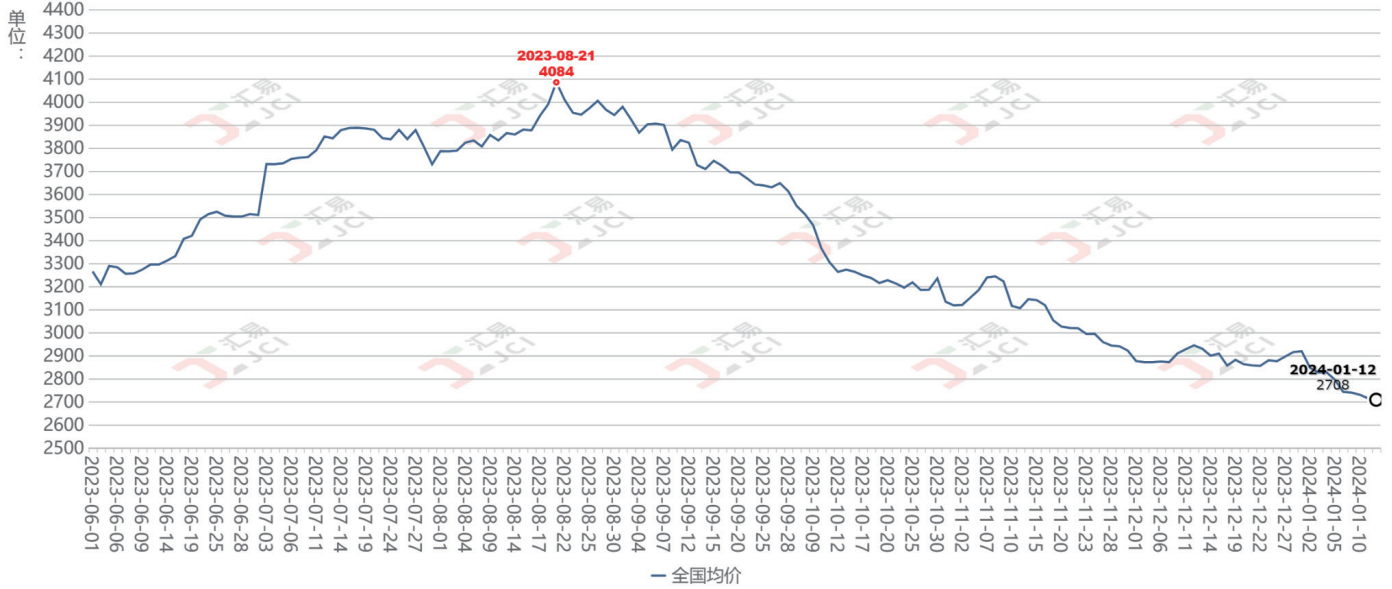
2024年第2周: 本周期间, 我国菜粕市场整体跟随豆粕弱势下跌。随着我国进口油菜籽的持续到港导致供应相对宽松, 而需求端因水产养殖进入淡季阶段而下降, 也进一步对国内菜粕价格形成抑制。不过, 目前豆菜粕价差仍处高位, 菜粕性价比优势显现, 也间接限制菜粕下跌幅度。市场持续关注进口菜籽到港量以及国内油厂开停机节奏等。

2024年第2周菜粕价格 (单位: 元/吨)

地点	品种	2024-01-12	2024-01-11	2024-01-10	2024-01-09	2024-01-08	2024-01-05	周度涨跌
湖北省	菜籽粕	2,720	2,720	2,730	2,750	2,750	2,800	-80.00
天津	菜籽粕	2,680	2,700	2,700	2,700	2,700	2,780	-100.00
广东省	菜籽粕	2,670	2,670	2,690	2,710	2,720	2,770	-100.00
江苏省	菜籽粕	2,640	2,650	2,670	2,680	2,680	2,750	-110.00
福建省	菜籽粕	2,690	2,710	2,720	2,740	2,740	2,800	-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) 【2023-06-01~2024-01-12】



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

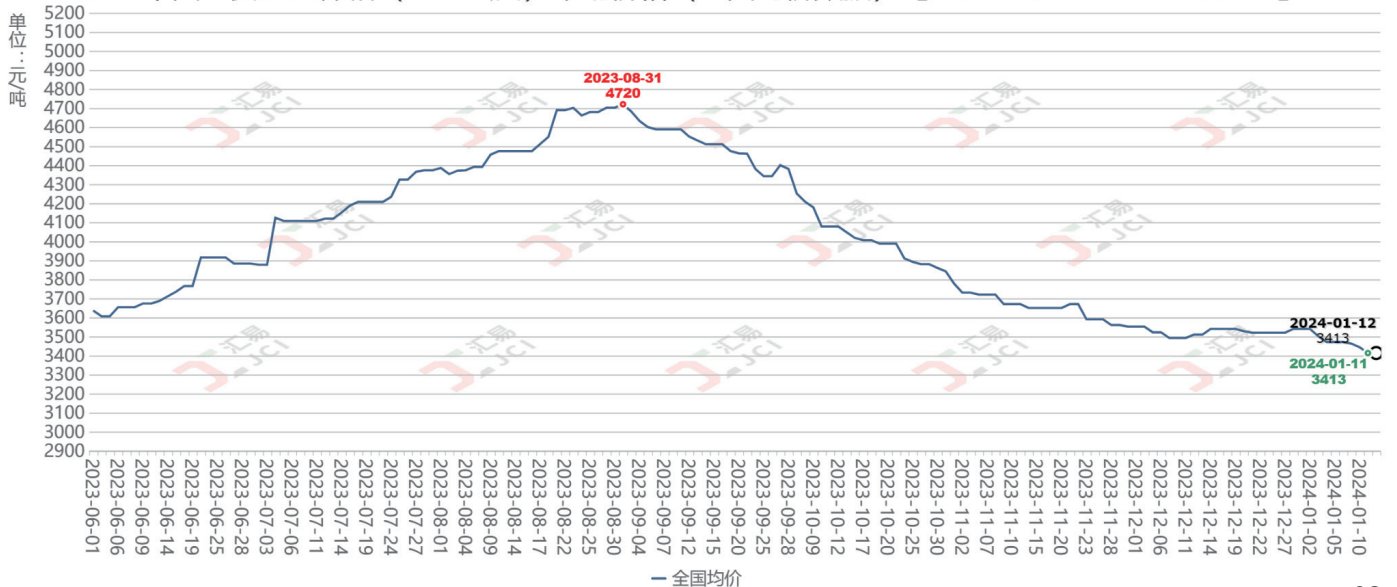
• 棉粕

2024年第2周: 本周期间, 临池豆粕市场弱势下跌, 叠加国内棉粕本身终端维持刚性需求补库、随用随采等, 均施压我国棉粕市场价格小幅走低。不过, 现阶段国内棉油企业开机率仍不高, 也在一定程度上对我国棉粕市场价格形成支撑。

2024年第2周棉粕价格 (单位: 元/吨)

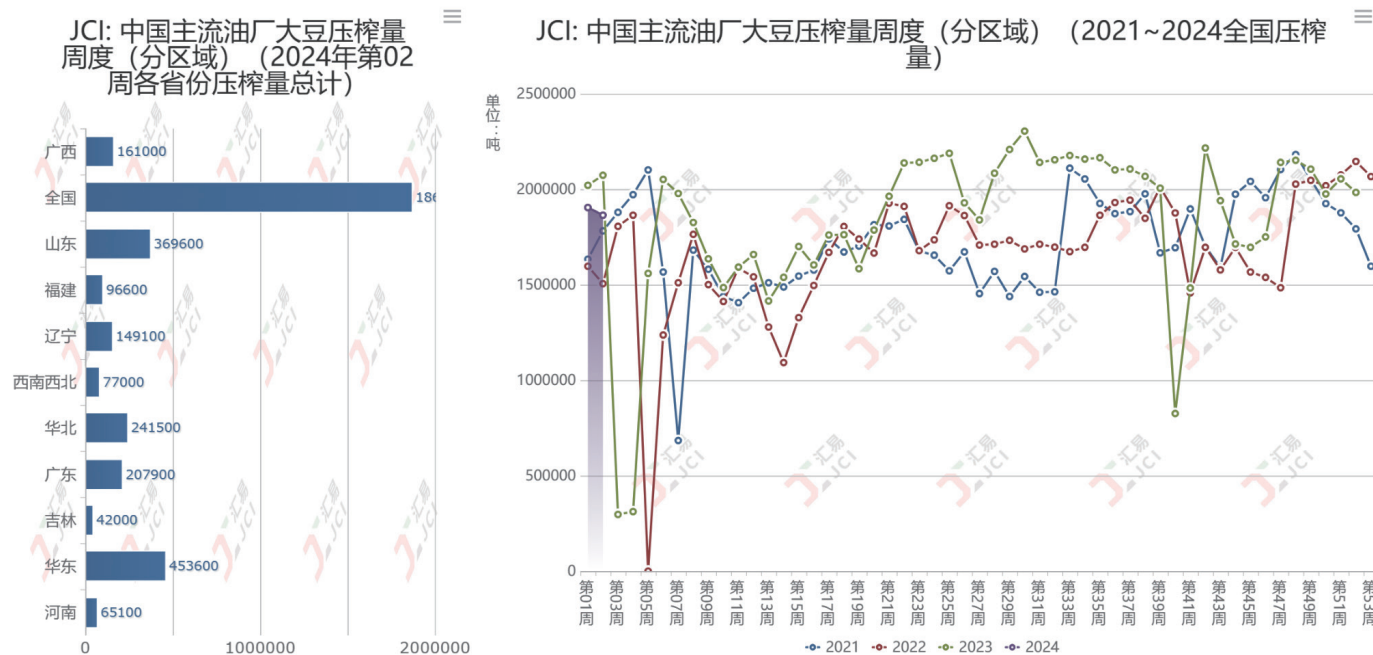
地点	品种	2024-01-12	2024-01-11	2024-01-10	2024-01-09	2024-01-08	2024-01-05	周度涨跌
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,420	3,420	3,450	3,470	3,490	3,490	-70.00
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	2,950	2,950	2,980	3,000	3,000	3,000	-50.00
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,250	3,250	3,280	3,300	3,320	3,320	-70.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,450	3,450	3,480	3,500	3,520	3,520	-70.00

JCI: 中国主要地区棉粕 (42%蛋白) 市场价格 (全国均价数据) 【2023-06-01~2024-01-12】



2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第2周我国主流油厂开机率继续降至50.28%附近, 上周为51.67%, 周度压榨量为186.34万吨, 较前一周190.40万吨下降4.06万吨或降幅2.13%, 高于过去五年同周均值压榨量174.10万吨; 2023年同期周度压榨量为207.27万吨, 同比10.10%。

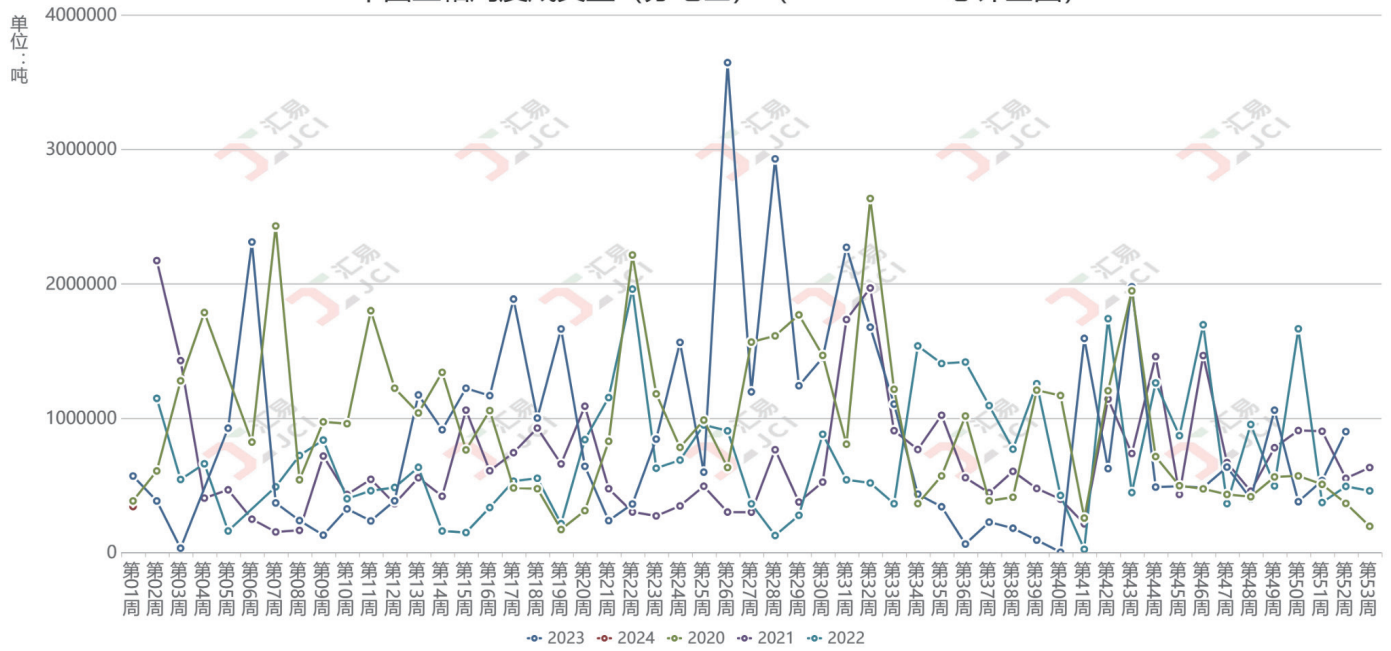


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至2024年1月12日的五个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量27.30万吨, 较上一周的34.14万吨继续减少6.84万吨或环比降幅20.04%, 日均成交量约为4.91万吨, 上周日均成交量为8.535万吨; 其中豆粕基差总成交量降至20.0万吨, 占比73.26% (前一周24.78万吨, 占比72.58%), 豆粕现货总成交量降至7.30万吨, 占比26.74% (前一周9.36万吨, 占比27.42%)。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2020~2024总计全国)

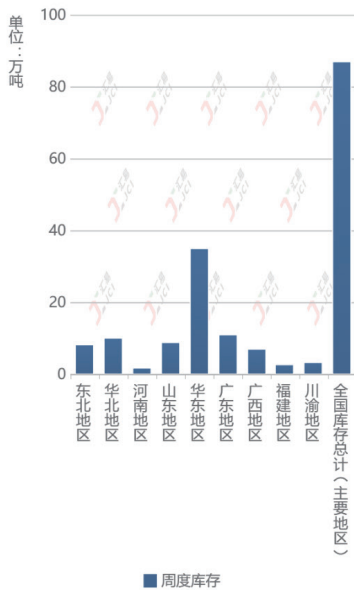


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.4 豆粕库存

截至2024年1月5日(第1周), 我国主流油厂豆粕库存约为87.0万吨, 较前一周的82.90万吨略增4.10万吨, 或环比增幅4.94%; 截至1月5日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为398.38万吨, 较前一周的332.58万吨增加65.80万吨, 或环比增幅19.79%。

JCI: 2024年1周周度库存数据



JCI: 中国豆粕周度库存量 (分地区) (2021年~2024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大豆主连

截至2024年1月12日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货连续第四周下跌, 基准期约收低2.5%, 触及26个月来最低点。随着巴西大豆收获开始, 美国大豆出口需求步伐迟缓, 加上美国农业部的1月份供需数据偏空, 吸引投机空头抛售。



3.2 DCE豆粕主连

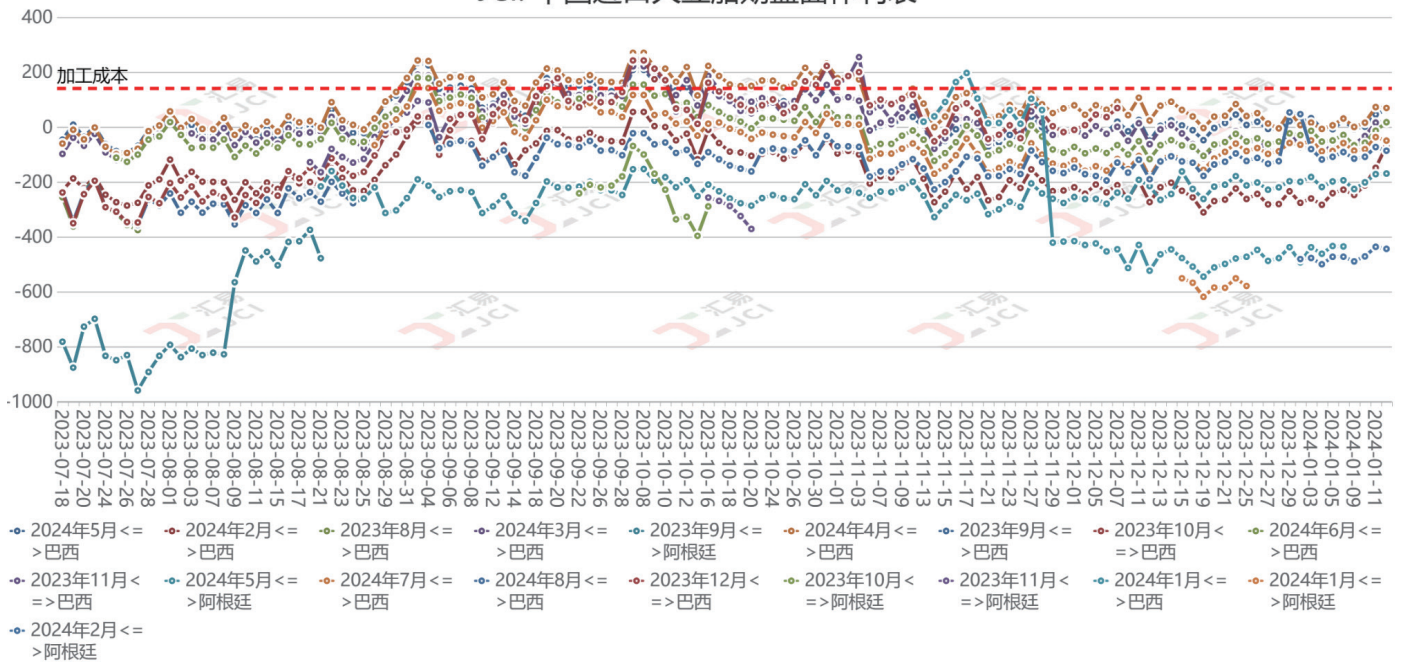


四、压榨利润及价差跟踪

4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷

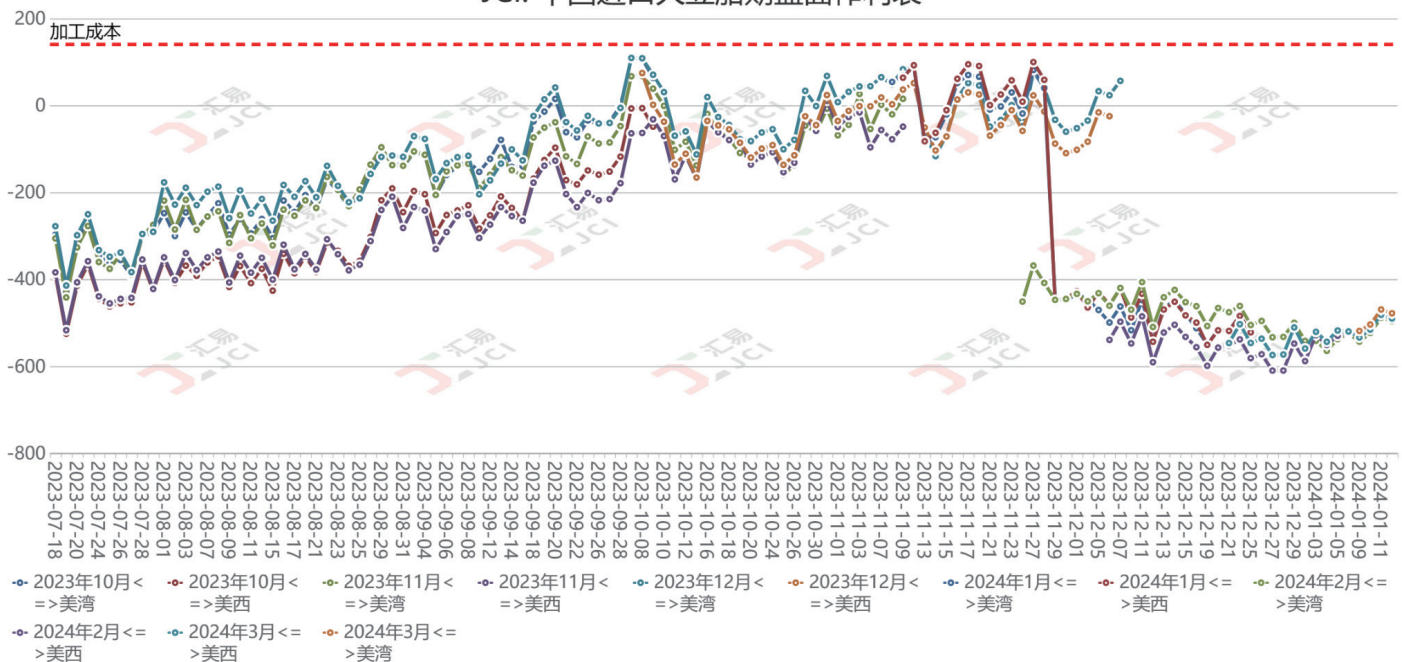
JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 美湾、美西

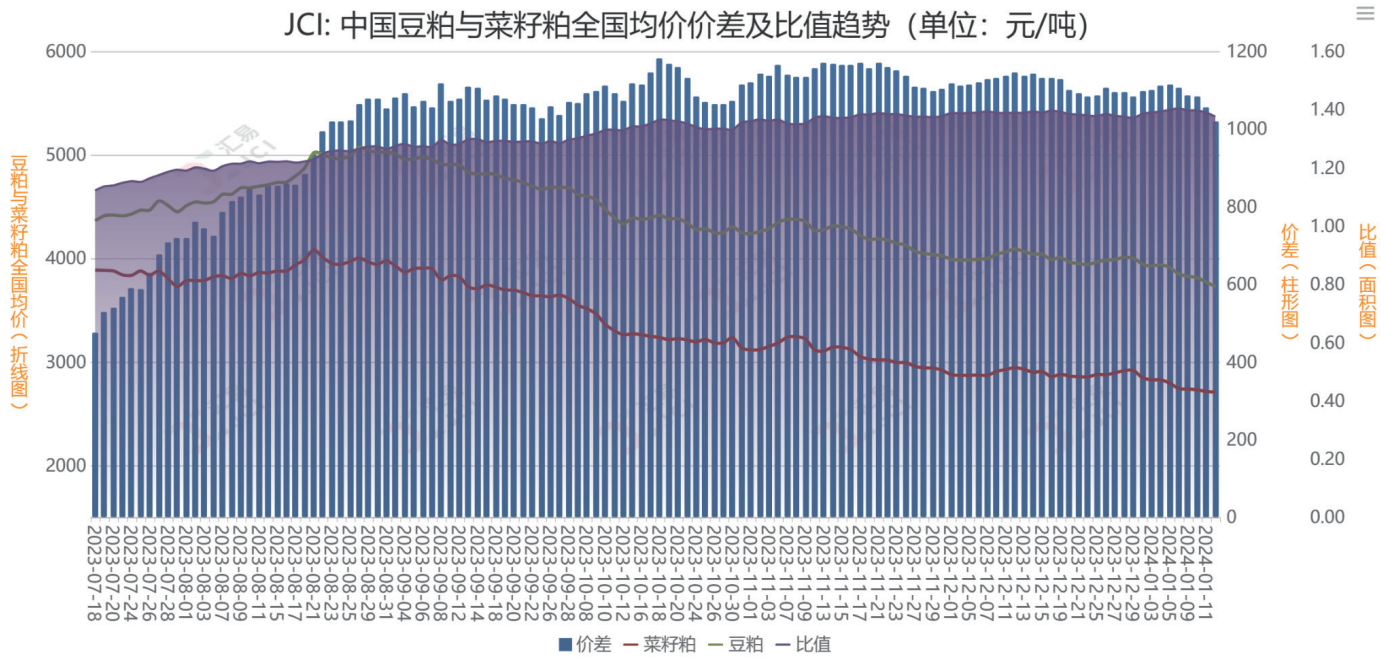
JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表



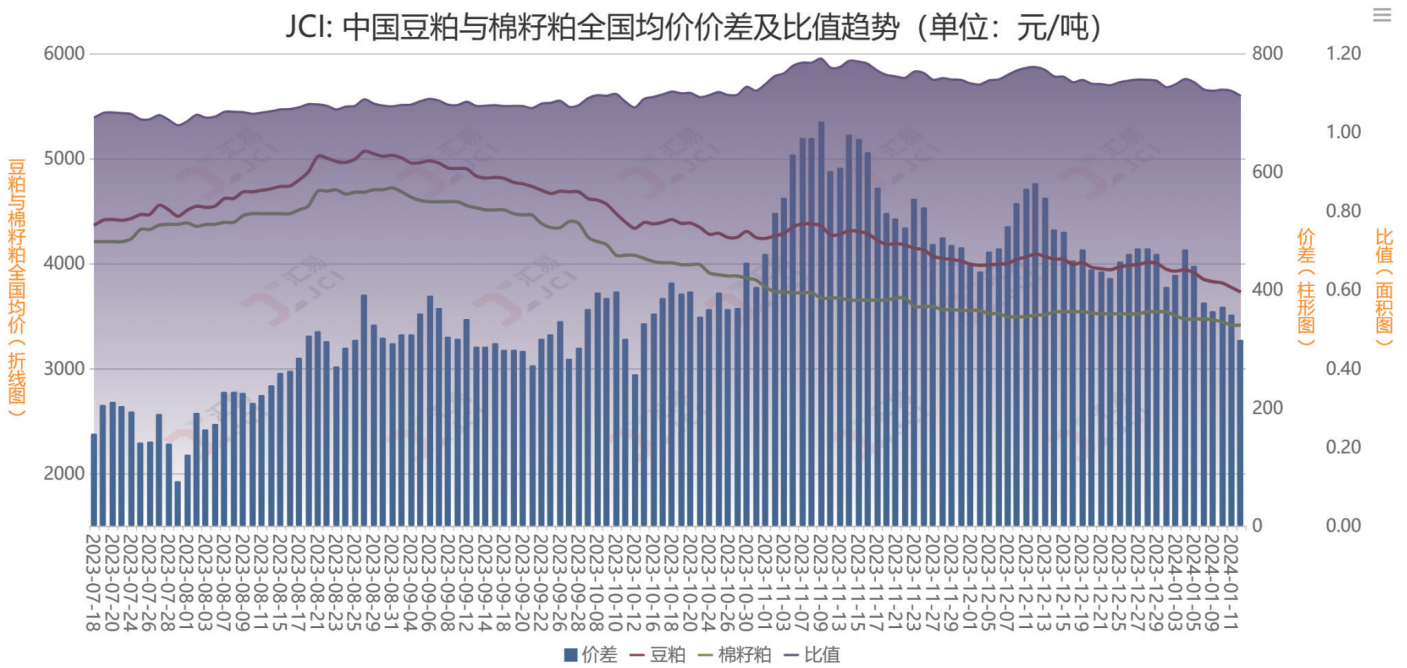
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

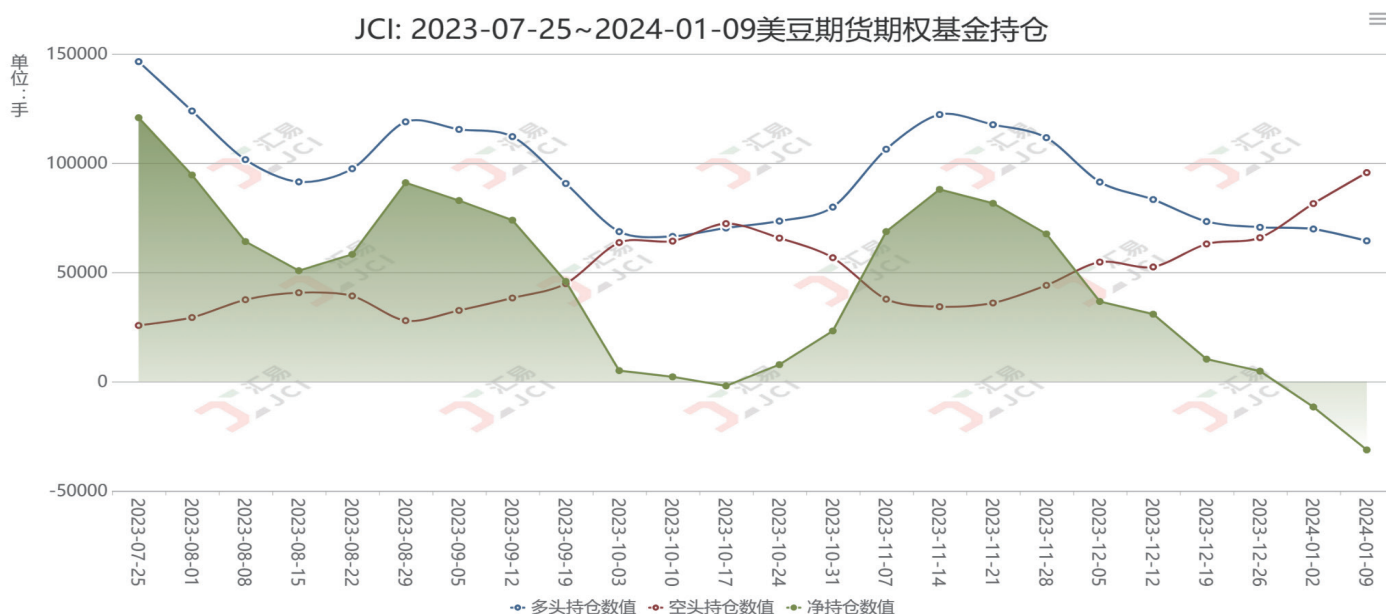
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金连续第二周增持大豆期市净空单

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, 这也是基金连续第八周净做空, 累计净卖出约12万手。

截至2024年1月9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31,248手, 比一周前增加19,619手, 而前一周净卖出16,396手。

基金持有大豆和期权的多单64,373手, 一周前是69,804手; 持有空单95,621手, 一周前81,433手。大豆期货期权空盘量为833,627手, 一周前为789,479手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 美国农业部供需报告浓缩版: 全球大豆供应形势非常宽松

本月美国农业部在1月份供需报告里对全球大豆产量数据做了较多修正。北半球大豆收获已经结束, 产量以上调为主, 其中美国产量调高95万吨, 中国调高30万吨, 俄罗斯调高40万吨。在南半球, 目前巴西大豆收获刚起步, 巴拉圭和阿根廷要到两到三个月后才会开始收获。本月美国农业部将巴西大豆产量调低400万吨至1.57亿吨 (去年1.60亿吨), 同时将阿根廷产量调高200万吨至5000万吨 (去年2500万吨), 巴拉圭产量调高30万吨至1030万吨 (去年975万吨)。在厄尔尼诺年份里, 阿根廷和巴拉圭以及巴西南部的降雨通常高于正常, 而巴西中西部以及北部地区天气通常不利, 降雨不规律, 今年也基本如此。

美国农业部本月将全球2023/24年度大豆产量预估上调至3.99亿吨, 较上月调高10万吨, 因为阿根廷、美国、俄罗斯、中国、巴拉圭和玻利维亚的产量增幅略高于巴西产量降幅。调整后的产量比上年增加6.3%。

本月全球大豆出口预计为1.7094亿吨,较上月上调65万吨。尽管巴西大豆产量下调,但是出口维持不变,仍为9950万吨,阿根廷大豆出口也维持不变,仍为460万吨。巴拉圭大豆出口上调30万吨至630万吨。全球大豆压榨预期为3.294亿吨,几乎和上月预期持平,因为巴西大豆压榨下调200万吨,但是阿根廷压榨调高100万吨,此外印度、玻利维亚、埃及和泰国的压榨也有所上调。

本月将全球大豆期末库存调高39万吨,为1.146亿吨,因为美国和阿根廷的库存增幅超过巴西的库存降幅。调整后的库存比上年增长12.5%。全球大豆库存用量比达到非常宽松的20.7%,高于上月预估的20.6%,也高于2022/23年度的19.0%,高于过去10年均值19.1%,也是2010/11年度以来最高值(图1)。这也是1月份供需报告所给出的最明确信号,那就是2023/24年度供应宽松,将成为制约大豆价格反弹的减速带。

5.3 尽管巴西大豆产量下调,但是投机基金置之不理,连续8周净卖出

由于巴西是头号大豆出口国,其收获时间又比其他南美生产国早一个多月,所以每年这个时候,市场都会更加关注天气对巴西产量潜力的影响。尽管过去几周来所有咨询机构都在调低巴西大豆产量预测值,但是投机基金却视而不见,迄今已经连续八周净卖出。尽管年度初期天气炎热干燥令人担忧,但是进入2024年之后,巴西天气模式出现有利变化,之前高温干燥的中西部和北部降雨明显增多,而之前降雨过多的南部地区变得更干燥一些。这几周基金经理似乎看着天气预报来完成当日操作,8周累计在大豆期货/期权市场净卖出12万手,在1月初完成多翻空后,之后一周再次大举抛售,目前持有的净空单创下了2020年3月(疫情大流行)以来的最高值。事实上,最近投机基金不止是在大豆期市多翻空,还在期糖和棉花期市多翻空,在豆粕期市上的净多单也降至两年多来的最低点。

就大豆而言,投机基金之所以对巴西产量下调不敏感,主要因为阿根廷等其他南美国家的产量有望强劲增长,远远超过巴西产量损失程度。

本月美国农业部调低后的巴西大豆产量比上年减少300万吨,但是南美三国(巴西、阿根廷和巴拉圭)的大豆产量合计达到2.173亿吨,比上年产量1.9475高出2255万吨。也就是说,在其他南美国家大豆产量预期不变的情况下,除非巴西大豆产量进一步损失2255万吨以上,才能导致本年度南美大豆产量低于去年,这意味着巴西大豆产量低于1.35亿吨,目前对巴西大豆产量的最悲观预测为1.43亿吨。当然,这并非说巴西大豆产量非要跌到1.35亿吨才能引发豆价上涨,而是取决于今后几周天气对巴西以及阿根廷产量的综合影响。

5.4 警惕天气模式转换以及地缘政治风险引发的低概率高风险事件

在大豆价格连续单边下跌至多年低点后,行情反复的风险也在不断积累。如果用一个字来形容刚开始的2024年,那就是乱。在经历了二战后的近80年和平后,这个世界变得如此动荡不安,令人联想起100年前的二十年代。两年来我们已经目睹两场局部战争。包括大豆在内的全球商品贸易严重依赖海运,但是从黑海到红海的航运危机导致航程变长、成本增加,使得本来已经下降的全球通胀压力有再次抬头的可能。

全球极端天气也变成新常态,特别是今年下半年有可能再次转为拉尼娜,如果确实出现这种低概率事件,全球农产品市场将面临新的不确定性。考虑到目前市场上对供应充足的自满情绪,买家倾向于观望等待,这意味着供应链的任何扰乱都会令备货不足或者即需即购的买家措手不及。

未来几周,市场将继续关注天气对巴西和阿根廷大豆产量预期的影响,任何超出预期的产量下调都可能引发大豆剧烈震荡。我们还需要关注阿根廷米莱政府的农产品出口政策。米莱政府官员最近在涉台问题上耍小动作,有可能影响到未来大豆贸易格局。最近几天阿根廷市场人士已经开始担心头号进口国可能通过取消采购阿根廷大豆来回应米莱外交政策的冒险挑衅。

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