

JCI豆粕市场周报 | 2024年09周

(2024年03月01日-2024年03月08日)

一、主要观点及趋势展望

2024年3月1日~2024年3月8日(第10周),本周期间,国内豆粕市场一度跟盘振荡、临近周末连粕大涨逾3%,国内豆粕现货也跟盘强劲反弹,周六(3月9日)现货价格再次突涨,连续两天部分地区豆粕价格涨幅高达200-250元/吨,来自巴西大豆贴水大幅上涨、人民币相对贬值等因素对于成本端的支撑引发国内油厂挺价,加之市场提前押注周五美农报告利多,均对国内豆粕期现货行情形成强势支撑。但不容忽视的是,基本面和资金面的交易背景存在差异,二季度国内进口大豆供应压力持续存在,围绕供应和成本的博弈将进一步加剧,而需求反转依然是未来行情的关键点。

二、国内现货市场回顾

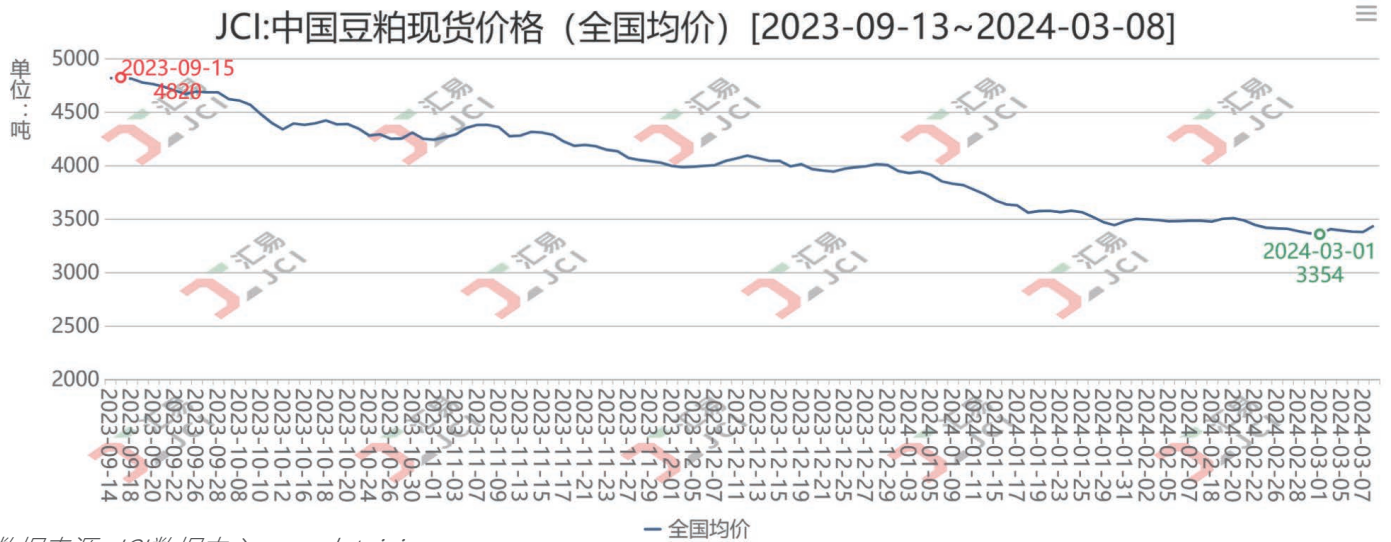
2.1 现货价格

• 豆粕

截至周五(3月8日),国内43%蛋白豆粕现货均价为3406元/吨,较上周同期3326元/吨上涨80元/吨或周度环比涨幅2.40%。国内主流厂商43%蛋白豆粕现货报价区间3280-3450元/吨,周度环比上涨30-130元/吨不等,较年初上涨540-620元/吨,较去年同期涨幅则达到800-950元/吨;现货基差临近周末陆续企稳回升,普遍较前一交易日上涨60-70元/吨。

2024年第10周豆粕价格(单位:元/吨)

| 地点 | 品种 | 2024-03-08 | 2024-03-07 | 2024-03-06 | 2024-03-05 | 2024-03-04 | 周度涨跌 |
|-----|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|
| 钦州 | 豆粕(43%蛋白) | 3,350 | 3,280 | 3,280 | 3,280 | 3,280 | -50.00 |
| 连云港 | 豆粕(43%蛋白) | 3,360 | 3,300 | 3,300 | 3,340 | 3,340 | -100.00 |
| 湛江 | 豆粕(43%蛋白) | 3,330 | 3,320 | 3,320 | 3,330 | 3,330 | -70.00 |
| 大连 | 豆粕(43%蛋白) | 3,450 | 3,360 | 3,360 | 3,360 | 3,380 | 10.00 |
| 北京 | 豆粕(43%蛋白) | 3,390 | 3,310 | 3,310 | 3,320 | 3,350 | -10.00 |
| 天津 | 豆粕(43%蛋白) | 3,420 | 3,320 | 3,330 | 3,340 | 3,350 | 20.00 |
| 周口 | 豆粕(43%蛋白) | 3,450 | 3,400 | 3,400 | 3,420 | 3,480 | -50.00 |
| 烟台 | 豆粕(43%蛋白) | 3,350 | 3,320 | 3,320 | 3,320 | 3,350 | -50.00 |
| 青岛 | 豆粕(43%蛋白) | 3,320 | 3,300 | 3,300 | 3,300 | 3,320 | -60.00 |
| 泉州 | 豆粕(43%蛋白) | 3,380 | 3,320 | 3,320 | 3,380 | 3,380 | -80.00 |
| 防城 | 豆粕(43%蛋白) | 3,330 | 3,280 | 3,280 | 3,300 | 3,300 | -70.00 |
| 东莞 | 豆粕(43%蛋白) | 3,300 | 3,250 | 3,250 | 3,250 | 3,250 | -40.00 |
| 张家港 | 豆粕(43%蛋白) | 3,390 | 3,320 | 3,320 | 3,330 | 3,360 | -10.00 |
| 秦皇岛 | 豆粕(43%蛋白) | 3,400 | 3,350 | 3,350 | 3,360 | 3,380 | 0.00 |
| 日照 | 豆粕(43%蛋白) | 3,320 | 3,280 | 3,280 | 3,280 | 3,280 | -40.00 |



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

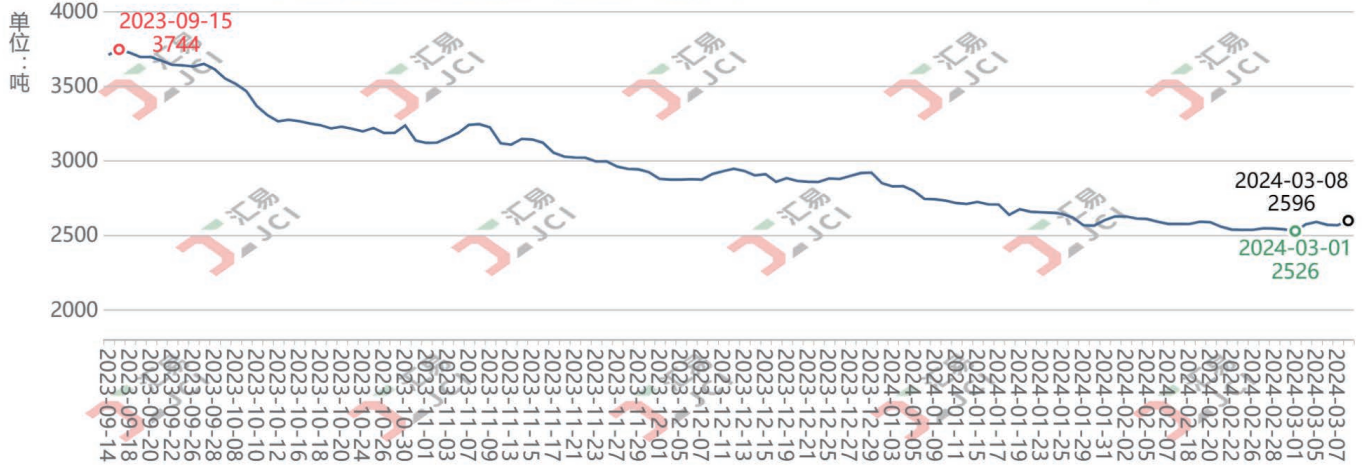
• 菜粕

2024年第10周: 本周期间, 我国菜粕市场整体跟盘偏强震荡。现阶段进口油菜籽的持续增量到港使得国内菜粕供应充足, 但需求端的不及预期对国内菜粕市场价格形成拖累。不过, 周内ICE油菜籽基准期约创下一个多月以来的最高水平, 加之目前国内豆菜粕价差仍维持偏高水平, 均对我国菜粕市场价格形成有利提振; 而临近周末受美豆涨至两周高点激励, 国内菜粕主力合约收盘上涨2.61%, 各方等待晚间USDA报告公布。新一周继续关注进口油菜籽到港量、国内油厂开停机节奏以及相关蛋白粕间的价差变化等。

| 2024年第10周菜粕价格 (单位: 元/吨) | | | | | | | |
|-------------------------|-----|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 地点 | 品种 | 2024-03-08 | 2024-03-07 | 2024-03-06 | 2024-03-05 | 2024-03-04 | 周度涨跌 |
| 天津 | 菜籽粕 | 2,600 | 2,560 | 2,560 | 2,590 | 2,570 | 80.00 |
| 江苏省 | 菜籽粕 | 2,580 | 2,520 | 2,520 | 2,530 | 2,510 | 120.00 |
| 广东省 | 菜籽粕 | 2,540 | 2,500 | 2,510 | 2,520 | 2,490 | 90.00 |
| 福建省 | 菜籽粕 | 2,540 | 2,500 | 2,480 | 2,500 | 2,470 | 120.00 |
| 湖北省 | 菜籽粕 | 2,610 | 2,600 | 2,590 | 2,610 | 2,580 | 60.00 |

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI:中国菜粕现货价格 (全国均价) [2023-09-13~2024-03-08]



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

— 全国均价

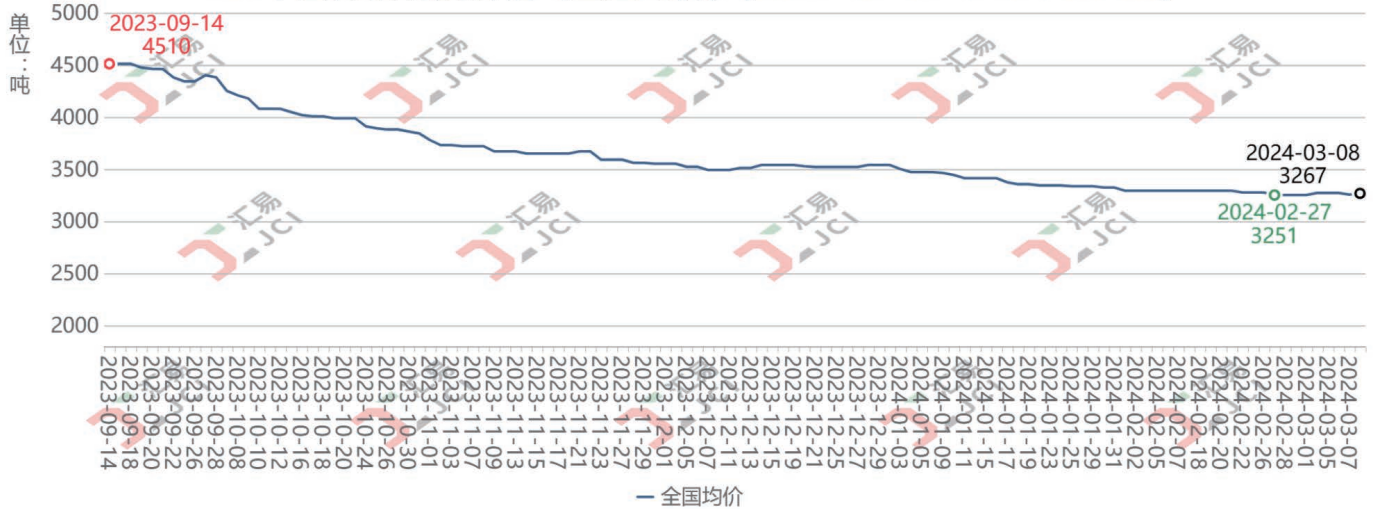
• 棉粕

2024年第10周: 本周期间, 我国棉粕终端市场需求仍一般, 对其市场价格形成压力; 但目前国内棉油厂开机率仍维持极低水平, 使得棉粕产出有限、供应压力整体不大, 进而间接限制棉粕的下行趋势。预计短期内我国棉粕价格或将延续震荡运行轨迹。

2024年第10周棉粕价格 (单位: 元/吨)

| 地点 | 品种 | 2024-03-08 | 2024-03-07 | 2024-03-06 | 2024-03-05 | 2024-03-04 | 周度涨跌 |
|-------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 河北省 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 3,250 | 3,250 | 3,290 | 3,290 | 3,290 | -20.00 |
| 山东省 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 3,280 | 3,280 | 3,320 | 3,320 | 3,320 | -20.00 |
| 河南省 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 3,080 | 3,080 | 3,120 | 3,120 | 3,120 | -20.00 |
| 新疆自治区 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 2,820 | 2,800 | 2,800 | 2,800 | 2,800 | 40.00 |

JCI:中国棉粕现货价格 (全国均价) [2023-09-13~2024-03-08]

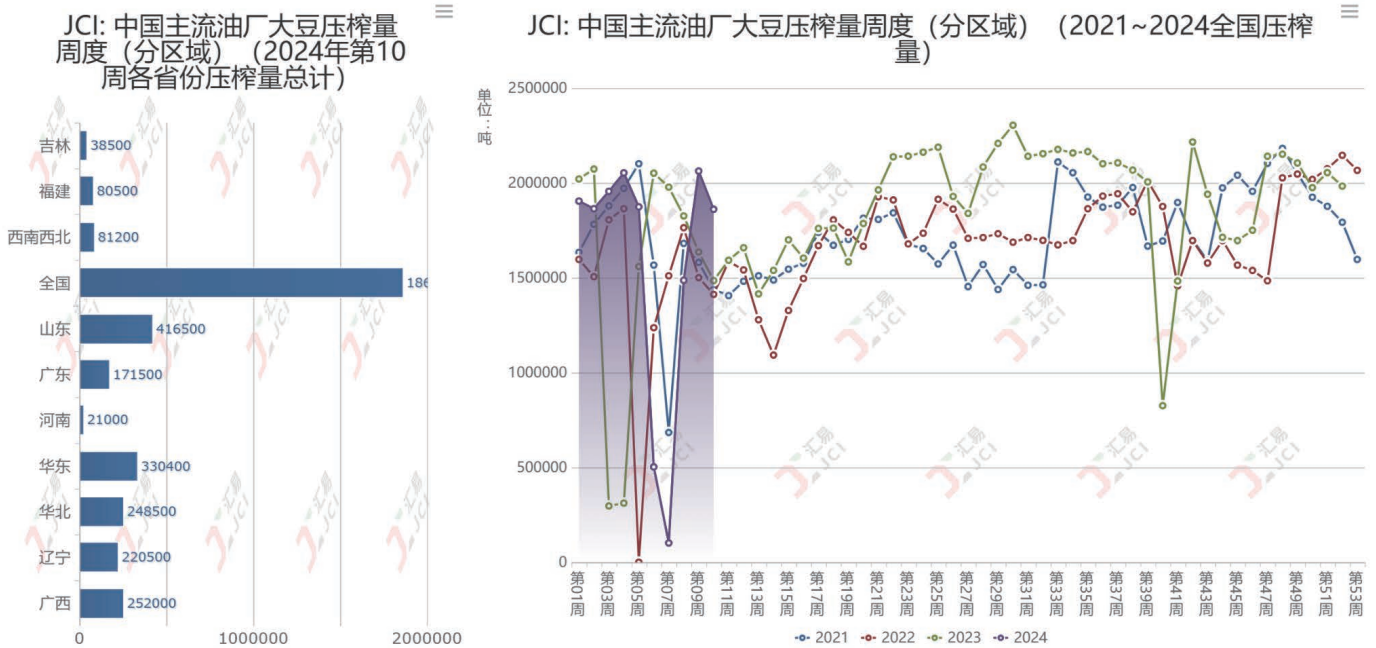


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

— 全国均价

2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第10周我国主流油厂开机率下降至50.07%, 上周为55.49%, 周度压榨量为186.06万吨, 较前一周206.22万吨减少20.16万吨或周度降幅9.78%, 较过去五年同周均值压榨量153.51万吨增长21.20%; 2023年同期周度压榨量为148.47万吨, 同比增幅25.32%。预计第11周油厂开机率或进一步下滑。

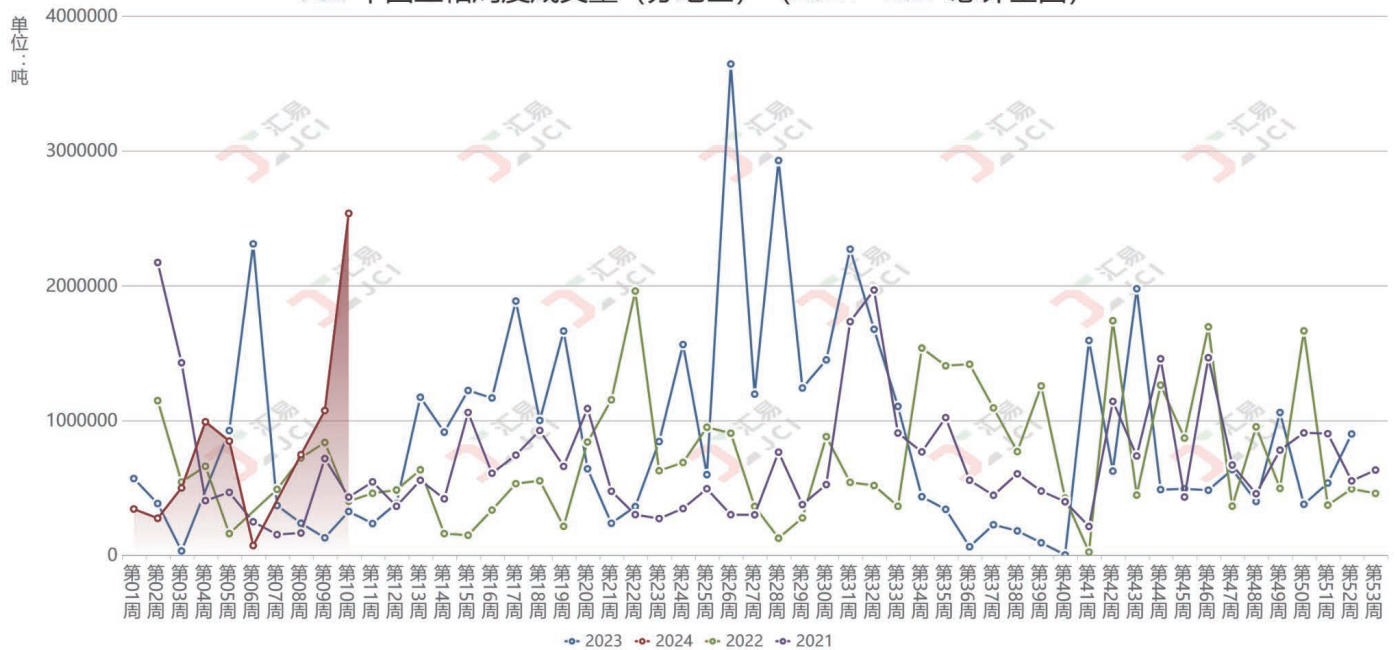


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至周五(3月8日), 我国主流油厂豆粕成交量为253.45万吨, 较上一周107.19万吨大幅增加146.26万吨, 日均成交量约为50.69万吨, 上周日均成交量为21.43万吨; 其中豆粕基差总成交量增至197.85万吨, 占比78.06%, 豆粕现货总成交量55.60万吨, 占比21.94%。随着前段时间基差的下跌, 5-9月基差合同量增大。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2021~2024总计全国)

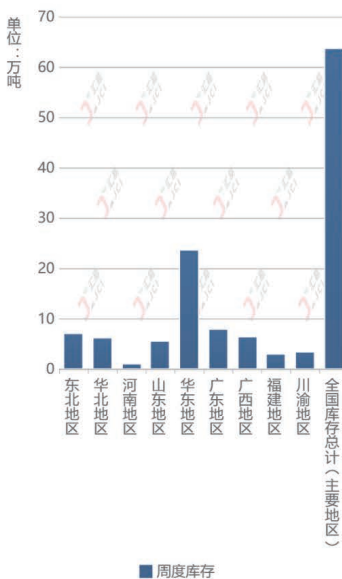


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.4 豆粕库存

截至2024年3月1日(第9周), 我国主流油厂豆粕库存约为63.68万吨, 较前一周的54.68万吨增加8.99万吨, 或环比增幅16.44%; 截至3月1日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为197.69万吨, 较前一周的200.43万吨略微减少2.73万吨, 或环比降幅1.36%。需要关注的是下游企业绝对物理库存水平压缩的一直比较低。

JCI: 2024年9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3月8日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货连续第二周上涨, 延续了从三年多来低点反弹的行情, 基准期约比一周前上涨3.5%, 反映出投机空头回补以及逢低买盘介入。美国农业部3月份供需报告平淡无奇。



3.2 DCE豆粕主连

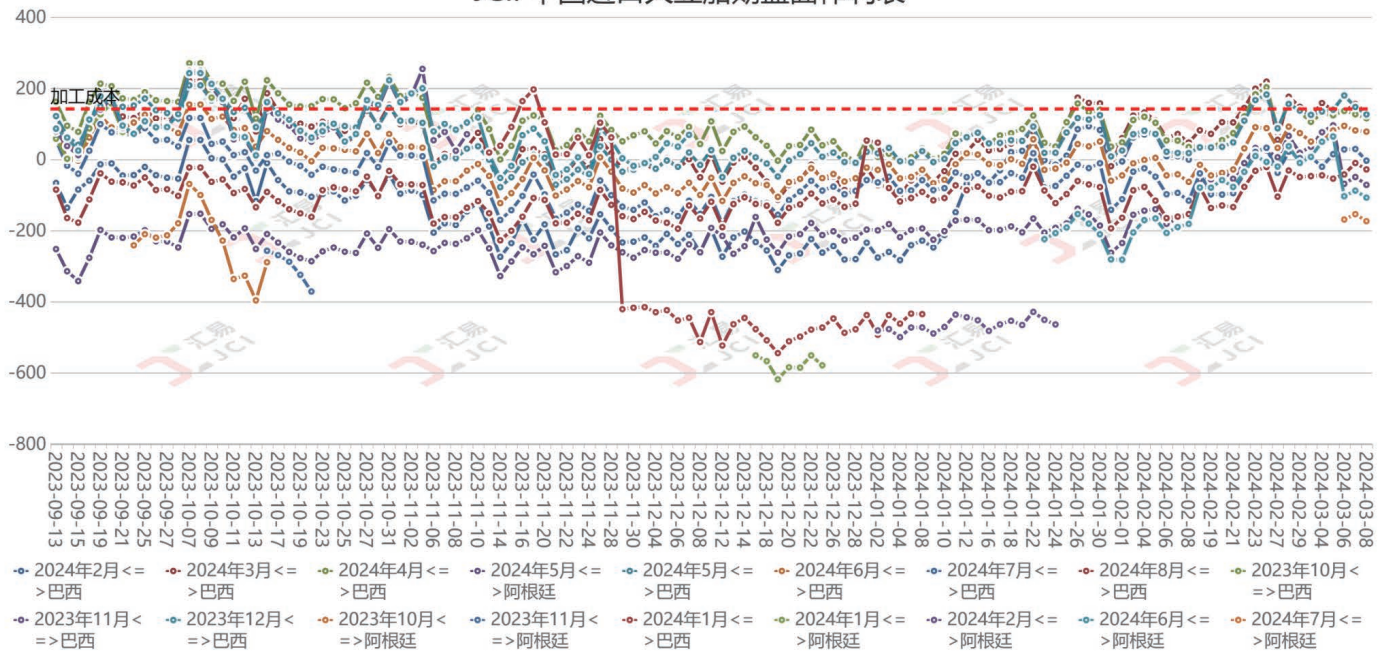


四、压榨利润及价差跟踪

4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷

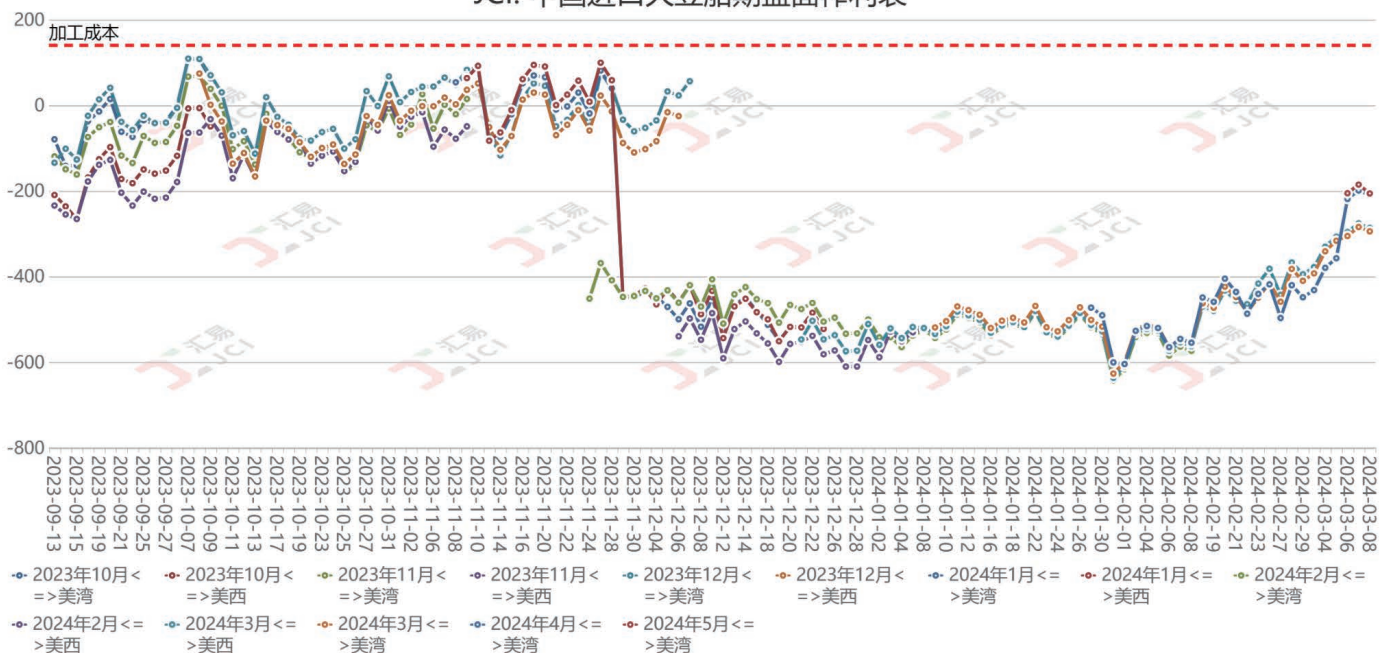
JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 美湾、美西

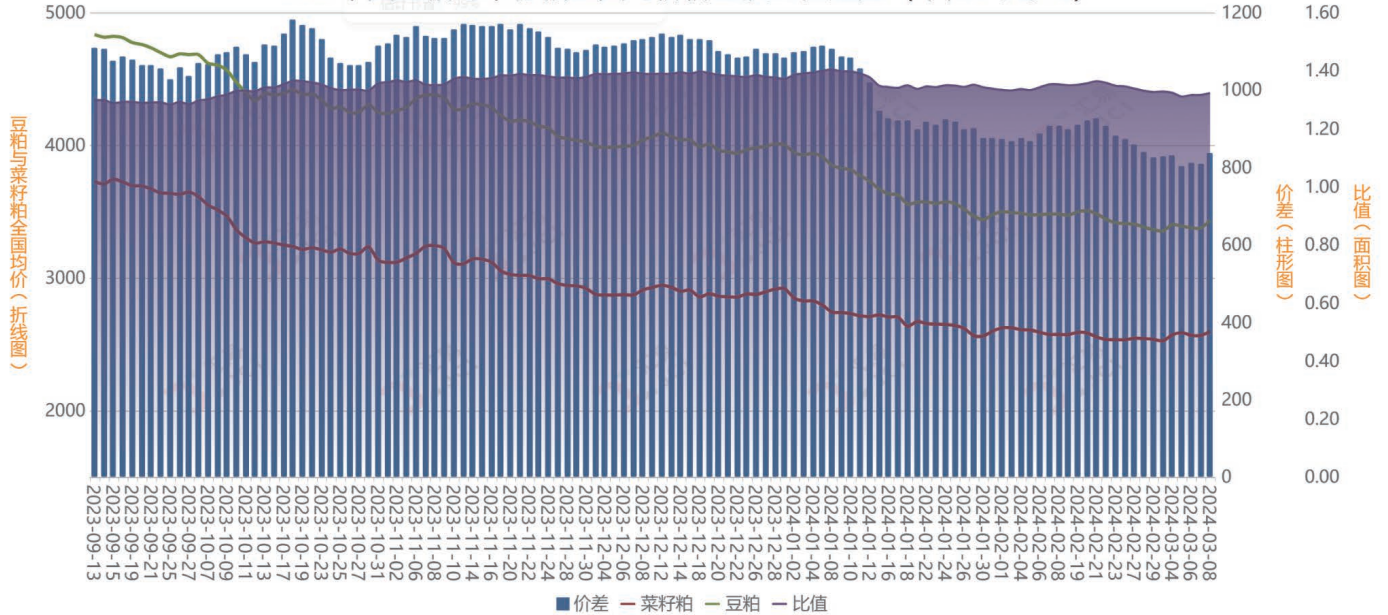
JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

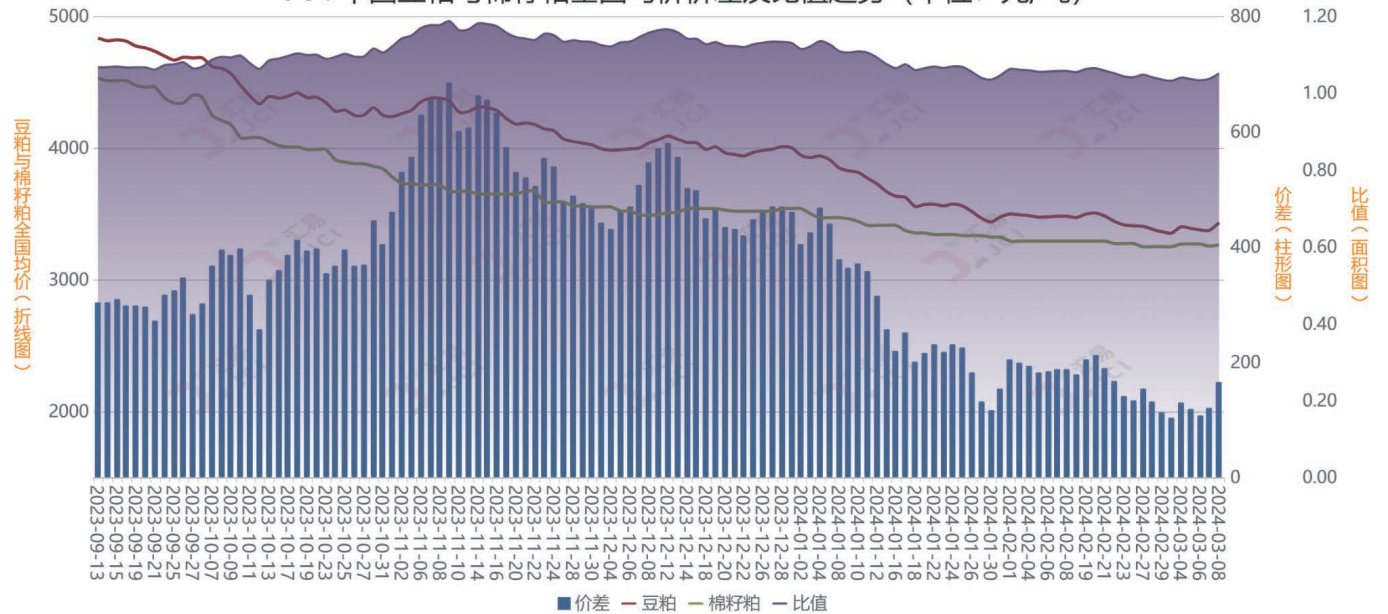
4.2 替代品价差

JCI: 中国豆粕与菜籽粕全国均价价差及比值趋势 (单位: 元/吨)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

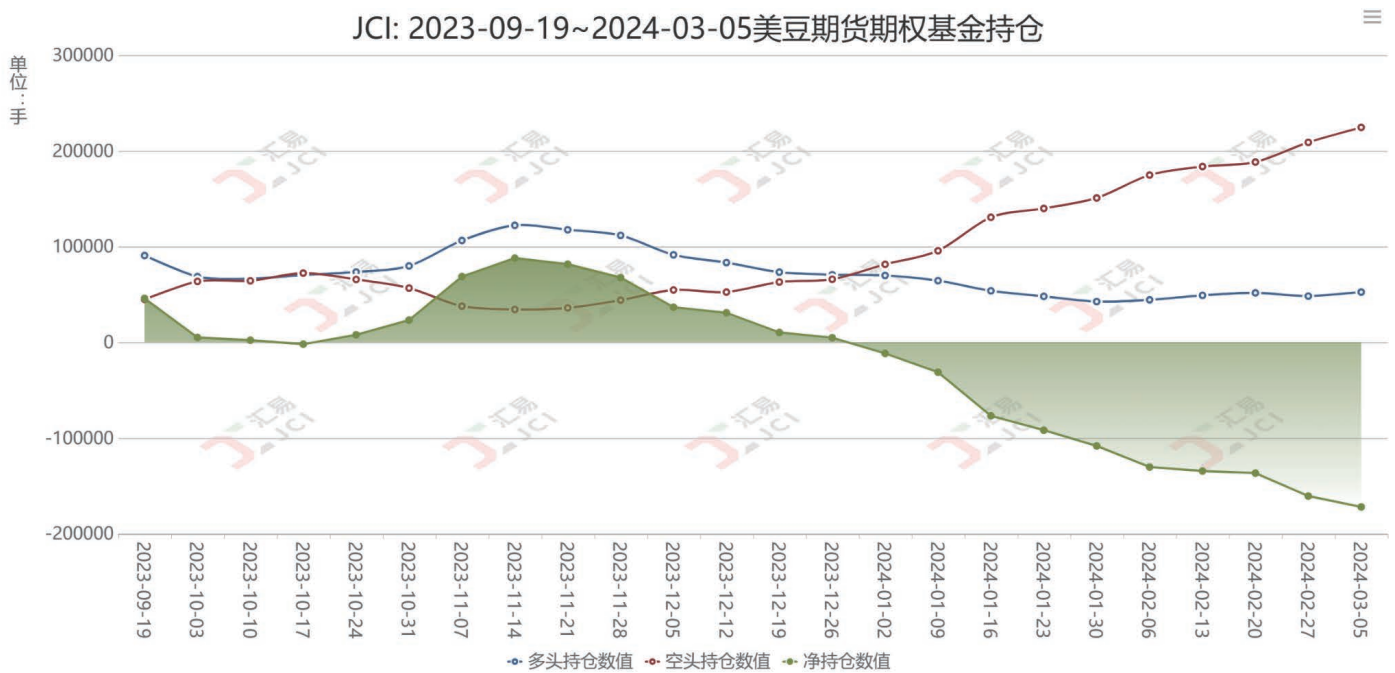
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金连续第16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16周净做空, 累计净卖出26万手。目前净空单已经创下至少2003年以来的历史最高值。

截至2024年3月5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171,999手, 比一周前增加11,346手, 而前一周净卖出23,976手。

基金持有大豆和期权的多单52,457手, 一周前是48,217手; 持有空单224,456手, 一周前208,870手。大豆期货期权空盘量为927,931手, 一周前为922,159手。



5.2 美国农业部供需报告分析: 美国大豆供需数据维持不变

美国农业部在3月份供需报告里维持2023/24年度美国大豆供需数据不变, 出口仍为17.20亿蒲, 同比降低13.7%; 期末库存维持在3.15亿蒲, 而分析师们预计库存调高到3.19亿蒲。大豆库存用量比为7.6%, 高于上年度的6.1%。

美国农业部出口销售周报显示, 截至2月29日当周, 美国2023/24年度大豆净销量为61万吨, 创下7周新高。本年度上半年(9月至2月), 美国大豆销售总量为3943万吨, 同比降低19.0%, 上周是同比降低19.9%。目前大豆销售总量达到年度出口目标4681万吨的84.2%, 而去年同期达到年度目标的89.8%, 过去三年同期平均进度约为94%。

从出口报价看,目前阿根廷大豆价格已经最便宜。3月7日,巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为416美元/吨,比一周前上涨18美元;阿根廷大豆上河报价为414美元/吨,上涨14美元;美湾大豆报价为451美元/吨,上涨7美元。

不过阿根廷以出口豆粕和豆油等制成品为主。从出口登记数据来看,从下个月起,阿根廷大豆以及制成品出口量均将出现明显的季节性增长。截至3月8日,阿根廷4月份的豆粕出口登记量高达138万吨,环比增长24%;4月份豆油出口登记量为20万吨,和3月份持平;大豆出口登记量为13万吨,环比增长110%。

5.3 美国农业部供需报告分析:对巴西大豆产量下调幅度依然保守,但是出口大幅上调

本月美国农业部将2023/24年度巴西大豆产量调低100万吨至1.55亿吨,比上年的创纪录产量减少700万吨;阿根廷大豆产量预测值维持不变,仍为5000万吨,比上年因干旱而减产的产量激增2,500万吨;巴拉圭产量维持不变。这三国的产量合计为创纪录的2.153亿吨,虽然低于上月预测的2.163亿吨,但是比上年的1.9705亿吨高出1825万吨。只有当巴西大豆产量低于1.3675亿吨,这三个南美主产国的产量才会低于上年水平。

美国农业部将全球2023/24年度大豆产量预估调低到3.9685亿吨,较上月调低136万吨,但是仍比上年增加1879万吨或5.0%。全球大豆出口调高304万吨,达到1.7361亿吨。尽管巴西大豆产量下调,但是出口调高300万吨至1.03亿吨;阿根廷大豆出口维持不变,仍为460万吨。巴拉圭大豆出口也维持在630万吨。全球大豆压榨预期为3.282亿吨,低于上月预测的3.293亿吨。

本月将全球大豆期末库存调低至1.1427亿吨,比上月调低17万吨,巴西库存上调部分被中国库存上调所抵消,调低后的库存仍同比增加11.9%。

全球大豆库存用量比降至20.6%,低于上月预估的21.0%,但是高于2022/23年度的19.0%,也高于过去10年均值18.9%,为2010/11年度以来最高值(图2)。

在美国春播季节以及天气市炒作到来前,考虑到全球大豆供应保持宽松,大豆价格上涨很可能吸引农户抛售,从而制约其反弹空间。

5.4 美国农业部供需报告分析:对中国大豆进口前景极为乐观

美国农业部本月修正了2020/21年度至2022/23年度的中国大豆需求数据。其中2022/23年度大豆压榨量调高100万吨,达到9600万吨。2022/23年度大豆进口调高到了1.045亿吨,较之前预估的1.0085亿吨(为中国海关统计数据)高出365万吨。美国农业部解释说,本月是根据主要出口国报告的对华出口数据,对2022/23年度中国大豆进口数据做了修正。

本月美国农业部还将2023/24年度中国大豆进口预期值调高300万吨,达到创纪录的1.05亿吨。这一乐观预期和中国农业部的预测形成对比。中国农业部在2月份的供需报告里预测2023/24年度中国大豆进口量为9725万吨,比上年减少70万吨或0.7%。

周四(3月7日), 中国海关公布的数据显示, 今年头两个月, 中国大豆进口量为1303.7万吨, 同比降低8.8%, 创下五年同期最低。在2023/24年度的头五个月, 即10月至2月, 中国大豆进口总量为3594万吨, 比去年同期的3634万吨减少1.1%。这主要反映出中国养殖业利润微薄甚至亏损, 豆粕在饲料配方中的比例下调。

如果想实现美国农业部本月的乐观预期, 本年度剩下7个月, 即3月至9月期间, 中国需要进口至少6900万吨大豆(每月平均986万吨), 比去年同期的6264万吨增长10.2%。

目前巴西大豆收获过半, 大豆出口季节性增长。巴西谷物出口商协会预测3月份大豆出口量将增长到1280万吨, 环比增长34%, 创下去年6月份以来的最高值, 但是仍然低于去年同期的出口量1444万吨。去年3月到9月份, 巴西大豆出口量为7838万吨。2023年全年中国占到巴西大豆出口量的75%左右。

5.5 美国农业部供需报告分析: 美国豆粕出口调高, 巴西豆粕和豆油出口调低

从制成品的情况来看, 美国农业部的3月份供需报告显示, 2023/24年度美国大豆压榨数据虽然维持不变, 但是出粕率上调, 使得美国豆粕产量略微上调。基于迄今为止的出口步伐, 本月还将美国豆粕出口上调至1580万短吨, 较上月调高50万短吨。

本月将2023/24年度巴西豆粕和豆油出口预期均作下调, 其中豆粕出口调低40万吨至2010万吨, 同比降低5.8%; 豆油出口调低10万吨至175万吨, 同比降低34.9%。

本月美国农业部维持阿根廷大豆和豆粕供需数据不变, 但是将其豆油出口预期值调高5万吨至480万吨。

5.6 拉尼娜现象可能在今年晚些时候卷土重来

罗萨里奥谷物交易所表示, 强拉尼娜现象极有可能在10月份卷土重来, 令阿根廷谷物种植户心态谨慎, 因为这种气候现象通常导致阿根廷降雨减少, 天气干燥。如果年底天气转为干燥, 将影响2024/25年度部分小麦作物的生长, 还将影响到下一年度玉米和大豆的播种。罗萨里奥谷物交易所表示, 国际气象组织的分析显示10月份发生拉尼娜现象的几率为77%。2007年底和2008年初也出现了类似的水温下降现象。在2008/09年度, 阿根廷遭受了严重干旱, 作物损失与去年相似。

美国海洋大气管理局(NOAA)上月发布的预测显示, 8月到10月份期间拉尼娜天气的可能性超过70%。NOAA将在3月14日更新拉尼娜预测。

5.7 美国大豆种植面积可能低于预期

美国农业部在2月15日到16日的年度展望论坛上预测2024年美国大豆播种面积将达到8750万英亩,比去年的8360万英亩高出390万英亩。大豆产量将达到45.05亿蒲,高于上年的41.65亿蒲。

截至2月15日时,芝加哥11月大豆期货/12月玉米期货的比价关系为2.49,到了2月29日,这一比价关系回落到了2.45。整个2月份期间,11月大豆/12月玉米的平均比价为2.48。单纯从比价关系来看,种植大豆的吸引力已经不再像一个多月前那么大。一些美国分析师和交易商质疑今年美国大豆种植面积增幅很可能无法达到美国农业部当前预期的水平。

从目前中西部干旱情况来看,截至3月5日,美国大豆种植带处于干旱区的比例为31%,高于去年同期的24%。

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