

JCI豆粕市场周报 | 2023年49周

(2023年12月1日-2023年12月8日)

一、主要观点及趋势展望

12月1-8日(第49周), 本周期间, 我国豆粕现货市场价格持续振荡走高, 周内部分地区豆粕成交量, 主要受港口进口大豆通关传闻提振, 现货市场情绪有所好转; 但市场对于后期进口大豆到港供应压力较为担心, 各方博弈进一步加剧。周内发布的美国农业部月度供需报告没有太多烟花, 美豆总体录得1.6%周度跌幅, 美国农业部和巴西政府机构对于巴西新豆产量预估调降幅度均低于市场预期, 这意味着新年度全球大豆供应宽松格局仍未改变。新一周仍需继续关注国内油厂进口大豆到港节奏、开停机计划、饲料产商采购节奏以及巴西大豆产区降雨兑现程度等题材。

二、国内现货市场回顾

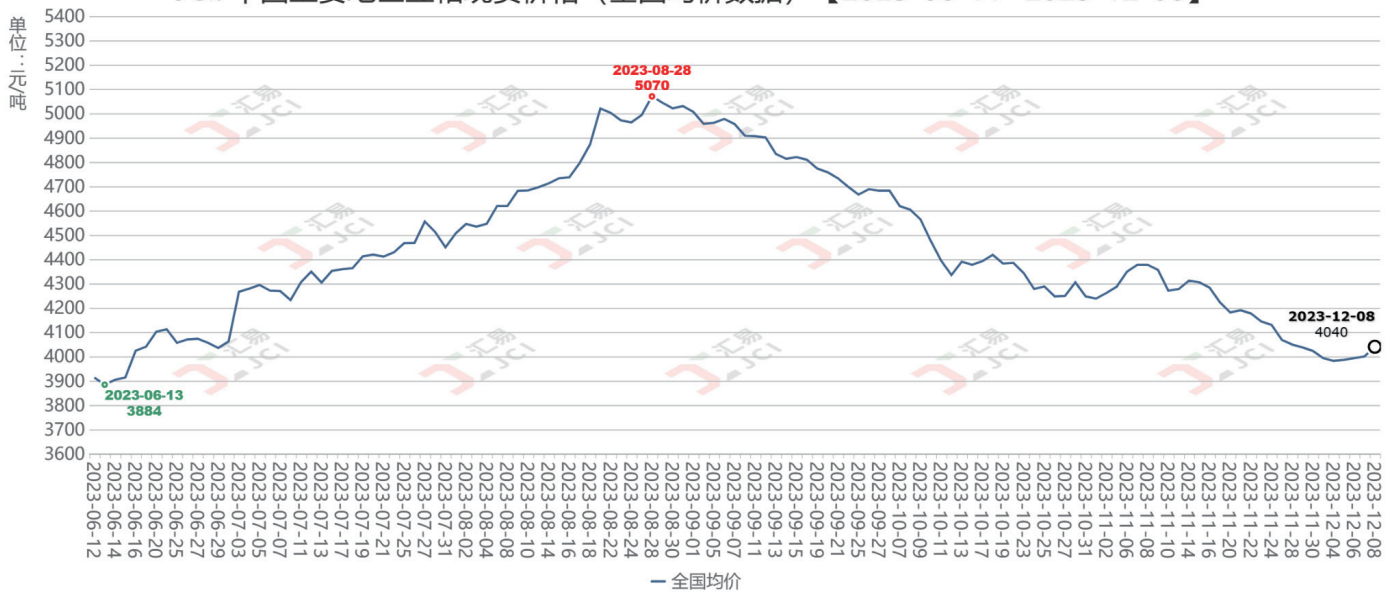
2.1 现货价格

• 豆粕

截至12月8日, 全国主要厂商43%蛋白豆粕现货日均价为4011元/吨, 较前一周3964元/吨上涨47元/吨, 或周比涨幅1.18%, 较年初4770元/吨下跌759元/吨或跌幅15.91%, 较2022年11月10日创下的5736元/吨历史最高纪录日均价回落1725元/吨或跌幅30.07%, 较2022年同期4940元/吨下跌929元/吨或同比跌幅18.80%。

2023年第49周豆粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2023-12-08	2023-12-07	2023-12-06	2023-12-05	2023-12-04	2023-12-01	周度涨跌
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,960	3,890	3,890	3,890	3,880	3,920	40.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,960	3,920	3,920	3,920	3,900	3,900	60.00
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,980	3,960	3,960	3,960	3,960	3,980	0.00
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	4,040	4,020	4,020	4,000	3,980	4,000	40.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,960	3,930	3,880	3,860	3,860	3,880	80.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	4,000	3,960	3,940	3,930	3,930	3,940	60.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	4,030	4,050	4,050	4,000	4,000	4,020	10.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,960	3,920	3,920	3,920	3,920	3,900	60.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,980	3,960	3,940	3,940	3,930	3,930	50.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	4,040	3,990	3,990	3,980	3,980	4,000	40.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,930	3,890	3,890	3,890	3,890	3,890	40.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,970	3,940	3,940	3,930	3,920	3,920	50.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,960	3,900	3,900	4,000	4,000	4,000	-40.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,940	3,880	3,900	3,880	3,880	3,920	20.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	4,020	3,970	3,950	3,940	3,940	3,930	90.00

JCI: 中国主要地区豆粕现货价格 (全国均价数据) 【2023-06-11~2023-12-08】



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

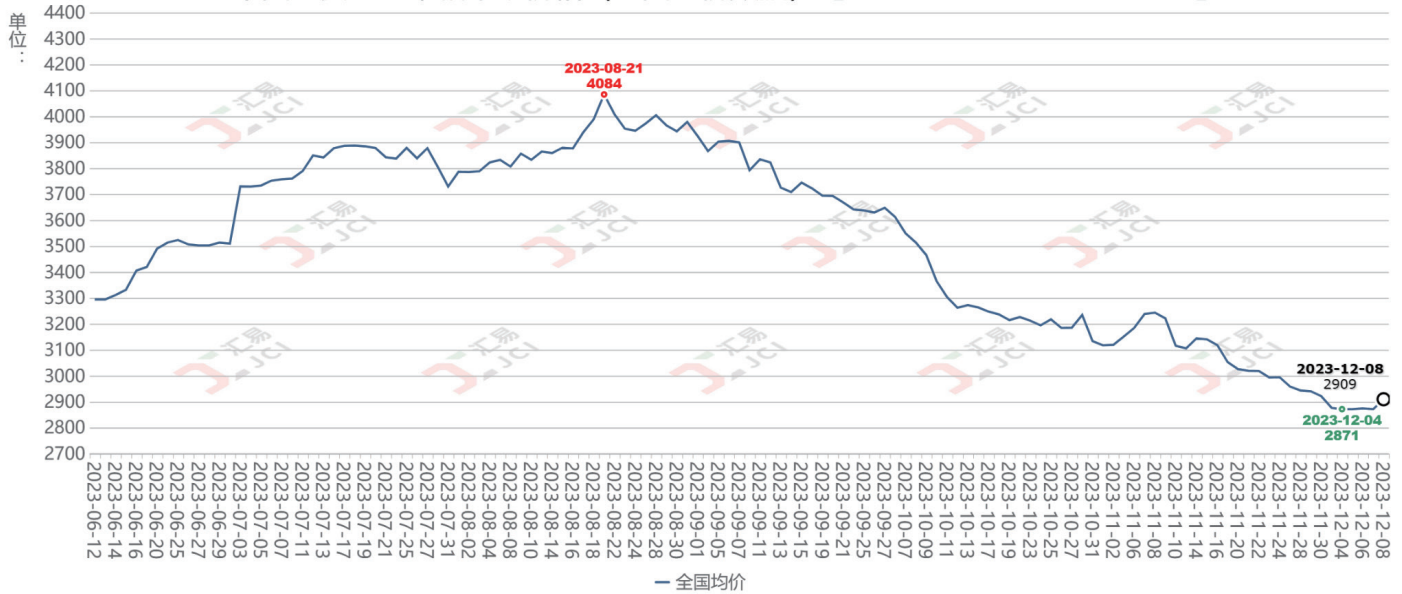
• 菜粕

2023年第49周: 本周期间, 外盘油籽市场区间波动, 我国菜粕市场整体跟盘震荡回升。随着进口油菜籽的持续到港导致菜粕供应趋相对宽松, 间接使得近期国内菜粕现货基差延续此前的回调趋势。不过, 现阶段国内豆菜粕价差的高位运行, 也间接对我国菜粕市场价格形成底部支撑。市场持续关注南美产区天气、进口油菜籽到港量以及油厂开停机节奏等。

2023年第49周菜粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2023-12-08	2023-12-07	2023-12-06	2023-12-05	2023-12-04	2023-12-01	周度涨跌
江苏省	菜籽粕	2,840	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	40.00
福建省	菜籽粕	2,910	2,880	2,880	2,880	2,870	2,900	10.00
湖北省	菜籽粕	2,900	2,870	2,870	2,870	2,870	2,870	30.00
天津	菜籽粕	2,900	2,860	2,900	2,900	2,900	2,900	0.00
广东省	菜籽粕	2,860	2,830	2,810	2,770	2,780	2,780	80.00

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) 【2023-06-11~2023-12-08】



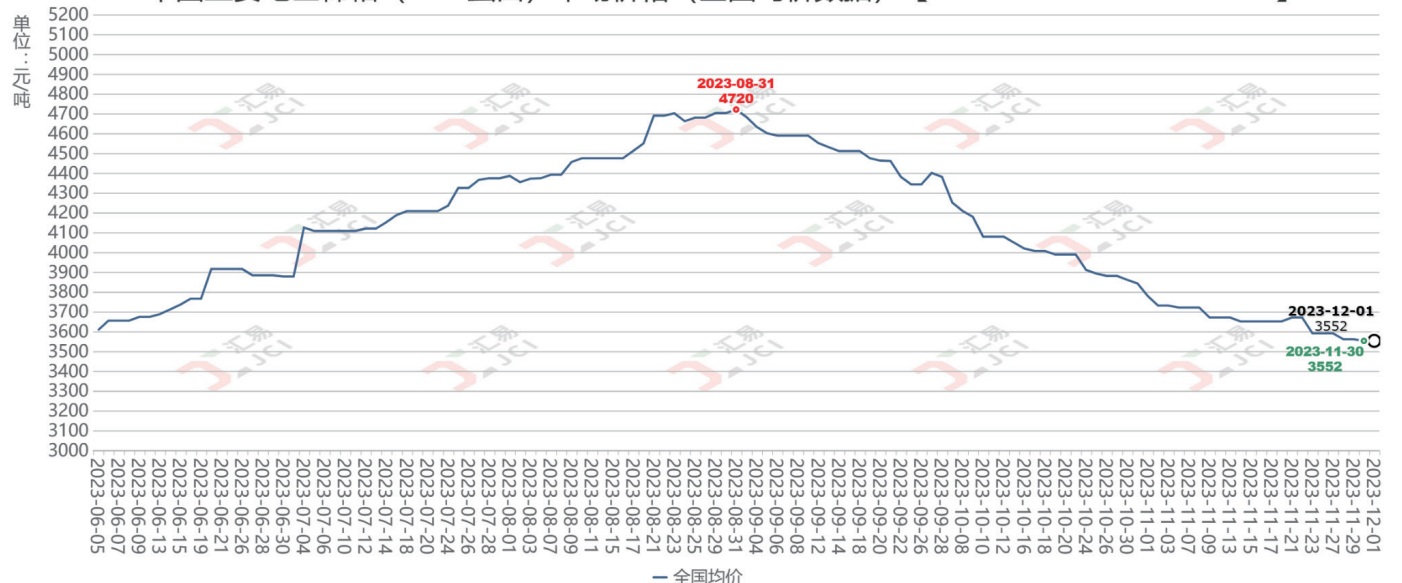
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棉粕

2023年第49周: 本周期间, 我国棉粕行情继续承压下跌。现阶段下游终端市场需求较为低迷, 对国内棉粕行情形成抑制; 同时, 短期国内棉籽价格走弱, 对其成本端支撑力度减弱, 也进一步施压我国棉粕市场价格走势。不过, 目前棉油企业开工率低, 也在一定程度上限制我国棉粕价格下跌幅度。

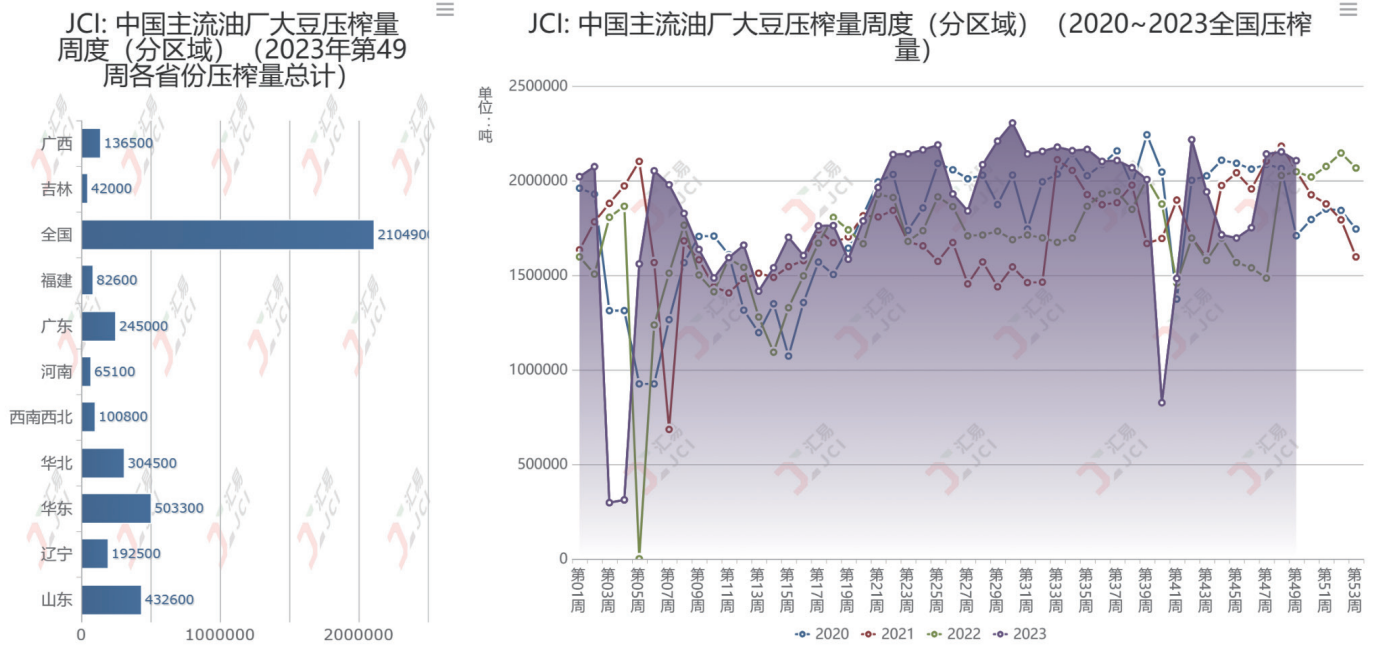
地点	品种	2023-12-08	2023-12-07	2023-12-06	2023-12-05	2023-12-04	2023-12-01	周度涨跌
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	3,020	3,020	3,050	3,050	3,100	3,100	-80.00
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,520	3,520	3,550	3,550	3,550	3,550	-30.00
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,350	3,350	3,380	3,380	3,380	3,380	-30.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,550	3,550	3,580	3,580	3,580	3,580	-30.00

JCI: 中国主要地区棉粕 (42%蛋白) 市场价格 (全国均价数据) 【2023-06-04~2023-12-01】



2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 第49周我国主流油厂开机率略降至57.12%附近, 与华北地区停机增多有关, 上周为58.38%, 周度压榨量为210.49万吨, 较前一周215.11万吨减少4.62万吨或降幅2.15%, 高于过去五年同周均值压榨量185.58万吨; 2022年同期周度压榨量为204.61万吨, 同比增幅为2.87%。

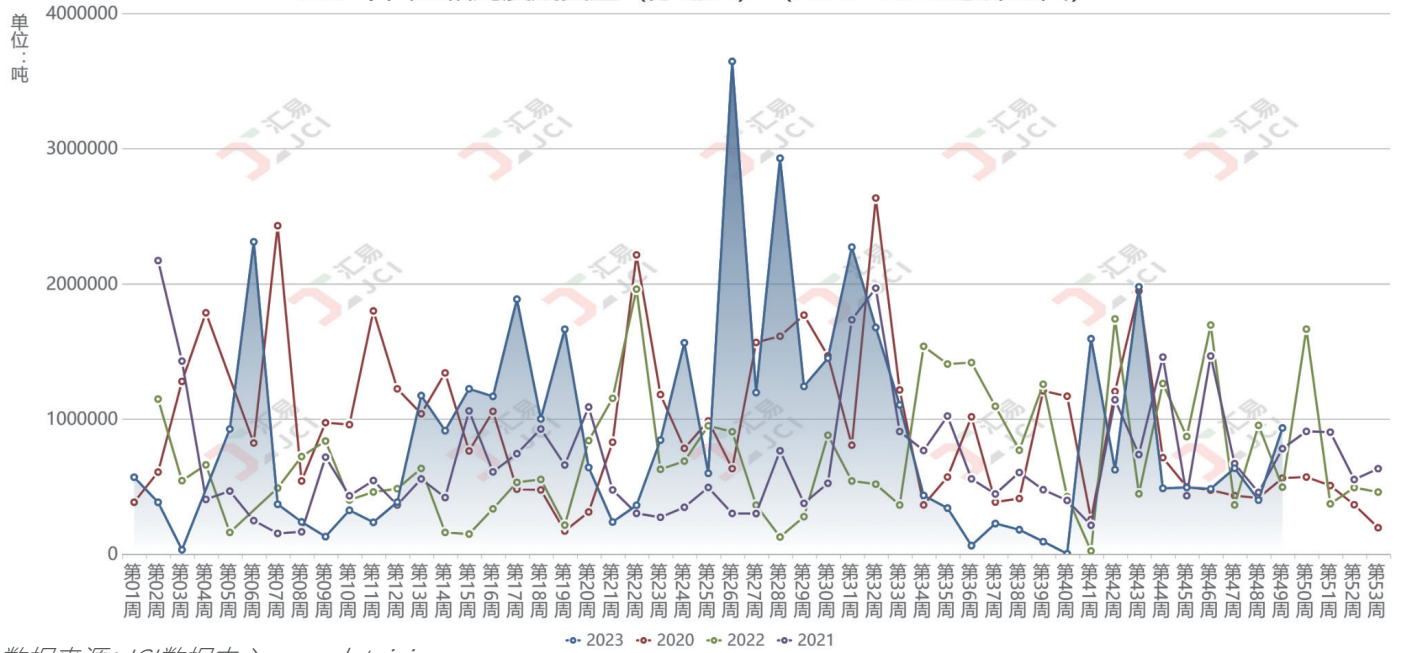


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至12月8日的五个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量105.75万吨, 较上一周的39.50万吨增加66.25万吨或环比增幅167.72%, 日均成交量约为21.15万吨, 上周日均成交量为7.90万吨; 其中豆粕基差总成交量增至43.85万吨, 占比41.47% (前一周19.90万吨, 占比50.38%), 豆粕现货总成交量增至61.90万吨, 占比58.53% (前一周19.60万吨, 占比49.62%)。华北、华东以及华南地区明年一季度基差成交有所增加, 其中华东和广东地区明年2-4月基差成交价格M2401-100, 华北明年1-3月基差成交价格M2405+520。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2020~2023总计全国)

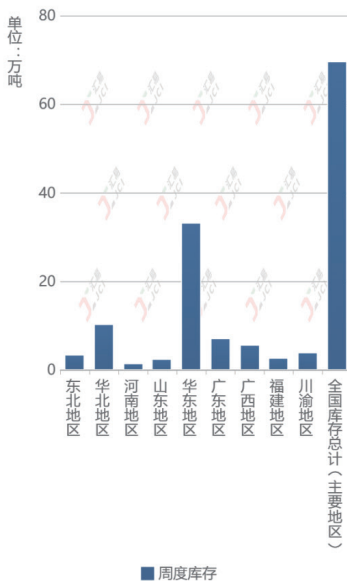


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

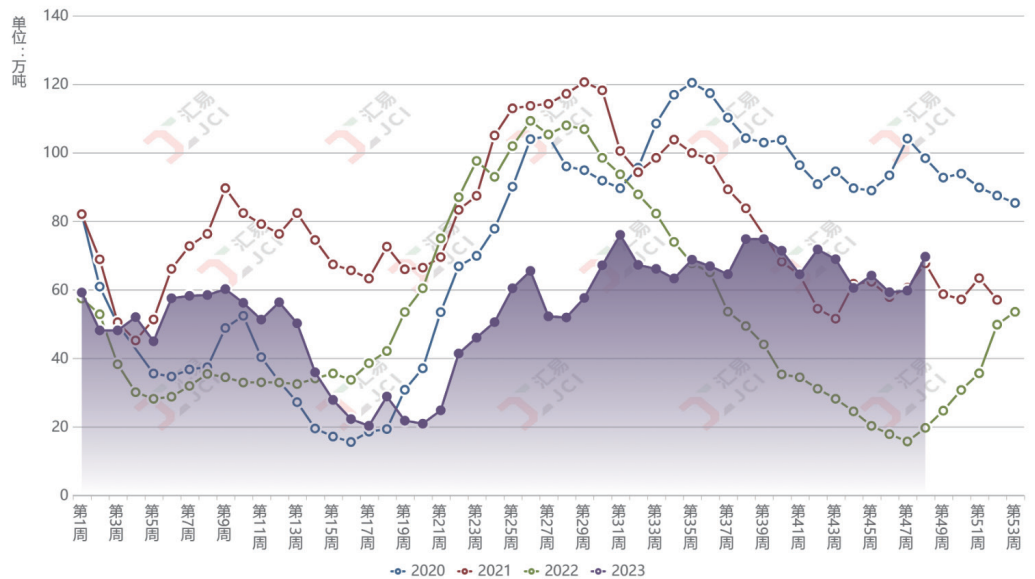
2.4 豆粕库存

截至12月1日(第48周),我国主流油厂豆粕库存约为69.58万吨,较前一周的59.68万吨增加9.91万吨,或环比增幅16.60%;截至12月1日,国内主流油厂豆粕未执行合同量约为443.30万吨,较前一周的329.90万吨增加113.39万吨,或环比增加34.37%。根据汇易统计数据显示,第48周我国主流油厂开机率进一步回升至58.38%附近,上周为58.07%,周度压榨量为215.11万吨,较前一周213.99万吨增加1.12万吨或增幅0.52%,高于过去五年同周均值压榨量192.34万吨;2022年同期周度压榨量为202.65万吨,同比增幅为6.15%。

JCI: 2023年48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12月8日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第五周下跌, 基准期约下跌1.6%, 一度跌破13美元的六周低点。市场继续关注巴西天气。美国农业部下调巴西大豆产量, 但仍高于大多数机构预期; 美元汇率走强, 国际原油下跌带来压力。不过中国对美国大豆的需求保持旺盛, 有助于制约大豆跌幅。



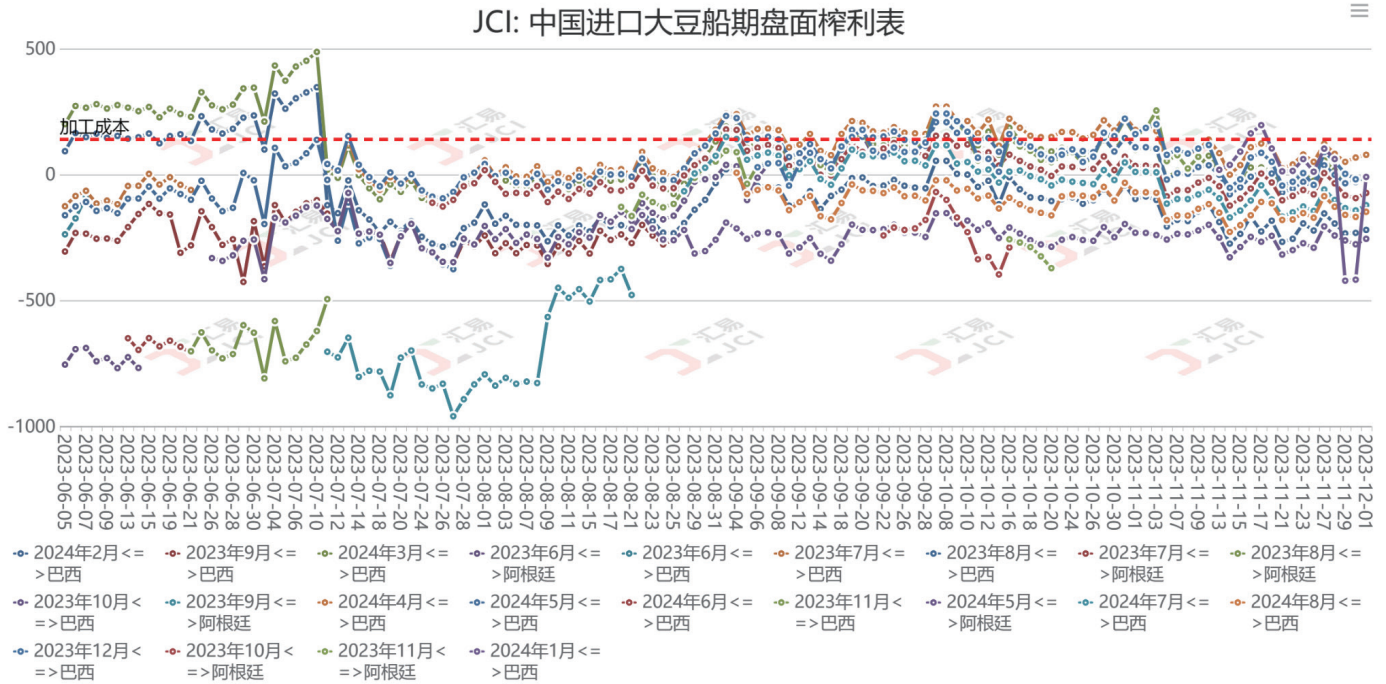
3.2 DCE豆粕2401



四、压榨利润及价差跟踪

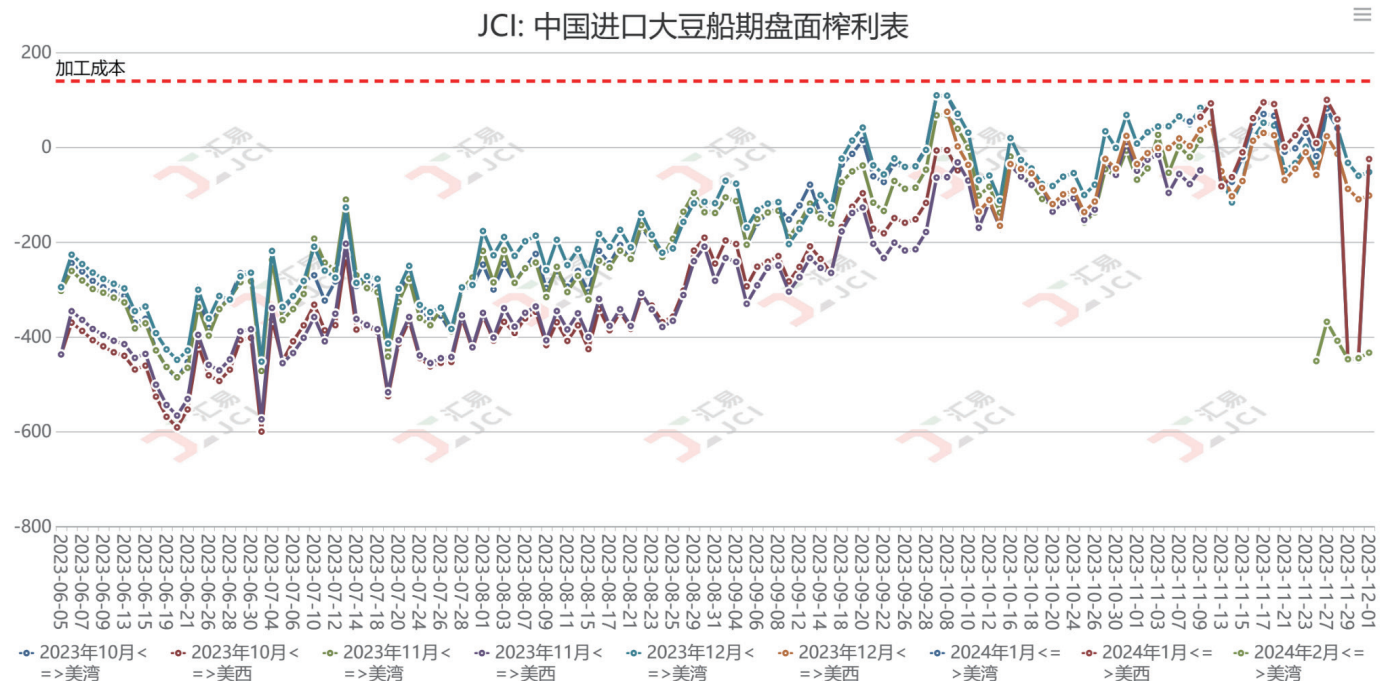
4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

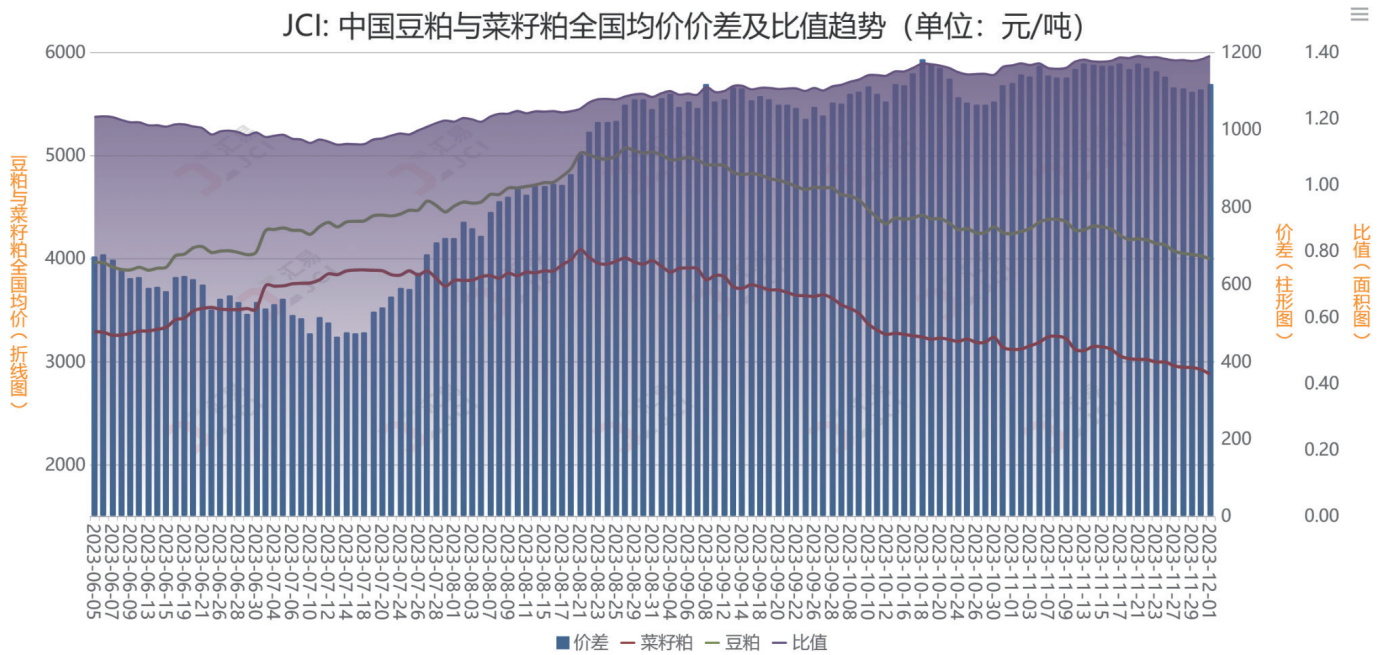
• 美湾、美西



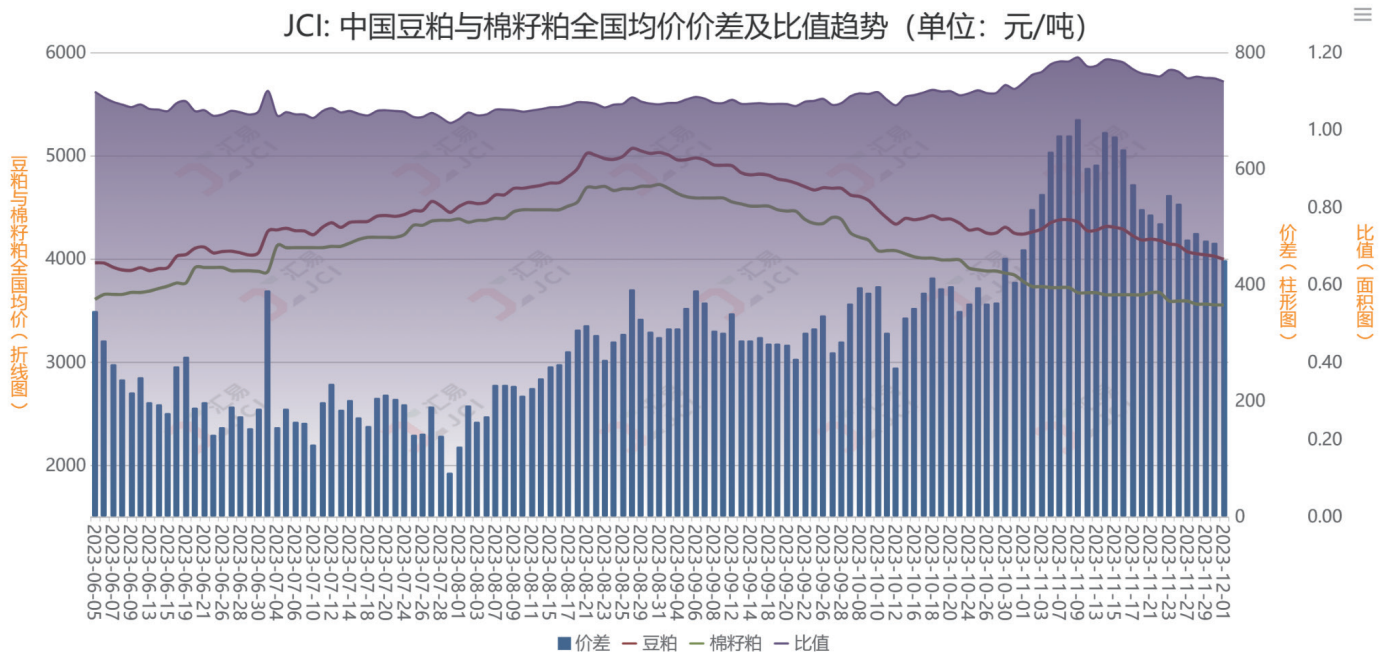
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

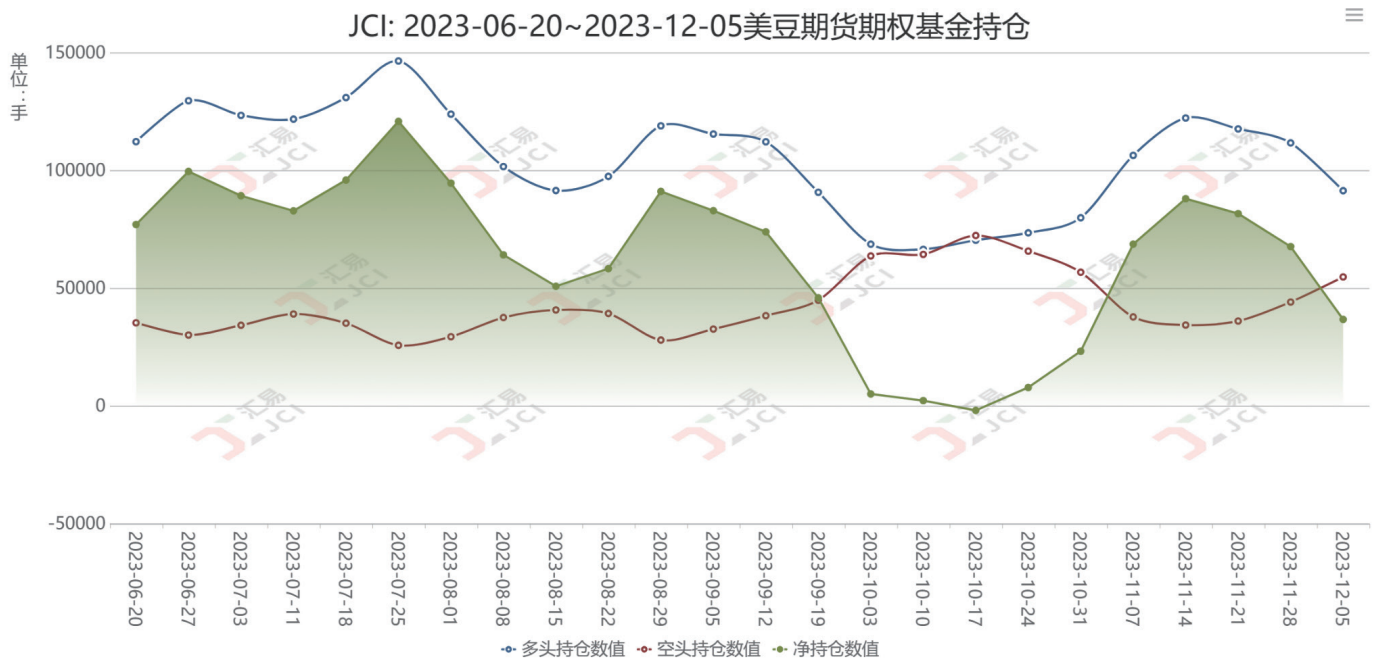
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金连续第三周减持大豆期市净多单

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布持仓报告显示, 上周基金在芝加哥大豆期市连续第三周净卖出, 累计净卖出5万手。之前四周累计净买入约9万手。

截至2023年12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多单36,633手, 比一周前减少30,929手, 前一周净卖出14,025手。

基金持有大豆和期权的多单91,302手, 一周前是111,598手; 持有空单54,669手, 一周前44,036手。大豆期货期权空盘量为846,078手, 一周前为865,163手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 12月美国农业部大豆供需报告要点

美国农业部供需报告要点1: 全球产量下调, 但是压榨和出口反而上调

由于巴西产量下调, 本月美国农业部将2023/24年度全球大豆产量下调至3.9888亿吨, 较上月调低了154万吨, 但是调低后的产量仍将比上年增长6.5%。

虽然产量下调, 需求反而上调。其中压榨调高到3.295亿吨(上月预期3.2947亿吨), 比上年增长1610万吨或5.1%; 出口也调高到1.7029亿吨, 比上月调高200万吨, 但是比上年低了70万吨或0.4%。这反映出阿根廷大豆产量激增2300万吨, 导致该国进口需求减少300多万吨, 而压榨恢复性增长400多万吨。

在2023/24年度(10月/9月)上半年, 即10月到3月份期间, 阿根廷压榨厂大面积停工, 因为大豆供应逐步耗罄。尽管美国、巴西以及中国等国扩大压榨产能, 但依难以填补阿根廷出口缺口。以豆粕为例, 2023年第四季度全球豆粕产量预计同比降低80万吨(德国油世界11月报告)。在2023/24年度下半年, 即2024年4月到9月份期间, 随着阿根廷新豆收获上市, 压榨有望强劲复苏, 大豆制成品供应也将显著增长。

本月将全球大豆期末库存调低30万吨, 为1.1421亿吨, 因为中国库存上调被巴西库存降幅所抵消, 但是仍比上年增加12.1%。

全球库存用量比预计为20.6%, 低于上月预估的20.7%, 但是高于2022/23年度的19.0%, 表明总体供应形势宽松, 特别是下半年。

美国农业部供需报告要点2: 巴西大豆产量下调, 但是南美供应前景依然乐观

12月份供需报告通常波澜不惊, 本月也是如此, 为数不多的看点就是2023/24年度巴西大豆产量预估调低至1.61亿吨, 低于11月份预计的1.63亿吨, 但是仍然为创纪录高点, 也高于分析师平均预期1.6016亿吨。作为对比, 巴西国家商品供应公司(CONAB)周四将巴西大豆产量调低了220万吨, 为1.6018亿吨。美国农业部还将巴西陈豆产量预估从上月预测的1.58亿吨上调至1.6亿吨。

2023/24年度阿根廷和巴拉圭大豆产量预估维持不变, 分别为4800万吨(上年2500万吨)和1000万吨(上年905万吨)。南美三国的大豆产量预计为2.190亿吨, 低于上月预测的2.21亿吨, 但是比上年的1.9405亿吨(上月预期1.9205亿吨)增加2495万吨。南美三国库存用量比为29.2%, 低于上月的30.4.5%, 但是高于上年的26.1%。

如果未来维持阿根廷和巴拉圭大豆产量预期不变, 而巴西大豆产量预期降至目前最悲观的预期1.50亿吨, 也就是比当前预期再下调1100万吨, 南美三国的大豆产量将为2.08亿吨, 仍比上年提高1595万吨; 全球大豆产量将降至3.8788亿吨, 仍比上年高出1350万吨, 也继续将会创下历史最高纪录。

目前阿根廷和巴拉圭的大豆作物长势良好, 产量有可能高于目前美国农业部预期。以阿根廷为例, 罗萨里奥谷物交易所和布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计阿根廷大豆产量将达到5000万吨, 比美国农业部预测值高出200万吨。

美国农业部供需报告要点3: 全球油菜籽产量上调, 压榨量将会创下历史新高

本月美国农业部将2023/24年度全球油菜籽产量预期值调高140万吨, 达到8698万吨, 这主要因为加拿大油菜籽产量预期上调100万吨, 达到1880万吨; 澳大利亚产量上调30万吨, 达到550万吨。调高后的产量比上年的历史最高纪录减少2.1%

从需求来看, 2023/24年度全球油菜籽出口调高到1709万吨, 较上月预测值调高20万吨, 比上年减少312万吨或15.4%。

全球油菜籽压榨预期调高40万吨, 达到创纪录的8198万吨, 比上年提高1.2%。

全球油菜籽库存提高到739万吨, 比上月预测值高出85万吨, 比上年减少46万吨或5.9%。油菜籽库存用量比预计为7.5%, 高于上月预测的6.6%, 略低于上年的7.8%。

在美国农业部周五发布供需报告之前, 加拿大统计局周一将2023/24年度加拿大油菜籽产量调高90万吨, 达到1830万吨, 比上年减少2%, 符合业内预期。澳大利亚农业资源经济科学局 (ABARES) 周二发布季度报告, 将2023/24年度澳大利亚油菜籽产量调高30万吨, 达到550万吨, 高于10年均值, 比上年减少33%。

美国农业部供需报告要点4: 中国需求继续上调

本月将2023/24年度中国大豆进口上调至创纪录的1.02亿吨, 较上月预期调高200万吨, 也高于上年的1.0085亿吨, 因为本年度初期进口强劲。海关数据显示11月份中国大豆进口量为792万吨, 环比增长53.5%, 同比提高7.8%。在2023/24年度(10月至9月)的头两个月, 即10月和11月份, 中国大豆进口量为1308万吨, 同比提高159万吨或13.8%。作为参考, 今年10月和11月份, 巴西大豆出口量为创纪录的1070万吨, 其中11月份出口量比去年同期翻倍。通常第四季度是美国大豆出口旺季, 但是今年巴西大豆丰产, 结转库存充足, 出口报价持续有竞争力, 使得巴西大豆得以在美国出口旺季继续抢夺主要市场份额。这也促使美国农业部本月将巴西大豆出口调高了200万吨, 达到创纪录的9950万吨。

和巴西大豆出口强劲形成对比的是, 美国2023/24年度的第一季度, 即9月到11月份, 美国大豆出口销售总量为3240万吨, 同比降低16.5%; 作为对比, 美国农业部年度出口目标为4776万吨, 同比降低11.9%。

随着本周芝加哥大豆期货跌至13美元/蒲的六周新低, 中国买家采购步伐有所加快。本周美国农业部三次发布单日出出口销售报告, 私人出口商周三报告向中国销售13.6万吨大豆, 周四报告对未知目的地销售12.1万吨大豆, 周五报告向中国出售13.6万吨大豆, 均在2023/24年度交货。从报价来看, 12月7日, 美湾近期船期的大豆报价为506美元/吨, 比一周前下跌1.9%, 巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为495美元/吨, 比一周前下跌2.6%。阿根廷大豆上河报价为511美元/吨, 比一周前下跌2.3%。

5.3 展望未来一周的南美天气: 巴西降雨量有所降低, 气温升高

未来一周巴西中西部和北方地区普遍降雨, 其中马托格罗索大部分地区降雨从25毫米到50毫米, 戈亚斯以及米纳斯戈雅斯的降雨覆盖更为平均, 雨量从10到25毫米不等。

5.4 聚焦阿根廷的天气以及出口政策

和巴西天气不规律形成对比的是,本年度迄今阿根廷天气总体良好,有助于大豆播种以及作物初期生长。但是需要提醒的是,尽管阿根廷降雨改善,但是上年度的历史性的干旱和低温导致土壤干燥(图5),播种工作依然落后于历史均值。从图5可以看出,尽管10月下旬以来阿根廷降雨形势改善,但是11月份期间阿根廷大量农田依然存在墒情不足,其中土壤干燥的地区包括第二号大豆产区查科省。此外,布宜诺斯艾利斯西部和北部,圣塔菲南部以及恩特列奥斯省南部地区也存在墒情短缺。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所的数据显示,截至12月6日,大豆播种完成51.7%,虽然高于2022年同期的37.1%,但是低于2021年和2020年同期进度(分别为56.1%和57.1%),交易所称,目前98%的大豆状况处于正常到良好,但是低于去年同期的99%。就未来一周的天气而言,阿根廷大部分农业区和巴拉圭大部分地区的最高气温将高于25摄氏度,北方部分地区气温可能高达35到40摄氏度。每年12月到2月份是阿根廷大豆生长关键期,这也是南半球夏季,往往出现高温天气,意味着作物依然有可能面临生长压力。我们将会关注查科地区北部以及巴拉圭中部和西部等地区的高温天气记录。

未来一周市场也将密切注意阿根廷市场的动态。哈维尔·米莱周日(12月10日)宣誓就任阿根廷总统,他的竞选承诺包括统一汇率和减少或取消出口税。市场普遍预期下周一阿根廷比索兑美元汇率可能从上周四的365比索跌至650比索,这些因素均有可能促使阿根廷农户销售剩余不多的大豆库存。

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