

# JCI油脂市场周报 | 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

当周国际油料市场美豆油期货主力合约与马棕油期货主力合约涨跌互现。受巴西北部地区降雨缓解旱情影响, CBOT美豆主连价格冲高回落, 不过国际原油周比反弹, CBOT美豆油主连价格周比小涨0.6%左右。而国际棕油方面, 市场机构预估12月1-31日马棕油出口量环比下降, 产量环比亦下降, 不过产量下降幅度高于出口下降幅度, 市场预估12月底马棕油库存继续环比或略降, 马棕油主连走势总体小幅波动。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

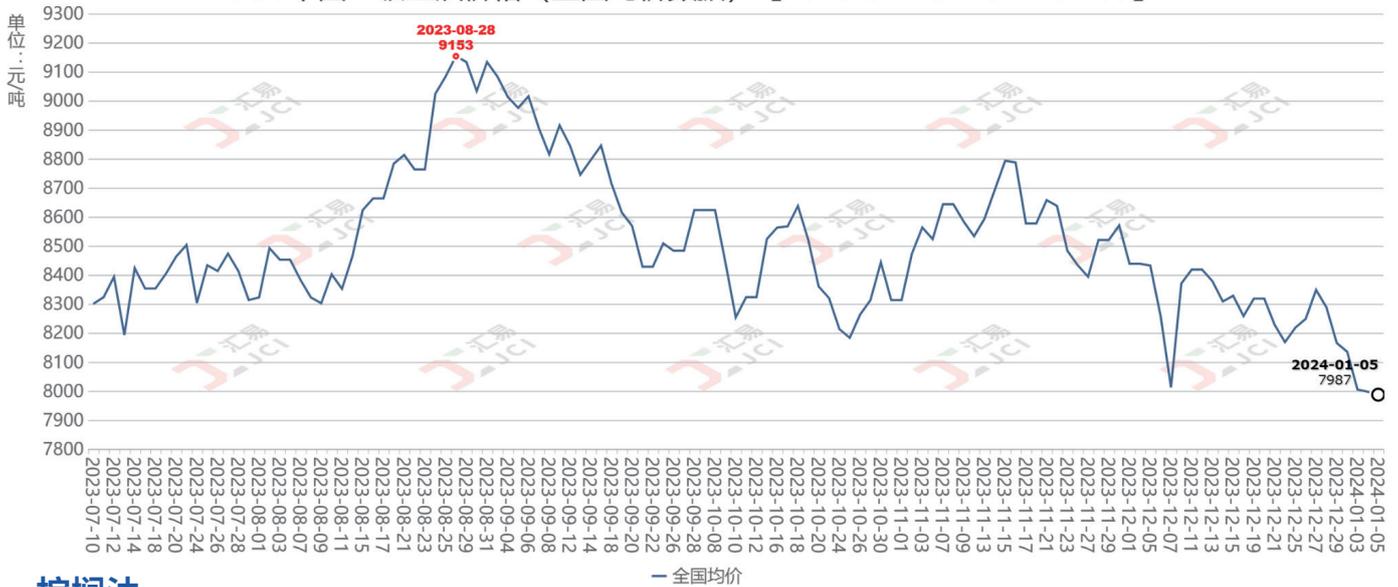
#### • 豆油

2024年第1周: 因巴西1月初出现有利降雨, 可能会提高巴西这个受干旱影响的全球头号出口国的大豆产量, 叠加近期美豆出口销售令市场担忧, CBOT美豆主连震荡下跌, 周比下跌-2.2%左右。但受国际原油走势周比小幅反弹提振, CBOT美豆油主连价格总体小幅波动, 周比小涨0.6%左右。预估1月国内大豆到港量为850万吨, 2月为550~600万吨左右。

| 2024年第1周豆油价格 (单位: 元/公斤) |      |            |            |            |            |            |         |
|-------------------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|
| 地点                      | 品种   | 2024-01-05 | 2024-01-04 | 2024-01-03 | 2024-01-02 | 2023-12-29 | 周度涨跌    |
| 大连                      | 一级豆油 | 7,980      | 7,980      | 7,980      | 8,110      | 8,140      | -160.00 |
| 天津                      | 一级豆油 | 7,910      | 7,910      | 7,910      | 8,040      | 8,070      | -160.00 |
| 日照                      | 一级豆油 | 7,990      | 7,970      | 7,980      | 8,110      | 8,140      | -150.00 |
| 张家港                     | 一级豆油 | 8,040      | 8,070      | 8,060      | 8,190      | 8,220      | -180.00 |
| 宁波                      | 一级豆油 | 8,030      | 8,050      | 8,060      | 8,190      | 8,220      | -190.00 |
| 黄埔                      | 一级豆油 | 7,970      | 8,000      | 8,040      | 8,170      | 8,200      | -230.00 |

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

JCI: 中国一级豆油价格 (全国均价数据) 【2023-07-10~2024-01-06】



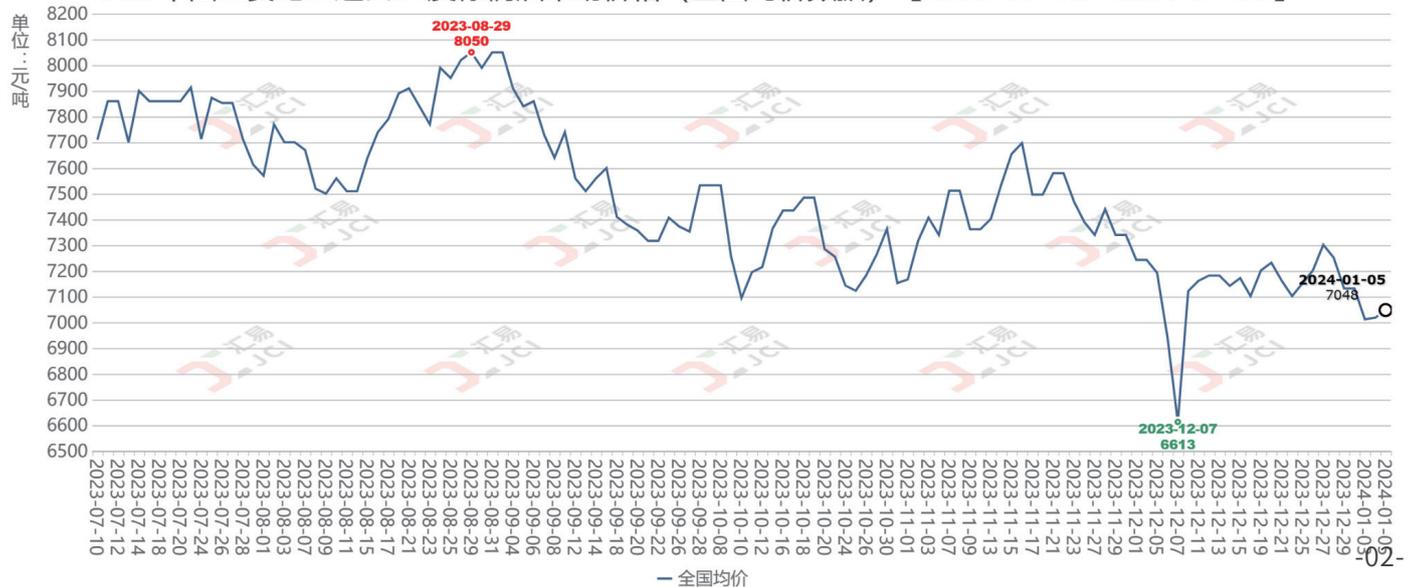
● 棕榈油

2024年第1周: 马来西亚棕榈油局将在1月10日(周三)发布官方棕榈油供需数据。分析师们预计马来西亚12月底的棕榈油库存可能进一步下降, 因为产量下降幅度超过出口下滑的幅度。预计12月底棕榈油库存为237万吨, 环比降低-2.28%, 这也将是库存连续第二个月下降。12月份的毛棕榈油产量估计为160万吨, 环比下降-10.31%。12月份的棕榈油出口量估计为134万吨, 环比下降-4.39%。马盘棕油主连周比下跌-2%左右。预估1月~3月国内棕榈油到港量分别为60万吨、40万吨与30万吨左右。

2024年第1周棕榈油价格 (单位: 元/公斤)

| 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  | 24度棕榈油 | 7,110      | 7,080      | 7,080      | 7,200      | 7,200      | -90.00 |
| 日照  | 24度棕榈油 | 7,080      | 7,050      | 7,050      | 7,170      | 7,170      | -90.00 |
| 张家港 | 24度棕榈油 | 7,030      | 7,000      | 7,000      | 7,120      | 7,120      | -90.00 |
| 宁波  | 24度棕榈油 | 7,030      | 7,000      | 7,000      | 7,120      | 7,120      | -90.00 |
| 黄埔  | 24度棕榈油 | 7,020      | 6,990      | 6,970      | 7,090      | 7,090      | -70.00 |
| 厦门  | 24度棕榈油 | 7,020      | 6,990      | 6,970      | 7,090      | 7,090      | -70.00 |

JCI: 中国主要地区进口24度棕榈油市场价格 (全国均价数据) 【2023-07-10~2024-01-06】



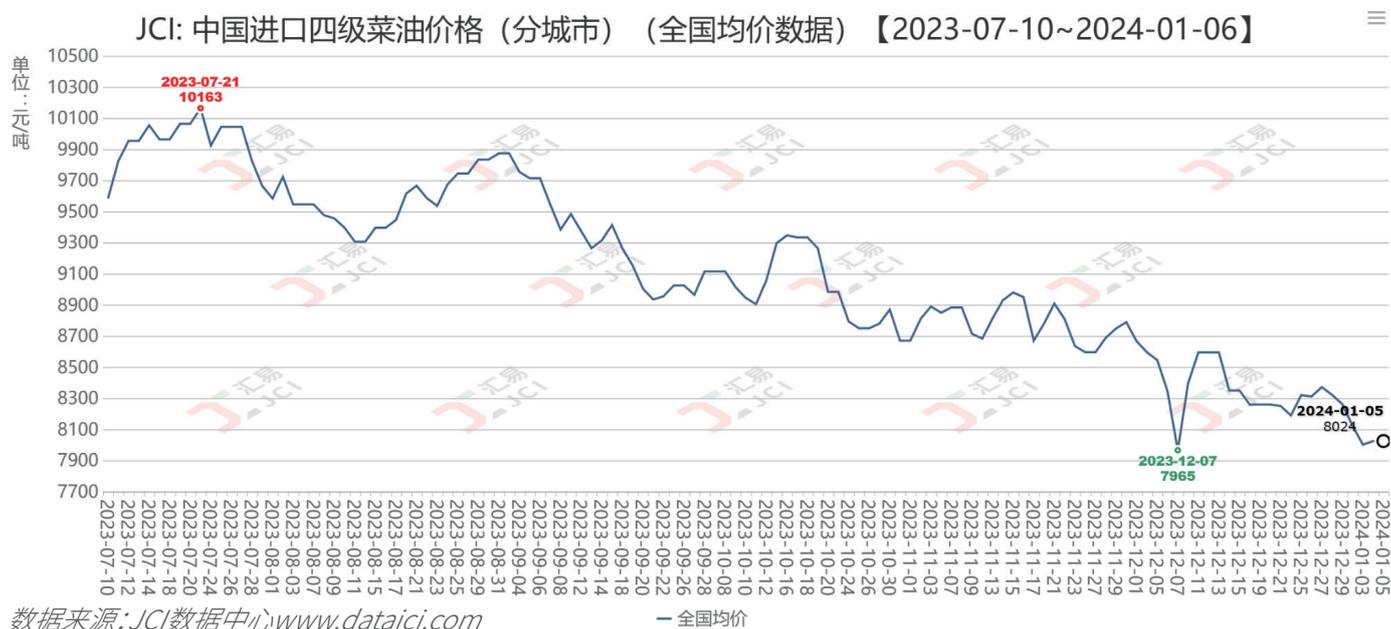
• 菜油

2024年第1周: 预估1-3月船期国内菜籽买船量分别为5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1~11月, 中国累计进口毛豆油+棕油+菜油+葵花油共计301万吨, 2022年同期为604万吨, 总计同比增加334万吨, 增幅50%。2023年1-11月我国四大油脂进口总量同比增幅明显, 其中葵花油和菜油进口量同比增幅明显, 且以黑海地区俄罗斯为主, 这与黑海地区葵花油与菜油性价比优势明显有关。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。

2024年第1周菜油价格 (单位: 元/公斤)

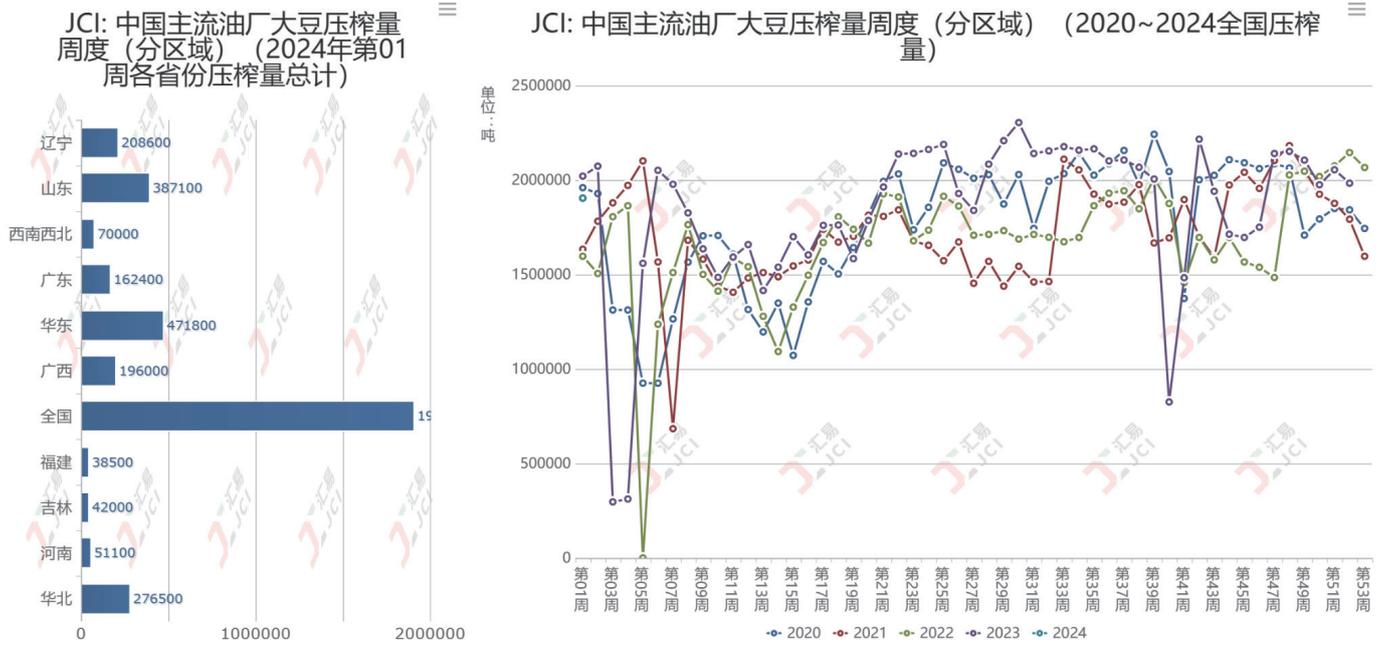
| 地点  | 品种     | 2024-01-05 | 2024-01-04 | 2024-01-03 | 2024-01-02 | 2023-12-29 | 周度涨跌    |
|-----|--------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|
| 成都  | 进口四级菜油 | 8,160      | 8,160      | 8,150      | 8,270      | 8,410      | -250.00 |
| 遵义  | 进口四级菜油 | 8,170      | 8,170      | 8,160      | 8,280      | 8,420      | -250.00 |
| 武汉  | 进口四级菜油 | 8,100      | 8,100      | 8,070      | 8,190      | 8,330      | -230.00 |
| 合肥  | 进口四级菜油 | 8,070      | 8,070      | 8,040      | 8,160      | 8,300      | -230.00 |
| 张家港 | 进口四级菜油 | 8,020      | 8,020      | 7,990      | 8,110      | 8,250      | -230.00 |
| 南通  | 进口四级菜油 | 8,020      | 8,020      | 7,990      | 8,110      | 8,250      | -230.00 |
| 防城港 | 进口四级菜油 | 7,830      | 7,830      | 7,790      | 7,910      | 8,050      | -220.00 |
| 泉州  | 进口四级菜油 | 7,820      | 7,820      | 7,820      | 7,940      | 8,080      | -260.00 |

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



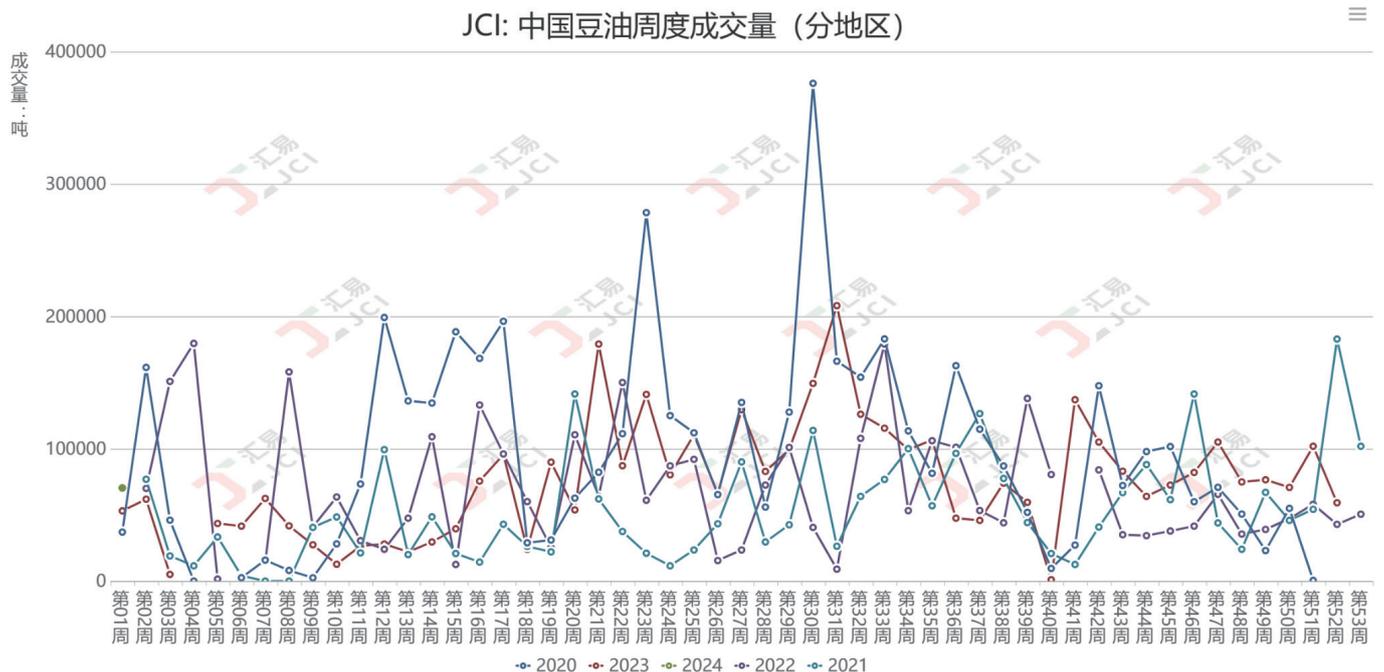
## 2.2 大豆压榨

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%。



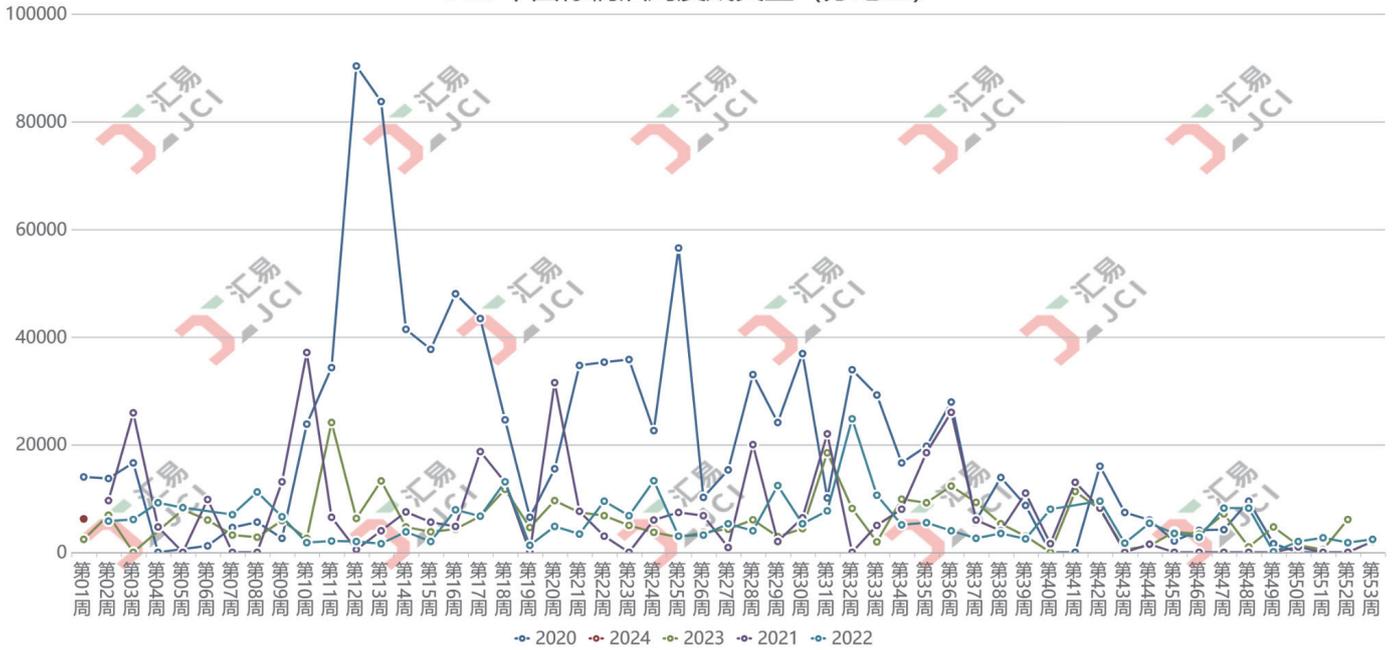
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## 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)

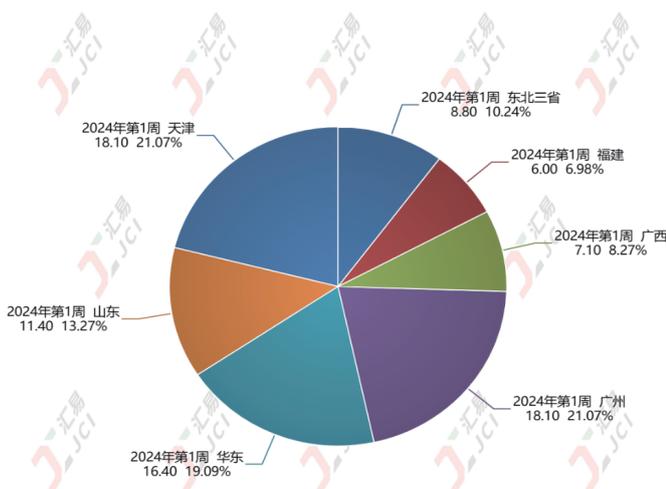


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

## 2.4 豆棕油库存

国内主要港口棕榈油库存周比下降: JCI统计数据显示, 截至2024年第1周, 我国沿海主要港口豆油库存85.9万吨, 周比增加0.8万吨, 增幅约0.9%, 较去年同期增长63.3%, 较5年均值74.4万吨增长11.5万吨, 增幅约15.5%。我国沿海主要港口棕油库存99.4万吨, 周比下降1.6万吨, 降幅约1.59%, 较去年同期下降-3.02%, 较5年均值79.3万吨增20.1万吨, 增幅约25.4%。

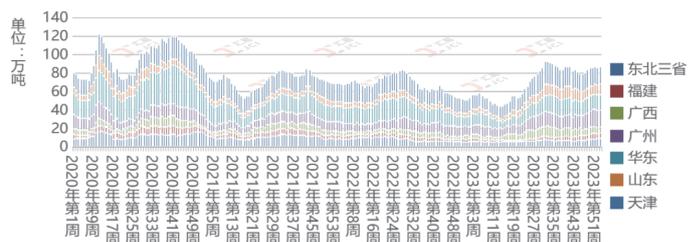
JCI: 2024年第1周中国主要港口豆油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2020年第1周~2024年第1周中国主要港口豆油库存周报-全国总量



JCI: 2020年第1周~2024年第1周中国主要港口豆油库存周报-分地区

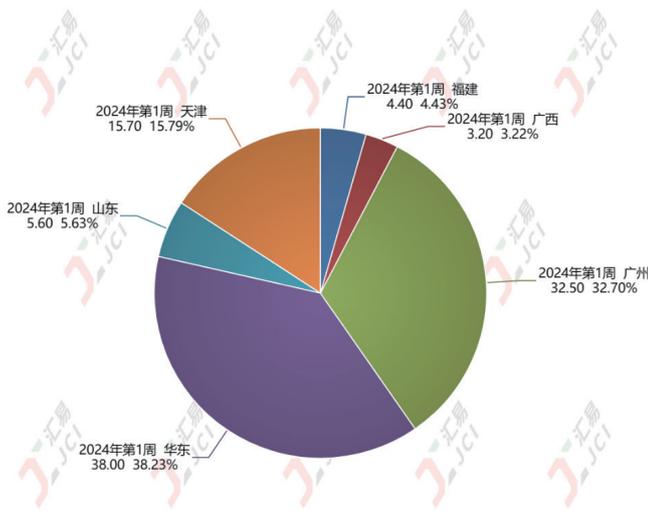


JCI: 2024年第1周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)

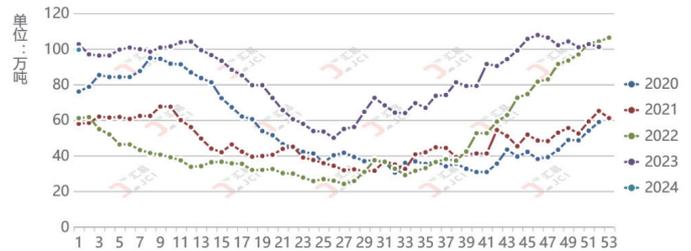
JCI: 2020年第1周~2024年第1周中国主要港口棕榈油库存周报-全国总量

数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

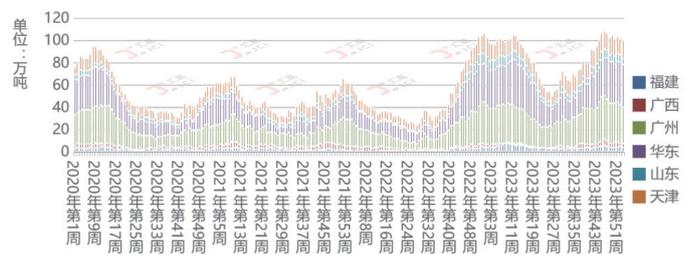
JCI: 2024年第1周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2020年第1周~2024年第1周中国主要港口棕榈油库存周报-全国总量



JCI: 2020年第1周~2024年第1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2403

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。



### • CBOT豆油2403

截至2024年1月5日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货下跌, 基准期约收低逾1%, 创下2023年5月中旬以来新低, 主要因为南美降雨提振大豆产量前景, 生物燃料生产利润下滑。



### 3.2 BMD棕榈油2403

截至1月5日当周, 马来西亚衍生品交易所 (BMD) 基准3月棕榈油期货收报每吨3,681令吉, 比一周前下跌1.07%; 芝加哥期货交易所 (CBOT) 3月豆油收报47.63美分/磅, 比一周前下跌1.14%; 大连商品交易所的5月豆油期货报每吨7,392元, 比一周前下跌1.73%; 5月棕榈油期货报每吨7,022元, 比一周前下跌0.90%。



### 3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第1周我国三大油脂期货主力合约小幅走弱, 其中DCE豆油期货主力合约周比小跌-1.7%, DCE棕油期货主力合约周比小跌-0.88%, ZCE菜油期货主力合约周比下跌-1.64%。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豆油2405



#### • DCE棕榈油2405



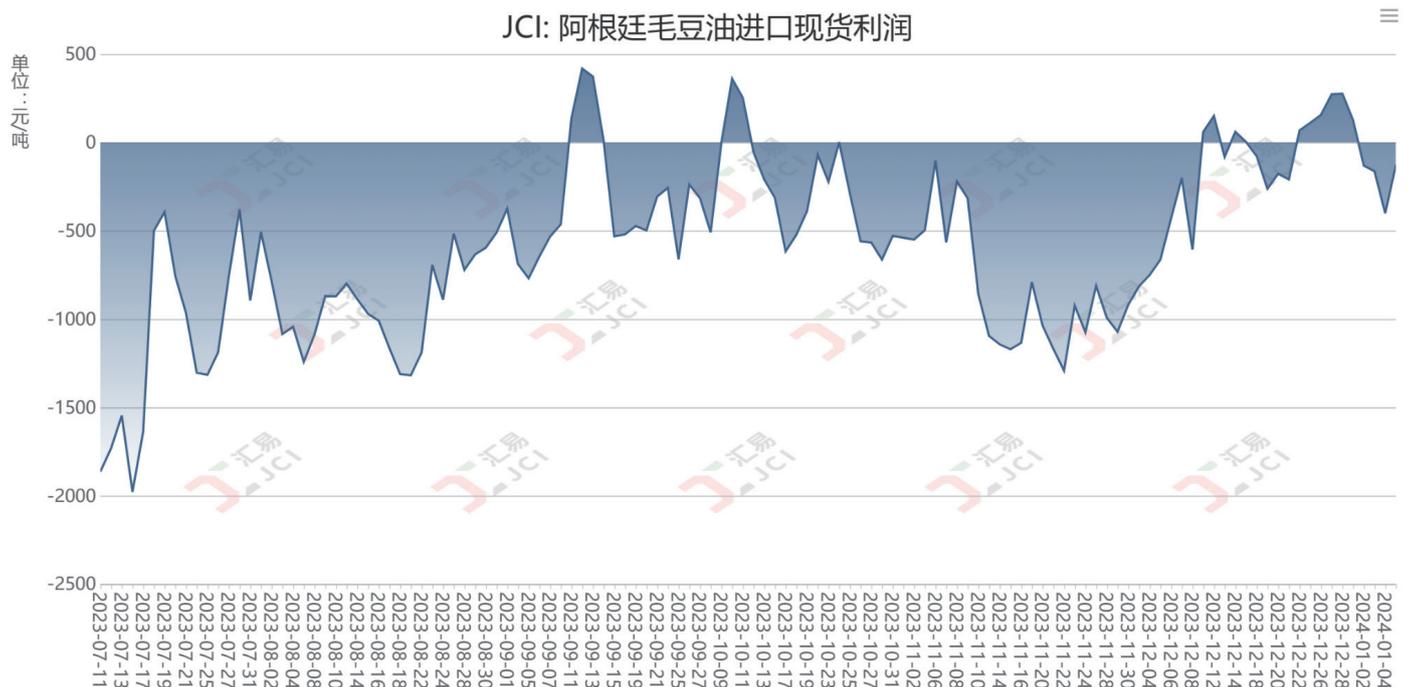
• ZCE菜油2405

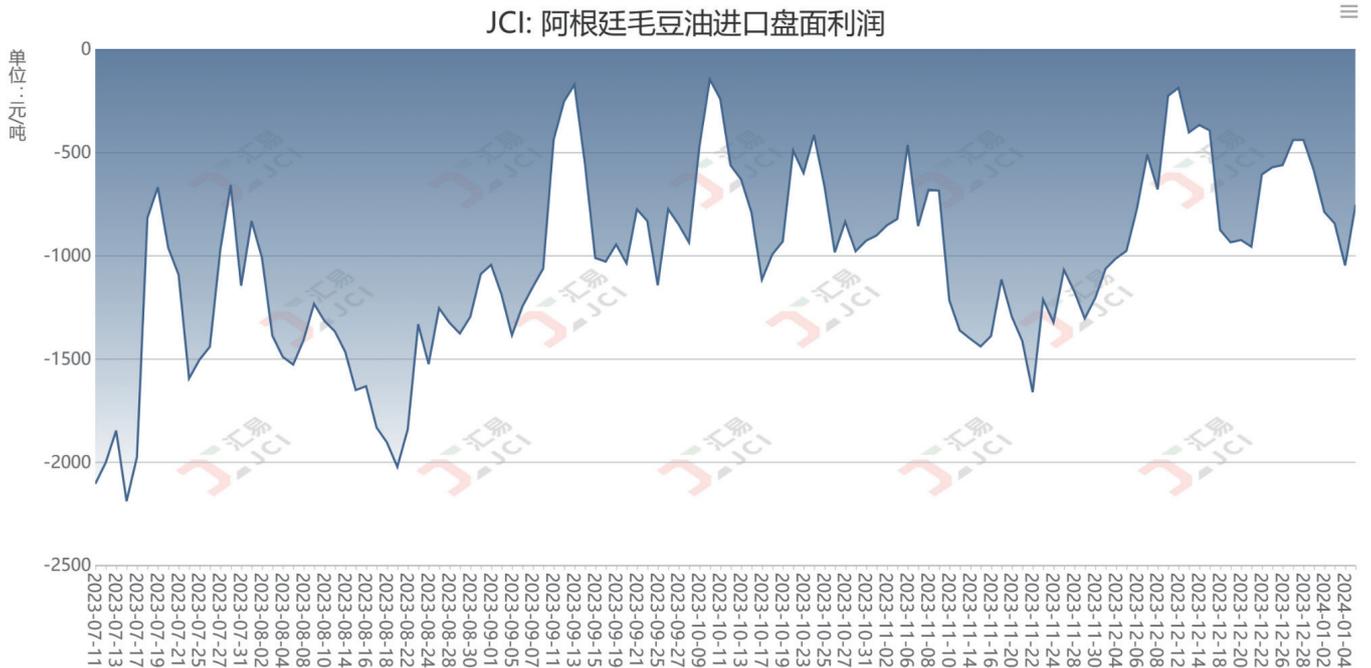


四、进口利润及价差跟踪

4.1 豆棕油进口利润

• 豆油进口利润

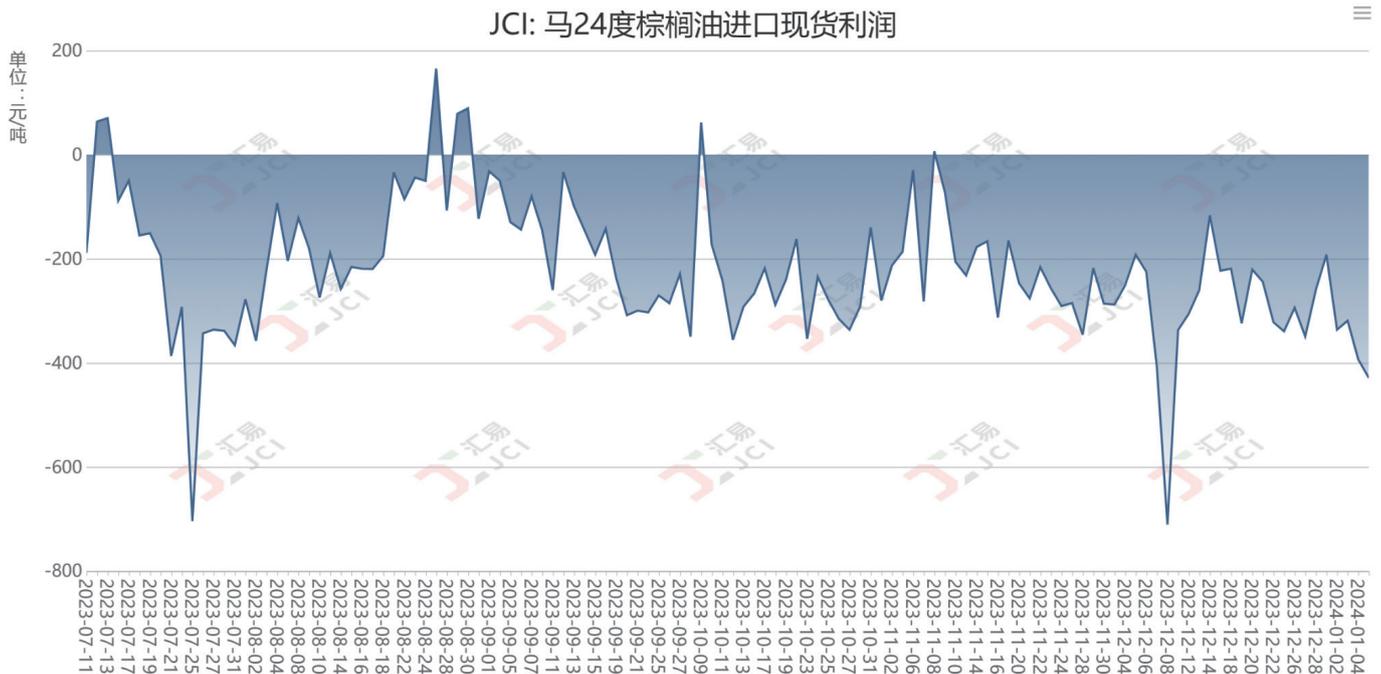


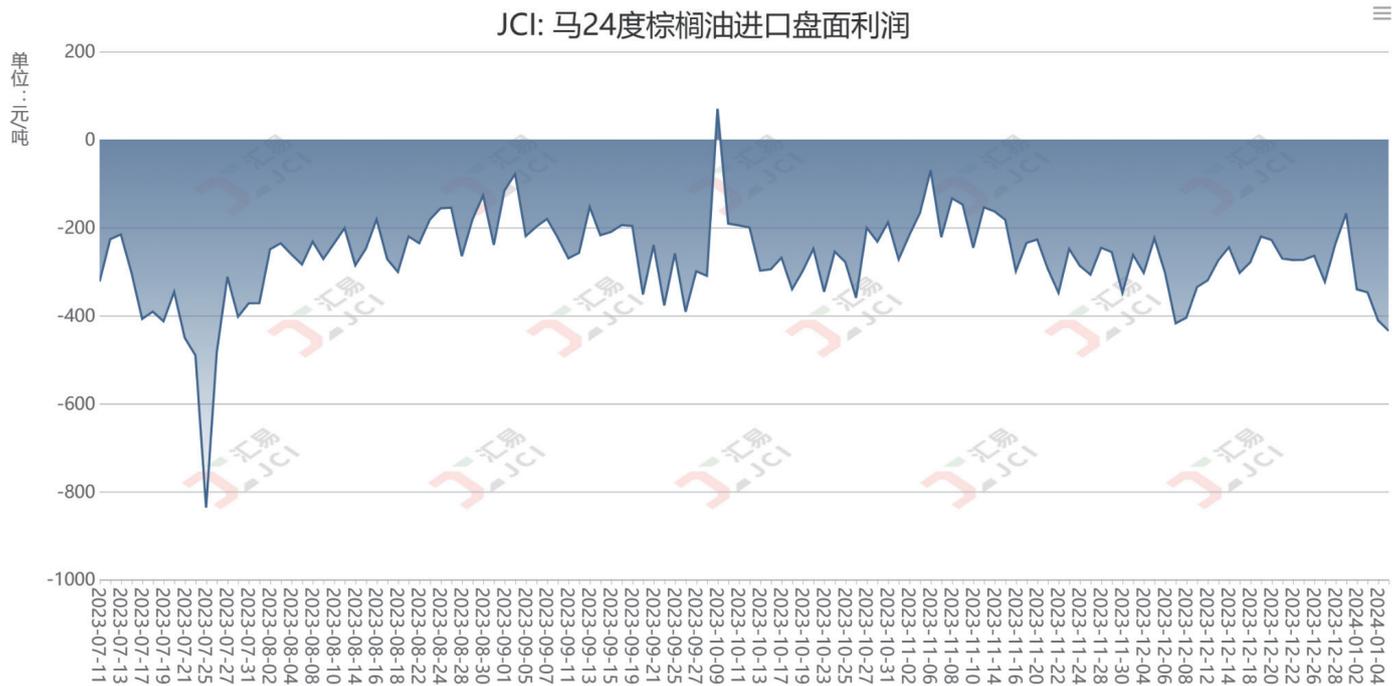


数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

### • 棕榈油进口利润

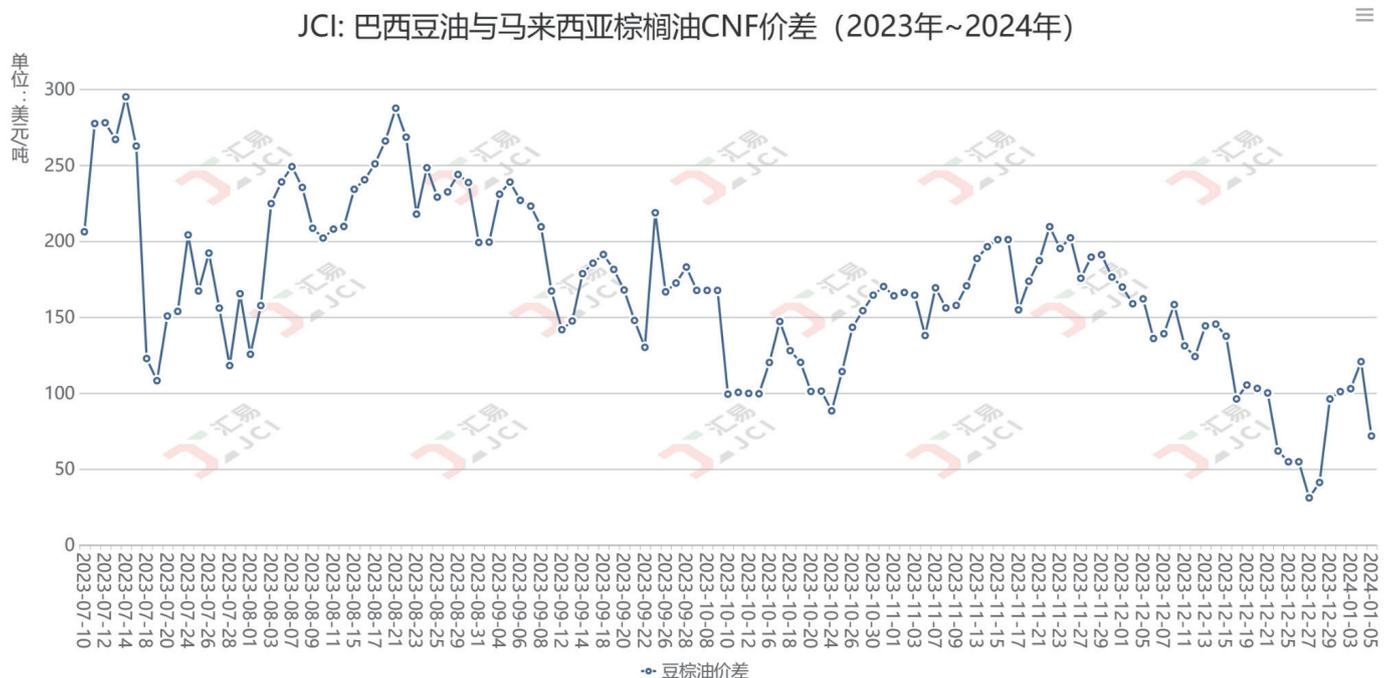
2024年第1周周五数据显示, 1月份24度马来棕油进口完税成本7419元/吨(前一周7442元/吨), 周比下降23元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘7022元/吨计算, 不计算现货基差的背景下, 1月我国进口棕油亏损397元/吨。





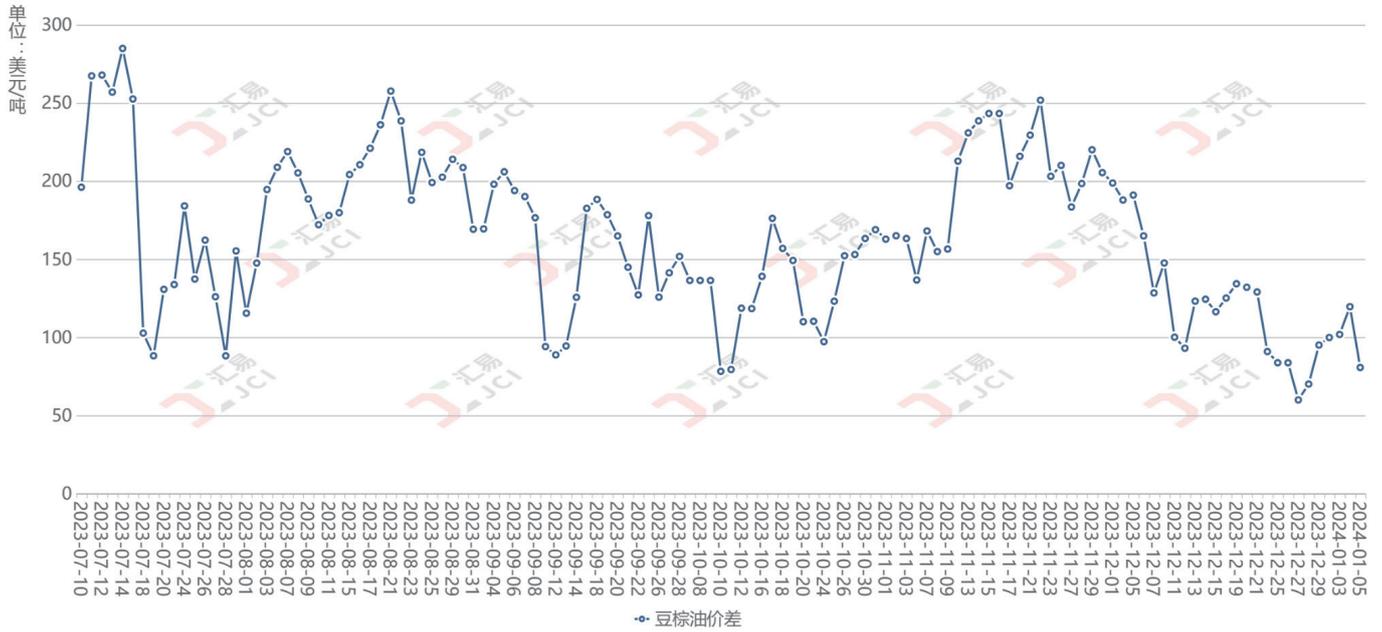
## 4.2 品种间价差

### • 国际豆油-马来西亚棕榈油价差



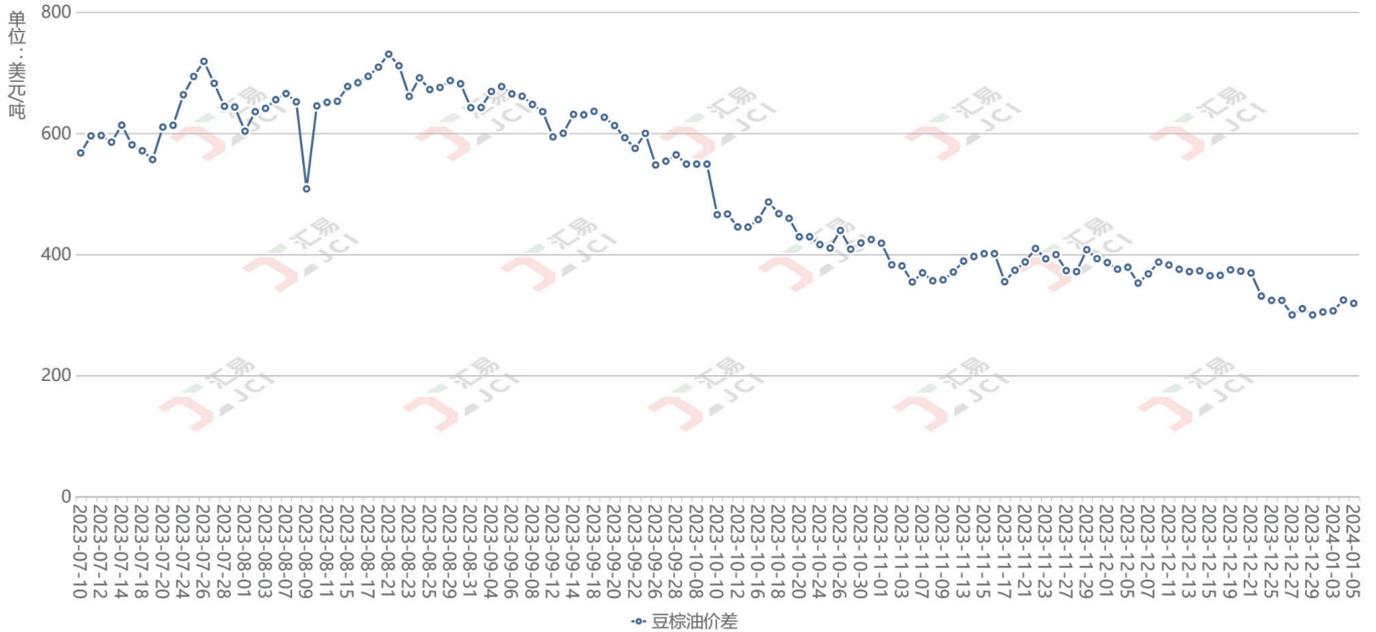
数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

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

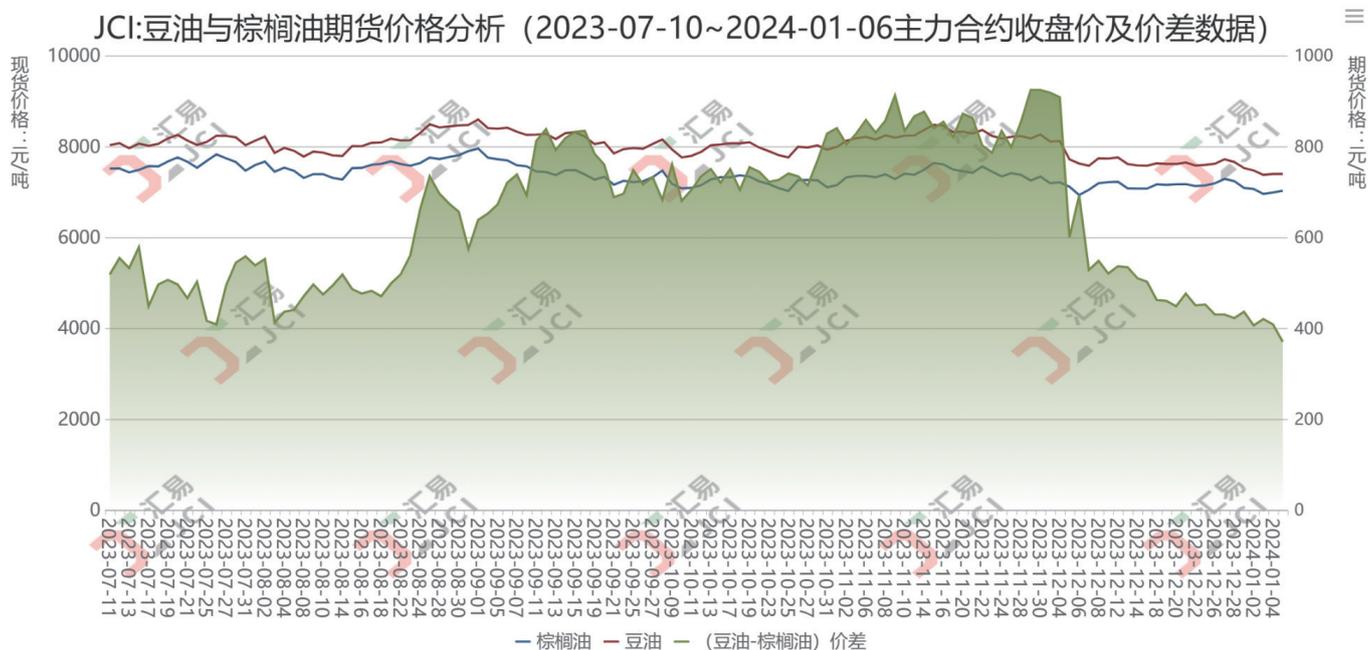
JCI: 美国豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

### • DCE豆油-DCE棕榈油价差

截止至2024年第1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370元/吨, 前一周436元/吨, 周比走窄66元/吨。



### • ZCE菜油-DCE豆油价差

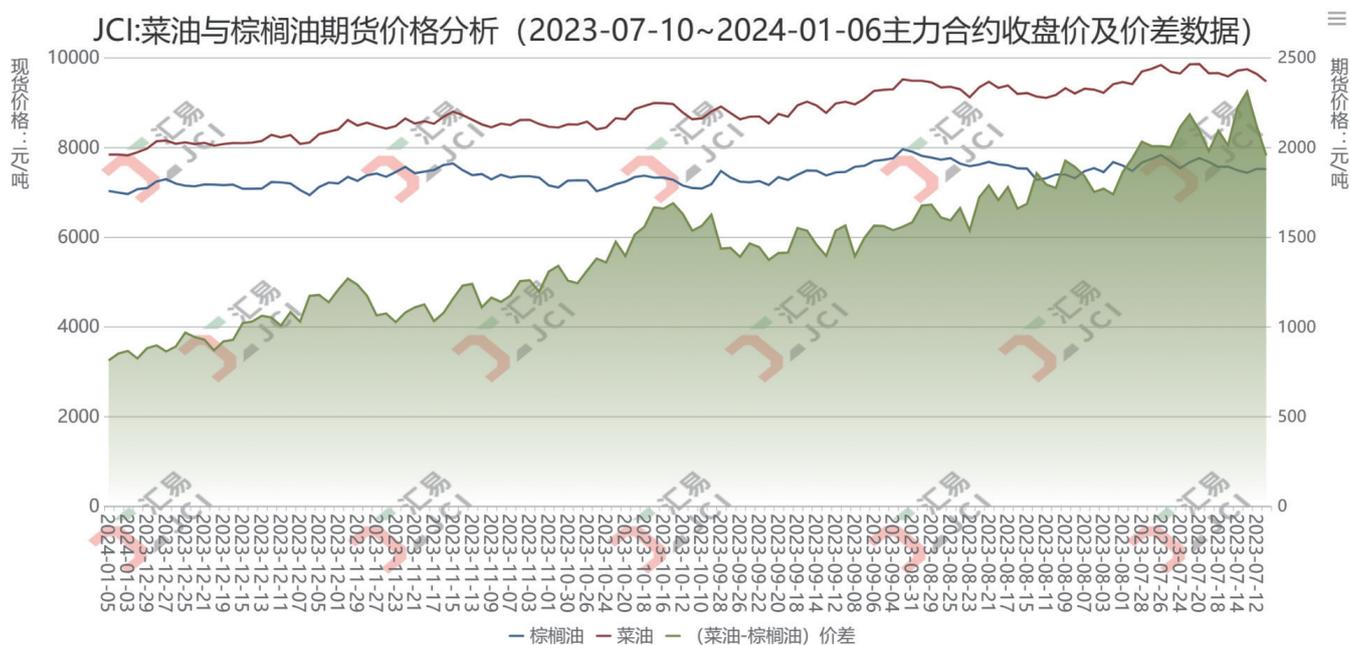
国内ZCE菜油期货主力合约与DCE豆油期货主力合约价差441元/吨, 前一周444元/吨, 周比走窄3元/吨。



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811元/吨, 前一周880元/吨, 周比走窄69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: 投机基金连续第六周增持豆油净空单

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的持仓报告显示, 上周投机基金连续第六周在豆油期市增持净空单, 累计增持4.8万手。

截至2024年1月2日, 投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货以及期权上持有净空单50,554手, 比一周前高出901手。前一周净卖出17,718手。

基金持有豆油期货和期权多单47,471手, 一周前41,818手; 空单98,025手, 一周前91,471手。豆油期货和期权的空盘521,118手, 一周前为504,277手。

## 5.2 下周棕榈油重要报告及市场预期

船运调查机构将在下周三公布1月上旬的棕榈油出口数据。马来西亚棕榈油局也在同一天发布12月份供需数据。市场预期12月底马来西亚棕榈油库存将进一步下降, 因为产量下幅超过出口降幅。新加坡分析师赛西亚·瓦尔加预计下周棕榈油期货存在上行倾向。

市场对12月份马来西亚棕榈油供需数据的预测, 单位1000吨

|    | Reuters调查 | Bloomberg调查 | 11月MPOB |
|----|-----------|-------------|---------|
| 产量 | 1,604     | 1,610       | 1,789   |
| 进口 | 42.5      | 40          | 39.7    |
| 出口 | 1,335     | 1,330       | 1,397   |
| 库存 | 2,335     | 2,370       | 2,420   |

## 5.3 厄尔尼诺天气现象对亚洲棕榈油产业的影响及2024年价格预测

去年出现的厄尔尼诺天气现象给亚洲大部分地区带来干旱天气, 并将持续到2024年上半年, 给东南亚的棕榈油生产带来不确定性。马来西亚兴业银行(RHB)预测2024年毛棕榈油价格将会突破4000令吉/吨, 因为棕榈油供应将受到厄尔尼诺的影响。大华继显预测2024年棕榈油价格将会上涨, 均价将达到每吨4,200令吉。不过包括惠誉评级在内的机构认为厄尔尼诺的影响不大。惠誉评级预计2024年马来西亚基准毛棕榈油现货价格平均将达到每吨650美元(约合3,010令吉/吨), 远低于2023年的840美元/吨(3,890令吉/吨)。银河联昌预计2024年棕榈油价格进一步下跌, 在缺乏实质性供应冲击的情况下, 2024年毛棕榈油均价预计降低到3,700令吉/吨, 低于2023年均价3,800令吉/吨, 因为厄尔尼诺强度比预期弱, 持续时间也低于预期。

## 5.4 JCI:机构预估12月马来棕榈油产量环比下降 -10~-14%

MPOA数据显示, 12月份马来西亚棕榈油产量环比下降-12.36%; UOB预估12月份马来西亚棕榈油产量下降-10~-14%。SPPOMA数据显示, 12月份马来西亚棕榈油产量环比下降-12.32%。

## 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