

JCI油脂市场周报 | 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

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反弹为主。受巴西大豆丰产前景明朗, 美豆销售不尽如人意, 基金净多持仓翻空共同影响, CBOT美豆主连价格周比继续下跌, 不过国际原油周比反弹, CBOT美豆油主连价格周比跟盘走高。而国际棕油方面, MPOB12月报告显示马棕油出口量环比降幅小于产量降幅, 12月底马棕油库存连续第二个月下跌, 马棕油主连走势周比反弹明显。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

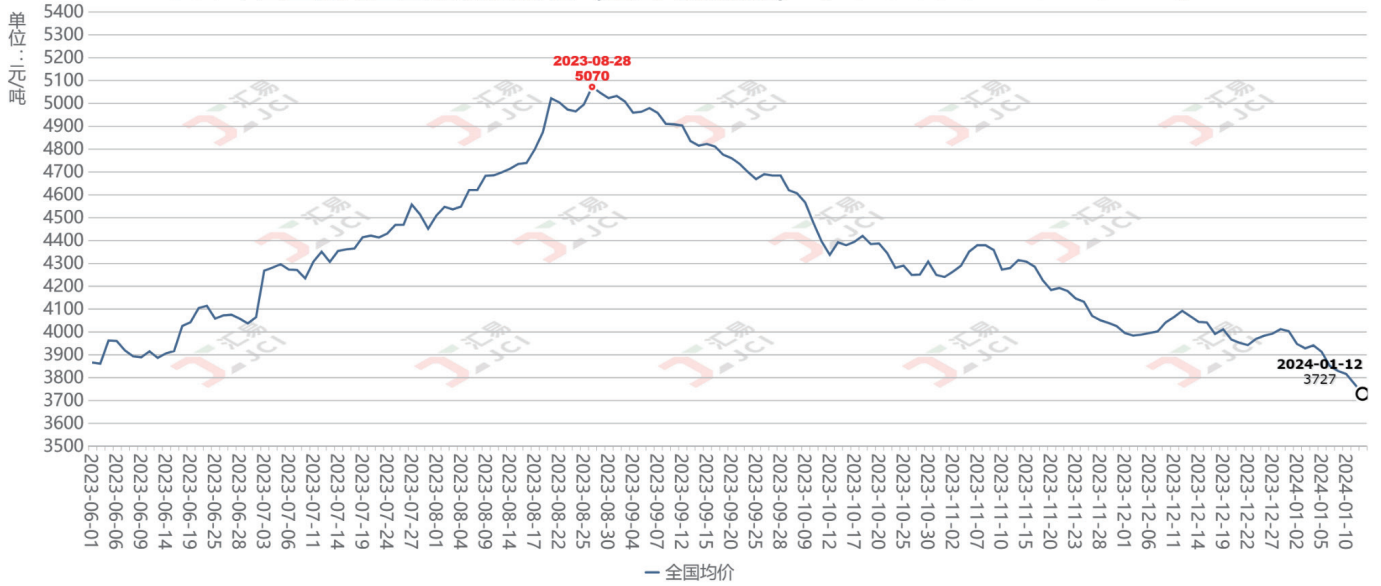
2024年第2周: 分析机构对巴西大豆产量预估集中在1.43~1.61亿吨区间。美豆期货期权基金净多持仓自11月份以来累计下降约10万手, 美豆销售同比减少656万吨, CBOT美豆主连震荡下跌, 周比下跌-2.45%左右。但受国际原油走势周比小幅反弹提振, CBOT美豆油主连价格总体反弹为主, 周比上涨1.8%左右。预估1月国内大豆到港量为850万吨, 2月为550~600万吨左右。

2024年第2周豆油价格 (单位: 元/公斤)

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
大连	一级豆油	8,070	8,040	8,080	8,010	8,010	7,980	90.00
天津	一级豆油	8,020	7,970	8,010	7,940	7,940	7,910	110.00
日照	一级豆油	8,100	8,060	8,110	8,040	8,040	7,990	110.00
张家港	一级豆油	8,190	8,190	8,210	8,100	8,100	8,040	150.00
宁波	一级豆油	8,170	8,170	8,190	8,050	8,050	8,030	140.00
黄埔	一级豆油	8,150	8,170	8,070	8,000	8,000	7,970	180.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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】

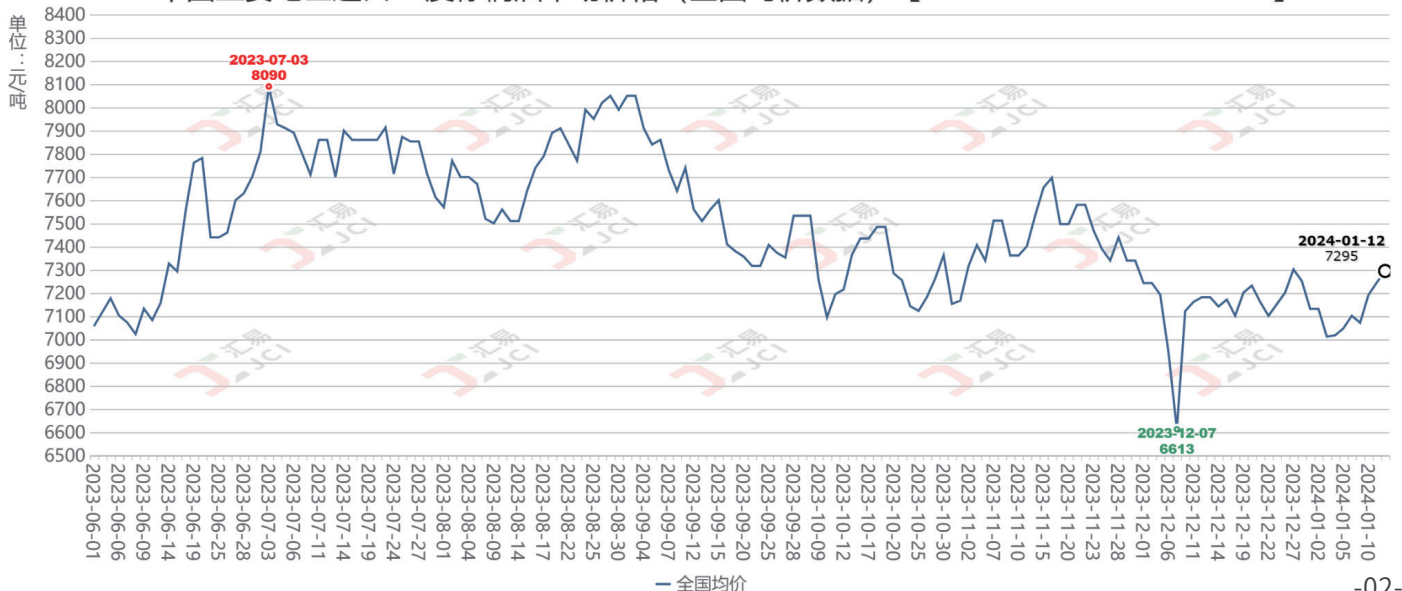


• 棕榈油

2024年第2周: 马来西亚棕榈油局在1月10日 (周三) 发布官方棕榈油供需数据。12月底棕榈油库存为229万吨, 环比降低-5.33%, 这也是库存连续第二个月下降。MPOB预估2024年马来西亚棕榈油产量1875万吨, 同比增加1.1%。价格预估在3900-4200令吉/吨。马盘棕油主连周比上涨4.7%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。

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
天津	24度棕榈油	7,350	7,300	7,250	7,130	7,160	7,110	240.00
日照	24度棕榈油	7,320	7,270	7,220	7,100	7,130	7,080	240.00
张家港	24度棕榈油	7,270	7,220	7,170	7,050	7,080	7,030	240.00
宁波	24度棕榈油	7,270	7,220	7,170	7,050	7,080	7,030	240.00
黄埔	24度棕榈油	7,280	7,230	7,170	7,050	7,080	7,020	260.00
厦门	24度棕榈油	7,280	7,230	7,170	7,050	7,080	7,020	260.00

JCI: 中国主要地区进口24度棕榈油市场价格 (全国均价数据) 【2023-06-01~2024-01-12】

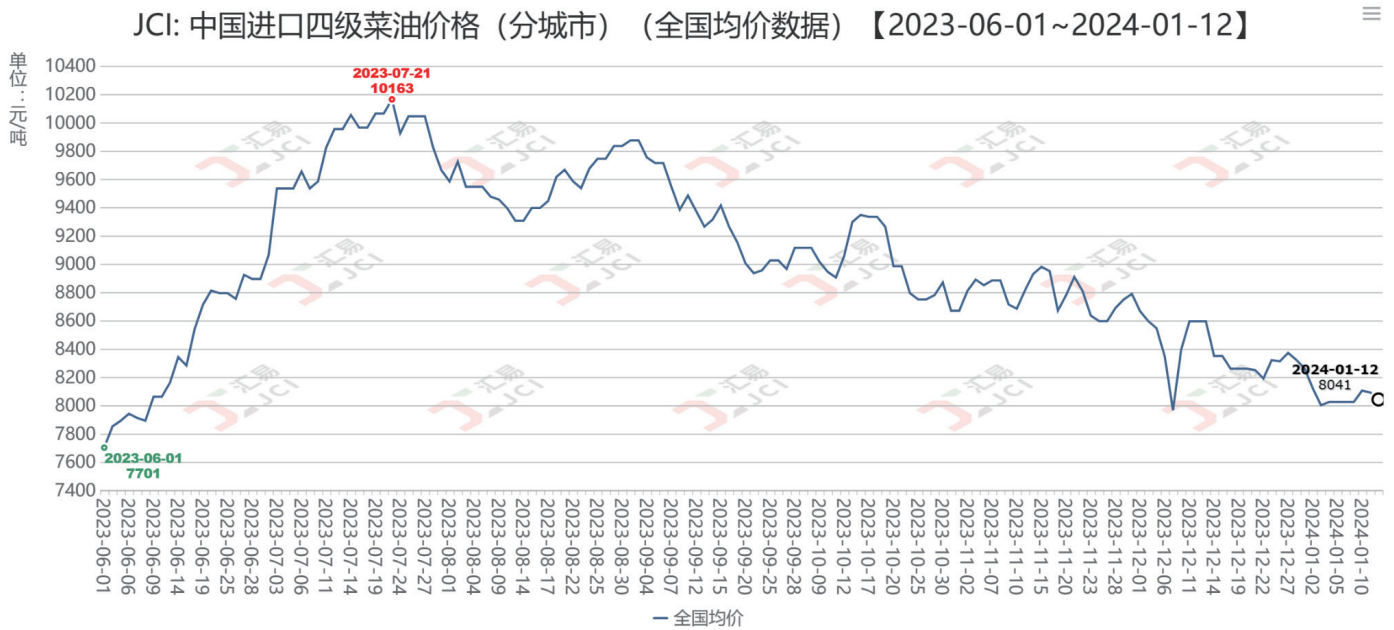


• 菜油

2024年第2周: 预估1-3月船期国内菜籽买船量分别为7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12月中国进口植物油81.1万吨。2023年1~12月, 中国累计进口植物油981.2万吨, 较2022年增加51.4%。

2024年第2周菜油价格 (单位: 元/公斤)								
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
成都	进口四级菜油	8,190	8,240	8,240	8,160	8,160	8,160	30.00
遵义	进口四级菜油	8,200	8,250	8,250	8,170	8,170	8,170	30.00
武汉	进口四级菜油	8,130	8,180	8,180	8,100	8,100	8,100	30.00
合肥	进口四级菜油	8,100	8,150	8,150	8,070	8,070	8,070	30.00
张家港	进口四级菜油	8,010	8,060	8,100	8,020	8,020	8,020	-10.00
南通	进口四级菜油	8,010	8,060	8,100	8,020	8,020	8,020	-10.00
防城港	进口四级菜油	7,840	7,890	7,910	7,830	7,830	7,830	10.00
泉州	进口四级菜油	7,850	7,900	7,900	7,820	7,820	7,820	30.00

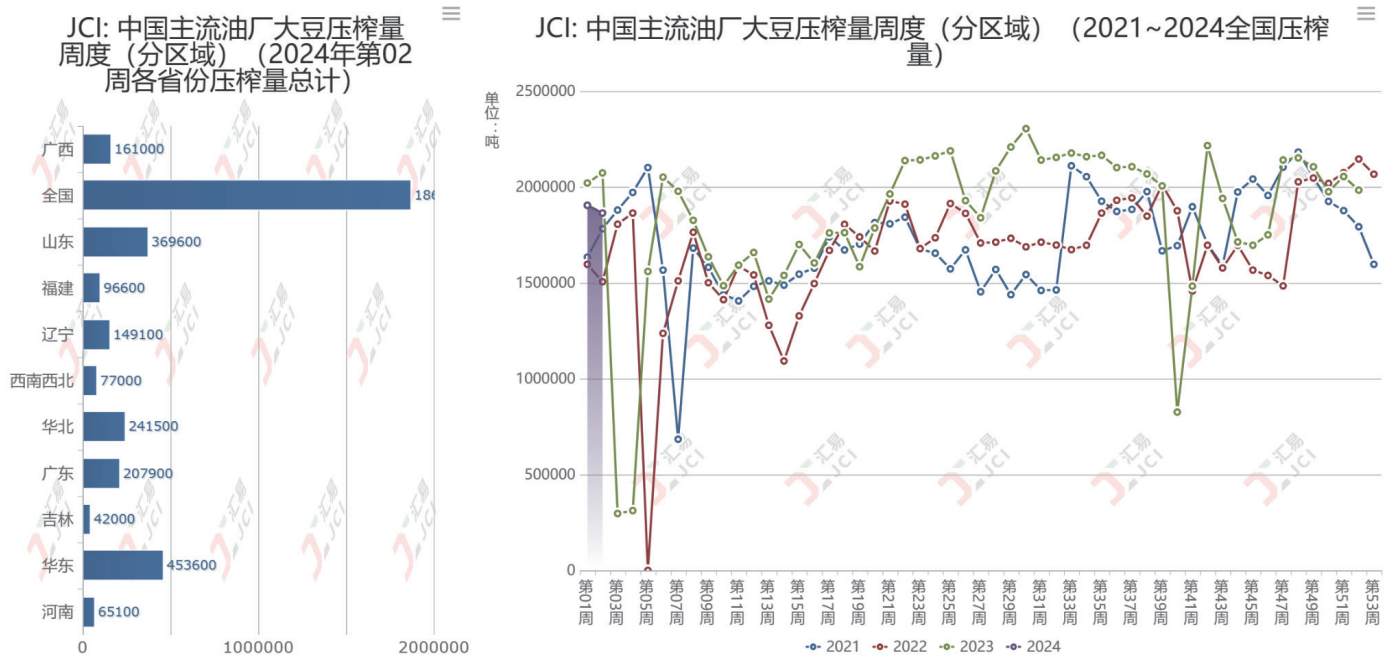
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

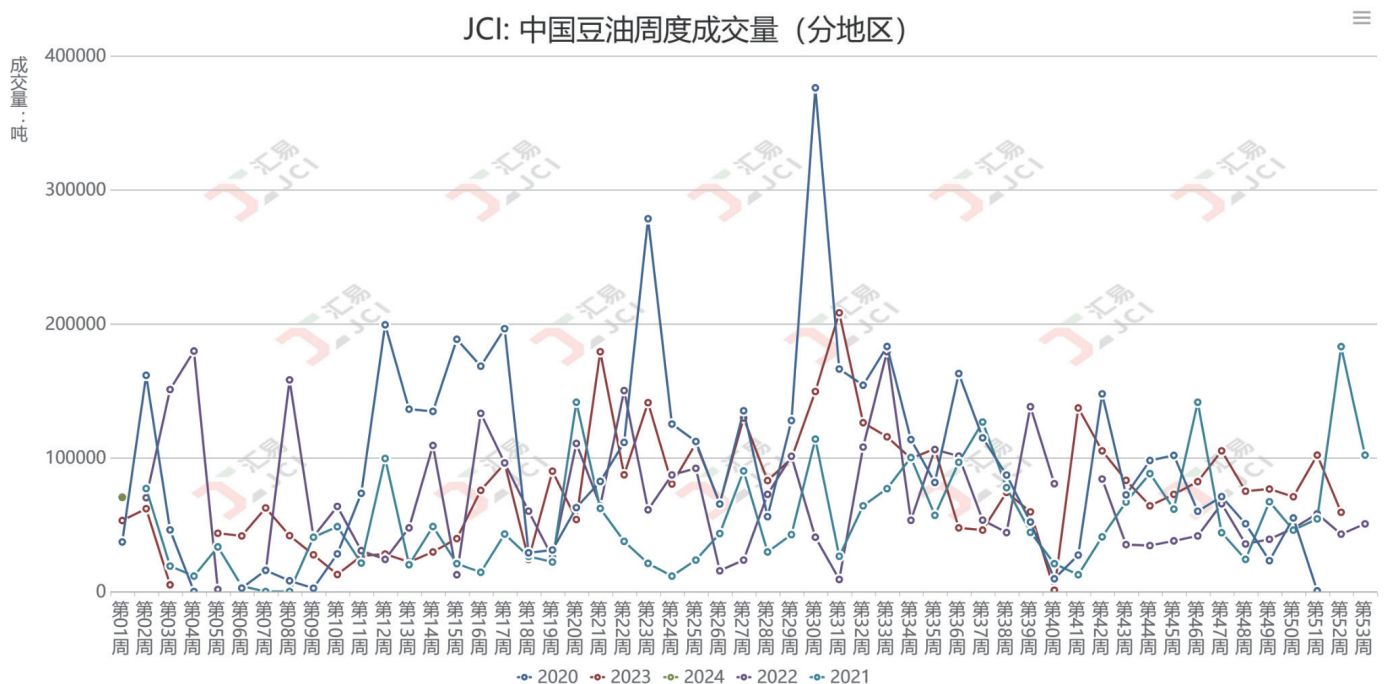
2.2 大豆压榨

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%。



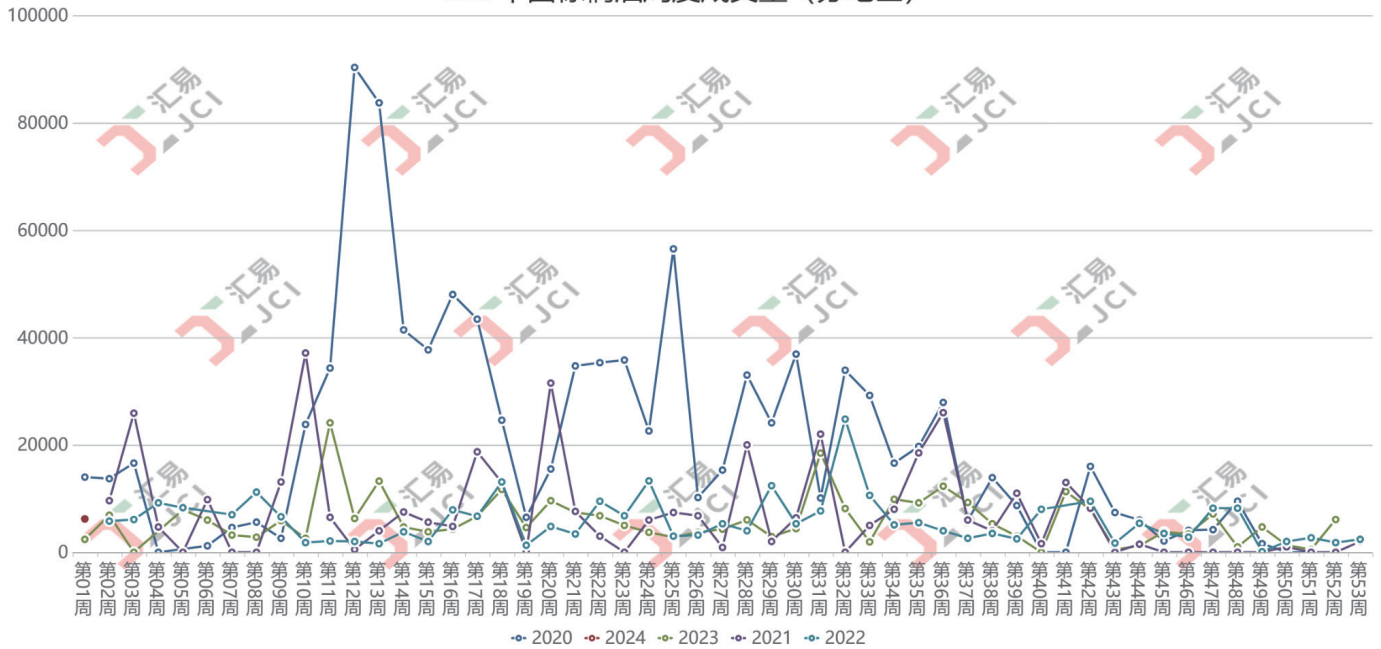
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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)

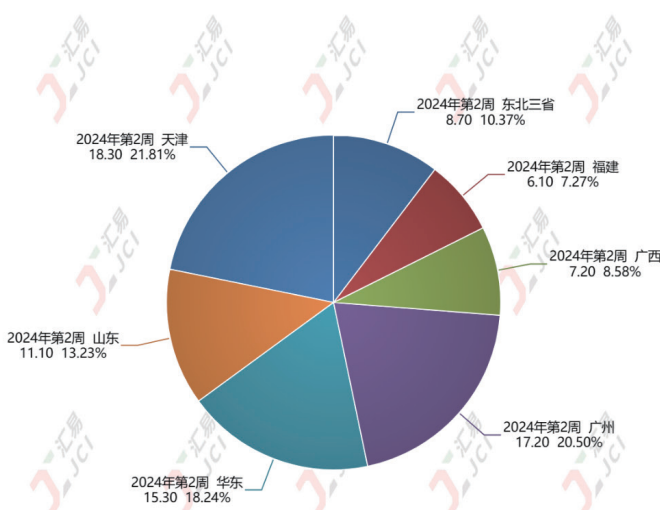


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

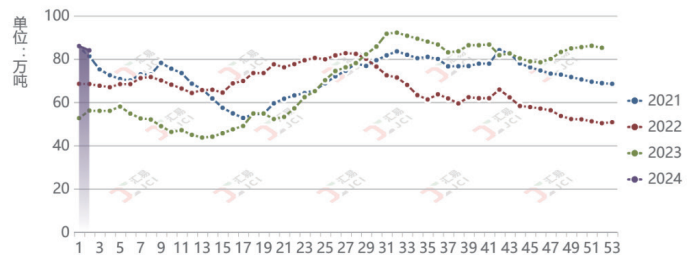
2.4 豆棕油库存

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2周, 我国沿海主要港口豆油库存83.9万吨, 周比下降2万吨, 增幅约2.3%, 较去年同期增长49.7%, 较5年均值73.6万吨增长10.3万吨, 增幅约14%。我国沿海主要港口棕油库存96.7万吨, 周比下降2.7万吨, 降幅约-2.7%, 较去年同期下降-0.1%, 较5年均值78.4万吨增18.3万吨, 增幅约23.4%。

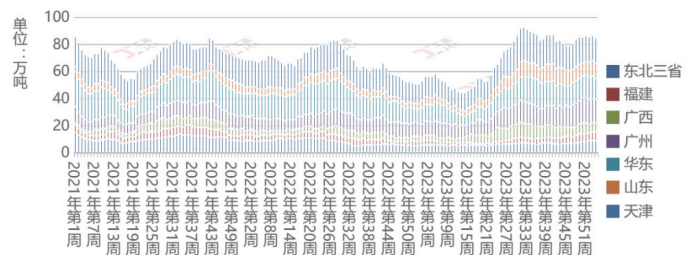
JCI: 2024年第2周中国主要港口豆油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第2周中国主要港口豆油库存周报-全国总量

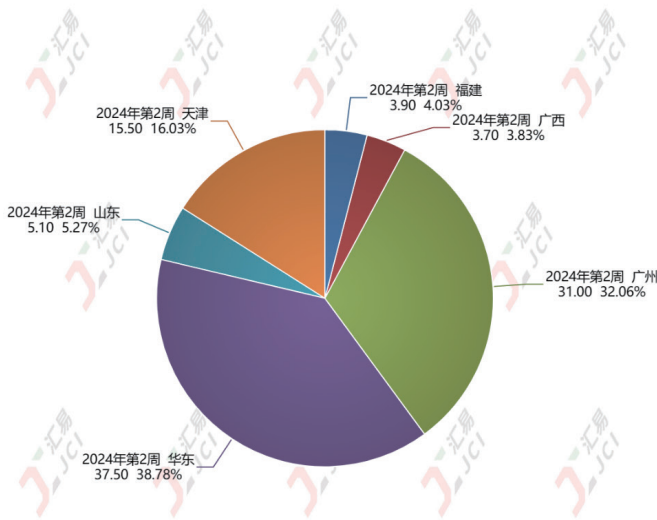


JCI: 2021年第1周~2024年第2周中国主要港口豆油库存周报-分地区

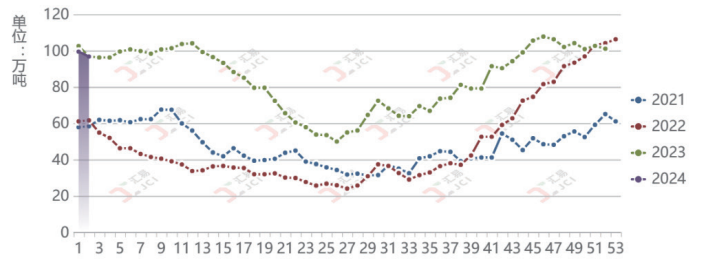


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

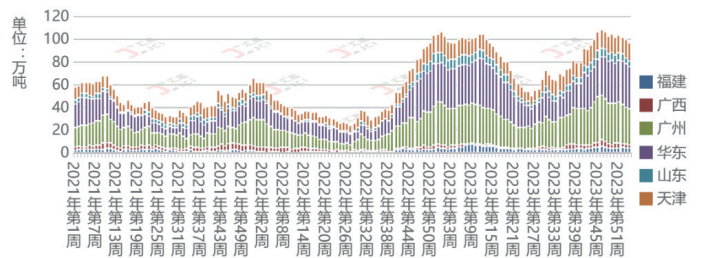
JCI: 2024年第2周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第2周中国主要港口棕榈油库存周报-全国总量



JCI: 2021年第1周~2024年第2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。



• CBOT豆油主连

截至2024年1月12日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货从7个多月低点反弹, 基准期约收高1.3%, 马来西亚和大连食用油市场反弹, 美国农业部上调生物燃料行业的豆油消费预期, 有助于吸引投机基金减少庞大的净空单。



3.2 BMD棕榈油2403

截至1月12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3,854令吉, 比一周前上涨4.67%; 芝加哥期货交易所 (CBOT) 3月豆油收报48.25美分/磅, 比一周前上涨1.30%; 大连商品交易所的5月豆油期货报每吨7,508元, 比一周前上涨1.57%; 5月棕榈油期货报每吨7,338元, 比一周前上涨4.50%。



3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第2周我国三大油脂期货主力合约反弹为主, 其中DCE豆油期货主力合约周比小涨1.57%, DCE棕油期货主力合约周比大涨4.5%, ZCE菜油期货主力合约周比小涨0.7%。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期货豆棕主连价差亦大幅收窄。

• DCE豆油主连



• DCE棕榈油主连



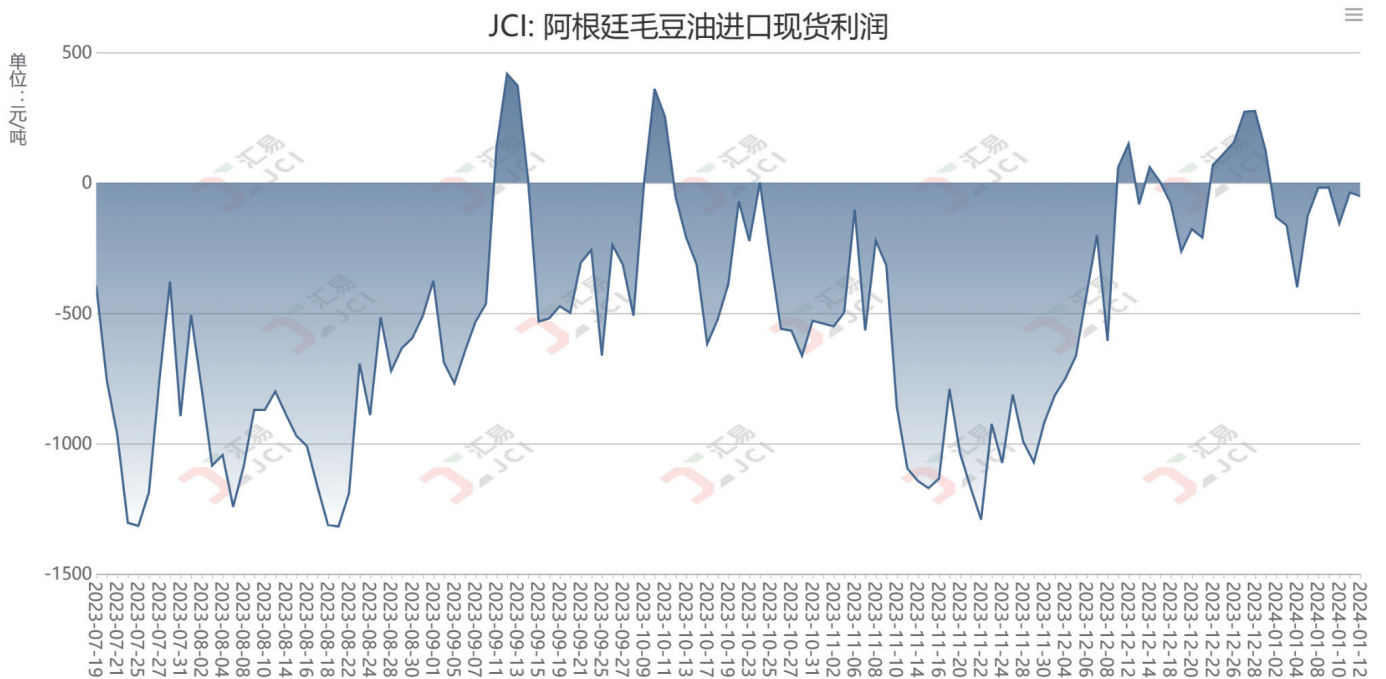
• ZCE菜油主连



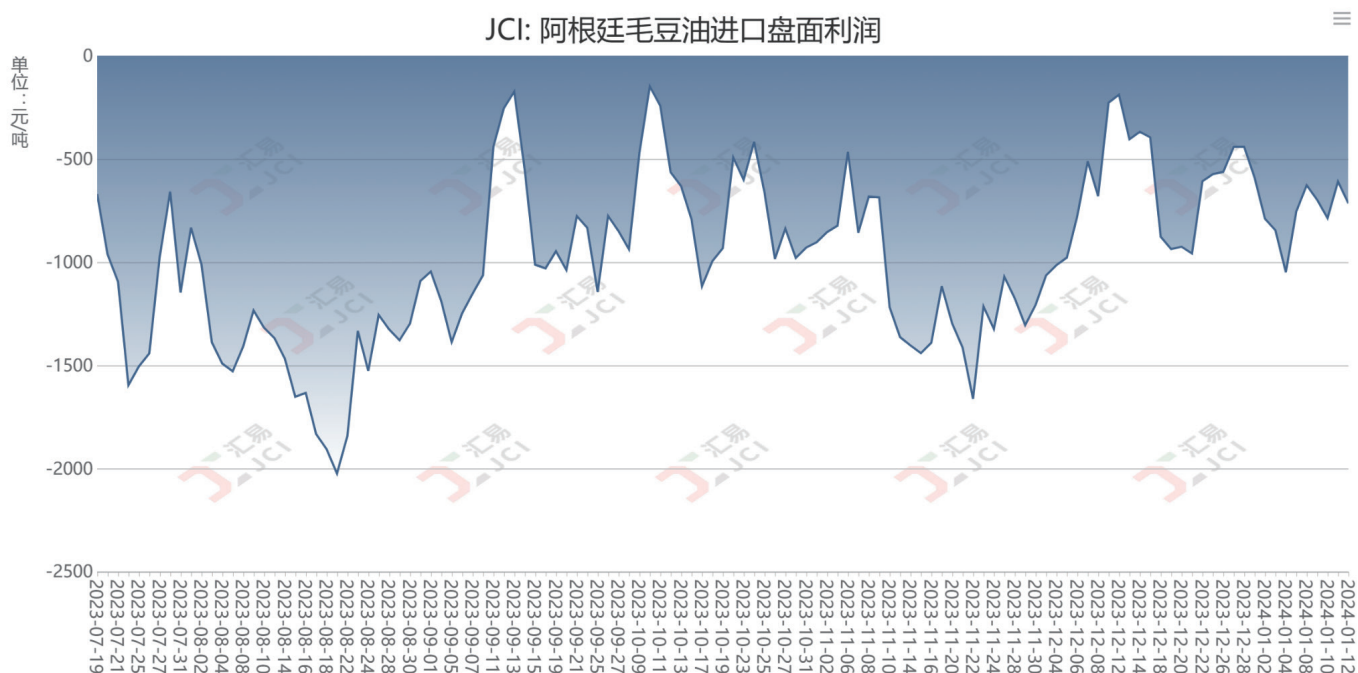
四、进口利润及价差跟踪

4.1 豆棕油进口利润

• 豆油进口利润



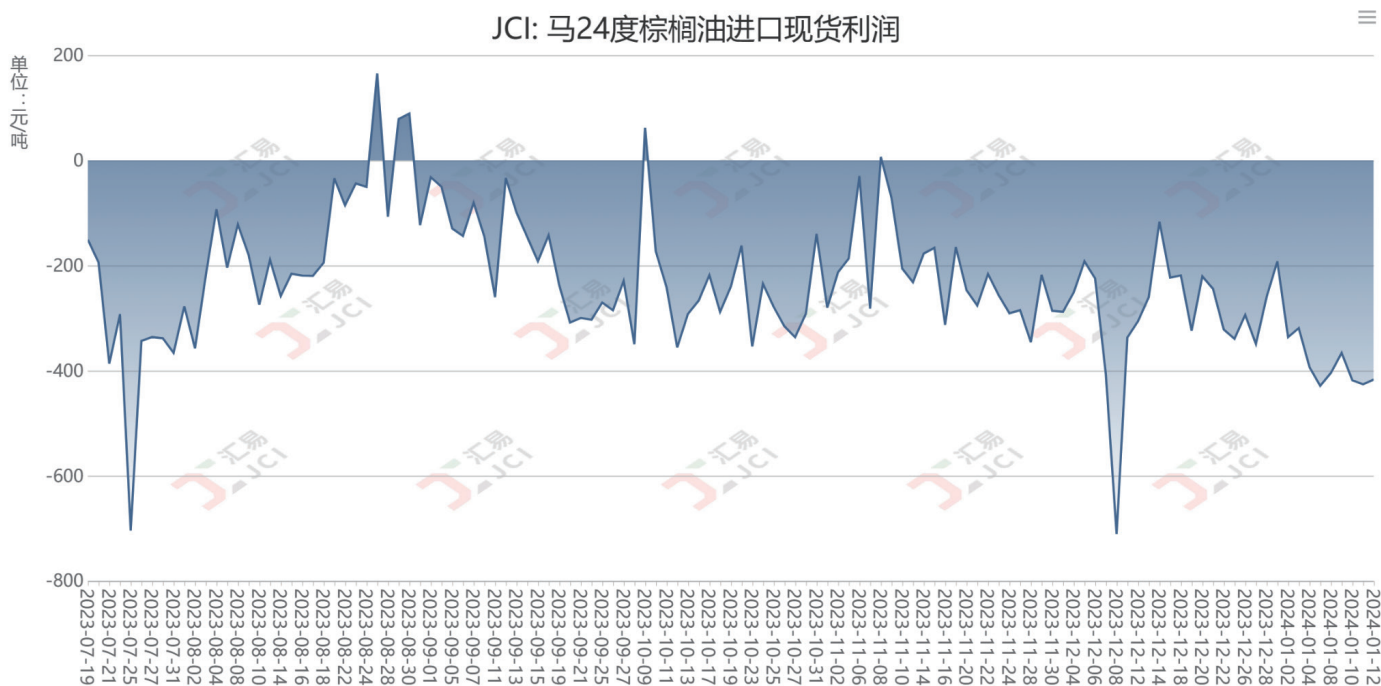
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

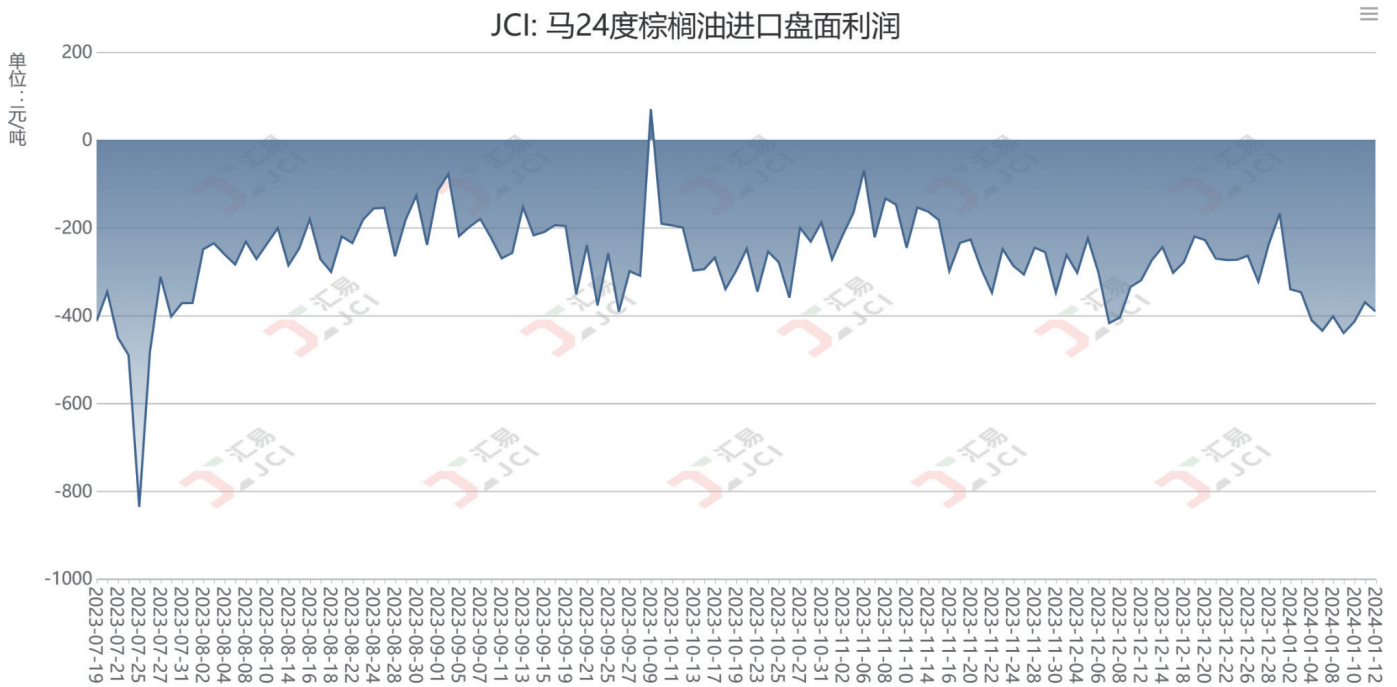


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棕榈油进口利润

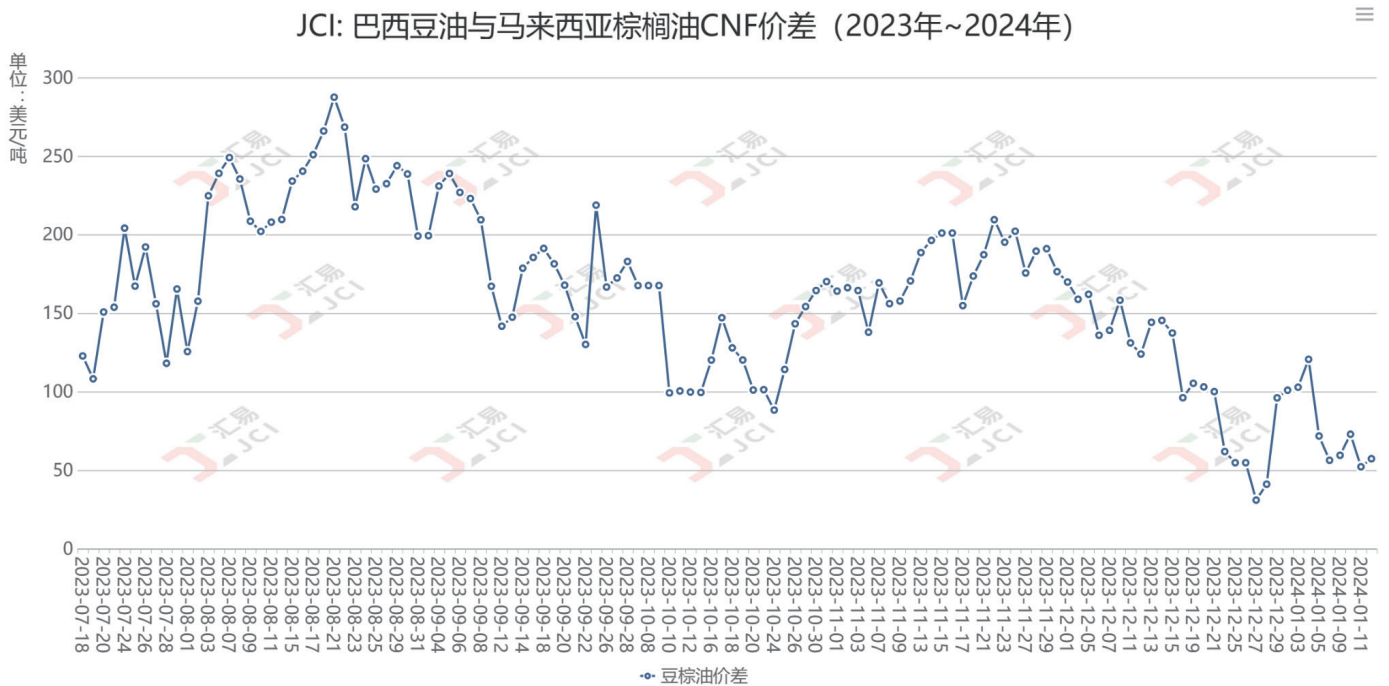
2024年第2周周五数据显示, 1月份24度马来棕油进口完税成本7647元/吨(前一周7419元/吨), 周比增长28元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘7338元/吨计算, 不计算现货基差的背景下, 1月我国进口棕油亏损309元/吨。





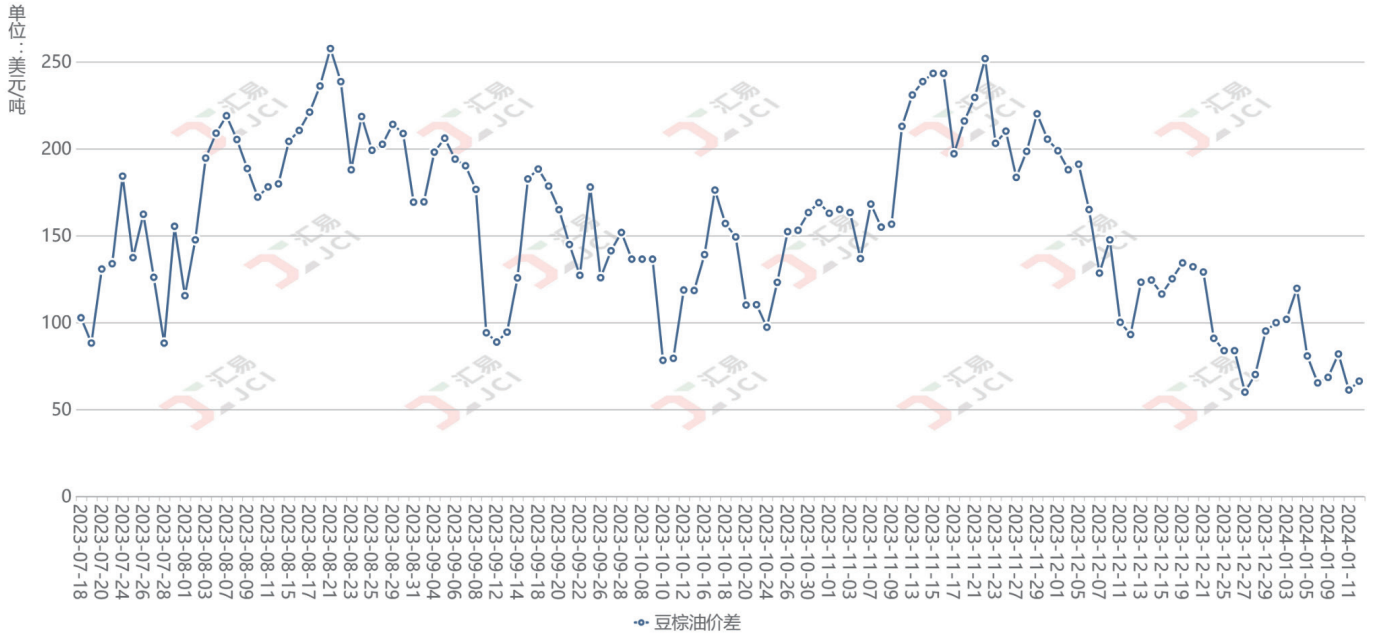
4.2 品种间价差

• 国际豆油-马来西亚棕榈油价差



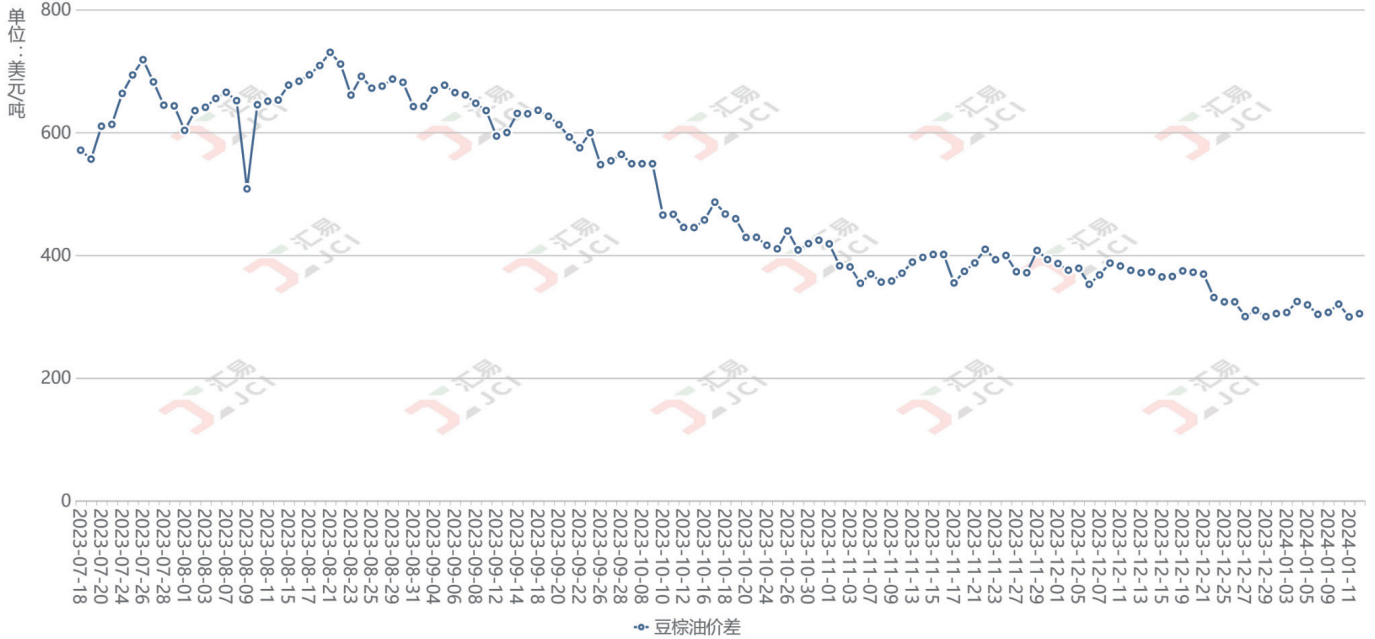
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

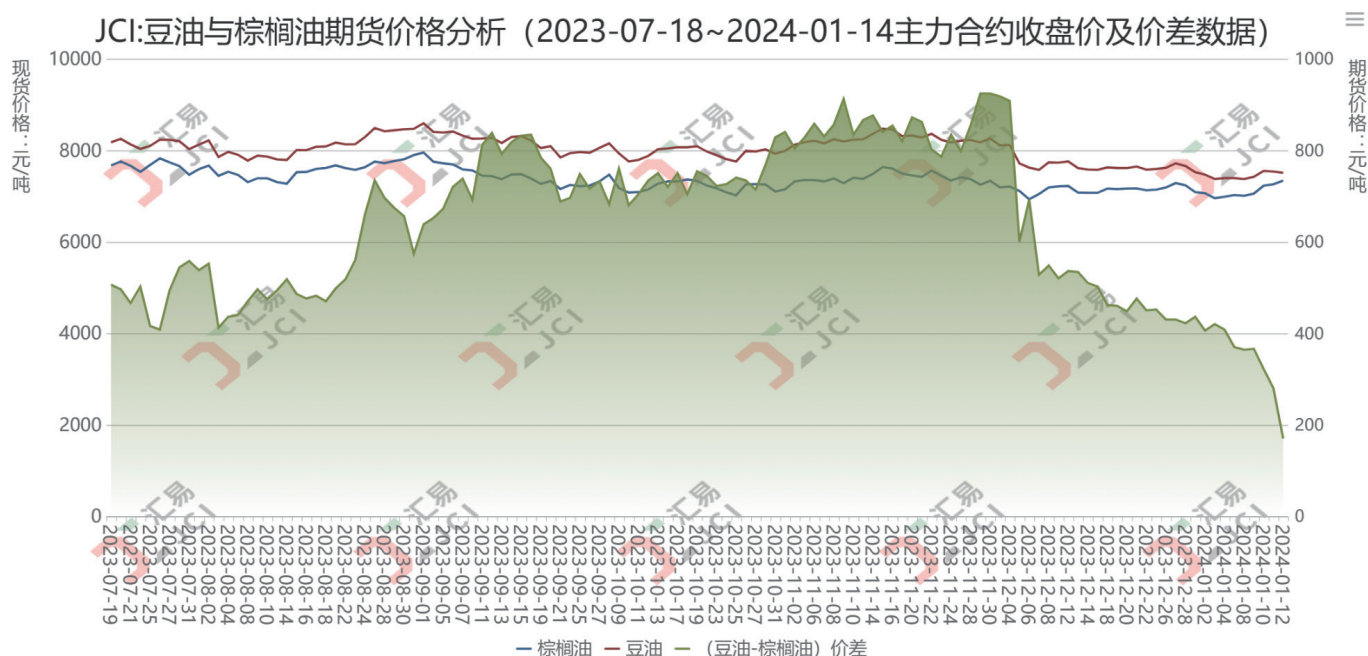
JCI: 美国豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

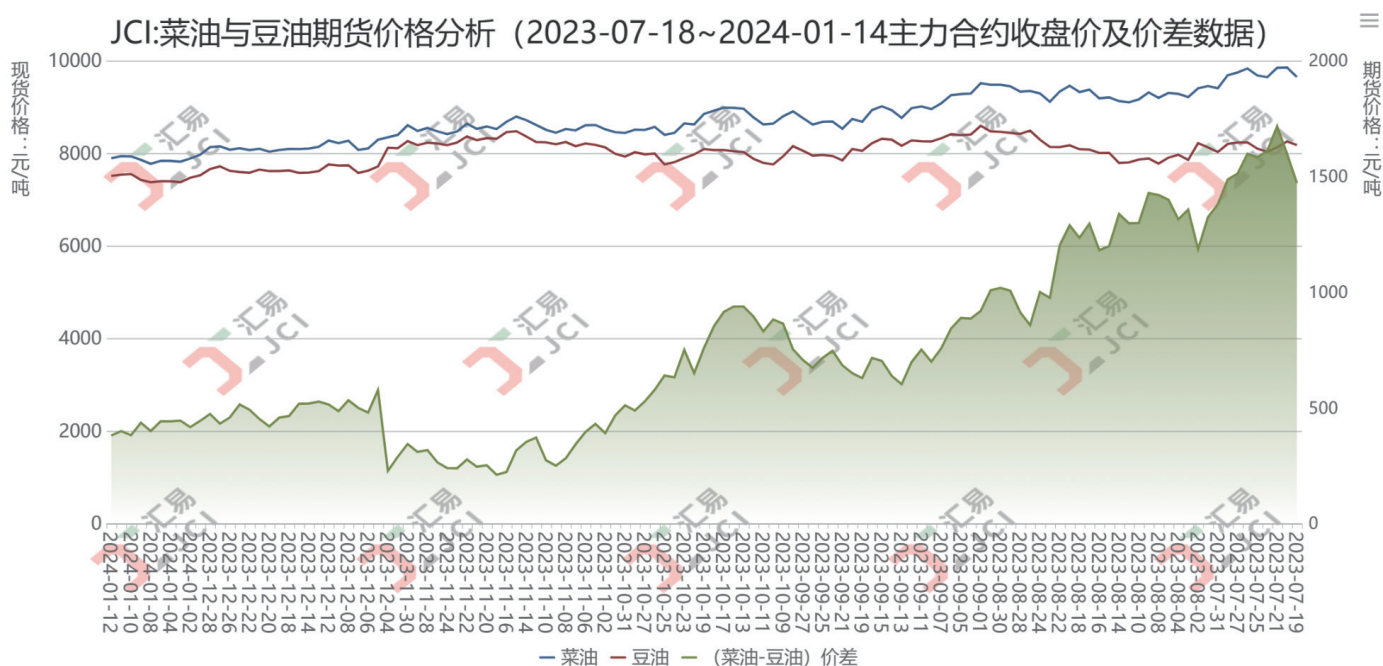
• DCE豆油-DCE棕榈油价差

截止至2024年第2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170元/吨, 前一周370元/吨, 周比走窄200元/吨。



• ZCE菜油-DCE豆油价差

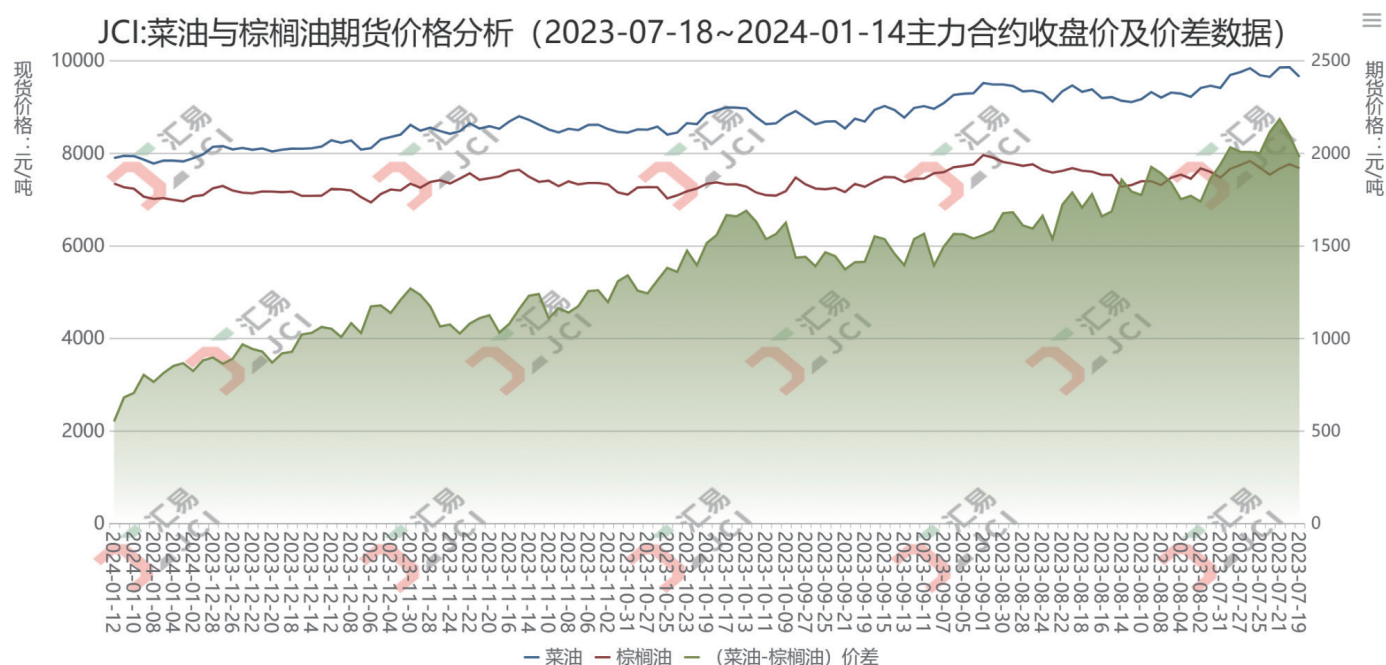
国内ZCE菜油期货主力合约与DCE豆油期货主力合约价差380元/吨, 前一周441元/吨, 周比走窄61元/吨。



数据来源: JCI数据中心 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550元/吨, 前一周811元/吨, 周比走窄261元/吨。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

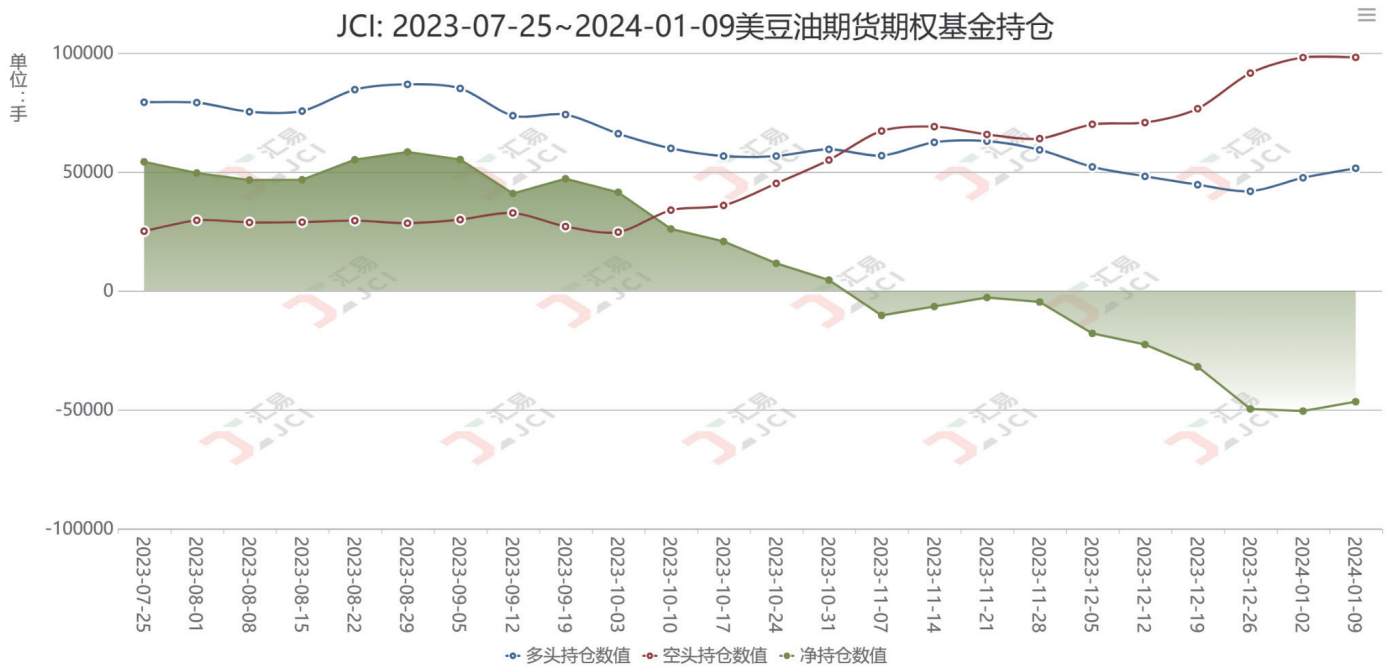
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金七周来首次减持豆油净空单

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的持仓报告显示, 上周投机基金减持豆油期市净空单, 这也是七周来首次, 之前连续六周累计增持4.8万手净空单。

截至2024年1月9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46,608手, 比一周前增加3,946手。前一周净卖出901手。

基金持有豆油期货和期权多单51,476手, 一周前47,471手; 空单98,084手, 一周前98,025手。豆油期货和期权的空盘542,231手, 一周前为521,118手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 MPOB报告:12月底马来西亚棕榈油库存为229万吨

周三马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示, 12月底马来西亚棕榈油库存为229万吨, 环比下降4.64%, 这也是四个月来最低库存。12月份棕榈油产量为155万吨, 环比降低13.3%, 而出口量为133万吨, 环比减少5.1%。

5.3 JCI:2023/24年度美国由一个豆油净出口国转为豆油净进口国

2024年1月USDA报告显示, 2023/24年度美国生物燃料行业的豆油用量预估从上月的128亿磅上调至130亿磅, 也远高于上年的124.91亿磅。

美国豆油出口预估从3.5亿磅下调至3亿磅, 而进口从4亿磅上调至4.5亿磅, 这意味着美国2023/24年度将由一个净出口国转为净进口国。

2023/24年度美国豆油期末库存预计为15.77亿磅, 与上月预估不变, 同比减少1.6%。豆油价格预估下调3美分, 至每磅54美分。

5.4 机构预测2024年棕榈油价格将会升至4000令吉/吨

上周更多机构预测2024年棕榈油价格将会升至4000令吉/吨。周四咨询机构格莱诺克经济公司的高管表示,到今年第三季度,棕榈油价格可能会上涨至每吨4,000令吉。马来西亚棕榈油局局长周四表示,2024年毛棕榈油价格可能达到每吨3900到4200令吉;2024年底马来西亚棕榈油库存可能降至195万吨,比2023年底减少14.8%。

5.5 本月迄今马来西亚棕榈油出口需求疲软

船运调查机构称,1月上旬马来西亚棕榈油出口量环比降低3.9%到39.1%。作为参考,12月份出口量环比降低2.1%到9.9%。

印度炼油协会周五表示,12月份印度棕榈油进口量升至四个月来的最高水平,因为24度精炼棕榈油价格具有吸引力。

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