

# JCI油脂市场周报 | 2024年04周

(2024年01月19日-2024年01月26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走势现分歧。布交所上调阿根廷大豆产量预估至5250万吨,此前预估5200万吨,南美大豆丰产格局不改。叠加美豆销售不尽如人意,基金净多持仓11月份以来下降超16万手,不过南北美豆暂时跌至成本区间,多空博弈下CBOT美豆主连价格周比区间小幅震荡。不过受美豆油受生物柴油需求放缓抑制,CBOT美豆油主连价格周比小幅走低。而国际棕油方面,市场机构预估东南亚棕榈油产量1月份继续环比大幅下降,而出口降幅低于产量降幅,1月底马棕油库存将继续下降,马棕油主连走势连续三周反弹。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4周:近日巴西大豆对华CNF贴水报价持续下跌,我国进口大豆2-6月船期榨利进一步改善,来自巴西市场竞争激烈,美豆出口销售数据持续低于预期。美豆期货期权基金净多持仓自11月份以来累计下降超16万手,美豆销售同比减少700万吨。不过受南北美成本支撑,近期CBOT美豆主连区间震荡走势。但据悉,食品生产商和生物柴油厂的豆油需求放缓,令豆油市场承压,CBOT美豆油主连价格周比下降-0.04%左右。预估1月国内大豆到港量为850万吨,2月与3月到港量均为550万吨左右。

| 2024年第4周豆油价格 (单位: 元/公斤) |      |            |            |            |            |            |            |        |
|-------------------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 地点                      | 品种   | 2024-01-26 | 2024-01-25 | 2024-01-24 | 2024-01-23 | 2024-01-22 | 2024-01-19 | 周度涨跌   |
| 大连                      | 一级豆油 | 8,120      | 8,230      | 8,250      | 8,180      | 8,180      | 8,140      | -20.00 |
| 天津                      | 一级豆油 | 8,090      | 8,200      | 8,220      | 8,150      | 8,150      | 8,110      | -20.00 |
| 日照                      | 一级豆油 | 8,150      | 8,260      | 8,280      | 8,210      | 8,210      | 8,170      | -20.00 |
| 张家港                     | 一级豆油 | 8,290      | 8,400      | 8,420      | 8,350      | 8,310      | 8,270      | 20.00  |
| 宁波                      | 一级豆油 | 8,270      | 8,380      | 8,400      | 8,330      | 8,290      | 8,250      | 20.00  |
| 黄埔                      | 一级豆油 | 8,240      | 8,350      | 8,370      | 8,300      | 8,240      | 8,210      | 30.00  |

数据来源:JCI数据中心www.datajci.com



• 棕榈油

2024年第4周:据SPPOMA预估,1月1~25日期间马来西亚棕榈油单产下降-11.6%,出油率环比增加-0.54%,产量环比下降-14%左右。船运调查机构AmSpec与ITS数据显示,1月1日~25日马来西亚棕榈油出口量环比分别下降-8.47%与小幅增长0.64%。市场机构预估1月底马来西亚棕榈油库存环比继续小幅下降。叠加中国春节前备货需求增加,以及中国政府出台经济刺激政策均提振棕榈油需求,马盘棕油主连周比上涨2.06%左右。预估1月~3月国内棕榈油到港量分别为40万吨、30万吨与40万吨左右。

| 2024年第4周棕榈油价格 (单位: 元/公斤) |        |            |            |            |            |            |            |       |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| 地点                       | 品种     | 2024-01-26 | 2024-01-25 | 2024-01-24 | 2024-01-23 | 2024-01-22 | 2024-01-19 | 周度涨跌  |
| 天津                       | 24度棕榈油 | 7,700      | 7,770      | 7,740      | 7,670      | 7,690      | 7,670      | 30.00 |
| 日照                       | 24度棕榈油 | 7,640      | 7,710      | 7,680      | 7,610      | 7,610      | 7,590      | 50.00 |
| 张家港                      | 24度棕榈油 | 7,580      | 7,650      | 7,620      | 7,550      | 7,550      | 7,530      | 50.00 |
| 宁波                       | 24度棕榈油 | 7,560      | 7,630      | 7,600      | 7,530      | 7,530      | 7,510      | 50.00 |
| 黄埔                       | 24度棕榈油 | 7,580      | 7,650      | 7,620      | 7,550      | 7,580      | 7,560      | 20.00 |
| 厦门                       | 24度棕榈油 | 7,580      | 7,650      | 7,620      | 7,550      | 7,580      | 7,560      | 20.00 |

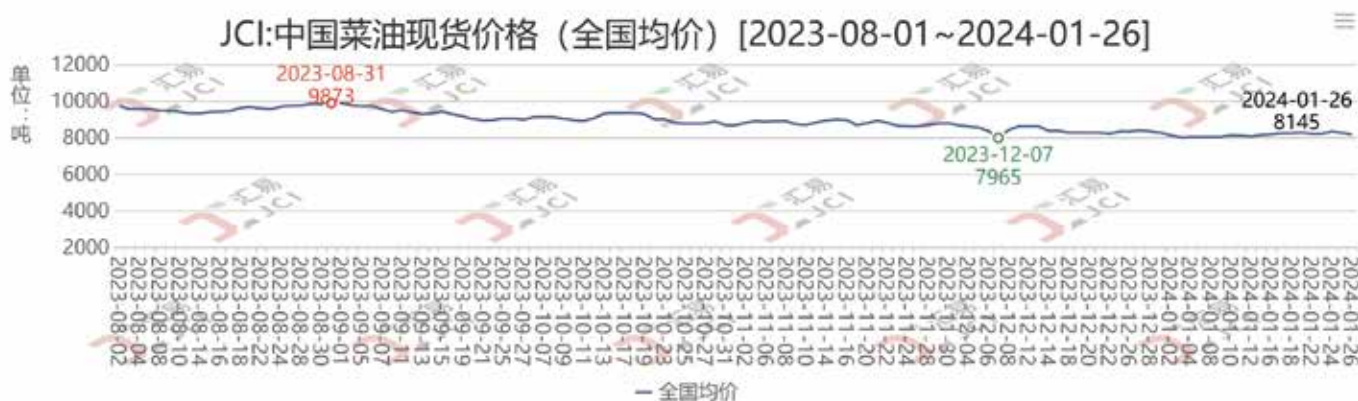


• 菜油

2024年第4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%。2023年1~12月, 中国累计进口菜油236万吨, 较2022年同期增加122%。

| 2024年第4周菜油价格 (单位: 元/公斤) |        |            |            |            |            |            |            |         |
|-------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|
| 地点                      | 品种     | 2024-01-26 | 2024-01-25 | 2024-01-24 | 2024-01-23 | 2024-01-22 | 2024-01-19 | 周度涨跌    |
| 成都                      | 进口四级菜油 | 8,280      | 8,380      | 8,460      | 8,320      | 8,320      | 8,400      | -120.00 |
| 遵义                      | 进口四级菜油 | 8,280      | 8,380      | 8,460      | 8,320      | 8,320      | 8,400      | -120.00 |
| 武汉                      | 进口四级菜油 | 8,240      | 8,340      | 8,420      | 8,280      | 8,280      | 8,360      | -120.00 |
| 合肥                      | 进口四级菜油 | 8,200      | 8,300      | 8,380      | 8,240      | 8,240      | 8,320      | -120.00 |
| 张家港                     | 进口四级菜油 | 8,140      | 8,240      | 8,320      | 8,180      | 8,180      | 8,260      | -120.00 |
| 南通                      | 进口四级菜油 | 8,140      | 8,240      | 8,320      | 8,180      | 8,180      | 8,260      | -120.00 |
| 防城港                     | 进口四级菜油 | 7,930      | 8,030      | 8,110      | 7,970      | 7,970      | 8,050      | -120.00 |
| 泉州                      | 进口四级菜油 | 7,950      | 8,050      | 8,130      | 7,990      | 7,990      | 8,070      | -120.00 |

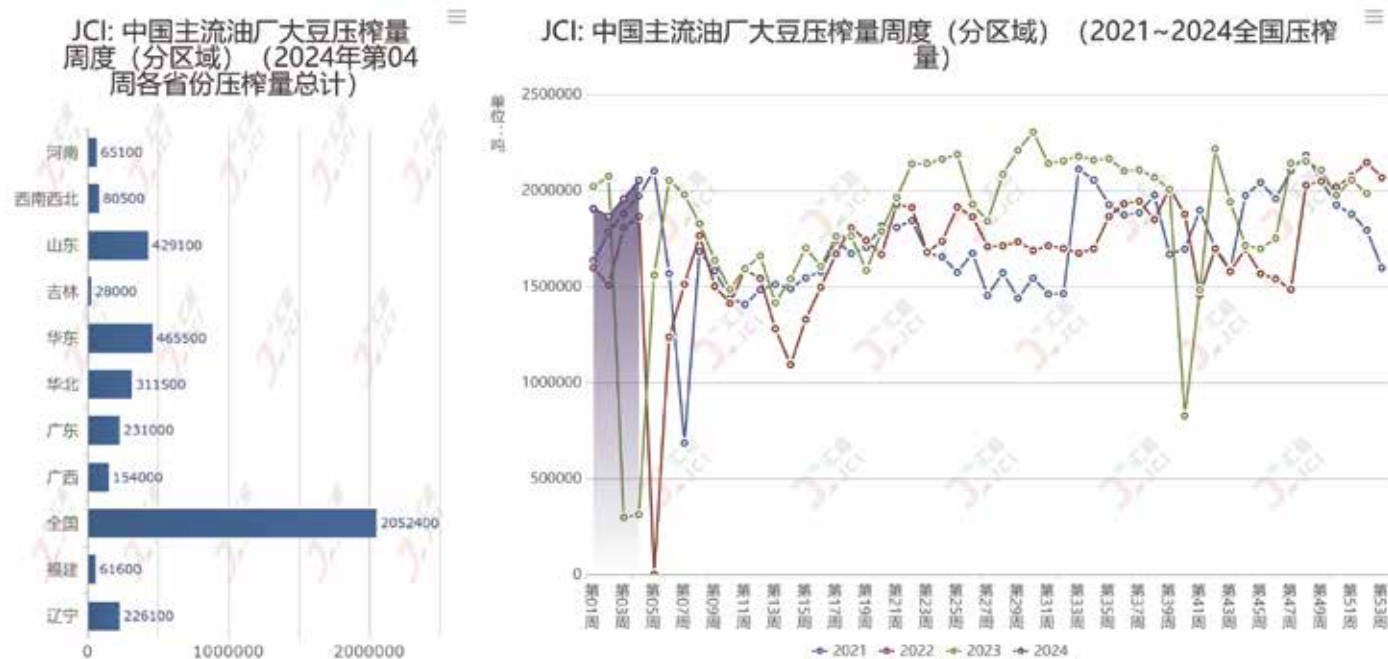
数据来源: JCI数据中心www.datajci.com



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

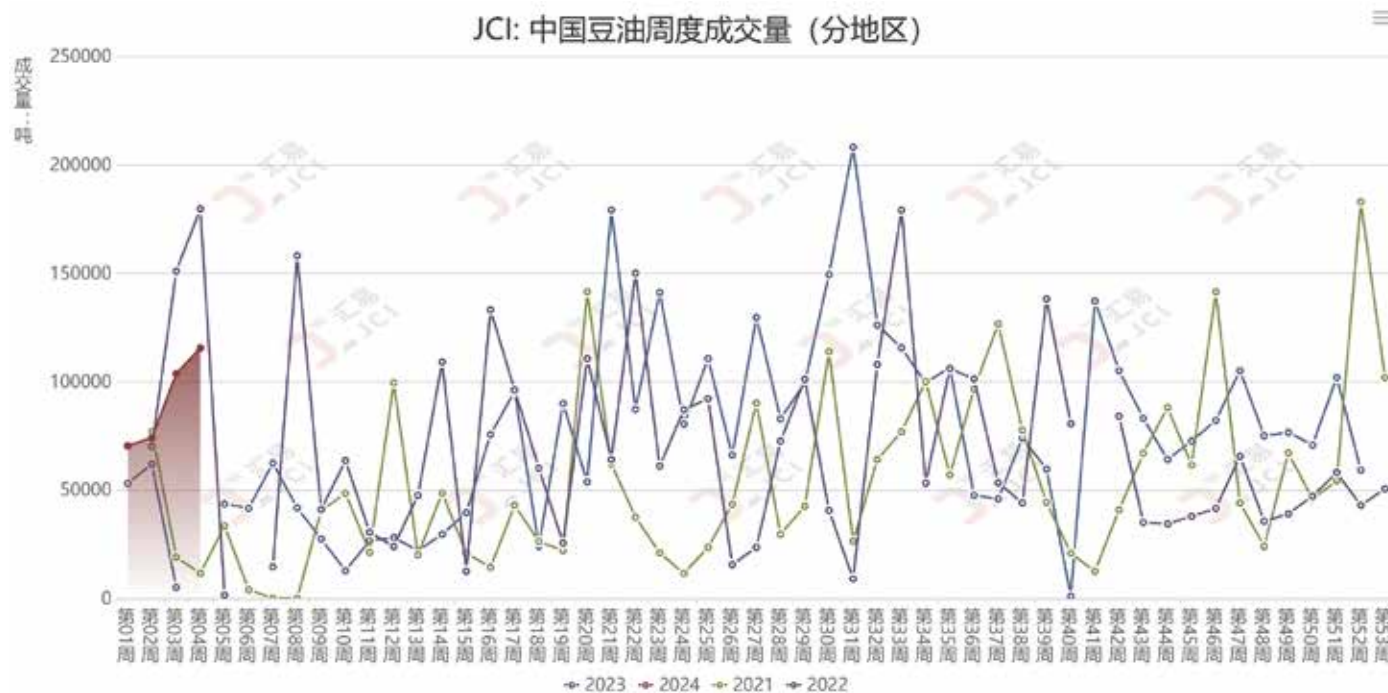
## 2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第4周我国主流油厂开机率略增至55.23%附近, 上周为52.61%, 周度压榨量为205.24万吨, 较前一周195.51万吨增加 9.73万吨或增幅4.98%, 高于过去五年同周均值压榨量148.59万吨; 2023年同期周度压榨量因春节假期因素仅为31.15万吨。



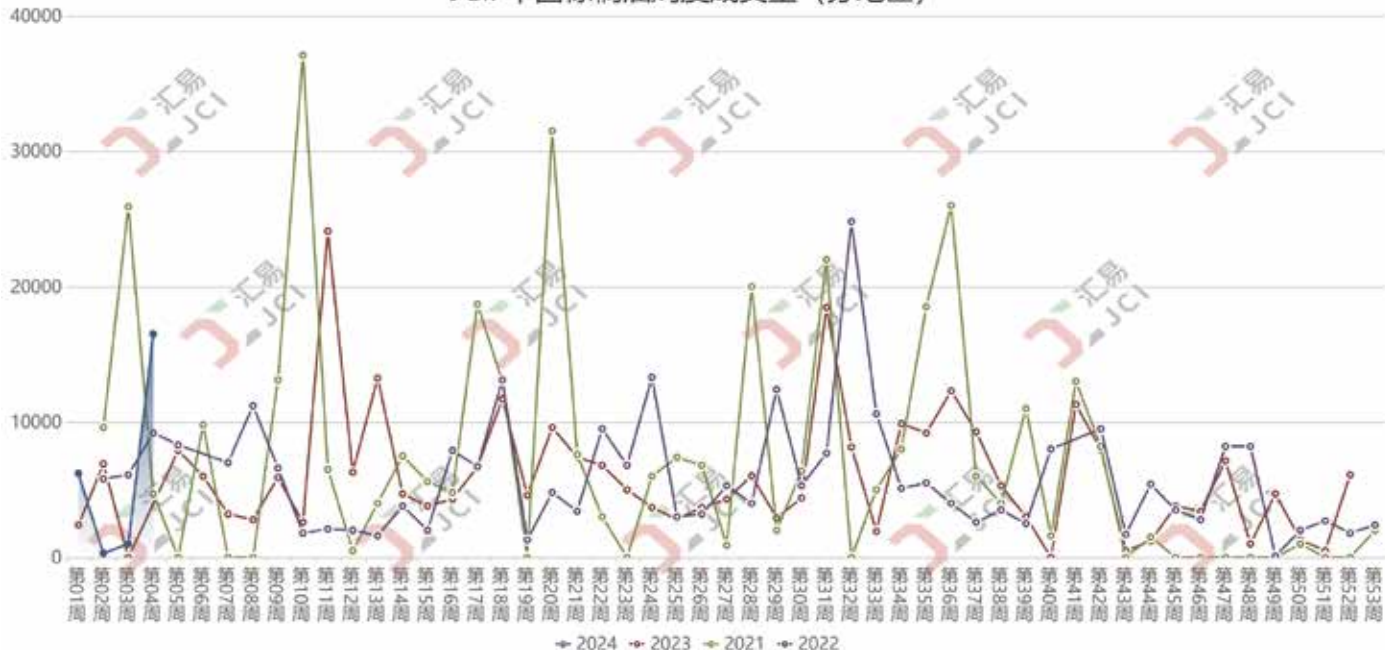
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## 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

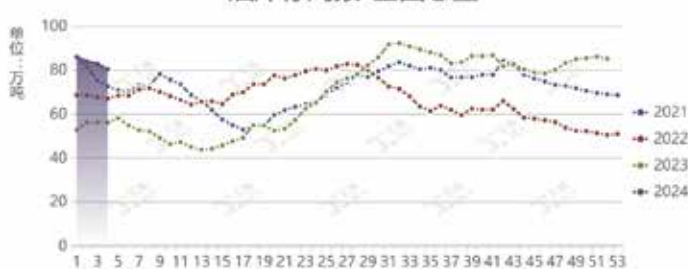
## 2.4 豆棕油库存

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4周, 我国沿海主要港口豆油库存80.3万吨, 周比下降2.4万吨, 降幅约-2.9%, 较去年同期增长43.5%, 较5年均值69.7万吨增长10.6万吨, 增幅约15.2%。我国沿海主要港口棕油库存87.6万吨, 周比下降5.9万吨, 降幅约-6.3%, 较去年同期下降-8.9%, 较5年均值76.2万吨增11.4万吨, 增幅约15%。

JCI: 2024年第4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4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4周中国主要港口豆油库存周报-分地区

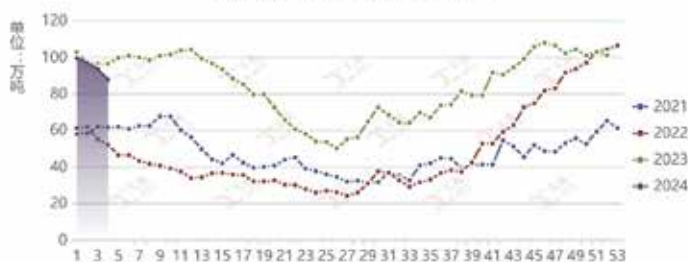


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

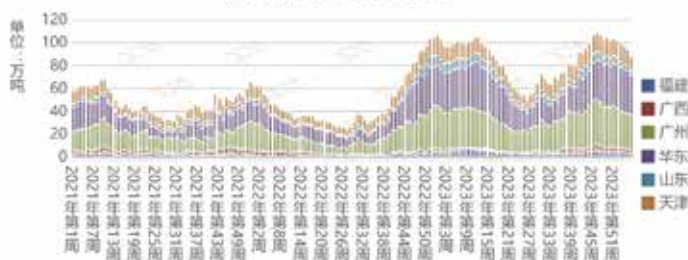
JCI: 2024年第4周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第4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4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26日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货从高回落, 收盘略有下跌, 这也是连续第六周下跌, 因为阿根廷大豆产量上调, 缓解巴西大豆产量可能减少的担忧, 美豆销售疲软, 也对大豆价格构成压力。



### • CBOT豆油主连

截至2024年1月19日当周,芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货略微上涨,因为国际原油期货上涨逾6%,马来西亚毛棕榈油期货创下两个月新高。不过头号豆油出口国阿根廷的大豆产量预估上调,美国生物柴油利润下滑,对豆油构成压制。



### 3.2 BMD棕榈油2403

截至1月26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4,021令吉,比一周前上涨2.08%;芝加哥期货交易所(CBOT)3月豆油收报46.93美分/磅,比一周前上涨0.06%;大连商品交易所的5月豆油期货报每吨7,584元,比一周前下跌0.37%;5月棕榈油期货报每吨7,544元,比一周前上涨0.32%。



### 3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第4周我国三大油脂期货主力合约小幅波动为主, 其中DCE豆油期货主力合约周比下跌-0.32%, DCE棕榈油期货主力合约周比小涨0.32%, ZCE菜油期货主力合约周比小跌-1.35%。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。近期现货棕榈油市场供应偏紧, 基差周比明显走高。

#### • 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](http://www.datajci.com)

### • 棕榈油进口利润

2024年第4周周五数据显示, 2月份24度马来棕油进口完税成本7890元/吨(前一周7802元/吨), 周比增长88元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘7544元/吨计算, 不计算现货基差的背景下, 2月我国进口棕油亏损346元/吨。





## 4.2 品种间价差

### • 国际豆油-马来西亚棕榈油价差



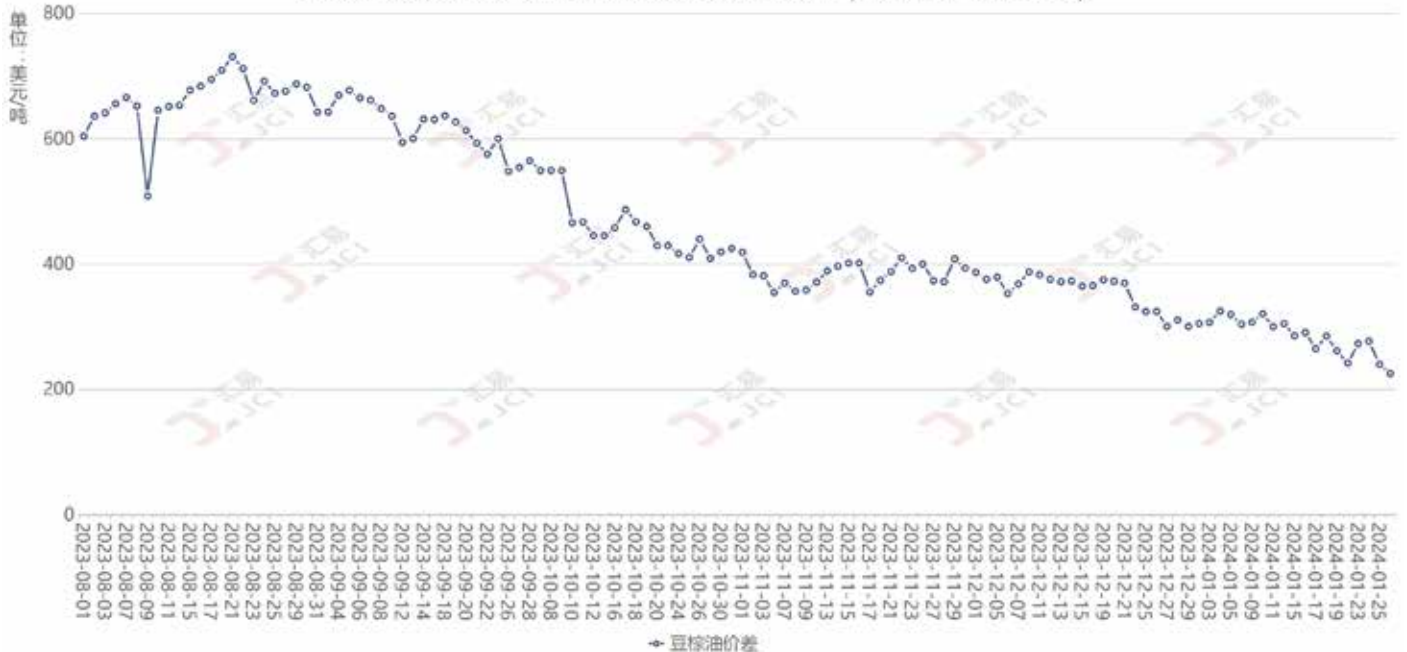
数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

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

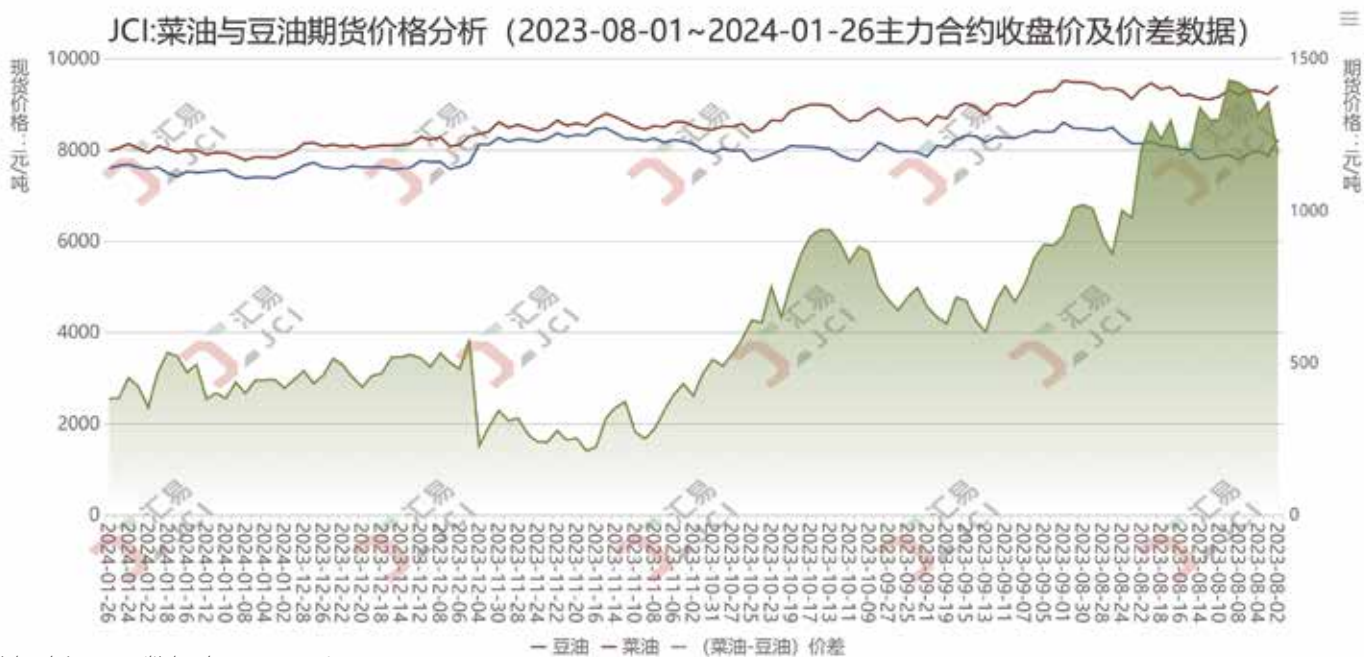
### • DCE豆油-DCE棕榈油价差

截止至2024年第4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44元/吨, 前一周92元/吨, 周比走窄48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381元/吨, 前一周466元/吨, 周比走窄85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558元/吨, 前一周425元/吨, 周比走窄133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: 上周投机基金减持豆油净空单

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3周来第2次减持净空单。

截至2024年1月23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44,705手, 比一周前减少2,306手。前一周净卖出403手。

基金持有豆油期货和期权多单57,267手, 一周前55,378手; 空单101,972手, 一周前102,389手。豆油期货和期权的空盘593,641手, 一周前为572,643手。



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

## 5.2 美国春播临近, 大豆播种面积预期增加, 玉米面积减少

本周两家机构发布的春播调查显示, 2024年美国玉米播种面积将会降低, 大豆种植面积有望提高。标普全球商品公司预计2024年美国大豆播种面积为8550万英亩, 比2023年的8360万英亩190万英亩; 美国农场期货杂志的调查显示, 2024年美国大豆种植面积估计为8495万英亩, 同比增加135万英亩。作为参考, 美国农业部11月发布的基准线预测显示, 2024年大豆播种面积为8700万英亩, 同比增加340万英亩; 玉米面积降至9100万英亩, 同比减少390万英亩。从大豆/玉米价格比来看, 截至1月26日, 3月大豆和3月玉米的价格比为2.71, 一周前为2.72, 2023年底2.75。2.25的价格比为中性指标, 高于这一比值通常有利于大豆种植。

## 5.3 JCI: 机构数据显示1月1-25日马来棕油产量环比降幅明显

马来西亚棕榈油协会(MPOA)称, 1月1-20日期间马来西亚棕榈油产量环比减少-15.63%。马来西亚南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)称, 1月1-25日期间马来西亚棕榈油产量环比减少-14%。

MPOA首席执行官Joseph Tek表示, 在马来西亚政府允许棕榈油种植园雇佣外籍工人后, 2024年马来西亚棕榈油产量可能增加5%。

## 5.4 JCI: 航运机构数据显示1月1-25日马来棕油出口现分歧

从出口来看, 航运机构的数据不一致。AmSpecAgri称1月1日至25日马来西亚棕榈油出口量环比降低8.5%; 但是ITS的数据显示棕榈油出口量环比增长0.6%。

## 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