

JCI油脂市场周报 | 2024年05周

(2024年01月26日-2024年02月02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大幅下跌。近期南美豆尤其是巴西大豆基差大幅下挫,表明巴西大豆供应增长,而中国需求疲软,令大豆基差面临越来越大的压力。叠加美豆销售不尽如人意,基金净多持仓11月份以来下降约18万手,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。受国际豆油走势疲软抑制,CBOT美豆油主连价格周比下跌明显。而国际棕油方面,尽管目前是东南亚棕榈油减产季,但由于国际豆棕油价差大幅收窄,棕榈油性价比下降,马棕油主连价格大幅回调。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5周:近日巴西大豆对华CNF贴水报价继续大幅下跌,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月份以来累计下降约18万手,美豆销售同比减少850万吨。不过受南北美大豆成本支撑,近期CBOT美豆主连区间震荡走势。但国际原油走低,令豆油市场承压,CBOT美豆油主连价格周比继续下跌。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5周豆油价格 (单位: 元/公斤)							
地点	品种	2024-02-02	2024-02-01	2024-01-31	2024-01-30	2024-01-29	周度涨跌
大连	一级豆油	7,760	7,810	7,810	7,850	8,050	-290.00
天津	一级豆油	7,680	7,730	7,730	7,770	8,020	-340.00
日照	一级豆油	7,730	7,780	7,780	7,820	8,080	-350.00
张家港	一级豆油	7,860	7,910	7,910	7,950	8,150	-290.00
宁波	一级豆油	7,840	7,890	7,890	7,930	8,130	-290.00
黄埔	一级豆油	7,830	7,880	7,880	7,920	8,120	-290.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



• 棕榈油

2024年第5周:据SPPOMA预估,1月1~31日期间马来西亚棕榈油单产下降-10.82%,出油率环比增加-0.45%,产量环比下降-12.93%左右。船运调查机构AmSpec、ITS与SGS数据显示,1月1日~31日马来西亚棕榈油出口量环比分别下降-9.4%、下降-6.4%与下降-10.97%。不过在国际豆棕油基差缩窄至持平阶段,国际棕榈油性价比优势明显降低,马盘棕油主连周比有所回调。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5周棕榈油价格 (单位: 元/公斤)

地点	品种	2024-02-02	2024-02-01	2024-01-31	2024-01-30	2024-01-29	周度涨跌
日照	24度棕榈油	7,240	7,280	7,370	7,500	7,640	-400.00
张家港	24度棕榈油	7,190	7,230	7,320	7,450	7,580	-390.00
宁波	24度棕榈油	7,180	7,220	7,310	7,440	7,560	-380.00
黄埔	24度棕榈油	7,160	7,200	7,290	7,420	7,580	-420.00
厦门	24度棕榈油	7,160	7,200	7,290	7,420	7,580	-420.00
天津	24度棕榈油	7,360	7,400	7,490	7,620	7,700	-340.00



• 菜油

2024年第5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年同期增加约130万吨, 增幅122%。另, 2023年1~12月, 中国累计进口菜籽549万吨, 较2022年同期增加约353万吨, 增幅180%, 约进口菜籽增量约折合菜油增量150万吨左右。

2024年第5周菜油价格 (单位: 元/公斤)							
地点	品种	2024-02-02	2024-02-01	2024-01-31	2024-01-30	2024-01-29	周度涨跌
成都	进口四级菜油	8,040	8,060	7,980	8,020	8,200	-160.00
遵义	进口四级菜油	8,040	8,060	7,980	8,020	8,200	-160.00
武汉	进口四级菜油	8,000	8,020	7,940	7,980	8,160	-160.00
合肥	进口四级菜油	7,960	7,980	7,900	7,940	8,120	-160.00
张家港	进口四级菜油	7,900	7,920	7,840	7,880	8,060	-160.00
南通	进口四级菜油	7,900	7,920	7,840	7,880	8,060	-160.00
防城港	进口四级菜油	7,690	7,710	7,630	7,670	7,850	-160.00
泉州	进口四级菜油	7,710	7,730	7,650	7,690	7,870	-160.00

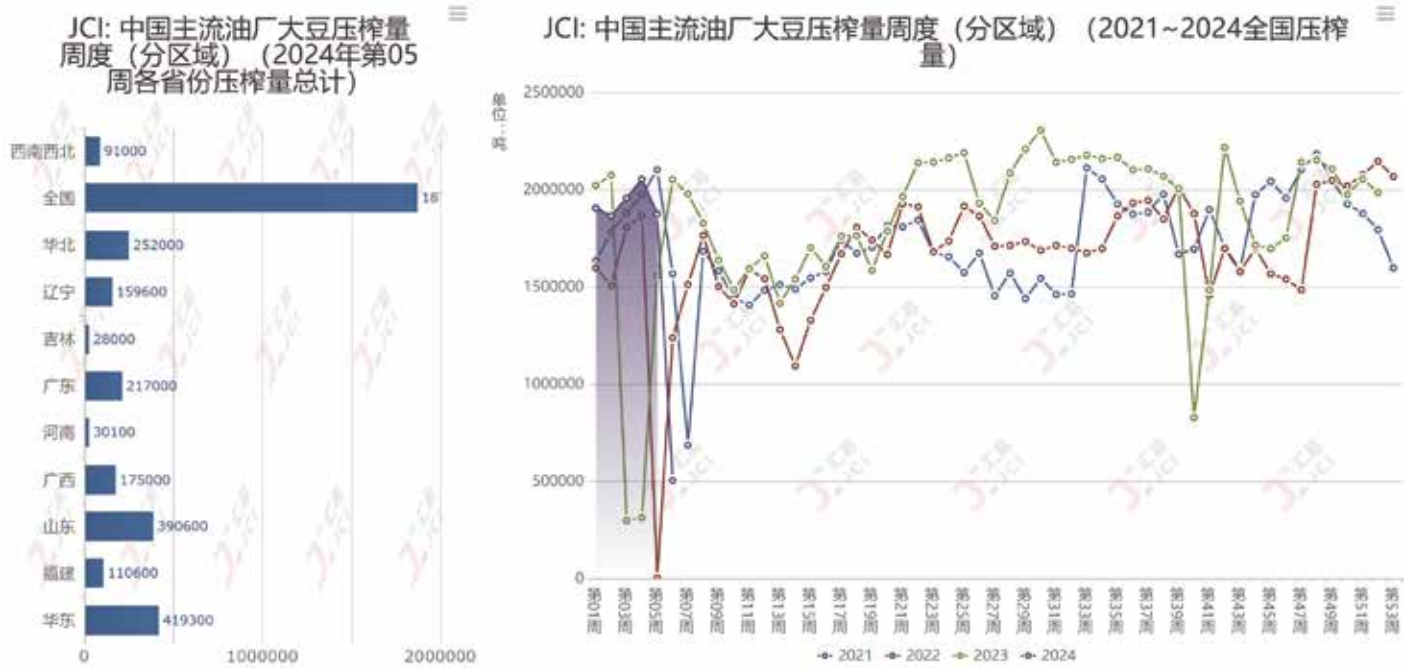
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

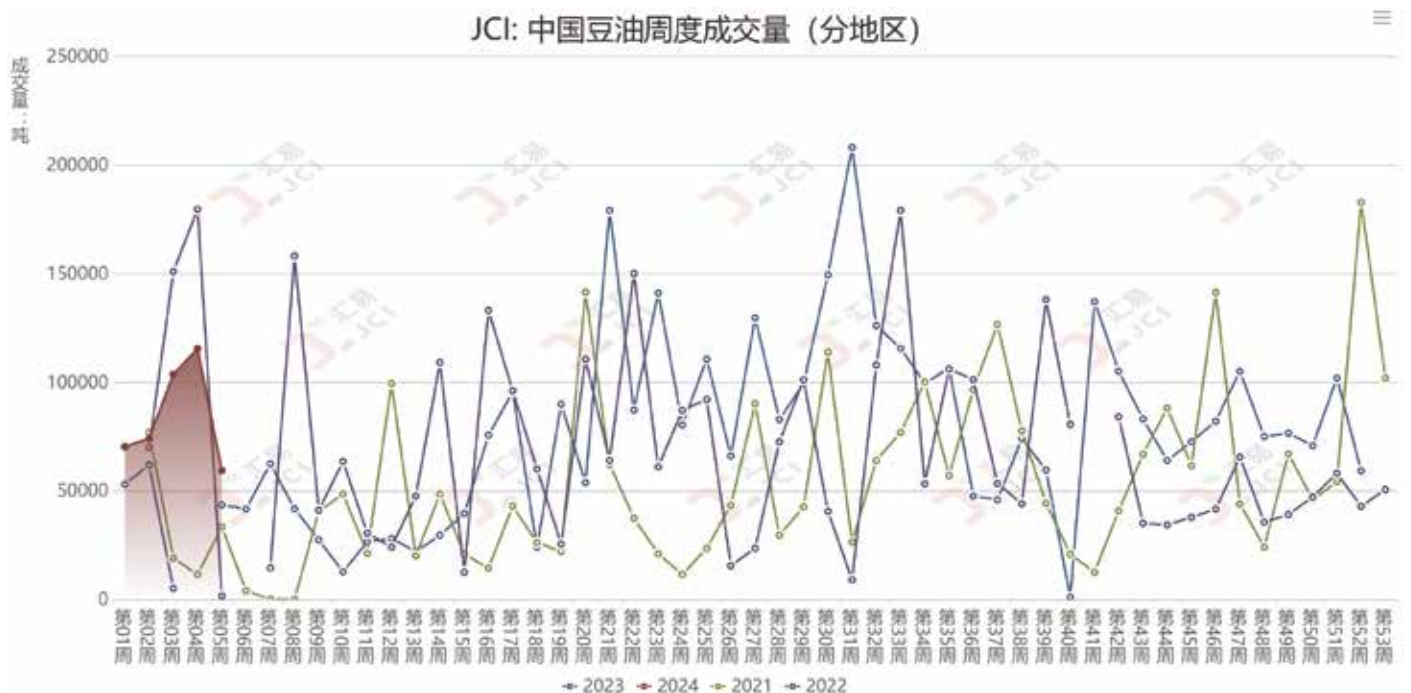
2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第5周我国主流油厂开机率降至50.40%附近, 上周为55.23%, 周度压榨量为187.32万吨, 较前一周205.24万吨减少17.92万吨或降幅8.73%, 但高于过去五年同周均值压榨量171.46万吨; 2023年同期周度压榨量为155.89万吨。临近春节假期, 大部分油厂计划春季停机, 预计第6周油厂开机率将呈现大幅度下滑。



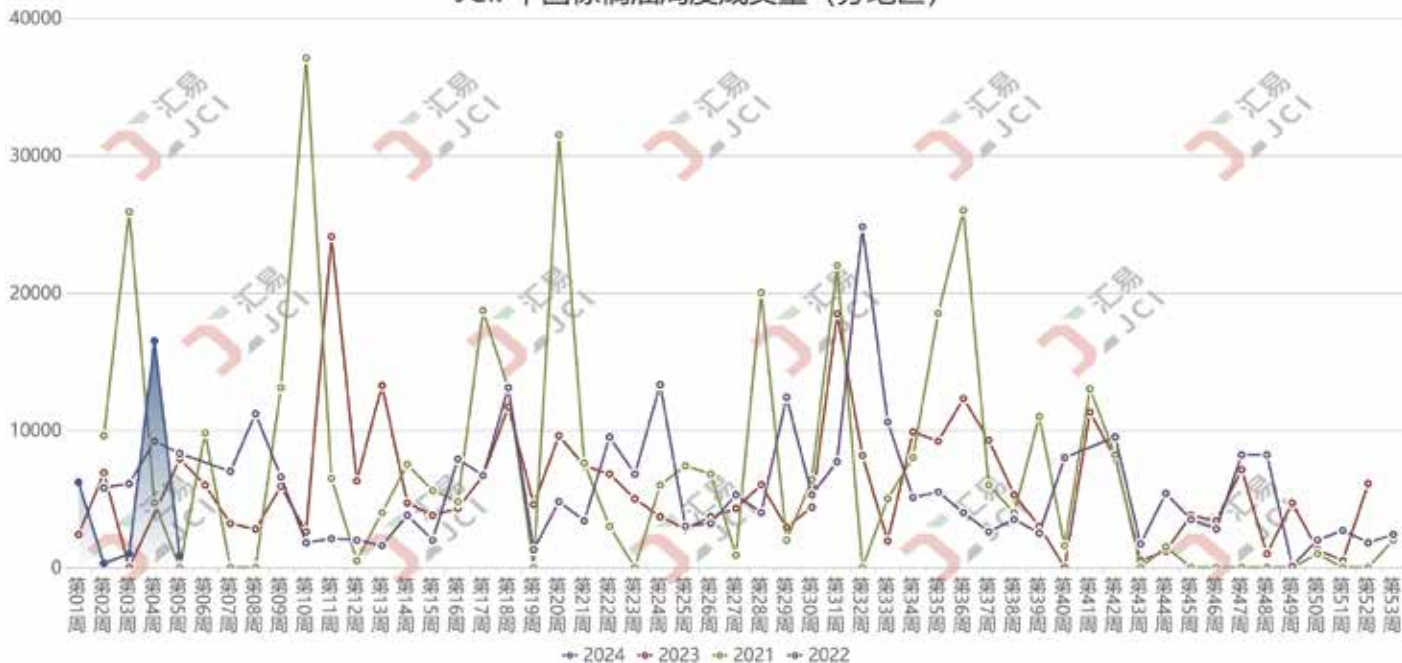
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

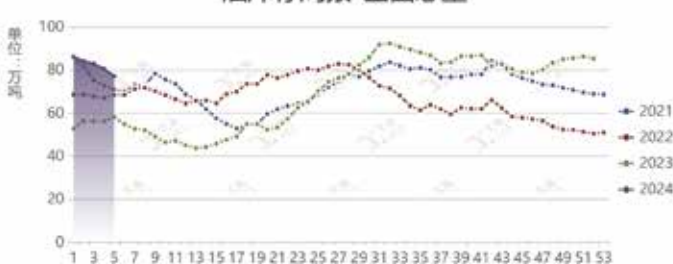
2.4 豆棕油库存

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5周, 我国沿海主要港口豆油库存77万吨, 周比下降3.3万吨, 降幅约-4.11%, 较去年同期增长33%, 较5年均值69.4万吨增长7.6万吨, 增幅约10.9%。我国沿海主要港口棕油库存80.3万吨, 周比下降7.3万吨, 降幅约-8.3%, 较去年同期下降-19.3%, 较5年均值74.3万吨增6万吨, 增幅约8.1%。

JCI: 2024年第5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5周中国主要港口豆油库存周报-全国总量

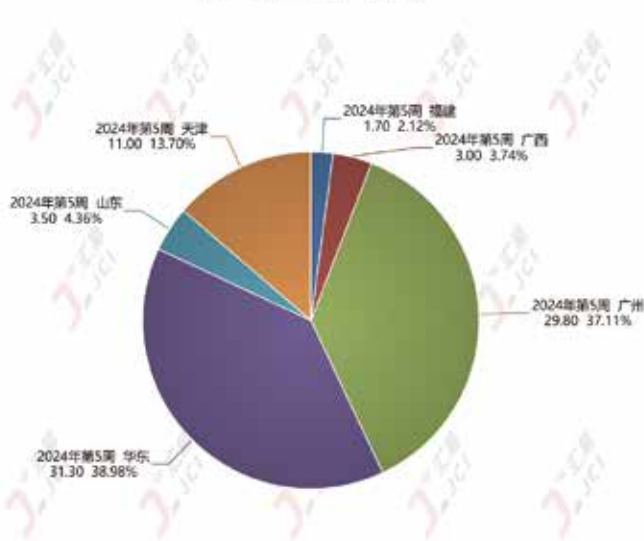


JCI: 2021年第1周~2024年第5周中国主要港口豆油库存周报-分地区



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

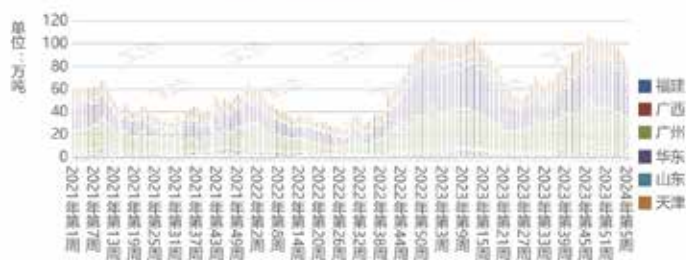
JCI: 2024年第5周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第5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5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2月2日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第七周下跌, 基准期约收低1.7%, 创下两年新低。在南美大豆总体有望丰产的背景下, 头号进口国中国的需求前景存在不确定性, 令市场担心美国大豆出口放慢, 促使投机基金继续入市抛售。不过巴西和阿根廷产量仍有不确定性, 加上美国12月大豆压榨创下历史新高, 制约大豆价格跌幅。



• CBOT豆油主连

截至2024年2月2日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货下跌, 基准期约收低4.7%, 创下近三年来最低点, 因为美国豆油库存高于预期, 外部市场 (原油期货和马来西亚毛棕榈油等) 大幅下挫, 而头号豆油出口国阿根廷的大豆丰产在望。



3.2 BMD棕榈油2404

截至2月2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3,762令吉, 比一周前下跌6.35%; 芝加哥期货交易所 (CBOT) 3月豆油收报44.73美分/磅, 比一周前下跌4.69%; 大连商品交易所的5月豆油期货报每吨7,144元, 比一周前下跌5.80%; 5月棕榈油期货报每吨7,052元, 比一周前下跌6.52%。



3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第5周我国三大油脂期货主力跟盘下跌为主, 其中DCE豆油期货主力合约周比下跌-5.85%, DCE棕油期货主力合约周比下跌6.52%, ZCE菜油期货主力合约周比小跌-3.69%。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期货豆棕主连价差一度倒挂。近期现货棕油市场供应偏紧, 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

• 棕榈油进口利润

2024年第5周周五数据显示, 2月份24度马来棕油进口完税成本7660元/吨(前一周7890元/吨), 周比下降230元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘7052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608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

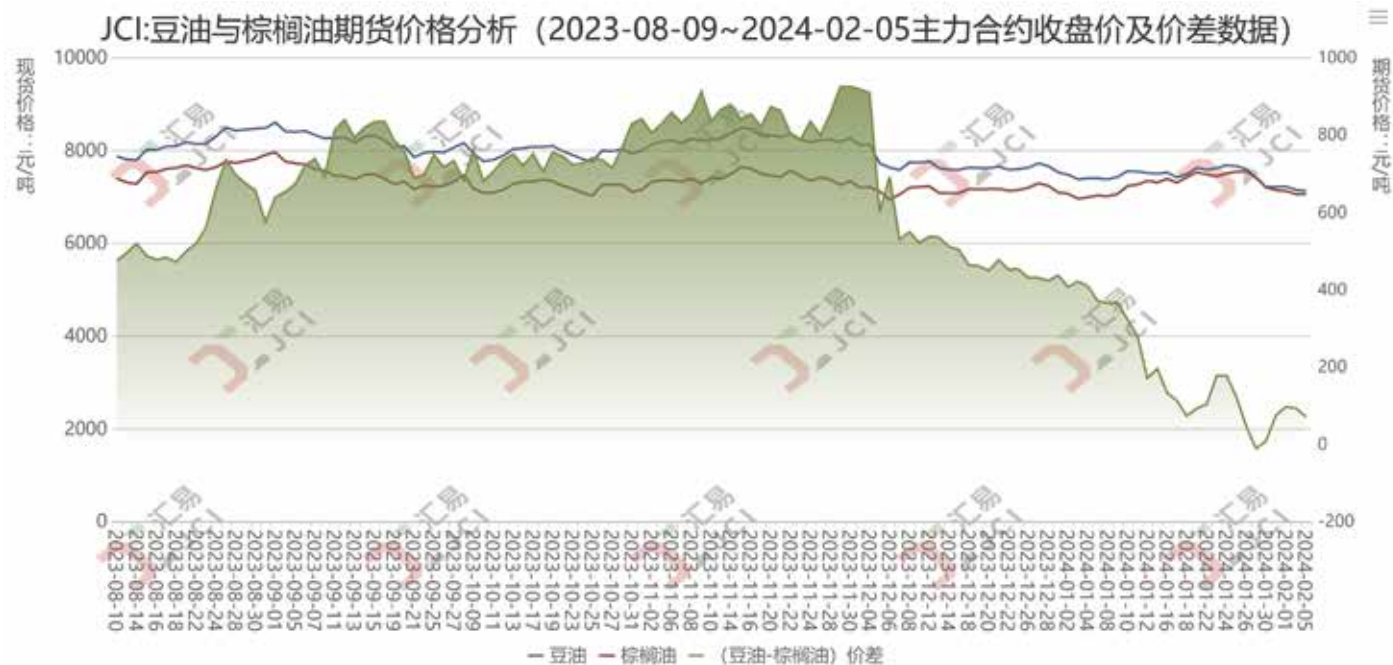
JCI: 美国豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



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5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92元/吨, 前一周44元/吨, 周比走扩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531元/吨, 前一周381元/吨, 周比走扩150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623元/吨, 前一周425元/吨, 周比走扩198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, 上周投机基金增持豆油期市净空单, 这也是3周来第2次增持净空单。

截至2024年1月30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54,418手, 比一周前增加9,713手。前一周净买入2,306手。

基金持有豆油期货和期权多单58,257手, 一周前57,267手; 空单112,625手, 一周前101,972手。豆油期货和期权的空盘612,939手, 一周前为593,641手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 JCI: 三大船运机构预估1月份马来西亚棕榈油出口量环比下降-6~-10%

船运调查机构AmSpec Agri表示, 1月份马来西亚棕榈油出口量为122.7万吨, 环比下降-9.4%; ITS估计1月份的棕榈油出口量为128.7万吨, 环比降低-6.7%。SGS估计1月份的棕榈油出口量为116.7万吨, 环比降低-10.97%。

5.3 JCI: SPPOMA预估1月份马棕油产量环比下降-13%左右

SPPOMA预估1月份马棕油单产下降-10.28%, 出油率环比下降-0.45%, 产量环比下降-12.93%。

据路透调查显示, 预计马来西亚2024年1月棕榈油库存为214万吨, 较12月减少6.62%; 产量为137万吨, 较12月减少11.83%; 出口量为122万吨, 较12月减少8.65%。

据彭博调查显示, 预计马来西亚2024年1月棕榈油库存为209万吨, 较12月减少9%, 为2023年4月以来最大降幅, 降至6个月以来最低水平; 产量为136万吨, 较12月减少12%, 为9个月以来最低水平; 出口量为123万吨, 较12月减少7.5%, 连续第三个月减少。

5.4 JCI: UOB预估1月份马棕油产量环比下降-7~-11%

新加坡大华 (UOB): 2023年1月1-31日VS12月1-31日, 马来西亚主产区产量调查数据显示: ①沙巴棕榈油产量环比变化幅度为-7%~-11%, ②沙捞越产量环比变化幅度为-4%~0, ③马来半岛产量环比变化幅度为-9%~-13%, ④全马棕榈油产量环比变化幅度为-7%~-11%。

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