

JCI油脂市场周报 | 2024年11周

(2024年03月08日-2024年03月15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连续3~4周反弹,其中棕榈油涨幅较为明显。美豆销售同比落后约950万吨,基金净多持仓11月份以来下降约26万手,CBOT美豆主连连跌十周后连续三周反弹。基金净空持仓一度达到创纪录高位-17.2万手。庞大的基金净空持仓加剧了市场的波动幅度,不过全球大豆供应局面并为发生大的改变仍将限制美豆反弹空间。受国际豆油走势相对偏强提振,CBOT美豆油主连价格亦连续三周走高。国际棕油方面,2月份马来棕油库存降至192万吨,给盘面带来支撑,但由于国际豆棕油价差大幅收窄,棕榈油性价比下降,仍将限制马棕油主连价格上涨空间。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 豆油

2024年第11周:美国农业部3月份预测巴西大豆产量为1.55亿吨,预测南美地区巴西、阿根廷和巴拉圭的大豆产量合计为创纪录的2.153亿吨,比上年的1.9475亿吨高出2055万吨。如果阿根廷和巴拉圭产量维持不变,即使巴西大豆产量调低到1.50亿吨,这三个南美主产国的产量仍将比上年提高1555万吨。美豆市场方面,2023/24年度美豆出口销售同比依旧落后近950万吨左右。2024/25年美豆延续供应宽松预期。而CBOT大豆基金净空持仓一度达到-17.2万手的创纪录水平。庞大的基金净空持仓加剧了市场的波动幅度,随着空头回补,CBOT美豆主力合约连续三周反弹。叠加国际原油上涨提振,CBOT豆油也连续三周反弹。预估国内大豆3月与4月到港量分别为650和1000万吨左右,5月份到货从买货量看到1000万吨,或有100万吨的上调空间。美国国家气象局气候预测中心预测厄尔尼诺可能会在今年春季结束,夏季(6月至8月)出现拉尼娜的可能性为62%。2024年4月至6月期间,厄尔尼诺转为ENSO中性的可能性为83%。这意味着厄尔尼诺在过渡到中性天气条件后,将迅速转为拉尼娜模式。

2024年第11周豆油价格 (单位: 元/公斤)

地点	品种	2024-03-15	2024-03-14	2024-03-13	2024-03-12	2024-03-11	2024-03-08	周度涨跌
大连	一级豆油	8,130	8,230	8,050	8,050	8,110	8,090	40.00
天津	一级豆油	8,140	8,250	8,070	8,100	8,060	8,040	100.00
日照	一级豆油	8,070	8,180	8,000	8,030	8,080	8,060	10.00
张家港	一级豆油	8,220	8,300	8,120	8,120	8,150	8,130	90.00
宁波	一级豆油	8,200	8,280	8,100	8,100	8,130	8,110	90.00
黄埔	一级豆油	8,320	8,380	8,200	8,210	8,170	8,150	170.00

数据来源:JCI数据中心www.datajci.com



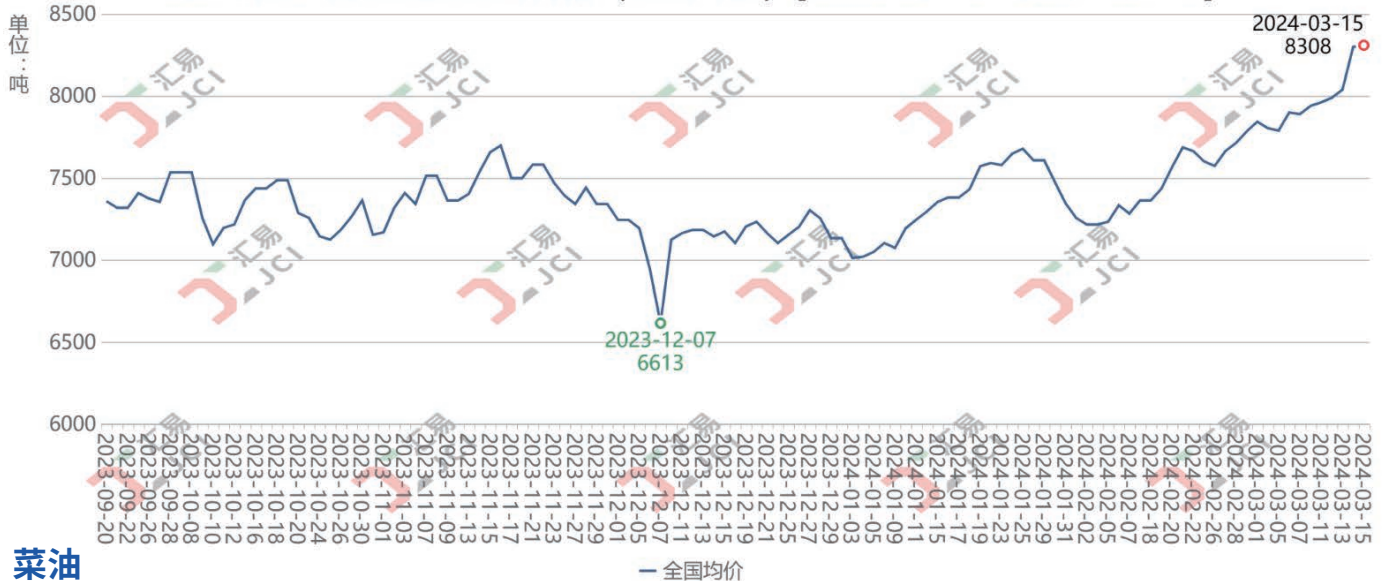
• 棕榈油

2024年第11周: 船运调查机构ITS和Amspec的数据显示, 3月份马来西亚棕榈油出口量环比分别增长3.3%和8.4%。SPPOMA预估3月1~10号马来棕榈油产量环比增长15%, 单产上升15.8%, 出油率下降-0.11%。MPOB数据显示2月底马来西亚棕榈油库存降低到192吨, 这也是库存连续第四个月下降。马盘棕油主连连续四周上涨。预估3月~4月国内棕榈油到港量均为40万吨左右。SEA数据显示, 印度2月棕榈油进口量为497824吨, 1月为782983吨; 豆油进口量为17.3万吨, 1月为18.9万吨; 葵花籽油进口量为29.7万吨, 1月为22万吨。印尼2月植物油进口总量为97万吨, 低于1月的120万吨。

2024年第11周棕榈油价格 (单位: 元/公斤)								
地点	品种	2024-03-15	2024-03-14	2024-03-13	2024-03-12	2024-03-11	2024-03-08	周度涨跌
天津	24度棕榈油	8,430	8,440	8,180	8,130	8,100	8,120	310.00
日照	24度棕榈油	8,310	8,310	8,050	8,000	8,000	7,970	340.00
张家港	24度棕榈油	8,250	8,240	7,980	7,930	7,890	7,860	390.00
宁波	24度棕榈油	8,240	8,220	7,960	7,910	7,870	7,840	400.00
黄埔	24度棕榈油	8,310	8,290	8,030	7,980	7,950	7,920	390.00
厦门	24度棕榈油	8,310	8,290	8,030	7,980	7,950	7,920	390.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI:中国24度棕榈油现货价格 (全国均价) [2023-09-19~2024-03-15]



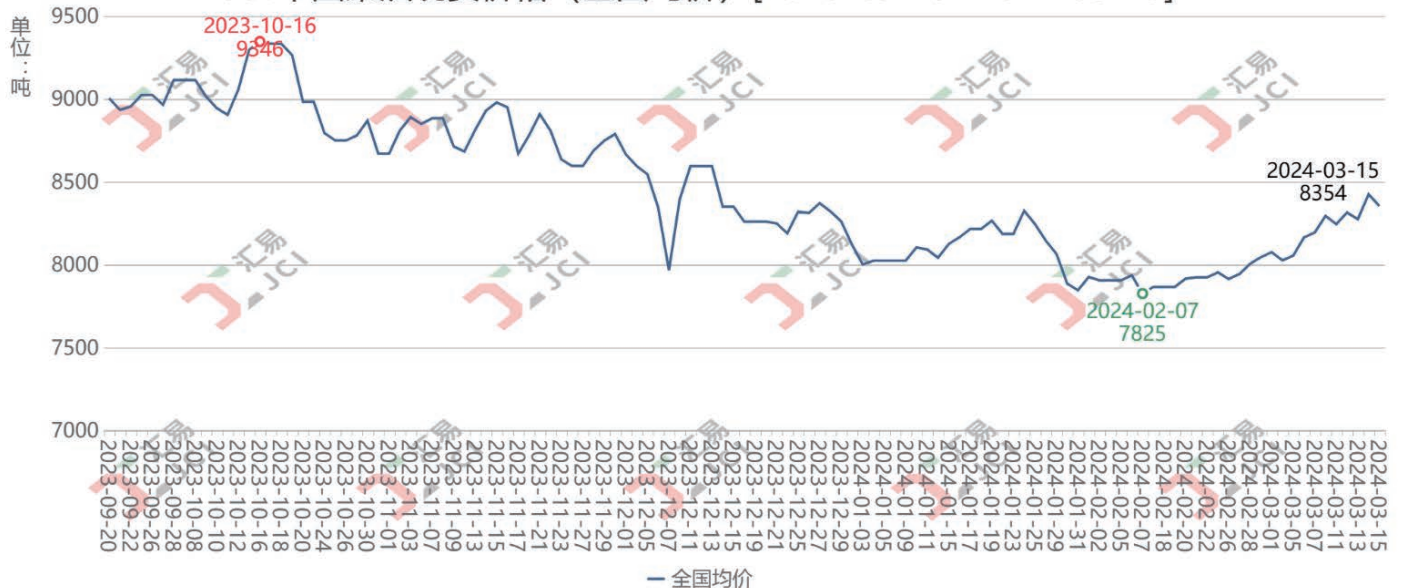
• 菜油

2024年第10周:预估3-4月船期国内菜籽买船量分别为35万吨与40万吨左右。短期我国菜油现货基差相对弱势稳定。海关统计数据显示,2024年1~2月,中国累计进口食用植物油120.9万吨,较2023年同期138万吨下降18.9万吨或-12.4%。

2024年第11周菜油价格 (单位: 元/公斤)

地点	品种	2024-03-15	2024-03-14	2024-03-13	2024-03-12	2024-03-11	2024-03-08	周度涨跌
成都	进口四级菜油	8,490	8,560	8,410	8,450	8,380	8,430	60.00
遵义	进口四级菜油	8,490	8,560	8,410	8,450	8,380	8,430	60.00
武汉	进口四级菜油	8,450	8,520	8,370	8,410	8,340	8,390	60.00
合肥	进口四级菜油	8,410	8,480	8,330	8,370	8,300	8,350	60.00
张家港	进口四级菜油	8,350	8,420	8,270	8,310	8,240	8,290	60.00
南通	进口四级菜油	8,350	8,420	8,270	8,310	8,240	8,290	60.00
防城港	进口四级菜油	8,130	8,200	8,050	8,090	8,020	8,070	60.00
泉州	进口四级菜油	8,160	8,230	8,080	8,120	8,050	8,100	60.00

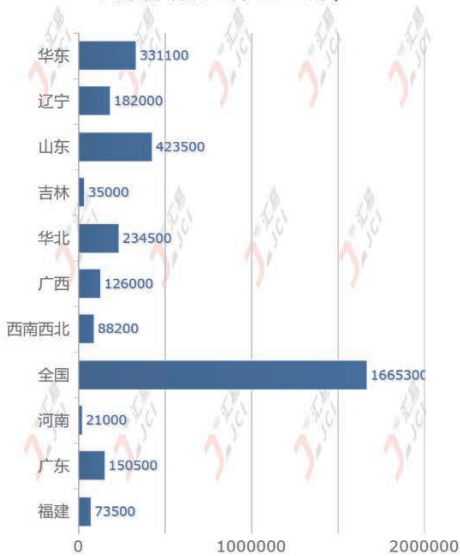
JCI:中国菜油现货价格 (全国均价) [2023-09-19~2024-03-15]



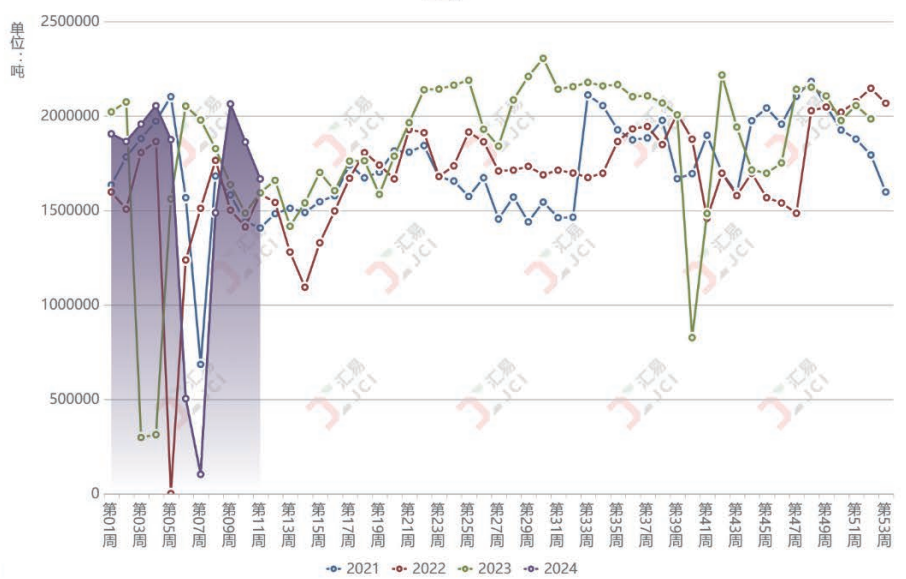
2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据 displays, 2024年第11周我国主流油厂开机率下降至44.81%, 上周为50.07%, 周度压榨量为166.53万吨, 较前一周186.06万吨减少19.53万吨, 或周度降幅10.50%, 较过去五年同周均值压榨量155.09万吨增长7.37%; 2023年同期周度压榨量为159.18万吨, 同比增幅4.62%。本周少数油厂短期缺豆停机, 预计第12周油厂开机率或进一步小幅降低, 这对于豆粕现货基差或将产生支撑。

JCI: 中国主流油厂大豆压榨量周度(分区域) (2024年第11周各省份压榨量总计)



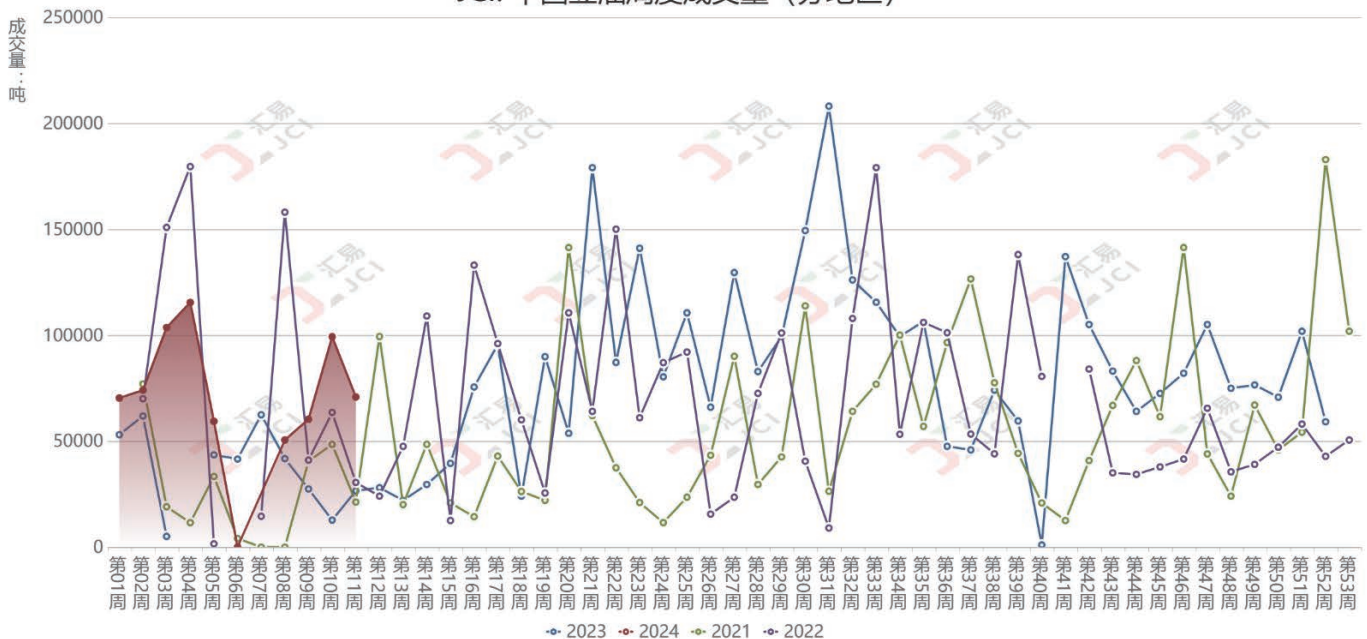
JCI: 中国主流油厂大豆压榨量周度(分区域) (2021~2024全国压榨量)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

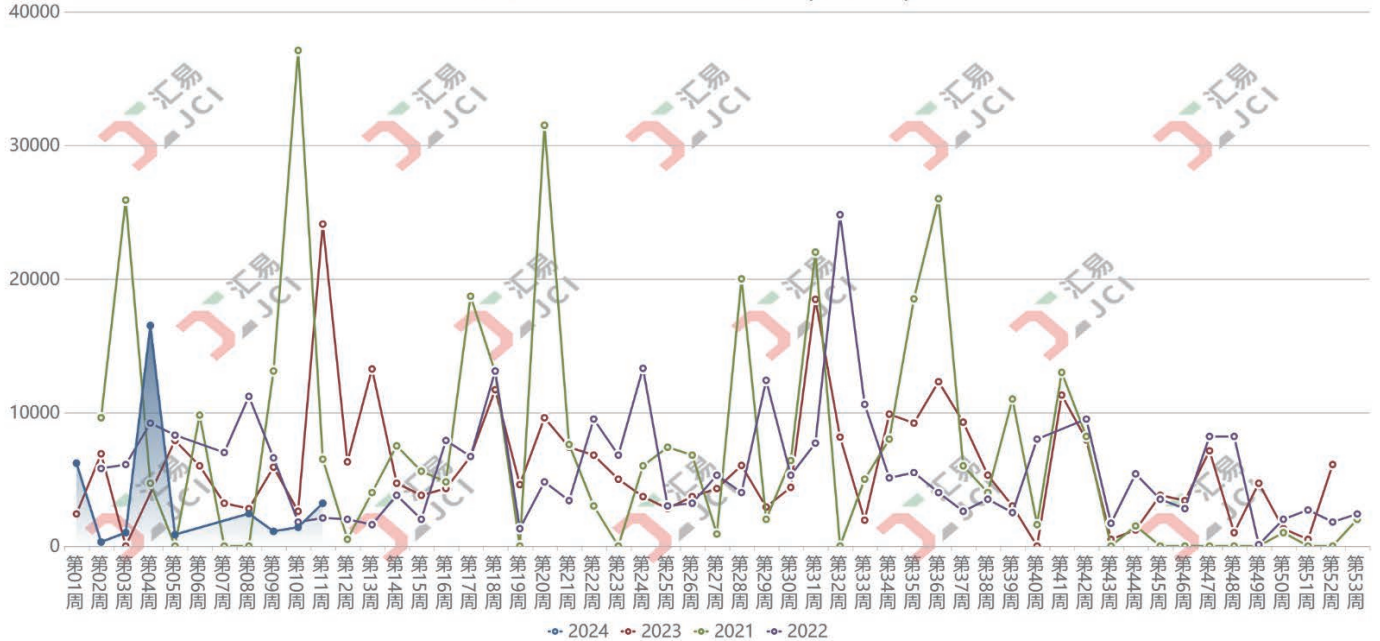
2.3 豆棕油成交

JCI: 中国豆油周度成交量(分地区)



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)

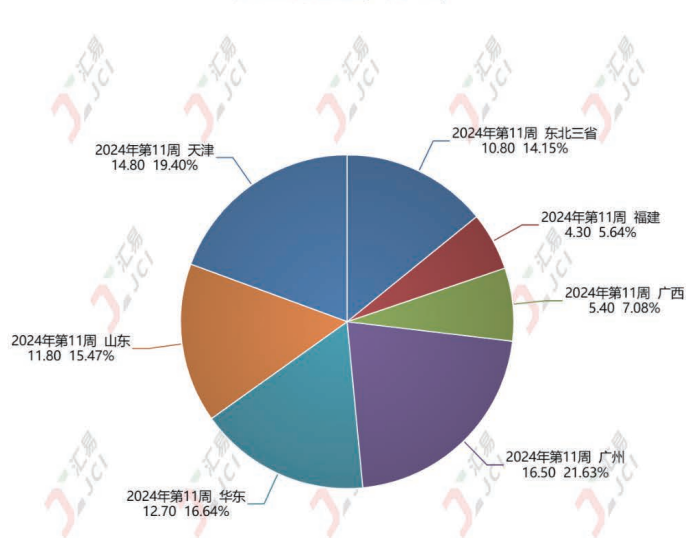


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

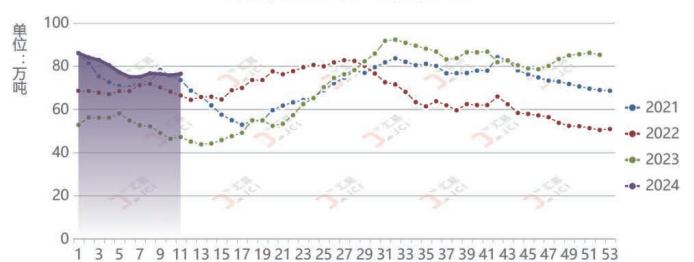
2.4 豆棕油库存

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11周, 我国沿海主要港口豆油库存76.3万吨, 周比增加0.7万吨, 增幅约0.93%, 较去年同期增长62.3%, 较5年均值77万吨下降0.7万吨, 降幅约-0.9%。我国沿海主要港口棕油库存65.7万吨, 周比下降3万吨, 降幅约-4.4%, 较去年同期下降-36.6%, 较5年均值71.5万吨降5.8万吨, 降幅约-8.1%。

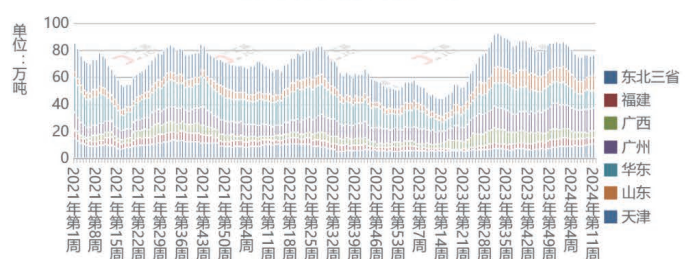
JCI: 2024年第11周中国主要港口豆油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第11周中国主要港口豆油库存周报-全国总量

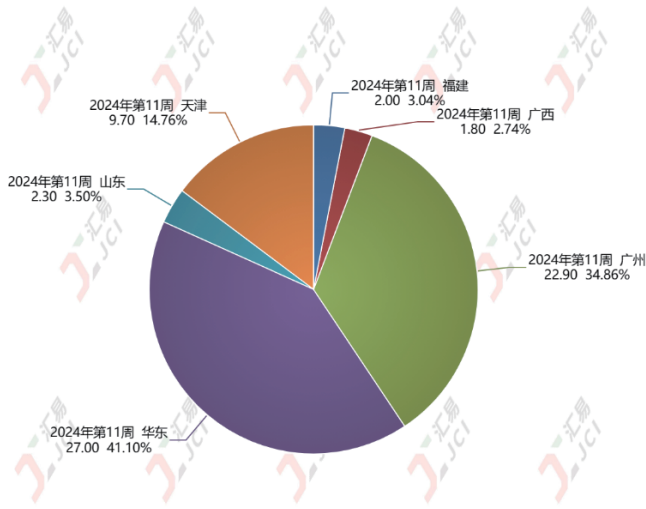


JCI: 2021年第1周~2024年第11周中国主要港口豆油库存周报-分地区

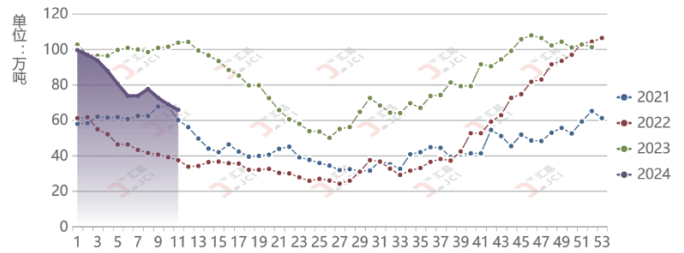


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

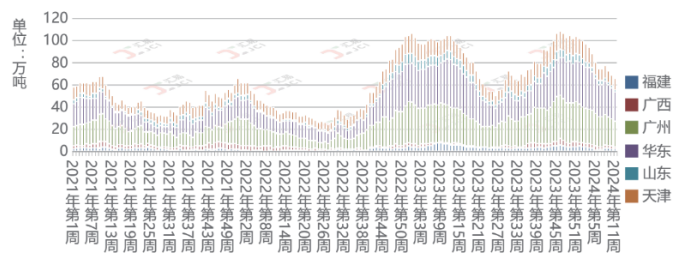
JCI: 2024年第11周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第11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11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3月15日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第三周上涨, 基准期约收高1.2%, 接近12美元关口, 延续了从三年多低点反弹的走势, 因为巴西大豆产量下调, 美国大豆压榨需求强劲, 植物油以及原油市场上涨也提供支持。不过南美大豆正在进入收获季节, 美国大豆出口季节性下滑, 制约了豆价的反弹空间。



• CBOT豆油主连

截至2024年3月15日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货创下近三个月高点, 其中基准期约上涨逾7%, 自去年12月20日以来首次接近50美分/磅。全球食用油市场走强, 国际原油继续走高, 巴西从3月份开始提高生物柴油强制掺混率 (从12提高到14%), 美国豆油周度出口量创出年度新高, 均有助提振豆油价格飙升。



3.2 BMD棕榈油2404

截至3月15日当周, 马来西亚衍生品交易所 (BMD) 基准5月棕榈油期货收报每吨4,293令吉, 比一周前上涨4.86%; 芝加哥期货交易所 (CBOT) 5月豆油收报49.42美分/磅, 比一周前上涨7.04%; 周五大连商品交易所的5月豆油期货报7,818元/吨, 比一周前上涨2.25%; 5月棕榈油期货报8,084元/吨, 比一周前上涨3.27%。



3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第11周我国三大油脂期货主力跟盘反弹为主, 其中DCE豆油期货主力合约周比上涨2.25%, DCE棕油期货主力合约周比上涨3.4%, ZCE菜油期货主力合约周比上涨1.2%。值得注意的是, 我国主要港口三大油脂现货价格价差总体不明显。DCE期货豆棕主连价差持续倒挂。近期现货棕油市场供应偏紧, 基差仍相对偏强。随着我国菜籽压榨利润改善, 企业买船增加。三个油脂期货表现来看, 棕榈油明显偏强势。

• DCE豆油主连



• DCE棕榈油主连



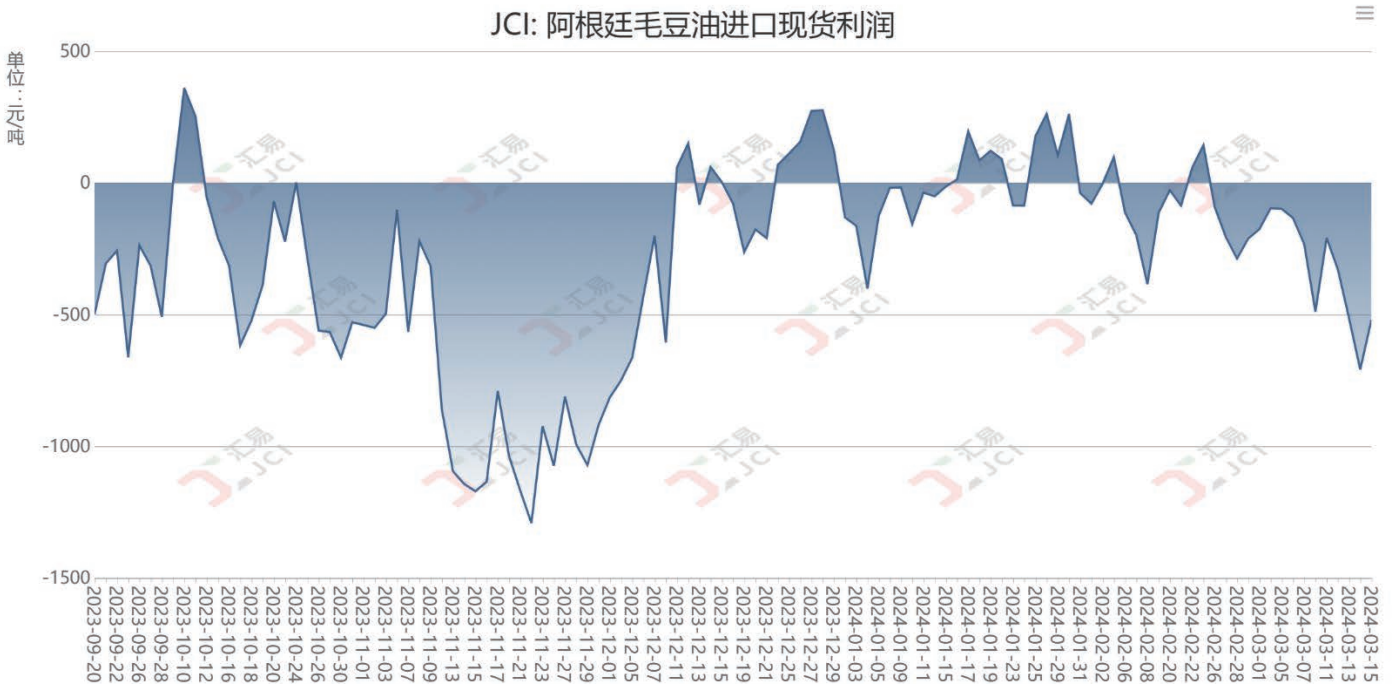
• ZCE菜油主连



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



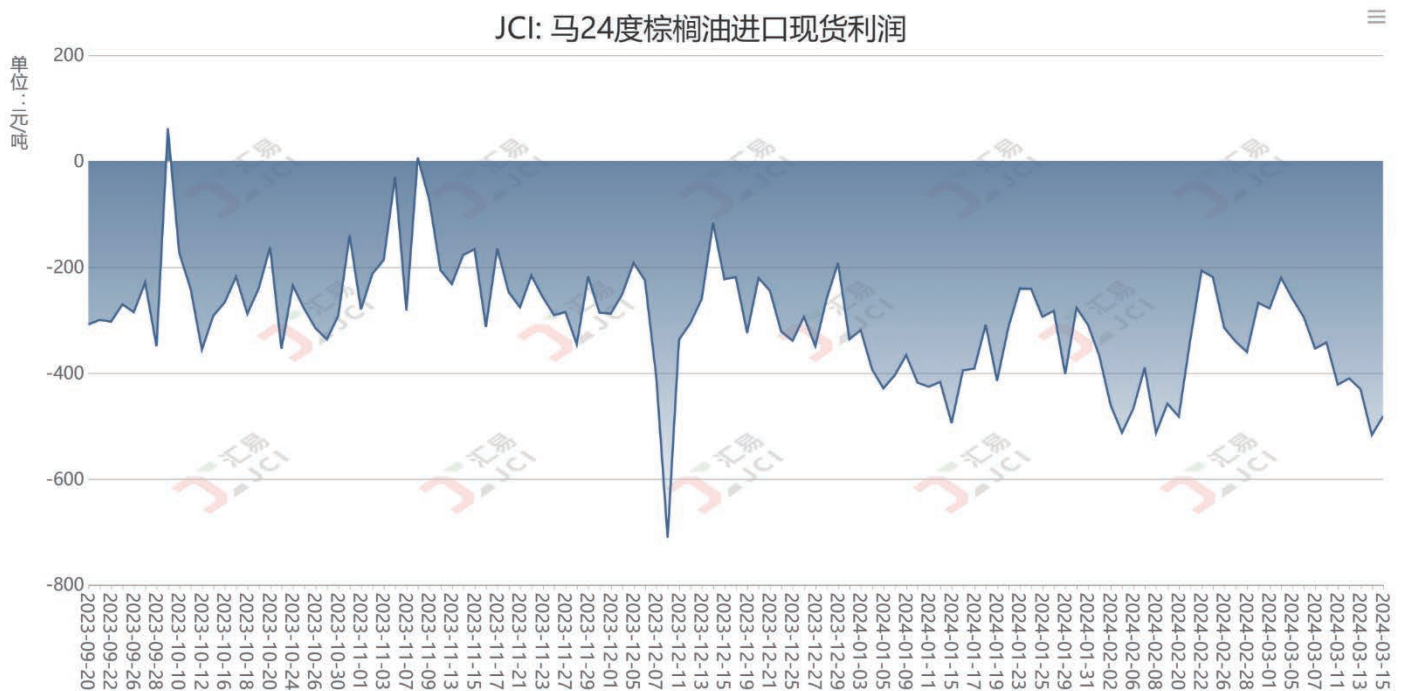
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



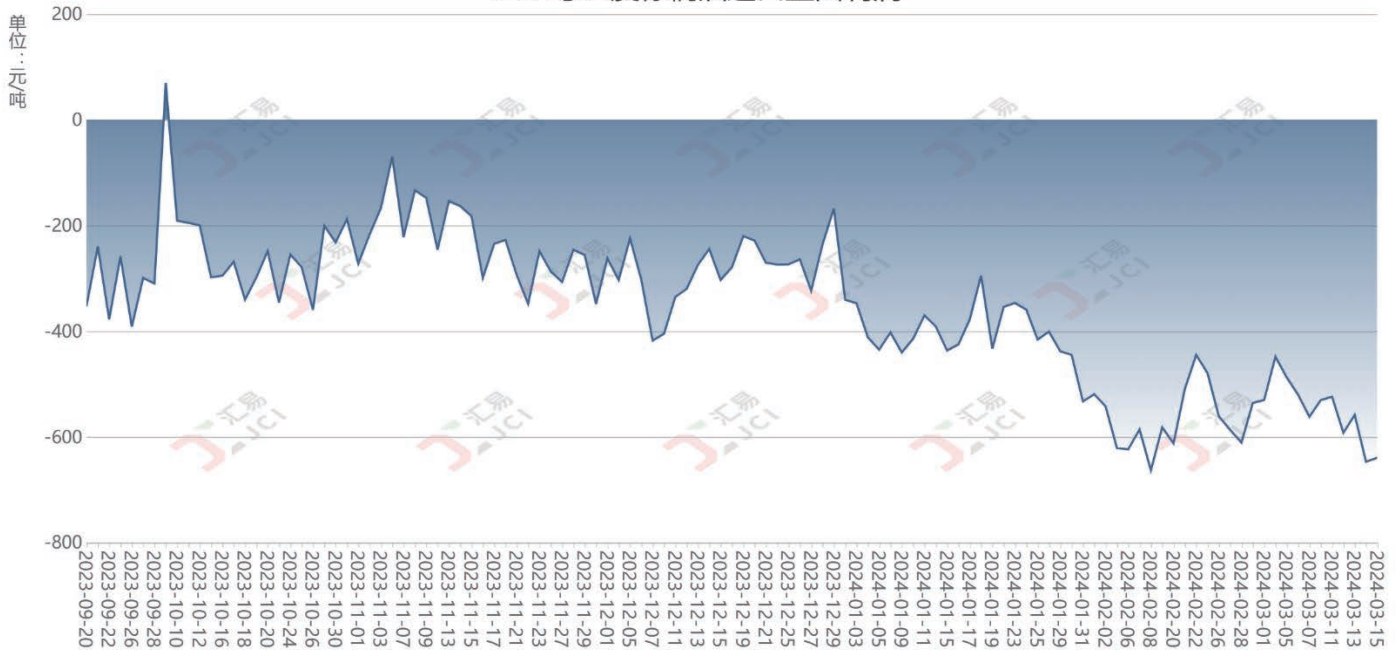
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棕榈油进口利润

2024年第11周周五数据显示, 4月份24度马来棕油进口完税成本8771元/吨(前一周8212元/吨), 周比增加559元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘8084元/吨计算, 不计算现货基差的背景下, 4月我国进口棕油亏损687元/吨。



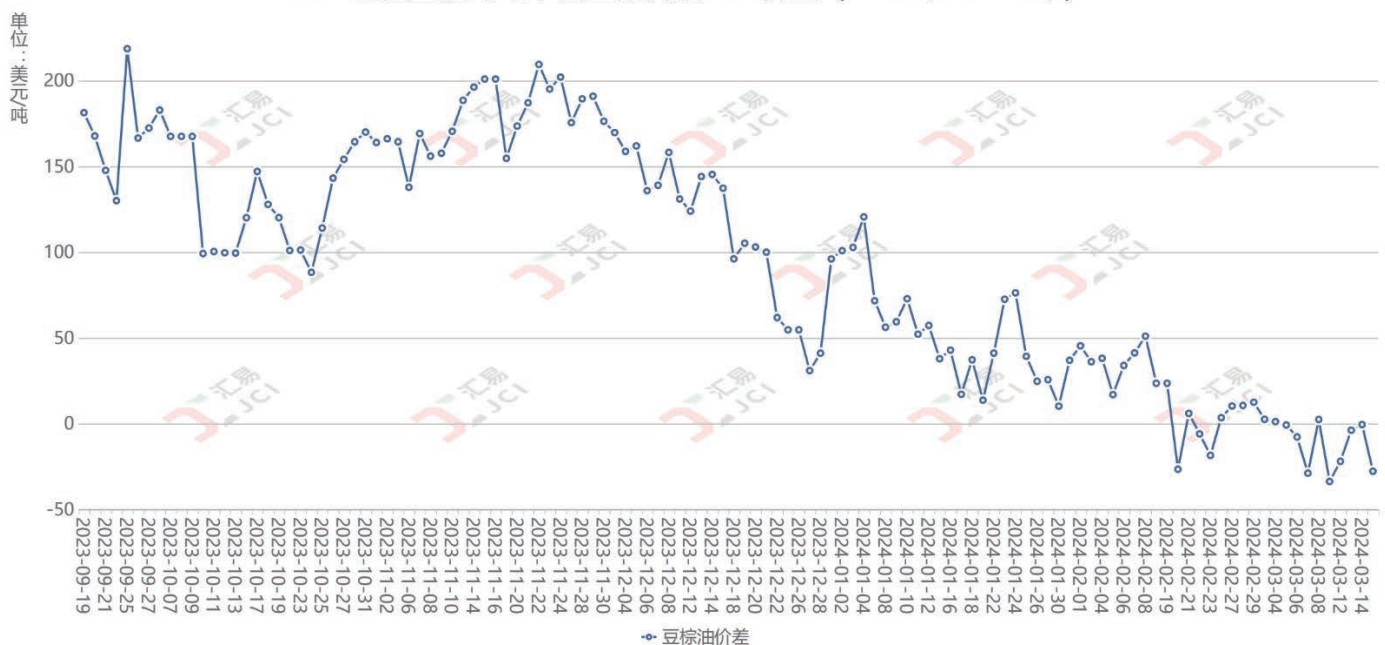
JCI: 马24度棕榈油进口盘面利润



4.2 品种间价差

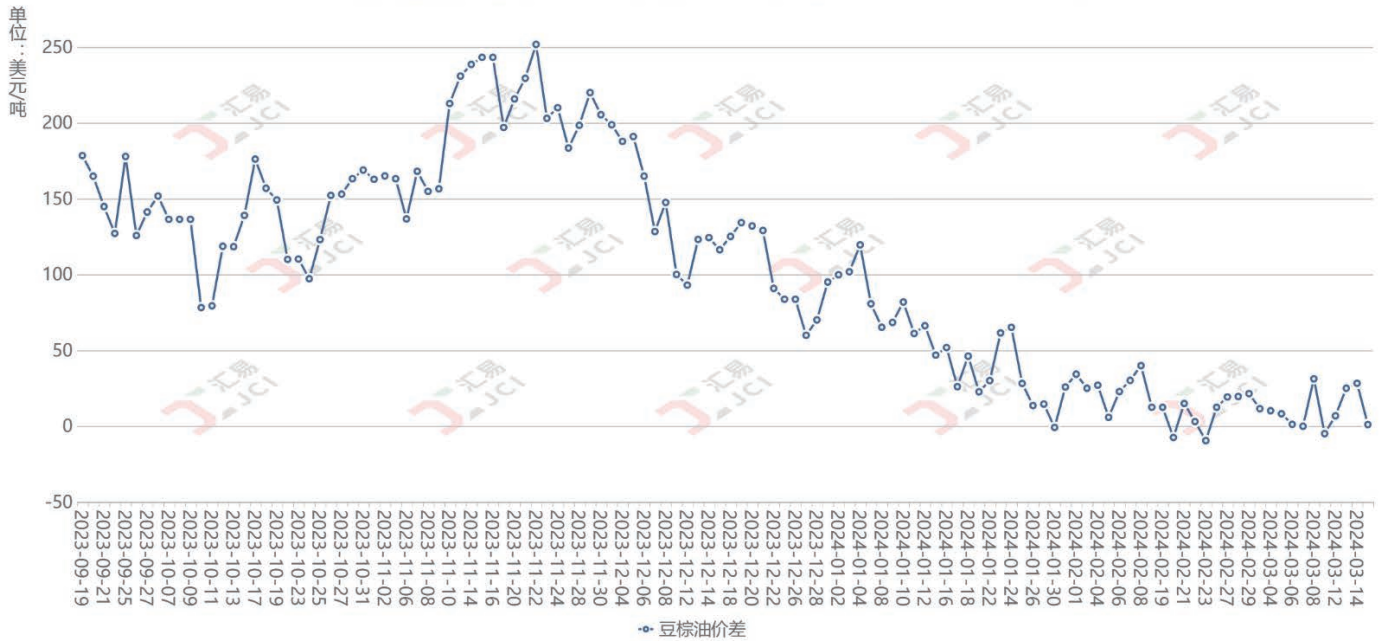
• 国际豆油-马来西亚棕榈油价差

JCI: 巴西豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



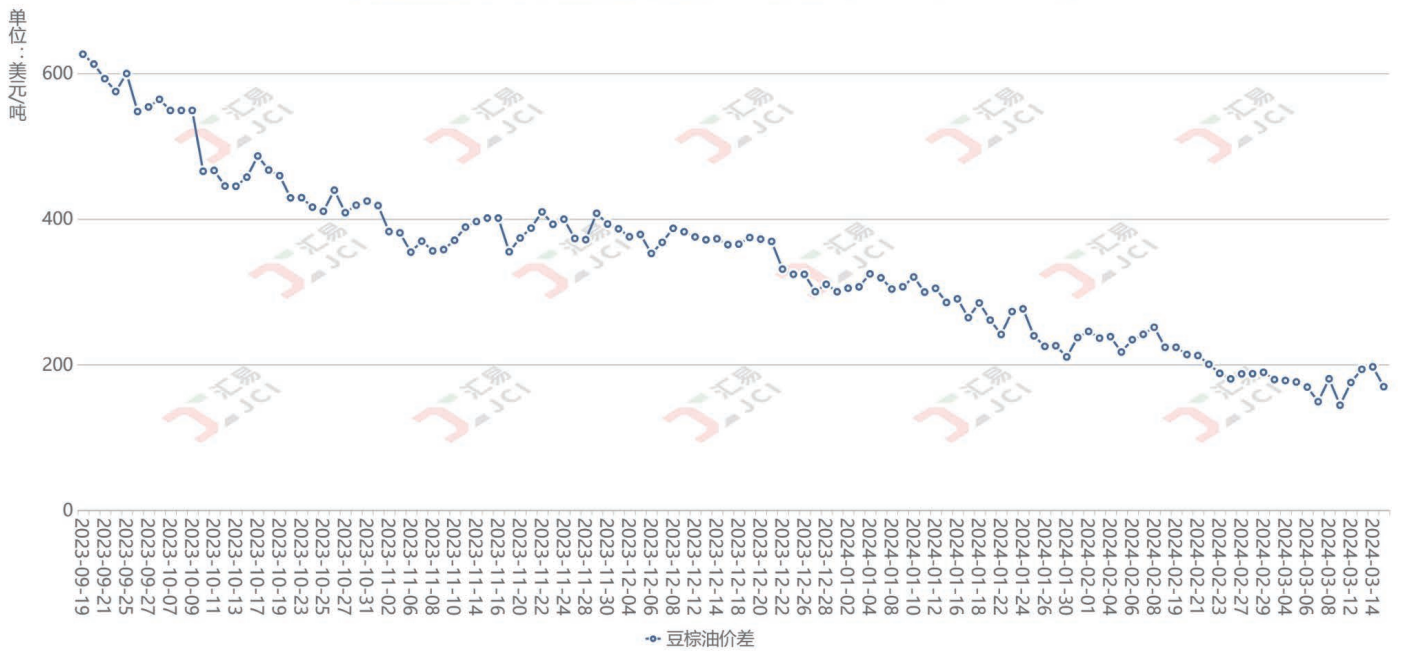
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 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

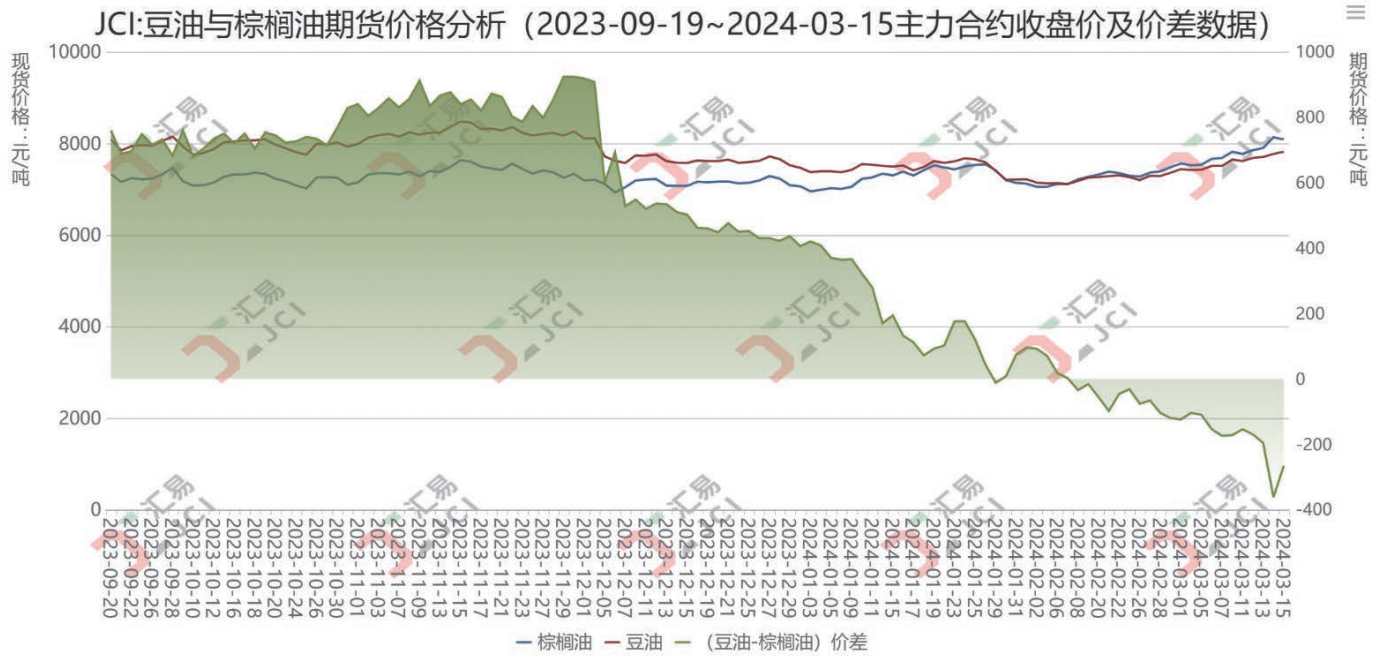
JCI: 美国豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

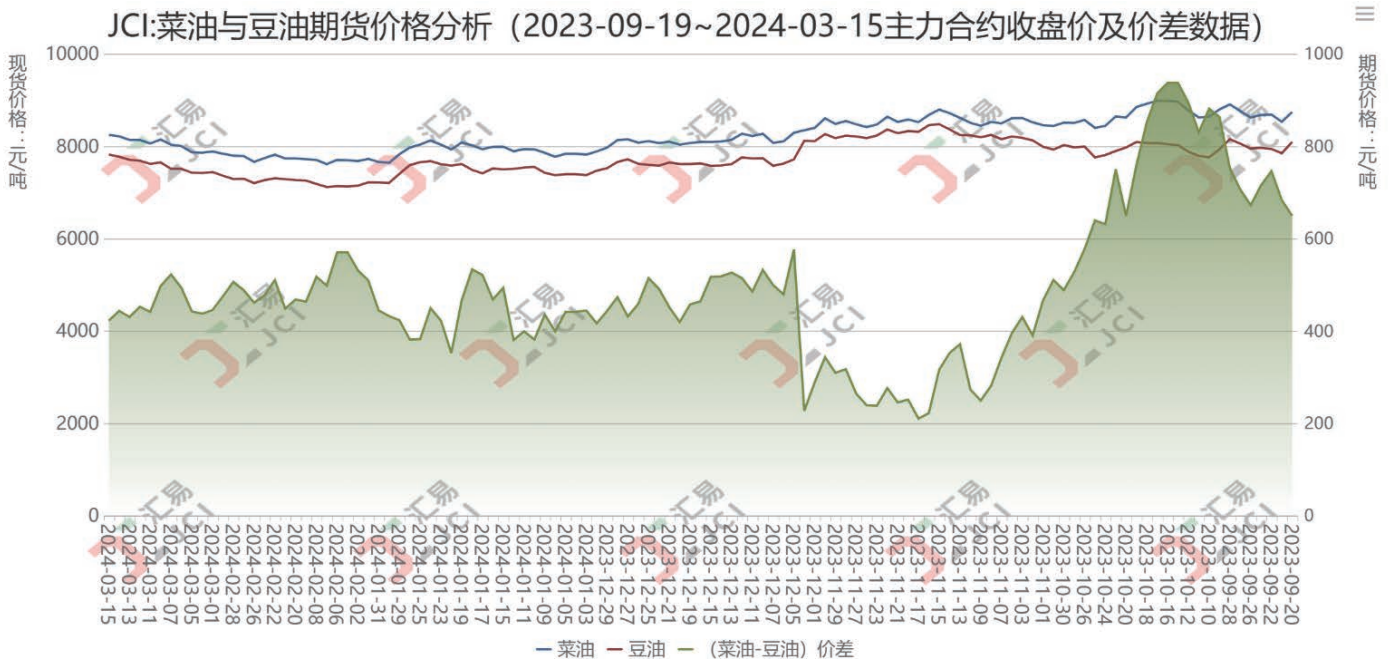
• DCE豆油-DCE棕榈油价差

截止至2024年第11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-266元/吨, 前一周-172元/吨, 周比走窄94元/吨。



• ZCE菜油-DCE豆油价差

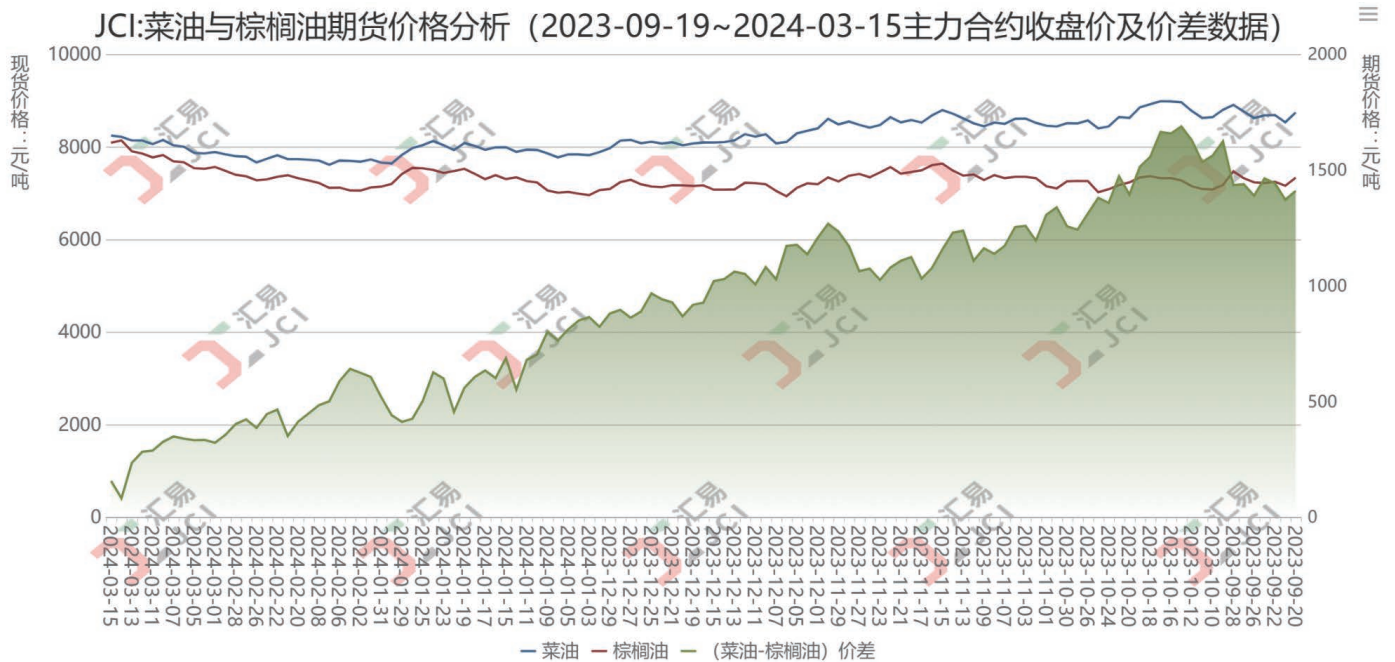
国内ZCE菜油期货主力合约与DCE豆油期货主力合约价差422元/吨, 前一周497元/吨, 周比走窄75元/吨。



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156元/吨, 前一周325元/吨, 周比走窄169元/吨。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

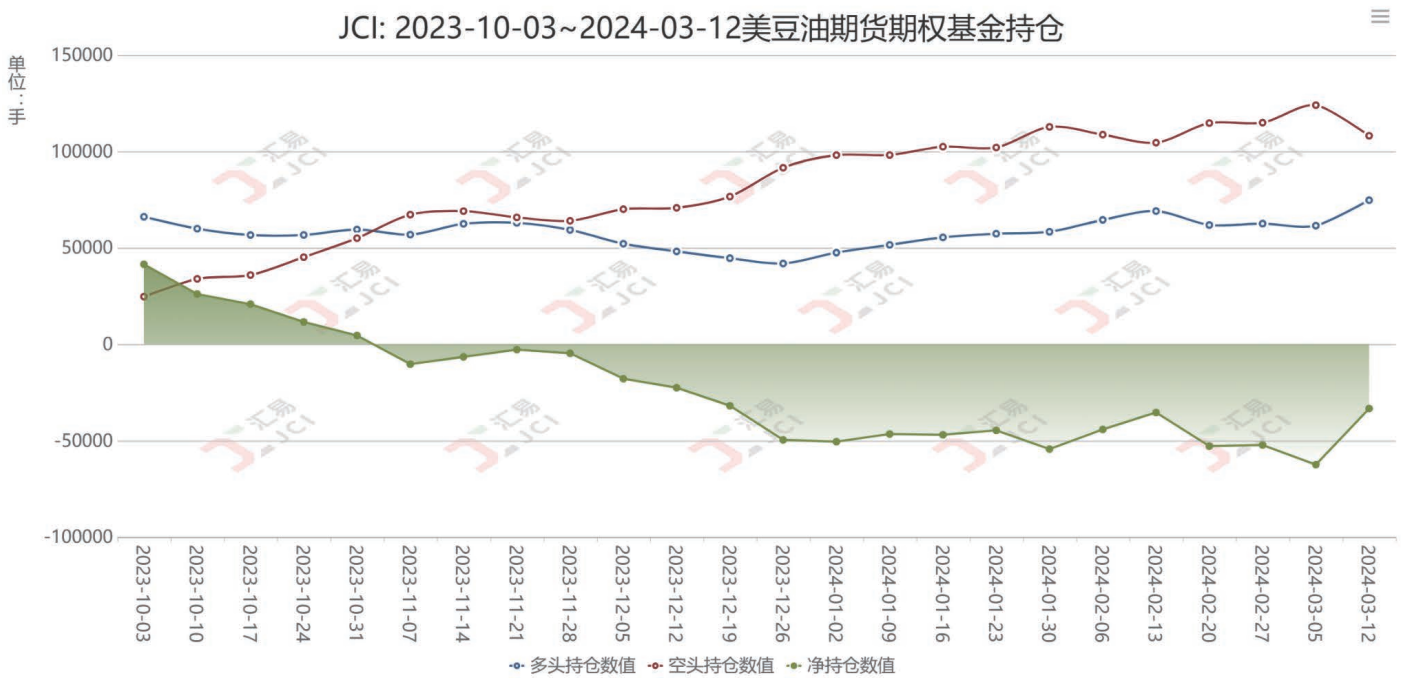
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 上周投机基金在豆油期市大举净买入

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的持仓报告显示, 上周投机基金将豆油期市的净空单削减近半。

截至2024年3月12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33,410手, 比一周前减少29,063手。前一周净卖出10,144手。

基金持有豆油期货和期权多单74,644手, 一周前61,441手;



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 JCI: 市场机构继续调低巴西大豆产量预期

3月12日巴西国家商品供应公司 (CONAB) 将2023/24年度大豆产量调低至1.4686亿吨, 较上月调低254万吨, 较上年减少5.0%。

3月15日咨询机构Safras & Mercado将巴西大豆产量下调至1.486亿吨, 较早先预期调低475万吨, 较上年减少5.8%。

5.3 JCI: NOPA数据显示2月美豆压榨量历史同期最高

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 称, 2月大豆压榨达到1.862亿蒲, 环比增加0.2%, 同比增加12.6%, 创下历史同期最高局, 也高于市场预期。

5.4 JCI:MPOB对2月份马来棕榈油产量、出口以及库存分别为126万吨、101.6万吨以及191.9万吨

3月12日巴西国家商品供应公司 (CONAB) 将2023/24年度大豆产量调低至1.4686亿吨, 较上月调低254万吨, 较上年减少5.0%。

3月15日咨询机构Safras & Mercado将巴西大豆产量下调至1.486亿吨, 较早先预期调低475万吨, 较上年减少5.8%。

5.5 JCI:船运调查机构数据显示, 3月上旬马来西亚棕榈油出口量环比增长 以及191.9万吨

ITS: 580,330 vs. 561,614 (+18,716 or up 3.33%)

AMSPEC: 542,973 vs 500,889 (+42,084 or up 8.40%)

SGS:483,146 vs 492,654 (-9,508 or down 1.93%)

5.6 JCI:SEA数据显示, 印度2月植物油进口量环比降幅明显

SEA数据显示, 印度2月棕榈油进口量为497824吨, 1月为782983吨; 豆油进口量为17.3万吨, 1月为18.9万吨; 葵花籽油进口量为29.7万吨, 1月为22万吨。印尼2月植物油进口总量为97万吨, 低于1月的120万吨。

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