

JCI油脂市场周报 | 2024年08周

(2024年02月16日-2024年02月23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弱势波动。美豆销售同比落后近900万吨,基金净多持仓11月份以来下降约22万手,CBOT美豆主连连跌十周。不过南北美豆暂时跌至成本区间,多空博弈下CBOT美豆主连价格后期波幅将明显加大。不过受国际豆油走势相对偏强提振,CBOT美豆油主连价格周比跌幅受限。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,抑制马棕油主连价格涨幅。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

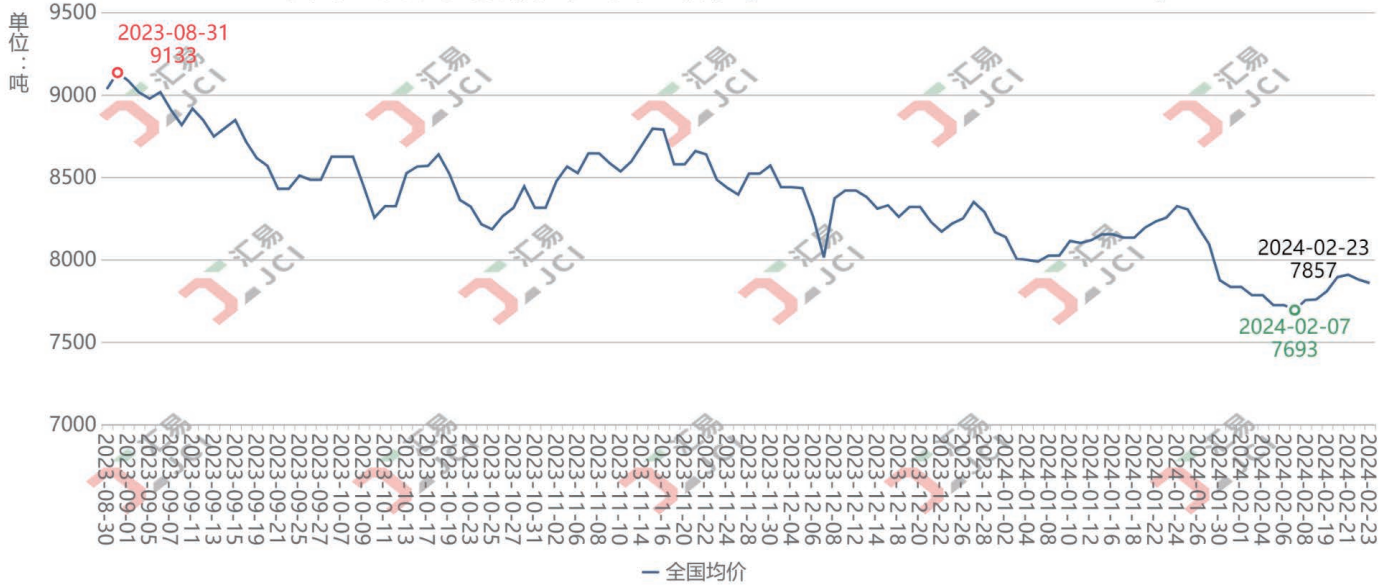
• 豆油

2024年第8周:23/24年度美豆出口销售同比依旧落后近900万吨左右,2月份美农调低美豆23/24年度出口预期至17.2亿蒲,结转库存升至3.15亿蒲,与此同时,调高24/25年美豆种植面积至8750万英亩,单产高至52蒲/英亩,结转库存升至4.35亿蒲,延续供应宽松预期,受此影响假期外盘油脂市场下跌为主。其中,截止至2月23日,CBOT豆油周比下跌-1.3%。而CBOT大豆连跌十周,累计跌190美分/蒲,累计跌幅-14%。预估国内大豆2月与3月到港量是分别为550万吨与650万吨。

2024年第8周豆油价格 (单位: 元/公斤)								
地点	品种	2024-02-23	2024-02-22	2024-02-21	2024-02-20	2024-02-19	2024-02-18	周度涨跌
大连	一级豆油	7,820	7,840	7,860	7,860	7,780	7,730	150.00
天津	一级豆油	7,770	7,790	7,810	7,800	7,720	7,670	180.00
日照	一级豆油	7,880	7,900	7,920	7,850	7,750	7,700	240.00
张家港	一级豆油	7,890	7,910	7,950	7,950	7,880	7,830	120.00
宁波	一级豆油	7,870	7,890	7,930	7,930	7,860	7,810	120.00
黄埔	一级豆油	7,910	7,930	7,970	7,970	7,850	7,800	170.00

数据来源:JCI数据中心www.datajci.com

JCI:中国豆油现货价格 (全国均价) [2023-08-29~2024-02-23]



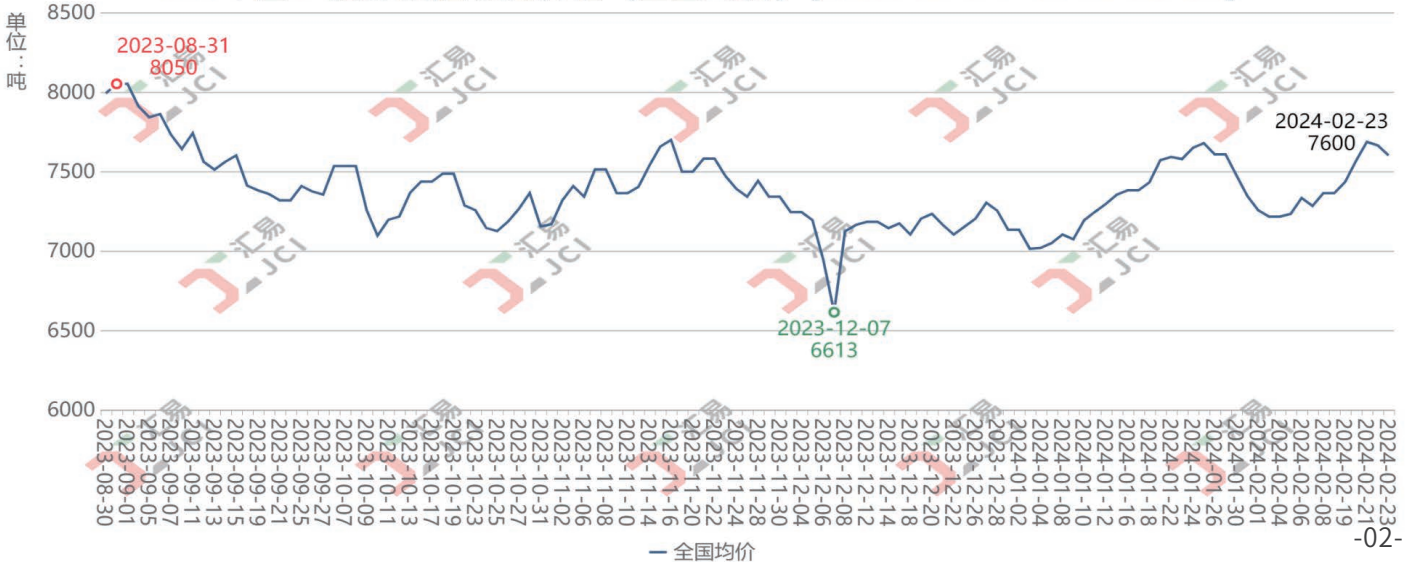
• 棕榈油

2024年第8周:UOB发布官方棕榈油供需数据,2月1-20日的毛棕榈油产量预估,①沙巴产量环比变化幅度为-8%至-12%;②沙捞越产量环比变化幅度为-2%至-6%;③马来半岛产量环比变化幅度为-4%至-8%;④全马产量环比变化幅度为-5%至-9%。ITS预估1月1-20日棕榈油出口量估计为76.5万吨,环比下降-11.85%。多家投行预计2月底马来西亚棕榈油库存将进一步降低到200万吨以下的水平。这也是库存连续第四个月下降。马盘棕油主连周比下跌-0.1%左右。预估2月~4月国内棕榈油到港量分别为25万吨、40万吨与40万吨左右。

2024年第8周棕榈油价格 (单位: 元/公斤)

地点	品种	2024-02-23	2024-02-22	2024-02-21	2024-02-20	2024-02-19	2024-02-18	周度涨跌
天津	24度棕榈油	7,830	7,850	7,900	7,790	7,600	7,540	370.00
日照	24度棕榈油	7,630	7,700	7,710	7,650	7,420	7,340	370.00
张家港	24度棕榈油	7,540	7,610	7,640	7,490	7,400	7,310	310.00
宁波	24度棕榈油	7,520	7,600	7,620	7,480	7,380	7,300	300.00
黄埔	24度棕榈油	7,540	7,610	7,620	7,490	7,400	7,340	280.00
厦门	24度棕榈油	7,540	7,610	7,620	7,490	7,400	7,340	280.00

JCI:中国24度棕榈油现货价格 (全国均价) [2023-08-29~2024-02-23]

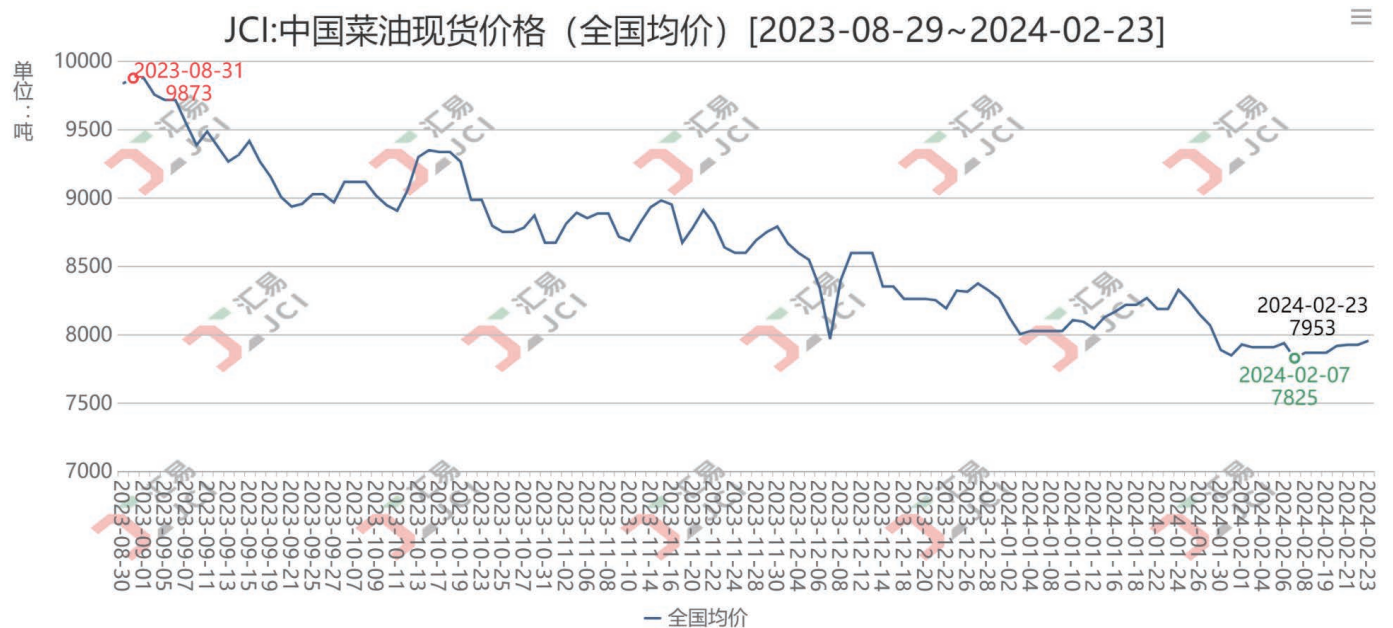


• 菜油

2024年第8周: 随着我国菜籽压榨利润改善, 企业买船增加, 我国周比新增菜籽买船7条, 主要为4-6月船期。预估2-4月船期国内菜籽买船量分别为25万吨、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, 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8周菜油价格 (单位: 元/公斤)								
地点	品种	2024-02-23	2024-02-22	2024-02-21	2024-02-20	2024-02-19	2024-02-18	周度涨跌
成都	进口四级菜油	8,080	8,050	8,050	8,050	8,000	8,000	120.00
遵义	进口四级菜油	8,080	8,050	8,050	8,050	8,000	8,000	120.00
武汉	进口四级菜油	8,040	8,010	8,010	8,010	7,960	7,960	120.00
合肥	进口四级菜油	8,000	7,970	7,970	7,970	7,920	7,920	120.00
张家港	进口四级菜油	7,940	7,910	7,910	7,910	7,860	7,860	120.00
南通	进口四级菜油	7,940	7,910	7,910	7,910	7,860	7,860	120.00
防城港	进口四级菜油	7,760	7,730	7,730	7,700	7,650	7,650	150.00
泉州	进口四级菜油	7,780	7,750	7,750	7,720	7,670	7,670	150.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

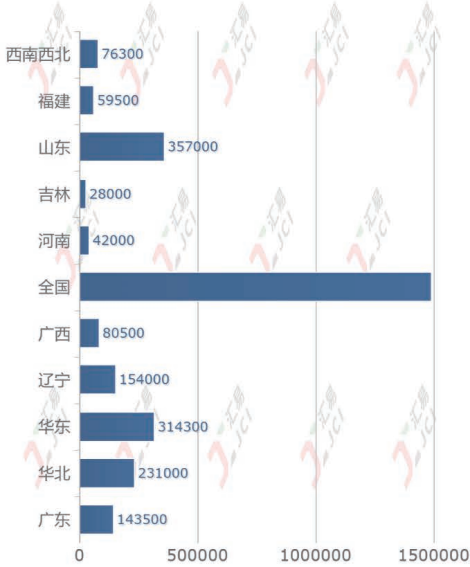


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

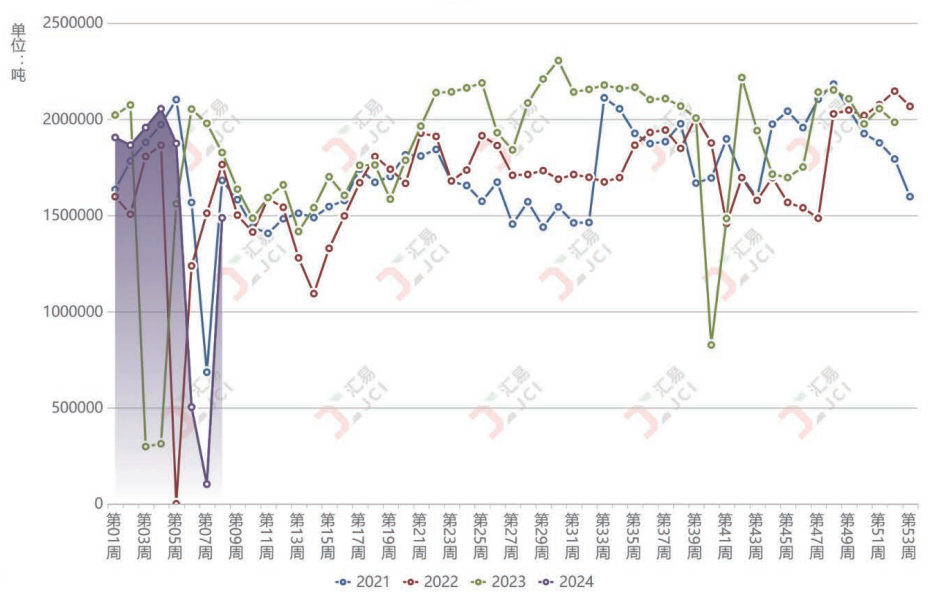
2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第8周我国主流油厂开机率恢复至39.99%, 上周为2.73%, 周度压榨量为148.61万吨, 较前一周10.15万吨增加138.46万吨或周度增幅1364%, 较过去五年同周均值压榨量171.57万吨下滑13.38%; 2023年同期周度压榨量为182.56万吨, 同比降幅18.60%。预计第9周油厂开机率将进一步回暖。

JCI: 中国主流油厂大豆压榨量周度(分区域) (2024年第08周各省份压榨量总计)



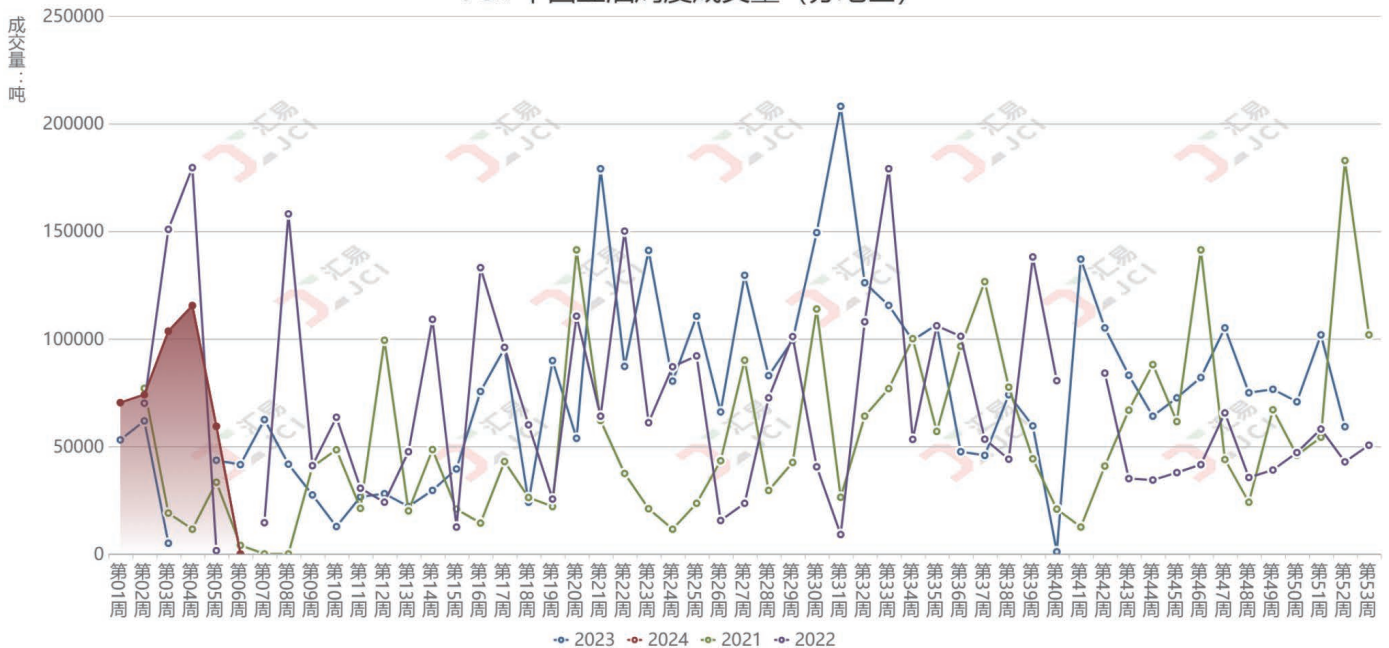
JCI: 中国主流油厂大豆压榨量周度(分区域) (2021~2024全国压榨量)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

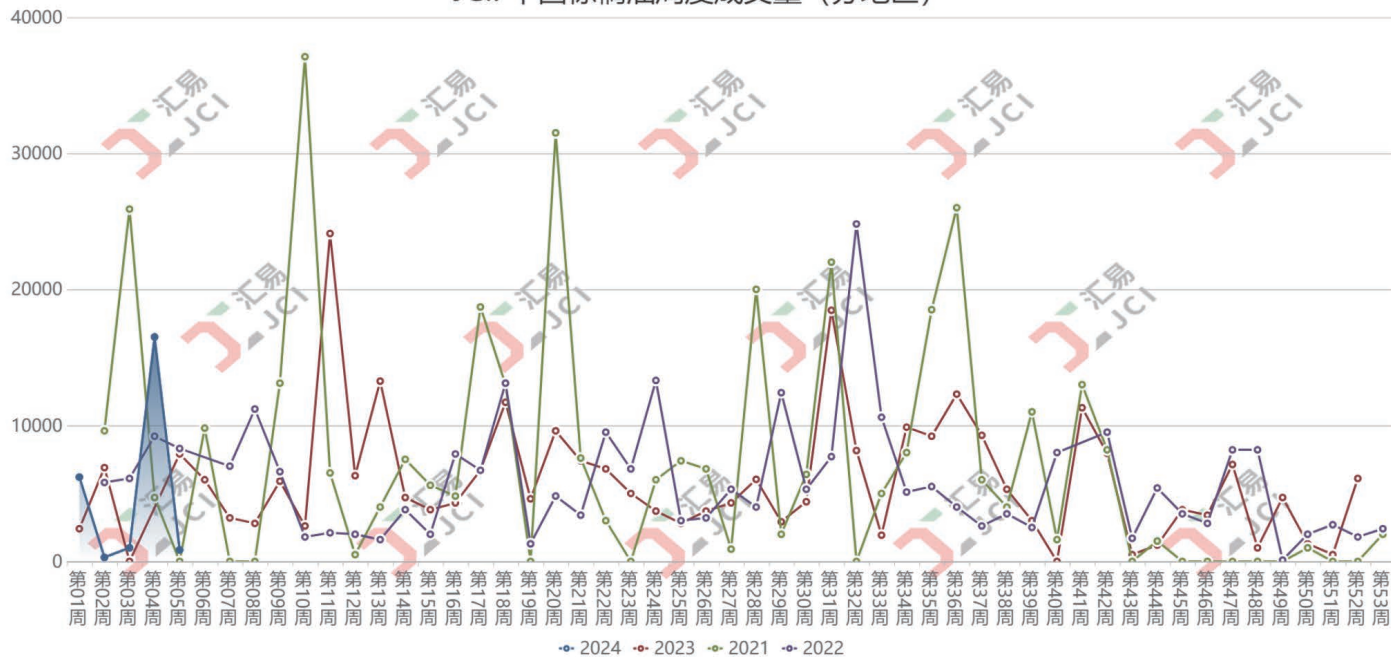
2.3 豆棕油成交

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)

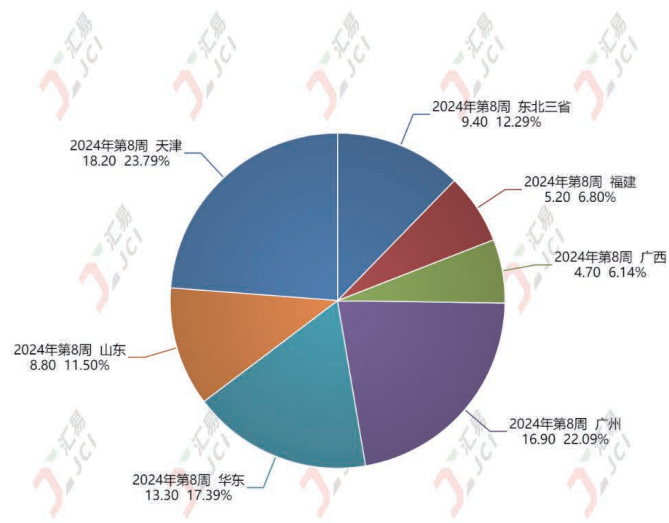


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

2.4 豆棕油库存

国内主要港口棕榈油库存周比回升: JCI统计数据显示, 截至2024年第8周, 我国沿海主要港口豆油库存76.5万吨, 周比增加1.6万吨, 增幅约2.14%, 较去年同期增长47.3%, 较5年均值70.6万吨增长5.9万吨, 增幅约8.4%。我国沿海主要港口棕油库存77.4万吨, 周比增加3.8万吨, 增幅约5.2%, 较去年同期下降-21.3%, 较5年均值74.8万吨增2.6万吨, 增幅约3.5%。

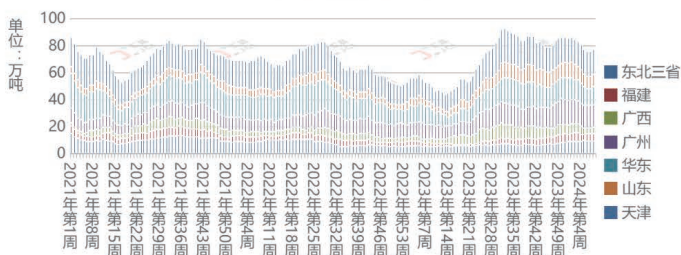
JCI: 2024年第8周中国主要港口豆油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第8周中国主要港口豆油库存周报-全国总量

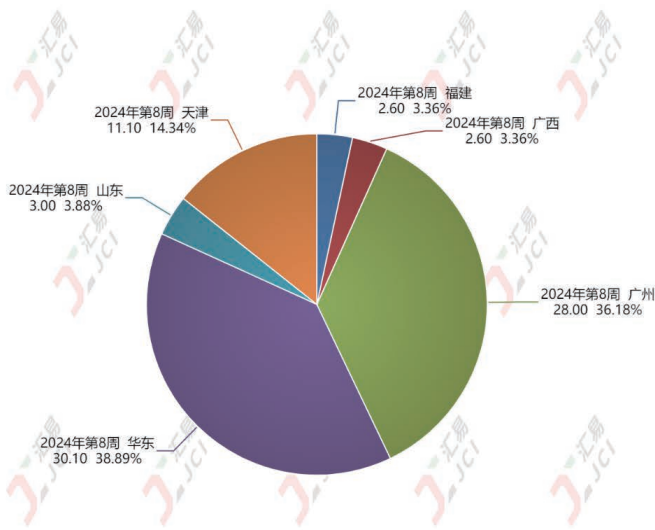


JCI: 2021年第1周~2024年第8周中国主要港口豆油库存周报-分地区

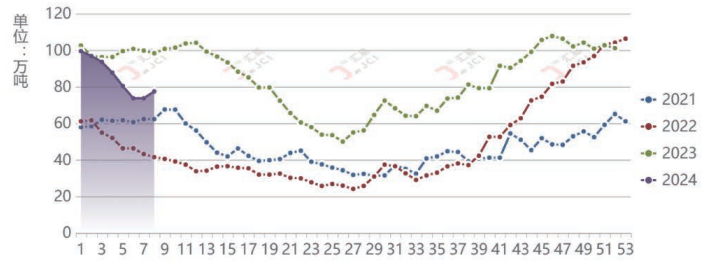


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

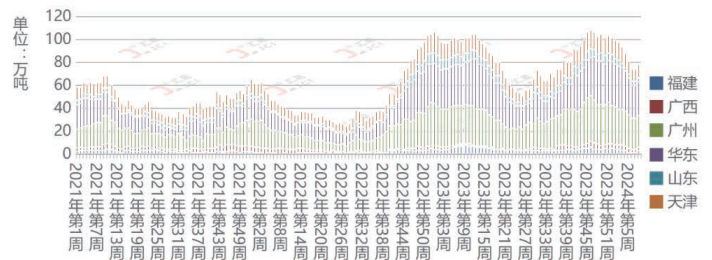
JCI: 2024年第8周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第8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8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23日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第10周下跌, 基准期约较一周前下跌近3%, 触及三年多来新低, 反映出南美大豆收获上市, 阿根廷降雨改善; 出口市场竞争激烈, 美豆出口销售创下年度新低。



• CBOT豆油主连

截至2024年2月23日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货连续第二周下跌, 基准期约收低3%以上, 主要因为南美天气有利于大豆产量增长, 特别是头号豆油出口国阿根廷天气改善, 令基金经理继续押注豆油下跌; 国际原油下跌也带来压力。



3.2 BMD棕榈油2404

截至2月23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3,851令吉, 比一周前上涨1.10%; 芝加哥期货交易所 (CBOT) 5月豆油收报44.60美分/磅, 比一周前下跌3.21%; 周五大连商品交易所的5月豆油期货报7,262元/吨, 比春节前上涨1.11%; 5月棕榈油期货报7,294元/吨, 比春节前上涨1.08%。



3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第8周我国三大油脂期货主力小幅反弹为主, 其中DCE豆油期货主力合约周比上涨1.11%, DCE棕油期货主力合约周比上涨1.08%, ZCE菜油期货主力合约周比上涨0.52%。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期货豆棕主连价差倒挂。近期现货棕油市场供应偏紧, 基差周比明显走高。随着我国菜籽压榨利润改善, 企业买船增加, 我国周比新增菜籽买船7条, 主要为4-6月船期。预估2-4月船期国内菜籽买船量分别为25万吨船、35万吨与40万吨左右。

• DCE豆油主连



• DCE棕榈油主连



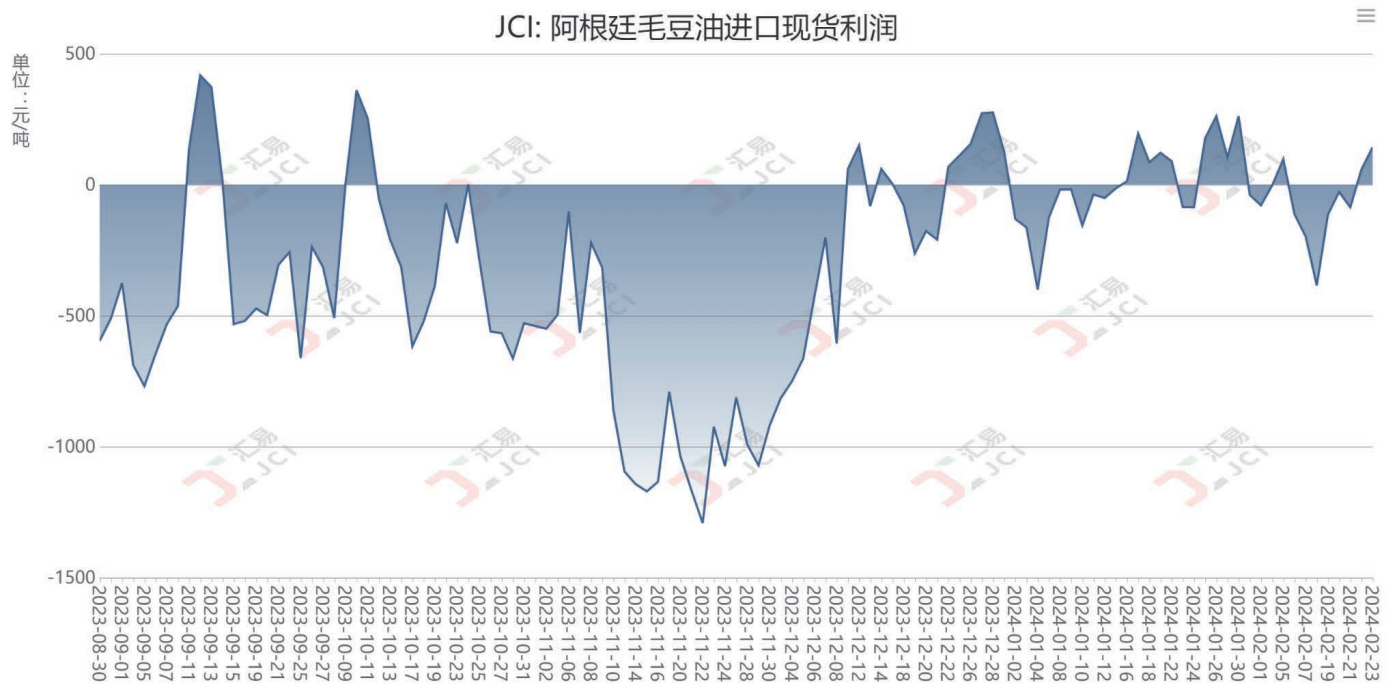
• ZCE菜油主连



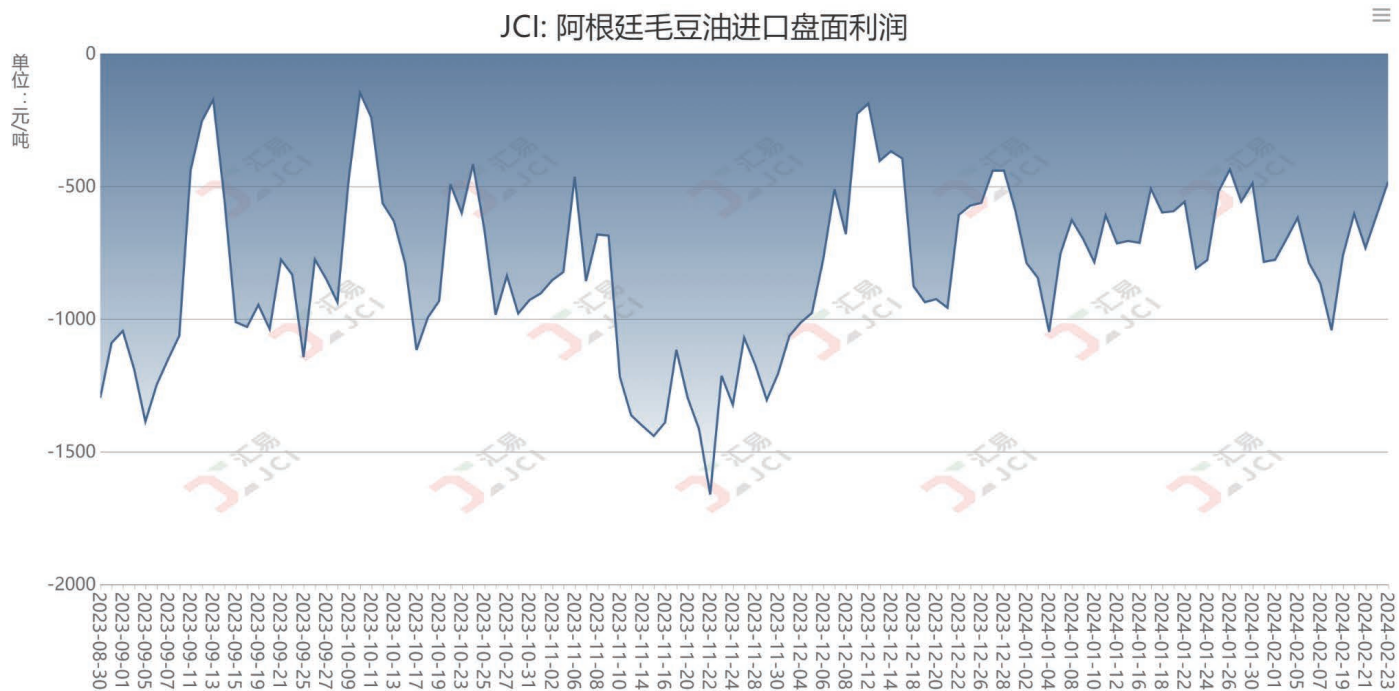
四、进口利润及价差跟踪

4.1 豆棕油进口利润

• 豆油进口利润



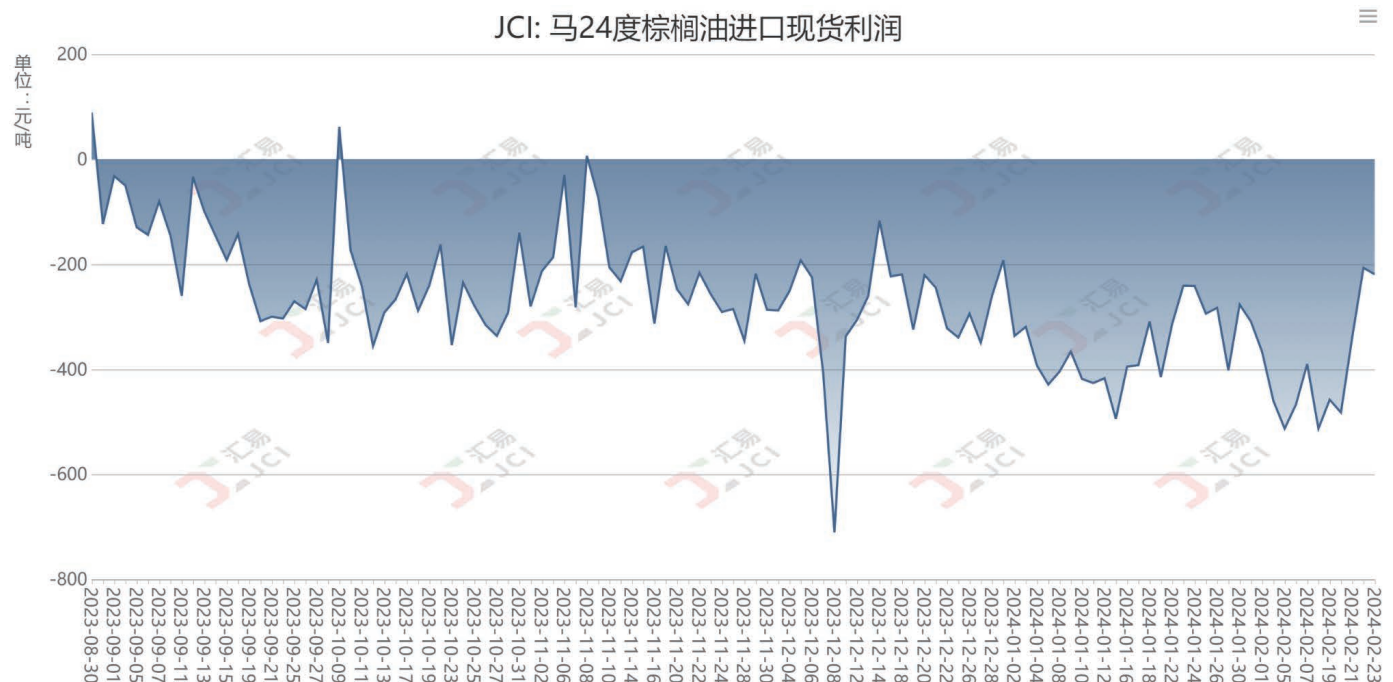
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

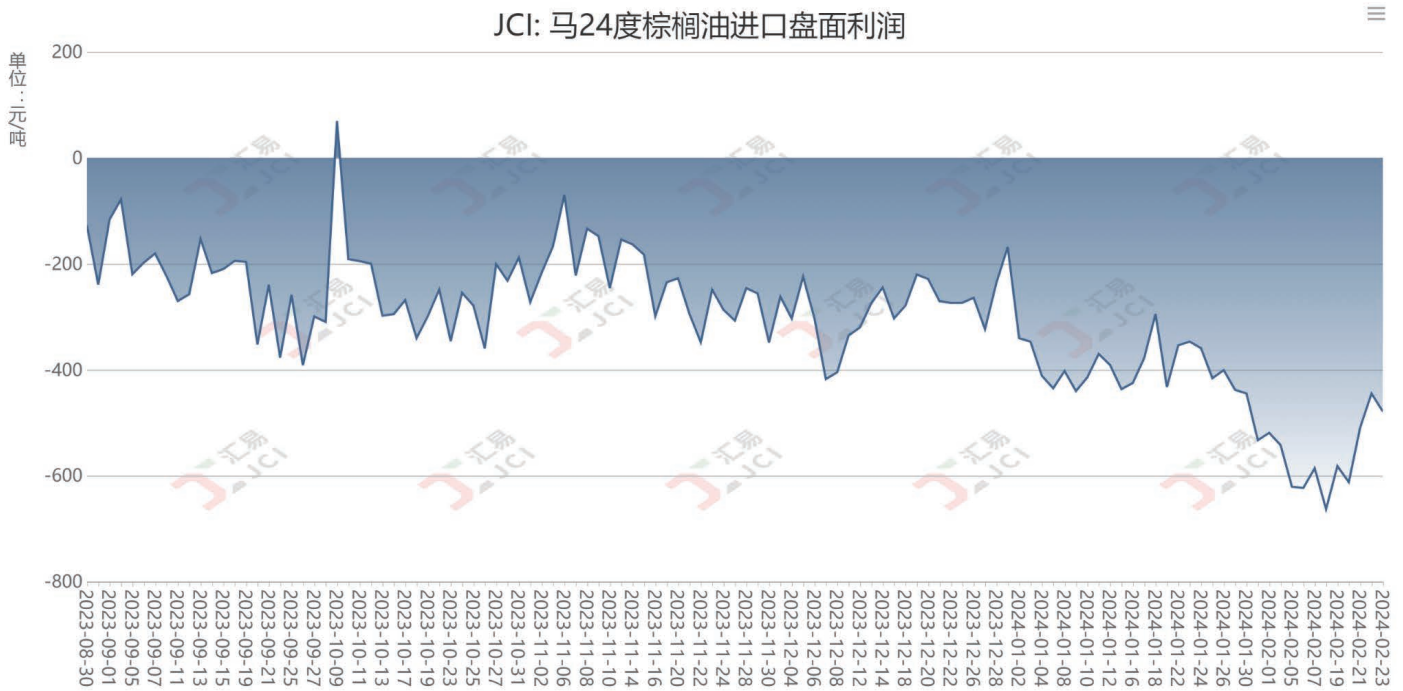


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棕榈油进口利润

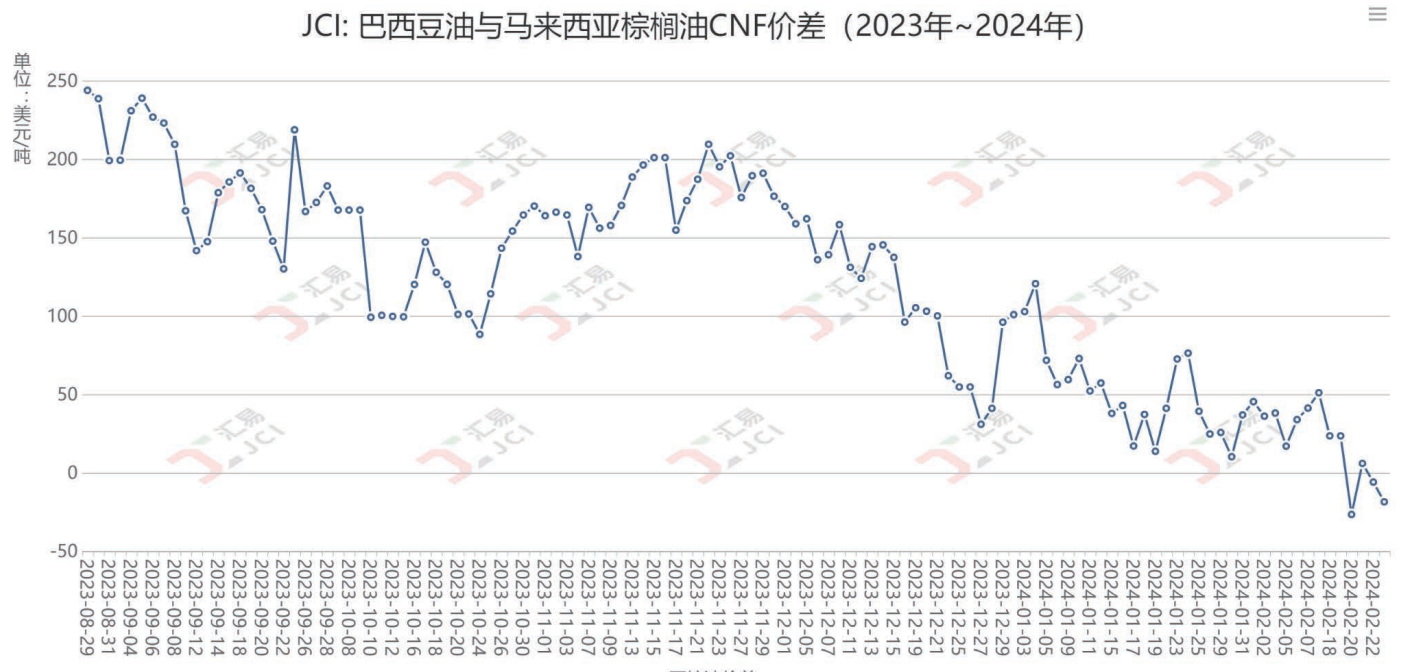
2024年第8周周五数据显示, 3月份24度马来棕油进口完税成本7829元/吨(前一周7803元/吨), 周比增加26元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘7294元/吨计算, 不计算现货基差的背景下, 3月我国进口棕油亏损535元/吨。





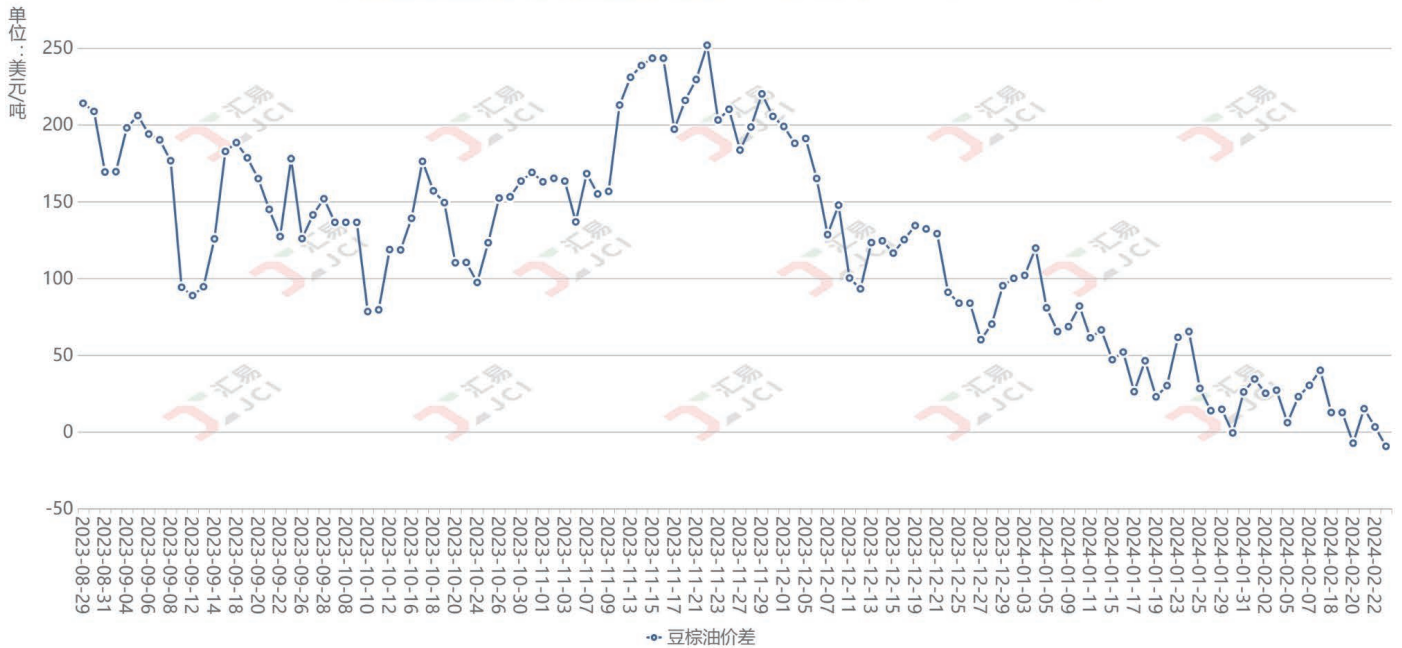
4.2 品种间价差

• 国际豆油-马来西亚棕榈油价差



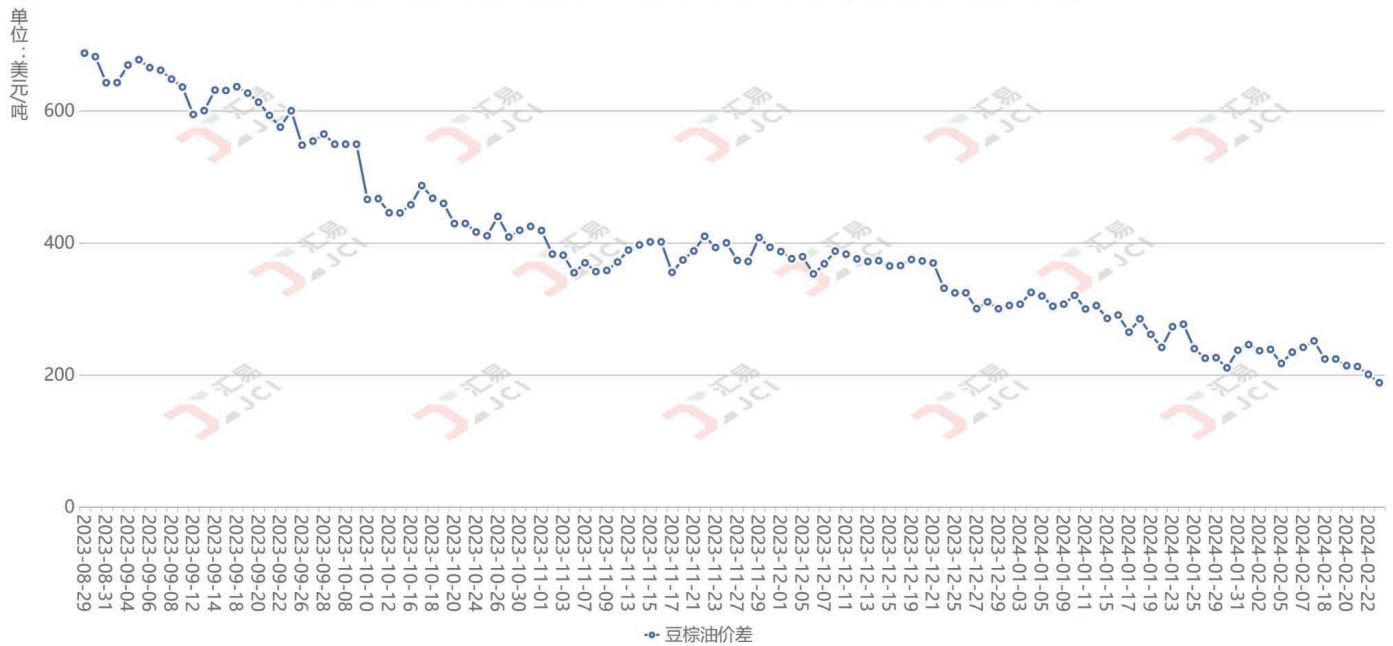
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

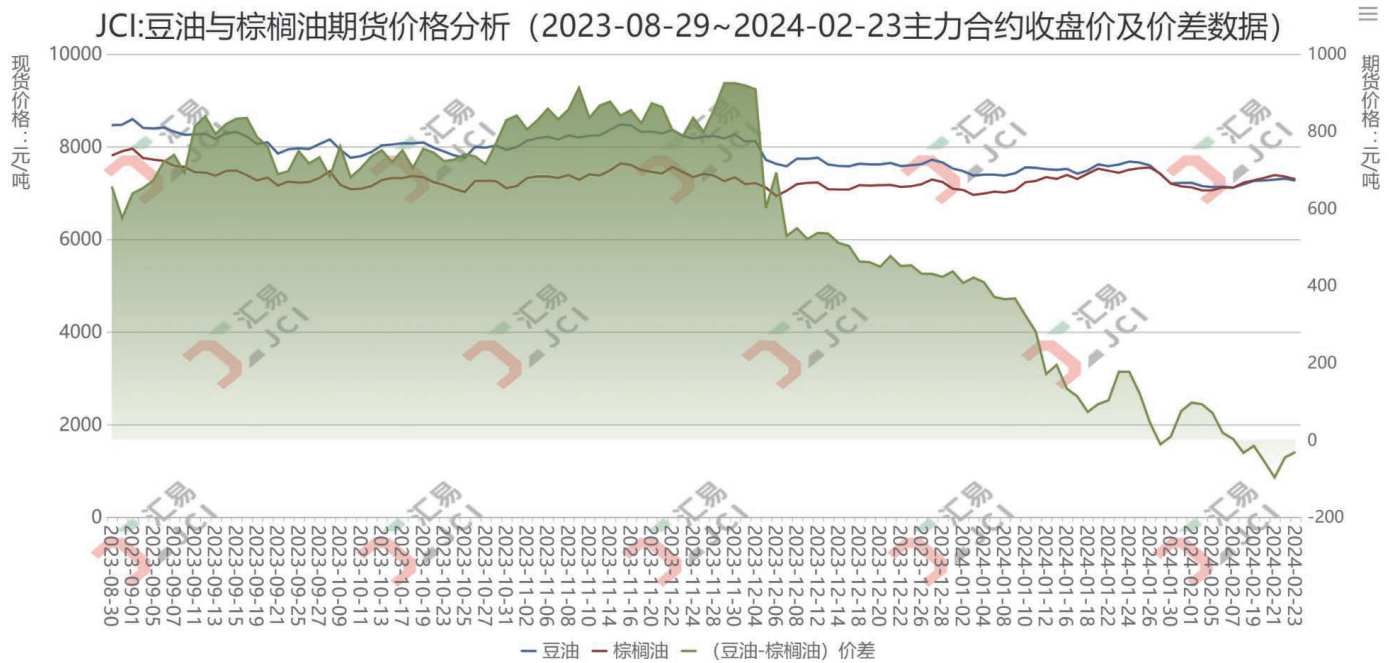
JCI: 美国豆油与马来西亚棕榈油CNF价差 (2023年~2024年)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

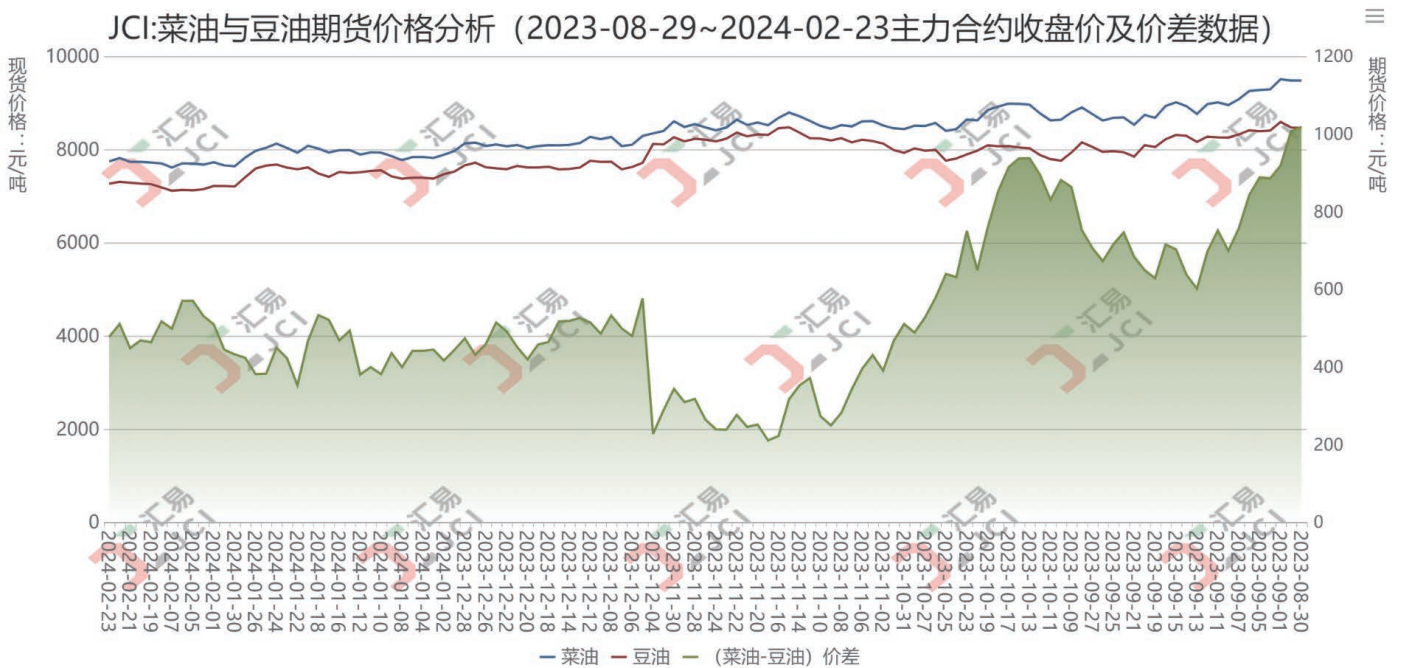
• DCE豆油-DCE棕榈油价差

截止至2024年第8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-32元/吨, 前一周-34元/吨, 周比走扩2元/吨。



• ZCE菜油-DCE豆油价差

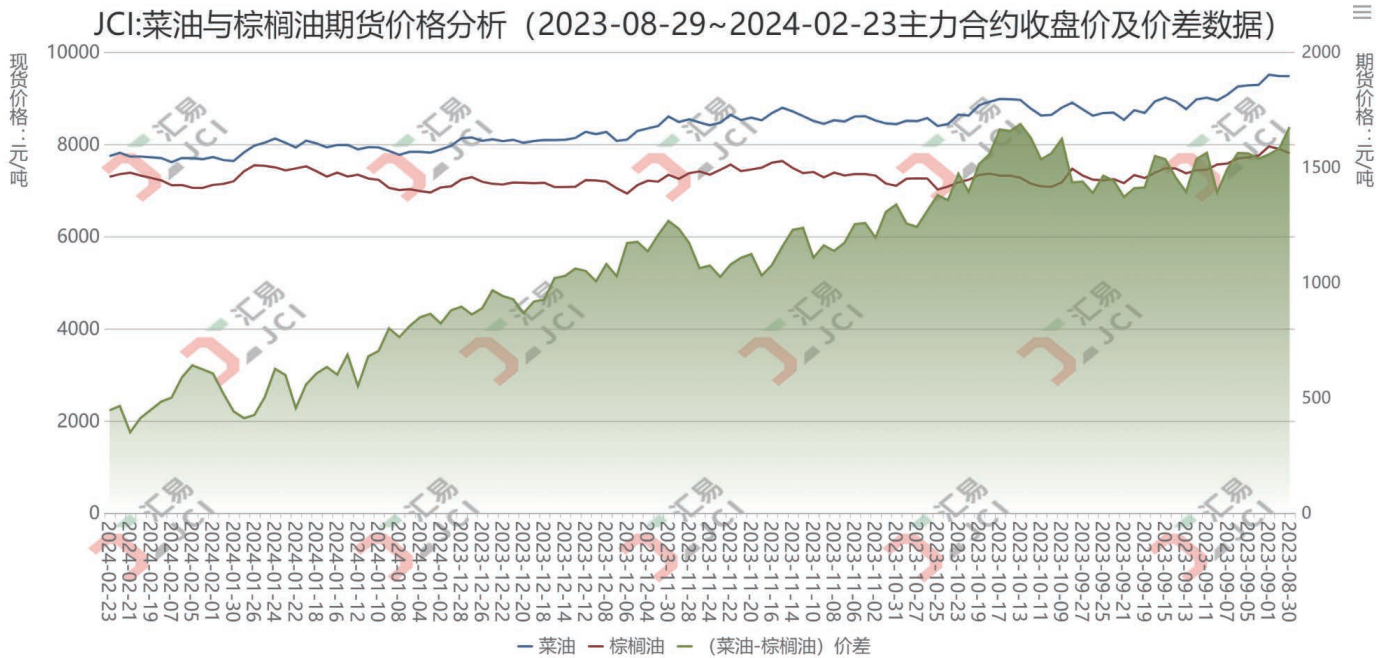
国内ZCE菜油期货主力合约与DCE豆油期货主力合约价差477元/吨, 前一周517元/吨, 周比走窄40元/吨。



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445元/吨, 前一周483元/吨, 周比走窄38元/吨。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

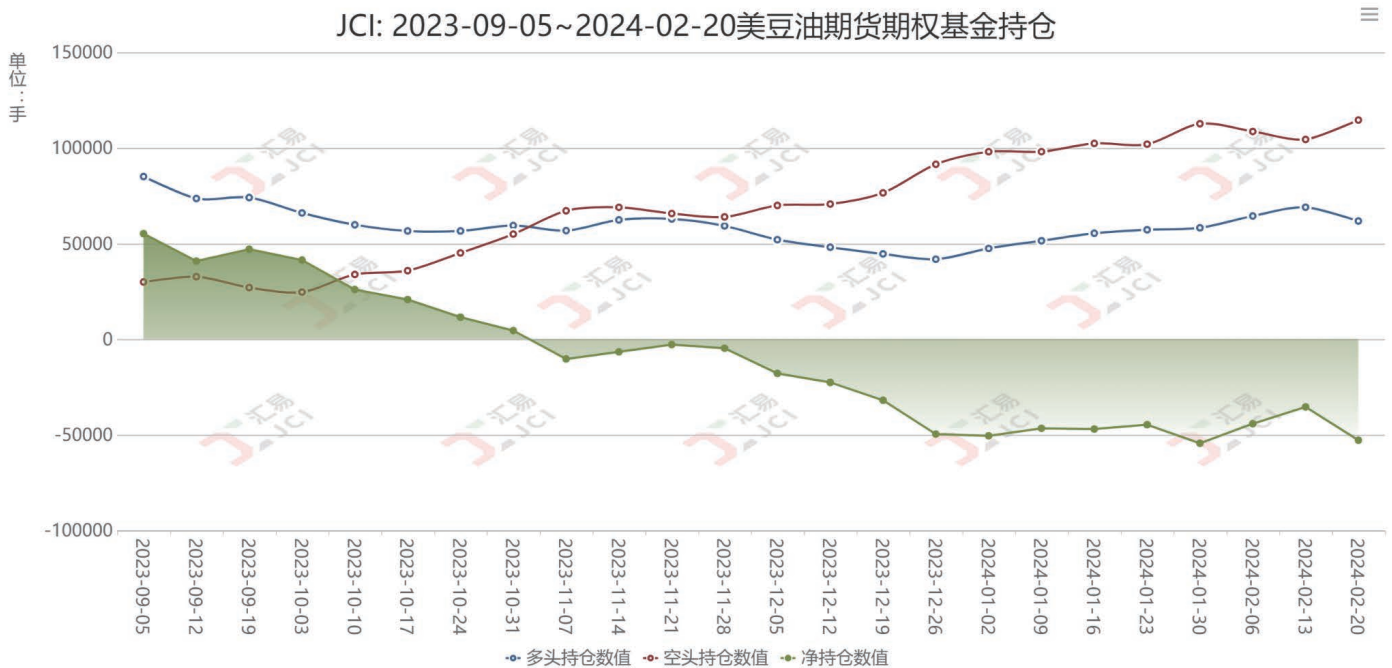
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金三周来首次在豆油期市净抛售

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的持仓报告显示, 上周投机基金在豆油期市大幅增持净空单, 这也是三周来首次。

截至2024年2月20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52,841手, 比一周前增加17,401手。前一周净买入8,785手。

基金持有豆油期货和期权多单61,785手, 一周前69,017手; 空单114,626手, 一周前104,457手。豆油期货和期权的空盘量为604,371手, 一周前为603,973手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 JCI: UOB预估2月1-20日马来棕榈油产量环比下降-5%~-9%

UOB发布官方棕榈油供需数据, 2月1-20日的毛棕榈油产量预估, ①沙巴产量环比变化幅度为-8%至-12%; ②沙捞越产量环比变化幅度为-2%至-6%; ③马来半岛产量环比变化幅度为-4%至-8%; ④全马产量环比变化幅度为-5%至-9%。

5.3 JCI: 航运机构预估2月1-20日马来棕榈油出口环比下降-11.85%

ITS预估1月1-20日棕榈油出口量估计为76.5万吨, 环比下降-11.85%。

5.4 JCI: ITS数据显示印尼棕榈油1月出口环比增长2.1%

印度尼西亚棕榈油出口情况: 2024年1月1日至31日与2023年12月1日至31日 (单位: 公吨)

总计: 2,134,388对2,090,395 (增加43,993或增长2.10%)

棕榈油: 306,023对182,246 (增加123,777或增长67.92%)

RBD棕榈油: 753,959对878,627 (减少124,668或下降14.19%)

RBD棕榈硬脂: 88,734对148,327 (减少59,593或下降40.18%)

RBD棕榈油: 460,119对324,445 (增加135,674或增长41.82%)

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