

JCI油脂市场周报 | 2024年09周

(2024年02月23日-2024年03月01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小幅反弹波动,其中棕榈油涨幅较为明显。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22.4万手,CBOT美豆主连连跌十周后趋于震荡走势。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动将明显加大,不过近期南美地区降雨正常仍将限制美豆反弹空间。受国际豆油走势相对偏强提振,CBOT美豆油主连价格周比跟盘小幅反弹。国际棕油方面,当然仍是东南亚棕榈油减产季,马来棕榈油库存或降至200万吨以下仍给盘面带来支撑,但由于国际豆棕油价差大幅收窄,棕榈油性价比下降,限制了马棕油主连价格涨幅空间。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 豆油

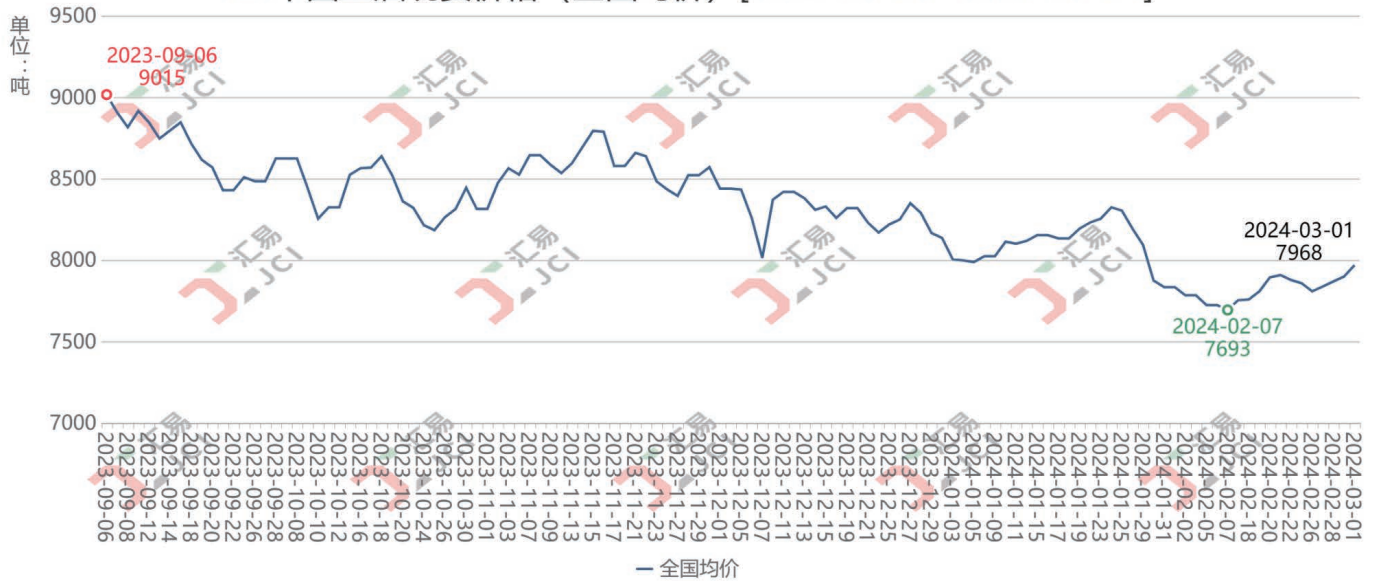
2024年第9周:近期南美大豆产区大部分地区降雨正常。布交所维持阿根廷2023/24年度大豆和玉米产量预估不变,其中大豆产量预估为5250万吨,玉米产量预估为5650万吨,暂时停下调产量预估的步伐。美豆市场方面,2023/24年度美豆出口销售同比依旧落后近900万吨左右。2024/25年美豆延续供应宽松预期。而CBOT大豆在连跌十周,累计跌200美分/蒲或-15%后,上周总体处于震荡整理行情。EIA公布12月生物燃料原料使用数据,显示2023年生物质柴油原料消耗总量约为329亿磅,生物柴油与可再生柴油产量总量约为40.6亿加仑。具体来看,2023年生物质柴油行业约消耗590万吨的豆油、153万吨菜籽油、175万吨玉米油、217万吨动物油脂和313万吨废弃油脂,共约1492万吨原料。受国际原油上涨提振,CBOT豆油周比上涨0.85%。预估国内大豆3月与4月到港量分别为650和900万吨左右。

2024年第9周豆油价格 (单位: 元/公斤)

地点	品种	2024-03-01	2024-02-29	2024-02-28	2024-02-27	2024-02-26	2024-02-23	周度涨跌
大连	一级豆油	7,950	7,880	7,850	7,800	7,770	7,820	220.00
天津	一级豆油	7,900	7,830	7,800	7,750	7,720	7,770	250.00
日照	一级豆油	7,960	7,890	7,860	7,860	7,830	7,880	260.00
张家港	一级豆油	7,990	7,920	7,890	7,870	7,840	7,890	160.00
宁波	一级豆油	7,970	7,900	7,870	7,850	7,820	7,870	160.00
黄埔	一级豆油	8,040	7,970	7,940	7,890	7,860	7,910	240.00

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) [2023-09-05~2024-03-01]



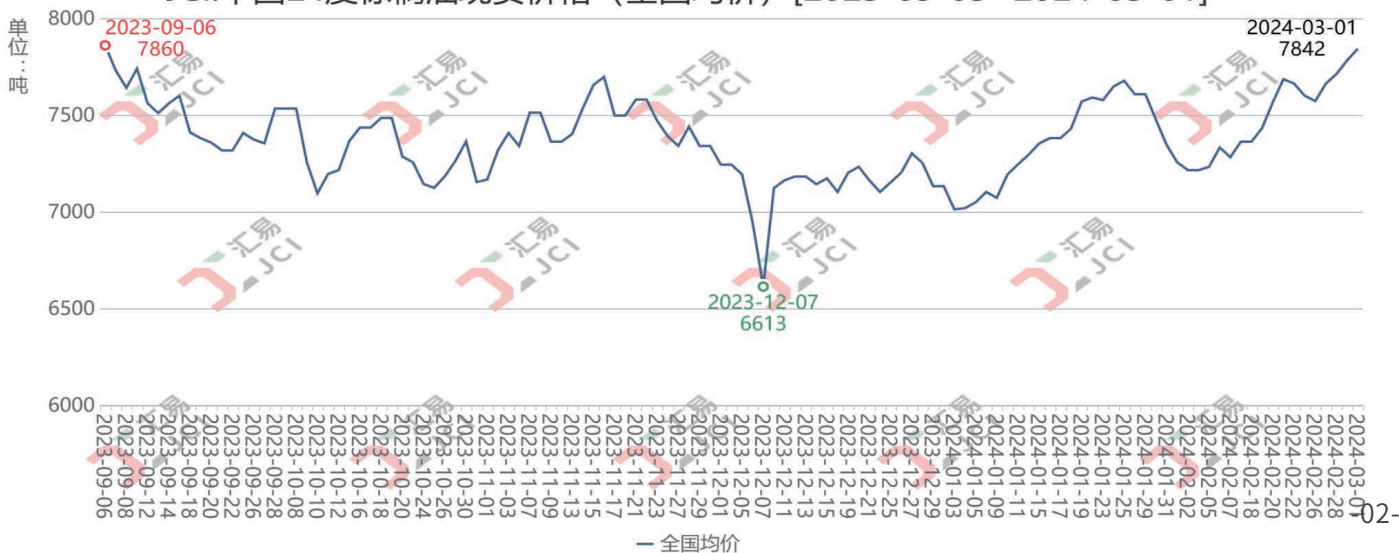
• 棕榈油

2024年第9周: 船运调查机构的数据显示, 2月份马来西亚棕榈油出口量环比下降14.0%到18.5%。其中ITS预估1月1-29日棕榈油出口量估计为110万吨, 环比下降-14.03%。Amspec预估1月1-29日棕榈油出口量估计为100万吨, 环比下降-18.48%。SGS预估1月1-29日棕榈油出口量估计为99.75万吨, 环比下降-14.58%。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。马盘棕油主连周比上涨3%左右。预估3月~4月国内棕榈油到港量均为40万吨左右。印尼棕榈油协会 (GAPKI) 数据显示, 印尼2023年棕榈油产量5484万吨, 同比增7%; 出口量为3150万吨, 同比增2%; 生物柴油用量为1040万吨, 同比增17%; 库存315万吨, 同比下降-12%。

2024年第9周棕榈油价格 (单位: 元/公斤)

地点	品种	2024-03-01	2024-02-29	2024-02-28	2024-02-27	2024-02-26	2024-02-23	周度涨跌
天津	24度棕榈油	8,030	7,970	7,900	7,850	7,760	7,830	490.00
日照	24度棕榈油	7,880	7,820	7,750	7,700	7,610	7,630	540.00
张家港	24度棕榈油	7,790	7,730	7,660	7,610	7,520	7,540	480.00
宁波	24度棕榈油	7,770	7,710	7,640	7,590	7,500	7,520	470.00
黄埔	24度棕榈油	7,790	7,730	7,660	7,610	7,520	7,540	450.00
厦门	24度棕榈油	7,790	7,730	7,660	7,610	7,520	7,540	450.00

JCI:中国24度棕榈油现货价格 (全国均价) [2023-09-05~2024-03-01]

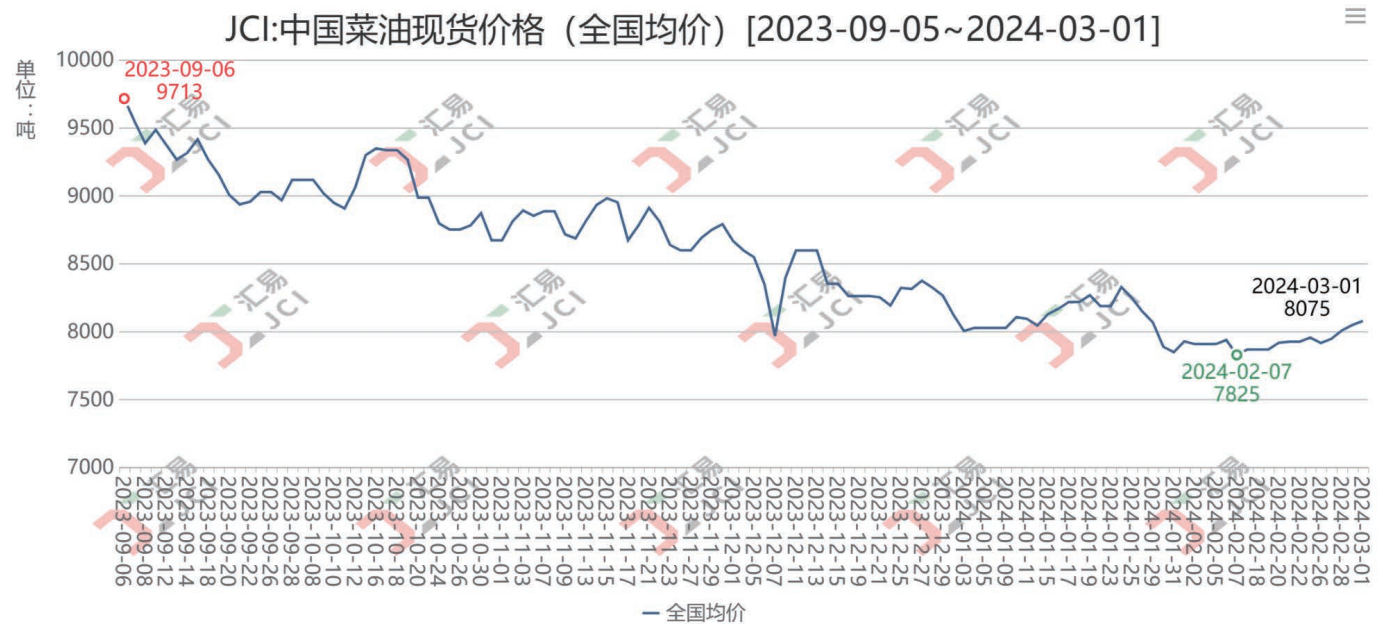


• 菜油

2024年第9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, 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9周菜油价格 (单位: 元/公斤)								
地点	品种	2024-03-01	2024-02-29	2024-02-28	2024-02-27	2024-02-26	2024-02-23	周度涨跌
南通	进口四级菜油	8,070	8,040	8,000	7,930	7,900	7,940	210.00
防城港	进口四级菜油	7,850	7,820	7,780	7,750	7,720	7,760	200.00
泉州	进口四级菜油	7,890	7,860	7,820	7,770	7,740	7,780	220.00
成都	进口四级菜油	8,210	8,180	8,140	8,070	8,040	8,080	210.00
遵义	进口四级菜油	8,210	8,180	8,140	8,070	8,040	8,080	210.00
武汉	进口四级菜油	8,170	8,140	8,100	8,030	8,000	8,040	210.00
合肥	进口四级菜油	8,130	8,100	8,060	7,990	7,960	8,000	210.00
张家港	进口四级菜油	8,070	8,040	8,000	7,930	7,900	7,940	210.00

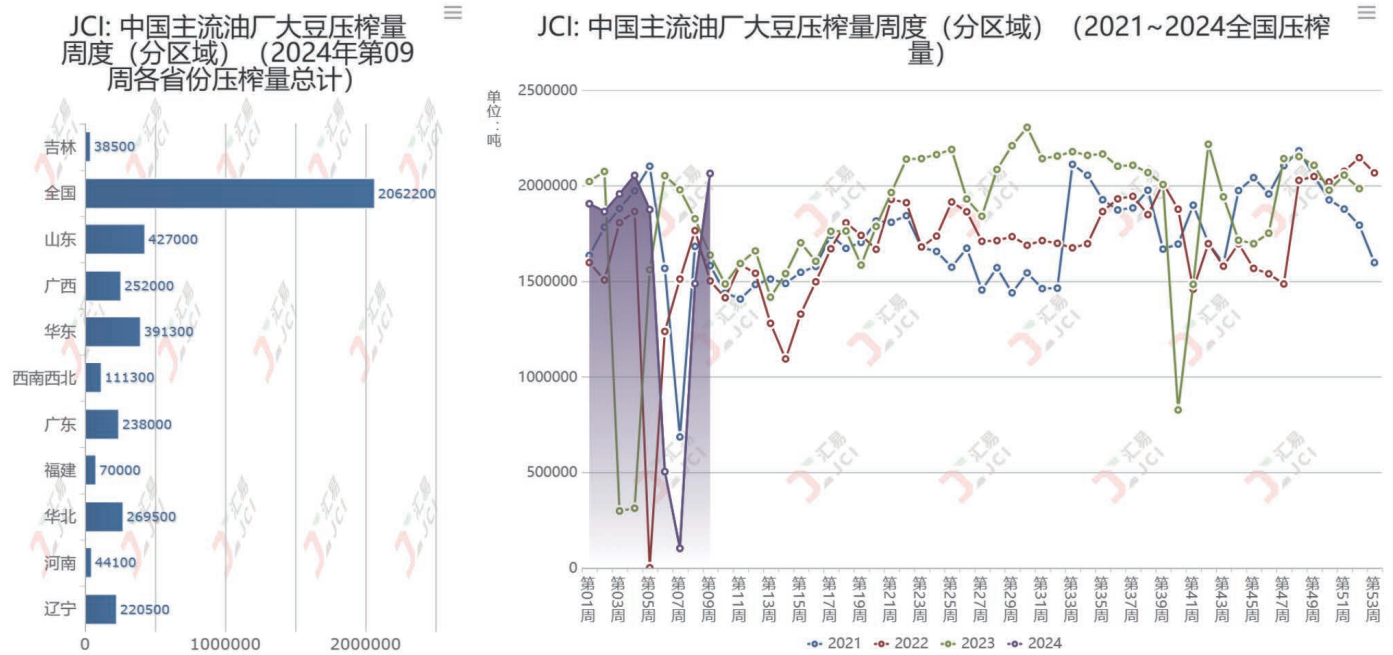
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

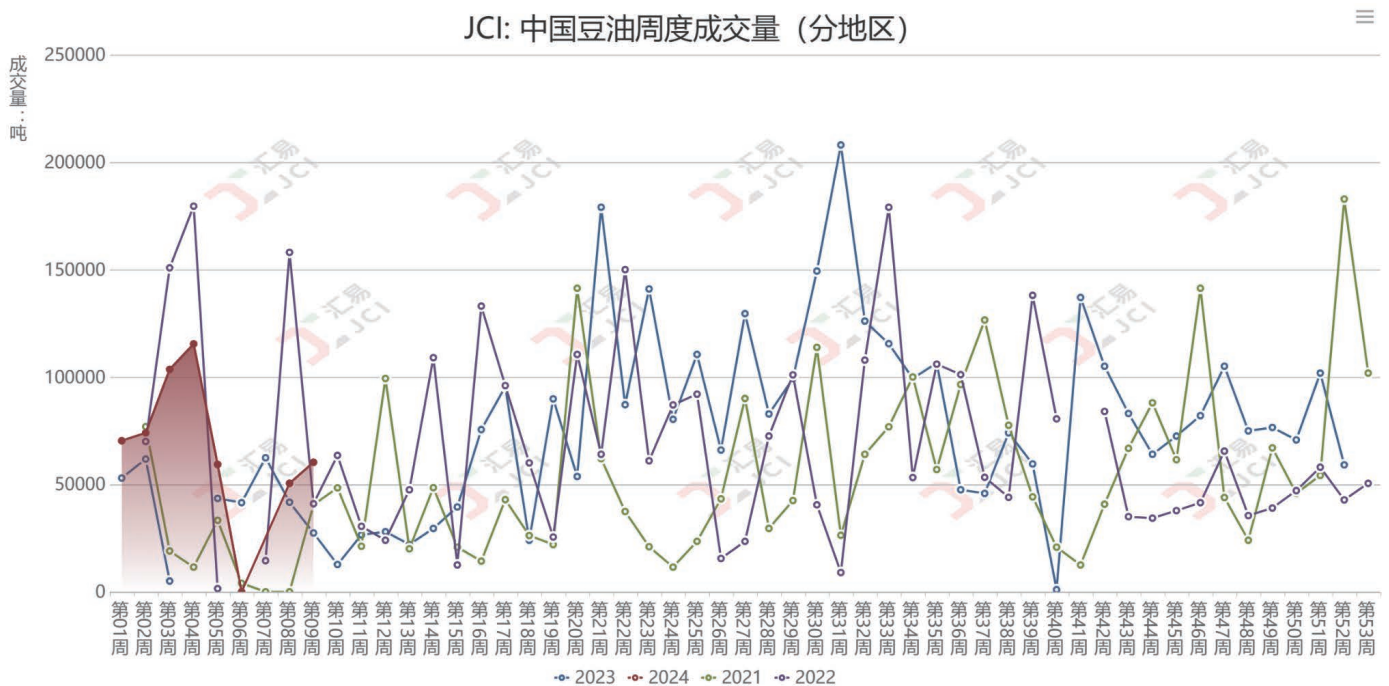
2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第9周我国主流油厂开机率进一步增至55.49%, 上周为39.99%, 周度压榨量为206.22万吨, 较前一周148.61万吨增加57.61万吨或周度增幅38.77%, 较过去五年同周均值压榨量200.42万吨下滑2.89%; 2023年同期周度压榨量为163,52万吨, 同比降幅26.11%。预计第10周油厂开机率或略有下滑。



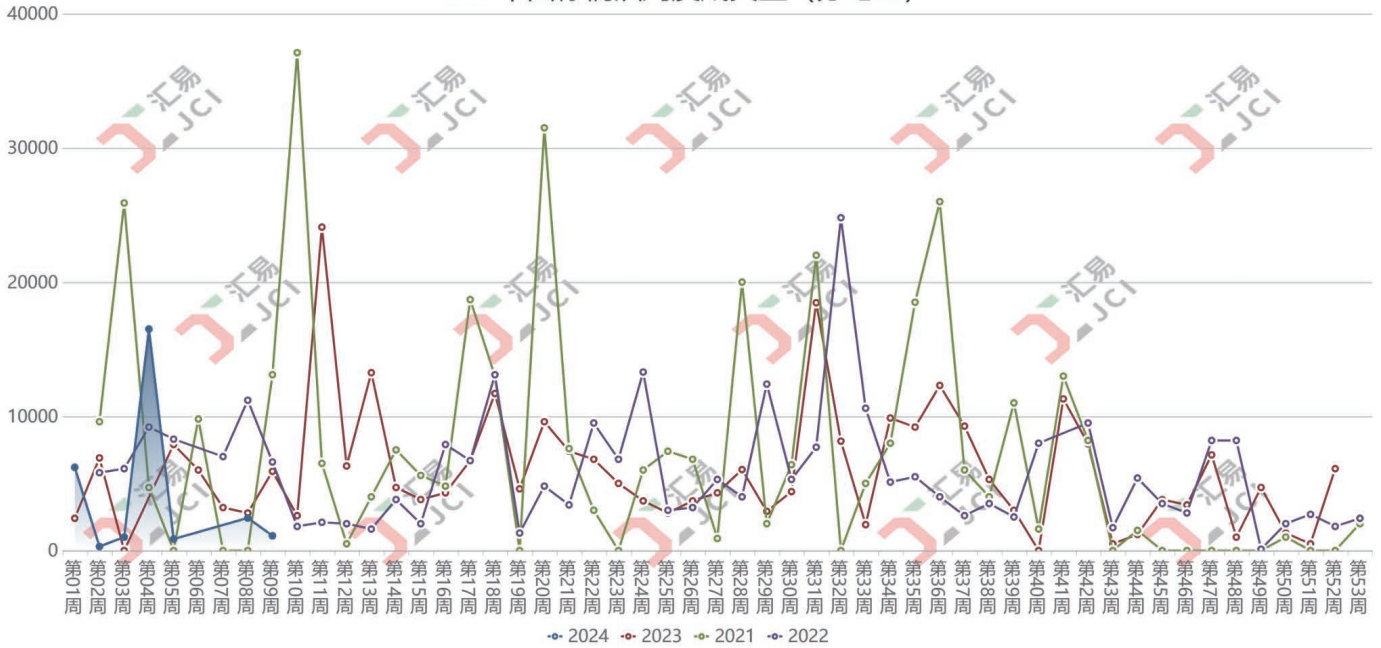
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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)

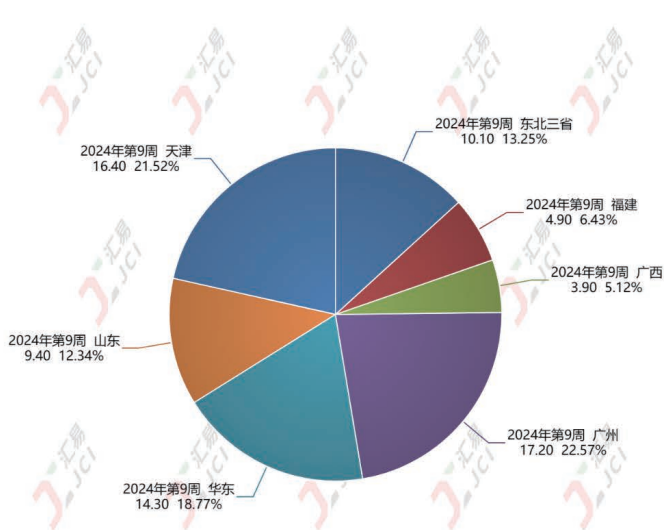


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

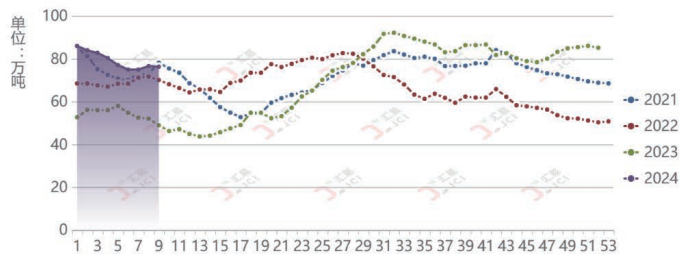
2.4 豆棕油库存

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9周, 我国沿海主要港口豆油库存76.2万吨, 周比下降0.3万吨, 降幅约-0.39%, 较去年同期增长56%, 较5年均值72万吨增长4.2万吨, 增幅约5.8%。我国沿海主要港口棕油库存72.5万吨, 周比下降4.9万吨, 降幅约-6.3%, 较去年同期下降-27.9%, 较5年均值75万吨降2.5万吨, 降幅约-3.3%。

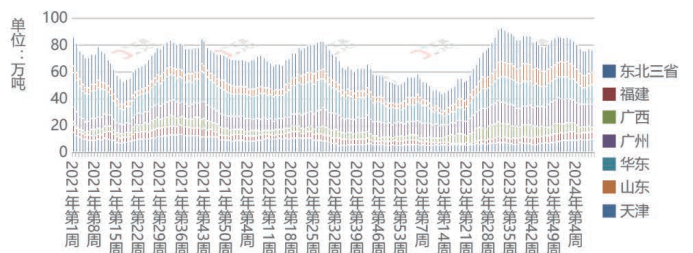
JCI: 2024年第9周中国主要港口豆油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第9周中国主要港口豆油库存周报-全国总量

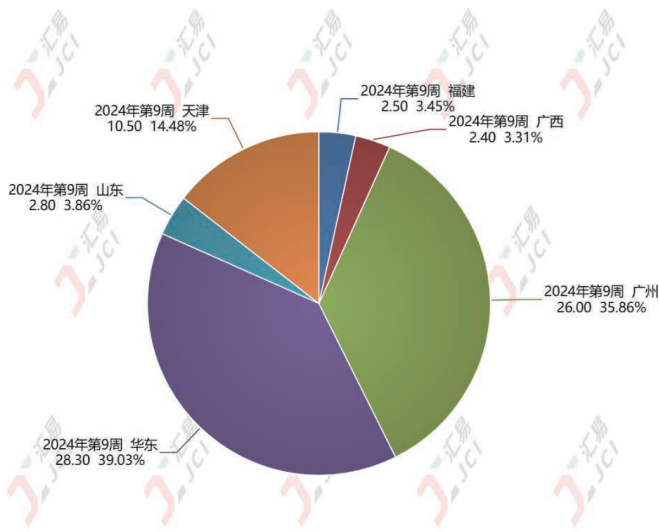


JCI: 2021年第1周~2024年第9周中国主要港口豆油库存周报-分地区

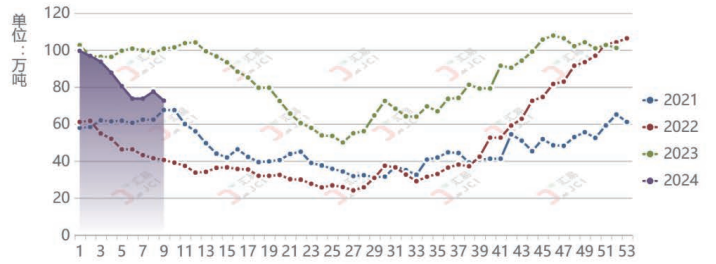


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

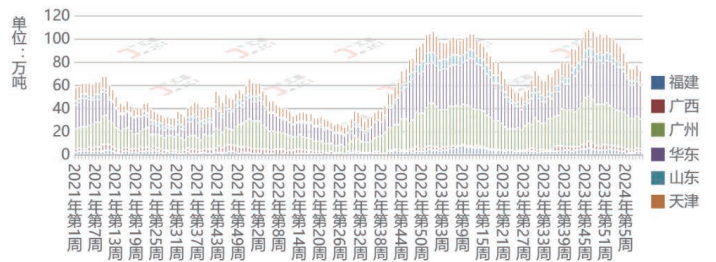
JCI: 2024年第9周中国主要港口棕榈油库存周报 (分区域汇总, 万吨)



JCI: 2021年第1周~2024年第9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9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1日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货从三年多来低点反弹, 暂时结束连续10周的跌势, 其中基准期约上涨约0.8%, 反映出逢低买盘及空头回补活跃。但是南美大豆丰收, 出口竞争激烈, 美豆销售欠佳, 制约大豆反弹空间。



• CBOT豆油主连

截至2024年3月1日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货三周来首次周度上涨, 其中基准期约收高1.3%。外部食用油市场以及原油期货走强提供支持。但是美国豆油库存高于预期, 可能反映出生物柴油行业需求低于预期, 加上头号豆油出口国阿根廷的大豆产量有望丰产, 继续制约豆油价格的反弹空间。



3.2 BMD棕榈油2404

截至3月1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3,964令吉, 比一周前上涨4.07%; 芝加哥期货交易所 (CBOT) 5月豆油收报45.16美分/磅, 比一周前上涨1.26%; 周五大连商品交易所的5月豆油期货报7,438元/吨, 比一周前上涨2.42%; 5月棕榈油期货报7,562元/吨, 比一周前上涨3.67%。



3.3 DCE豆油、DCE棕榈油以及ZCE菜油

2024年第9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2.42%, DCE棕油期货主力合约周比上涨3.67%, ZCE菜油期货主力合约周比上涨1.86%。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。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



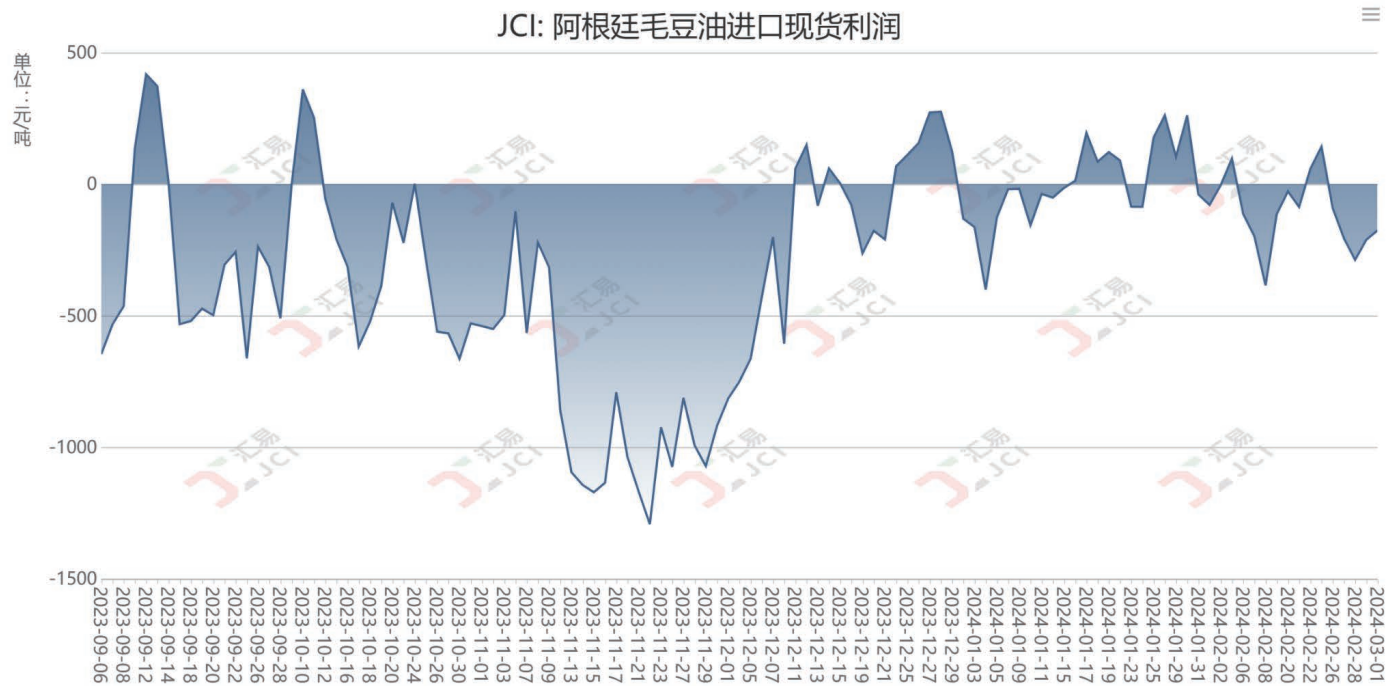
• ZCE菜油主连



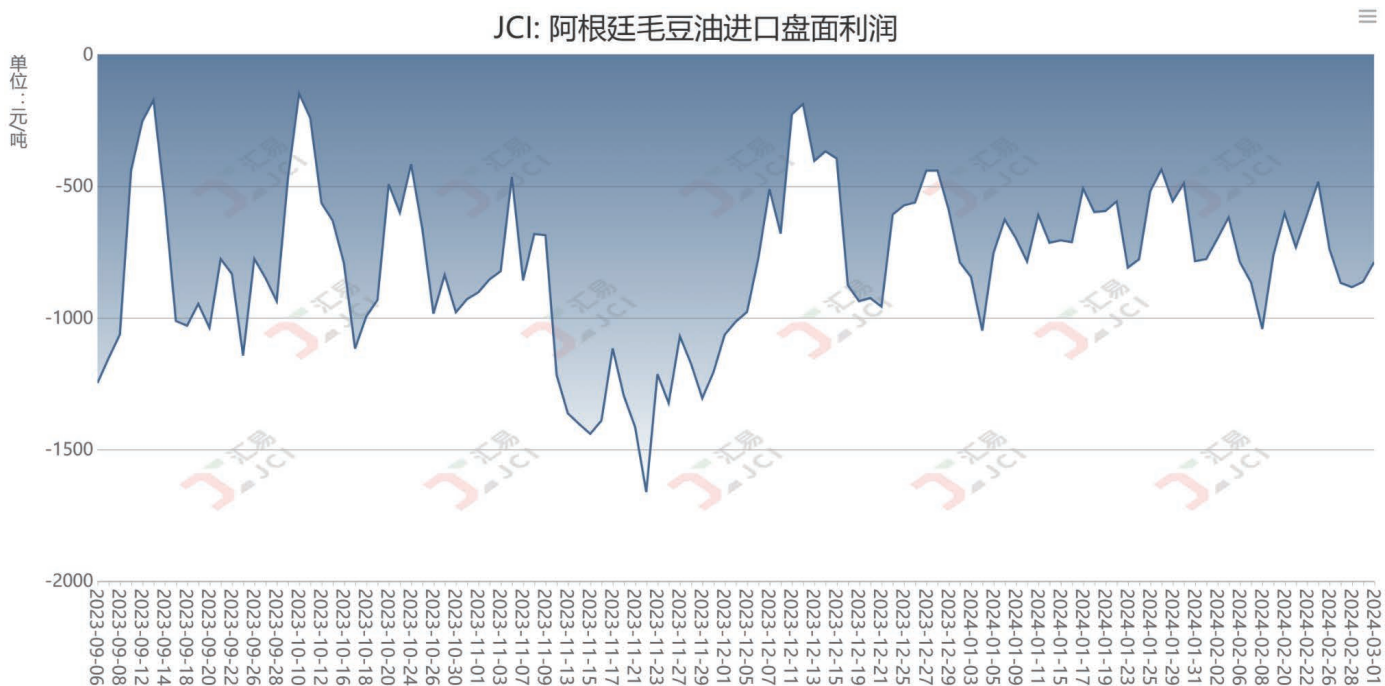
四、进口利润及价差跟踪

4.1 豆棕油进口利润

• 豆油进口利润



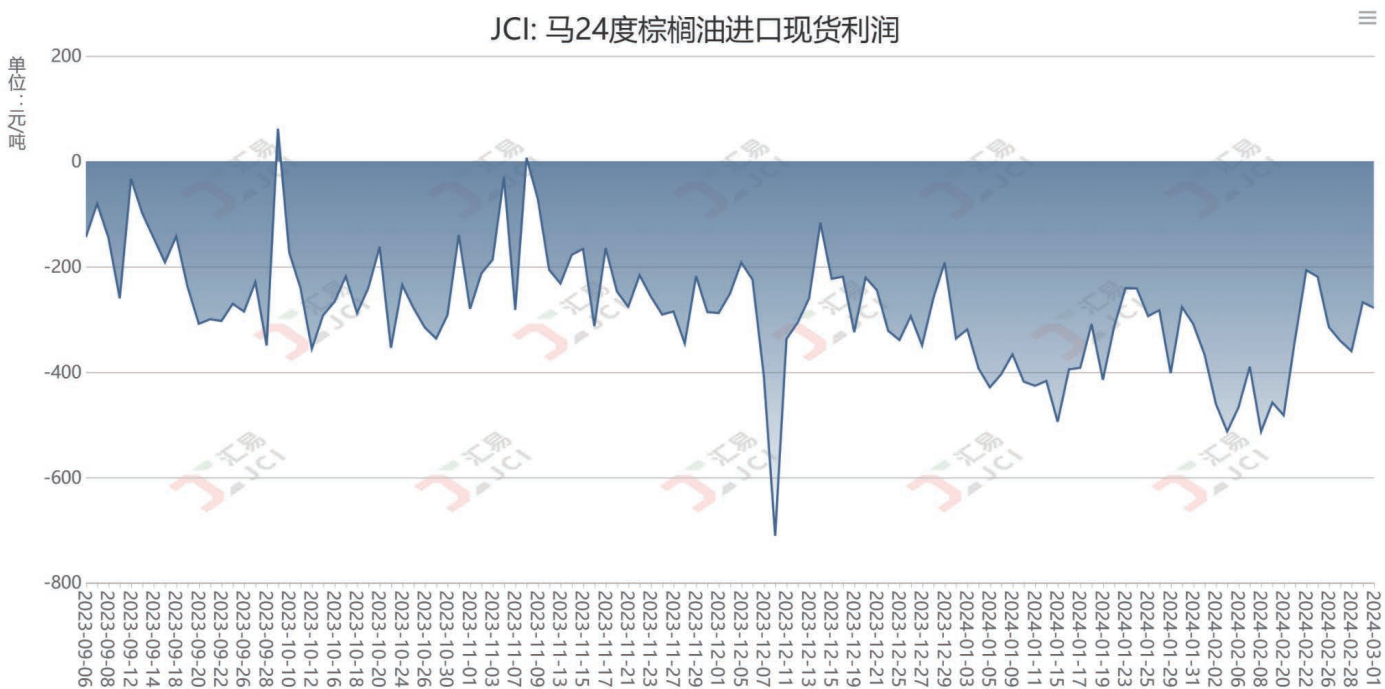
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

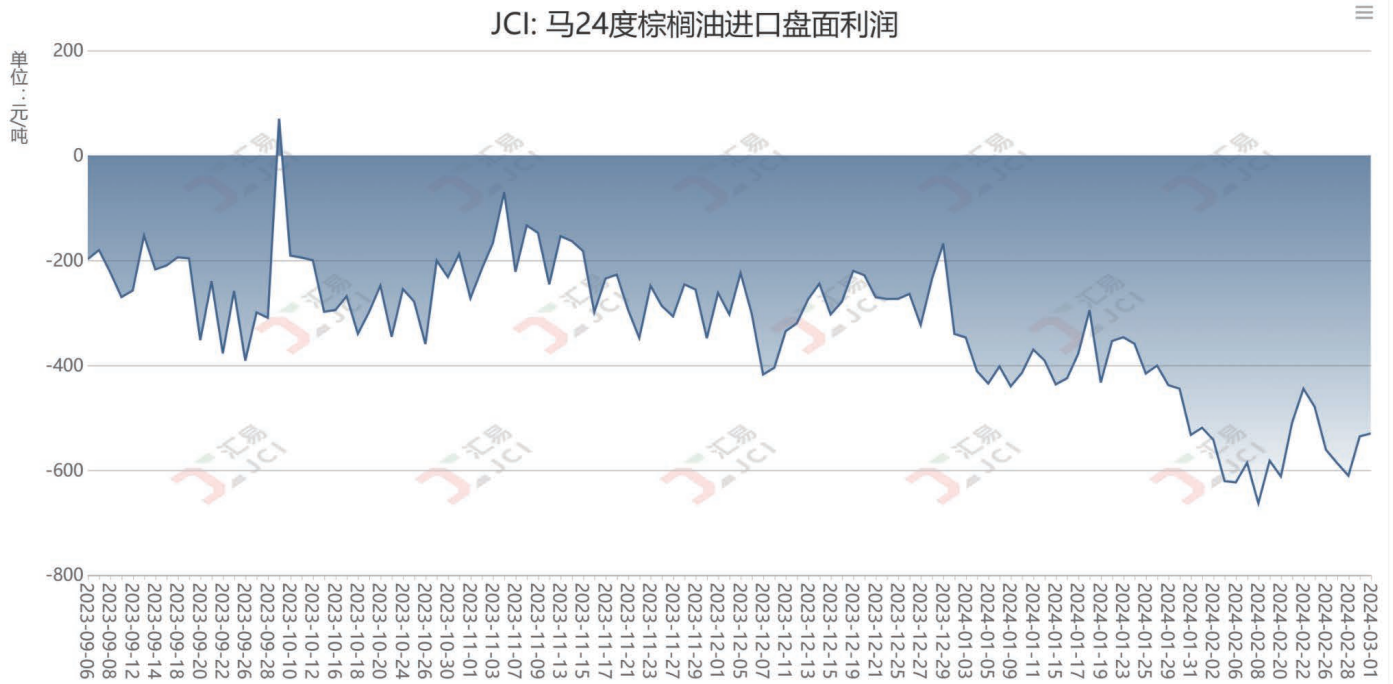


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棕榈油进口利润

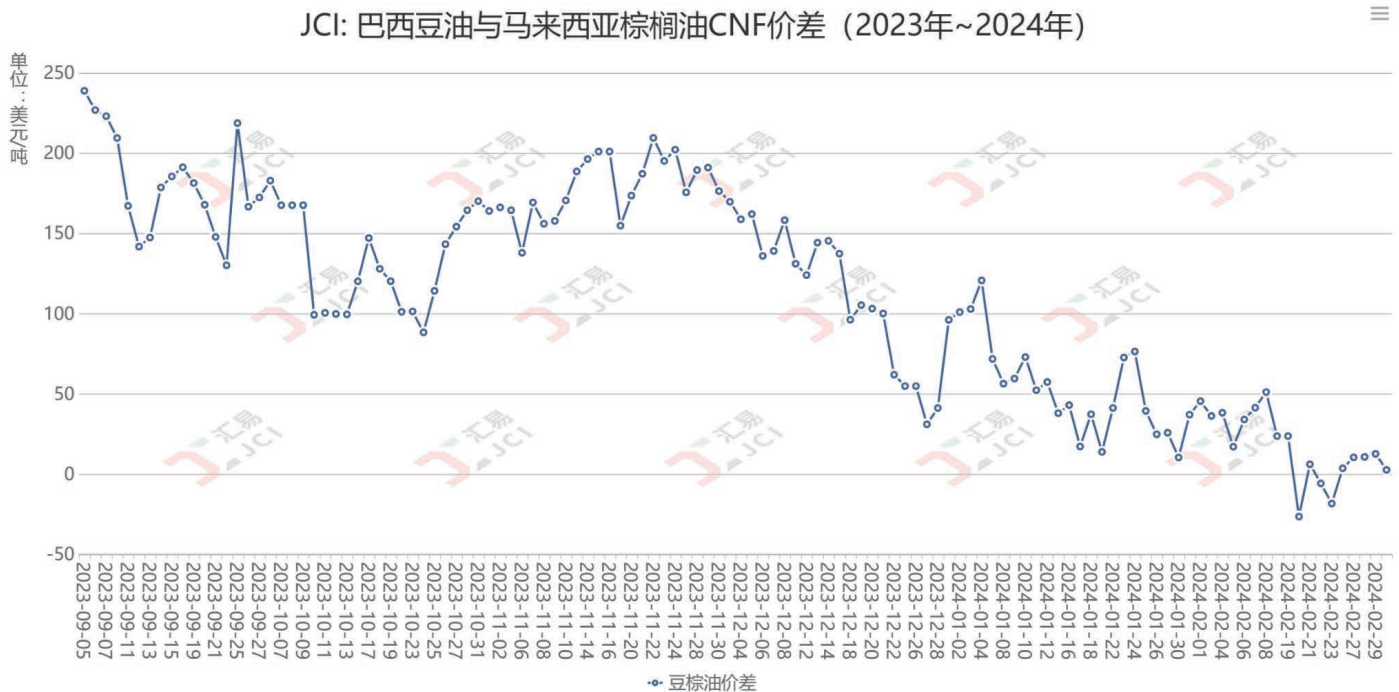
2024年第9周周五数据显示, 3月份24度马来棕油进口完税成本8008元/吨(前一周7829元/吨), 周比增加179元/吨。按照DCE棕油期货主力合约当周五收盘7562元/吨计算, 不计算现货基差的背景下, 3月我国进口棕油亏损446元/吨。





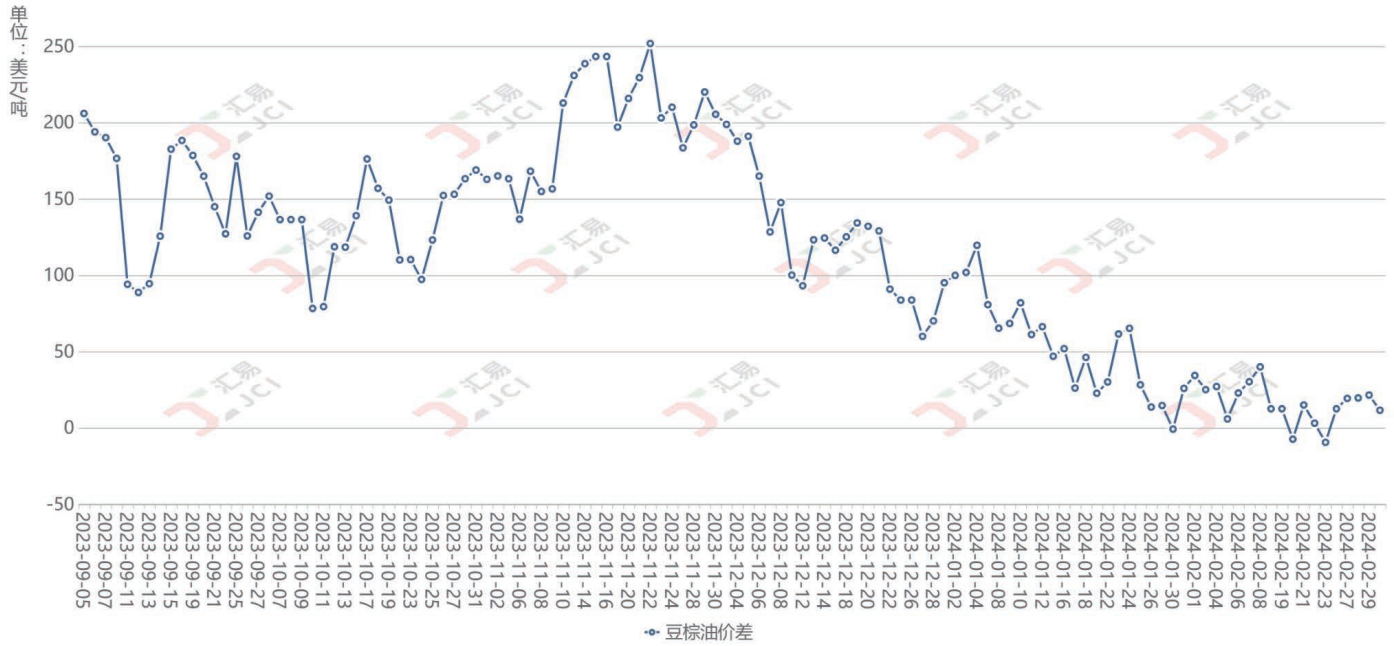
4.2 品种间价差

• 国际豆油-马来西亚棕榈油价差



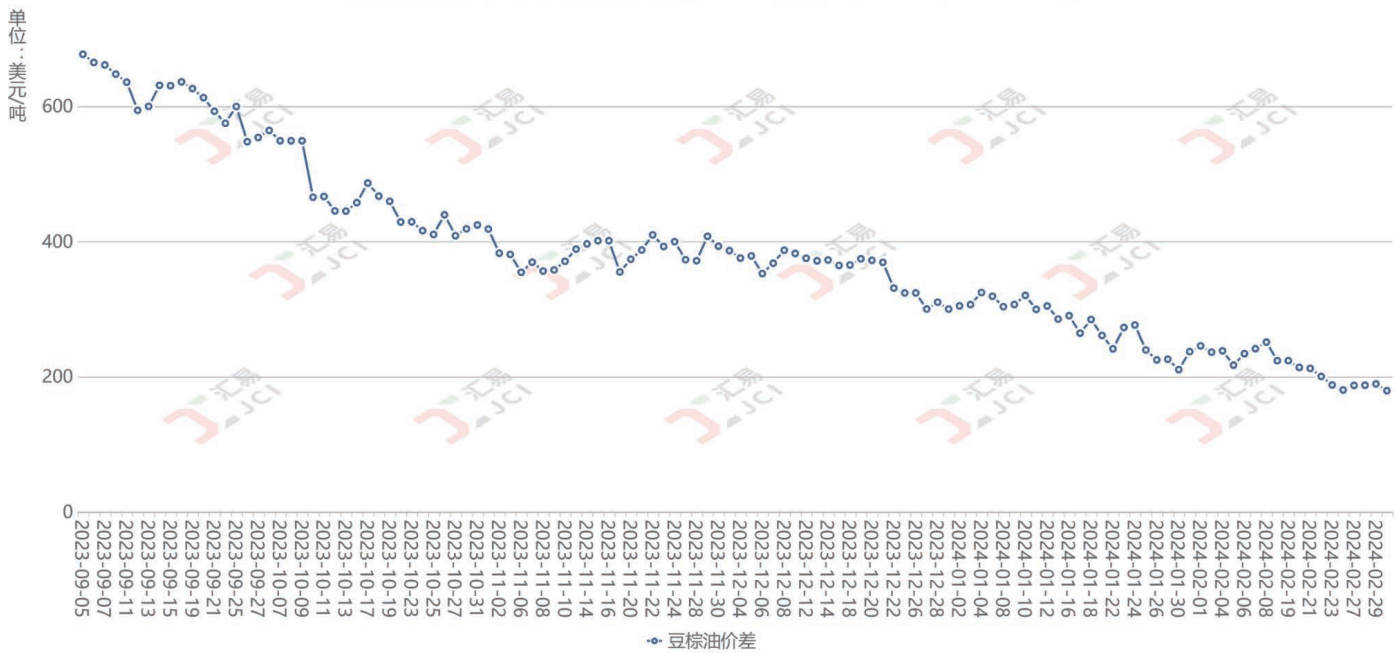
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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)

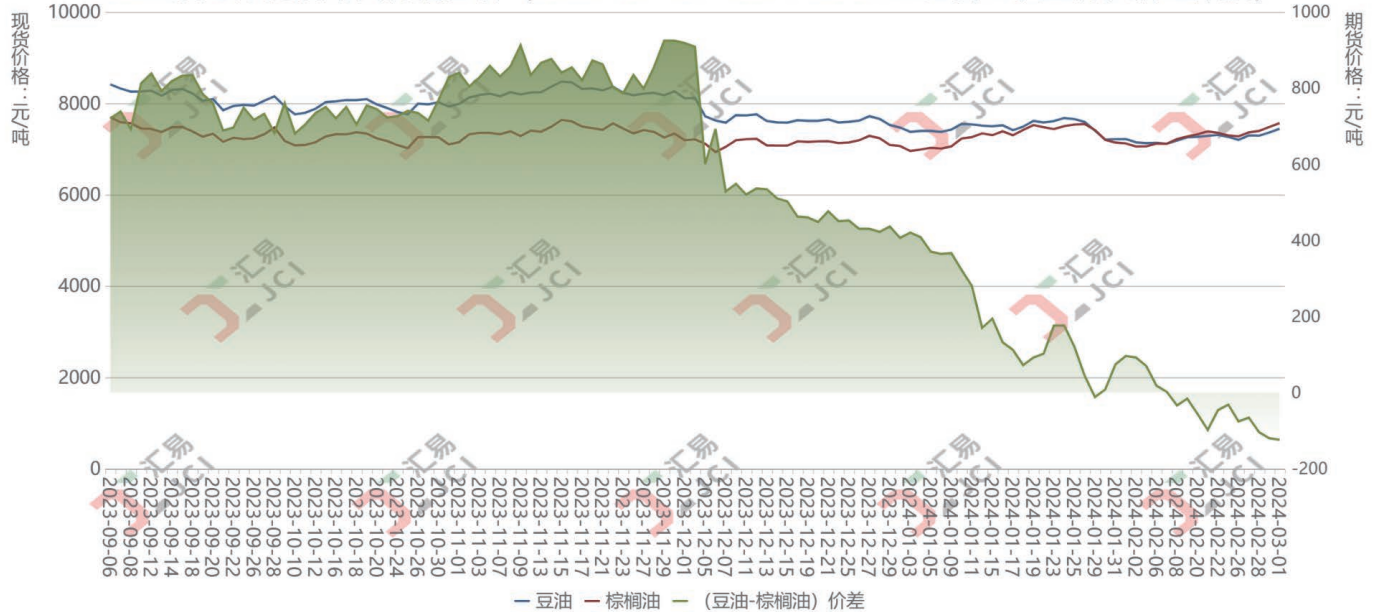


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• DCE豆油-DCE棕榈油价差

截止至2024年第9周国内期货市场收盘, 我国DCE豆油期货主力合约与棕油期货主力合约价差-124元/吨, 前一周-32元/吨, 周比走扩92元/吨。

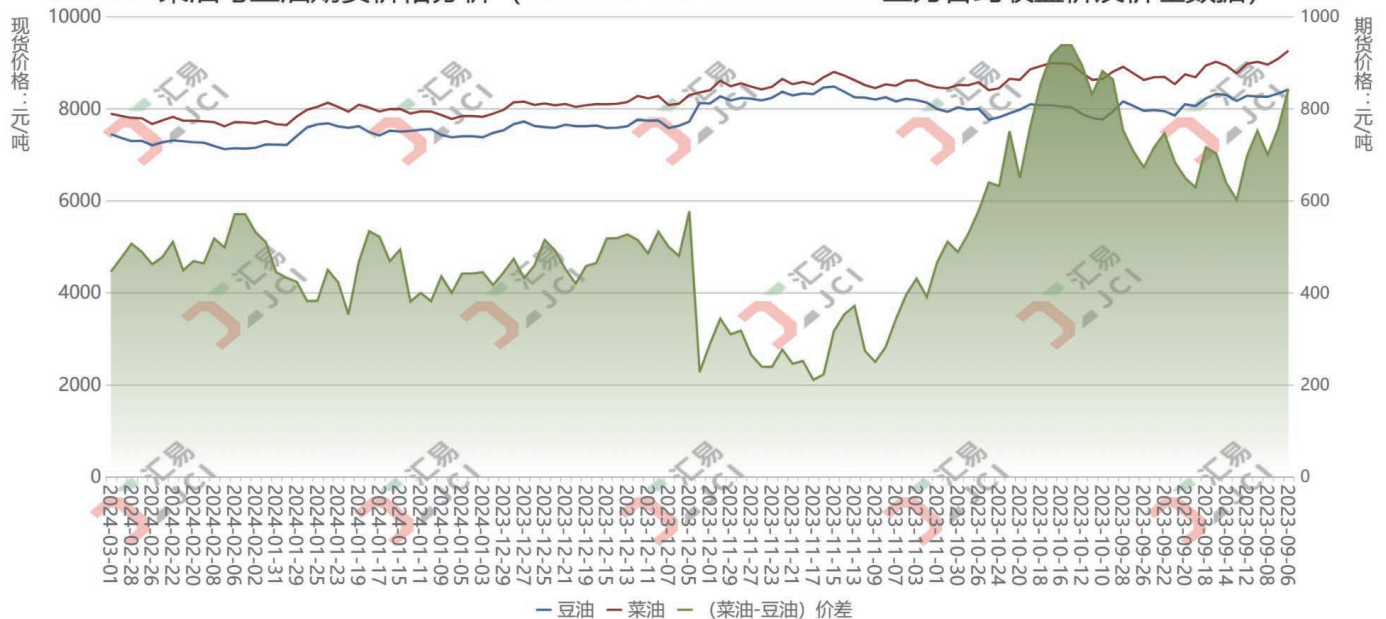
JCI:豆油与棕榈油期货价格分析 (2023-09-05~2024-03-01主力合约收盘价及价差数据)



• 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445元/吨, 前一周477元/吨, 周比走窄32元/吨。

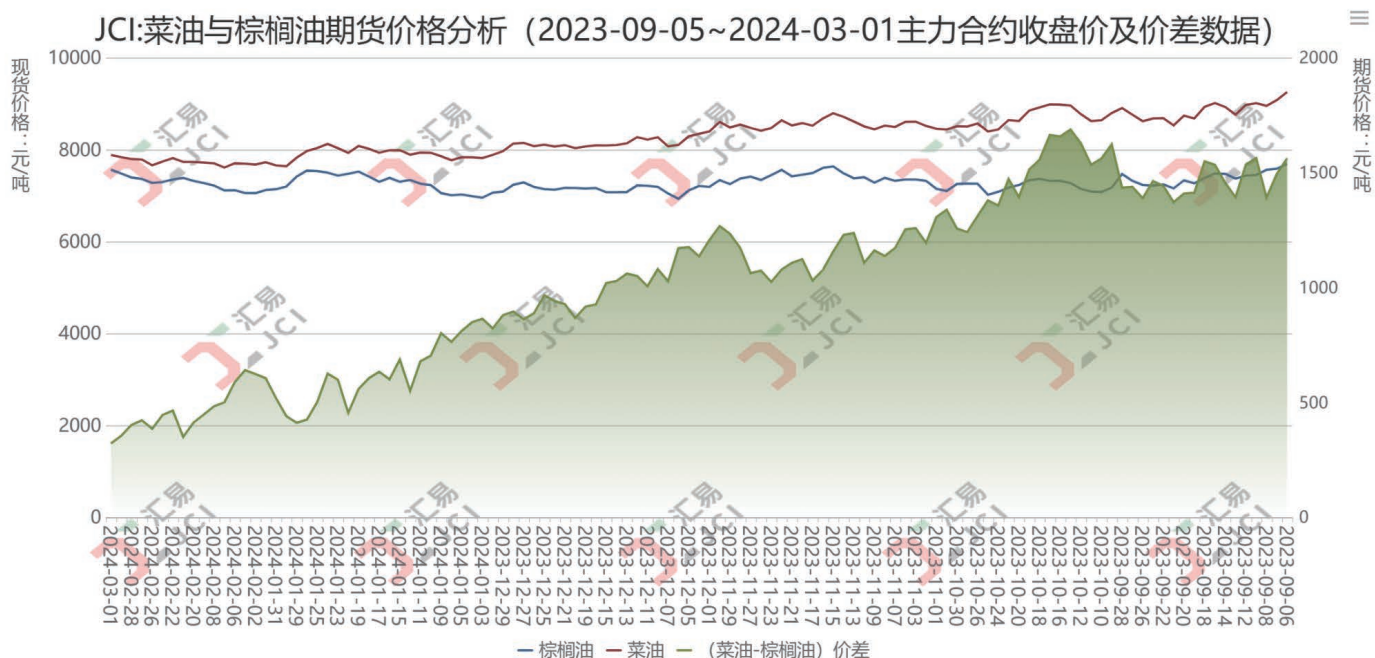
JCI:菜油与豆油期货价格分析 (2023-09-05~2024-03-01主力合约收盘价及价差数据)



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321元/吨, 前一周445元/吨, 周比走窄124元/吨。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

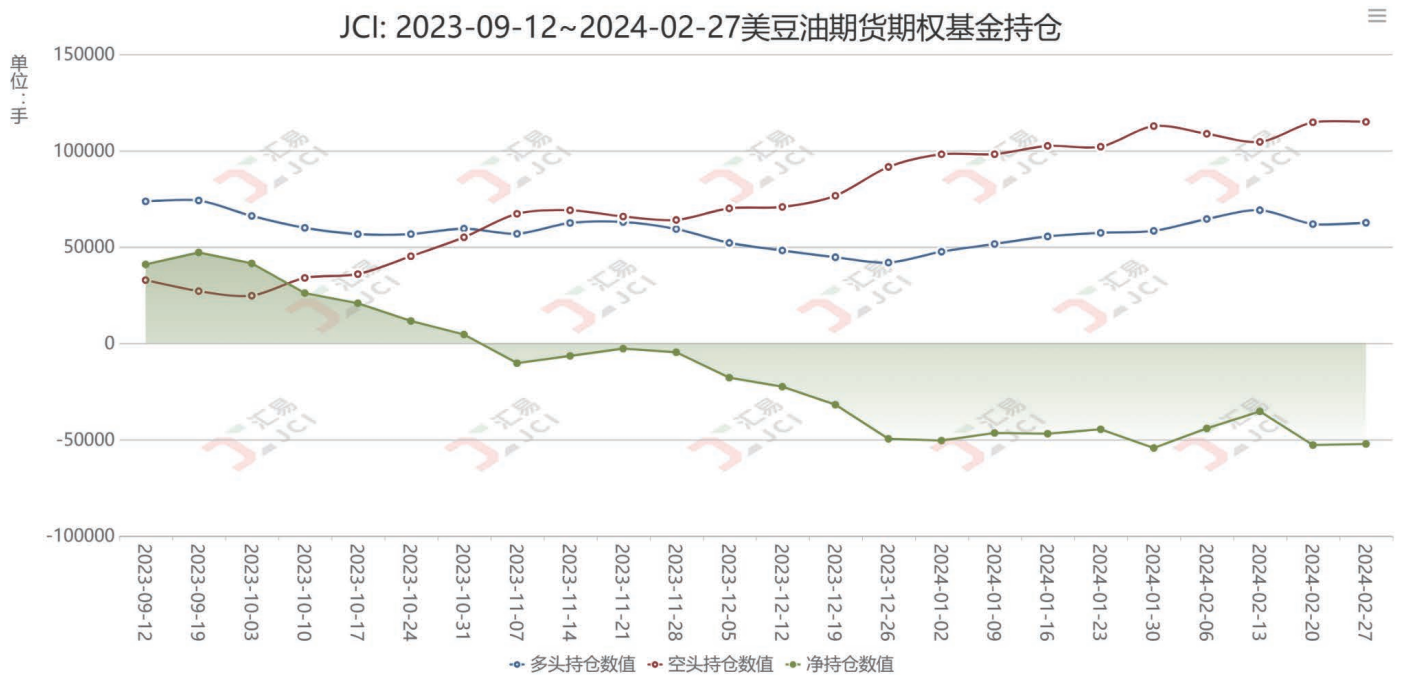
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金四周来第三次在豆油期市净做多

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少量削减净空单, 这也是四周来第三次。

截至2024年2月27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52,329手, 比一周前减少512手。前一周净卖出17,401手。

基金持有豆油期货和期权多单62,506手, 一周前61,785手; 空单114,835手, 一周前114,626手。豆油期货和期权的空盘量为558,317手, 一周前为604,371手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 船运调查机构的数据显示, 2月份马来西亚棕榈油出口量环比下降14.0%到18.5%

JCI: 船运调查机构的数据显示, 2月份马来西亚棕榈油出口量环比下降14.0%到18.5%。其中ITS预估1月1-29日棕榈油出口量估计为110万吨, 环比下降-14.03%。Amspec预估1月1-29日棕榈油出口量估计为100万吨, 环比下降-18.48%。SGS预估1月1-29日棕榈油出口量估计为99.75万吨, 环比下降-14.58%。

JCI: SPPOMA数据显示2月份马棕产量环比下降12.93%

2024年1月1-29日VS1月1-31日, 马来西亚棕榈油单产环比变化幅度为-5.25%, 出油率环比变化幅度为+0.47%, 产量环比变化幅度为-2.85%。

5.2 JCI: EIA数据显示2023年美豆油生物柴油使用量590万吨

EIA公布12月生物燃料原料使用数据, 2023年生物质柴油行业约消耗590万吨的豆油、153万吨菜籽油、175万吨玉米油。

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