

JCI豆粕市场周报 | 2023年52周

(2023年12月22日-2023年12月29日)

一、主要观点及趋势展望

2023年12月22-29日(第52周), 本周期间, 我国豆粕现货市场持续跟盘振荡, 在近月国内进口大豆到港供应压力之下, 来自国内豆菜粕价差持续高位、养殖行业持续亏损、饲料终端低库存策略以及蛋白饲料多元替代等因素的共同施压, 国内豆粕下游采购情绪持续谨慎, 也是导致春节前国内豆粕市场需求持续疲态、旺季不旺的主要原因所在。油厂被动累库情况, 主动降压榨、催提货来缓解豆粕胀库压力, 当然部分地区环保限产也是周内油厂压榨量主动下调的主要原因。整体来看, 后续国内豆粕消费亮点难寻, 上方压力依旧, 中长期依然维持看弱预测。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 豆粕

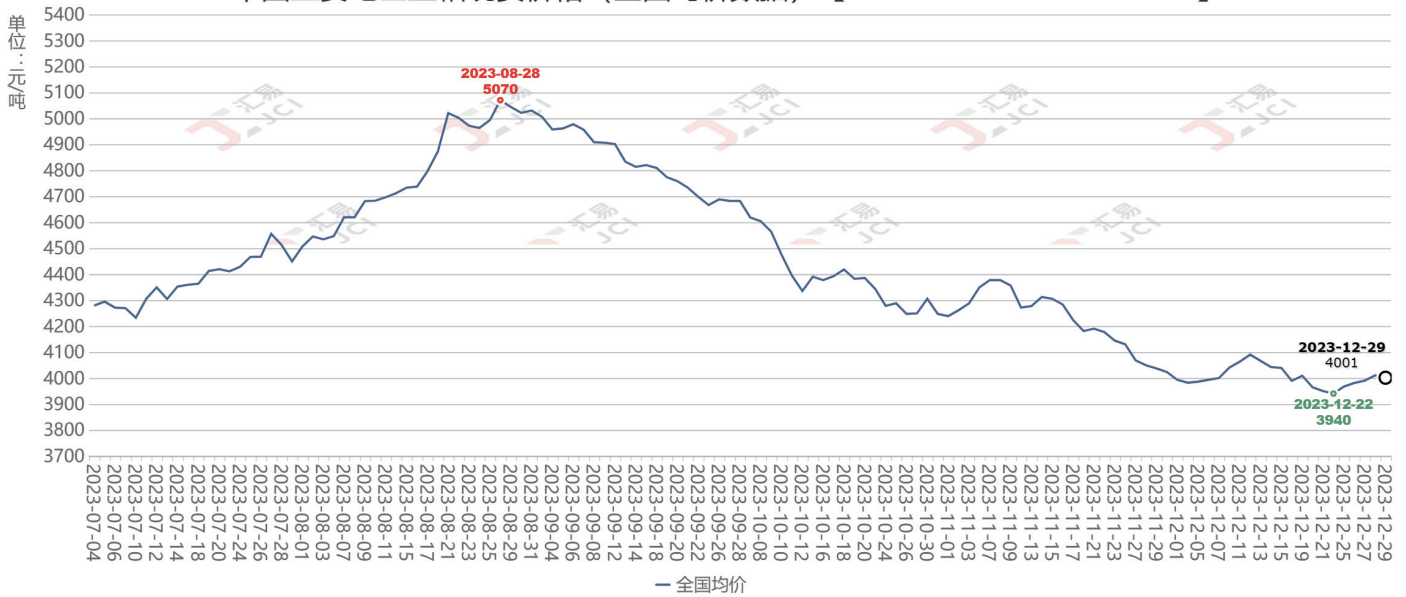
截至周五, 沿海主流厂商43%蛋白豆粕报价区间3880-3950元/吨, 环比上周同期区间上涨40-90元/吨, 较8月下旬录得的年内高点回落1060-1120元/吨, 较2022年同期下跌700-850元/吨。截至2023年12月29日, 全国主要厂商43%蛋白豆粕现货日均价为3973元/吨, 较前一周3911元/吨上涨62元/吨, 或周比涨幅1.58%, 较2023年年初4770元/吨下跌797元/吨或跌幅16.70%, 较2022年11月10日创下的5736元/吨历史最高纪录日均价回落1763元/吨或跌幅30.73%, 较2022年同期4756元/吨下跌783元/吨或同比跌幅16.46%。此外部分地区豆粕现货基差有所改善, 油厂挺价、贸易商杀价意愿也不强, 华东、华南市场对M05报价集中在550-560元/吨, 华北市场对M05报价集中在550-600元/吨, 周度上涨70-80元/吨。

2023年第52周豆粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2023-12-29	2023-12-28	2023-12-27	2023-12-26	2023-12-25	2023-12-22	周度涨跌
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	3,980	3,990	3,960	3,960	3,940	3,900	80.00
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,930	3,940	3,920	3,890	3,870	3,850	80.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,890	3,890	3,870	3,860	3,850	3,830	60.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,940	3,940	3,920	3,900	3,880	3,880	60.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,890	3,890	3,890	3,880	3,870	3,850	40.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	4,000	4,020	4,000	3,980	3,960	3,920	80.00
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,960	3,980	3,960	3,960	3,940	3,900	60.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	3,960	3,970	3,950	3,950	3,940	3,880	80.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	4,000	4,000	3,980	3,970	3,960	3,950	50.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,950	3,960	3,940	3,940	3,920	3,870	80.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,920	3,920	3,880	3,880	3,880	3,860	60.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	3,980	4,000	3,990	3,990	3,960	3,900	80.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,920	3,920	3,900	3,900	3,880	3,870	50.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,900	3,900	3,890	3,880	3,870	3,860	40.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,930	3,930	3,910	3,910	3,890	3,870	60.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

汇易版权所有, 内部参考, 请勿转发。

JCI: 中国主要地区豆粕现货价格 (全国均价数据) 【2023-07-04~2023-12-29】



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

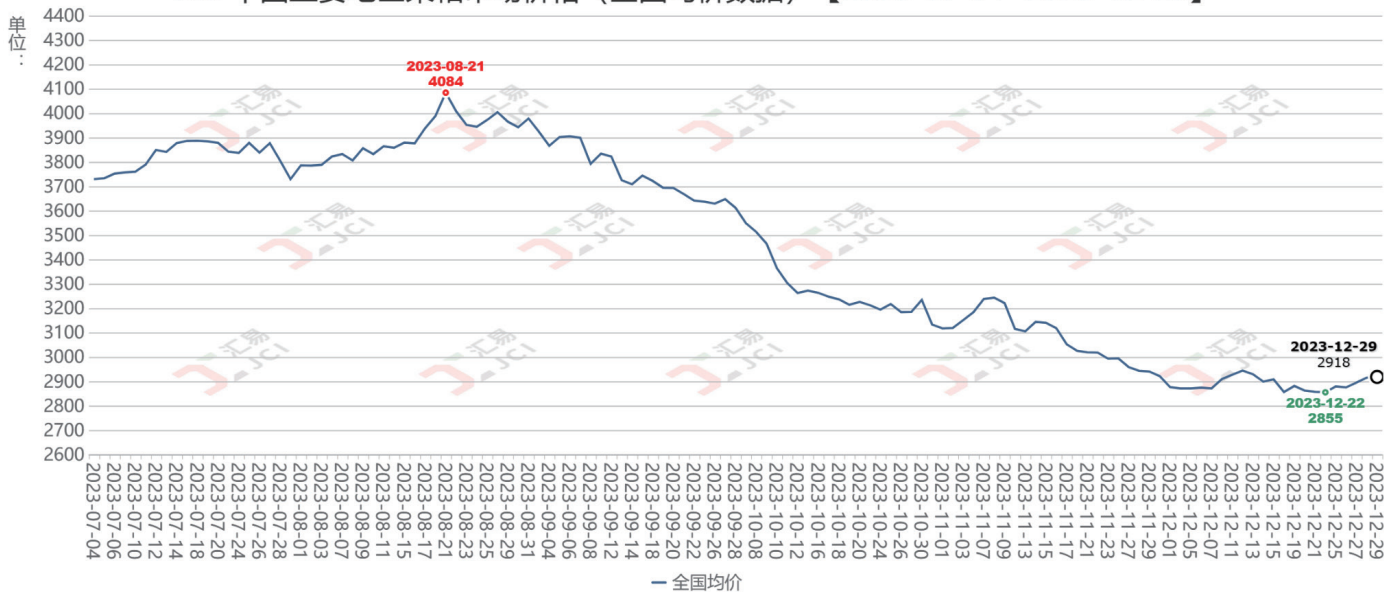
• 菜粕

2023年第52周: 本周期间, 我国菜粕市场整体跟盘小幅走强, 现货基差相对坚挺。虽然现阶段国内水产养殖处周期性淡季阶段, 但是国内豆菜粕价差的维持高位, 使得菜粕性价比优势显现, 也间接支撑我国菜粕市场价格走势。未来市场应持续关注南美天气、进口油菜籽到港量以及国内油厂开停机节奏等。

2023年第52周菜粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2023-12-29	2023-12-28	2023-12-27	2023-12-26	2023-12-25	2023-12-22	周度涨跌
广东省	菜籽粕	2,930	2,910	2,890	2,870	2,870	2,840	90.00
天津	菜籽粕	2,930	2,930	2,880	2,860	2,880	2,860	70.00
江苏省	菜籽粕	2,860	2,860	2,850	2,830	2,830	2,800	60.00
福建省	菜籽粕	2,940	2,920	2,900	2,880	2,880	2,860	80.00
湖北省	菜籽粕	2,900	2,900	2,880	2,860	2,860	2,840	60.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 中国主要地区菜粕市场价格 (全国均价数据) 【2023-07-04~2023-12-29】



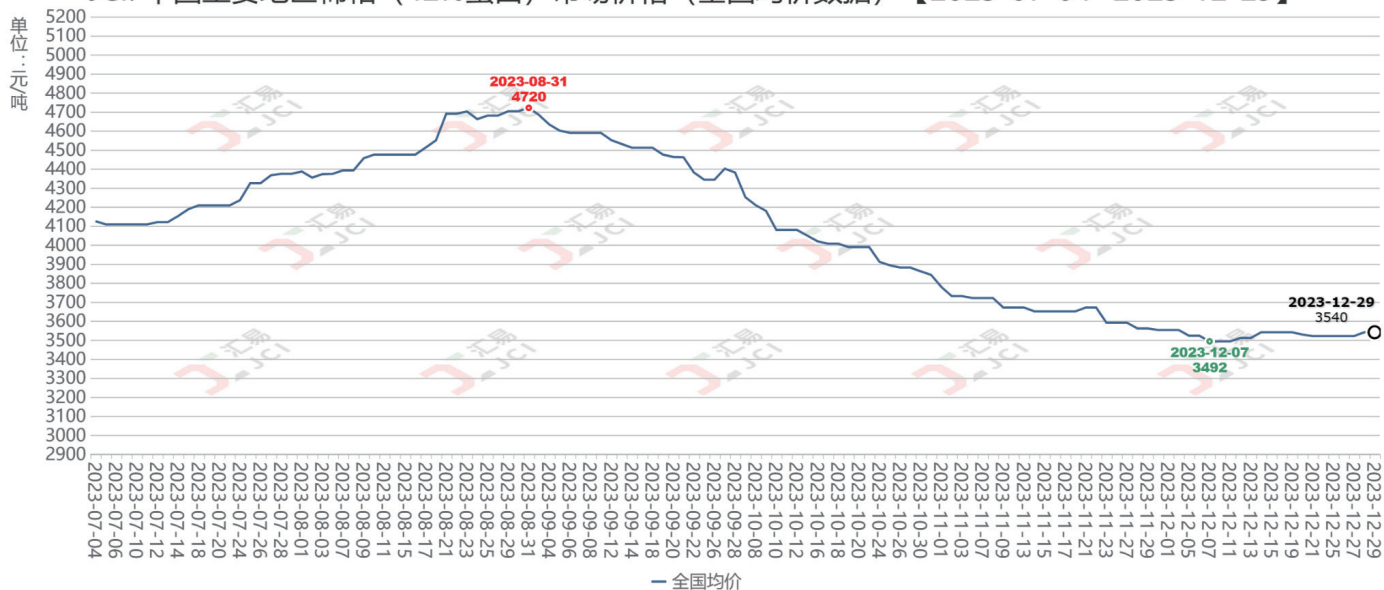
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棉粕

2023年第52周: 本周期间, 国内棉油企业持续亏损导致停机现象增多, 间接令棉粕库存压力短期有所下降; 同时, 临池豆粕市场跟盘偏强震荡, 也进一步提振我国棉粕市场价格略有回升。

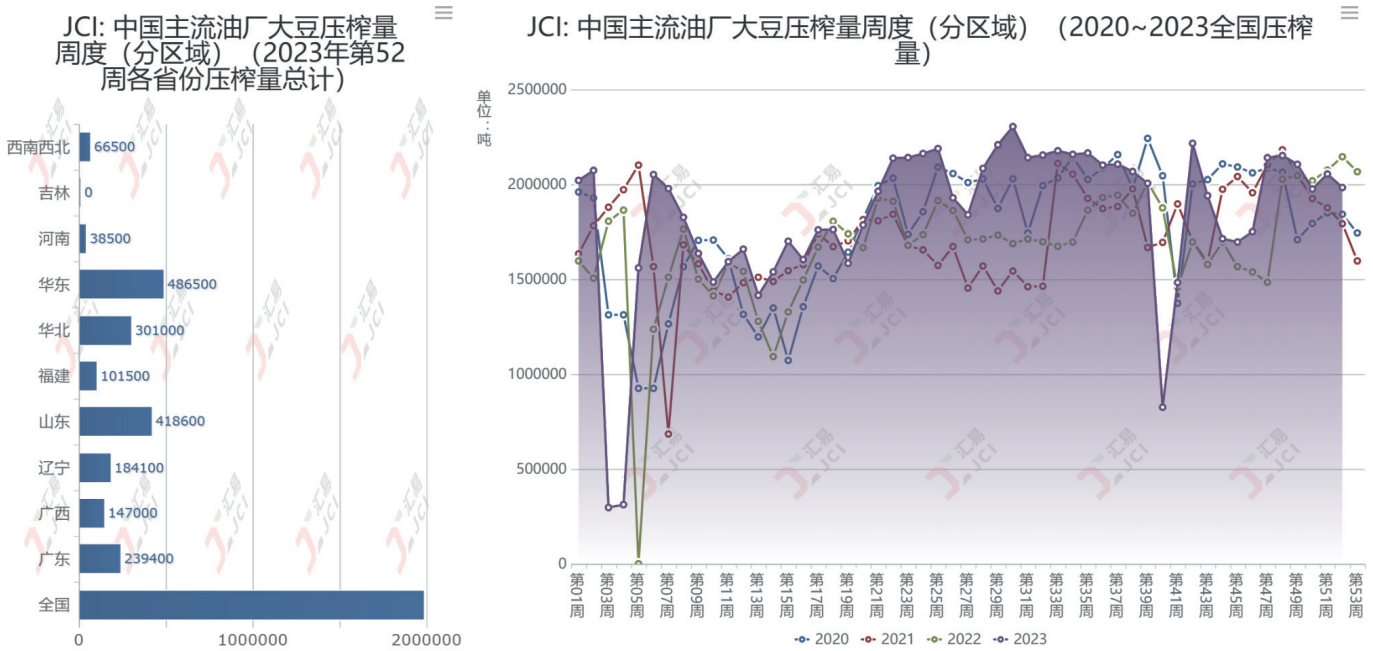
2023年第52周棉粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2023-12-29	2023-12-28	2023-12-27	2023-12-26	2023-12-25	2023-12-22	周度涨跌
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,520	3,520	3,500	3,500	3,500	3,500	20.00
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,350	3,350	3,330	3,330	3,330	3,330	20.00
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	3,100	3,100	3,080	3,080	3,080	3,080	20.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,550	3,550	3,530	3,530	3,530	3,530	20.00

JCI: 中国主要地区棉粕 (42%蛋白) 市场价格 (全国均价数据) 【2023-07-04~2023-12-29】



2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2023年第52周我国主流油厂开机率降至53.82%附近, 上周为55.74%, 周度压榨量为198.31万吨, 较前一周205.38万吨下降7.07万吨或降幅3.44%, 高于过去五年同周均值压榨量192.94万吨; 2022年同期周度压榨量为214.48万吨, 同比降幅为7.54%。

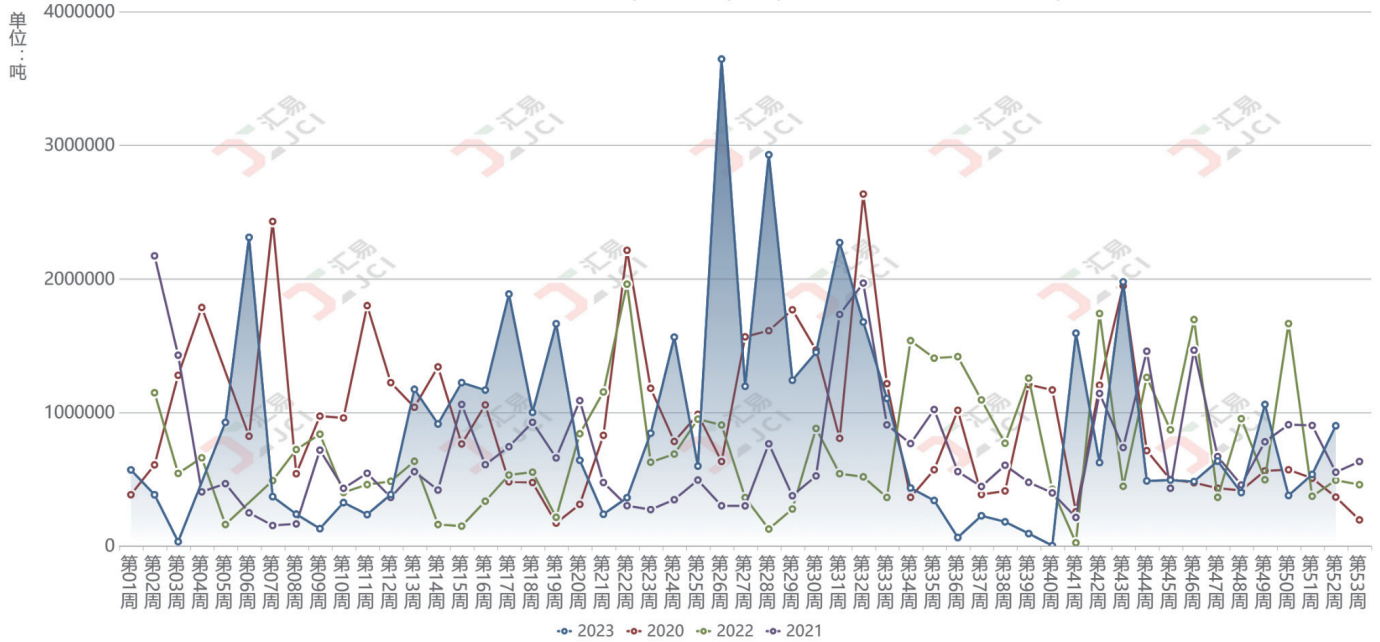


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至2023年12月29日的五个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量89.84万吨, 较上一周的53.37万吨增加36.47万吨或环比增幅68.33%, 日均成交量约为17.96万吨, 上周日均成交量为10.67万吨; 其中豆粕基差总成交量增至37.70万吨, 占比41.96% (前一周22.81万吨, 占比42.74%), 豆粕现货总成交量增至52.14万吨, 占比58.04% (前一周30.56万吨, 占比57.36%)。周内部分油厂停机限产, 推动现货基差成交量也相应有所改善。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2020~2023总计全国)

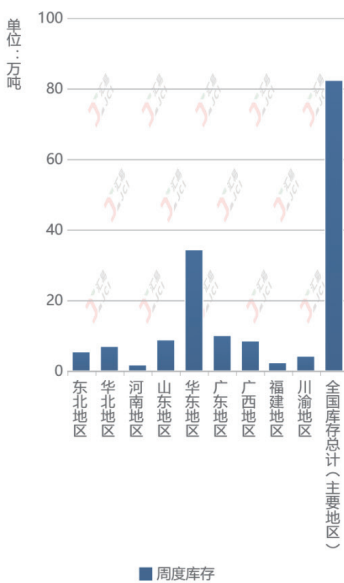


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

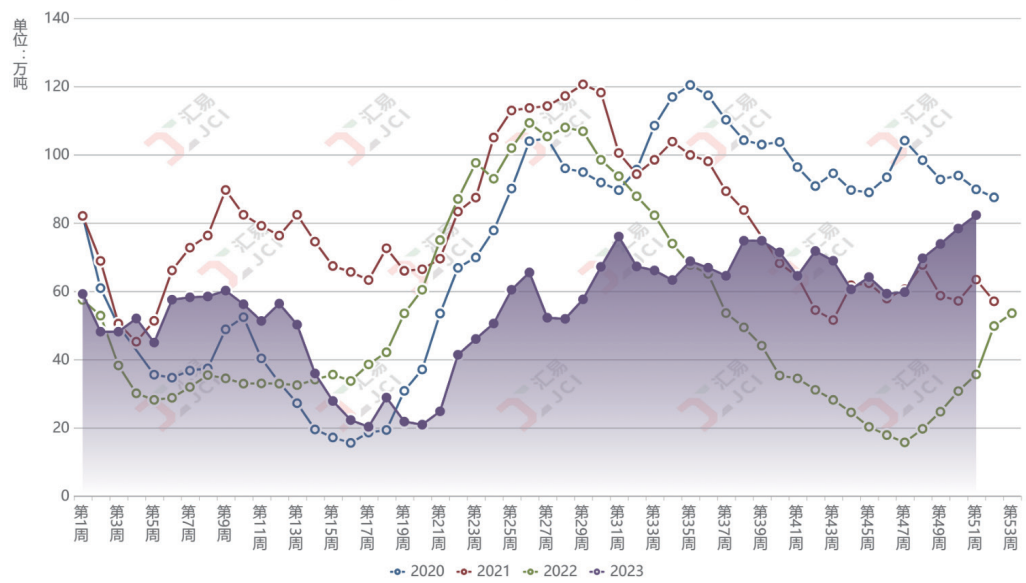
2.4 豆粕库存

根据汇易统计数据显示, 截至2023年12月22日, 国内主流油厂豆粕库存升至82.24万吨, 为今年来最高水平, 较2022年同期35.55万吨增长幅度高达131.33%, 较五年均值高出逾30%。豆粕下游消费提货持续不振, 在油厂被动累库情况下, 后者主动降压榨、催提货来缓解豆粕胀库压力, 当然部分地区环保限产也是周内油厂压榨量主动下调的主要原因。

JCI: 2023年51周周度库存数据



JCI: 中国豆粕周度库存量 (分地区) (2020年~2023年周度库存全国库存总计 (主要地区) 数据统计)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

三、期货市场回顾

3.1 CBOT大豆2401

截至12月29日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货先扬后抑, 基准期约收低0.6%, 再次失守13美元关口, 创下10月11日以来的新低。气象机构预测巴西未来一周降雨改善, 美国大豆销售放缓, 国际原油市场下跌, 打压期价走低



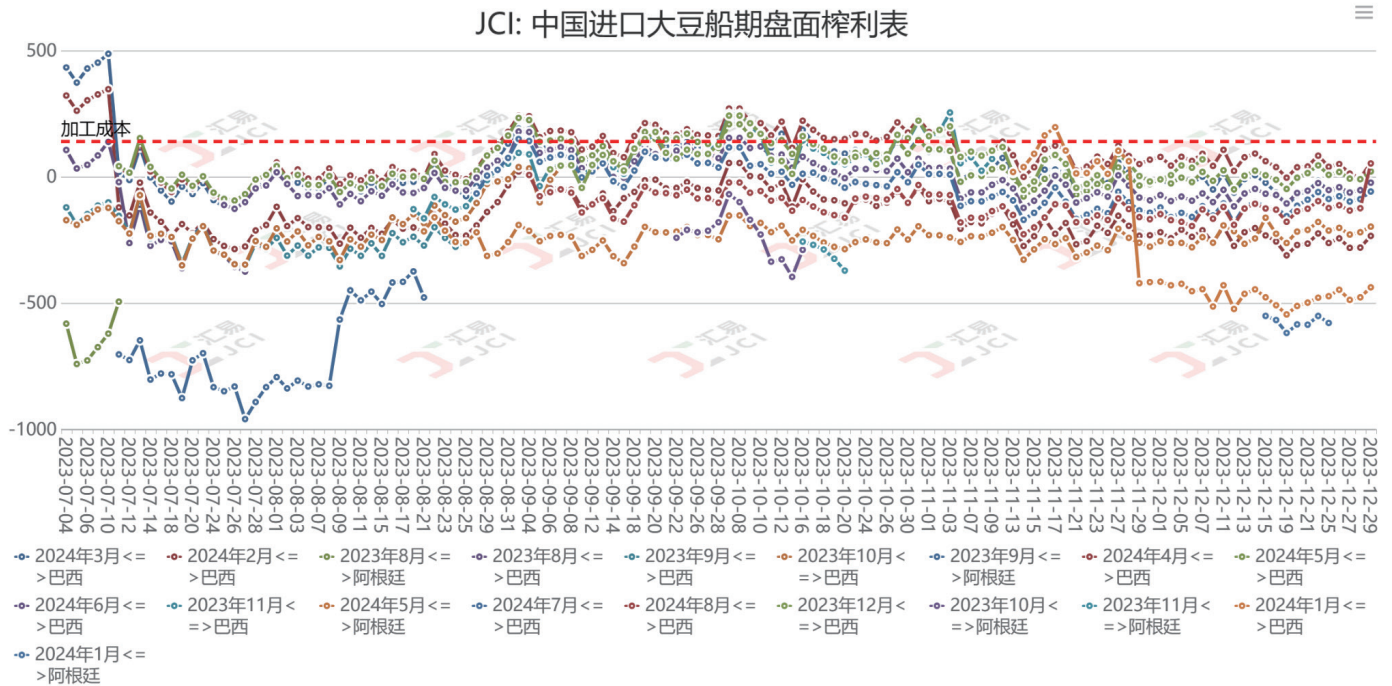
3.2 DCE豆粕2405



四、压榨利润及价差跟踪

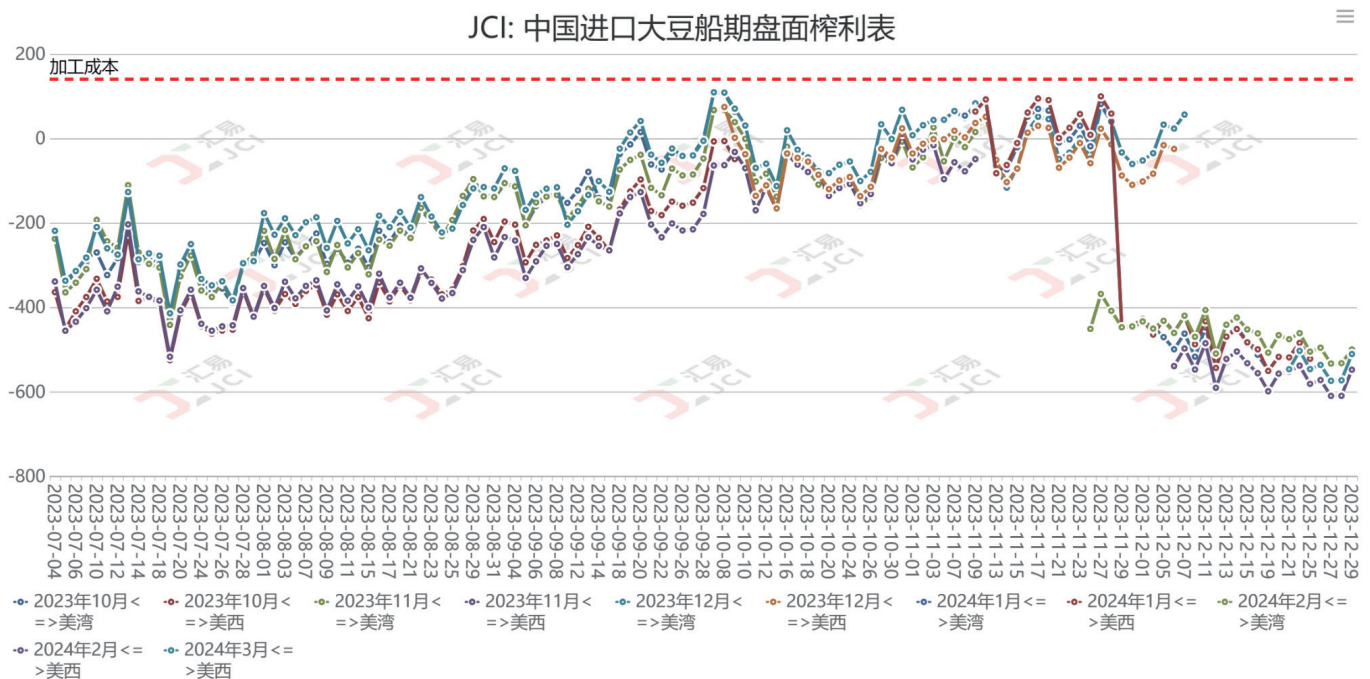
4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

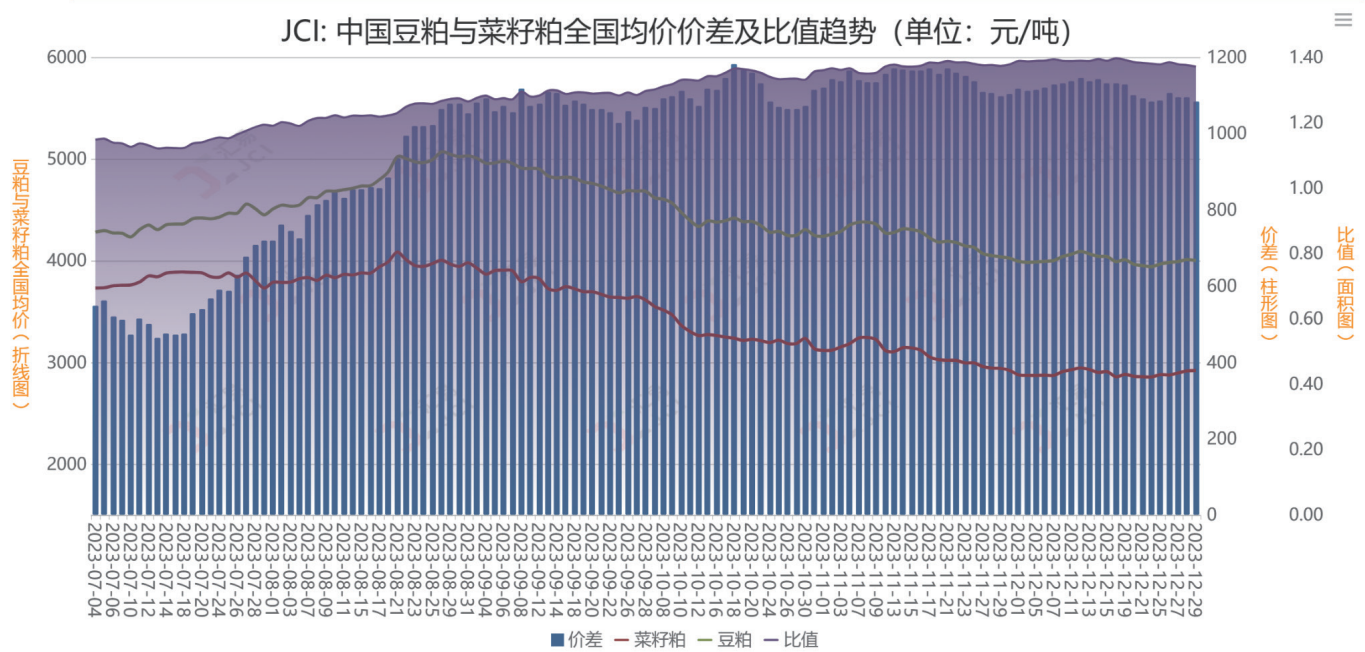
• 美湾、美西



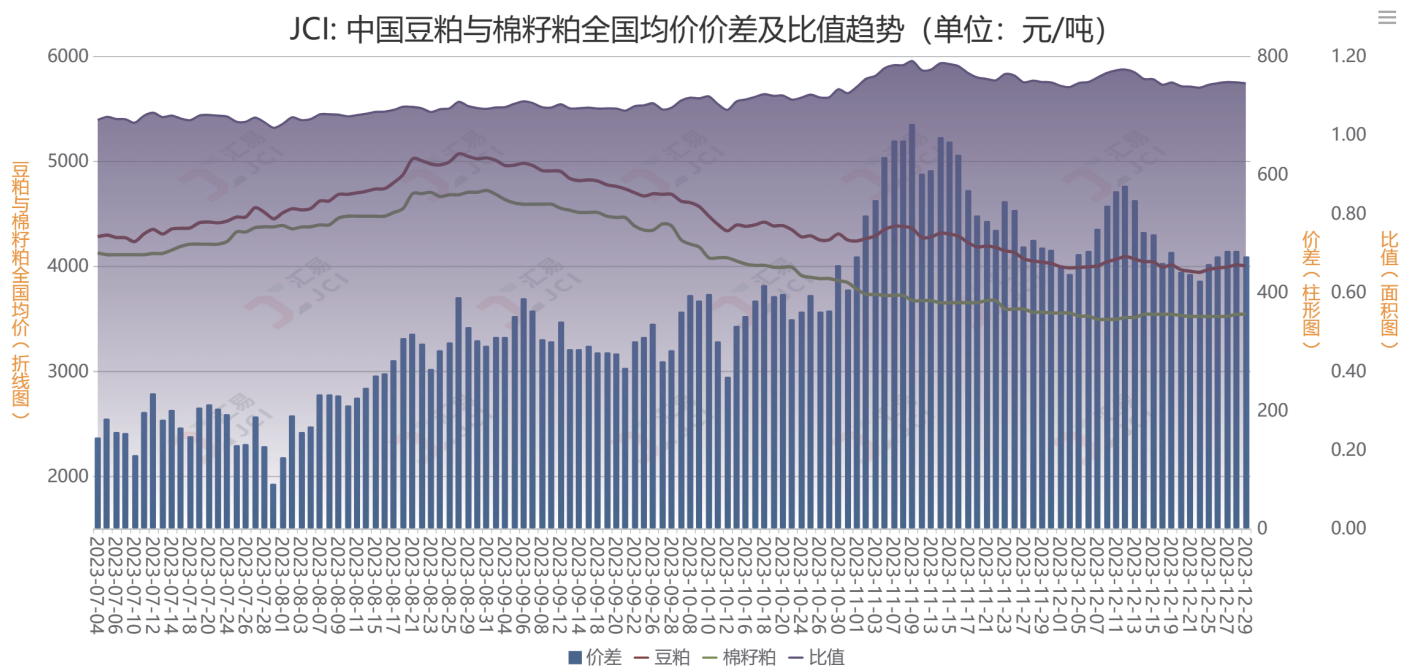
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

4.2 替代品价差

JCI: 中国豆粕与菜籽粕全国均价价差及比值趋势 (单位: 元/吨)



JCI: 中国豆粕与棉籽粕全国均价价差及比值趋势 (单位: 元/吨)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

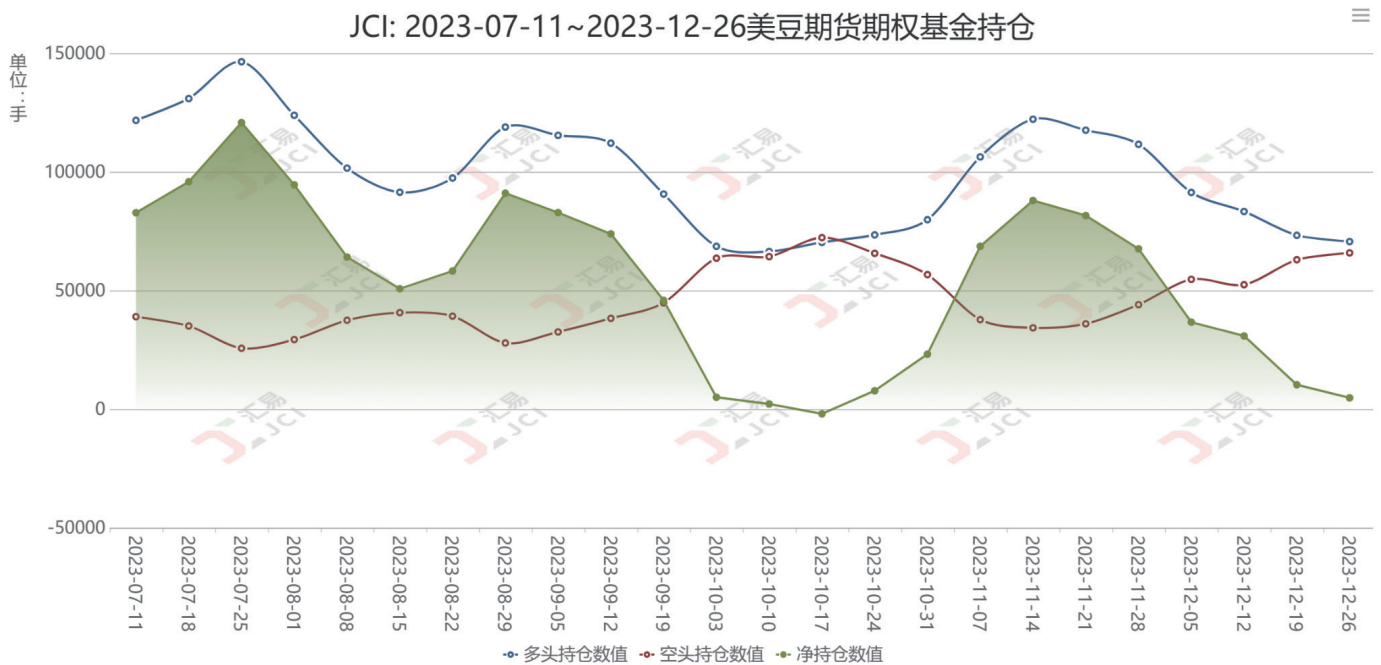
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金连续第六周减持大豆期市净多单

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布持仓报告显示, 上周基金在芝加哥大豆期市连续第六周净卖出, 累计净卖出约8.3万手。之前四周累计净买入约9万手。

截至2023年12月26日, 投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货以及期权部位持有净多单4,767手, 这也是9周来的最低净多单, 比一周前减少5,499手, 前一周净卖出20,583手。

基金持有大豆和期权的多单70,617手, 一周前是73,229手; 持有空单65,850手, 一周前62,963手。大豆期货期权空盘量为752,705手, 一周前为827,119手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 2023年国际油籽和植物油期货涨跌一览表

交易所	品种	2022年底价格	2023年底价格	年度涨跌	年度涨跌%
CBOT	大豆	1524	1298	-226	-14.83%
	豆粕	471	386	-85	-18.05%
	豆油	64.07	48.18	-15.89	-24.80%
Euronext	油菜籽	584.25	438	-146.25	-25.03%
ICE	油菜籽	865.8	653.4	-212.4	-24.53%
BMD	棕榈油	4178	3744	-434	-10.39%
美湾	大豆FOB	1651.75	1368	-283.75	-17.18%
阿根廷上河	大豆FOB	615	495	-120	-19.51%
DCE	大豆	5171	4986	-185	-3.58%
ICE	美元指数	103.269	101.029	-2.24	-2.17%
NYMEX	布伦特原油	85.91	77.04	-8.87	-10.32%
NYMEX	轻原油	80.26	71.65	-8.61	-10.73%

5.3 美国大豆出口继续低于去年同期

美国农业部的出口销售周报显示美国大豆出口销售再次放慢。截至12月21日当周, 美国大豆净销量为98万吨, 低于一周前的213万吨(为本年度次高水平)。本年度迄今美国大豆销售总量仍然比上年减少15.3%, 为3634万吨, 低于2022年同期的4311万吨, 也低于2021年同期的4170万吨。目前美国大豆销售步伐也落后于实现美国农业部出口目标所需的进度。美国农业部年度目标为4776万吨, 同比减少11.9%, 这主要是受到美国对华大豆出口步伐迟缓的拖累。

尽管11月下半月到12月上半月中国国有买家掀起一波采购美豆热潮, 但是本年度迄今美国对华大豆销售量同比降低23.8%。这可能反映出去年巴西大豆丰产、价格下跌, 抢走了美国大豆市场份额; 去年秋季美国大豆减产, 加上干旱导致密西西比河水位偏低影响到驳船运输, 巴拿马运河水位过低也限制了物流, 导致美国大豆出口旺季不旺。

与2022年类似, 2023年美国驳船行业也面临诸多挑战。春季期间密西西比河上游积雪融化造成高水位, 导致密西西比州圣路易斯以北的所有船闸关闭。到了夏季, 整个密西西比河系统的低水位导致吃水限制高达28%, 船期延误3天或以上。在今年的大部分时间里, 通过密西西比河向美湾运送谷物的数量均低于2022年和五年均值。截至12月中旬, 美国驳船大豆运输量为1130万吨, 同比降低18%; 玉米运输量为1250万吨, 同比降低22%。截至12月23日, 2023年驳船谷物运送量为2590万吨, 同比下降20%, 比前三年均值下降27%。

2023年的海运费率也出现大幅波动,去年一季度因季节性需求下降而下跌后,二季度海运费小幅上涨;三季度再次下降;四季度再次上涨。海运费率受到极端天气等因素影响;水位偏低导致巴拿马运河的通行受到限制。截至12月14日当周,从美湾向日本的粮船运费为60.75美元/吨,高于去年同期,也高于2023年初;从美西向日本的粮船运费为31.75美元/吨,低于去年同期,但是高于2023年。截至12月21日,美湾有1,304艘粮船装载,低于2022年的1,431艘。

随着巴西大豆将在未来几周内收获上市,未来几个月里美国大豆出口将面临更为激烈的竞争。由于中国国内养猪利润微薄甚至亏损,豆粕需求不振导致压榨利润不佳,使得中国买家更加注意进口成本。从出口报价来看,巴西大豆依然相对便宜,驱动对华出口劲增。12月28日,巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为499美元/吨,比一周前上涨0.6%。阿根廷大豆上河报价为500美元/吨,与一周前持平。美湾大豆报价为512美元/吨,比一周前上涨0.6%。

以11月份海关数据为例,在这个传统美国大豆出口旺季,巴西取代美国成为中国头号大豆供应国。11月份中国从巴西进口了529万吨大豆,同比激增108%,占当月中国进口总量792万吨的三分之二。11月份中国从美国进口大豆230万吨,同比减少30%。2023年1至11月,中国大豆进口总量为8963万吨,同比增长13.3%。其中巴西供应量为创纪录的6497万吨,同比增长25%;同期美国供应量为2036万吨,同比降低8%。

5.4 2024年巴西大豆出口供应可能下滑

巴西政府出台加快生物柴油行业发展的政策,预示着未来巴西大豆需求将更多转向国内压榨,以满足生物柴油行业不断增长的强劲需求。从2024年3月份起,巴西生物柴油强制掺混率将从目前的12%提高到14%,再过一年提高到15%(这也是当前立法规定的掺混上限,尽管巴西矿业能源部长亚历山大·西尔维拉表示计划将这一上限提高到25%)。巴西政府预测掺混率提高到14%有助于巴西压榨行业约50%的产能闲置率减少18%。分析师认为2024年巴西大豆压榨需求将增长500万吨。巴西植物油行业协会(ABIOVE)预测2024年巴西生物柴油需求增至89亿升,高于2023年的73亿升,2025年将进一步增至101亿升。ABIOVE估计2023年巴西生物柴油行业的豆油需求为480万吨,2024年将达580万吨,2025年将达到710万吨。这意味着明年巴西豆油出口供应可能减少多达100万吨。考虑到巴西将更多大豆用于国内压榨,如果其他变量维持不变(如库存和产量),明年巴西大豆出口供应也将相应减少。不过需要指出的是,2023年阿根廷大豆减产导致阿根廷从巴西进口了数百万吨大豆,成为仅次于中国的第二大买家。随着阿根廷大豆产量恢复,这一需求有望大幅缩水。因此生物柴油需求提高,对巴西大豆出口供应的挤压效应远不如对巴西豆油出口供应的挤压显著。咨询机构对冲点全球市场的分析师佩德罗·施奇认为2024年巴西豆油出口将减少80万到100万吨,巴西大豆压榨量将额外增加100万至200万吨,以满足生物柴油的额外需求;2024年巴西大豆出口量将略高于9,900万吨,低于2023年的1.01亿吨。

过去数周来,每周都有更多机构调低巴西大豆产量。绝大多数依然认为大豆产量将会高于上年。目前马托格罗索州已经有农户开始收获大豆,单产受到恶劣天气的明显损害。但是考虑到今年降雨分布不均,所以还需要更多报告来确认全州单产情况。

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示, 截至12月23日, 巴西2023/24年度大豆种植进度为96.8%, 落后于去年同期的播种进度97.6%。CONAB在12月初预测2023/24年度巴西大豆产量达到纪录的1.60177亿吨, 虽然低于早先预测的1.6242亿吨, 但是仍比上年提高3.6%。CONAB将在下周发布更新后的产量预期。

5.5 阿根廷降雨有利于大豆生长, 作物状况继续改善

如果说去年阿根廷的严重干旱成为2023年初大豆上涨行情的导火索, 那么随着天气模式切换为厄尔尼诺天气, 阿根廷降雨改善, 反映在大豆播种进展顺利, 大豆作物评级也显著好于去年。布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 称, 截至12月27日当周, 2023/24年度大豆播种完成78.6%, 高于去年同期的72.2%; 大豆优良率提高到40% (上周37%, 去年同期10%); 差劣率3% (3%, 30%)。阿根廷大豆种植区土壤墒情充足比例比例为91%, 去年同期55%。该交易所预测阿根廷大豆产量预计为5000万吨, 高于上年的2100万吨。

这里做个简单计算。当前美国农业部预测巴西大豆产量为1.61亿吨, 阿根廷大豆产量为4800万吨, 合计2.09亿吨。目前其他机构对巴西大豆产量最悲观的预期略高于1.5亿吨, 阿根廷两家交易所对阿根廷大豆产量的预测值均为5000万吨, 合计2亿吨, 高于2022/23年度合计产量1.85亿吨。此外, 巴拉圭大豆产量预计为1000万吨, 高于上年的905万吨。

由此判断, 只要巴西大豆产量预期没有进一步恶化到低于1.5亿吨, 2023/24年度全球大豆供应趋于宽松的预期就不会改变, 这将成为大豆价格反弹道路上的阻力带。与此同时, 南美大豆丰产预期导致当前大豆期价几乎不含严肃的风险升水, 如果未来几周天气 (降雨量和分布) 不及预期, 或者大豆收获情况持续令人失望, 很可能会引发大豆价格激烈波动。

5.6 2024年春播展望

目前美国农户已经开始筹划春播计划, 因为农户往往在4月和5月播种季开始前的几个月就需要做出种植决定, 种子和化肥零售商经常向在冬季前预订货源的农户提供折扣。农户还需要在3月中旬之前就购买玉米和大豆的作物保险。从需求情况看, 由于生物燃料需求增长有望提高大豆种植利润, 美国农民可能会在春季多种大豆。与此同时, 许多美国农户考虑减少玉米种植面积, 因为玉米价格徘徊在三年低点附近。去年秋季收获的美国玉米产量创出新高, 加上全球供应充足, 继续令玉米价格承压。美国农业部预计美国2023/24年度的玉米库存高达21亿蒲, 创下五年新高。除了正常轮作以保持土壤肥力外, 农民在做出春播选择时还要种植成本, 如种子、农药和化肥。今年玉米和大豆的种子成本都很高, 而玉米比大豆需要更多肥料。劳动力成本也是一个因素。玉米每英亩单产是大豆的三倍, 收割期间需要占用更多设备、人力以及仓库。

从供应面来看, 大豆比玉米更为紧张。美国农业部预测2023/24年度美国大豆期末库存为2.45亿蒲, 相当于总用量的5.9%, 为三年来的最低比例。美国农业部还预计2024/25年度美国大豆库存用量比小幅增至6.5%。相比之下, 美国玉米在2023/24年度的期末库存用量比为14.9%, 创下五年新高。美国农业部预计2024/25年度库存用量比增至18%, 是20年来最为宽松的供应。

播种前的几个月,期市走势对农户种植决定往往起着关键作用。从玉米和大豆价格比来看,12月29日收盘时,3月大豆期约与3月玉米期约的价格比为2.75,这样的比例有利于大豆种植。2.25的价格比为中性指标。一些美国农户认为,如果大豆期货能稳定在13美元左右,将会是很高的价格,每个人都能够赚钱。北达科他州立大学经济学家弗莱恩·奥尔森表示,大豆市场给出的信号是,豆价需要上涨来确保吸引农户多种大豆。北达科他州是传统的小麦种植州,近年来大豆种植面积显著扩大。该州新建两座大豆压榨厂,有望创造长期需求,这也是美国全国大豆加工行业扩张浪潮的一部分,旨在可再生柴油生产商提供原材料。

11月7日美国农业部预计2024年美国大豆播种面积为8700万英亩,比2023年增加340万英亩,而玉米种植面积将会降至9100万英亩,同比减少390万英亩。标普全球普氏预计美国大豆种植面积为9135万英亩,大豆种植面积为8715万英亩。如果大豆播种面积增长的预期成为现实,将预示着2024年秋季大豆供应有望恢复性增长,从而制约大豆价格的反弹空间。

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