

JCI豆粕市场周报 | 2024年03周

(2024年01月12日-2024年01月19日)

一、主要观点及趋势展望

2024年1月12-19日(2024年第3周),本周期间,因巴西产区天气改善以及美豆出口形势不佳,美豆录得第五个周线跌幅,我国豆粕现货市场跟盘振荡走低,受油厂催提影响,部分贸易商继续杀价出货,周内终端成交整体相对谨慎;目前距离春节假期还有近三周时间,饲料厂商依然维持偏低库存策略,部分油厂豆粕面临持续胀库压力。近期无论从成本端还是供应端,国内豆粕市场均缺乏实质性利好,近期或延续振荡走势,但考虑到春节假期因素,目前价位仍然可以逢低适量补货来应对短期市场波动。

二、国内现货市场回顾

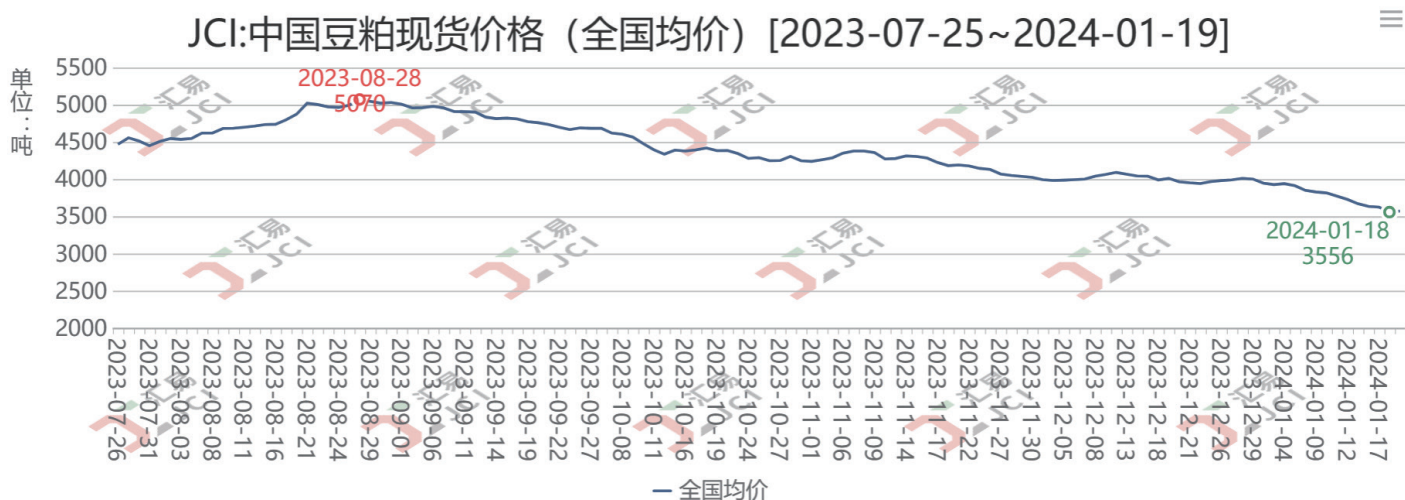
2.1 现货价格

• 豆粕

截至周五(2024年1月19日),沿海主流厂商43%蛋白豆粕现货日均价从周初3698元/吨下跌至周五的3540元/吨,下跌158元/吨或周度环比跌幅4.27%;沿海主流厂商现货报价区间3440-3560元/吨,跌幅区间140-220元/吨,较年初下跌420-500元/吨,较2023年年内高点跌幅1430-1580元/吨,较去年同期跌幅1000-1250元/吨。截至2024年1月19日,全国主要厂商43%蛋白豆粕现货日均价为3540元/吨,较前一周3698元/吨下跌158元/吨,或周比跌幅4.27%,较2023年8月28日的近月价格高点5070元/吨下跌1530元/吨或跌幅30.17%,较2023年同期4710元/吨下跌1170元/吨或同比跌幅24.84%。全国各地现货基差普遍下跌至350-400一线。

2024年第3周豆粕价格(单位:元/吨)

地点	品种	2024-01-19	2024-01-18	2024-01-17	2024-01-16	2024-01-15	2024-01-12	周度涨跌
张家港	豆粕(43%蛋白)	3,440	3,440	3,520	3,550	3,600	3,660	-220.00
北京	豆粕(43%蛋白)	3,520	3,500	3,550	3,550	3,570	3,600	-80.00
湛江	豆粕(43%蛋白)	3,460	3,440	3,520	3,580	3,600	3,700	-240.00
钦州	豆粕(43%蛋白)	3,480	3,450	3,560	3,560	3,600	3,700	-220.00
烟台	豆粕(43%蛋白)	3,550	3,550	3,600	3,650	3,650	3,770	-220.00
日照	豆粕(43%蛋白)	3,450	3,450	3,480	3,480	3,520	3,600	-150.00
连云港	豆粕(43%蛋白)	3,520	3,500	3,540	3,580	3,620	3,670	-150.00
大连	豆粕(43%蛋白)	3,540	3,520	3,600	3,600	3,650	3,680	-140.00
东莞	豆粕(43%蛋白)	3,450	3,420	3,520	3,520	3,540	3,620	-170.00
天津	豆粕(43%蛋白)	3,460	3,450	3,530	3,540	3,570	3,600	-140.00
周口	豆粕(43%蛋白)	3,640	3,640	3,700	3,700	3,700	3,740	-100.00
防城	豆粕(43%蛋白)	3,480	3,460	3,550	3,580	3,600	3,700	-220.00
青岛	豆粕(43%蛋白)	3,480	3,480	3,520	3,550	3,570	3,600	-120.00
泉州	豆粕(43%蛋白)	3,650	3,620	3,680	3,680	3,700	3,720	-70.00
秦皇岛	豆粕(43%蛋白)	3,560	3,640	3,700	3,700	3,760	3,780	-220.00



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

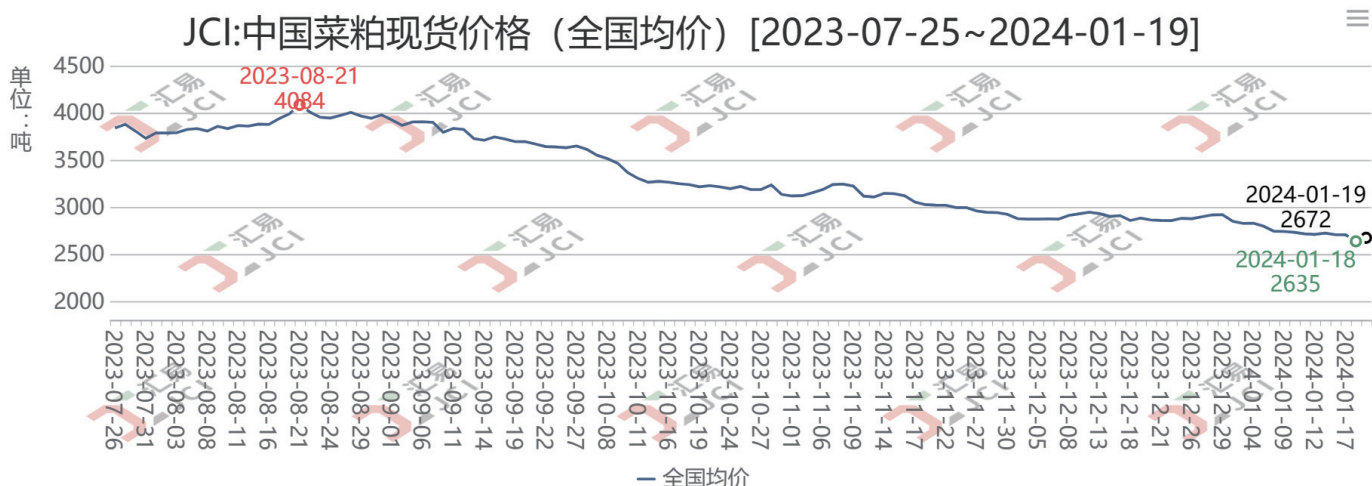
• 菜粕

2024年第3周: 本周期间, 美豆跌至两年低点, 我国菜粕现货市场整体跟盘震荡, 基差现小幅回调。随着进口油菜籽持续到港、油厂开机率有所提升, 但现阶段国内水产养殖仍处季节性淡季, 需求不及预期对国内菜粕价格形成压力。值得注意的是, 尽管国内豆菜粕价差周内有所收窄, 但仍高于正常区间水平, 也在一定程度上限制我国菜粕市场下行幅度。市场持续关注南美天气形势变化、进口油菜籽到港量以及临近春节终端备货等相关情况。

2024年第3周菜粕价格 (单位: 元/吨)

地点	品种	2024-01-19	2024-01-18	2024-01-17	2024-01-16	2024-01-15	2024-01-12	周度涨跌
江苏省	菜籽粕	2,630	2,570	2,650	2,650	2,650	2,640	-10.00
天津	菜籽粕	2,680	2,600	2,680	2,680	2,700	2,680	0.00
湖北省	菜籽粕	2,580	2,610	2,710	2,710	2,720	2,720	-140.00
广东省	菜籽粕	2,640	2,640	2,660	2,660	2,690	2,670	-30.00
福建省	菜籽粕	2,650	2,620	2,680	2,680	2,690	2,690	-40.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

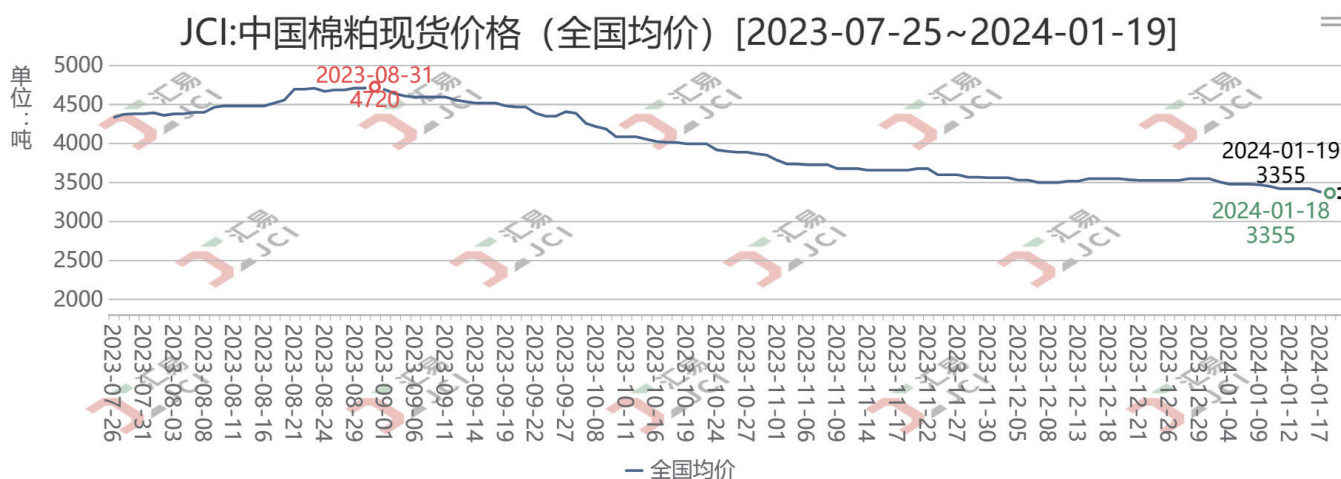


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棉粕

2024年第3周: 本周期间, 临池豆粕市场弱势震荡, 进而利空国内棉粕市场行情走势; 同时, 棉粕终端维持刚需采购、随用随采, 叠加国内棉籽价格有所回落等因素, 均进一步使得我国棉粕市场价格继续走低。

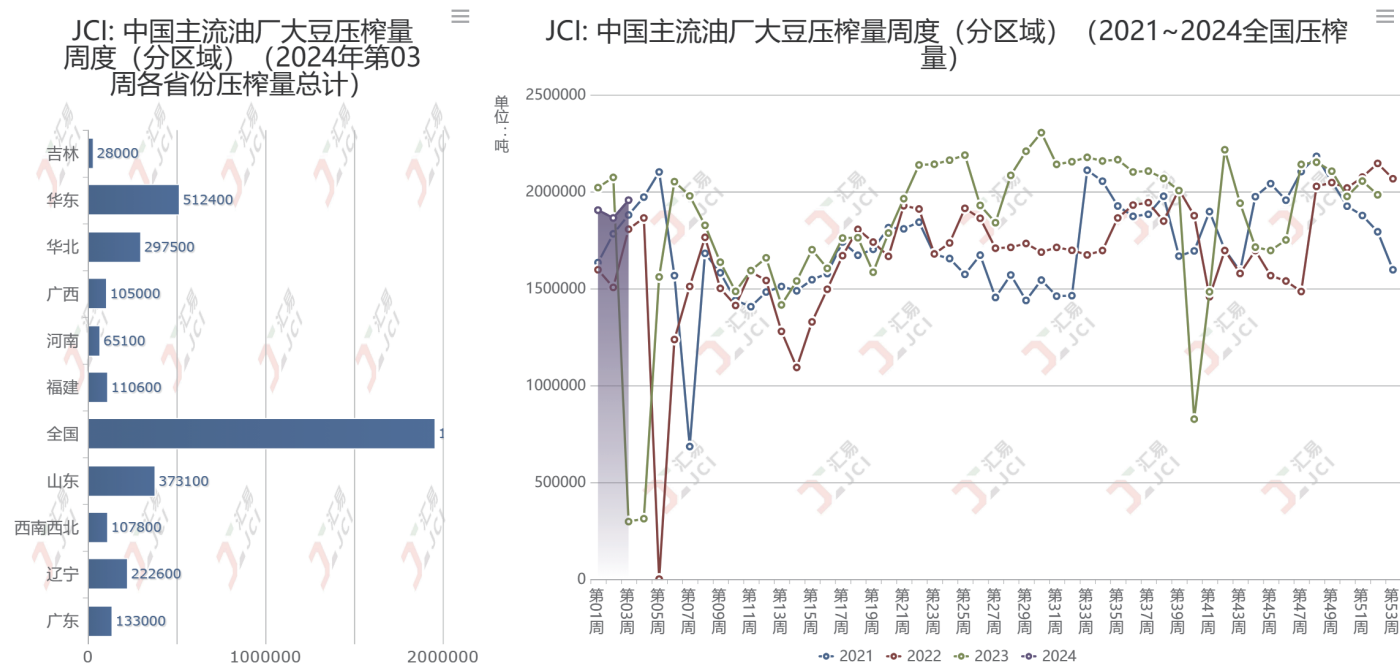
2024年第3周棉粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-01-19	2024-01-18	2024-01-17	2024-01-16	2024-01-15	2024-01-12	周度涨跌
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,150	3,150	3,150	3,250	3,250	3,250	-100.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,350	3,350	3,350	3,450	3,450	3,450	-100.00
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	2,920	2,920	2,950	2,950	2,950	2,950	-30.00
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,320	3,320	3,320	3,420	3,420	3,420	-100.00



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3周我国主流油厂开机率略增至52.61%附近, 上周为50.28%, 周度压榨量为195.51万吨, 较前一周186.34万吨略增9.17万吨或增幅4.92%, 高于过去五年同周均值压榨量148.59万吨; 2023年同期周度压榨量因春节假期因素仅为31.15万吨。

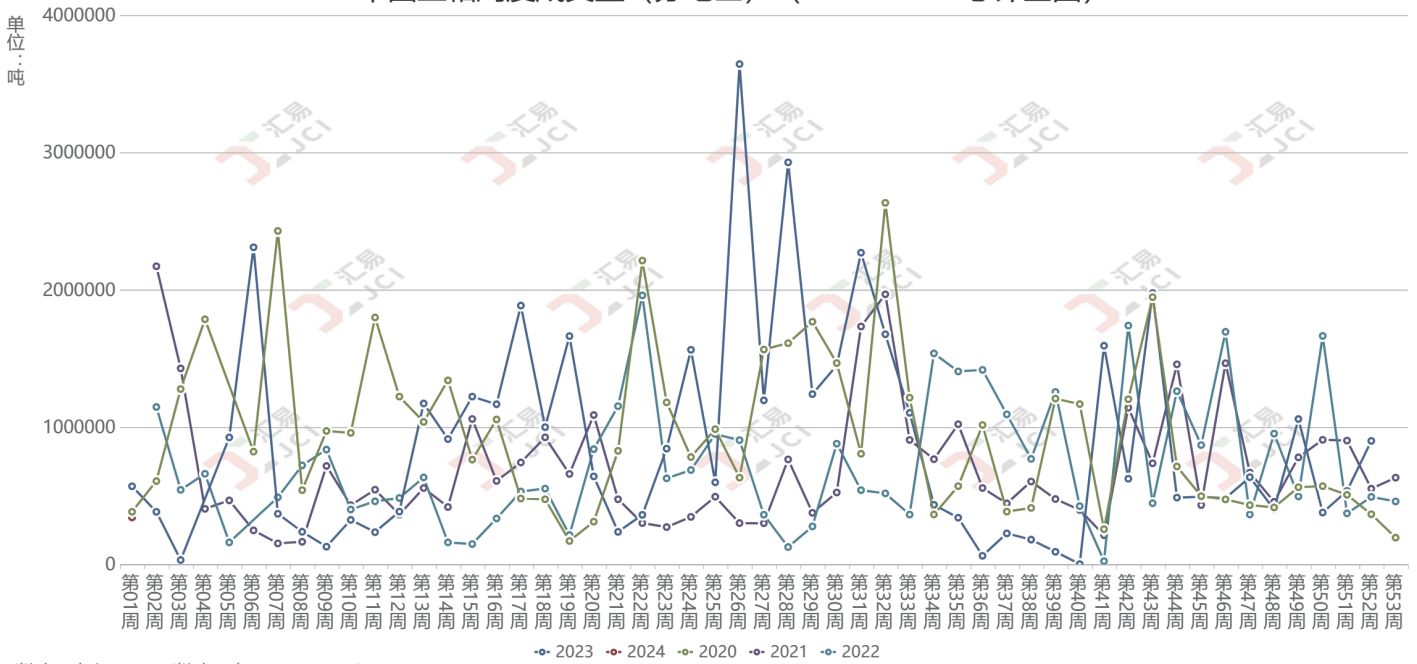


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至2024年1月19日的五个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量49.85万吨, 较上一周的27.30万吨增加22.55万吨或环比增幅82.60%, 日均成交量约为9.97万吨, 上周日均成交量为4.91万吨; 其中豆粕基差总成交量增至26.40万吨, 占比52.96% (前一周20.0万吨, 占比73.26%), 豆粕现货总成交量增至23.45万吨, 占比47.04% (前一周7.30万吨, 占比26.74%)。进入1月份以来的14个工作日, 主流油厂豆粕总成交量为111.29万吨, 较2023年12月同期170.90万吨下滑近35%, 较2023年同期144.84万吨下滑逾23%。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2020~2024总计全国)

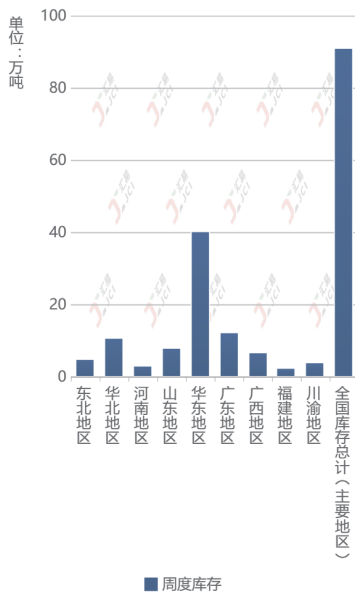


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.4 豆粕库存

截至2024年1月12日(第2周), 我国主流油厂豆粕库存约为90.80万吨, 较前一周的87.0万吨略增3.80万吨, 或环比增幅4.37%; 截至1月12日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为347.42万吨, 较前一周的398.38万吨减少50.96万吨, 或环比增幅12.79%。

JCI: 2024年2周周度库存数据



JCI: 中国豆粕周度库存量 (分地区) (2020年~2024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大豆主连

截至2024年1月19日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货连续第五周下跌, 并创出1201美分/蒲的两年新低, 因为投机基金大举抛售, 押注南美供应总体充足, 而全球经济增长以及头号进口国的需求存在不确定性。与此同时, 美国大豆压榨以及出口需求良好, 巴西产量前景存在不确定性, 制约豆价下跌动力。



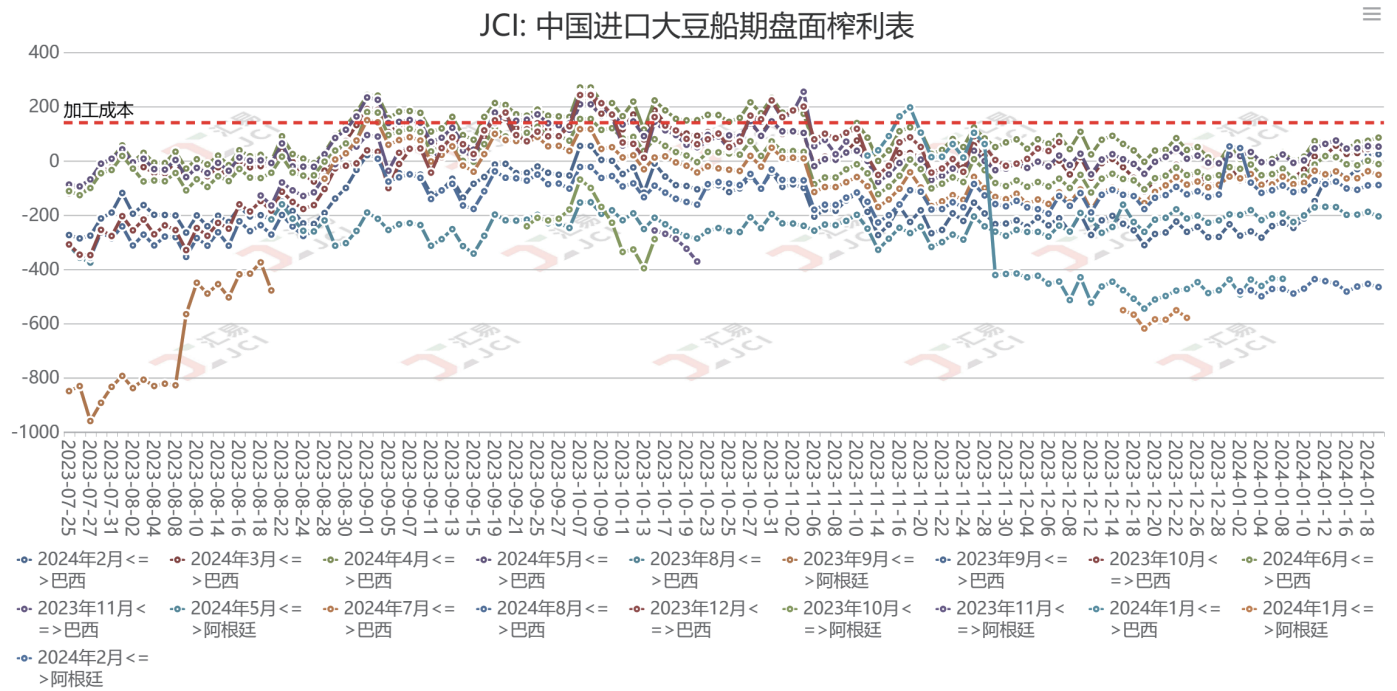
3.2 DCE豆粕主连



四、压榨利润及价差跟踪

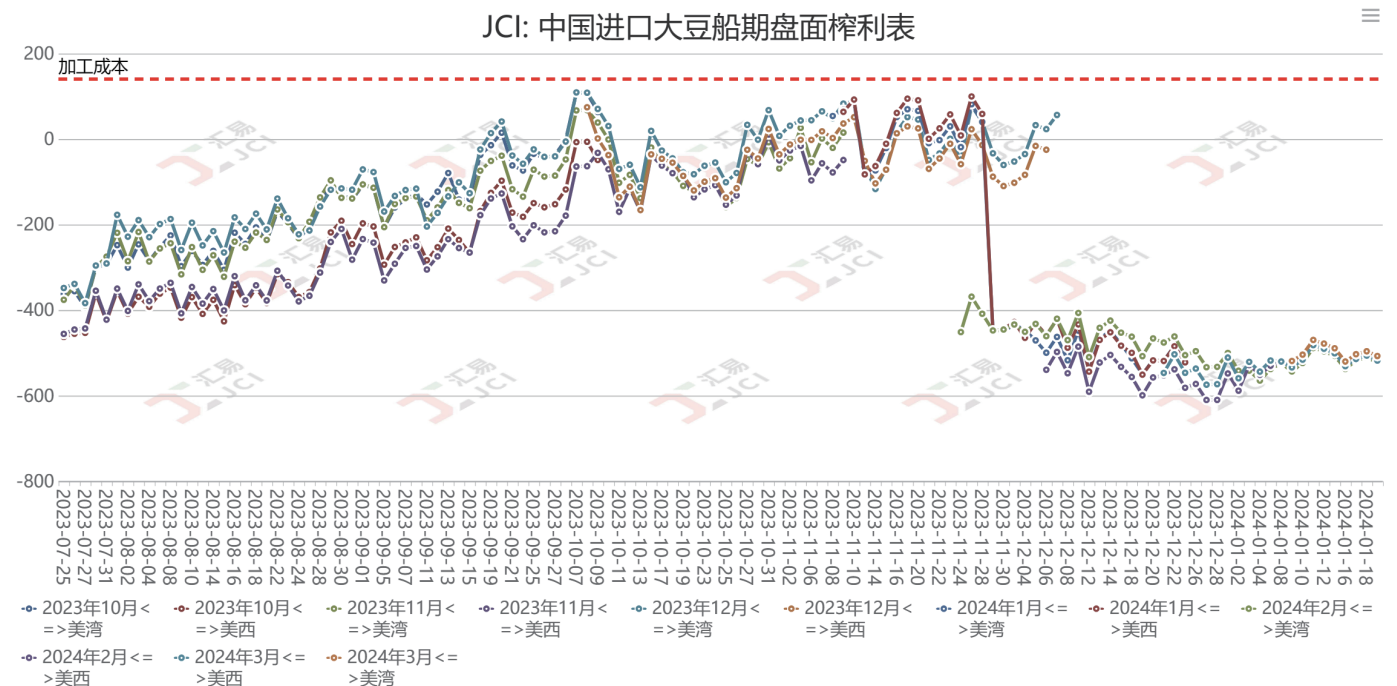
4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

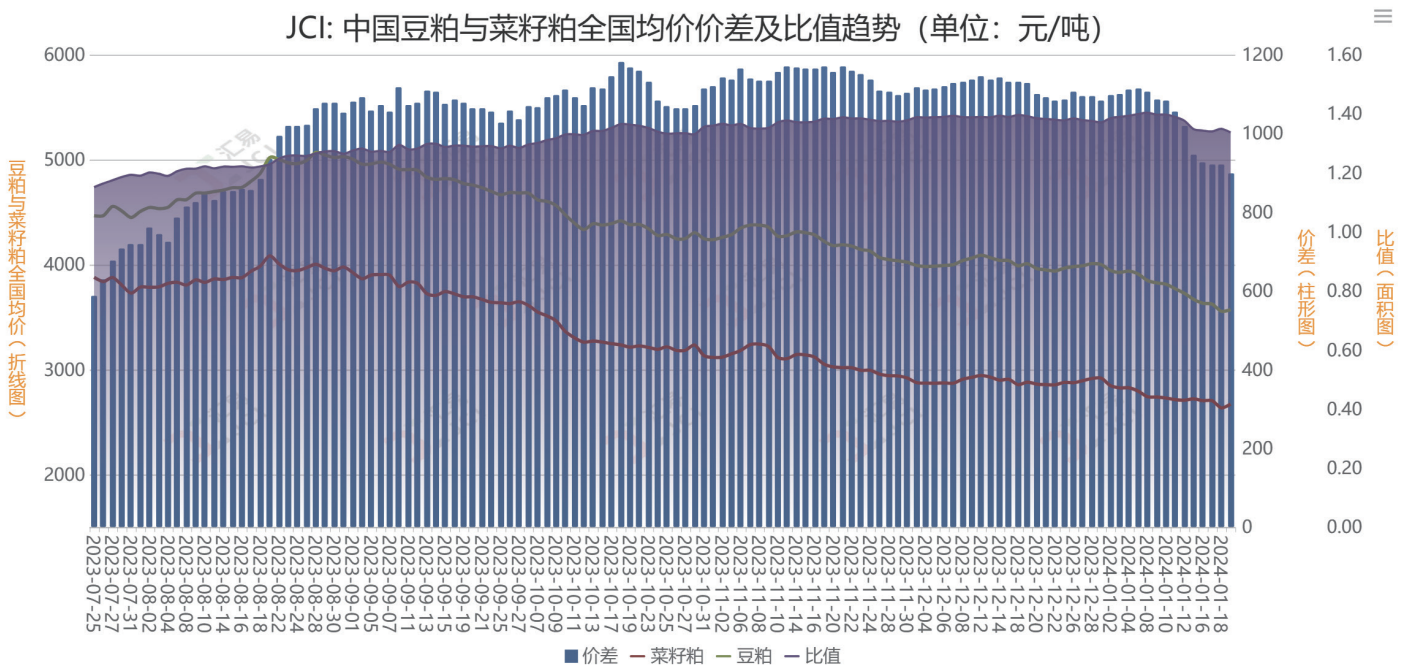
• 美湾、美西



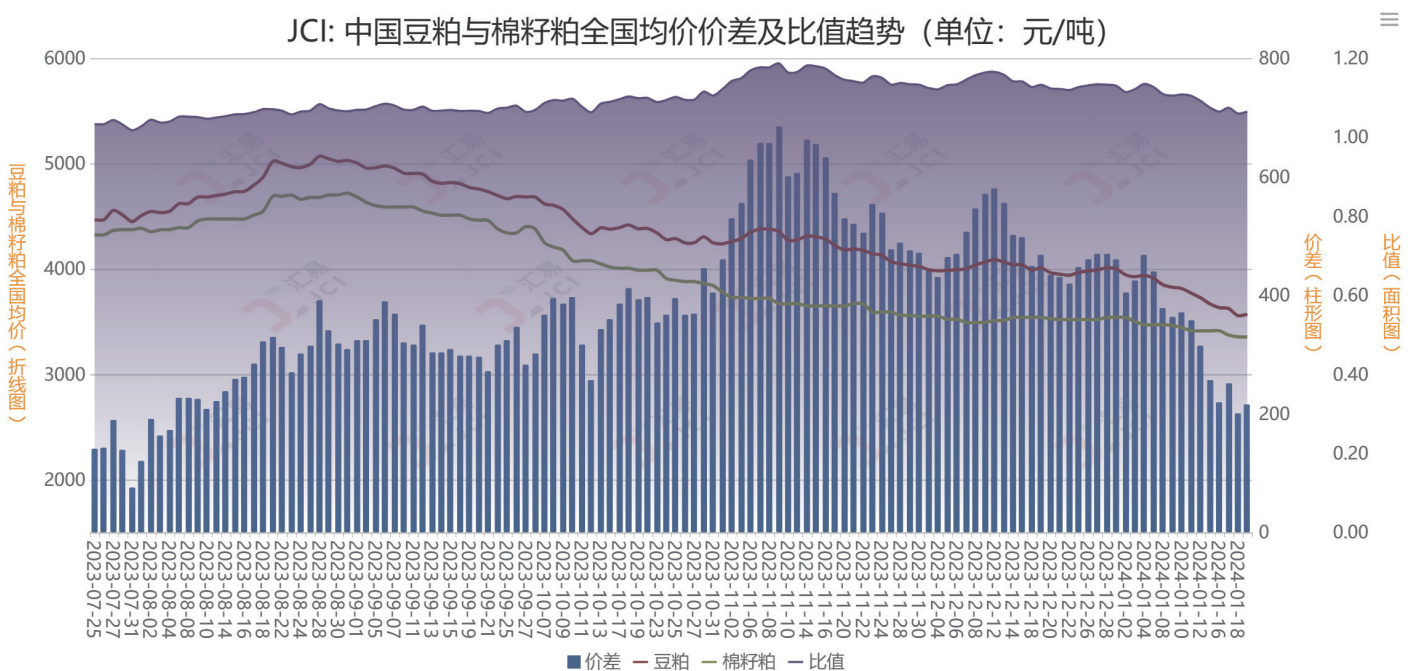
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

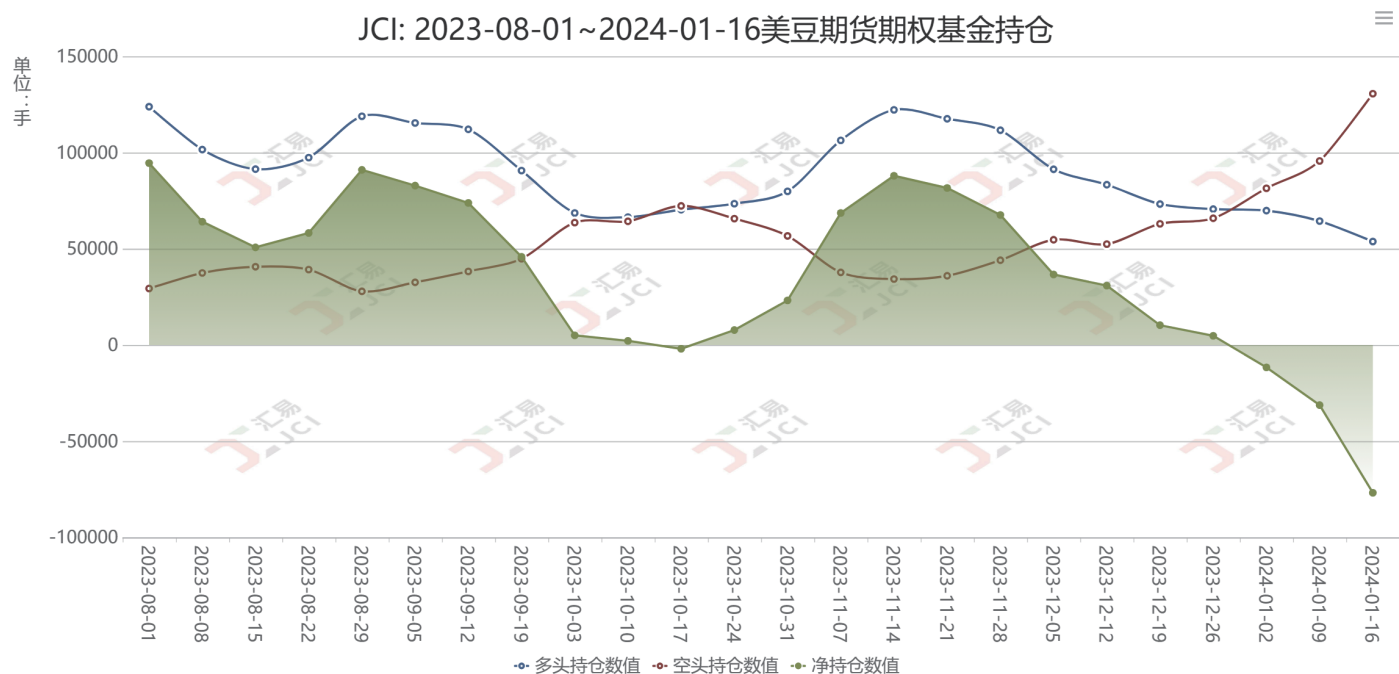
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金在大豆期市的净空单增至近四年高点

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布持仓报告显示, 上周投机基金在芝加哥大豆期市上继续增持净空单, 这也是基金连续第9周净做空, 累计净卖出约16.5万手。目前净空单已经创下近四年高点。

截至2024年1月16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空单76,797手, 比一周前增加45,579手, 而前一周净卖出19,619手。

基金持有大豆和期权的多单53,776手, 一周前是64,373手; 持有空单1305,573手, 一周前95,621手。大豆期货期权空盘量为874,503手, 一周前为833,627手。



5.2 巴西大豆产量预估继续下调, 但是共识依然是南美产量将高于上年

随着巴西大豆收割初步展开, 咨询机构继续调低2023/24年度巴西大豆产量预估。在目前我们跟踪的20家政府和私营机构中, 18家机构的产量预测值高于1.5亿吨, 另外三家机构的预测低于1.5亿吨, 其中以巴西大豆种植户协会(Aprosoja)的预测最为悲观。该协会15日表示, 基于从15个州收集的数据, 今年巴西大豆产量最高为1.35亿吨。这是迄今为止唯一一家产量预期不到1.4亿吨的机构。作为参考, 巴西国家商品供应公司(CONAB)的预测值为1.552亿吨, 美国农业部的预测值为1.57亿吨。考虑到大豆种植户协会代表巴西农户的利益, 所以迄今为止, 大豆期市并没有对这一预测进行认真的定价。当然, 更为重要的一个因素是, 阿根廷大豆产量前景依然乐观, 这可能足以抵消巴西大豆产量的任何额外损失。

本周罗萨里奥谷物交易所农业预测主管克里斯蒂安·鲁索表示, 本年度阿根廷玉米和大豆产量有望实现“超级收成”, 其中大豆产量“很有可能”超过该交易所刚刚调高后的5200万吨。作为参考, 美国农业部当前预测阿根廷大豆产量为5000万吨, 高于上年的2500万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所的最新周报也证实阿根廷大豆作物状况良好, 优良率提高到了55%, 远远超过去年同期的4%。未来一周的气象预报也显示阿根廷天气保持有利。

随着巴西大豆收获展开, 今年迄今巴西港口的大豆溢价下跌, 反映出头号买家中国的需求放慢。1月15日, 2月船期巴西大豆运往中国的CNF基差报价是比芝加哥3月大豆高出85~95美分/蒲, 而1月12日是高出85美分/蒲, 而1月8日是高出140-145美分/蒲。其他装运期的巴西大豆运往中国的CFR基差也有所下跌, 尽管跌幅较小。巴西豆油价格也出现下跌。1月10日, 巴西豆油离岸价为846.5美元/吨, 降至2020年8月以来的最低水平。阿根廷以及南美大豆总体产量前景良好, 加上美国农业部上调2023/24年度美国大豆产量, 加剧了全球大豆和豆油价格下行。

近段时间以来市场密切关注炎热干旱天气对巴西大豆产量潜力的影响, 但是对大豆质量的影响却没有得到太多关注。巴西中部早熟大豆作物进入结荚期时的天气炎热干燥, 导致大豆质量受损。作物专家迈克尔·科尔多涅博士表示, 晚熟大豆的质量应该会有所改善, 因为自12月下旬以来降雨有所增加。不过降雨也是一把双刃剑, 1月份通常是巴西中部雨季的高峰期, 这对收获构成挑战。长时间降雨和高温天气可能导致大豆发霉和干瘪。如果质量问题普遍, 出口商将不得不混合更多的大豆以满足装运规格。

5.3 美国大豆压榨创下历史新高, 近期出口步伐加快

目前美国大豆需求保持强劲。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 表示, 12月份NOPA会员企业的大豆加工量达到586万短吨 (1.95328亿蒲), 环比增长3.3%, 同比增长10%, 创下有史以来的最高单月压榨量, 也高于报告出台前分析师们预计的579.4万短吨 (1.9312亿蒲)。美国国内生物燃料产能扩张, 提振豆油需求, 推动压榨增长。美国农业部本月将2023/24年度用于生物燃料生产的豆油用量上调2亿磅, 达到创纪录的130亿磅, 同比增长4.1%。

美国农业部的周度出口销售报告显示, 截至1月11日当周, 美国大豆净销量约为78万吨, 远高于一周前的28万吨期围。本年度迄今美豆销售总量为3739万吨, 同比降低17.5%。美国农业部年度目标4776万吨, 同比减少11.9%。

美国农业部周五称, 私人出口商报告向中国销售了27.9万吨大豆, 在2023/24年度交货。这是一个月以来美国农业部首次发布单日大豆出口销售报告。值得一提的是, 这笔交易的当天, 芝加哥大豆期货早盘曾跌至1201美分的两年低点, 随后展开反弹。这或许表明大豆价格已经跌到了现货买家认为值得出手的价位, 交易商将密切关注下周的美国大豆出口销售数据。从出口报价来看, 1月18日, 巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为419美元/吨, 比一周前下跌3.5%。阿根廷大豆上河报价为457美元/吨, 比一周前下跌3%。美湾大豆报价为476美元/吨, 比一周前下跌1.9%。

5.4 欧洲油菜籽大幅上涨, 因红海紧张局势可能影响澳大利亚油菜籽装运

本周泛欧交易所油菜籽期货大涨3%, 和芝加哥大豆下跌形成鲜明对比, 这主要和红海危机可能影响澳洲对欧洲的油菜籽出口有关, 因为大部分澳洲油菜籽通常经过红海航线运往欧盟。随着中东紧张局势不断升级, 胡塞武装继续对驶往以色列的红海船只实施打击, 以声援因以色列军事行动而陷入人道主义灾难的加沙民众。在美国和英国对胡塞武装实施打击后, 更多西方航运巨头避开红海和苏伊士运河航线。荷兰合作银行分析师表示, 航运业目前面对艰难的选择, 要么冒着被胡塞武装袭击的风险通过苏伊士运河, 要么绕道非洲好望角, 这将导致航程时间多出9至15天。

5.5 基金连续9周净抛售, 净空单创下近四年高点

最后我们关注一下基金动向。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 的数据显示, 截至1月16日, 投机基金在大豆期货和期权上持有的净空单达到76,797手, 比一周前增加45,579手, 创下近四年的最高净空单。这也是投机基金连续第9周净做空, 累计净卖出约16.5万手, 创下至少2007年来的第二个最长纪录, 仅次于2017年2月21到4月25日的最长抛售纪录。当时基金连续10周做空, 累计抛售218,943手。

在2017年那波连续抛售后, 大豆期货又下跌了两个月, 第一个月, 从4月25日的965美分跌至5月25日的939.5美分, 第二个月跌至913.75美分, 但是第三个月展开强劲上涨, 7月25日时大豆期价反弹到了992.75美分, 较4月25日上涨2.9个百分点。

过去五年里, 基金最长抛售记录是在2019年11月5日到12月10日期间连续六周做空, 当时累计净抛售184,853手, 使得持仓从58,429手净多单转为112,528手净空单, 同期大豆期货下跌3.25%。随后基金又连续五周净做多, 累计净买入118,818手, 同期大豆期货上涨4.5%。

虽然历史数据无法作为判断未来走势的准确指南, 但是我们仍然推断, 如果下周基金继续净抛售, 将会创下最长抛售纪录。而每次基金在连续数周大举抛售后, 都可能因为风吹草动而引发平仓, 从而在拥挤的赛道上引发践踏风险。未来市场将继续密切关注天气对巴西和阿根廷大豆产量预期的影响, 任何超出预期的产量下调都可能引发大豆剧烈震荡。

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