

JCI豆粕市场周报 | 2024年04周

(2024年01月19日-2024年01月26日)

一、主要观点及趋势展望

本周期间,我国豆粕现货市场跟盘振荡下跌,本周以来国内终端市场采购进入冲刺阶段,而节前备货也渐近尾声;近日巴西大豆CNF贴水持续下跌,我国进口大豆2-6月船期榨利进一步改善,油厂积极预售远月基差,终端市场情绪仍然维持清淡、整体维持低库存运行策略。而考虑到进入2月份之后,国内市场供需趋于宽松的格局仍将维持,且短期市场需求难以看到太多亮点,同时杂粕供应量相对偏高也会继续冲击豆粕需求,预计短期我国豆粕市场春节前后或仍以跟盘偏弱走势为主。

二、国内现货市场回顾

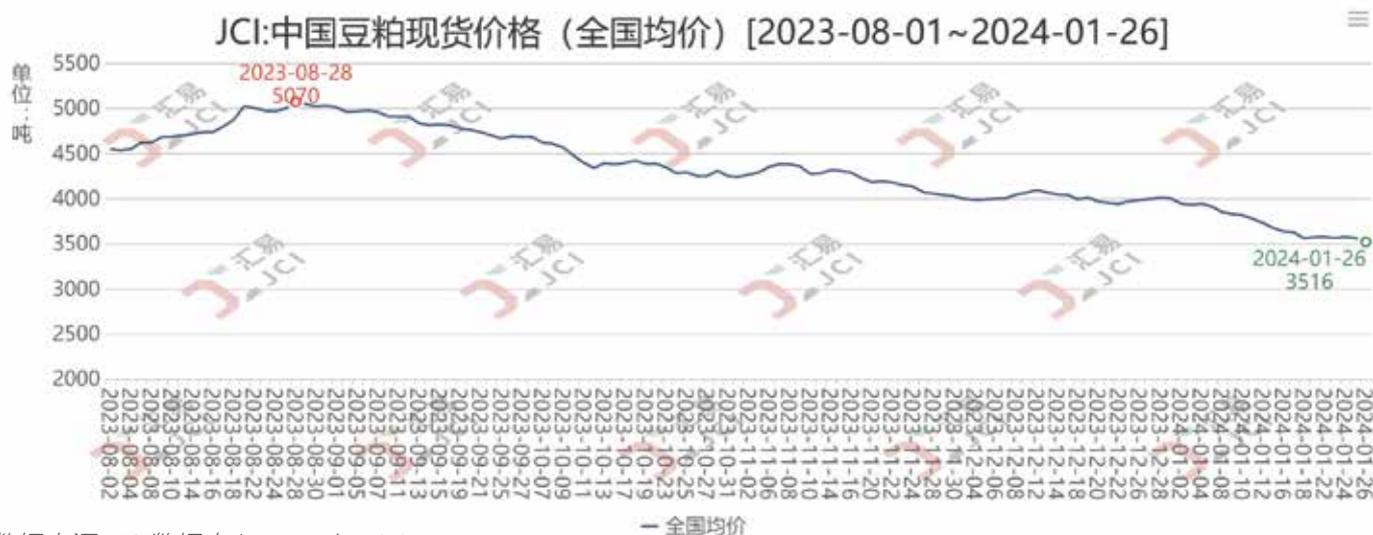
2.1 现货价格

• 豆粕

截至周五(2024年1月26日),沿海主流厂商43%蛋白豆粕现货日均价从上周3540元/吨跌至本周五的3486元/吨,下跌54元/吨或周度环比跌幅1.54%;主流厂商43%蛋白豆粕现货报价区间3400-3540元/吨,较上周同期跌幅20-100元/吨,较年初跌幅380-540元/吨,较2023年8月14日汇易网发布重大行情以来累计跌幅逾1200元/吨,较2023年同期跌幅1050-1250元/吨。截至2024年1月26日,全国主要厂商43%蛋白豆粕现货日均价为3486元/吨,较前一周3540元/吨下跌54元/吨,或周比跌幅1.52%,较2023年8月28日的近月价格高点5070元/吨下跌1584元/吨或跌幅31.24%,较2023年同期4702元/吨下跌1216元/吨或同比跌幅25.86%。现货基差受春节备货支撑暂未继续下跌。

2024年第4周豆粕价格 (单位: 元/吨)

地点	品种	2024-01-26	2024-01-25	2024-01-24	2024-01-23	2024-01-22	2024-01-19	周度涨跌
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,430	3,450	3,430	3,460	3,440	-20.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,470	3,480	3,480	3,480	3,480	-60.00
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,480	3,500	3,520	3,500	3,540	3,520	-40.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,450	3,520	3,540	3,520	3,520	3,520	-70.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,410	3,450	3,460	3,460	3,460	3,460	-50.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	3,450	3,500	3,480	3,460	3,460	3,460	-10.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	3,540	3,580	3,580	3,560	3,640	3,640	-100.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	3,480	3,540	3,540	3,520	3,540	3,540	-60.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,480	3,520	3,550	3,550	3,550	3,550	-70.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,360	3,430	3,450	3,450	3,450	3,450	-90.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,480	3,480	3,460	3,480	3,480	-60.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	3,600	3,600	3,620	3,600	3,650	3,650	-50.00
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	3,500	3,540	3,570	3,550	3,560	3,560	-60.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,400	3,450	3,470	3,450	3,440	3,450	-50.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,440	3,480	3,490	3,490	3,490	3,480	-40.00



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 菜粕

2024年第4周:本周期间,我国菜粕现货市场整体延续弱势,基差进一步回调。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,加之终端备货积极性欠佳等,均对我国菜粕价格形成压力。市场持续关注南美天气形势变化、进口油菜籽到港量以及国内油厂开停机节奏等。

2024年第4周菜粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-01-26	2024-01-25	2024-01-24	2024-01-23	2024-01-22	2024-01-19	周度涨跌
湖北省	菜籽粕	2,560	2,560	2,560	2,560	2,560	2,580	-20.00
福建省	菜籽粕	2,550	2,580	2,600	2,600	2,620	2,650	-100.00
广东省	菜籽粕	2,570	2,600	2,610	2,590	2,620	2,640	-70.00
天津	菜籽粕	2,610	2,630	2,650	2,650	2,650	2,680	-70.00
江苏省	菜籽粕	2,550	2,580	2,600	2,620	2,620	2,630	-80.00

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4周: 本周期间, 临池豆粕市场震荡走弱, 进而利空国内棉粕市场行情走势; 同时, 国内棉籽价格弱稳运行, 叠加我国棉粕市场需求不及预期等, 也进一步施压国内棉粕市场价格走势。但目前国内棉油企业开机率仍不高, 对国内棉粕价格形成一定支撑。

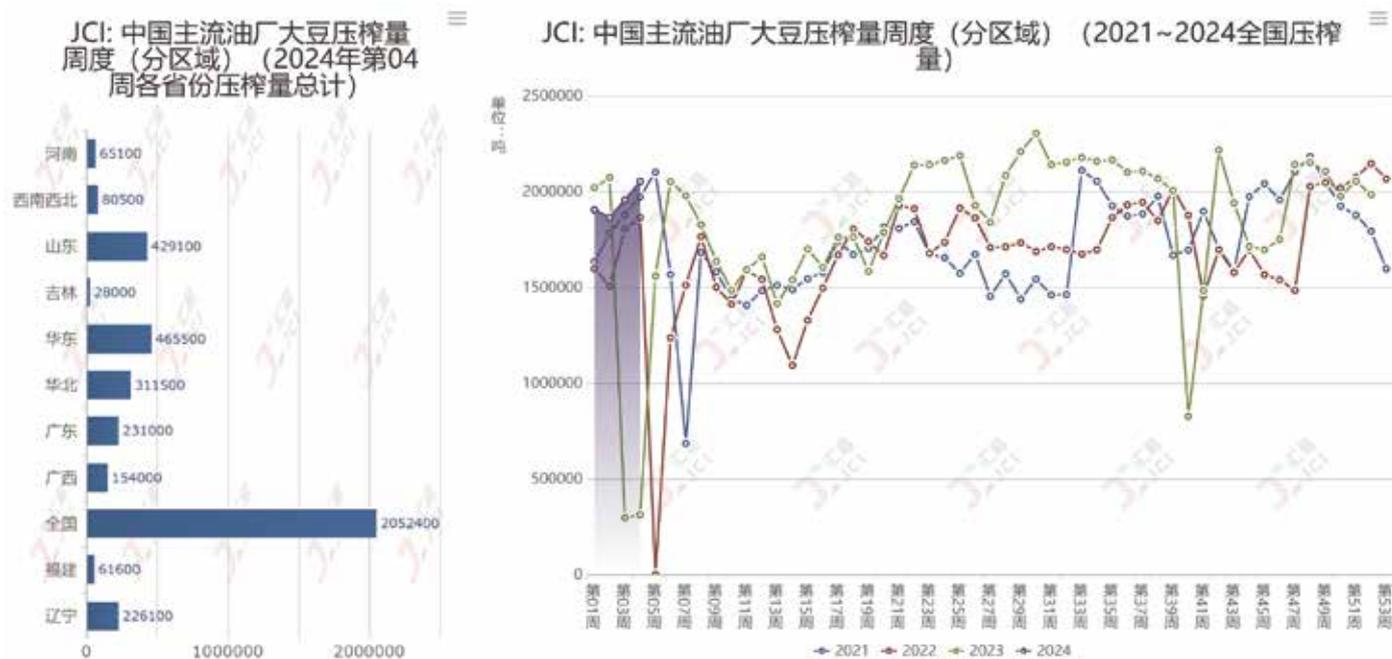
2024年第3周棉粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-01-19	2024-01-18	2024-01-17	2024-01-16	2024-01-15	2024-01-12	周度涨跌
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,150	3,150	3,150	3,250	3,250	3,250	-100.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,350	3,350	3,350	3,450	3,450	3,450	-100.00
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	2,920	2,920	2,950	2,950	2,950	2,950	-30.00
河北省	棉籽粕 (42%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4周我国主流油厂开机率略增至55.23%附近, 上周为52.61%, 周度压榨量为205.24万吨, 较前一周195.51万吨增加9.73万吨或增幅4.98%, 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26日的五个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量98.80万吨, 较上一周的49.85万吨增加48.95万吨或环比增幅98.19%, 日均成交量约为19.76万吨, 上周日均成交量为9.97万吨; 其中豆粕基差总成交量增至61.40万吨, 占比62.15% (前一周26.40万吨, 占比52.96%), 豆粕现货总成交量增至37.40万吨, 占比37.85% (前一周23.45万吨, 占比47.04%)。远月低价基差一度吸引市场买货意愿, 但市场情绪仍然整体维持清淡。

三、期货市场回顾

3.1 CBOT大豆主连

截至2024年1月26日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货录得0.33%的周度跌幅, 这也是连续第六周下跌, 因为2023/24年度阿根廷大豆产量上调, 缓解巴西大豆产量可能不及预期的担忧, 此外美豆销售疲软, 也对大豆价格构成压力。



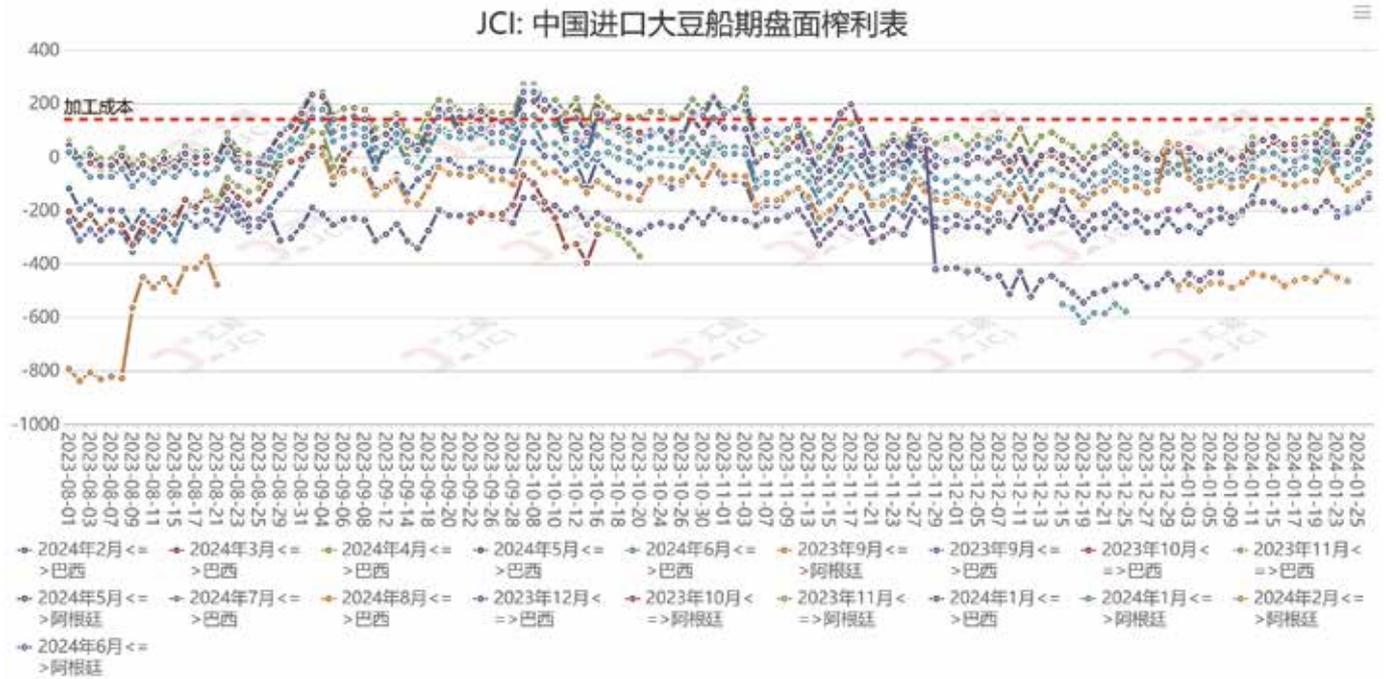
3.2 DCE豆粕主连



四、压榨利润及价差跟踪

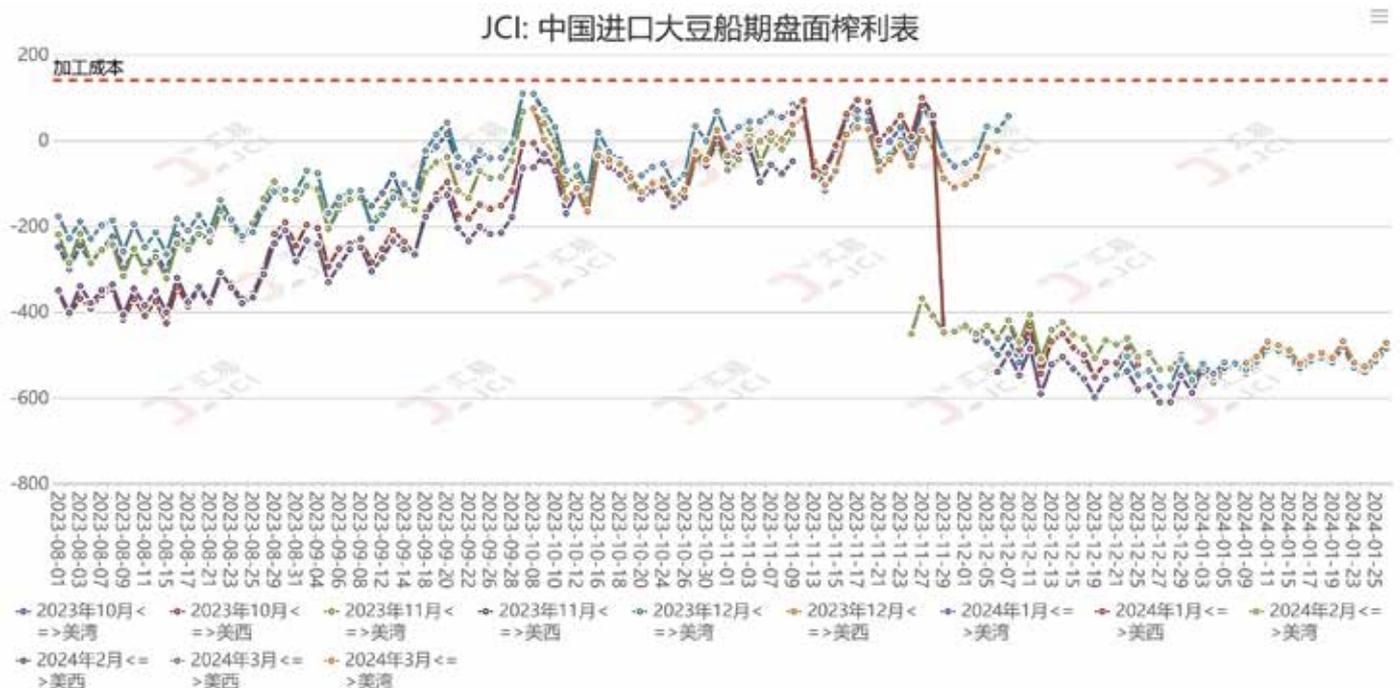
4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷



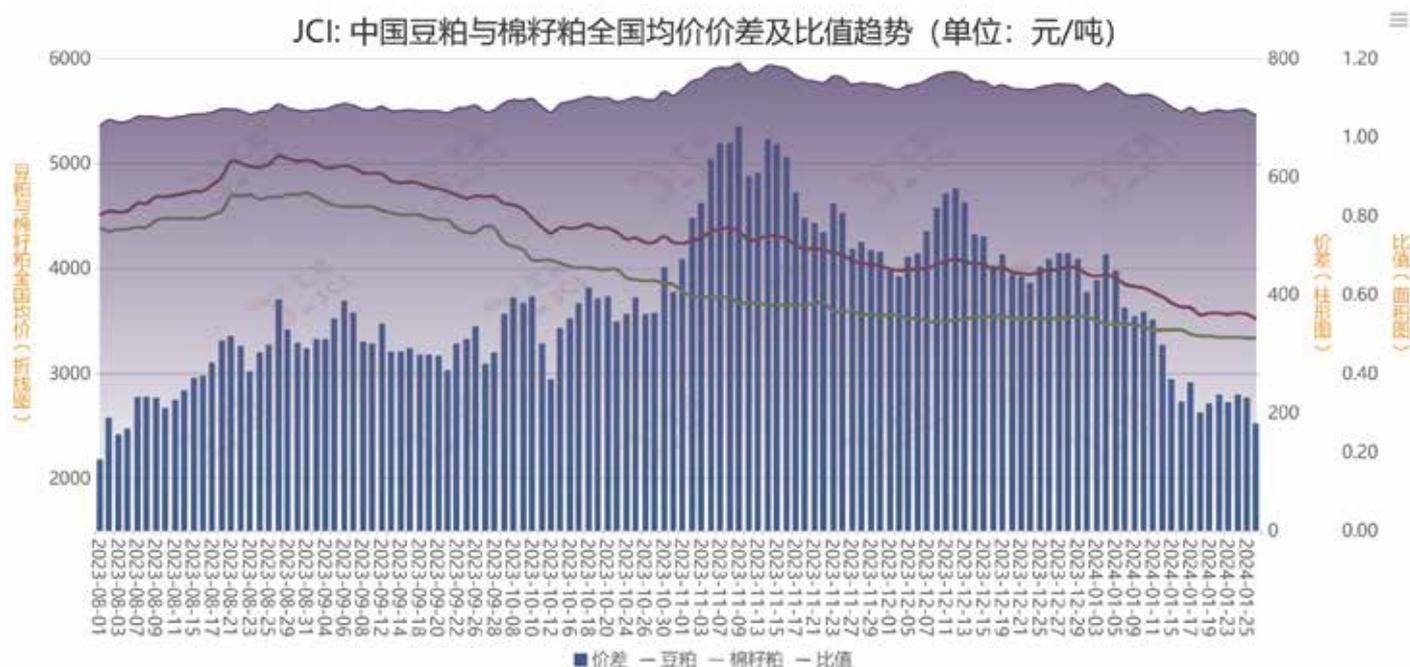
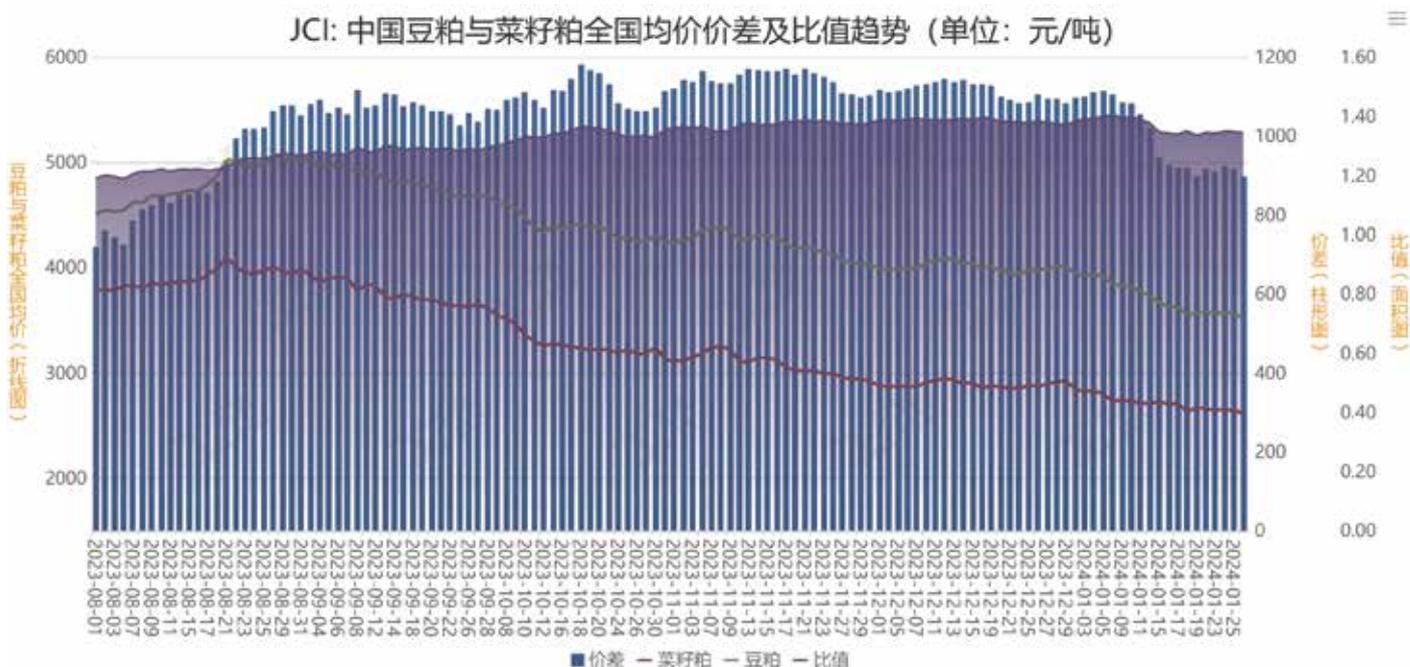
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 美湾、美西



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

4.2 替代品价差



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10周在大豆期市净抛售

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10周净做空, 累计净卖出约18万手。目前净空单已经创下2020年2月11日以来最高点。

截至2024年1月23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91,842手, 比一周前增加15,045手, 而前一周净卖出45,579手。

基金持有大豆和期权的多单47,965手, 一周前是53,776手; 持有空单139,807手, 一周前130,573手。大豆期货期权空盘量为931,391手, 一周前为874,503手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 阿根廷, 大豆产量预估上调, 但是下周初炎热少雨

布宜诺斯艾利斯谷物交易所1月25日将2023/24年度阿根廷大豆产量预测上调至5,250万吨, 比早先预测值高出50万吨, 因为种植面积上调20万公顷。交易所提醒, 未来降雨对于这一产量预测能否实现至关重要。不过气象预报显示从周六到下周四, 阿根廷农业种植带面临高温干燥天气, 可能对作物构成生长压力。下周初阿根廷各地将出现明显高温天气, 最高气温将达到90华氏度以上至100华氏度(32到38摄氏度), 降雨匮乏伴随高温天气, 将加快土壤水分蒸发。不过2月3日到9日期间阿根廷预期恢复降雨, 将缓解作物生长压力。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所的最新大豆产量预期也是迄今最为乐观的预期, 高于美国农业部1月份预测的5000万吨, 也高于罗萨里奥谷物交易所当前预期的5200万吨。如果美国农业部也采用了这一产量预测, 将使得大豆产量同比激增2750万吨; 如果巴西大豆产量同比减少类似规模, 将会降至1.325亿吨。

罗萨里奥谷物交易所(BCR)周四晚表示, 今年阿根廷核心种植带的大豆产量将达到2020万吨, 比最初预测的1870万吨高出150万吨。

5.3 阿根廷政府取消提高农产品出口税, 压榨行业松口气

过去一周阿根廷全国爆发抗议活动, 成千上万人走上布宜诺斯艾利斯街头, 抗议米莱的紧缩计划。去年12月27日米莱总统向阿根廷国会提交综合改革法案, 其中包括对大多数产品征收15%的出口税, 并将豆粕和豆油出口税从31%提高到33%。阿根廷农业团体和大豆压榨行业强烈反对这一提税计划。阿根廷《国民报》报道, 由于在提高税收等关键提案上缺乏共识, 国会将推迟到下周对综合法案进行投票。周五晚间, 阿根廷经济部长宣布取消综合法案中有关提高农产品出口税的章节, 这意味着豆粕和豆油出口税维持在31%不变, 低于大豆的33%出口税。

阿根廷大豆压榨行业也松了一口气, 此前阿根廷油籽压榨和出口商会(CIARA-CEC)称, 如果提高制成品出口税, 将使得压榨成本增加约6.6美元/吨。最新的官方数据显示, 截至1月17日, 阿根廷大豆压榨行业已订购了438万吨大豆, 相当于预期产量5250万吨的8.3%。在2021/22年度同期(由于2022/23年度遭遇历史性干旱, 无法进行比较), 阿根廷压榨行业已购买了570万吨大豆, 相当于当年大豆产量4330万吨的13.2%。

罗萨里奥谷物交易所的数据显示, 2023年(1至12月)阿根廷大豆压榨量降至2004年来最低值, 仅为2700万吨, 比2022年的3800万吨减少29%, 因为去年阿根廷大豆产量同比降低56%, 但是进口大豆激增, 有助于缓解压榨损失。去年阿根廷大豆压榨产能闲置率高达54%, 如果没有进口大豆, 压榨产能闲置率将高达70%左右。巴西在阿根廷大豆进口总量的份额从2022年的9%提高到2023年的39%。今年阿根廷大豆产量恢复性增长, 也意味着巴西有更多大豆可以用来供应其他国家。

从阿根廷大豆制成品的出口登记情况来看, 截至1月26日, 2023/24年度(4月至3月)豆油出口登记量接近80万吨, 豆粕出口登记量接近440万吨。作为对比, 2022/23年度全年的豆油出口登记量为306万吨, 豆粕为1590万吨。

5.4 巴西大豆收获推进, 农户销售迟缓, 港口基差下跌

过去数周来, 多家咨询机构调低了巴西大豆产量预期, 不过这并未从巴西大豆价格走势中得到反映。事实上, 巴西国内大豆价格持续下跌, 周五创下了2020年7月底以来的最低点。港口基差报价也持续下跌, 继续保持负值, 反映出目前农户销售迟滞, 头号买家中国需求迟缓。StoneX公司首席大宗商品经济学家阿兰·苏德曼称, 巴西已经开始收割大豆作物, 目前巴西大豆现货价格大幅下跌, 说明当地供应并不短缺。

目前油籽市场的最大未知数就是巴西大豆产量规模, 许多业内人士不相信巴西大豆产量会达到美国农业部预测的1.57亿吨和CONAB预测的1.55亿吨, 目前最悲观的产量预测值仅为1.35亿吨, 尽管大多数机构的预测值依然高于1.5亿吨。

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示, 截至1月20日, 大豆收获进度为4.7%, 比去年同期高出2.7%。其中头号产区马托格罗索州收获进度最快, 达到10.9%, 去年同期7.2%, 这主要是因为该州早播大豆受到炎热干燥天气损害, 生长周期缩短, 单产也令人失望。晚播大豆受到干旱炎热天气的影响较小, 收获时间也将相应放慢, 预示着巴西大豆收获步伐可能随着晚播大豆比例增多而放慢。

5.5 美国大豆出口销售放缓, 传言中国将一些美豆订单转至南美

美国农业部出口销售报告显示, 截至1月18日当周, 美国大豆净销量为56万吨, 一周前78万吨。本年度迄今美豆销售总量为3795万吨, 同比降低18.3%; 其中对华销售2072万吨, 同比降低26.5%。美国农业部年度出口目标4776万吨, 同比减少11.9%。

周五有传言称, 中国将一些大豆订单从美国转至南美, 以及巴西将出口一些大豆到美国。从出口报价来看, 目前巴西大豆价格依然最为便宜。1月25日, 巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为419美元/吨, 与一周前持平。阿根廷大豆上河报价为460美元/吨, 比一周前上涨0.7%。美湾大豆报价为479美元/吨, 比一周前上涨0.6%。

5.6 美国春播临近, 大豆播种面积预期增加, 玉米面积减少

本周两家机构发布的春播调查显示, 2024年美国玉米播种面积将会降低, 大豆种植面积有望提高。标普全球商品公司预计2024年美国大豆播种面积为8550万英亩, 比2023年的8360万英亩190万英亩; 美国农场期货杂志的调查显示, 2024年美国大豆种植面积估计为8495万英亩, 同比增加135万英亩。作为参考, 美国农业部11月发布的基准线预测显示, 2024年大豆播种面积为8700万英亩, 同比增加340万英亩; 玉米面积降至9100万英亩, 同比减少390万英亩。从大豆/玉米价格比来看, 截至1月26日, 3月大豆和3月玉米的价格比为2.71, 一周前为2.72, 2023年底2.75。2.25的价格比为中性指标, 高于这一比值通常有利于大豆种植。

5.7 基金连续10周净抛售,净空单创下近四年高点

农产品期货走势主要取决于三个维度的变化,供应,需求,以及基金动向。由于2023/24年度全球大豆供应总体充足,而全球经济增长前景以及头号进口国中国的需求前景(至少短期内)令人担忧,促使投机基金从去年底以来大举抛售。

美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示,截至1月23日,投机基金在大豆期货和期权上持有的净空单达到91,842手,比一周前增加15,045手,创下2020年2月11日以来的最高净空单。这也是投机基金连续第10周净做空,累计净卖出约18万手,追平了至少2007年来的最长抛售纪录。

作为参考,2017年2月21到4月25日期间,基金也是连续10周做空,累计抛售218,943手。随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。之前五年(2019年到2023年)的基金最长抛售纪录是在2019年11月5日到12月10日期间连续六周做空,累计净抛售184,853手同期大豆期货下跌3.25%。随后基金连续五周净做多,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未来行情的预测指标,但是通常来说,基金连续抛售后,很可能因为风吹草动而引发空头回补,导致大豆价格波动加剧。考虑到2024年全球地缘政治风险加剧,红海航运危机持续,而春播季节即将到来前,玉米和大豆需要竞争耕地,加上南美天气仍然存在不确定性,至少短期内大豆市场的下跌空间可能有限。

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