

JCI豆粕市场周报 | 2024年05周

(2024年01月26日-2024年02月02日)

一、主要观点及趋势展望

2024年1月26日-2月2日(第5周),本周期间,美豆一度反弹带动国内豆粕期现货价格回升,周内主流厂商豆粕远月基差合同成交也顺势小幅放量,但随着美豆再度回落并连续第七周下跌、我国春节假期逐渐临近、国内市场交投情绪整体转淡,下游依然维持刚需补库,总体备货力度不及往年同期,我国豆粕行情短期难以找到太多支撑因素、整体维持跟盘偏弱振荡行情。外盘市场,美元走强、美豆出口需求欠佳以及南美大豆总体丰收前景可期共同施压美豆市场,市场关注下周五(2月8日)美国农业部2月供需报告的出台、近期南美产区天气形势及新季大豆出口节奏。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 豆粕

截至周五(2024年2月2日),沿海主流厂商43%蛋白豆粕现货日均价从上周3486元/吨跌至本周五的3464元/吨,下跌22元/吨或周度环比跌幅0.63%;国内主流厂商43%蛋白豆粕现货报价区间3350-3440元/吨,较上周环比下跌20-80元/吨,较年初下跌460-560元/吨,较2023年年内高点跌幅达到1560-1660元/吨,较去年同期则下跌1150-1260元/吨。

2024年第5周豆粕价格 (单位: 元/吨)

地点	品种	2024-02-02	2024-02-01	2024-01-31	2024-01-30	2024-01-29	周度涨跌
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,400	3,400	3,360	3,300	3,360	40.00
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,450	3,450	3,420	3,380	3,440	10.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,370	3,380	3,360	3,350	3,350	20.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	3,400	3,420	3,400	3,350	3,380	20.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	3,540	3,540	3,520	3,470	3,500	40.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	3,460	3,460	3,440	3,400	3,420	40.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,420	3,400	3,350	3,380	40.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,350	3,350	3,320	3,270	3,300	50.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,400	3,400	3,350	3,320	3,360	40.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	3,520	3,520	3,500	3,560	3,580	-60.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,390	3,420	3,420	3,400	3,400	-10.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,370	3,370	3,360	3,320	3,360	10.00
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	3,440	3,460	3,450	3,400	3,450	-10.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,420	3,400	3,380	3,430	-10.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,390	3,420	3,420	3,400	3,400	-10.00



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 菜粕

2024年第5周: 本周期间, 我国菜粕价格整体跟随豆粕震荡波动。随着进口油菜籽持续到港、国内油厂开机率有所提升, 国内菜粕供应相对宽松, 但现阶段国内水产养殖仍处季节性淡季, 加之终端备货渐入尾声等, 均对我国菜粕市场价格形成压力。但是, 目前国内豆菜粕价差仍处偏高水平, 也间接对我国菜粕价格形成底部支撑。市场持续关注南美天气形势、美豆出口以及进口油菜籽到港量等。

2024年第5周菜粕价格 (单位: 元/吨)							
地点	品种	2024-02-02	2024-02-01	2024-01-31	2024-01-30	2024-01-29	周度涨跌
湖北省	菜籽粕	2,620	2,620	2,590	2,550	2,550	70.00
江苏省	菜籽粕	2,550	2,550	2,530	2,480	2,490	60.00
天津	菜籽粕	2,600	2,600	2,580	2,540	2,550	50.00
福建省	菜籽粕	2,550	2,550	2,520	2,480	2,500	50.00
广东省	菜籽粕	2,580	2,580	2,540	2,510	2,500	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5周: 本周期间, 我国棉粕行情弱势依旧。一方面, 临池豆粕市场跟盘震荡, 间接影响国内棉粕市场价格走势。另一方面, 目前国内棉粕终端市场观望情绪浓厚, 整体需求不及预期, 维持随用随采等, 也进一步对棉粕价格形成压力。

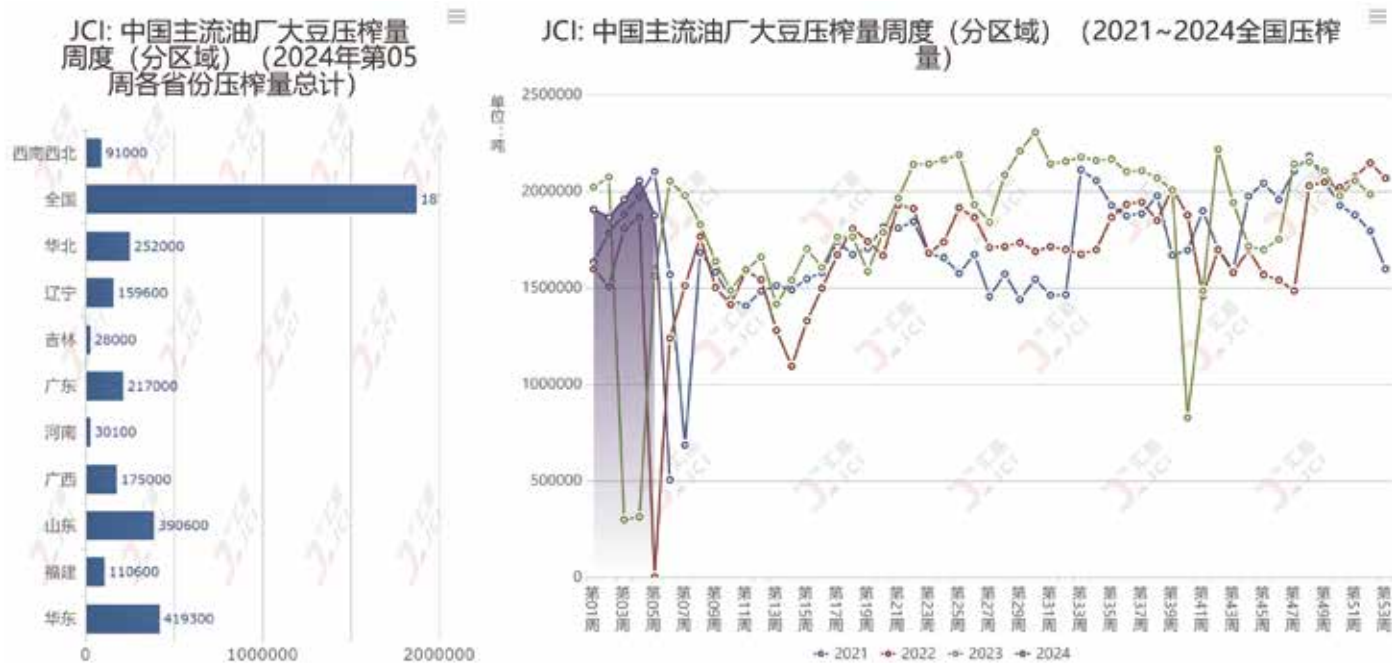
2024年第5周棉粕价格 (单位: 元/吨)							
地点	品种	2024-02-02	2024-02-01	2024-01-31	2024-01-30	2024-01-29	周度涨跌
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	2,850	2,850	2,900	2,900	2,900	-50.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,300	3,300	3,300	3,300	3,330	-30.00
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,270	3,270	3,270	3,270	3,300	-30.00
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,100	3,100	3,100	3,100	3,130	-30.00



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5周我国主流油厂开机率降至50.40%附近, 上周为55.23%, 周度压榨量为187.32万吨, 较前一周205.24万吨减少17.92万吨或降幅8.73%, 但高于过去五年同周均值压榨量171.46万吨; 2023年同期周度压榨量为155.89万吨。临近春节假期, 大部分油厂计划春季停机, 预计第6周油厂开机率将呈现大幅度下滑。

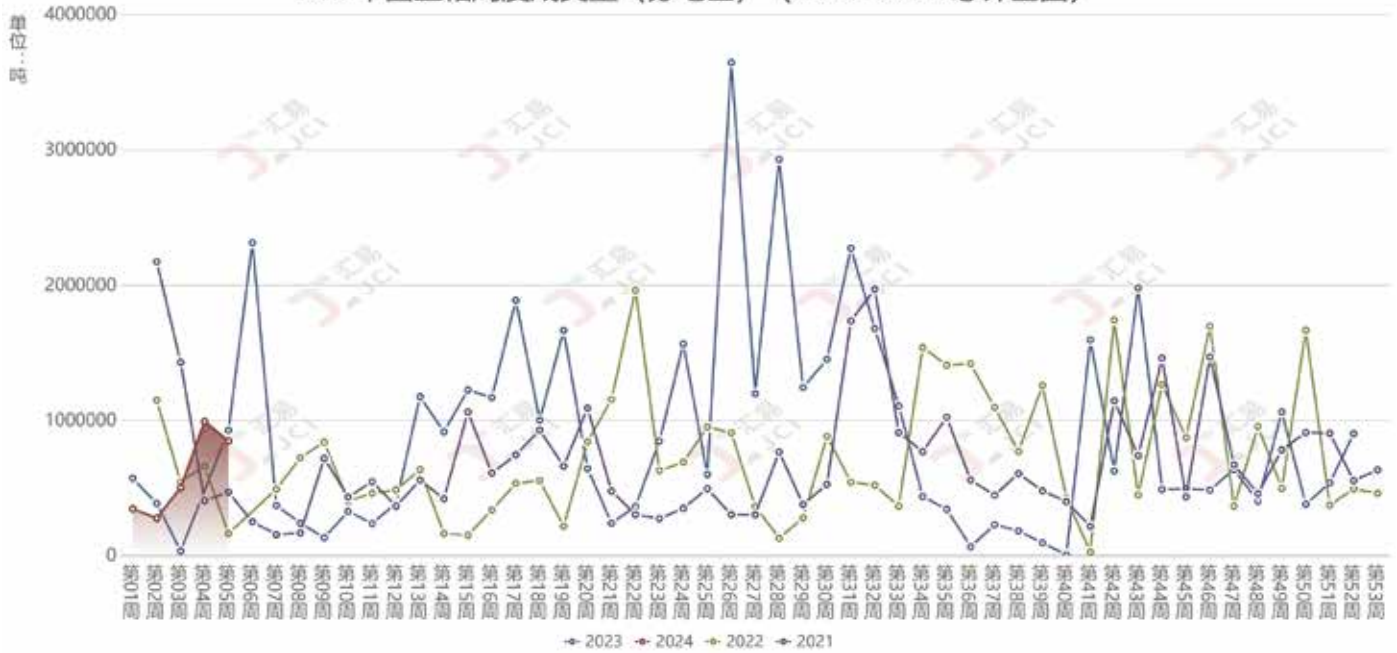


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至2024年2月2日的五个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量84.55万吨, 较上一周的98.80万吨减少14.25万吨或环比降幅14.42%, 日均成交量约为16.91万吨, 上周日均成交量为19.76万吨; 其中豆粕基差总成交量降至53.45万吨, 占比63.22% (前一周61.40万吨, 占比62.15%), 豆粕现货总成交量降至31.10万吨, 占比36.78% (前一周37.40万吨, 占比37.85%)。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2021~2024总计全国)

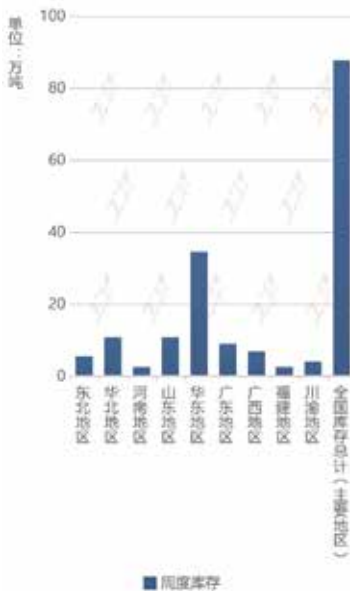


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.4 豆粕库存

截至2024年1月26日(第4周),我国主流油厂豆粕库存约为87.89万吨,较前一周的91.78万吨下滑3.89万吨,或环比降幅4.24%;截至1月26日,国内主流油厂豆粕未执行合同量约为260.03万吨,较前一周的317.34万吨减少57.32万吨,或环比降幅18.06%。国内油厂豆粕库存仍然处于历史高位,供需格局未有明显转变,在春节前后暂时看不到豆粕供应紧张的情况下,下游整体采购仍然维持相对谨慎、随用随买的低库存策略。2024年第5周,我国毛猪出栏均价16.0元/公斤,周比上涨1.7元/公斤,即11.8%。养殖效益区间为0~205元/头,头均效益盈利85元/头。

JCI: 2024年4周周度库存数据



JCI: 中国豆粕周度库存量 (分地区) (2021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2月2日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第七周下跌, 基准期约收低1.7%, 创下两年新低。在南美大豆总体有望丰产的背景下, 头号进口国中国的需求前景存在不确定性, 令市场担心美国大豆出口放慢, 促使投机基金继续入市抛售。不过巴西和阿根廷产量仍有不确定性, 加上美国12月大豆压榨创下历史新高, 制约大豆价格跌幅。



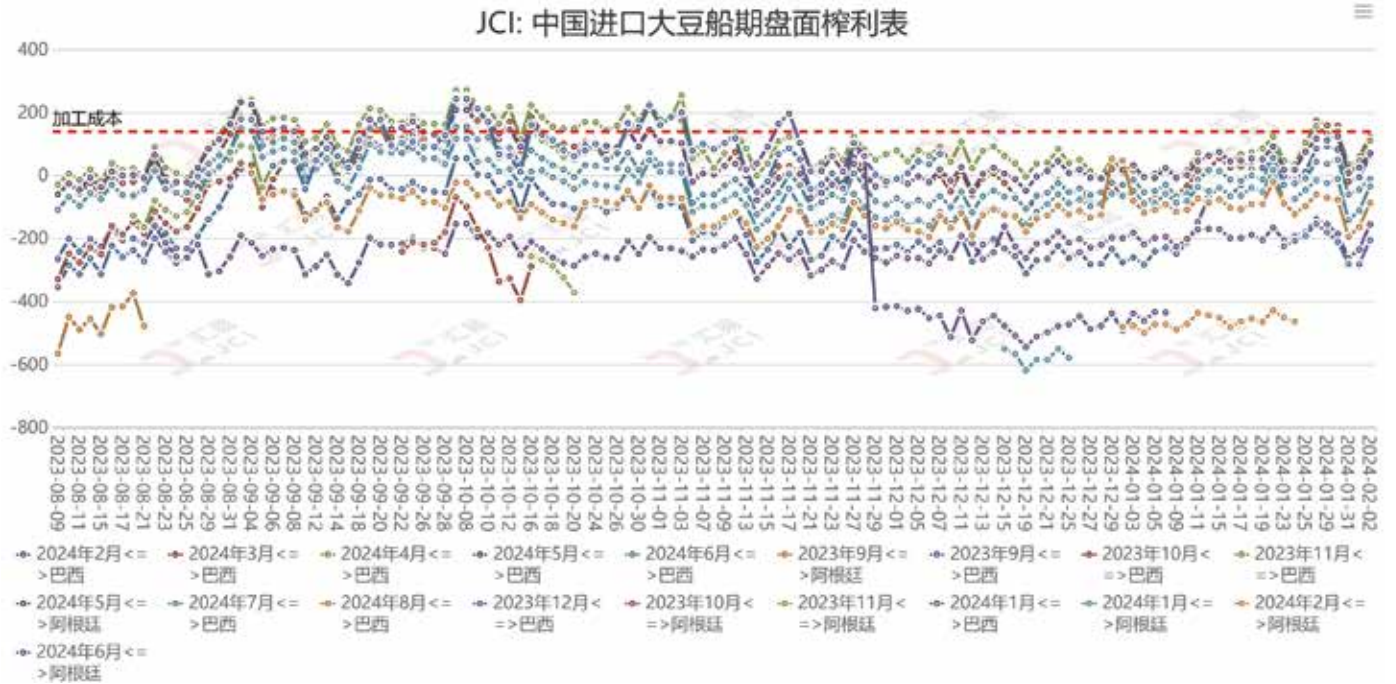
3.2 DCE豆粕主连



四、压榨利润及价差跟踪

4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷



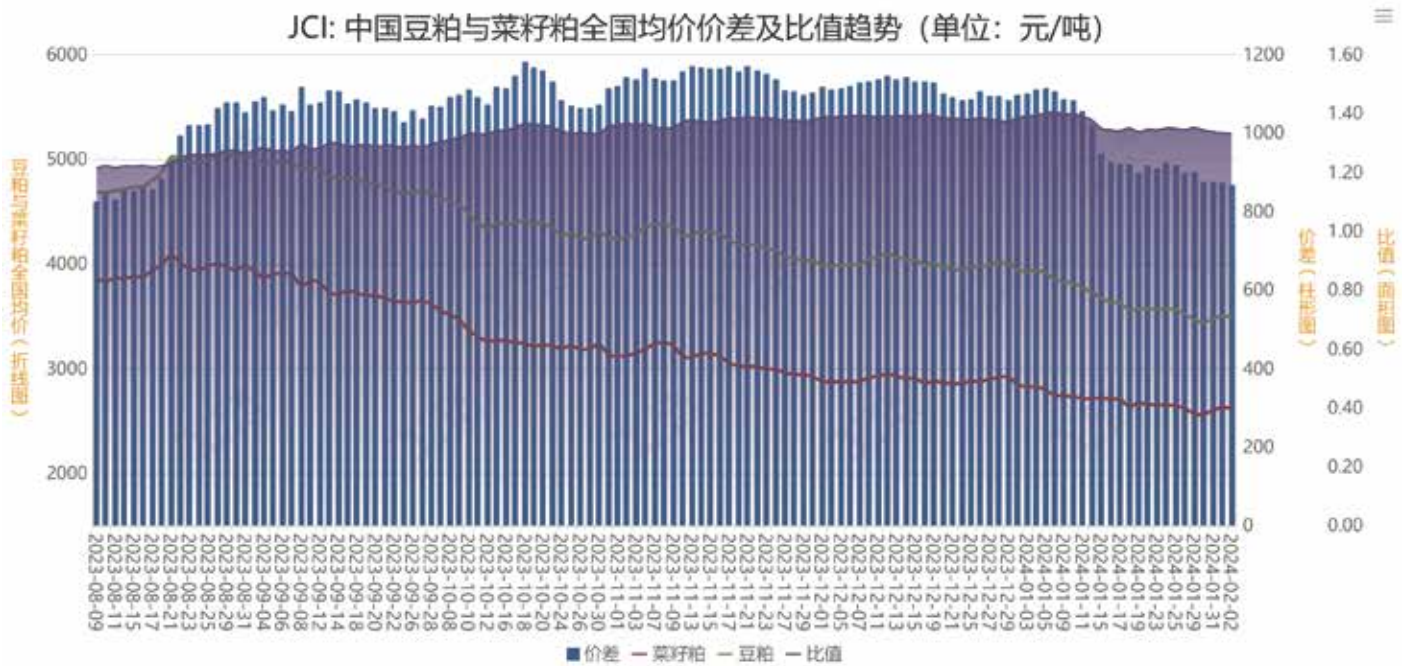
数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

• 美湾、美西

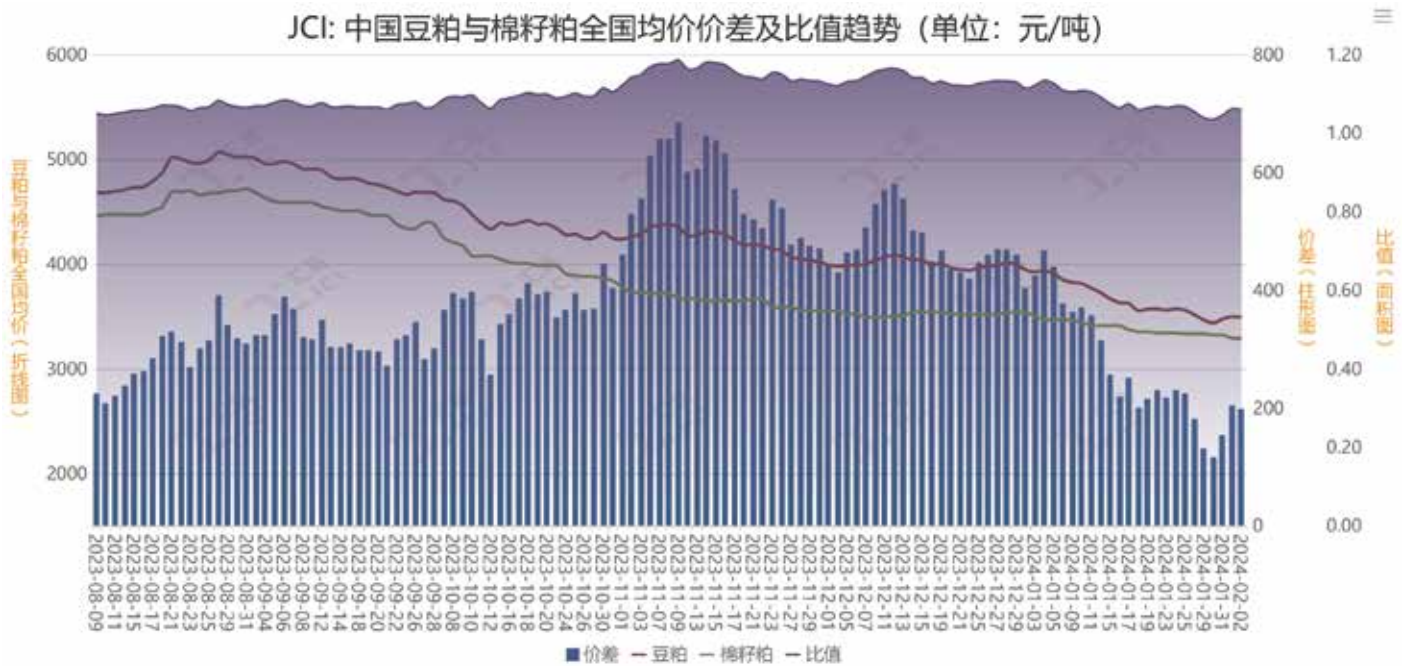


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

4.2 替代品价差



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



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11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11周净做空, 累计净卖出约19.6万手。目前净空单已经创下2019年12月10日以来最高点。

截至2024年1月30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1081,247手, 比一周前增加16,405手, 而前一周净卖出15,045手。

基金持有大豆和期权的多单42,509手, 一周前是47,965手; 持有空单150,756手, 一周前139,807手。大豆9期货期权空盘量为956,2241手, 一周前为931,391手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 巴西大豆产量预期下调, 但是进一步大幅调低的可能性不大

本周更多咨询机构调低巴西大豆产量预测。其中农业资源巴西公司预测值为1.454亿吨, 不过该公司认为巴西大豆产量趋于稳定, 未来不会大幅下调, 可能只会小幅调整。

虽然巴西大豆产量预测一再下调,但是芝加哥大豆期价并未增添风险溢价,主要因为巴西国内大豆价格跌至三年最低点,表明近期供应并不紧张。本周巴西全国大豆均价跌至每袋120雷亚尔,相比之下,在2021年至2023年期间,帕拉纳瓜港、格兰德河和桑托斯码头的大豆价格在167.00雷亚尔到186.00雷亚尔/袋。分析师称,尽管巴西大豆产量低于上年,但是南美其他地区的大豆丰产,足以抵消巴西产量的任何损失,使得南美大豆总产量较上年恢复性增长。美国农业部当前预期南美三大出口国(巴西、阿根廷和巴拉圭)的大豆产量达到2.173亿吨,较2022/23年度的1.9475亿吨增长超过11%。

本周巴西大豆在中国的CFR基差报价首次低于芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期价,这也是本年度迄今首次出现贴水,表明巴西大豆供应增长而中国需求疲软。

咨询公司Céleres分析师认为,尽管巴西产量下调,但是邻国阿根廷产量恢复性增长,使得全球大豆库存回升,应该会导致大豆期货价格承压下行;2024年大豆出口均价预计在450美元至480美元之间,比2023年低近10%。

目前巴西大豆收获正在推进。巴西国家商品供应公司(CONAB)表示,截至1月27日,巴西2023/24年度大豆收获进度为8.6%,高于去年同期的5.2%。私营机构巴西家园农商公司称,截至2月2日,巴西大豆收获16%以上,去年同期9.4%。

5.3 巴西大豆价格低廉,促使美国采购三船巴西大豆

贸易商称,1月26日多达三船巴西大豆运往美国东海岸的一家压榨厂,价格比CBOT3月大豆期货贴水135美分/蒲。按上周五收盘价计算,价格为1074.25美分/蒲,或者395美元/吨。作为对比,上周五,2月船期美湾大豆FOB报价为1265.75美分/蒲式耳,相当于465美元/吨。通常来说,美国东海岸的压榨厂会在5月份左右进口少量巴西大豆,因为那时候美国大豆供应出现短缺,而巴西大豆收获结束。今年这么早就采购,是因为巴西大豆价格暴跌,使得套利变得可行。

5.4 阿根廷热浪天气导致大豆作物面临风险

罗萨里奥谷物交易所的报告表明,高温以及降雨匮乏可能遏制大豆产量规模。覆盖阿根廷大部分地区的热浪天气,以及未来几天的降雨不足,可能会导致核心大豆产区的大豆产量低于预期水平。交易所表示,在最高气温达到38摄氏度的情况下,如果未来15天不下雨,干旱将从目前影响劣质农田扩展到那些优质农田,从而导致产量下降。

5.5 美国大豆出口销售降至年内最低,出口市场面临激烈竞争

美国农业部出口销售周报显示,截至1月18日当周,美国陈豆和新豆净销量合计为16.6万吨,低于一周前的56万吨,其中2023/24年度净销量为16.45万吨,创下年度新低,也是5月中旬以来最低值。本年度迄今美豆销售总量为3811万吨,同比降低19.1%。美国农业部的年度出口目标为4776万吨,同比减少11.9%。从报价来看,目前巴西大豆是世界上最便宜的大豆。2月1日,巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为406美元/吨,比一周前下跌3.1%。阿根廷大豆上河报价为425美元/吨,比一周前下跌7.6%。美湾大豆报价为471美元/吨,比一周前下跌1.7%。

5.6 12月份美国大豆压榨量达到创纪录的2.043亿蒲,略低于预期

美国农业部月度压榨报告显示,2023年12月份美国大豆压榨量达到创纪录的2.043亿蒲,这也是连续第三个月突破2亿蒲大关,但是低于分析师平均预期的2.061亿蒲。12月底美国豆油库存为18.238亿磅,环比提高14.6%,但同比减少20.9%,也远高于市场预期的17.64亿磅。12月底豆粕库存为500,760吨,环比激增64.5%,同比增加9.8%。

作为参考,美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的报告称,12月份NOPA会员企业的大豆加工量为1.95328亿蒲,环比提高3.3%,同比提高10%,创下有史以来的最高单月压榨量。NOPA会员占到美国大豆压榨量的95%。

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