

JCI豆粕市场周报 | 2024年11周

(2024年03月08日-2024年03月15日)

一、主要观点及趋势展望

2024年3月8-15日(第11周),本周期间,国内豆粕现货市场总体上涨,近期国内市场传闻较多,盘面和现货市场皆有所反应,油厂挺价意愿相对较强,并同时伴随着降产能限开机、控提货量等等;而下游原先整体库存周期不长,因而补货情绪也不断被吸引。但随着巴西大豆大量到港的临近,市场仍在等待南美大豆后续卖压的体现,市场围绕供应变数和成本波动的博弈也将进一步增强。美豆方面,下方支撑已经兑现,市场对于天气敏感度也会再次增强,因此对应国内连粕盘面的走势也不会太顺畅,在后期进口大豆供应维持宽松的背景下,仍然需要关注需求端的承接力度和不确定性。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 豆粕

截至周五(3月15日),国内43%蛋白豆粕现货均价为3500元/吨,较上周同期3406元/吨上涨94元/吨或周度环比涨幅2.75%。国内主流厂商43%蛋白豆粕现货报价区间3380-3500元/吨,周度涨幅集中在40-120元/吨区间,较年初涨幅450-520元/吨,较去年同期下跌600-840元/吨;现货基差周内维持坚挺,沿海大部分工厂报在M2405+120~150区间。

2024年第11周豆粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-03-15	2024-03-14	2024-03-13	2024-03-12	2024-03-11	2024-03-08	周度涨跌
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,500	3,450	3,440	3,440	3,450	3,390	110.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,400	3,380	3,400	3,400	3,350	70.00
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,480	3,440	3,410	3,410	3,390	3,360	120.00
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	3,500	3,480	3,500	3,480	3,480	3,400	100.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,400	3,380	3,400	3,390	3,390	3,320	80.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	3,480	3,440	3,480	3,480	3,500	3,420	60.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	3,530	3,500	3,520	3,500	3,500	3,450	80.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,460	3,420	3,460	3,480	3,480	3,390	70.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,410	3,400	3,380	3,390	3,380	3,330	80.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	3,560	3,550	3,550	3,550	3,560	3,450	110.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,470	3,420	3,430	3,430	3,430	3,350	120.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,410	3,400	3,380	3,400	3,400	3,300	110.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,430	3,400	3,410	3,410	3,450	3,320	110.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	3,490	3,450	3,450	3,450	3,450	3,380	110.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,410	3,390	3,420	3,420	3,330	90.00



• 菜粕

2024年第11周: 本周期间, 我国菜粕市场跟盘呈现上涨行情, 且ZCE郑粕盘中创下近月新高。周内ICE油菜籽创下两个半月以来的最高水平, 进而对国内菜粕市场形成一定支撑; 同时, 国内油厂缓慢去库以及目前豆菜粕价差处偏高水平, 均间接提振我国菜粕市场行情走势。但近阶段国内油厂新增进口油菜籽买船较多、终端供应充足, 且需求端国内水产养殖处淡季阶段, 也对其市场价格形成一定压力。继续关注进口油菜籽到港量、国内油厂开停机节奏以及相关蛋白粕间价差变化等。

2024年第11周菜粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-03-15	2024-03-14	2024-03-13	2024-03-12	2024-03-11	2024-03-08	周度涨跌
天津	菜籽粕	2,650	2,650	2,670	2,670	2,630	2,600	50.00
江苏省	菜籽粕	2,630	2,630	2,650	2,650	2,590	2,580	50.00
湖北省	菜籽粕	2,700	2,680	2,700	2,700	2,660	2,610	90.00
福建省	菜籽粕	2,590	2,570	2,600	2,600	2,570	2,540	50.00
广东省	菜籽粕	2,650	2,650	2,630	2,670	2,590	2,540	110.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



• 棉粕

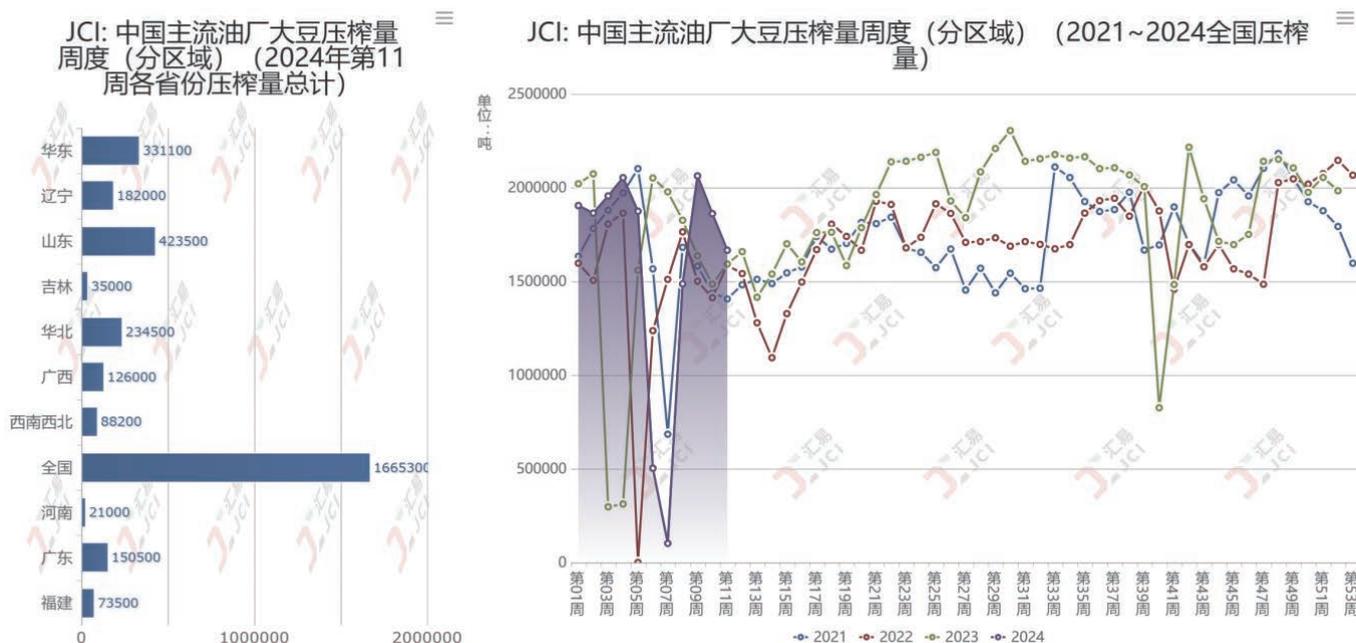
2024年第11周: 本周期间, 我国棉粕市场跟盘整体略有回升。一方面, 临池豆粕市场偏强震荡, 对国内棉粕价格形成有利提振; 另一方面, 周内棉籽价格的上涨, 也从成本端进一步支撑我国棉粕市场价格走势。不过, 棉粕终端市场需求不及预期且棉粕较豆、菜粕性价比优势不明显, 也间接对我国棉粕市场价格形成压力。

地点	品种	2024-03-15	2024-03-14	2024-03-13	2024-03-12	2024-03-11	2024-03-08	周度涨跌
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	3,080	20.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,280	20.00
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	2,980	2,980	2,980	2,980	2,950	2,820	160.00
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,270	3,270	3,270	3,270	3,270	3,250	20.00



2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据 displays, 2024年第11周我国主流油厂开机率下降至44.81%, 上周为50.07%, 周度压榨量为166.53万吨, 较前一周186.06万吨减少19.53万吨, 或周度降幅10.50%, 较过去五年同周均值压榨量155.09万吨增长7.37%; 2023年同期周度压榨量为159.18万吨, 同比增幅4.62%。本周少数油厂短期缺豆停机, 预计第12周油厂开机率或进一步小幅降低, 这对于豆粕现货基差或将产生支撑。

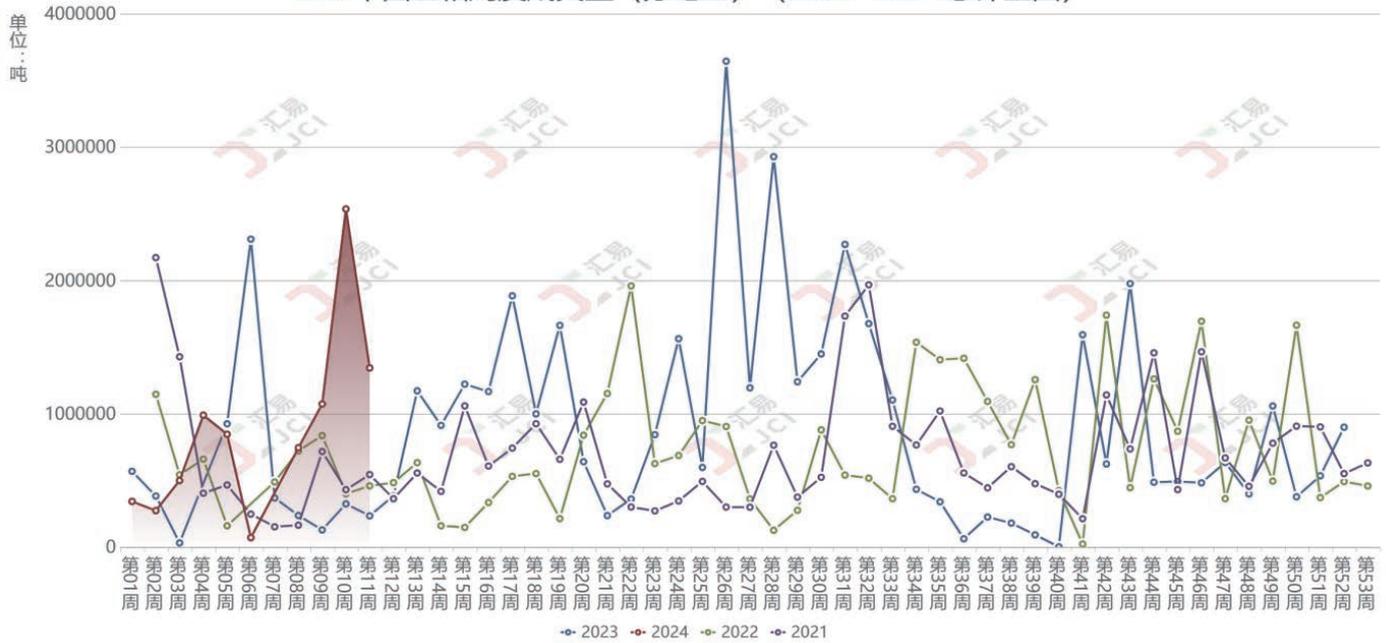


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至周五(3月15日), 我国主流油厂豆粕成交量为134.25万吨, 较上一周253.45万吨缩减119.20万吨, 或周度降幅47.03%, 日均成交量约为26.85万吨, 上周日均成交量为50.69万吨; 其中豆粕基差总成交量55万吨, 占比40.97%, 豆粕现货总成交量79.25万吨, 占比59.03%。市场对于远月基差合同的采购积极性明显降温。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2021~2024总计全国)

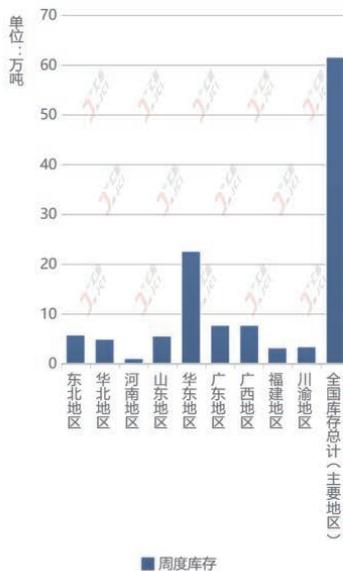


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

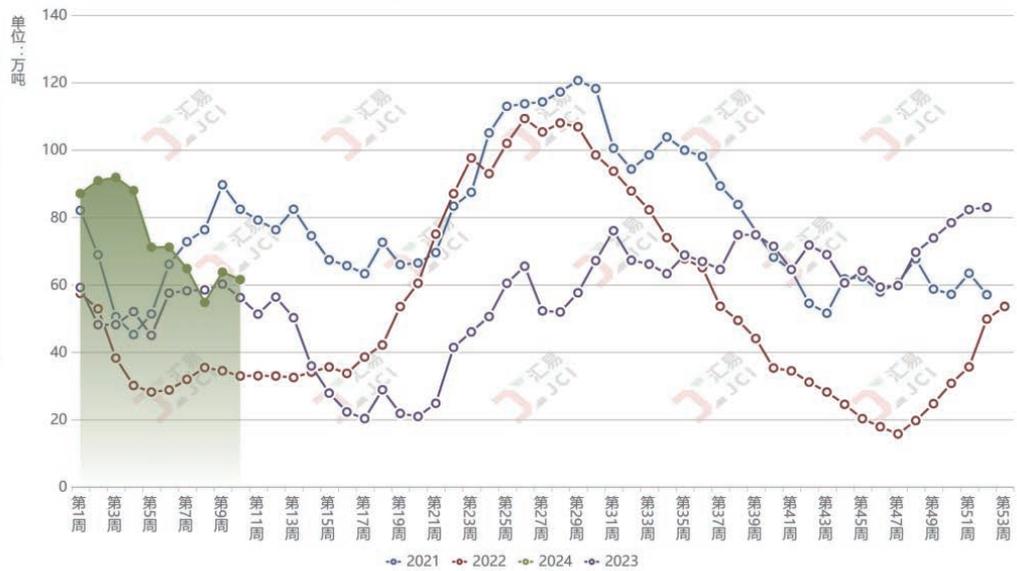
2.4 豆粕库存

截至2024年3月8日(第10周), 我国主流油厂豆粕库存约为61.46万吨, 较前一周的63.68万吨减少2.22万吨, 或环比降幅3.48%; 截至3月8日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为230.22万吨, 较前一周的197.69万吨增加32.52万吨, 或环比增幅16.45%。

JCI: 2024年10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3月15日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货连续第三周上涨, 基准期约收高1.2%, 接近12美元关口, 延续了从三年多低点反弹的走势, 因为巴西大豆产量下调, 美国大豆压榨需求强劲, 植物油以及原油市场上涨也提供支持。不过南美大豆正在进入收获季节, 美国大豆出口季节性下滑, 制约了豆价的反弹空间。



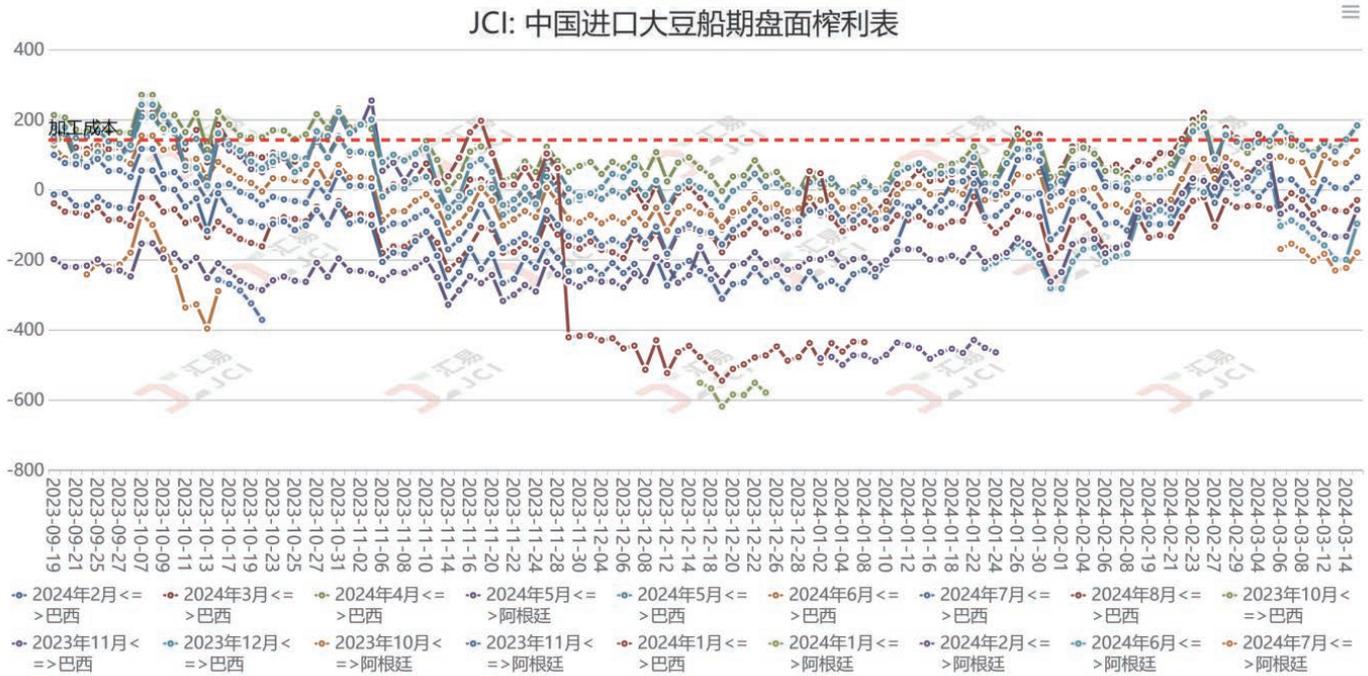
3.2 DCE豆粕主连



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

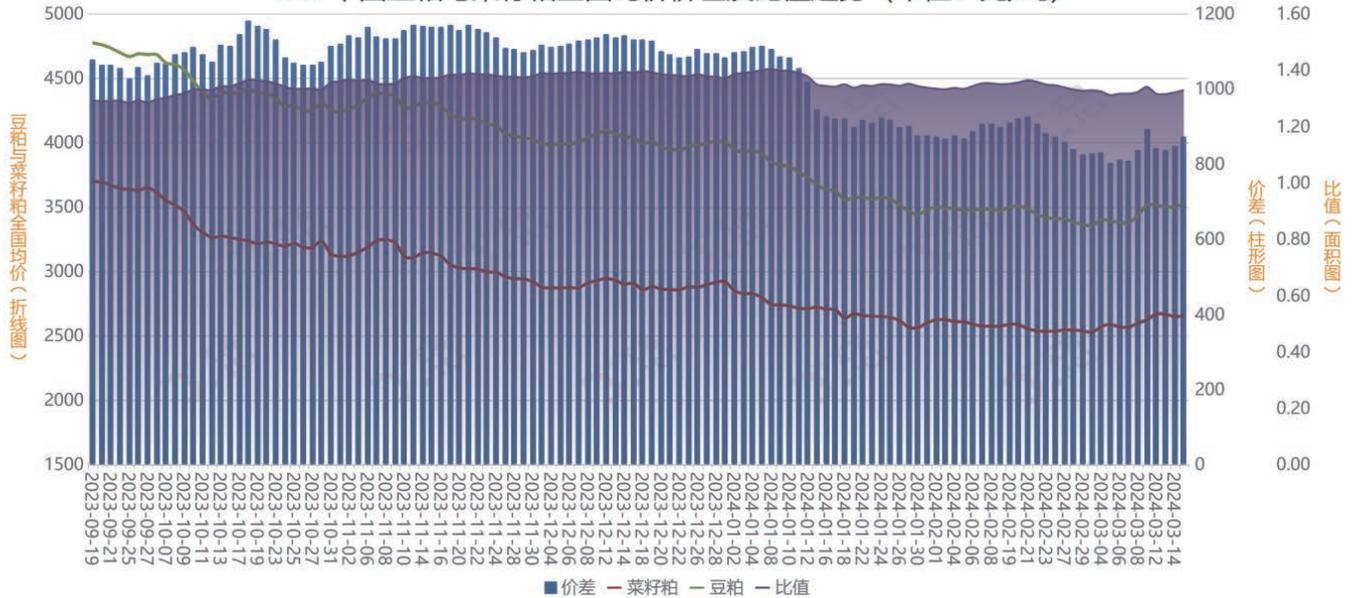
• 美湾、美西



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

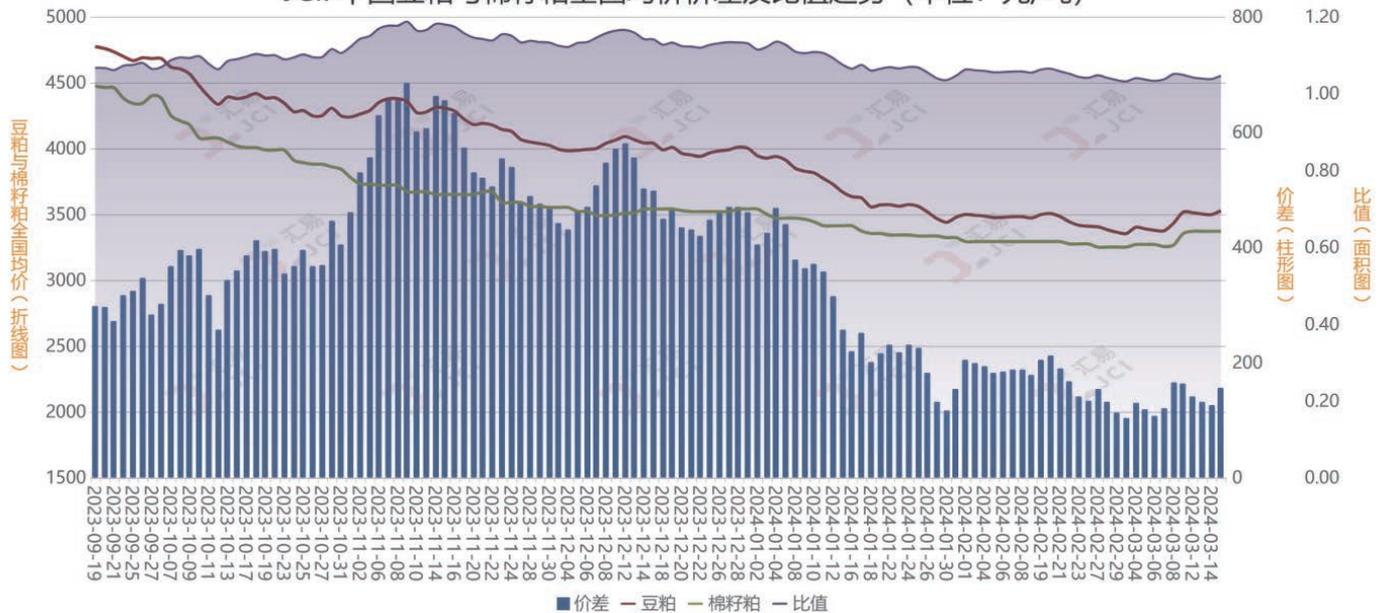
4.2 替代品价差

JCI: 中国豆粕与菜籽粕全国均价价差及比值趋势 (单位: 元/吨)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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净买入, 为17周来首次

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减持空单, 结束了此前连续第16周净做空(累计净卖出26万手)。

截至2024年3月12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155,137手, 比一周前减少16,862手, 而前一周净卖出11,346手。

基金持有大豆和期权的多单56,290手, 一周前是52,457手; 持有空单211,427手, 一周前224,456手。大豆期货期权空盘量为951,826手, 一周前为224,456手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 南美大豆产量预期下调, 尽管总体丰产形势未变

本周更多机构调低了巴西大豆产量。周二(12日)巴西国家商品供应公司(CONAB)将2023/24年度巴西大豆产量预期调低254万吨至1.4686亿吨, 比上年的创纪录产量1.546亿吨减少775万吨或5.0%。CONAB还将2024年巴西大豆出口调低183万吨至9233万吨, 同比减少953万吨或9.4%。周五(15日)咨询机构Safra & Mercado公司将巴西大豆产量调低475万吨至1.486亿吨, 比上年减少5.8%。不过咨询机构AgroConsult本周维持巴西2023/24年度大豆产量预测不变, 仍为1.522亿吨, 同比减少4.7%。该公司总裁安德烈·佩索认为大豆产量预测存在上调可能, 和其他机构纷纷调低产量预期相反。佩索表示, 目前使用的大豆种植面积数据为4560万公顷, 同比提高2.73%。但是这一数据可能上调, 因为本年度迄今大豆种植面积已经超过4600万公顷。该公司预计2024年巴西大豆出口量为9350万吨, 比2023年减少7.4%。

在阿根廷, 近期阿根廷中部和北部地区出现暴雨天气, 导致农田过于泥泞。本月迄今为止, 布宜诺斯艾利斯、圣塔菲和恩特雷里奥斯省的降雨量在140毫米至150毫米之间, 高于历史均值; 而且3月剩余时间里可能出现类似的降雨量。到3月份结束时, 阿根廷核心农业区大部分地区可能过于潮湿, 这可能导致收获工作面临阻力。本周罗萨里奥谷物交易所将2023/24年度阿根廷大豆产量预测上调了50万吨, 达到5000万吨, 因为2月份降雨改善了大豆生长条件。但是该交易所警告, 3月份阿根廷主要农业产区降水增多, 不仅可能导致收获推迟, 还可能造成部分大豆产量损失。3月8日美国农业部预测2023/24年度阿根廷大豆产量为5000万吨, 与2月份的预测一致, 远高于上年因干旱减产的水平2500万吨。本周美国驻布宜诺斯艾利斯的农业参赞将阿根廷大豆产量调低了50万吨至4950万吨。

需要指出的是, 本周机构对南美大豆产量预期的调整, 并未改变南美大豆总体产量仍将创出历史新高的预期。本月美国农业部将2023/24年度巴西大豆产量调低100万吨至1.55亿吨, 比上年减少700万吨或4.3%; 阿根廷大豆产量预测值维持不变, 仍为5000万吨, 比上年激增2,500万吨; 巴拉圭产量维持不变。这三国的大豆产量合计为创纪录的2.153亿吨, 仍比上年产量1.9705亿吨高出1825万吨。只有当巴西大豆产量低于1.3675亿吨, 这三个南美主产国的产量才会低于上年水平。

5.3 全球大豆出口增长, 受益于中国需求

德国汉堡油世界的数据显示, 2024年2月份全球大豆出口量增至1370万吨, 超过早先预期, 这使得2023/24年度上半年(9月至2月)的全球大豆出口总量达到创纪录的7870万吨。2月份全球大豆出口加快, 主要受益于当月巴西出口大豆660万吨, 高于去年同期的502万吨, 而中国几乎贡献了巴西大豆出口的全部增幅。2023年全年中国占到巴西大豆出口量的75%左右。

从出口报价看, 目前巴西大豆价格依然最便宜。3月14日, 巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为420美元/吨, 比一周前上涨4美元; 阿根廷大豆上河报价为430美元/吨, 上涨16美元; 美湾大豆报价为463美元/吨, 上涨12美元。

随着巴西大豆收获过半, 巴西大豆出口正在进入季节性高峰。巴西谷物出口商协会预测3月份大豆出口量将增长到1371万吨, 比一周前估计的1280万吨高出90万吨, 创下2023年6月份以来的最高值。巴西大豆出口加快, 主要受益于中国需求增长。未来几个月大豆出口有望保持强劲。去年3月到9月份, 巴西大豆出口量为7838万吨。

阿根廷以出口豆粕和豆油等制成品为主。从出口登记数据来看, 从4月份起, 阿根廷大豆以及制成品出口量均将季节性增长。截至3月15日, 阿根廷4月份的豆粕出口登记量高达138万吨, 环比增长24%; 4月份豆油出口登记量为20万吨, 和3月份持平; 大豆出口登记量为13万吨, 环比增长110%。

5.4 美国大豆出口正在季节性放慢

美国农业部出口销售报告称, 截至3月7日当周, 美国大豆出口净销量为47万吨, 低于一周前的68万吨。本年度迄今销售总量为3967万吨, 同比降低19.6%, 一周前是同比降低19.0%, 表明美国出口步伐进一步放慢。美国农业部年度出口目标为4681万吨, 同比减少13.7%。

美国大豆出口放慢, 和巴西大豆出口增长形成鲜明对比。除了季节性因素, 我们也注意到今年是美国大选年。本周美国两党均确立了候选人, 分别是现任总统拜登和上届总统特朗普。

特朗普在今年2月4日表示, 如果他再次当选, 可能对中国商品征收超过60%的关税。在他任期内, 特朗普曾在2018年对华发起关税战, 对价值3800亿美元的中国商品征收高额关税。也就在这一年, 巴西超越美国成为中国头号农产品供应国。如果特朗普再次入主白宫, 中美农产品贸易将面临新的颠覆, 进一步扰乱全球贸易流动。

5.5 2月份美国日均大豆压榨打破历史最高纪录, 尽管压榨利润有所下滑

周五(15日)美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的月度数据显示, 2024年2月份该协会会员企业的国大豆压榨量达到1.86194亿蒲, 环比增加0.2%, 同比增加12.6%, 创下历史同期最高纪录, 也高于分析师们平均预期的1.78058亿蒲。分析师称, 2月份大豆压榨增加很可能与2月份新增的压榨产能有关。

如果换算成日均压榨量, 2月份压榨量平均为每天642万蒲, 轻松打破2023年11月和12月份创下的历史最高纪录630万蒲/日。作为对比, 1月份的日均压榨量为599.3万蒲/日——这也是四个月低点, 当时1月中旬的极寒天气扰乱了一些工厂运营。

NOPA会员企业的大豆压榨量月占到全国的95%左右, 因此美国农业部4月初将要报告的全国2月份大豆压榨量估计为1.96亿蒲, 创下历史上所有月份的次高纪录。2023/24年度上半年, 即9月至2月, 美国大豆压榨量将累计达到11.72亿蒲, 同比提高5.6%。作为参考, 美国农业部在3月份供需报告里预测2023/24年度美国大豆压榨量为23亿蒲, 和2月预测持平, 比2022/23年度的22.12亿蒲增长4个百分点。

今年大豆压榨利润相对去年下滑, 意味着大豆压榨步伐可能受到一些制约。我们计算的美国大豆理论压榨利润显示, 2024年迄今大豆压榨利润平均为2.21美元/蒲, 比2023年的平均值3.29美元/蒲低了三分之一左右。大豆压榨利润相对去年下滑, 主要和豆粕价格大幅下跌有关。截至3月15日, 今年迄今芝加哥豆粕期货下跌13%以上, 豆油上涨近3%, 大豆价格下跌近8%。

5.6 天气不确定性增加:厄尔尼诺可能在下个月消退, 拉尼娜可能在6月份卷土重来

本周美国国家气象局气候预测中心(CPC)发布月度报告,更新了对厄尔尼诺/拉尼娜天气的预测,预计厄尔尼诺天气在4月到6月份期间转为中性天气的几率高达83%,意味着从下个月开始,持续近一年的厄尔尼诺天气将会开始消退。值得关注的是,CPC预计拉尼娜天气在北半球夏季(6月至8月)出现的可能性达到62%,比上月预测提前了两个月。2月份时CPC预测拉尼娜很可能在8月到10月份出现(可能性超过70%)。CPC将在4月11日发布下期预测报告。CPC周日更新的数据显示,太平洋赤道海面水温(SST)很可能从4月份降至ENSO中性,并且连续三个月比正常低1到1.5摄氏度,从而满足最早6月份出现拉尼娜现象的条件。

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