

JCI豆粕市场周报 | 2024年20周

(2024年05月10日-2024年05月17日)

一、主要观点及趋势展望

2024年5月10-17日(第20周),本周期间,国内豆粕期现货市场总体盘整行情为主,其中豆粕现货继续跟盘窄幅波动、偏弱运行为主,现货基差持续走弱。随着进口大豆供应宽松预期不改,部分油厂开机率逐渐回升,以及需求缺乏亮点,国内市场总体交投气氛清淡,部分油厂胀库压力较大,但仍然存在挺价意愿。周内美豆也呈现区间震荡行情,市场对巴西和阿根廷大豆损失的担忧,部分抵消美国豆出口销售数据利空带来的影响;新年度美豆和巴西大豆总体增产预期,进一步深化全球大豆供应宽松格局,在美国中西部天气题材尚未发力与国内供给趋向宽松之际,短期粕价上行驱动仍显不足,多空胶着等待新题材的指引。

二、国内现货市场回顾

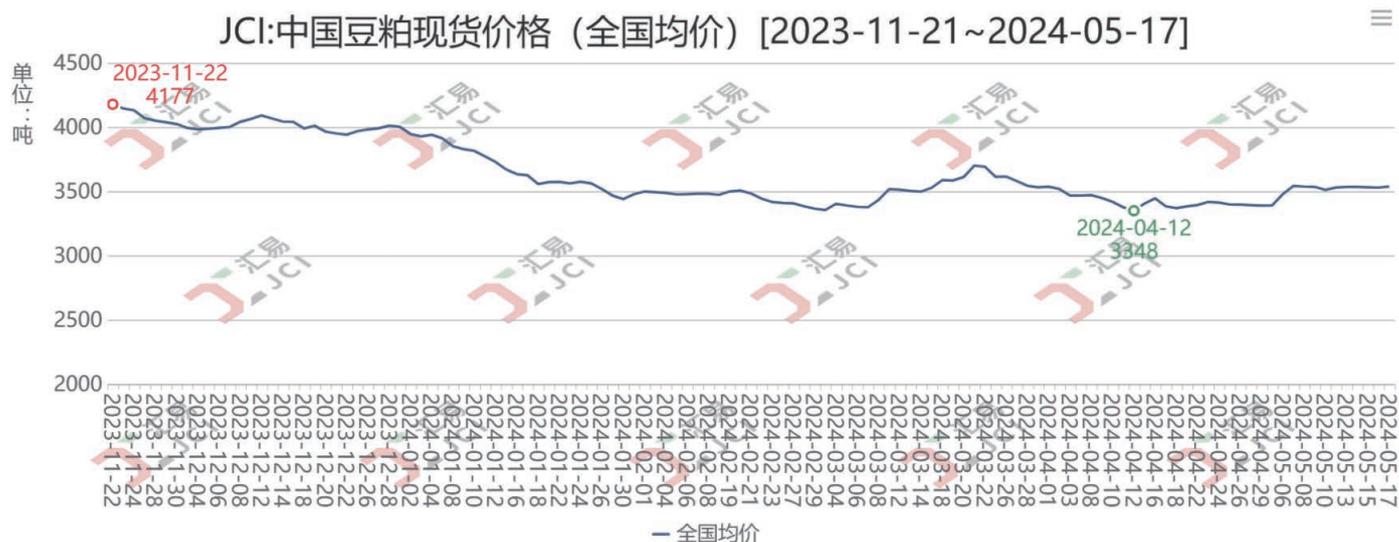
2.1 现货价格

• 豆粕

截至周五(5月17日)的一周,连粕主力09合约位于3500-3600元/吨区间震荡,报收于3592元/吨,较上周同期收盘3539元/吨上涨53元/吨,或环比涨幅1.49%;国内沿海主流厂商43%蛋白豆粕现货价格区间3400-3550元/吨,周度上涨10-50元/吨不等,较5月初以来上涨100-200元/吨,较3月下旬JCI元宇宙会议以来波动10-60元/吨,较2023年8月14日JCI发布重大行情以来下跌1150-1200元/吨,较去年同期下跌700-900元/吨。豆粕现货基差则持续走弱,周度跌幅20-50元/吨不等,华东最低达到M2409-180。

2024年第20周豆粕价格(单位:元/吨)

| 地点 | 品种 | 2024-05-17 | 2024-05-16 | 2024-05-15 | 2024-05-14 | 2024-05-13 | 周度涨跌 |
|-----|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| 张家港 | 豆粕(43%蛋白) | 3,480 | 3,480 | 3,470 | 3,460 | 3,440 | 30.00 |
| 连云港 | 豆粕(43%蛋白) | 3,480 | 3,480 | 3,450 | 3,450 | 3,480 | 0.00 |
| 湛江 | 豆粕(43%蛋白) | 3,480 | 3,480 | 3,480 | 3,480 | 3,480 | 20.00 |
| 天津 | 豆粕(43%蛋白) | 3,480 | 3,470 | 3,470 | 3,480 | 3,480 | 30.00 |
| 周口 | 豆粕(43%蛋白) | 3,520 | 3,500 | 3,500 | 3,520 | 3,520 | 20.00 |
| 大连 | 豆粕(43%蛋白) | 3,520 | 3,540 | 3,540 | 3,540 | 3,540 | 20.00 |
| 烟台 | 豆粕(43%蛋白) | 3,460 | 3,460 | 3,460 | 3,460 | 3,460 | 30.00 |
| 北京 | 豆粕(43%蛋白) | 3,460 | 3,450 | 3,460 | 3,460 | 3,470 | 20.00 |
| 东莞 | 豆粕(43%蛋白) | 3,460 | 3,450 | 3,450 | 3,450 | 3,450 | 40.00 |
| 青岛 | 豆粕(43%蛋白) | 3,460 | 3,450 | 3,470 | 3,470 | 3,470 | 20.00 |
| 泉州 | 豆粕(43%蛋白) | 3,550 | 3,540 | 3,540 | 3,540 | 3,520 | 50.00 |
| 钦州 | 豆粕(43%蛋白) | 3,470 | 3,470 | 3,490 | 3,490 | 3,490 | 10.00 |
| 秦皇岛 | 豆粕(43%蛋白) | 3,520 | 3,500 | 3,540 | 3,520 | 3,520 | 20.00 |
| 日照 | 豆粕(43%蛋白) | 3,420 | 3,420 | 3,420 | 3,420 | 3,420 | 0.00 |
| 防城 | 豆粕(43%蛋白) | 3,470 | 3,460 | 3,480 | 3,480 | 3,480 | 20.00 |



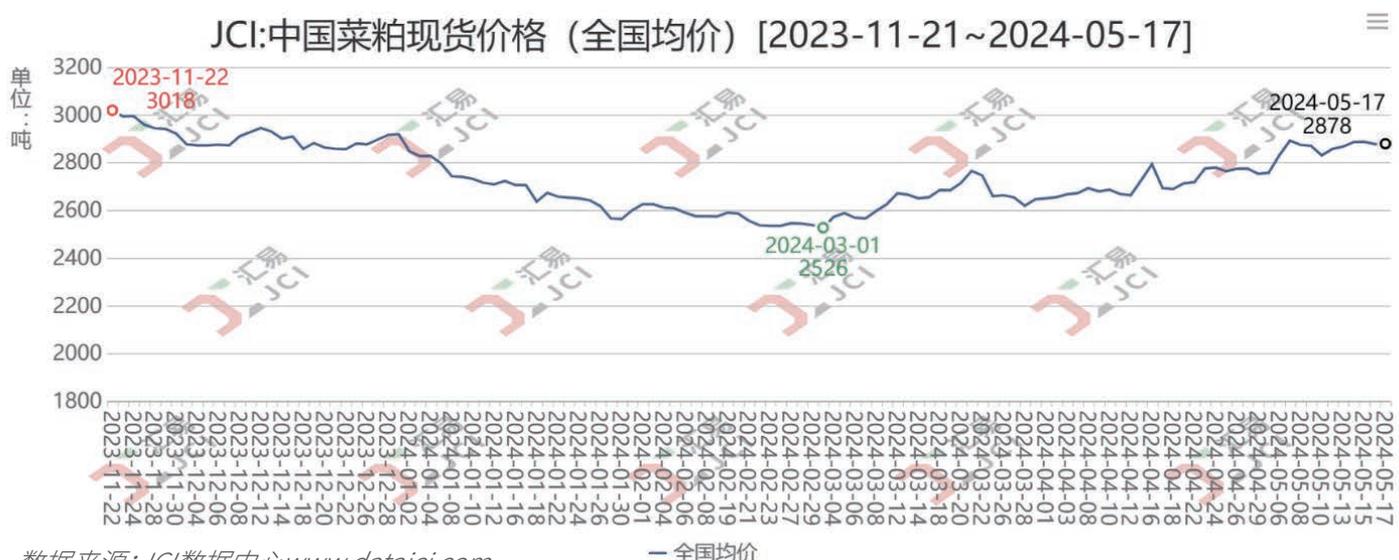
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 菜粕

2024年第20周: 本周期间, 我国菜粕价格总体跟盘窄幅波动。随着国内水产养殖进入周期性旺季阶段, 终端成交进一步提升, 进而对我国菜粕价格形成有利提振; 但近月国内进口油菜籽供应预期充足, 也间接对其走势形成压力。接下来市场持续关注进口油菜籽到港量、国内油厂开停机节奏以及水产养殖对于需求端的影响等。

| 地点 | 品种 | 2024-05-17 | 2024-05-16 | 2024-05-15 | 2024-05-14 | 2024-05-13 | 周度涨跌 |
|-----|-----|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| 广东省 | 菜籽粕 | 2,820 | 2,820 | 2,820 | 2,810 | 2,810 | 40.00 |
| 湖北省 | 菜籽粕 | 2,900 | 2,900 | 2,910 | 2,910 | 2,890 | 40.00 |
| 天津 | 菜籽粕 | 2,900 | 2,900 | 2,910 | 2,910 | 2,870 | 50.00 |
| 江苏省 | 菜籽粕 | 2,840 | 2,840 | 2,860 | 2,860 | 2,840 | 30.00 |
| 福建省 | 菜籽粕 | 2,860 | 2,860 | 2,880 | 2,880 | 2,860 | 40.00 |

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

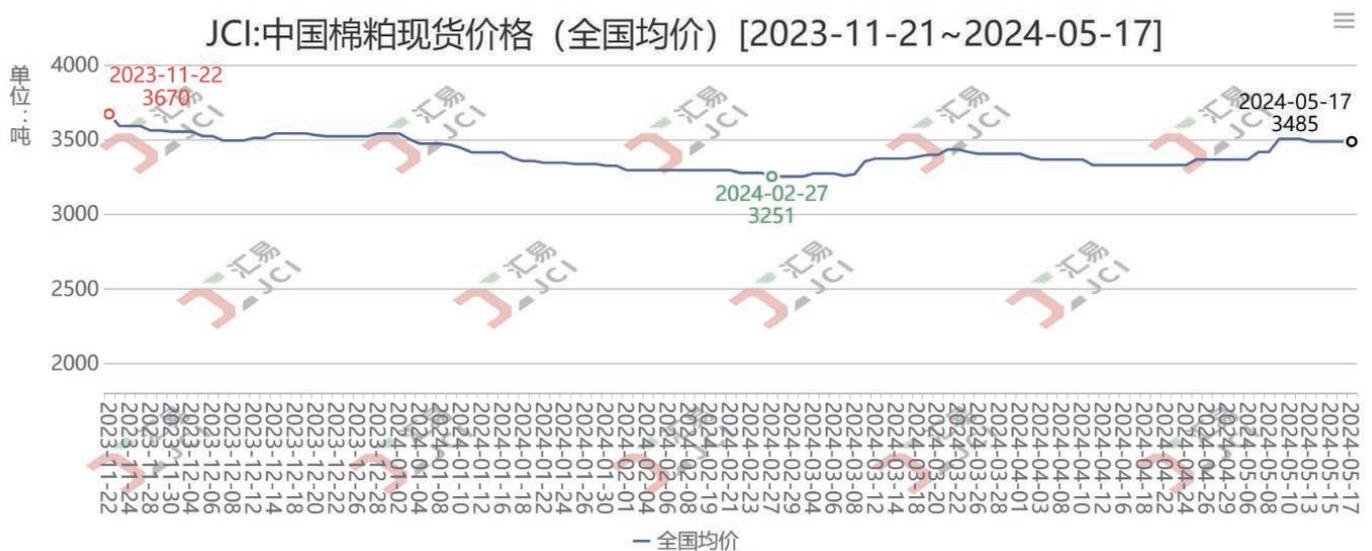


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棉粕

2024年第20周:近期,我国棉籽价格居高,叠加国内棉油厂开机率低等,均对我国棉粕市场价格形成支撑。但终端市场成交一般且观望情绪较浓,加之目前全球油籽市场供应进一步宽松等,也令我国棉粕市场价格整体现小幅调整。

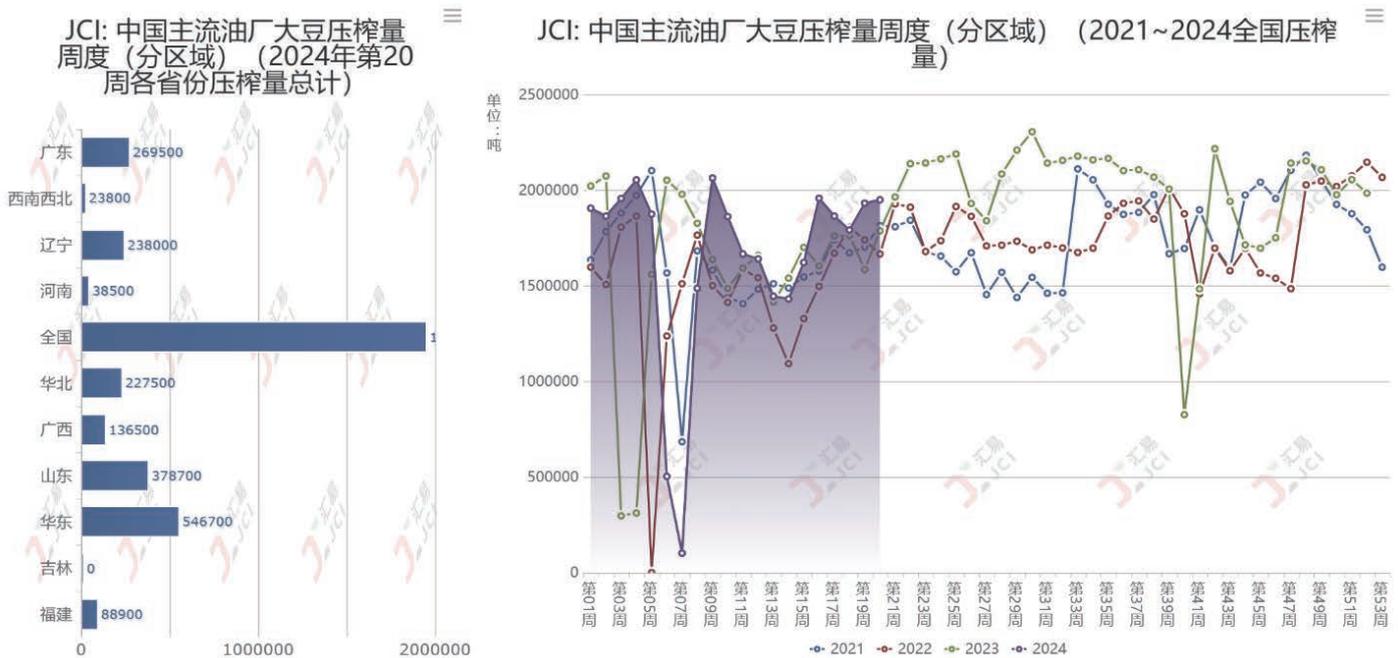
| 2024年第20周棉粕价格 (单位: 元/吨) | | | | | | | |
|-------------------------|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 地点 | 品种 | 2024-05-17 | 2024-05-16 | 2024-05-15 | 2024-05-14 | 2024-05-13 | 周度涨跌 |
| 河南省 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 3,200 | 3,200 | 3,200 | 3,200 | 3,200 | 0.00 |
| 新疆自治区 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 3,100 | 3,100 | 3,100 | 3,100 | 3,100 | -30.00 |
| 山东省 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 3,400 | 3,400 | 3,400 | 3,400 | 3,400 | 0.00 |
| 河北省 | 棉籽粕 (42%蛋白) | 3,370 | 3,370 | 3,370 | 3,370 | 3,370 | 0.00 |



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 displays, 2024年第20周我国主流油厂开机率回升至51.83%, 上周为51.37%, 周度压榨量为204.61万吨, 较上一周193.06万吨增加1.75万吨, 或周度增幅0.91%, 较2023年同期压榨量178.57万吨增加16.24万吨或增幅9.09%。随着进口大豆陆续到港, 油厂库存压力较大, 国内豆粕供应有望显著改善, 豆粕仍将以季节性累库节奏为主。

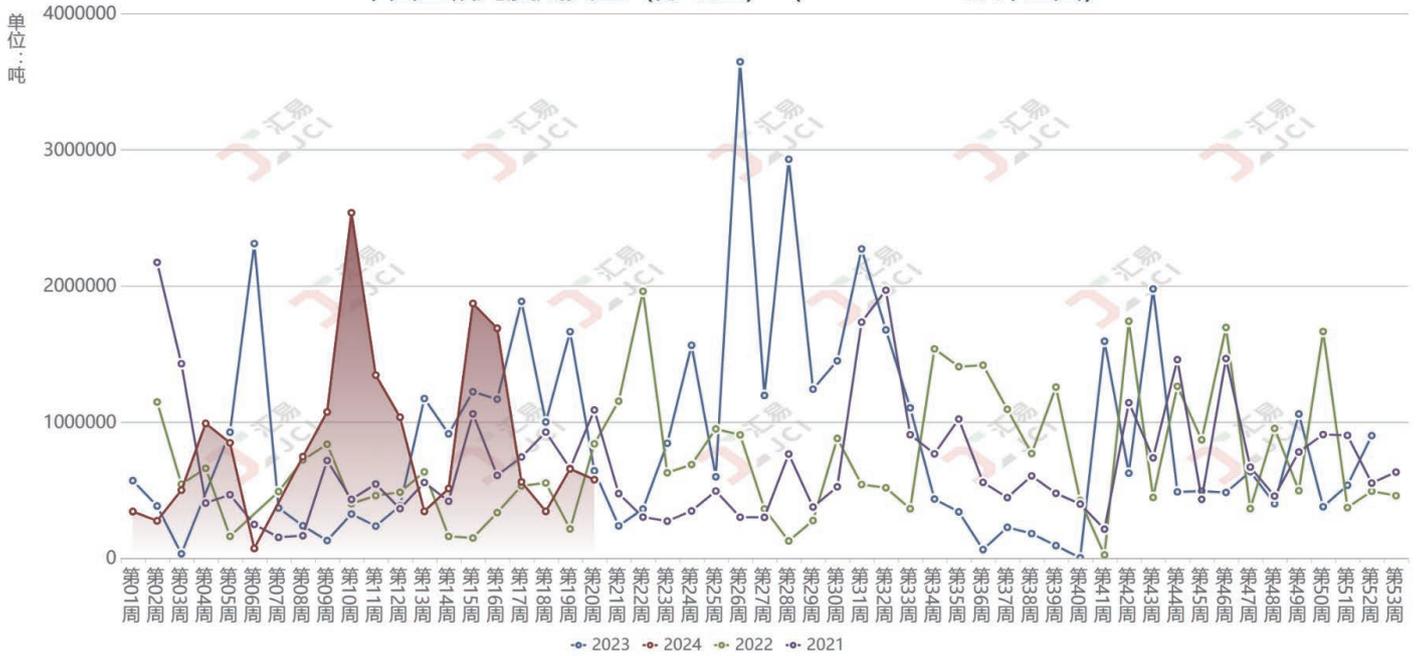


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至周五(5月17日)的五个工作日, 我国主流油厂豆粕成交量为57.50万吨, 较上一周65.40万吨减少7.90万吨, 或周度环比降幅12.08%, 日均成交量约为11.50万吨, 上周日均成交量为13.08万吨; 其中周内豆粕基差总成交量8.20万吨, 占比14.26%, 豆粕现货总成交量49.30万吨, 占比85.74%。终端大部分时间里以随用随采为主, 远期头寸保持观望。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2021~2024总计全国)

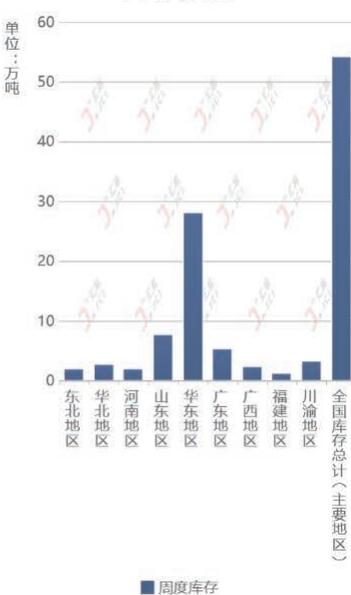


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

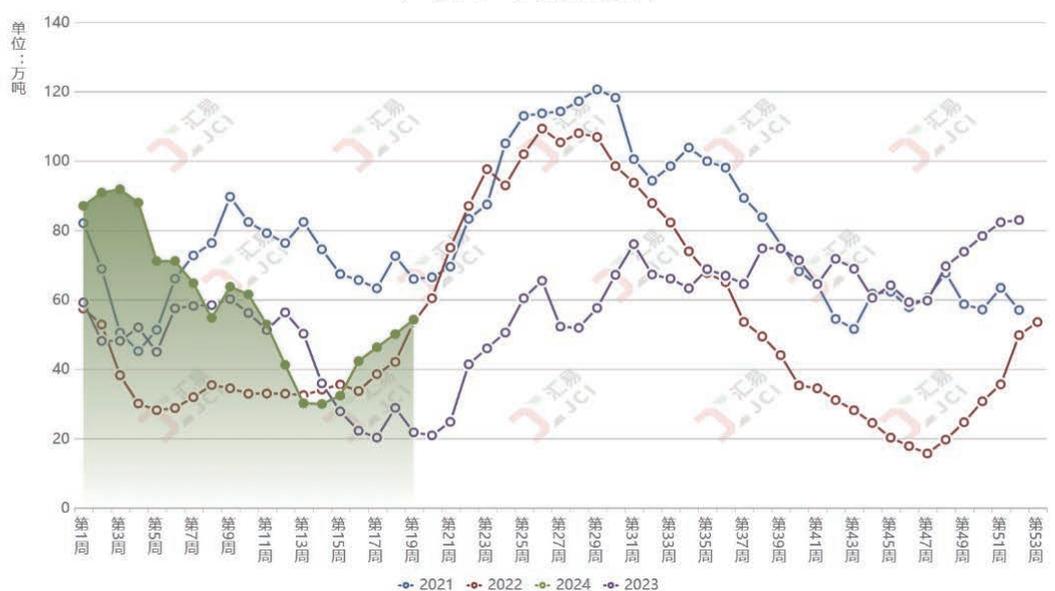
2.4 豆粕库存

截至2024年5月9日(第19周), 我国主流油厂豆粕库存约为54.17万吨, 较前一周的50.03万吨增加4.15万吨, 或环比增幅8.29%; 截至5月9日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为429.87万吨, 较前一周的444.87万吨减少15.0万吨, 或环比降幅3.37%。对于部分油厂出现胀库倾向, 但仍存在挺价意愿, 这与近阶段南美大豆贴水持续坚挺以及宏观市场投机情绪驱动不无关系, 目前的市场共识也是大豆产地可能会出现天气不确定性的情况, 尤其是今年夏末秋初拉尼娜现象可能卷土重来的背景之下。

JCI: 2024年19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5月17日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆基准期约上涨0.7%, 连续第四周上涨, 而新季11月期约收低0.2%。支持因素包括, 下周巴西南部天气多雨可能加剧洪灾损失, 阿根廷大豆产量下调; 美国多雨天气放慢春播; 但美国大豆压榨和出口放慢, 降雨对已播种的大豆生长有利, 限制大豆上涨空间, 尤其是新季合约。

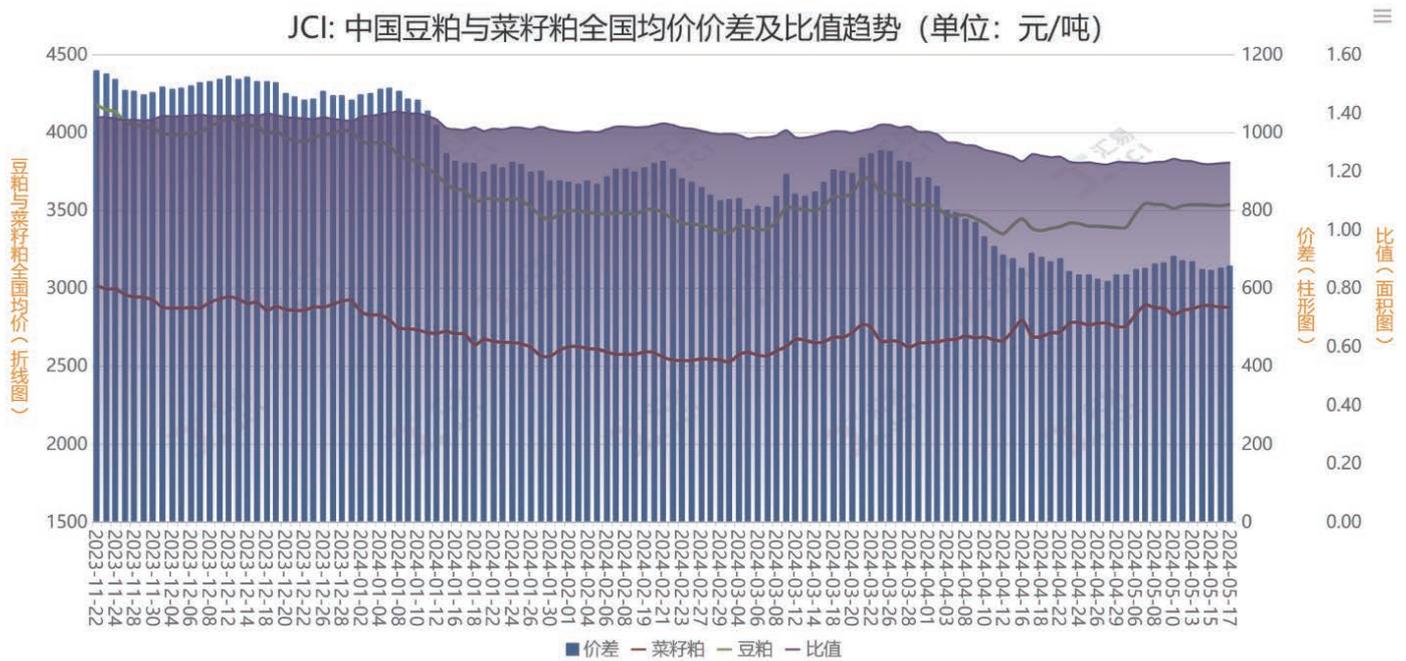


3.2 DCE豆粕主连



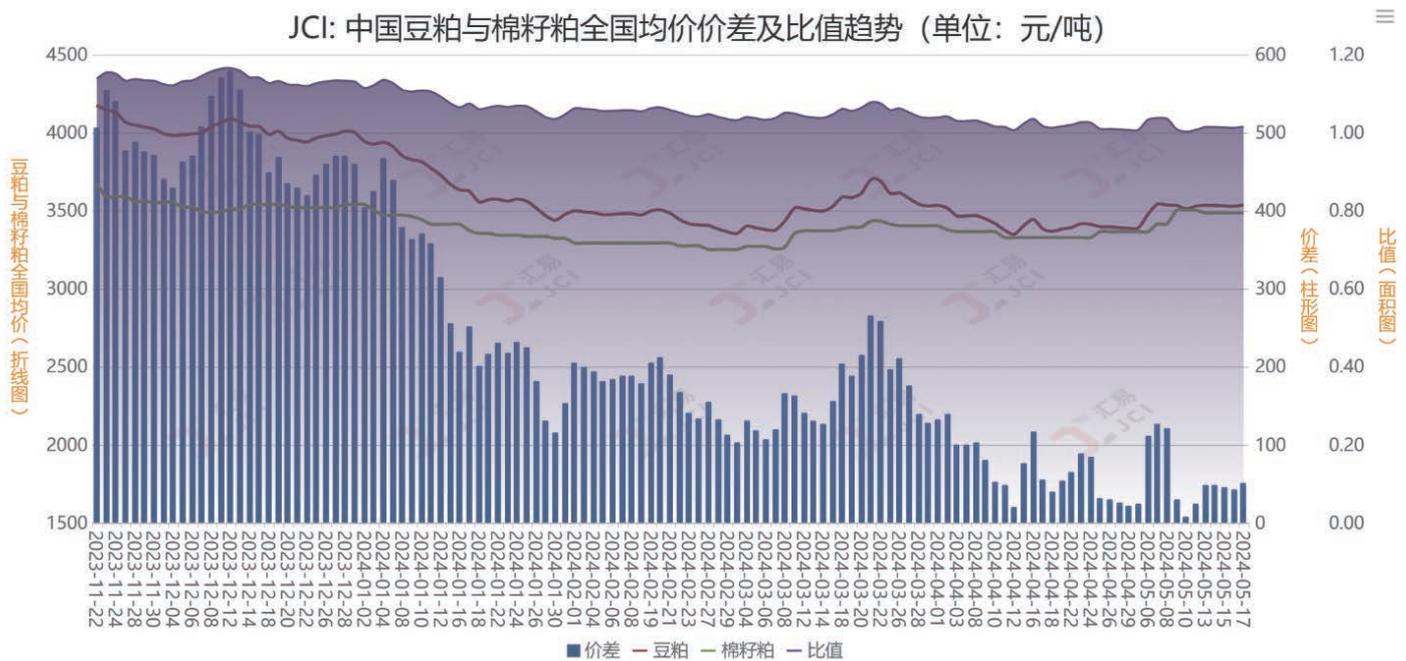
4.2 替代品价差

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

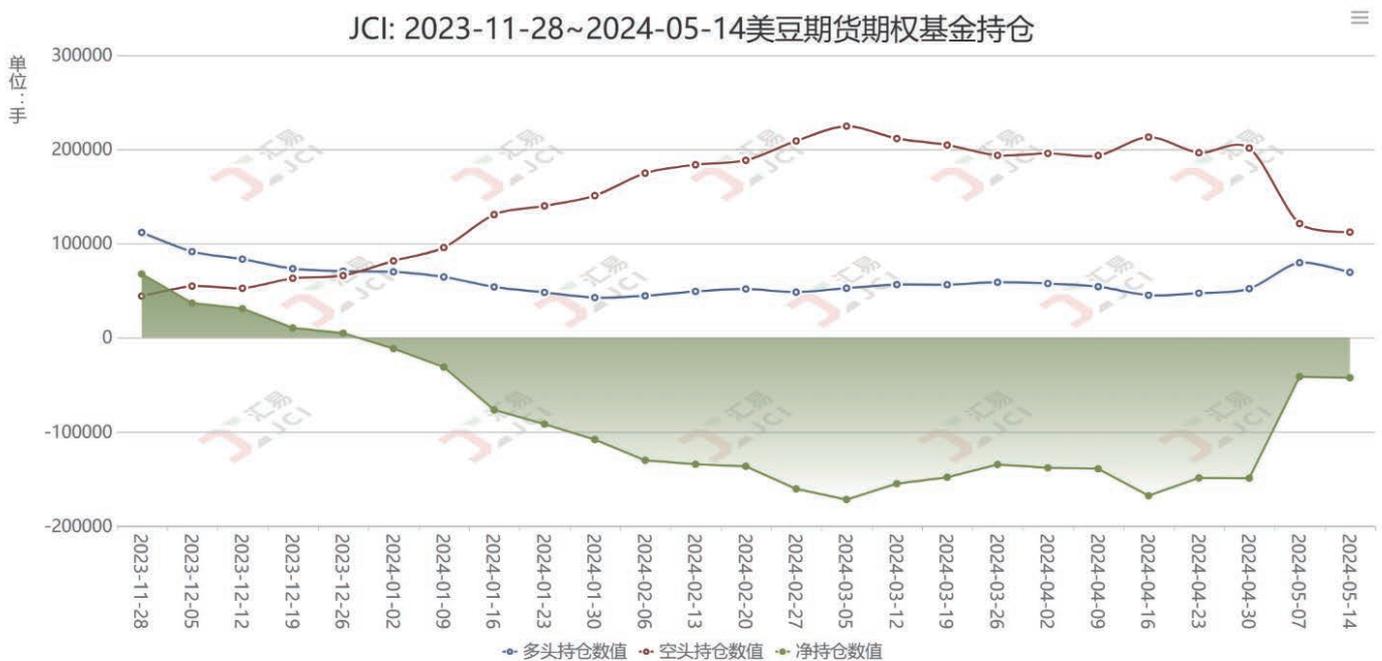
5.1 CFTC持仓报告: 上周投机基金在大豆期市少量增持看空押注

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布持仓报告显示, 继前一周创出单周净买入纪录后, 上周投机基金在芝加哥大豆期市略微增加看空押注。

自4月底以来, 巴西最南部的大豆主产州南里奥格兰德遭遇持续强降雨和严重洪水, 引发基金空头大举平仓。不过最新估计显示南里奥格兰德大豆产量损失程度可能没有最初估计的那么严重。

截至2024年5月14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42,665手, 比一周前增加1,212手, 而前一周净买入107,783手。

基金持有大豆和期权的多单69,291手, 一周前是79,591手; 持有空单111,956手, 一周前121,044手。空盘量为966,137手, 一周前为954,273手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 关税战阴影笼罩美国对华农产品出口前景

周二美国拜登宣布将对价值180亿美元的中国商品加征关税, 主要包括电动汽车、太阳能电池以及部分钢铁和铝。这令人联想到2018年特朗普政府对数千亿美元的中国商品加征关税, 导致中国对包括美国大豆在内的农产品征收反制关税, 使得美国对华农产品出口暴跌, 将头号对华大豆出口国的桂冠拱手让给巴西。衣阿华州共和党参议员查克·格拉斯利本周表示, 如果中国对拜登政府征收的新关税进行报复, 美国农产品将首当其冲。在特朗普时代, 中国针对美国农产品实施报复, 这导致美国农民利益受损, 迫使特朗普政府使用政府补贴资金来抵消损失。

在拜登政府宣布新关税清单后, 中国外交部表示中国“将采取一切必要措施, 捍卫我们的合法权益”。目前还不清楚是否会引发新的贸易战, 但是中国很可能会针对几个领域发起反击。据美中贸易全国委员会报告称, 2022年中国是美国第三大商品出口市场, 排名前五的领域为油籽和谷物、半导体和零部件、石油和天然气、医药和基础化学品。一些专家认为2024年美国大选格局可能影响到中国的反击选择, 例如可能成为11月大选中关键摇摆州的宾夕法尼亚州去年向中国出口了30亿美元的化学品、机械和食品等商品。此外, 中西部农业州也是大选关键州。美国大豆协会最近表示, 大豆种植者仍然因为(特朗普贸易战)事件遭受重创, 中国当时“一夜之间基本上停止进口美国大豆”。分析师认为这次不是没有可能出现类似情况, 因为农业是中国有能力影响美国经济的一个领域, 美国大豆和牛肉等美国中部地区的产品可能像2018年一样再次成为反击目标。

事实上, 即使在中国采取任何可能的报复之前, 美国对华大豆出口步伐已经明显滞后。美国农业部出口销售报告显示, 截至5月9日, 2023/24年度迄今美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为2384万吨, 同比减少23.2%。作为对比, 美国农业部预测2023/24年度中国大豆进口量为1.05亿吨, 略高于2022/23年度的1.045亿吨。美国新豆销售数据更能显示这一点。截至5月9日, 2024/25年度美国大豆销量仅为89万吨, 同比降低近三分之二, 创下19年来的最低值; 中国迄今尚未订购任何美国新豆, 也是19年来首次。

考虑到2024/25年度美国大豆产量有望创下历史次高水平, 头号进口国中国的需求前景对于美国农户来说至关重要。考虑到今年11月份美国将举行大选, 中美关系以及关税战很可能成为影响美国下一年度大豆需求的潜在制约因素。这可能是本周美国新季11月大豆下跌的部分原因。

5.3 天气因素可能影响南美大豆产量前景, 但是丰产大局难以扭转

在巴西, 尽管近期南方爆发严重洪水, 但是巴西国家商品供应公司周二(14日)仍将巴西大豆产量预测上调120万吨, 达到1.477亿吨, 仍低于美国农业部本月调低后的产量1.54亿吨。

CONAB本月预测南里奥格兰德州的大豆单产为每公顷3.168吨, 略低于全国平均单产3.229吨, 但表示如果恶劣天气持续存在, 单产可能调低。

在邻国阿根廷, 布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)将2023/24年度阿根廷大豆产量预期调低50万吨至5050万吨。南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士本周也将2023/24年度阿根廷大豆产量预测调低至5,000万吨, 比之前预期值低了100万吨, 原因在于最北部和最南部的大豆单产令人失望, 而且霜冻可能对晚播大豆产生影响。

本月美国农业部对巴西和阿根廷大豆产量的预测值合计达到2.04亿吨, 比上月预测值低了100万吨; 而CONAB/BAGE本月对两国大豆产量的预测值合计为1.982亿吨, 比上月高出66万吨, 意味着美国农业部和其他机构对南美大豆产量的预测差值缩窄。

需要指出的一点是, 即使目前南里奥格兰德尚未收获的15%大豆全部绝收, 也依然无法改变本年度南美产量将会显著高于上年的预期。而下一年度全球大豆供应形势更为宽松, 按照美国农业部上周五的初步预测, 全球四大出口国(巴西、美国、阿根廷以及巴拉圭)2024/25年度大豆产量将达到创纪录

的3.52亿吨,库存用量比将达到23%,创下6年高点。除非说未来几个月里美国出现破坏性的天气事件导致作物产量前景逆转,否则大豆价格的每一次反弹都会成为农户加快抛售库存和预售新豆的机会。

5.4 未来一周中西部天气依然多雨,可能影响大豆播种,但是有利于补充土壤水分

近期美国中西部天气多雨,可能导致部分地区的大豆播种步伐放慢。美国农业部作物进展周报显示,截至5月12日,美国大豆播种进度为35%,低于分析师预期的39%,也低于去年同期的45%,高于五年同期均值34%。大豆出苗率为16%,上周9%,去年同期17%,五年同期均值10%。

美国全国海洋及大气管理局(NOAA)周六发布的未来72小时降雨云图显示,经过周六的短暂放晴后,从周日开始到下周三,美国中部地区将再度出现大范围降雨过程,其中其中衣阿华州大部、内布拉斯加州东南部以及密苏里州的雨量最大,估计在1.75到2.00英寸,局部地区的雨量在2.0到4英寸,中西部其他地区的雨量普遍在0.75到1.25英寸。未来7天的气象预报显示,从周日到下周日期间,美国整个中西部将继续降雨,降雨量在1.25英寸到4.00英寸。

降雨虽然导致播种延迟,但是也不完全是坏事,因为有助于补充干旱地区的土壤墒情,尤其是西部玉米种植带的衣阿华州。干旱监测报告显示,经过近期的大范围降雨,美国大豆产区的干旱程度显著减轻。截至5月14日,美国大豆处于干旱地区的比例为9%,低于一周前的11%,去年同期19%。在衣阿华州,大豆作物处于干旱区的比例为30%,一周前38%,去年同期35%。

5.5 美国大豆出口销售步伐放慢

美国农业部出口销售报告显示,截至5月9日当周,美国大豆总销量为29万吨,远低于一周前的43万吨。2023/24年度迄今美国大豆总销量为4260万吨,同比降低16%,上周是同比降低16.5%。美国农业部预测年度大豆出口量同比减少14.5%。

从出口报价来看,5月16日,阿根廷上河地区的大豆报价为451美元/吨,比一周前上涨5美元;巴西帕拉纳瓜港口大豆报价为每吨457美元,上涨8美元;美湾大豆报价为每吨466美元,上涨2美元。

尽管巴西南方爆发洪水,但是该国大豆出口总体表现强劲。巴西全国谷物出口商协会(ANEC)估计5月份大豆出口量为1413万吨,高于一周前预估的1321万吨,也高于4月份的1344万吨,略微低于去年同期的1443万吨。如果预测成为现实,今年头5个月巴西大豆出口量将达5299万吨,去年同期5141万吨。

5.6 美国大豆压榨表现疲软,美国农业部很可能不会再调高美国大豆压榨目标

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 数据显示,4月份NOPA的会员企业报告大豆加工量为1.660亿蒲,远低于市场预期的1.83亿蒲,创下7个月来最低值,比3月份创纪录的1.9641亿蒲减少15.5%,比2023年4月的1.732亿蒲减少4.2%,原因在于大豆压榨利润缩窄,加工厂季节性停工。这份令人失望的压榨数据削弱了未来美国农业部调高大豆压榨预期的可能性。

基于NOPA的数据,我们推算出4月份美国全国大豆压榨量为1.74亿蒲左右,2023/24年度前8个月(9月至4月)的压榨量估计为15.47亿蒲,同比提高3.6%;而美国农业部预测全年压榨量为23亿蒲,同比增幅为4.0%。

要想实现全年目标,本年度剩下四个月(5月至8月)的压榨量需要达到创纪录的7.53亿蒲,比去年同期的7.18亿蒲提高4.9%。

NOPA报告还显示,4月底豆油库存跌至17.55亿磅,比3月底的18.51亿磅减少5%,远低于市场预期的19亿蒲。压榨利润疲软导致大豆加工放慢。

值得一提的是,拜登政府公布的对华关税清单并未像传言那样包括废食用油。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 近来呼吁将中国废食用油关税提高到目前的15.5%以上。美国国际贸易委员会数据显示,2023年美国废食用油的进口量比上年增加了两倍多,其中一半以上来自中国。该委员会表示,废食用油进口激增蚕食了大豆压榨利润,迫使一些工厂放慢生产速度,还危及美国提高大豆压榨能力的计划。

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