

JCI豆粕市场周报 | 2024年08周

(2024年02月16日-2024年02月23日)

一、主要观点及趋势展望

2024年2月16日-2月23日(第8周),本周期间,国内豆粕现货市场进一步振荡下跌,周内豆粕成交短暂放量后再次回归清淡,终端买货总体依然不积极、维持刚需采购。进入2月份以来美豆持续表现偏弱,截至周五(2月23日)连续第十周下跌且创三年来新低,随着南美2023/24年度大豆收获进度的不断推进以及美豆新作播种面积预期扩大,基本面供大于求格局不断强化美豆近期弱势走势的主旋律,但来自3月末美豆播种意向面积、美国中西部产区天气形势以及南美大豆收获高峰上市节奏、中国市场采购方向以及地缘政治冲突等因素,仍将成为左右行情短期波动的主要因素,尤其是投机基金庞大的净空单持仓水平,市场随时可能出现强劲反弹行情,因而对于我国豆粕市场而言近期大跌时仍可考虑策略分批加仓。

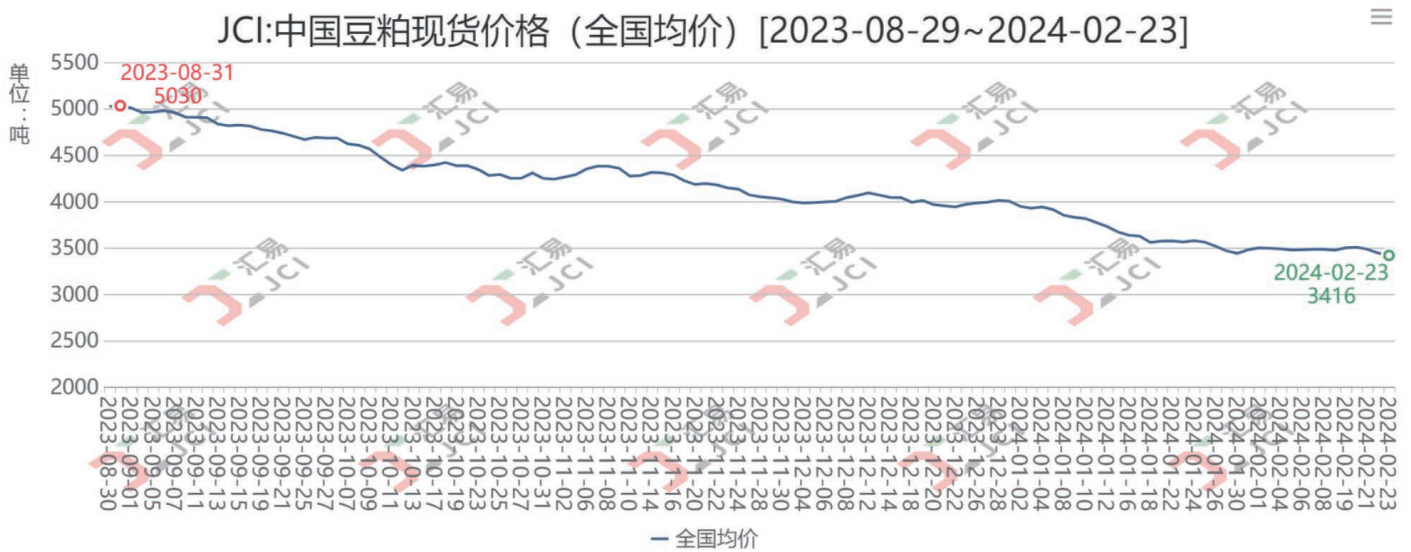
二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 豆粕

截至2024年2月23日,国内43%蛋白豆粕现货均价为3389元/吨,不仅较2023年年内高点5049元/吨跌幅达到1660元/吨,还跌破2023年年内最低点,并且已经跌至2021年3月份以来最低水平。沿海主流厂商43%蛋白豆粕现货价格区间3320-3450元/吨,较春节假期前下跌40-100元/吨,较年初下跌550-650元/吨,较2023年年内高点下跌幅度高达1630-1740元/吨,较去年同期跌幅为1000-1150元/吨。现货基差集中于280-350元/吨之间且持续阴跌。

2024年第8周豆粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-02-23	2024-02-22	2024-02-21	2024-02-20	2024-02-19	2024-02-18	周度涨跌
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,380	3,400	3,460	3,460	3,460	3,440	-60.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,340	3,380	3,400	3,420	3,420	3,400	-60.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,340	3,360	3,400	3,400	3,400	3,380	-40.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,340	3,360	3,400	3,450	3,430	3,420	-80.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	3,330	3,360	3,400	3,440	3,420	3,400	-70.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	3,450	3,480	3,500	3,520	3,520	3,500	-50.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,300	3,320	3,360	3,380	3,360	3,360	-60.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,360	3,380	3,400	3,430	3,420	3,420	-60.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	3,380	3,400	3,440	3,480	3,460	3,450	-70.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,320	3,340	3,340	3,380	3,380	3,360	-40.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,320	3,360	3,380	3,380	3,380	3,380	-60.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	3,380	3,380	3,460	3,500	3,500	3,460	-80.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,340	3,380	3,400	3,420	3,420	3,400	-60.00
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	3,350	3,380	3,400	3,450	3,450	3,450	-100.00
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,360	3,400	3,400	3,460	3,440	3,400	-40.00



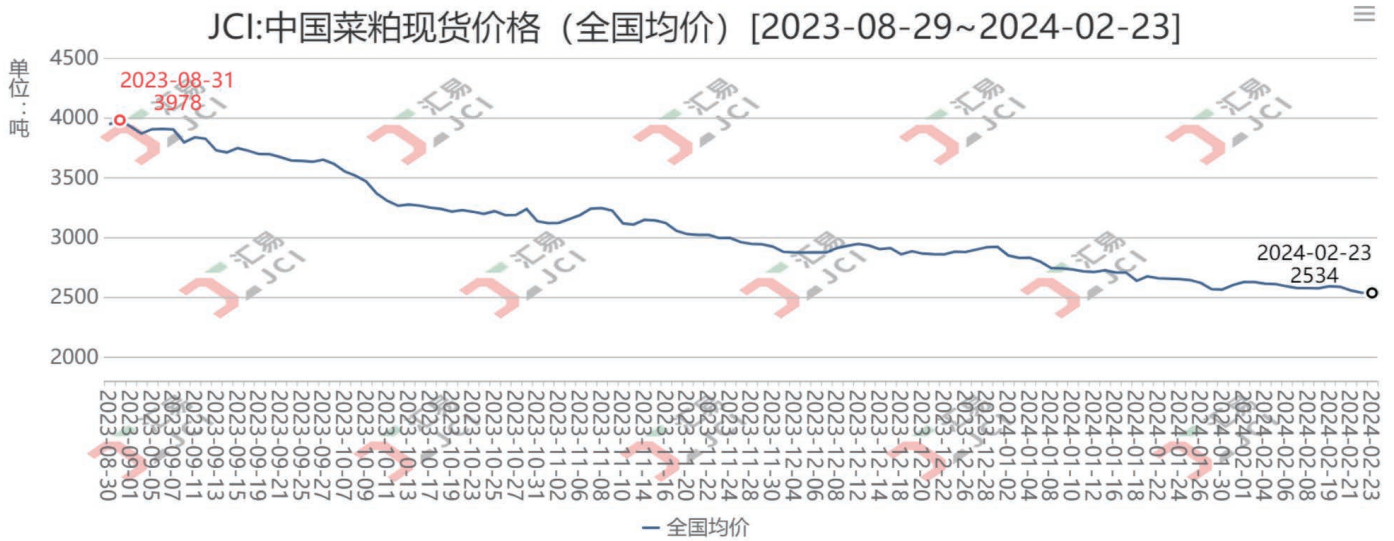
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 菜粕

2024年第8周: 本周期间, 我国菜粕市场整体偏弱震荡。美豆盘中跌至三年低点、临池豆粕跟盘走弱, 间接施压国内菜粕行情走势。此外, 周内我国主要油厂菜粕远月成交放量, 但近月需求因为水产养殖仍处淡季阶段而不及预期, 尤其现阶段国内供应宽松背景下, 短期供需面疲软也加剧了我国菜粕市场价格下行趋势。不过, 现阶段国内豆菜粕价差仍维持高位运行, 也间接对我国菜粕价格形成底部支撑。

2024年第8周菜粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-02-23	2024-02-22	2024-02-21	2024-02-20	2024-02-19	2024-02-18	周度涨跌
江苏省	菜籽粕	2,460	2,460	2,480	2,520	2,520	2,490	-30.00
天津	菜籽粕	2,510	2,510	2,530	2,560	2,560	2,540	-30.00
福建省	菜籽粕	2,430	2,430	2,460	2,500	2,500	2,500	-90.00
湖北省	菜籽粕	2,550	2,550	2,570	2,600	2,610	2,610	-60.00
广东省	菜籽粕	2,490	2,490	2,510	2,530	2,530	2,500	-10.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

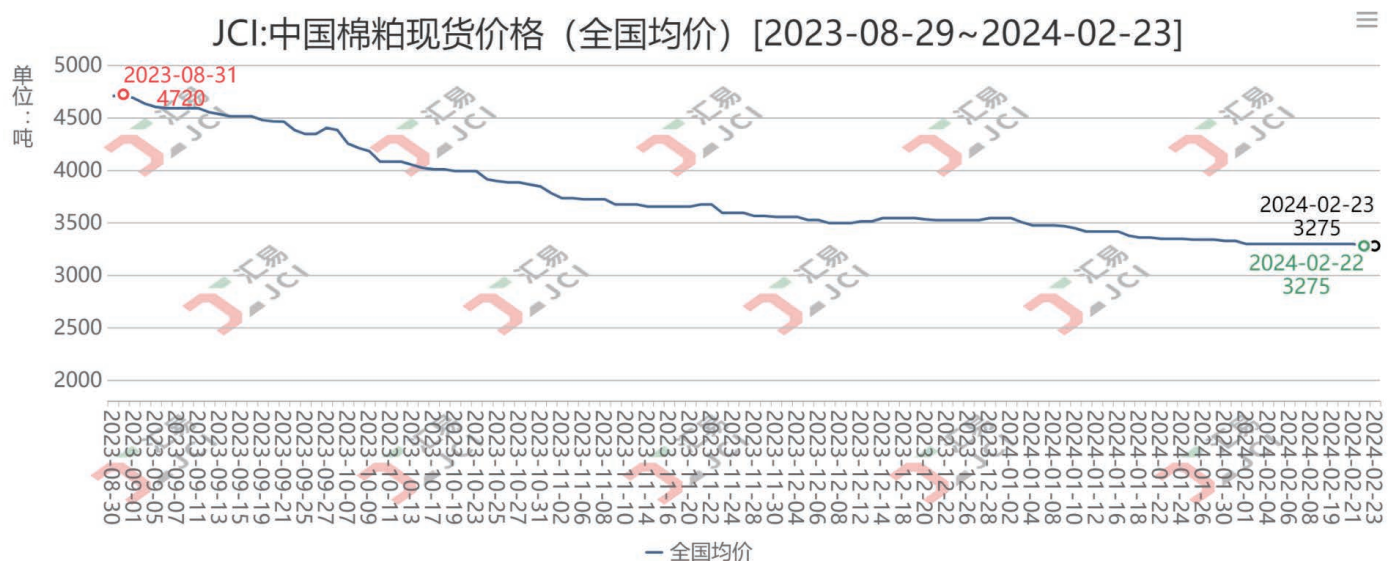


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 棉粕

2024年第8周: 本周期间, 临池豆粕市场跟盘走弱, 叠加国内棉粕终端市场购销清淡且整体市场看空氛围浓厚, 均进一步对我国棉粕市场价格形成压力。但国内油厂开机率偏低, 棉粕库存压力不大, 也间接限制我国棉粕价格下跌幅度。

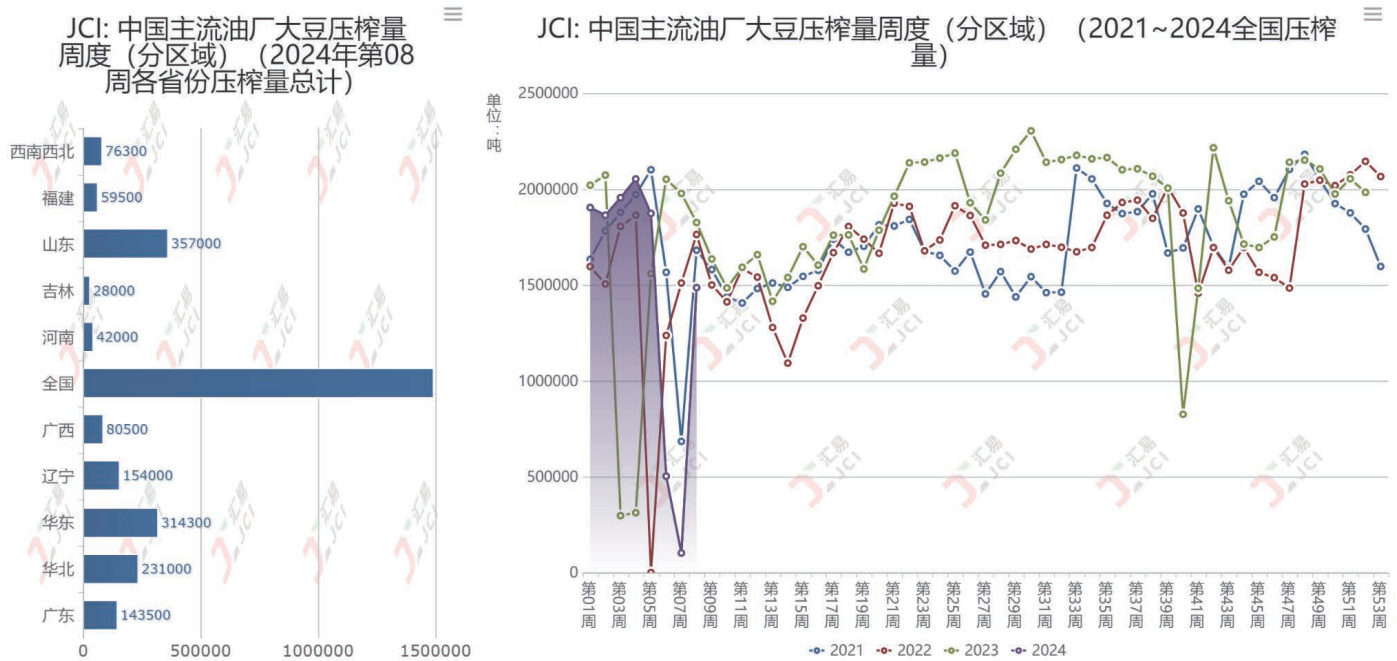
2024年第8周棉粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-02-23	2024-02-22	2024-02-21	2024-02-20	2024-02-19	2024-02-18	周度涨跌
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,270	3,270	3,270	3,270	3,270	3,270	0.00
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	2,820	2,820	2,850	2,850	2,850	2,850	-30.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	0.00
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	0.00



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.2 大豆压榨

根据汇易统计数据显示, 2024年第8周我国主流油厂开机率恢复至39.99%, 上周为2.73%, 周度压榨量为148.61万吨, 较前一周10.15万吨增加138.46万吨或周度增幅1364%, 较过去五年同周均值压榨量171.57万吨下滑13.38%; 2023年同期周度压榨量为182.56万吨, 同比降幅18.60%。预计第9周油厂开机率将进一步回暖。

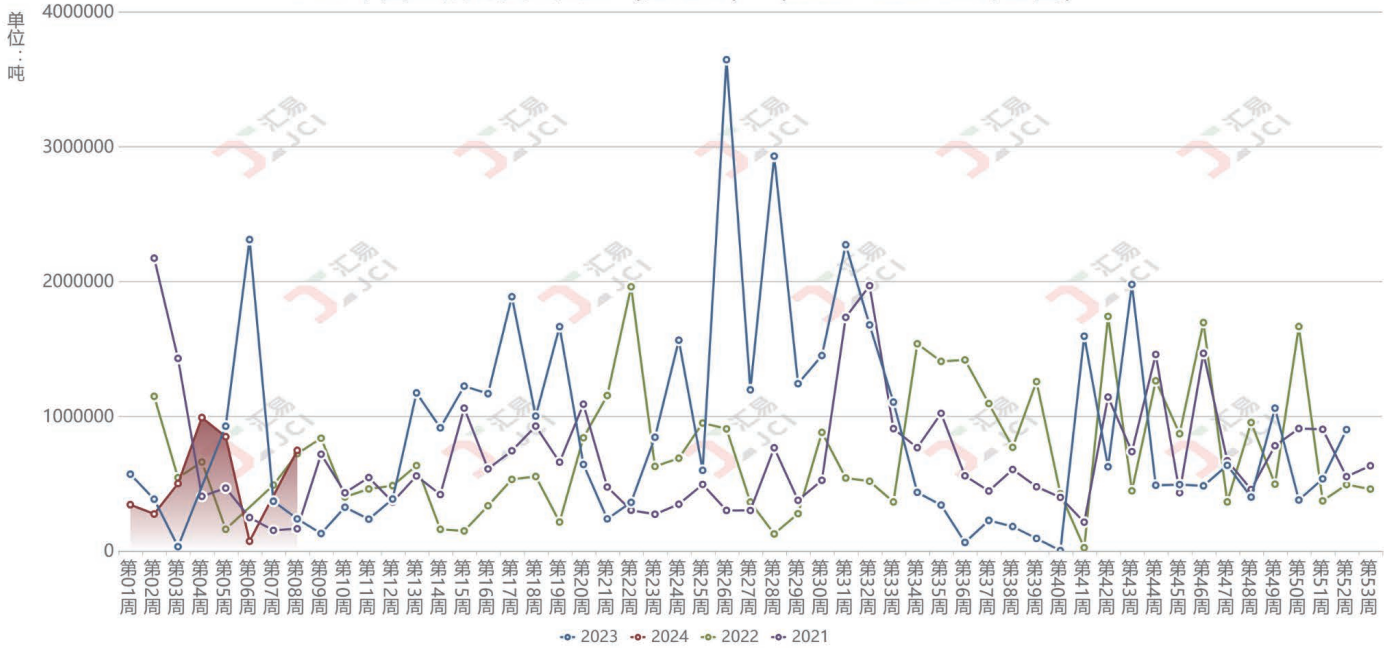


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.3 豆粕成交

截至周五(截2月23日), 我国主流油厂豆粕成交量为74.40万吨, 较上一周三个工作日的7.05万吨大幅增加67.35万吨, 日均成交量约为10.70万吨, 上周日均成交量为1.41万吨; 其中豆粕基差总成交量增至42.25万吨, 占比56.79%, 豆粕现货总成交量增至32.15万吨, 占比43.21%。终端多以刚需补库为主, 周内仅前几日成交量快速增加, 后续再度呈现回落态势, 豆粕基差成交也是以贸易商少量布局头寸为主。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2021~2024总计全国)

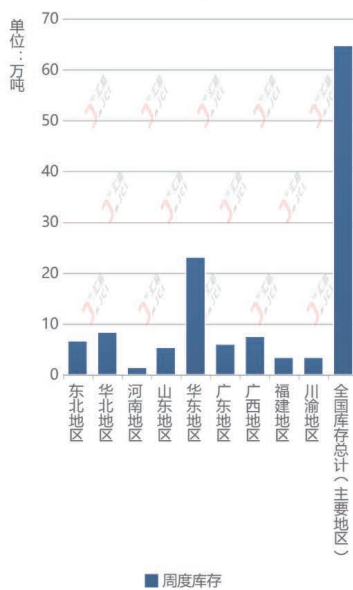


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.4 豆粕库存

截至2024年2月16日(第7周), 我国主流油厂豆粕库存约为64.72万吨, 较前一周的71.07万吨下滑6.35万吨, 或环比降幅8.94%; 截至2月16日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为207.53万吨, 较前一周的247.51万吨减少39.98万吨, 或环比降幅16.15%。

JCI: 2024年7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23日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第10周下跌, 基准期约较一周前下跌近3%, 触及三年多来新低, 反映出南美大豆收获上市, 阿根廷降雨改善; 出口市场竞争激烈, 美豆出口销售创下年度新低。



3.2 DCE豆粕主连

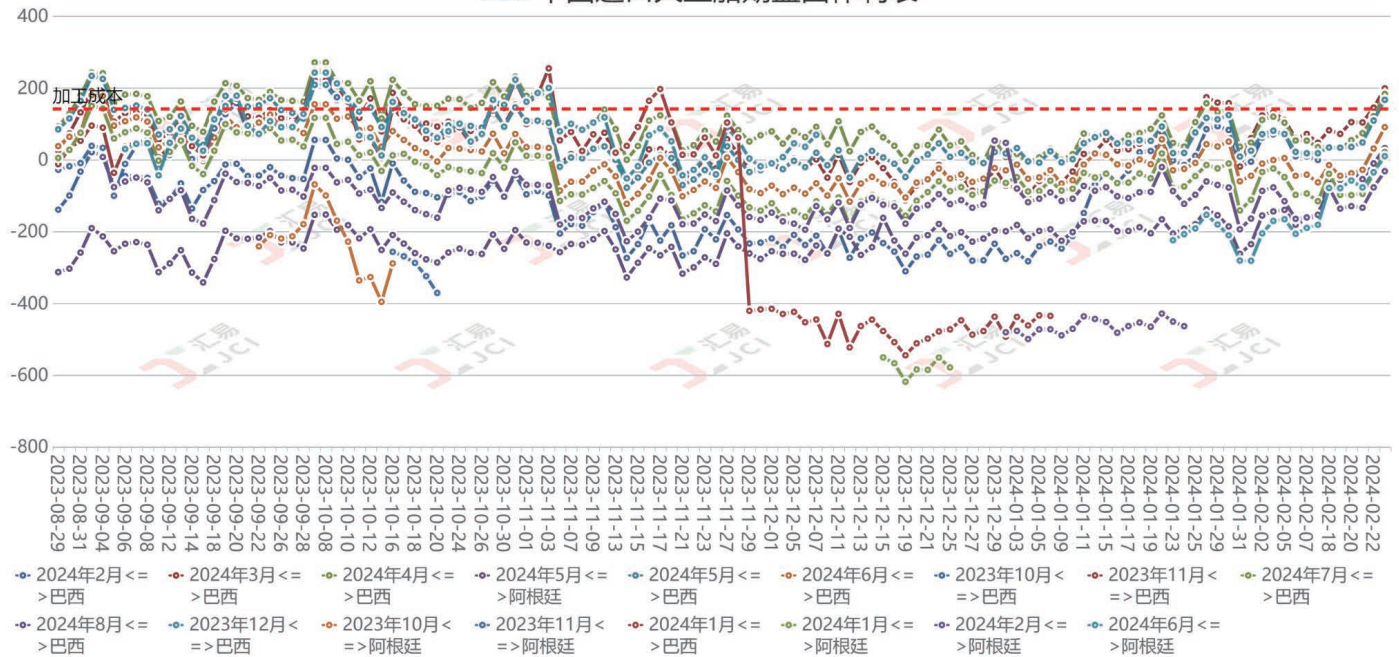


四、压榨利润及价差跟踪

4.1 压榨利润

• 巴西、阿根廷

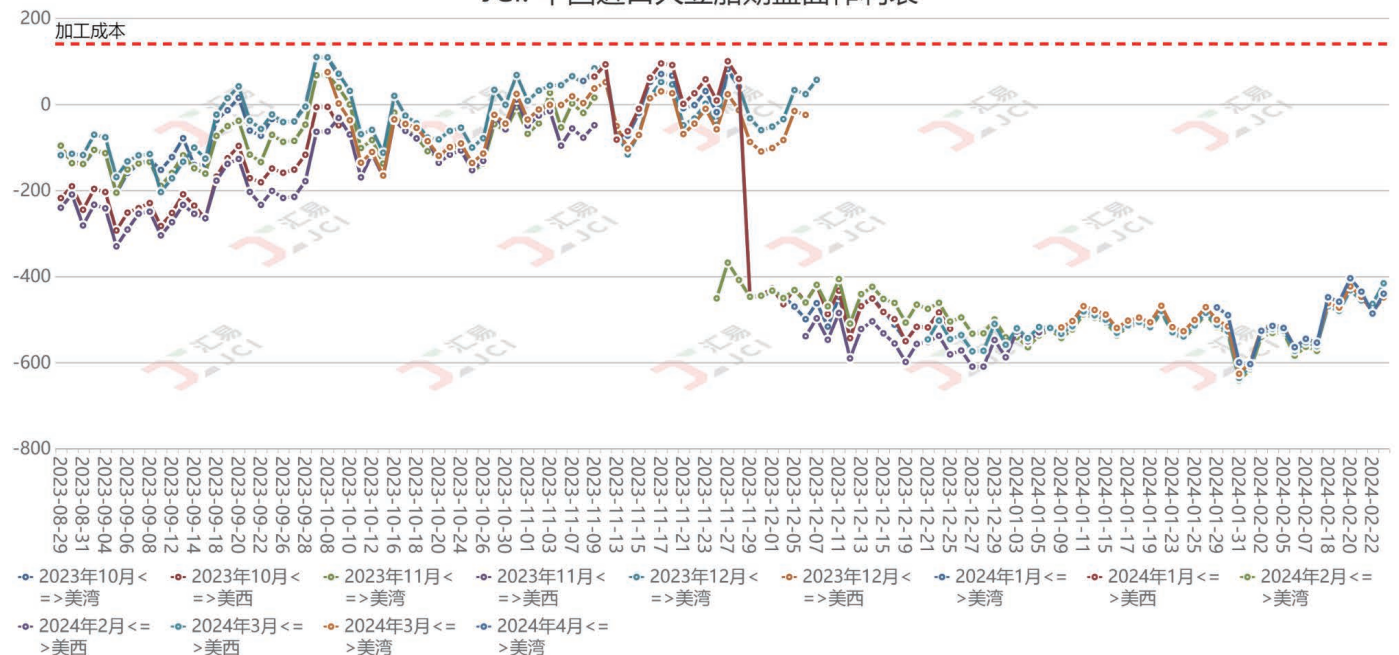
JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 美湾、美西

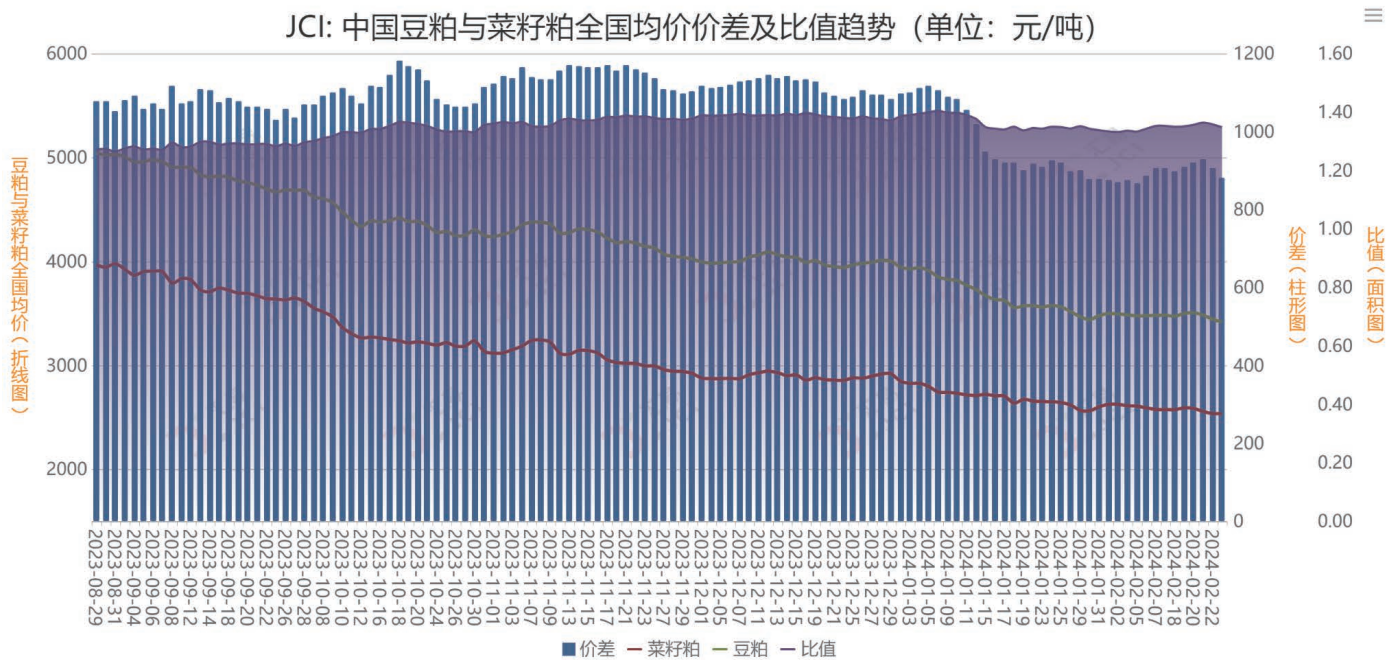
JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

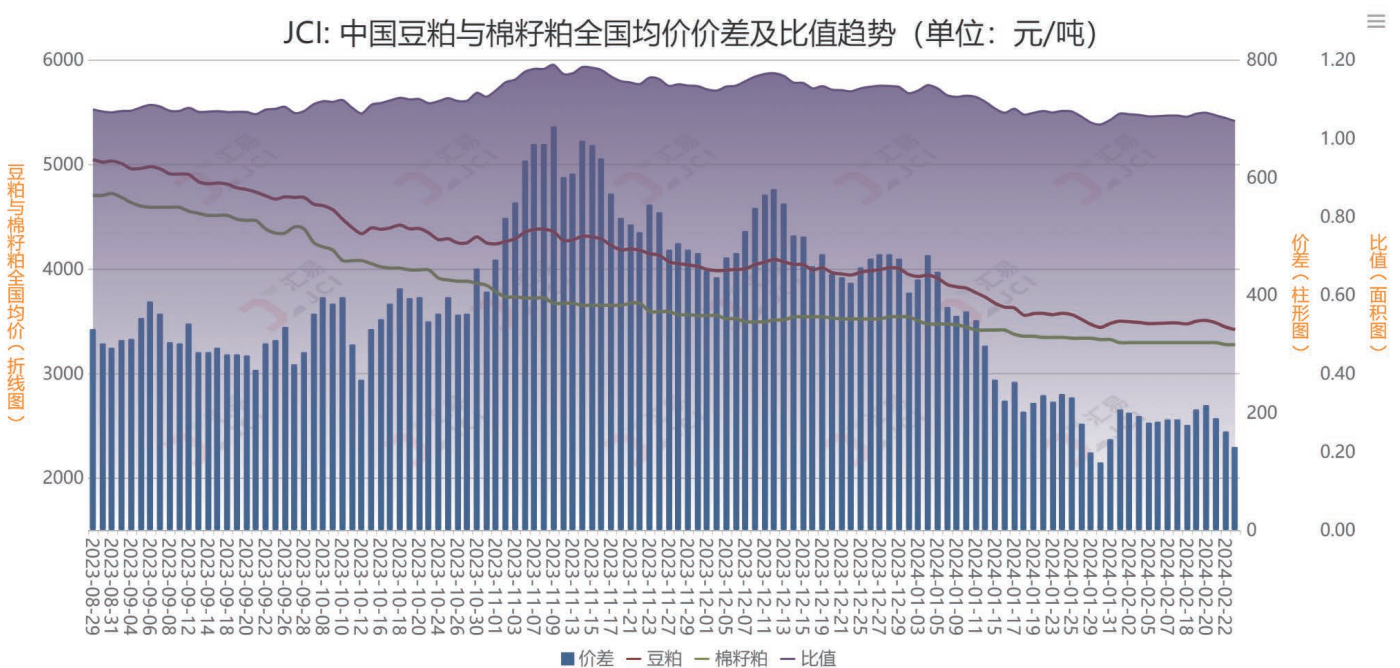
4.2 替代品价差

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

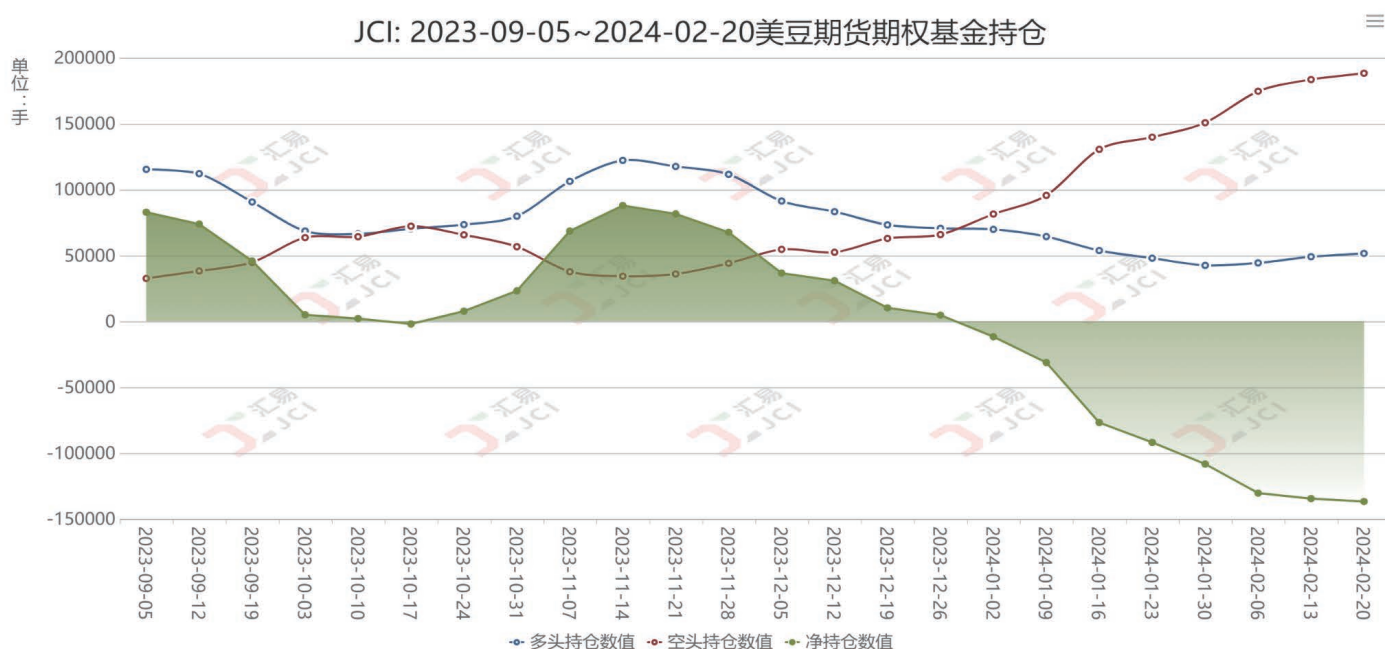
五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 投机基金连续第14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, 这也是创纪录的连续第14周净做空, 累计净卖出约22.4万手。目前净空单已经创下2019年5月21日以来最高点。

截至2024年2月20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136,677手, 比一周前增加2,177手, 而前一周净卖出4,200手。

基金持有大豆和期权的多单51,617手, 一周前是49,048手; 持有空单188,294手, 一周前183,548手。大豆9期货期权空盘量为1,037,578手, 一周前为1,005,227手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 本周五巴西将提高生物柴油掺混率

从本周五(3月1日)起, 巴西将会把生物柴油掺混率从12%提高到14%。根据计算, 每增加1个百分点, 意味着每年需要额外生产65万立方米的生物柴油以满足掺混要求。此外, 巴西国会预计将在2月底前对一项提案进行表决, 该提案计划将生物柴油掺混比例提高到20%甚至25%。巴西生物柴油行业协会和一个议会小组表示, 目前巴西生物柴油产能可以满足B20以下的需求, 加上扩建项目, 总产能将达到162.5亿升, 足以满足约25%的掺混要求。分析师预计2024年巴西豆油出口将大幅下降, 这可能会给竞争对手创造机会, 而阿根廷可能是最大的受益者。

咨询机构Safras & Mercado预计2024年巴西用于生物柴油的豆油用量将达到520万吨, 同比提高18%。由于巴西国内豆油需求强劲, 已经导致国内豆油报价远高于出口报价。巴西分析师称, 目前国内市场的豆油报价要比出口报价每磅高出2.50美分, 这无疑将会削弱豆油出口吸引力。据Safras & Mercado的预测, 2024年巴西豆油出口量将会降至150万吨, 同比降低36%。

5.3 为何阿根廷1月份大豆压榨量反常增长

阿根廷农业部数据显示, 1月份压榨量为21.2万吨, 环比提高11.6%, 同比提高12.7%, 创下去年6月份以来的最高值。由于目前距离阿根廷新豆上市还有两个月, 市场普遍预期阿根廷大豆压榨保持低迷, 1月份大豆压榨量增长确实令人意外, 原因可能包括: 1) 阿根廷大豆产量可能高于私人机构预测。目前罗萨里奥谷物交易所估计去年大豆产量为2000万吨, 布宜诺斯艾利斯谷物交易所估计为2100万吨, 均低于官方预测值2500万吨。如果实际产量更接近官方预期, 意味着大豆供应要更为宽松一些; 此外, 阿根廷仍在大量进口大豆, 1月份从巴拉圭进口58.5万吨。随着巴拉圭大豆收获季节到来, 估计对阿根廷的出口将保持活跃。

随着阿根廷大豆压榨加快, 豆油出口有望增长。截至周五(23日), 2024年4月到12月的阿根廷豆油出口登记总量为80.6万吨(4月份19万吨, 5月份17.5万吨, 6月16.5万吨, 7月18.5万吨, 8月3万吨, 9月2.5万吨, 第四季度3.4万吨)。主要目的地欧盟的数据显示, 截至2月13日, 2023/24年度欧盟进口13.4万吨豆油, 所占份额36.1%, 高于2022/23年度同期的7.9万吨(占比24.0%)。

5.4 美国大豆出口销售创下年内最低; 中国买家买入至少20船巴西大豆

美国农业部出口销售报告称, 截至2月15日当周, 美豆出口净销量为5.6万吨, 创下本年度的最低值, 比前一周以及四周均值低了84%, 反映出中国买家需求正在季节性转向南美。本年度迄今, 美国大豆销售总量为3886万吨, 同比降低19.7%, 上周同比降低19.1%。距离美国年度结束还剩下六个半月, 美国农业部的年度出口目标为4681万吨, 同比减少13.7%。

从出口报价来看, 目前巴西大豆为世界上最便宜的大豆。2月22日, 巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为397美元/吨, 比一周前下跌1.5%, 美湾大豆报价为451美元/吨, 下跌1.1%。阿根廷大豆上河报价为407美元/吨, 下跌1.7%。报价显示, 巴西大豆FOB价比美国港口报价低了54美元/吨, 足以弥补巴西大豆运往美国的物流成本, 这可能解释了今年美国东海岸买家早早采购巴西大豆的原因。船运数据显示, 至少有三艘前往美国东海岸的货轮正准备在巴西北部的两个港口装载合计10万吨大豆。

由于巴西大豆价格具有竞争力, 中国买家也在春节后大举采购巴西大豆。行业人士估计春节后中国买家已经购买20至23船巴西大豆, 约占春节后预期需求的60%。

5.5 阿根廷土壤墒情下降,南方需要更多降雨

本年度从开始到一月中旬,阿根廷天气一直都很好,但是随后天气变差,连续两周几乎没有降雨,而且伴随40多度的酷热天气。进入二月份后,气温变得更为温和,但是降雨依然稳定。过去两周,阿根廷大部分地区降雨量超过50毫米,其中布宜诺斯艾利斯降雨量超过100毫米,部分地区降雨量超过150毫米,但是大部分大雨是在干旱期结束后的两天内出现的,之后降雨量很少,这意味着降雨无法全部渗入土壤,所以即使在降雨量最大的地区,土壤水分依然存在不足。本周布宜诺斯艾利斯谷物交易所的报告也反映了这一点。该交易所周四表示,由于最近的降雨,阿根廷大豆作物状况改善,差劣率从一周前的19%降至17%。不过土壤墒情有所降低,从一周前的73%降至67%。

罗萨里奥谷物交易所本周称,虽然近来降水明显改善,但是过去三周的干旱和热浪造成的破坏并没有随着最近的降雨而逆转。几个因素导致这次热浪的破坏性影响比预期要大。首先热浪天气持续时间很长,而且非常强烈,而土壤深处没有水分储备,影响了那些发育较快的大豆,这些大豆正好处于关键单产形成期。核心区种植潜力的损失将达到20%至30%。因此该交易所将阿根廷2023/24年度大豆产量预测值调低到4950万吨,低于1月份预测的5200万吨,也略低于美国农业部当前预期的5000万吨。不过调低后的产量仍远远高于上年因恶劣天气而减产的水平。

5.6 关注美国春播季

随着春播临近,市场密切关注今年农户的播种计划。美国农业部在2月15日到16日举办的年度农业展望论坛上首次发布了对2024/25年度的供需平衡预测,预计2024年美国农民将种植8,750万英亩大豆,比市场共识高出100万英亩,比上年提高390万英亩;大豆产量将达到创纪录的45.05亿蒲,同比提高3.4亿蒲或8.2%。

值得一提的是,2024年美国政府制定农作物保险价格时,将参考2月份期间的期货均价。截至2月23日,芝加哥新季11月大豆/12月玉米期约之比为2.51%,一周前为2.50%。过去40年里这一比价平均为2.4比1,也就是说,大豆价格通常是玉米的2.4倍。如果这一比价关系保持下去,将有助于春播面积从玉米朝着大豆倾斜。

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