

# JCI豆粕市场周报 | 2024年09周

(2024年02月23日-2024年03月01日)

## 一、主要观点及趋势展望

2月23日-3月1日(第9周),本周期间,国内豆粕期现货市场出现分化走势,连粕明显反弹,而国内豆粕现货及基差则持续下跌。国内豆粕供给相对充足,市场贸易商走货心态较强,施压豆粕现货弱于盘面,周内市场备货多以现货主导,各方维持刚需采购;我们认为此轮行情的核心驱动来自于成本驱动,巴西大豆贴水的强劲反弹仍将对国内豆粕市场形成短期强势支撑,但需要关注的是3-4月份国内进口大豆供应相对充足,3月份期间需求面没有太多亮点,近期中国油厂榨利修复节奏、持续买船方向的持续博弈以及市场阶段性情绪的转换非常关键。美豆本周继续受南美产区天气改善、新作大豆供应预期上升、出口竞争激烈叠加美豆出口销售低迷的共同拖累,投机基金连续第15周在美豆市场上做空,目前市场持续交易美豆出口不利而导致后市库消比预期回升的市场再定价,以及市场走势与成本支撑之间的持续博弈,需要警惕持有庞大净空单的美豆基金动作,新一周市场重点关注美豆及巴西大豆出口动态以及美国农业部3月供需报告。

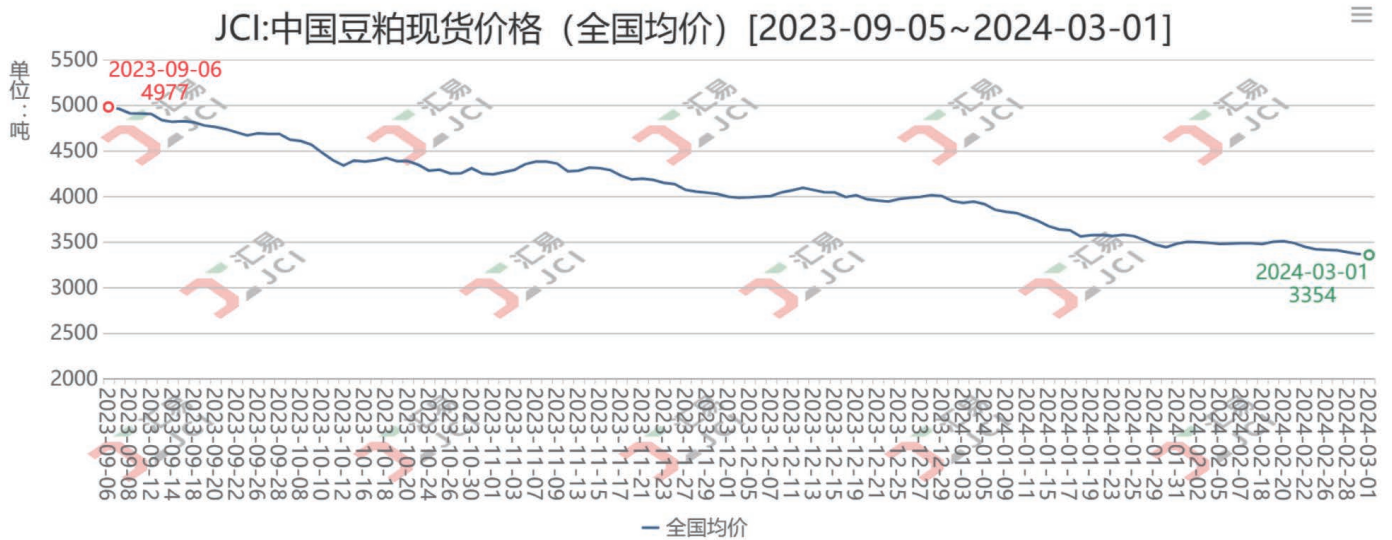
## 二、国内现货市场回顾

### 2.1 现货价格

#### • 豆粕

截至2024年3月1日,国内43%蛋白豆粕现货均价为3326元/吨,较上周同期3389元/吨下跌63元/吨或周度环比跌幅1.85%,不仅较2023年年内高点5049元/吨跌幅达到1723元/吨,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3200-3350元/吨,较上周同期下跌30-120元/吨不等,较年初下跌580-680元/吨,较2023年年内高点下跌幅度高达1550-1800元/吨,较去年同期跌幅为940-1060元/吨。现货基差集中于120-200元/吨,普遍较上周出现100-200元/吨的跌幅。

2024年第9周豆粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-03-01	2024-02-29	2024-02-28	2024-02-27	2024-02-26	2024-02-23	周度涨跌
张家港	豆粕 (43%蛋白)	3,300	3,280	3,280	3,300	3,340	3,360	-100.00
秦皇岛	豆粕 (43%蛋白)	3,330	3,330	3,330	3,340	3,340	3,350	-120.00
天津	豆粕 (43%蛋白)	3,290	3,290	3,290	3,300	3,320	3,330	-110.00
周口	豆粕 (43%蛋白)	3,420	3,420	3,420	3,440	3,440	3,450	-80.00
日照	豆粕 (43%蛋白)	3,250	3,250	3,250	3,260	3,280	3,300	-110.00
大连	豆粕 (43%蛋白)	3,320	3,320	3,350	3,380	3,380	3,380	-130.00
钦州	豆粕 (43%蛋白)	3,260	3,260	3,320	3,330	3,340	3,340	-140.00
烟台	豆粕 (43%蛋白)	3,300	3,360	3,360	3,390	3,360	3,360	-120.00
防城	豆粕 (43%蛋白)	3,260	3,260	3,330	3,340	3,340	3,340	-140.00
东莞	豆粕 (43%蛋白)	3,220	3,260	3,300	3,320	3,320	3,320	-140.00
北京	豆粕 (43%蛋白)	3,260	3,260	3,280	3,320	3,320	3,340	-160.00
湛江	豆粕 (43%蛋白)	3,320	3,340	3,340	3,360	3,340	3,340	-60.00
连云港	豆粕 (43%蛋白)	3,300	3,320	3,320	3,350	3,360	3,380	-140.00
青岛	豆粕 (43%蛋白)	3,270	3,270	3,270	3,330	3,320	3,320	-110.00
泉州	豆粕 (43%蛋白)	3,350	3,380	3,380	3,380	3,380	3,380	-110.00



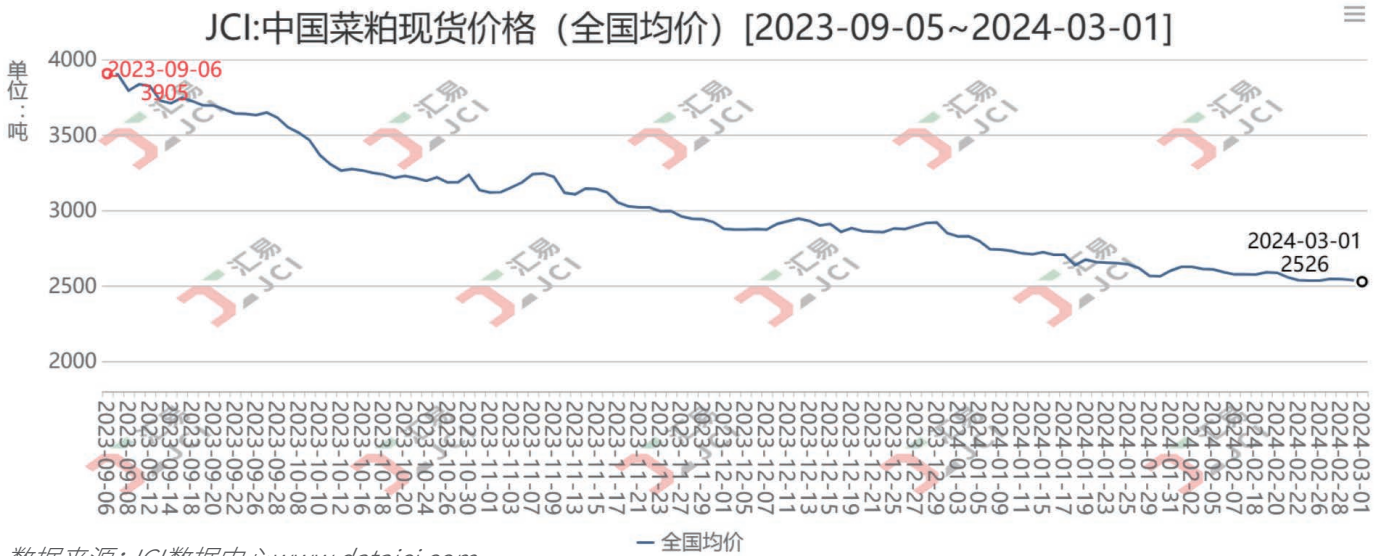
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## • 菜粕

2024年第9周: 本周期间, 我国菜粕现货市场弱势震荡, 基差继续下调。随着进口油菜籽的持续到港、国内油厂开机率回升, 导致国内菜粕供应充足, 但需求端仍处于周期性淡季阶段, 也间接对我国菜粕市场价格形成压力。此外, 短期临池豆粕的持续下跌, 也进一步“拖累”我国菜粕市场行情走势。后市仍需持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的价差变化等。

2024年第9周菜粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-03-01	2024-02-29	2024-02-28	2024-02-27	2024-02-26	2024-02-23	周度涨跌
江苏省	菜籽粕	2,460	2,470	2,480	2,480	2,460	2,460	-30.00
福建省	菜籽粕	2,420	2,420	2,420	2,430	2,430	2,430	-100.00
天津市	菜籽粕	2,520	2,530	2,530	2,530	2,510	2,510	-20.00
广东省	菜籽粕	2,450	2,490	2,500	2,490	2,490	2,490	-50.00
湖北省	菜籽粕	2,550	2,550	2,550	2,560	2,550	2,550	-60.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

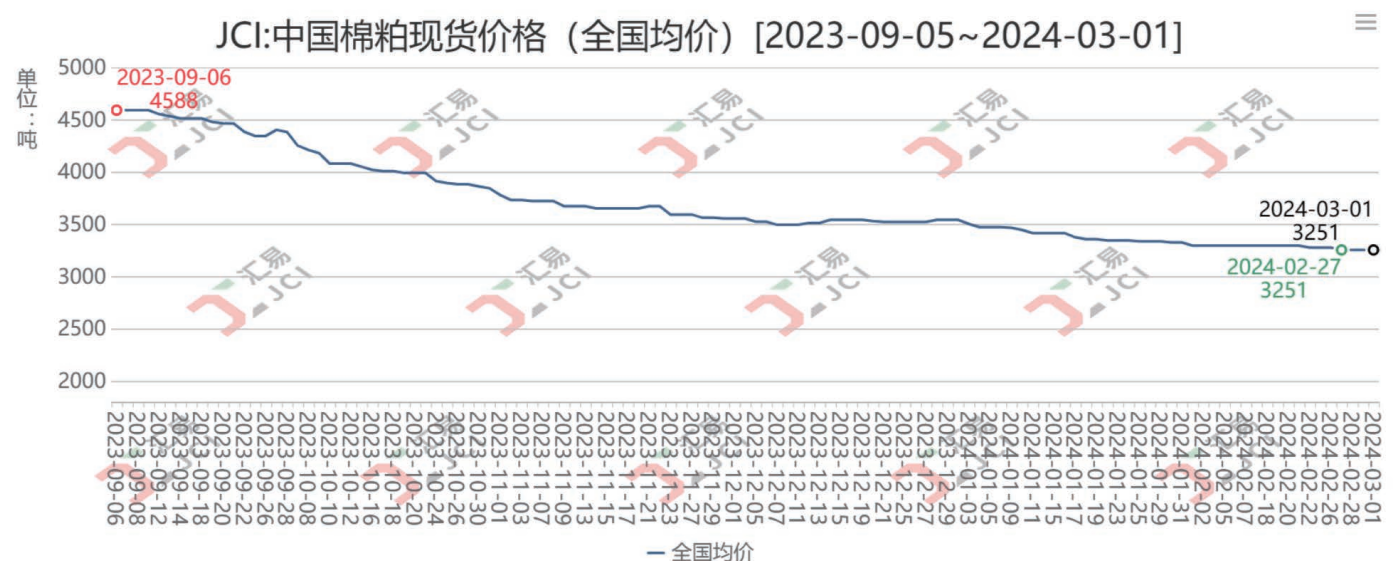


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## • 棉粕

2024年第9周: 本周期间, 国内豆粕现货价格持续下跌, 叠加国内棉粕需求欠佳且整体市场看空情绪浓厚等, 均对我国棉粕市场价格形成利空影响。但是, 目前国内棉油企业开机率仍极低、棉粕产出有限, 以及周内国内外期棉一度“携手”创新高等, 也间接托底我国棉粕市场行情走势。

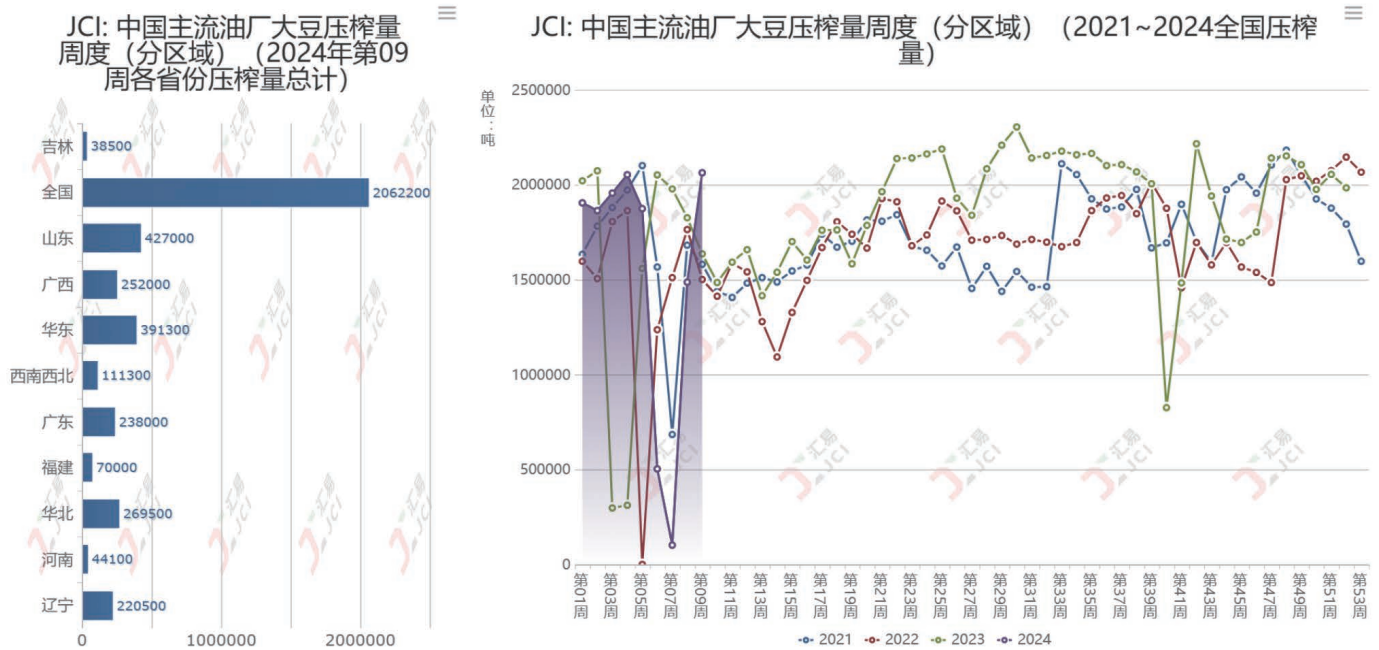
2024年第9周棉粕价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-03-01	2024-02-29	2024-02-28	2024-02-27	2024-02-26	2024-02-23	周度涨跌
新疆自治区	棉籽粕 (42%蛋白)	2,780	2,780	2,780	2,780	2,820	2,820	-70.00
河北省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,270	3,270	3,270	3,270	3,270	3,270	0.00
山东省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	0.00
河南省	棉籽粕 (42%蛋白)	3,100	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9周我国主流油厂开机率进一步增至55.49%,上周为39.99%,周度压榨量为206.22万吨,较前一周148.61万吨增加57.61万吨或周度增幅38.77%,较过去五年同周均值压榨量200.42万吨下滑2.89%;2023年同期周度压榨量为163,52万吨,同比降幅26.11%。预计第10周油厂开机率或略有下滑。

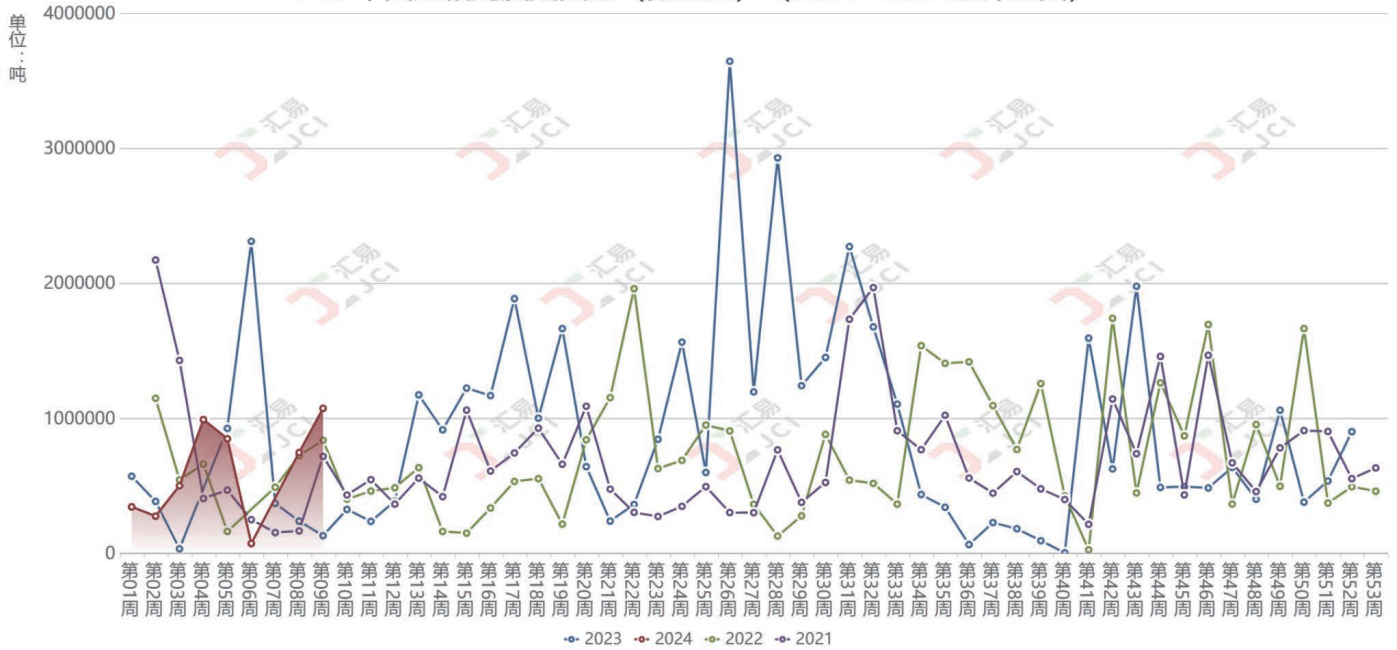


数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

## 2.3 豆粕成交

截至周五(截止3月1日),我国主流油厂豆粕成交量为107.19万吨,较上一周74.40万吨增加32.79万吨,日均成交量约为21.43万吨,上周日均成交量为14.88万吨;其中豆粕基差总成交量增至75.19万吨,占比70.15%,豆粕现货总成交量32.0万吨,占比29.85%。油厂远月基差销售数量有所增加,但短期基差快速下行仍然进一步削弱了终端的买货意愿,周内采购基本以原有库存周期和合同偏低的刚需群体为主。

JCI: 中国豆粕周度成交量 (分地区) (2021~2024总计全国)

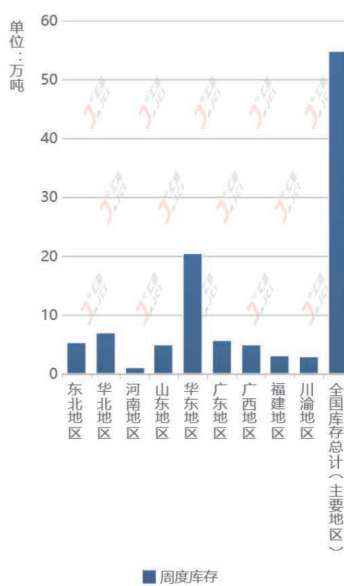


数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

## 2.4 豆粕库存

截至2024年2月23日(第8周), 我国主流油厂豆粕库存约为54.68万吨, 较前一周的64.72万吨下滑10.04万吨, 或环比降幅15.51%; 截至2月23日, 国内主流油厂豆粕未执行合同量约为200.43万吨, 较前一周的207.53万吨减少7.10万吨, 或环比降幅3.42%。

JCI: 2024年8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1日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货从三年多来低点反弹, 暂时结束连续10周的跌势, 其中基准期约上涨约0.8%, 反映出逢低买盘及空头回补活跃。但是南美大豆丰收, 出口竞争激烈, 美豆销售欠佳, 制约大豆反弹空间。



#### 3.2 DCE豆粕主连

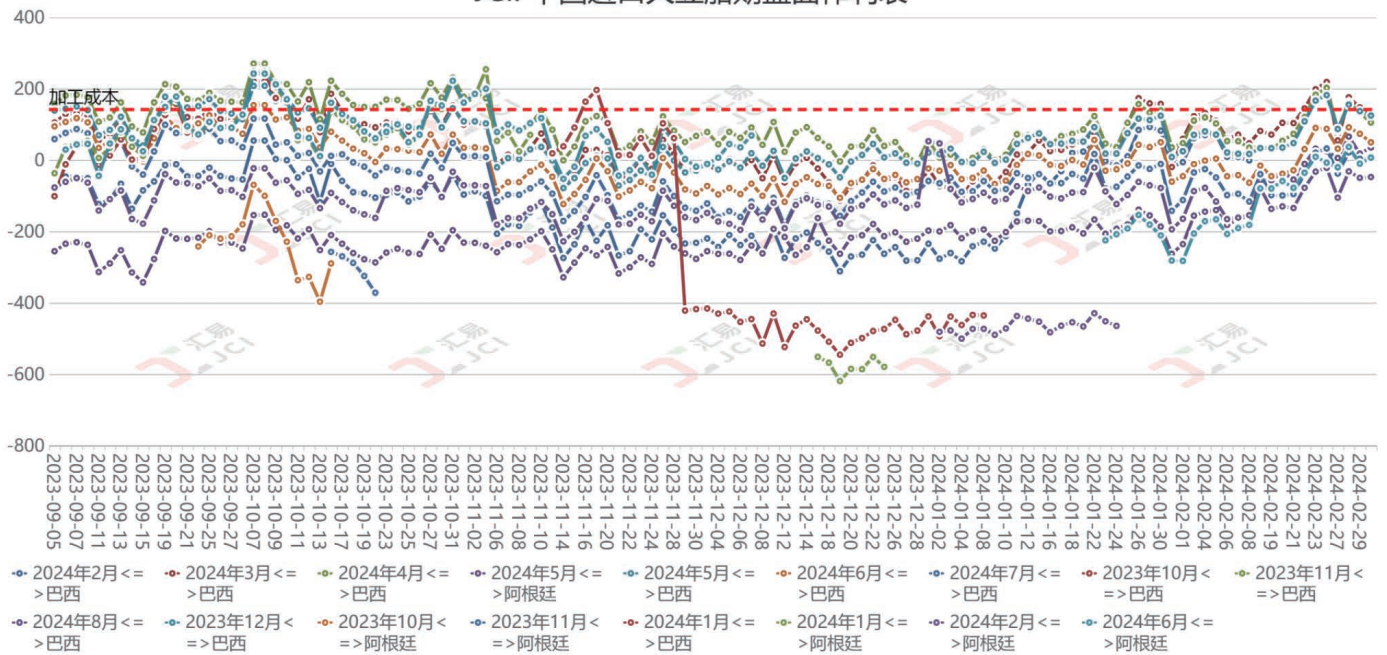


## 四、压榨利润及价差跟踪

### 4.1 压榨利润

#### • 巴西、阿根廷

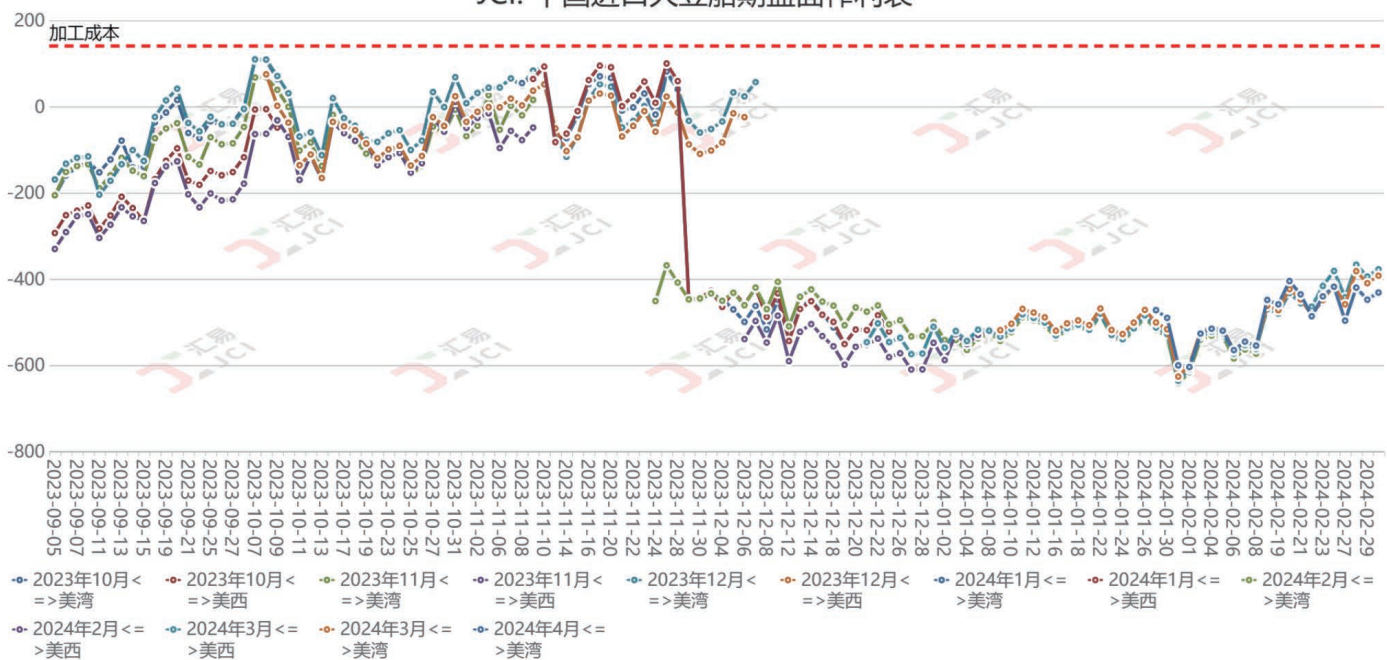
JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

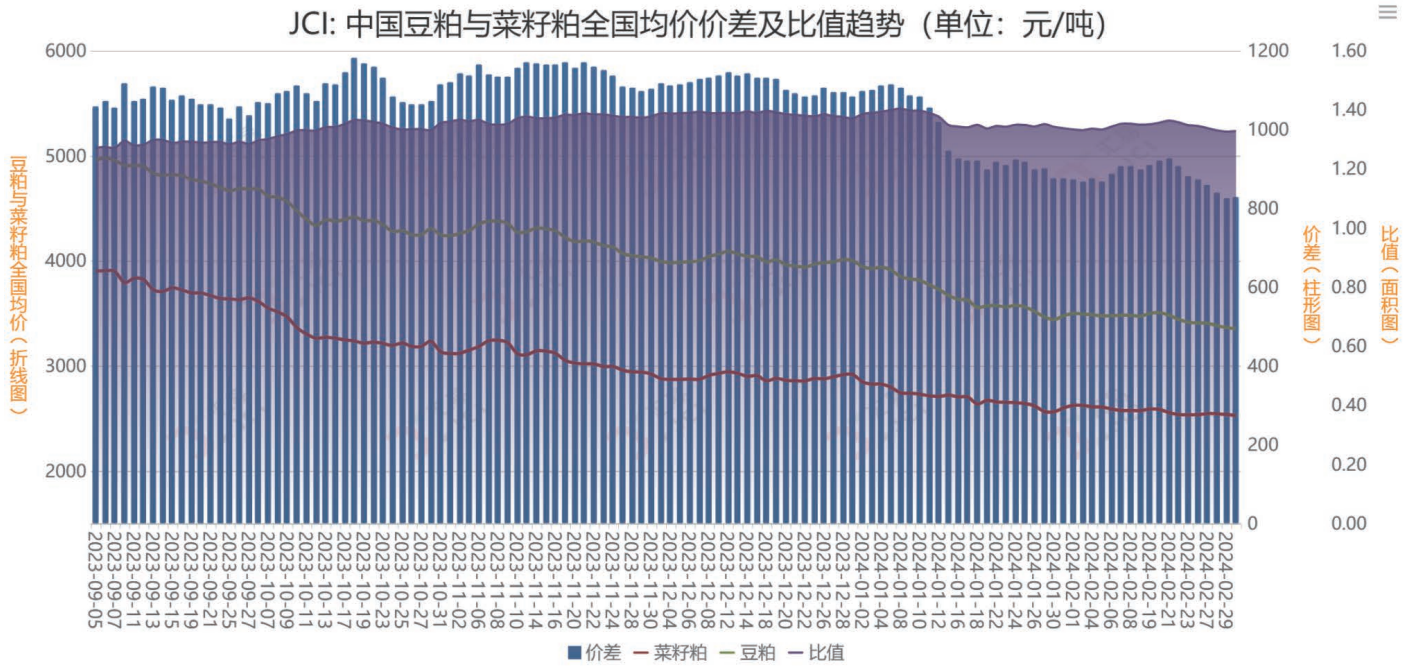
#### • 美湾、美西

JCI: 中国进口大豆船期盘面榨利表

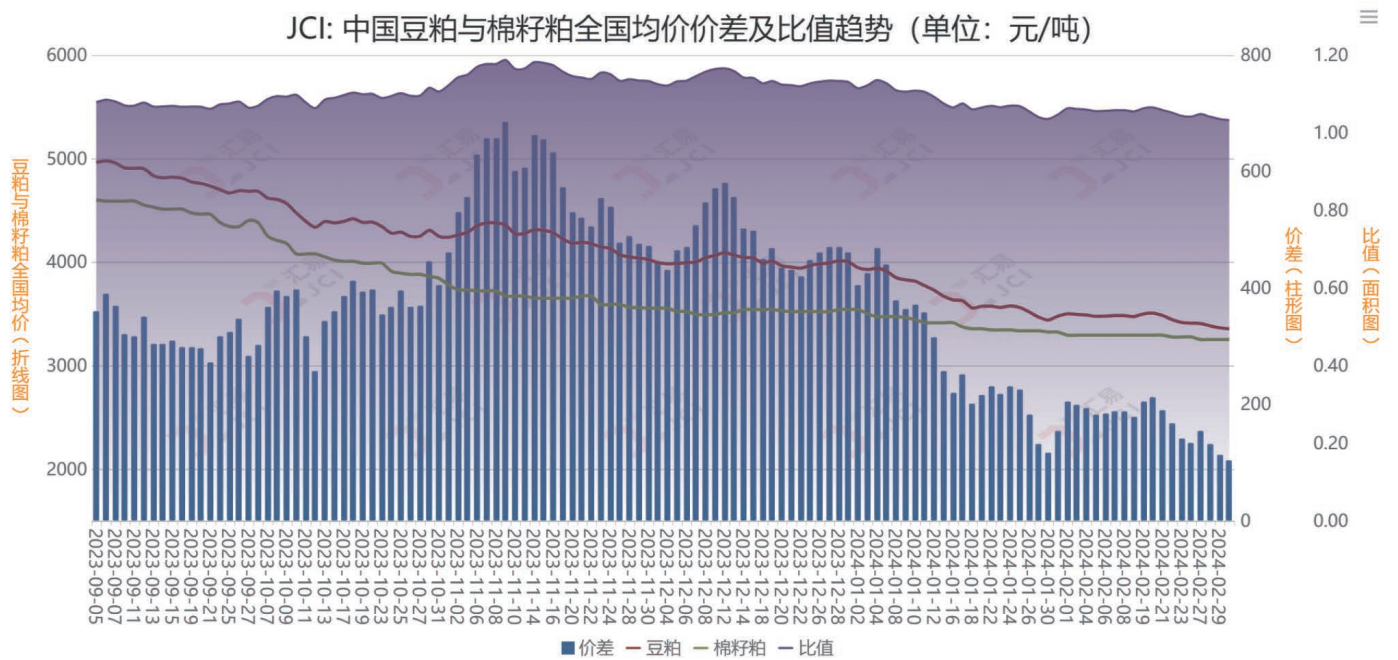


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## 4.2 替代品价差



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)



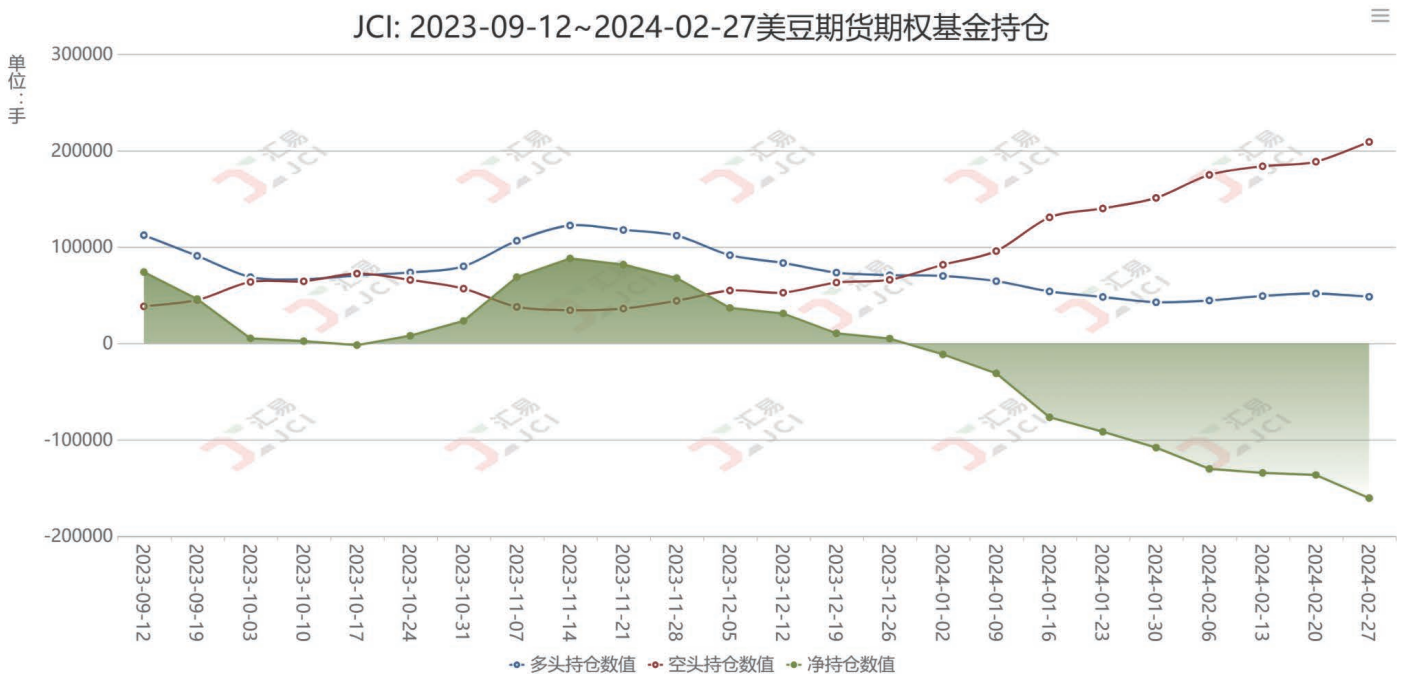
## 五、本周市场要闻

### 5.1 CFTC持仓报告: 投机基金连续第15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15周净做空, 累计净卖出近25万手。目前净空单已经创下2019年5月14日以来最高点。

截至2024年2月27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160,653手, 比一周前增加23,976手, 而前一周净卖出4,200手。

基金持有大豆和期权的多单48,217手, 一周前是49,048手; 持有空单208,870手, 一周前183,548手。大豆期货期权空盘量为922,159手, 一周前为1,005,227手。



数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)

### 5.2 南美大豆产量预期不太可能进一步大幅下调

目前巴西大豆收获正在进入高峰期。分析师们预计到下周一(3月4日), 巴西大豆收获将完成50%。分析机构对巴西大豆产量的预测也开始出现分歧。3月1日AgResource将巴西大豆产量调低到1.4392亿吨, 较之前预期调低550万吨。同一天咨询机构StoneX将巴西大豆产量调高115万吨至1.515亿吨, 因为戈亚斯、马拉尼昂、托坎廷斯、皮奥伊、帕拉和巴伊亚州等地区的单产好于预期。

近期对阿根廷大豆产量的预期也出现了一些分歧。2月下旬, 罗萨里奥谷物交易所将阿根廷大豆产量调低250万吨至4950万吨, 低于美国农业部当前预期的5000万吨。本周布宜诺斯艾利斯谷物交易所维持大豆产量预期不变, 仍为5250万吨, 因为大部分农业区将有大量降雨, 改善土壤墒情, 有利于稳定大豆产量预期。本月初的热浪天气曾导致土壤墒情下滑。截至2月28日, 阿根廷大豆评级一般到优良的比例为82%, 低于一周前的83%。不过土壤墒情良好的比例提高到73%, 高于一周前的67%。

本周五美国农业部和巴西国家商品供应公司将要发布更新后的南美产量数据。美国农业部当前预测巴西大豆产量为1.56亿吨(仅比一个月前调低100万吨), 而巴西国家商品供应公司(CONAB)已经将产量预期调低到1.494亿吨(比上月调低600万吨, 同比减少3.4%), 和其他咨询机构的预估更为一致。

上个月, 美国农业部预测巴西、阿根廷和巴拉圭的大豆产量合计为创纪录的2.163亿吨, 比上年的1.9705亿吨高出1925万吨。如果阿根廷和巴拉圭产量维持不变, 巴西大豆产量调低到1.50亿吨, 这三个南美主产国的产量仍将比上年提高1325万吨。

### 5.3 美国大豆销售季节性放慢, 传言中国买家有意将美国大豆换成阿根廷大豆

美国农业部出口销售报告称, 截至2月22日当周, 美国大豆净销售量为16万吨, 高于一周前的年度低点5.6万吨, 仍比四周均值低了30%。

作为参考, 去年同一周的销售量为36万吨, 为当时的年度最低点。每年这时候美国大豆销售季节性放慢, 因为随着南美大豆收获上市, 吸引买家需求转向南半球。

本年度迄今美国大豆销售总量为3902万吨, 同比降低19.9%, 上周是同比降低19.7%。美国农业部的年度出口目标为4681万吨, 同比减少13.7%。

值得一提的是, 当周美国对未知目的地的大豆销售量减少39万吨, 近期市场有一些美国大豆洗船的传言, 称中储粮有兴趣将4月船期的美国大豆换成阿根廷大豆。

从出口报价看, 阿根廷大豆价格逼近巴西报价。2月29日, 巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为398美元/吨, 比一周前上涨1美元; 阿根廷大豆上河报价为400美元/吨, 下跌7美元; 美湾大豆报价为444美元/吨, 下跌7美元。

### 5.4 1月份美国大豆压榨量创下历史同期最高纪录, 但是低于市场预期

美国农业部周五发布的压榨报告显示, 1月份美国大豆压榨量为584短吨(1.95亿蒲), 环比减少4.4%, 但是同比增加2.1%。这一数据略低于市场预期的588万短吨(1.966亿蒲)。这也是大豆压榨量四个月来首次低于2亿蒲。但是仍然创下历史上1月份的最高压榨量。1月中旬的严寒天气扰乱了卡车和铁路运输, 放慢了几家压榨厂的运营速度。由于天然气管道受损, 印第安纳州的一家大型压榨设施也关闭了近一周。

压榨报告还显示, 2024年1月底美国豆油库存为20.29亿磅, 环比增加11.2%, 但是同比减少13.9%, 高于分析师们平均预测的19.82亿磅。

1月底美国豆粕库存为350,030吨, 环比减少30.1%, 同比减少21%, 反映出豆粕需求超出预期。-10-

## 5.5 巴西大豆出口报价有所回升, 反映需求改善

上周巴西大豆出口报价有所回升, 可能和近期需求改善有关。

巴西谷物出口商协会 (ANEC) 本周将2月份大豆出口预估值调高120万吨, 达到850万吨。由于巴西大豆价格远低于美国大豆, 近期巴西还向美国出口大豆。

与此同时, 巴西大豆压榨也在强劲增长。马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)的数据, 1月份这个头号大豆产区的压榨量为936,744吨, 较2023年12月份增长2.41%, 较2023年1月份增长10.74%。

## 5.6 美国春播季临近, 关注天气变化

随着2月份结束, 美国春季作物的保险价格尘埃落定, 美国大豆保险价格为每蒲11.55美元, 低于2023年的13.76美元, 创下2020年以来最低值。

截至3月1日, 芝加哥新季11月大豆/12月玉米期约之比为2.48, 低于一周前的2.51, 2023年底为2.75。过去40年里这一比价平均为2.4比1。

2月份期间芝加哥11大豆期货下跌5.54%, 12月玉米下跌3.49%, 这意味着大豆相对玉米的比价缩窄。由于农作物保险价格是基于2月份期间的平均价格, 意味着大豆保险价格对种植户的吸引力相对减弱。一些分析师开始质疑2024年美国大豆种植面积是否能否实现美国农业部当前的乐观预期。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; 大豆产量将达创纪录的45.05亿蒲, 同比提高3.4亿蒲。

## 5.7 季节性分析: 3月份期间CBOT豆粕期货倾向于上涨

从过去五年的走势来看, 2019年到2023年期间, 大豆期货有两年上涨, 三年下跌。豆粕期货有四年上涨, 一年下跌。豆油期货四年下跌, 一年上涨。

## 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](http://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