



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

业务内参之数据说话

WWW.SHCIFCO.COM 上海中期期货研究所 2023年11月10日

天气展望及油脂油料重点数据周度分析

内容概述：

1、南北美大豆产区天气及生长状况分析

1.1 南北美大豆主产区分布

1.2-1 巴西天气预测与回顾

1.2-2 阿根廷天气预测与回顾

2、厄尔尼诺与拉尼娜

2.1 天气预测概率

2.2 SST周度数据

2.3 ONI数据

3、美国大豆出口数据

3.1 美国出口销售与进度分析

3.2 周度检验量与累积检验量

4、国内市场供需

4.1 国内沿海大豆、粕类及油脂库存

4.2 粕类及油脂品种基差

5、合约价差

5.1 月间价差走势

5.2 品种间价差走势

2023年11月10日

上海中期期货研究所

农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

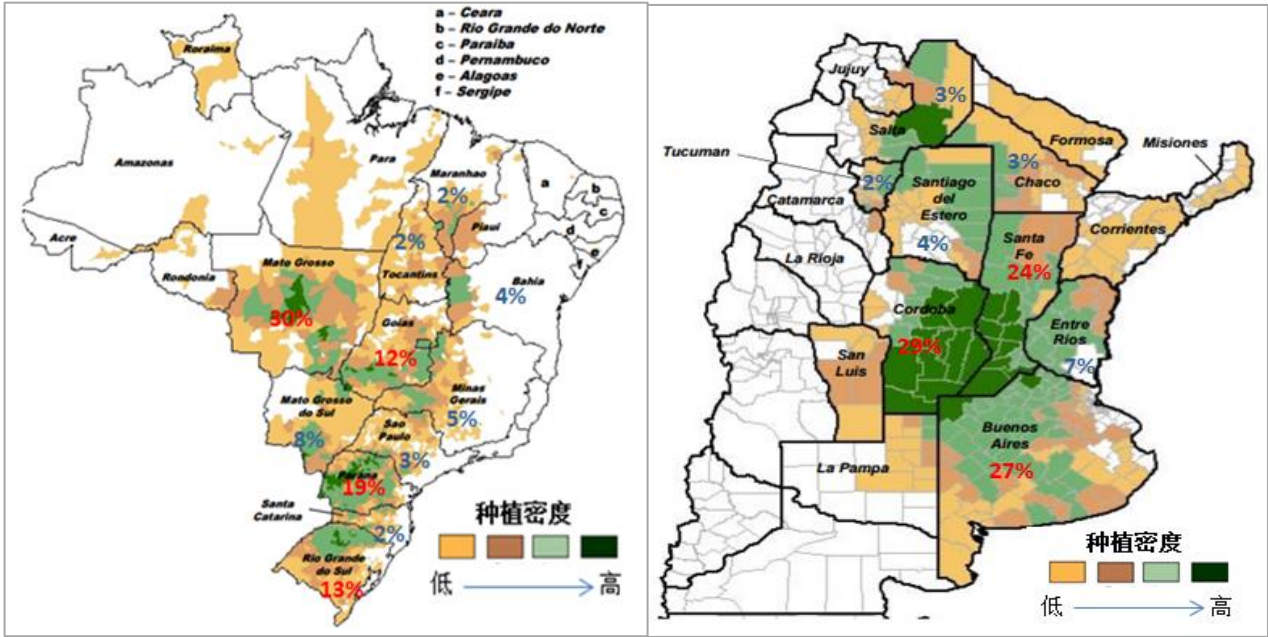
雍恒
Z0011282



天气分析

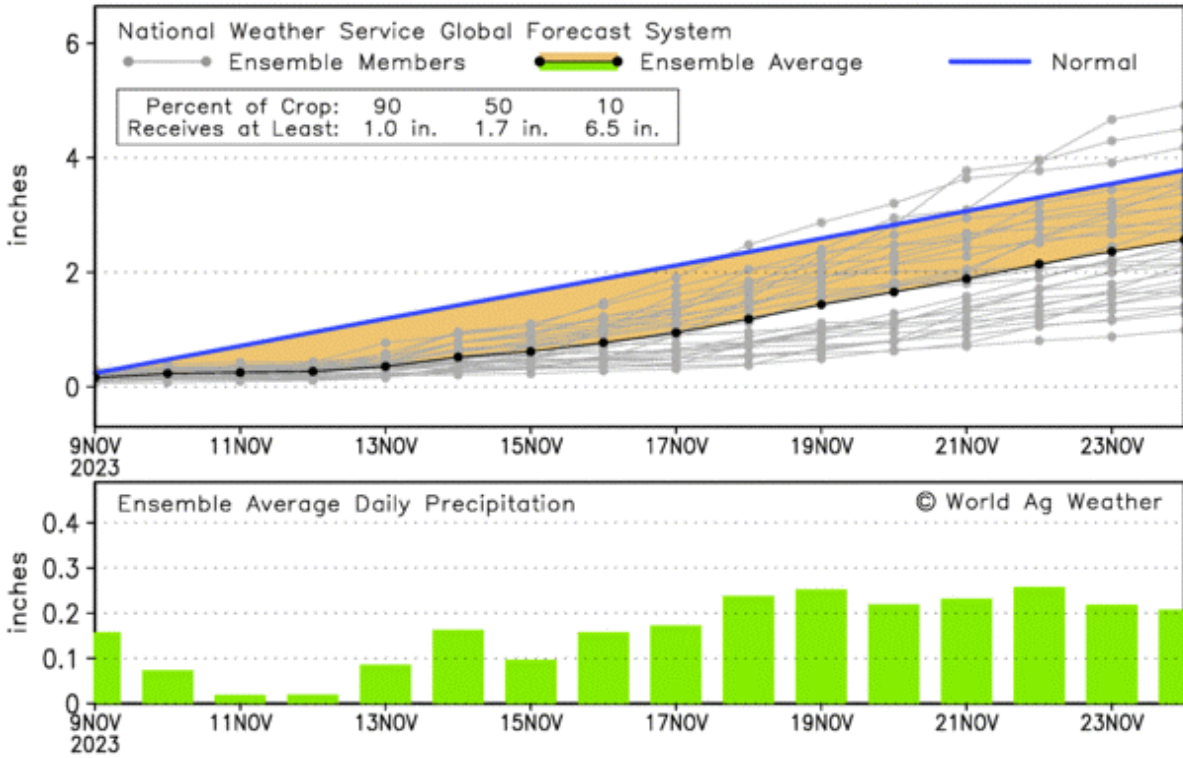
1.1、南北美大豆种植情况

图1-2：巴西（左）及阿根廷（右）大豆种植分布图



资料来源：USDA

图3：巴西大豆产区未来15天降水预测



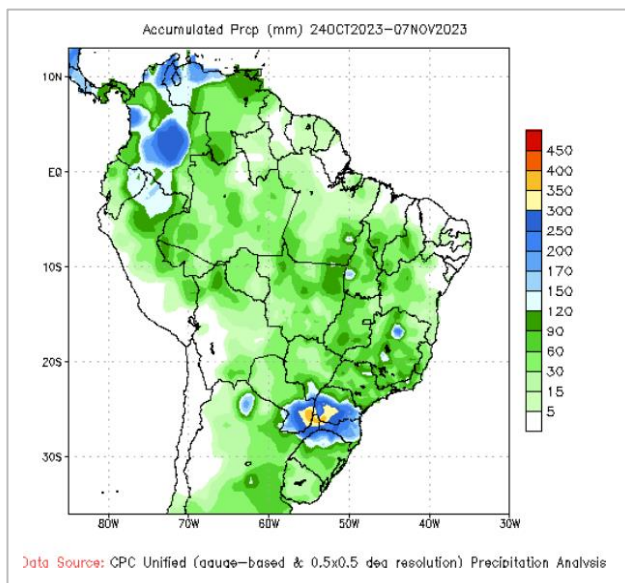
资料来源：World Ag Weather，上海中期

南美天气分析

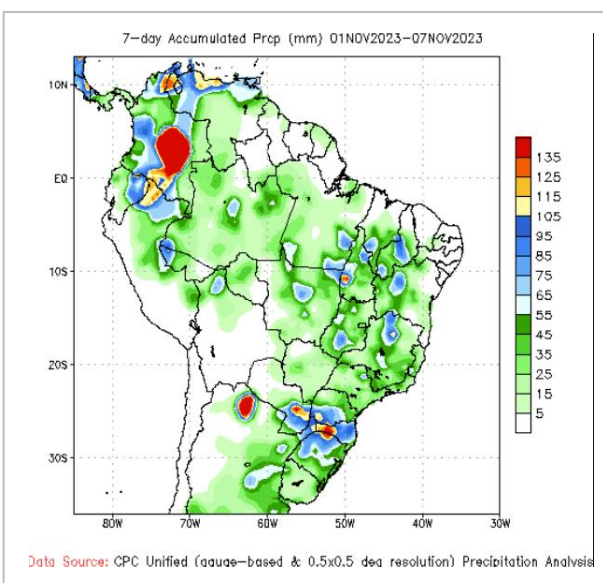
1.2、巴西天气预测与回顾

图4-7：巴西过去1-30、1-7天降水偏离回顾及未来1-7、8-14天降水偏离预期（单位：mm）

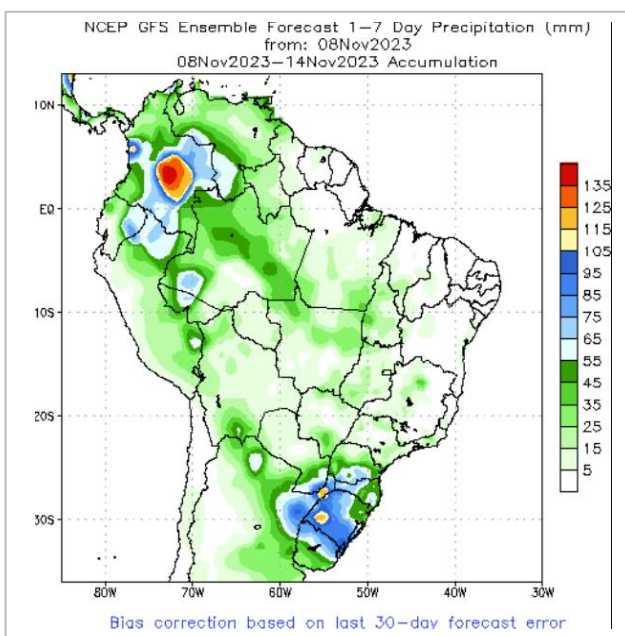
巴西过去15天降水累计



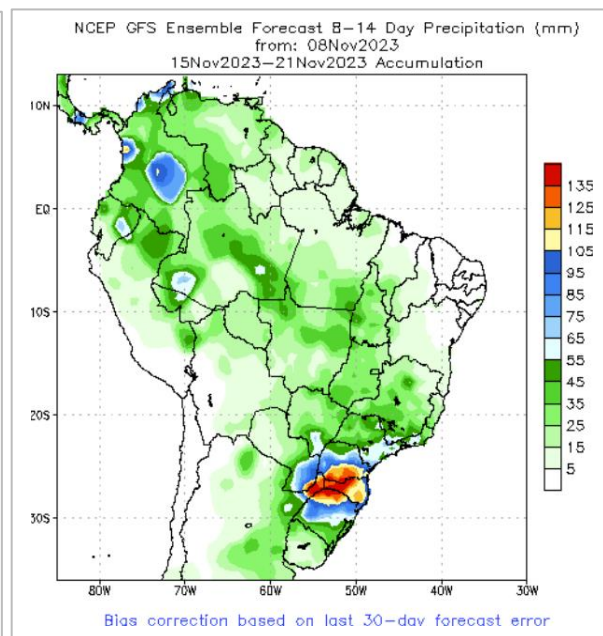
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



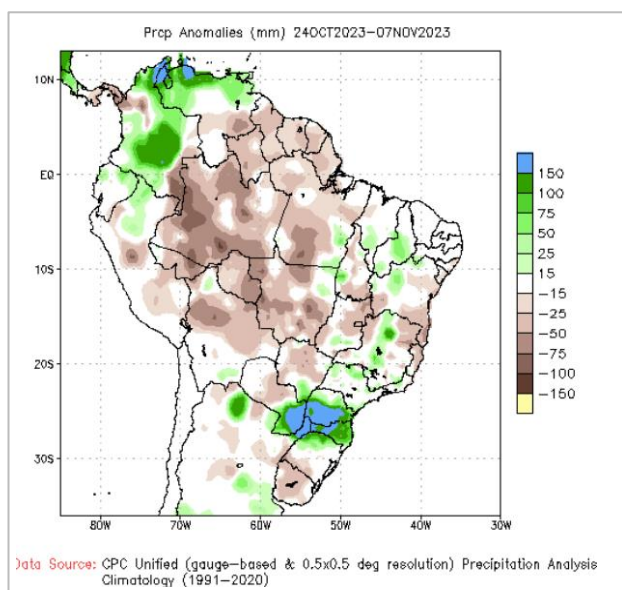
资料来源：NOAA

南美天气分析

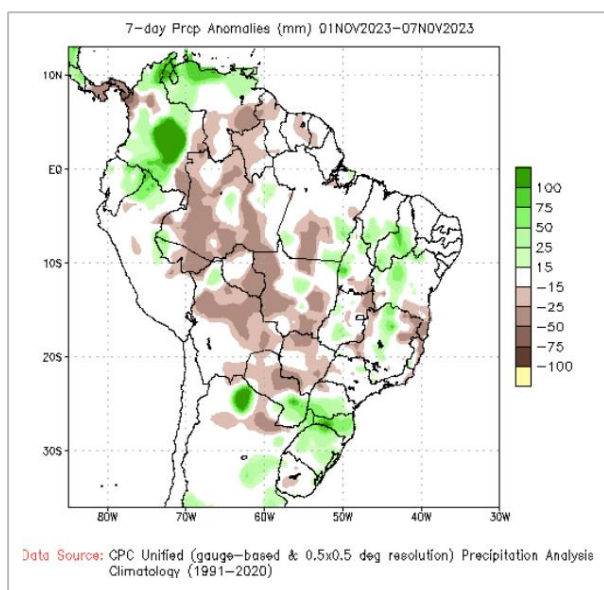
1.2、巴西天气预测与回顾

图8-11：巴西过去1-15、1-7天降水偏离回顾及未来1-7、8-14天降水偏离预期（单位：mm）

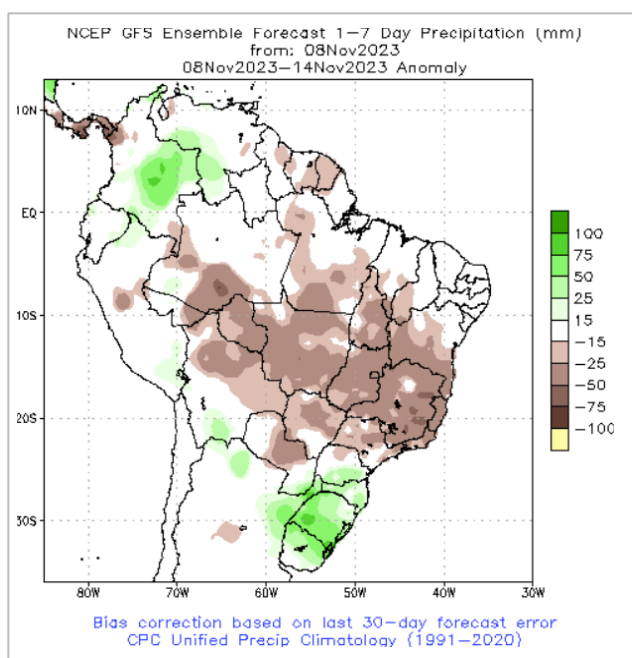
巴西过去15天降水偏离



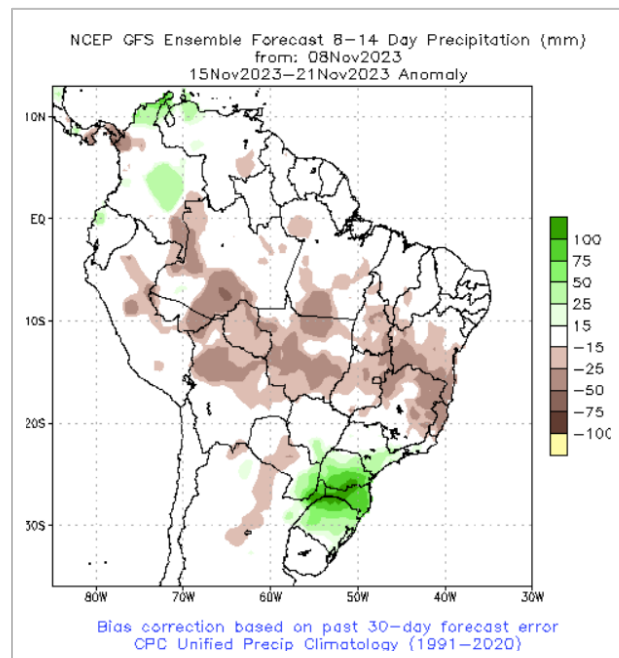
巴西过去1-7天降水偏离



巴西未来1-7天降水偏离



巴西未来8-14天降水偏离



资料来源：NOAA

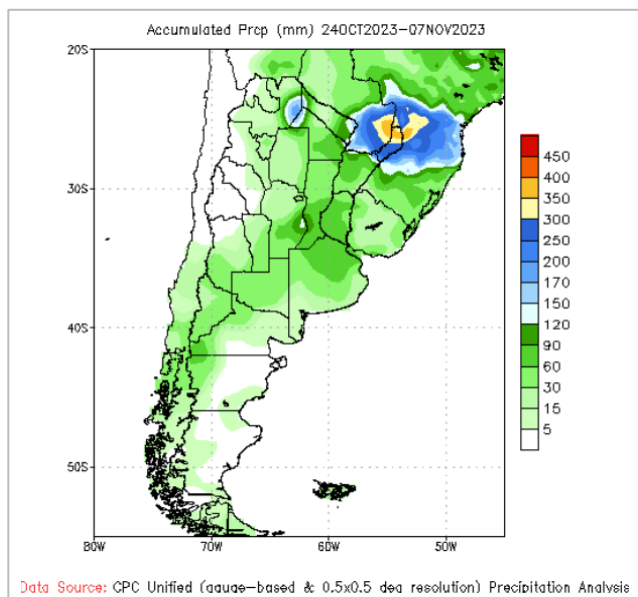
巴西大豆播种进度持续偏慢，Agrural数据显示，截至11月2日，巴西2023/24年度大豆播种率为51%，上周为40%，去年同期为57%。播种期巴西中部及北部地区降水偏少，而南部地区降水过量，中西部主产区种植延误，未来两周中西部产区降水依然不足，给巴西大豆产量带来风险，关注后期马托格罗索州大豆重播风险。

南美天气分析

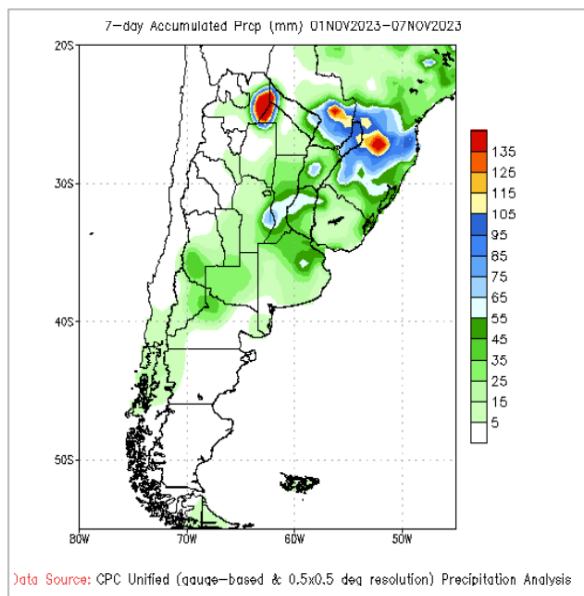
1.2、阿根廷天气预测与回顾

图11-14：阿根廷过去1-30、1-7天降水偏离回顾及未来1-7、8-14天降水偏离预期（单位：mm）

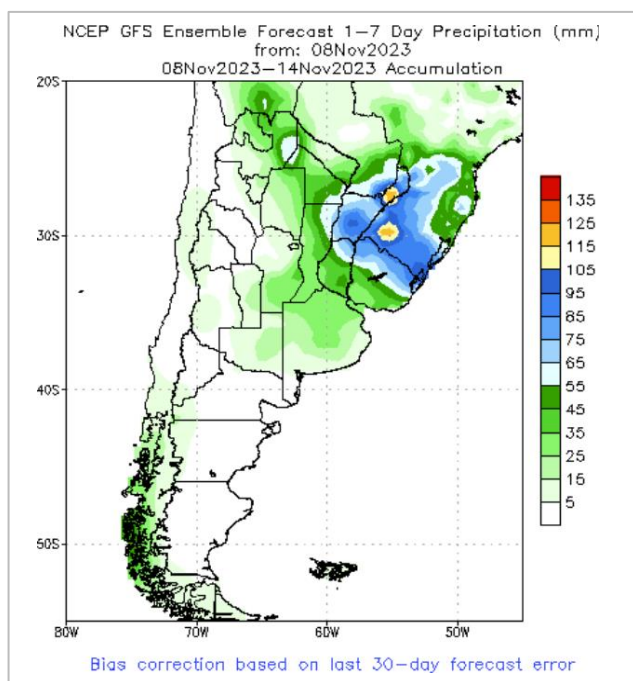
阿根廷过去15天降水累计



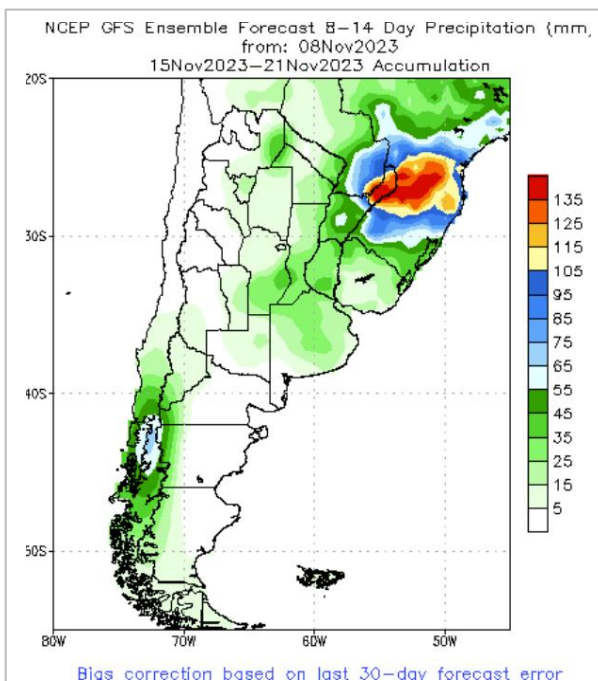
阿根廷过去1-7天降水累计



阿根廷未来1-7天降水累计



阿根廷未来8-14天降水累计



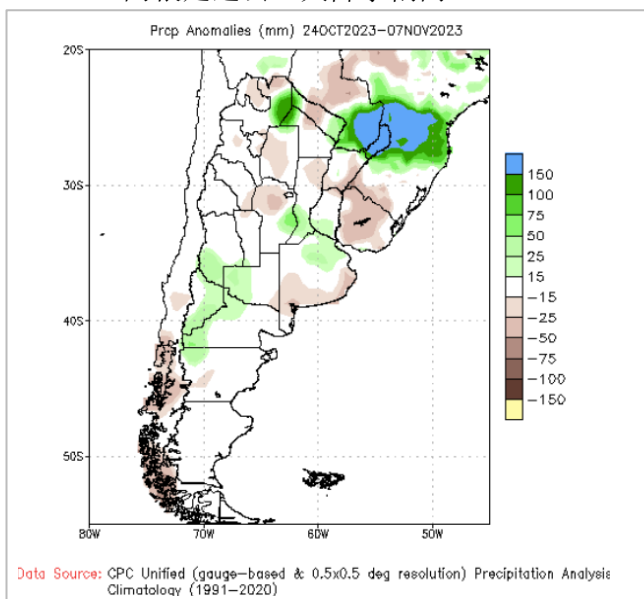
资料来源：NOAA

南美天气分析

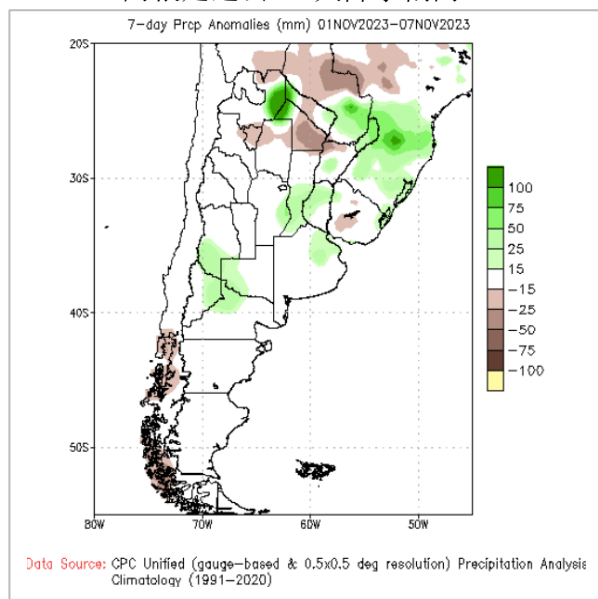
1.2、阿根廷天气预测与回顾

图15-19：阿根廷过去1-15、1-7天降水偏离回顾及未来1-7、8-14天降水偏离预期（单位：mm）

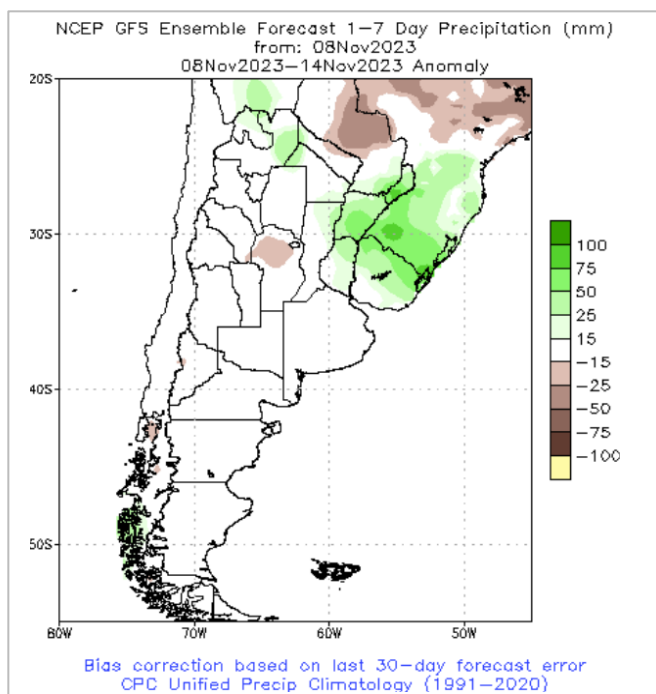
阿根廷过去15天降水偏离



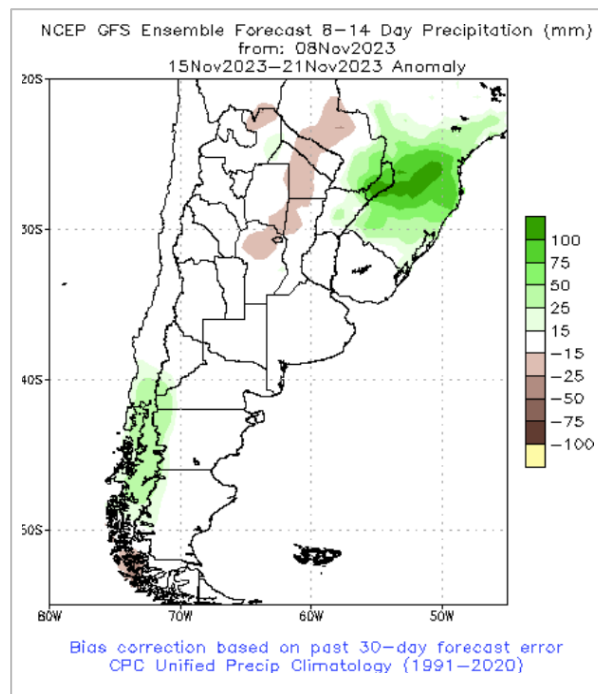
阿根廷过去1-7天降水偏离



阿根廷未来1-7天降水偏离



阿根廷未来8-14天降水偏离



资料来源：NOAA

阿根廷大豆初步展开播种，10月下旬阿根廷大豆产区降水增加，有效缓解阿根廷大豆产区干旱状况，土壤墒情改善有利于开启播种。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

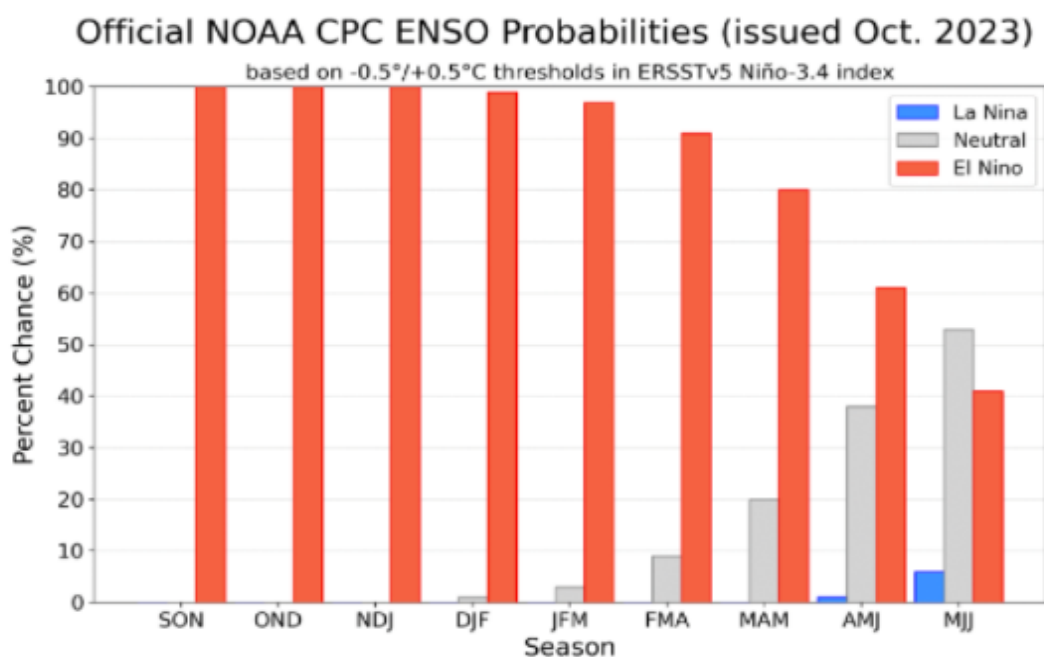
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2006	-0.8	-0.7	-0.5	-0.3	0	0	0.1	0.3	0.5	0.7	0.9	0.9
2007	0.7	0.3	0	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.8	-1.1	-1.4	-1.5	-1.6
2008	-1.6	-1.4	-1.2	-0.9	-0.8	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.6	-0.7
2009	-0.8	-0.7	-0.5	-0.2	0.1	0.4	0.5	0.5	0.7	1	1.3	1.6
2010	1.5	1.3	0.9	0.4	-0.1	-0.6	-1	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.6
2011	-1.4	-1.1	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.5	-0.7	-0.9	-1.1	-1.1	-1
2012	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0	-0.2
2013	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3
2014	-0.4	-0.4	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0	0.2	0.4	0.6	0.7
2015	0.6	0.6	0.6	0.8	1	1.2	1.5	1.8	2.1	2.4	2.5	2.6
2016	2.5	2.2	1.7	1	0.5	0	-0.3	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6
2017	-0.3	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.2	-0.1	-0.4	-0.7	-0.9	-1
2018	-0.9	-0.9	-0.7	-0.5	-0.2	0	0.1	0.2	0.5	0.8	0.9	0.8
2019	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5
2020	0.5	0.5	0.4	0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-1.2	-1.3	-1.2
2021	-1	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-1	-1
2022	-1	-0.9	-1	-1.1	-1	-0.9	-0.8	-0.9	-1	-1	-0.9	-0.8
2023	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.5	0.8	1.1	1.3	1.5			

注释：温热（以红色表示）和寒冷（以蓝色表示）是以ONI指数是否大于/小于+/- 0.5摄氏度为标准。从历史数据的角度，如果最少连续5个周期超过上述标准值，则可以判定厄尔尼诺/拉尼娜现象的形成。

2.3、厄尔尼诺与拉尼娜概率分析

图22：厄尔尼诺、拉尼娜以及中性的概率分析（单位：%）



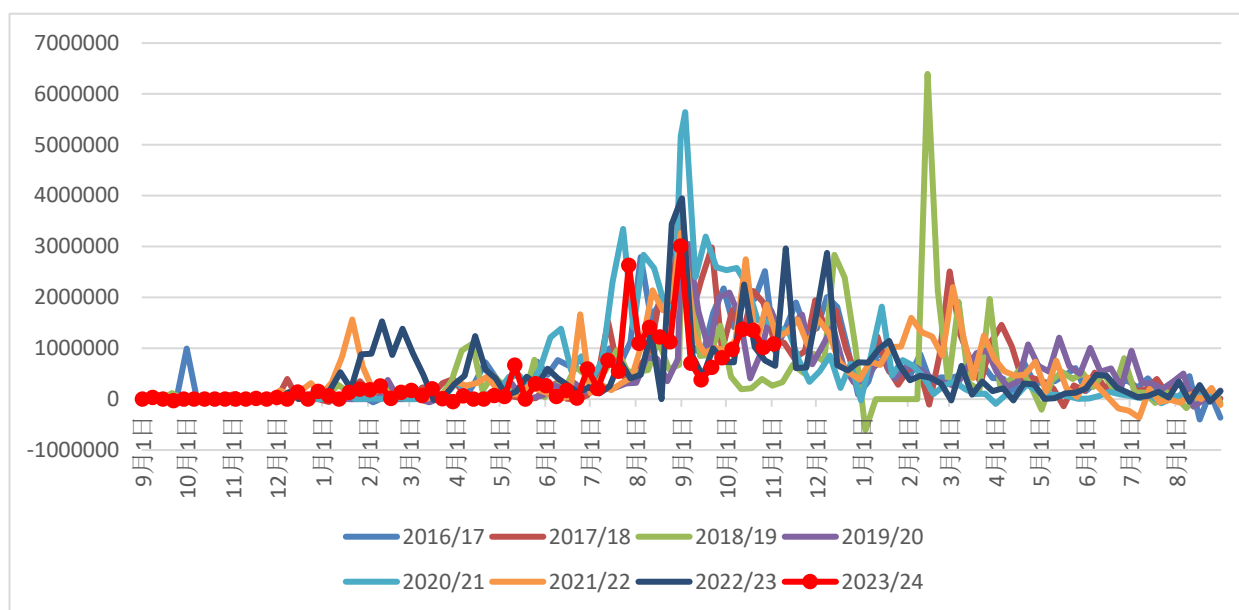
数据来源：NOAA

10月ENSO模型数据显示，2023年9月-2024年7月间拉尼娜天气发生概率为0-6%，厄尔尼诺发生概率41-100%，中性天气发生概率0-53%。

美国大豆出口进度

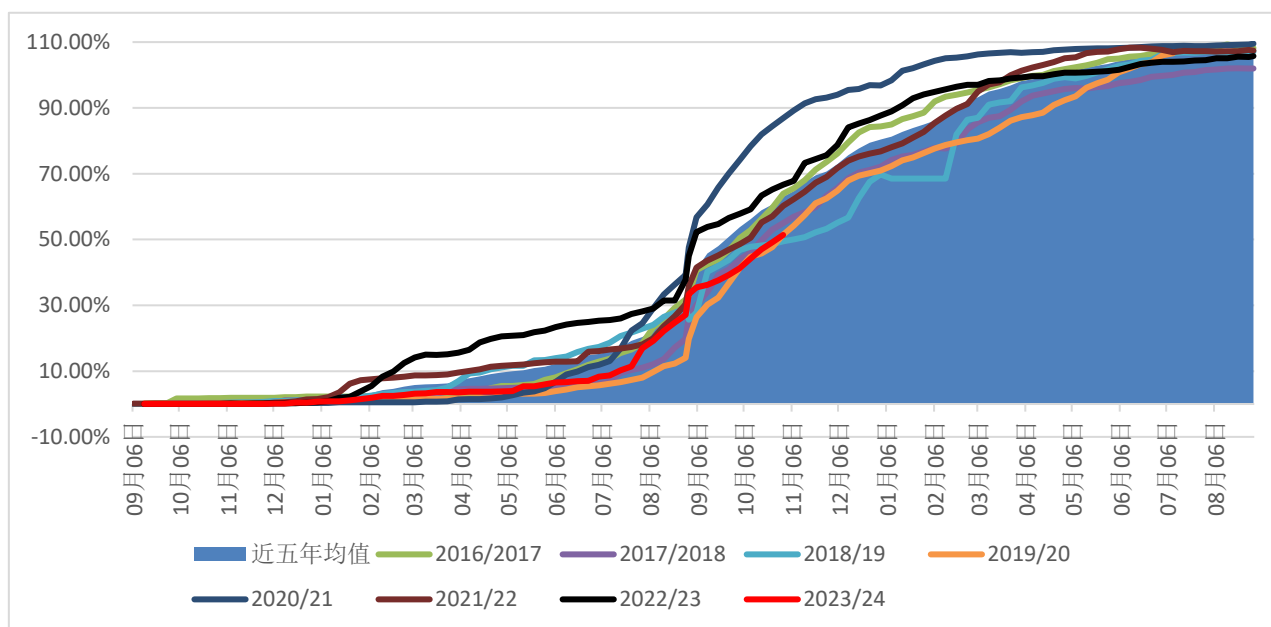
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

图23：美豆周度净销售（单位：吨）



数据来源：USDA，上海中期

图24：美豆历年销售进度（单位：%）



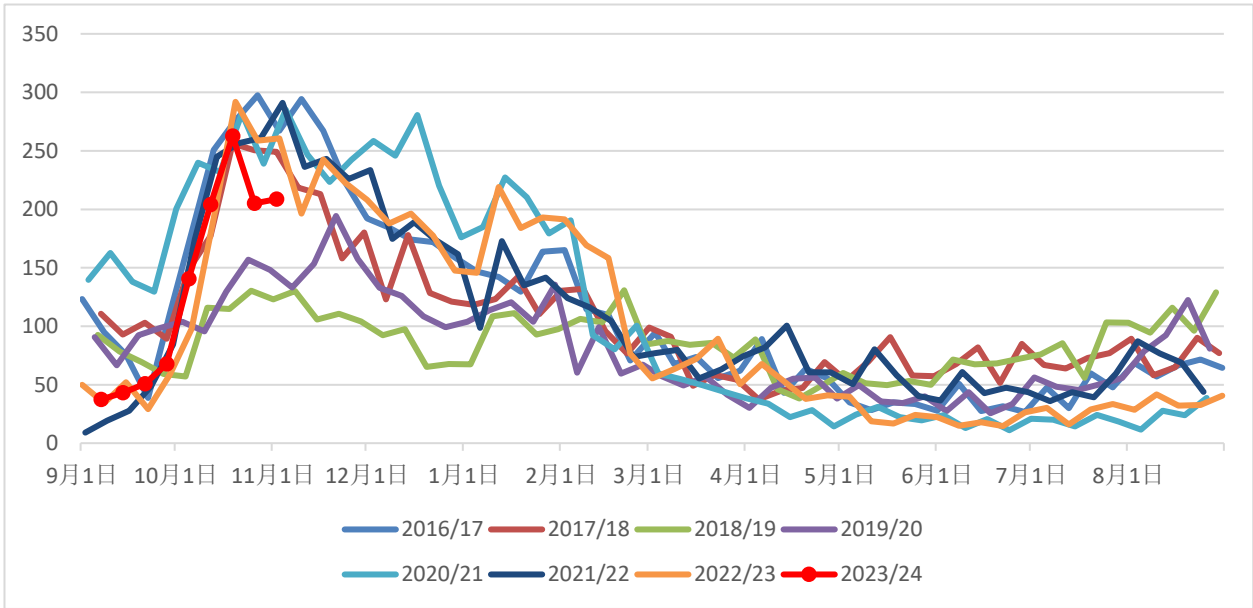
数据来源：USDA，上海中期

11月2日当周，2023/24年度美豆出口销售108.02万吨，环比增加7.0172万吨，增幅6.95%，较四周平均降幅10.30%。2023/24年度美豆完成预期销售的51.37%，低于五年均值62.94%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

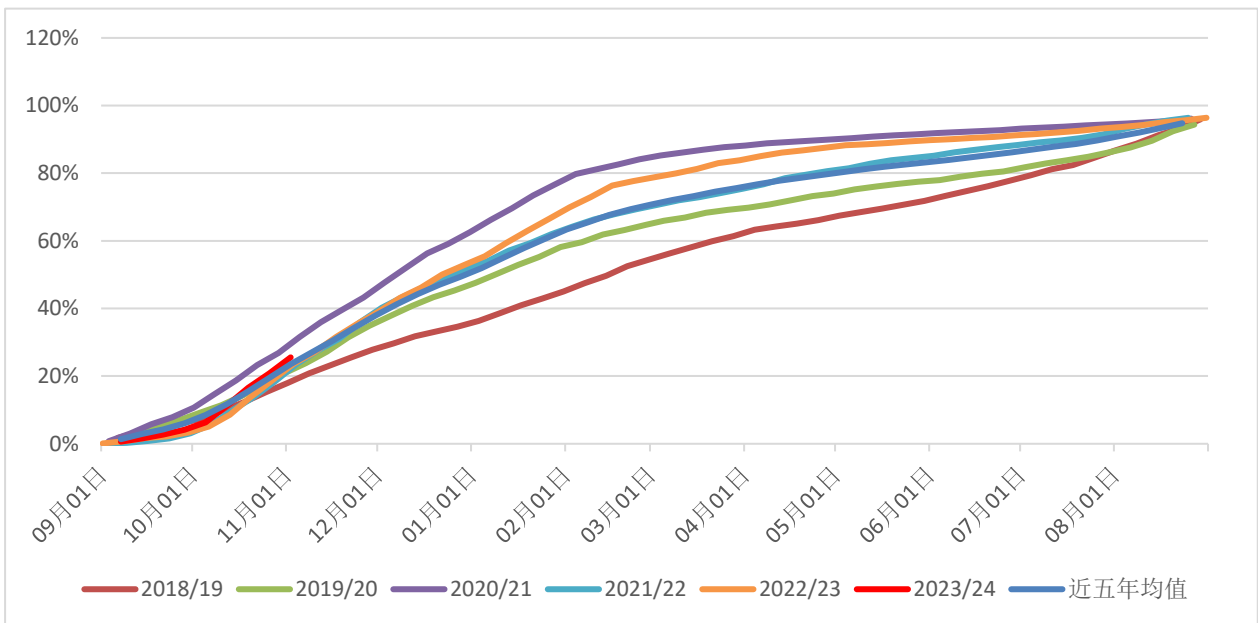
3.2、美豆出口检验量

图25：美国大豆周度出口检验量



数据来源：USDA，上海中期

图26：历年美国大豆累积检验进度(单位：%)

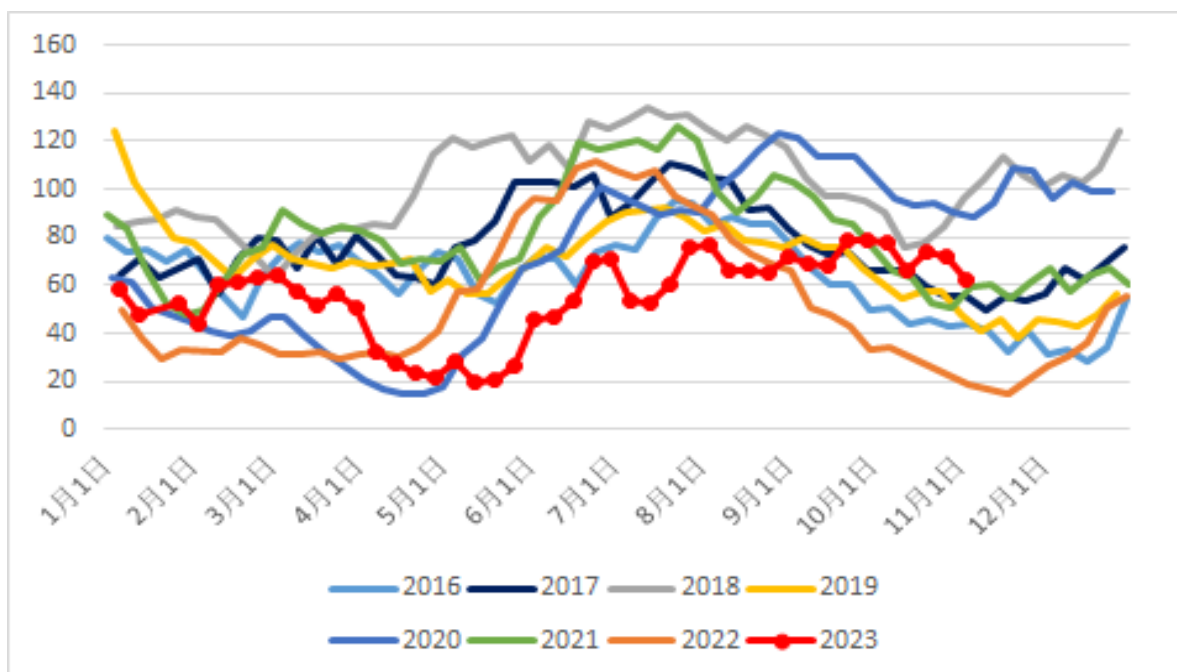


数据来源：USDA，上海中期

11月2日当周，美豆出口检验208.54万吨，较上周增加3.5万吨，环比增幅1.71%，同比增幅111.62%，较四周均值降幅5.22%。截至11月2日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量1219.8万吨，完成预估销售进度的25.54%，快于五年均值23.55%。

国内市场供需

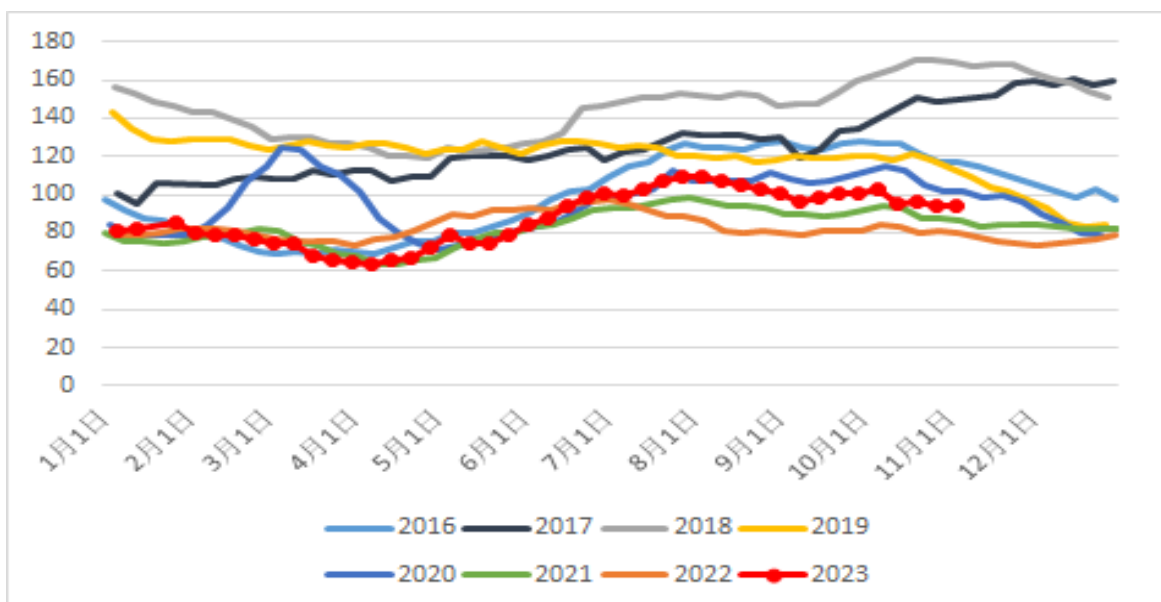
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月3日当周，国内豆粕库存为62.29万吨,环比减少13.61%,同比增加174.04%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

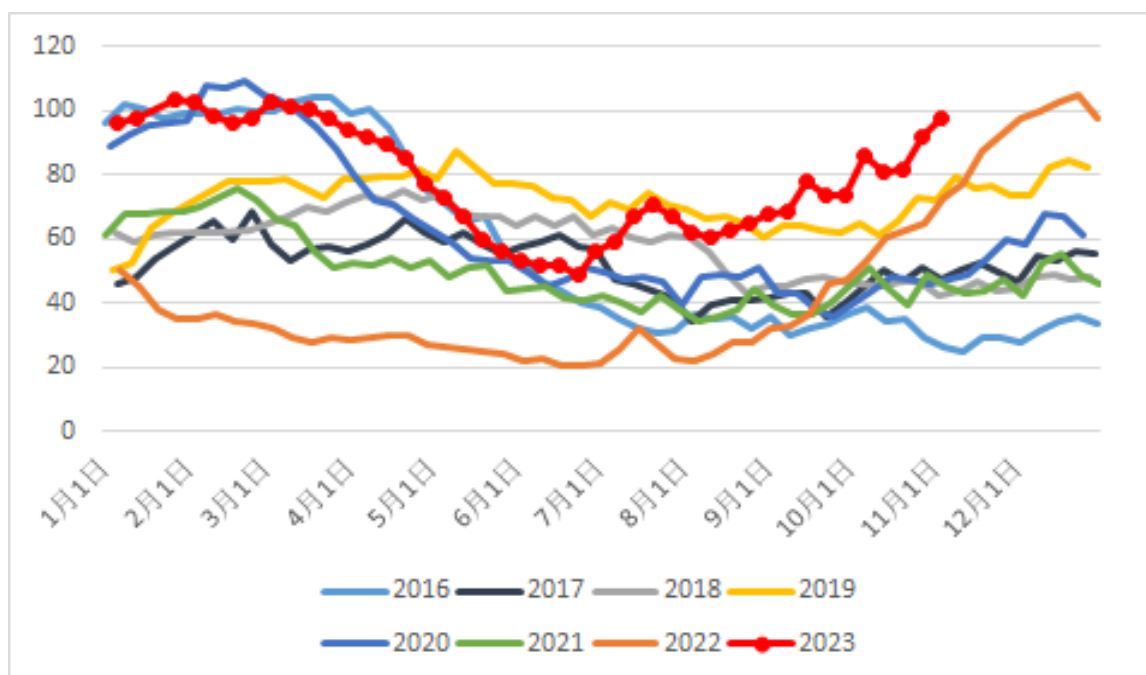


数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月3日当周，国内豆油库存为94万吨，环比减少0.59%,同比增加16.76%。

国内市场供需

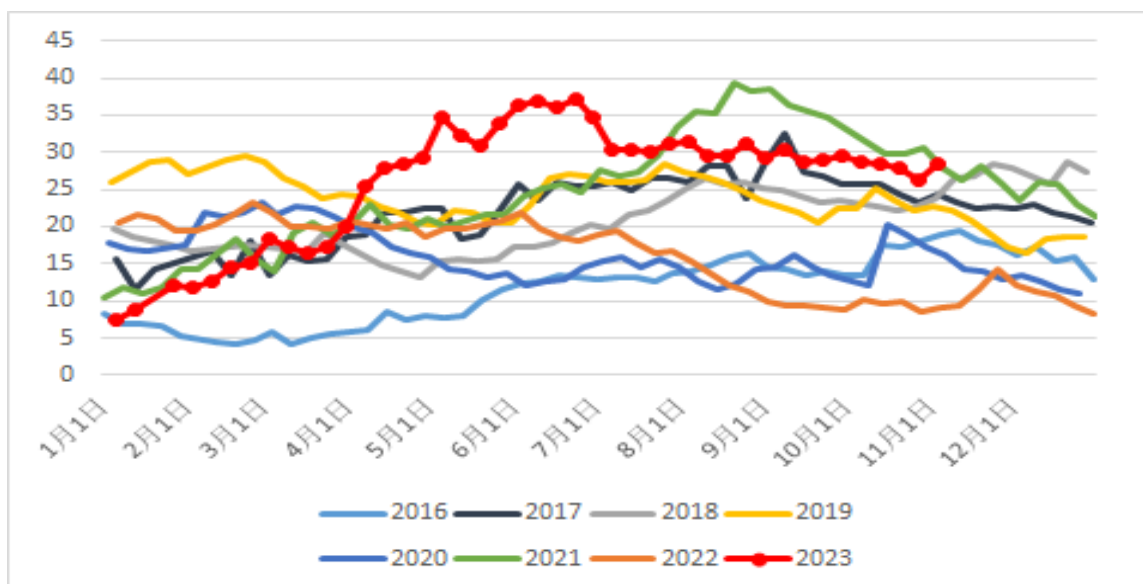
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月3日当周，国内棕榈油库存为97.27万吨，环比增加6.00%，同比增加49.10%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



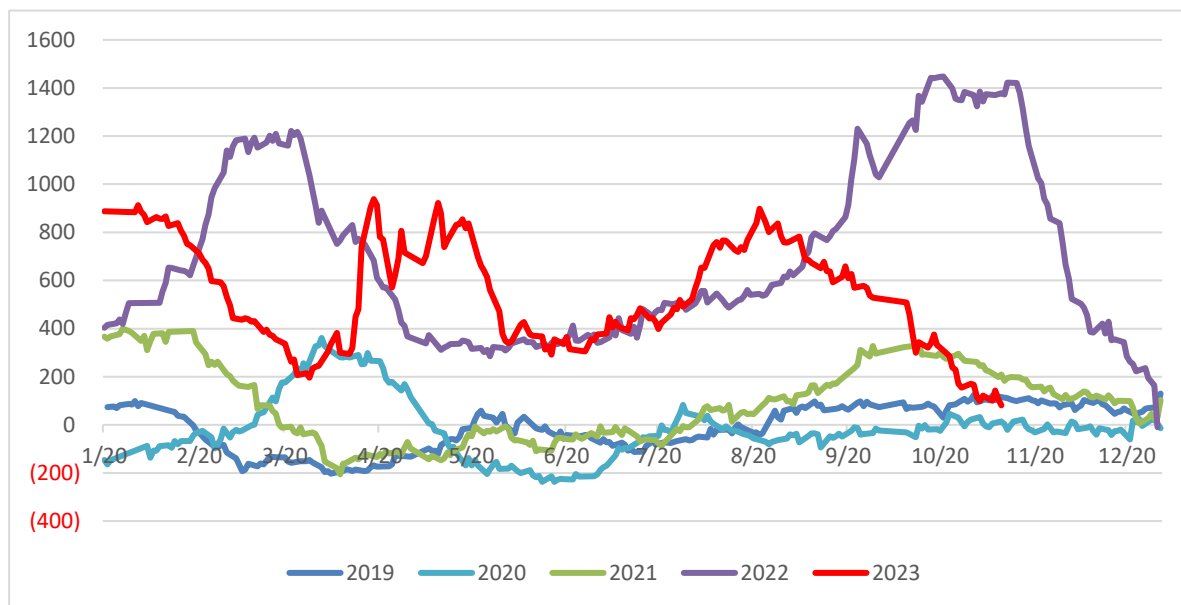
数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月3日，华东主要油厂菜油库存为28.43万吨，环比增加7.93%，同比增加210.71%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

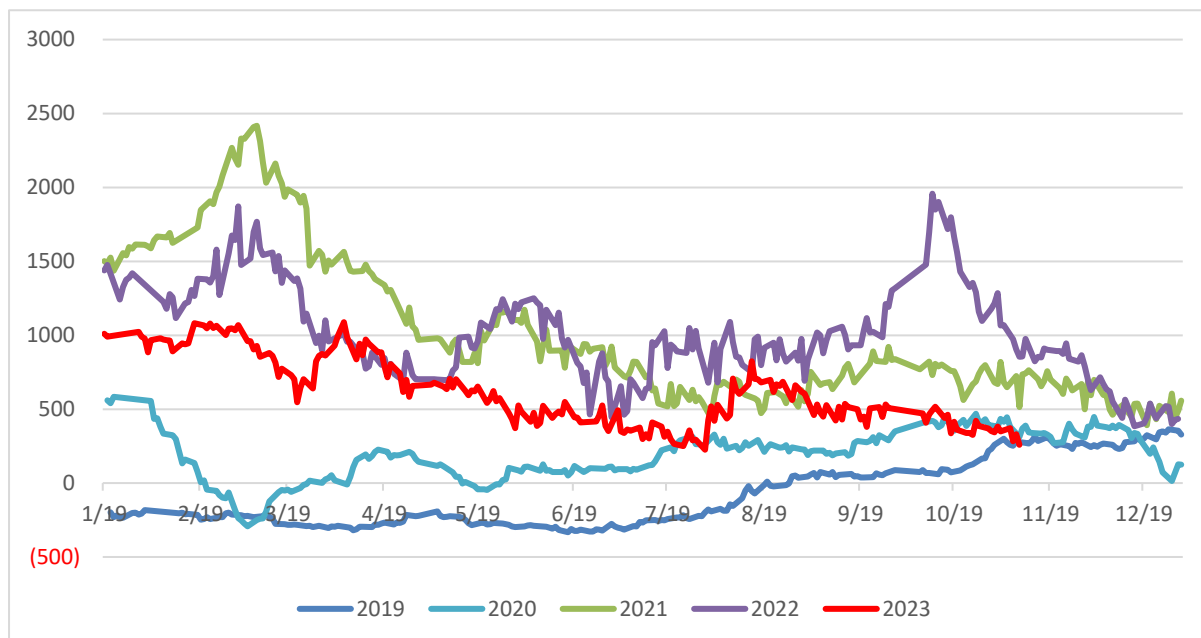
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

11月9日豆粕现货平均价格较M2401基差为81元/吨，较10月31日下降18元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

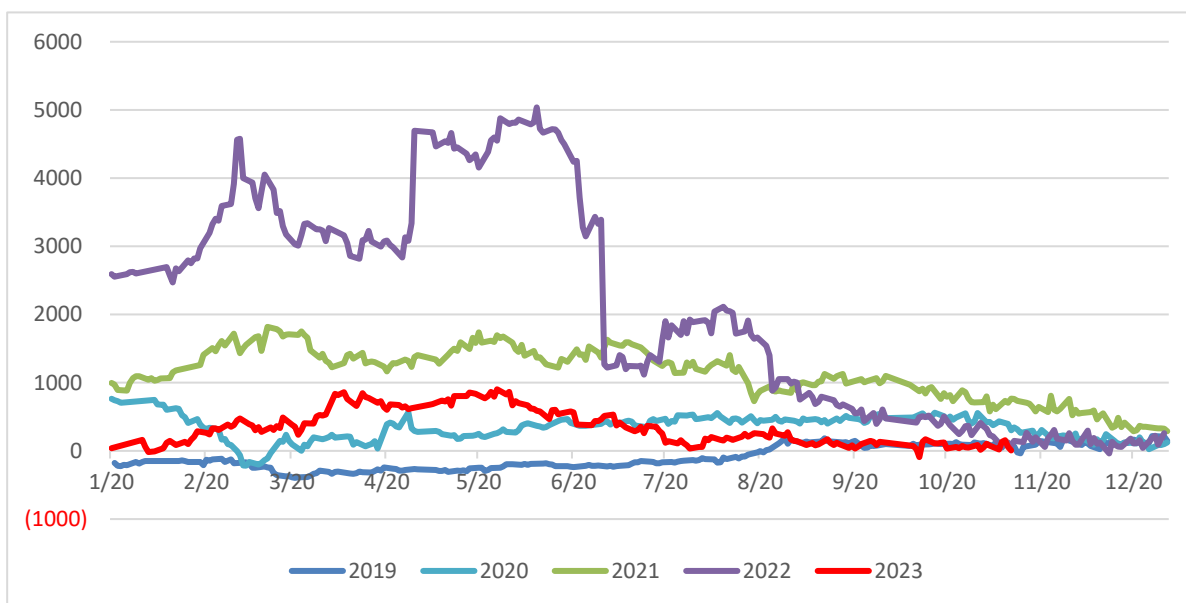


数据来源：Wind，上海中期

11月9日一级豆油现货平均价较Y2401基差为260元/吨，较11月2日下降123元/吨。

国内市场供需

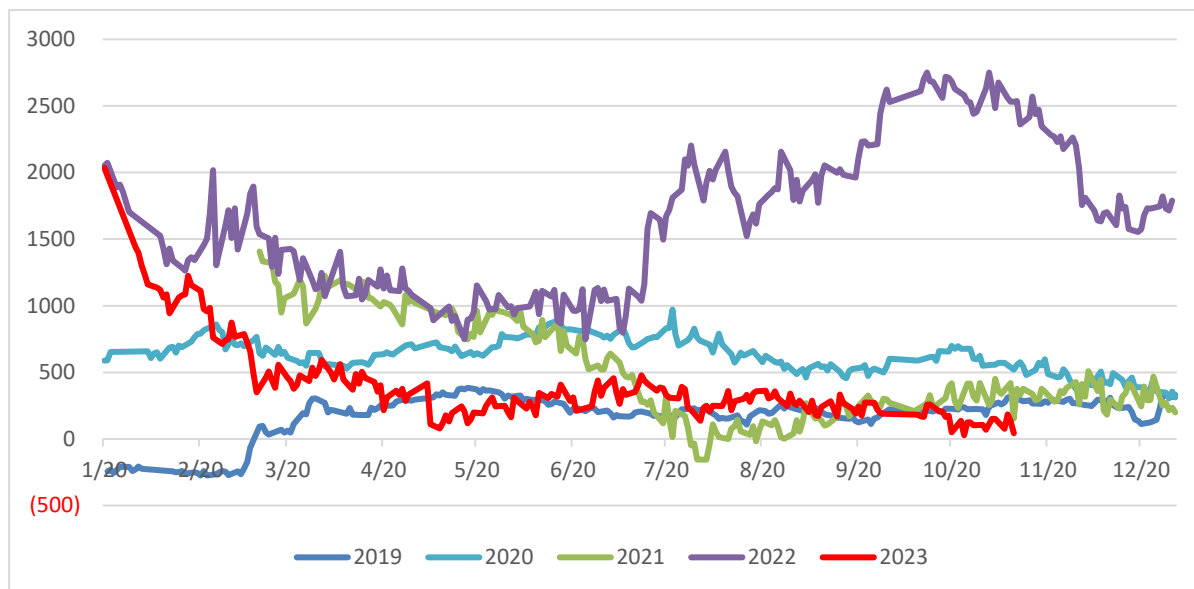
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

11月9日24度棕榈油现货平均价较P2401基差为56元/吨，较11月2日下降49元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



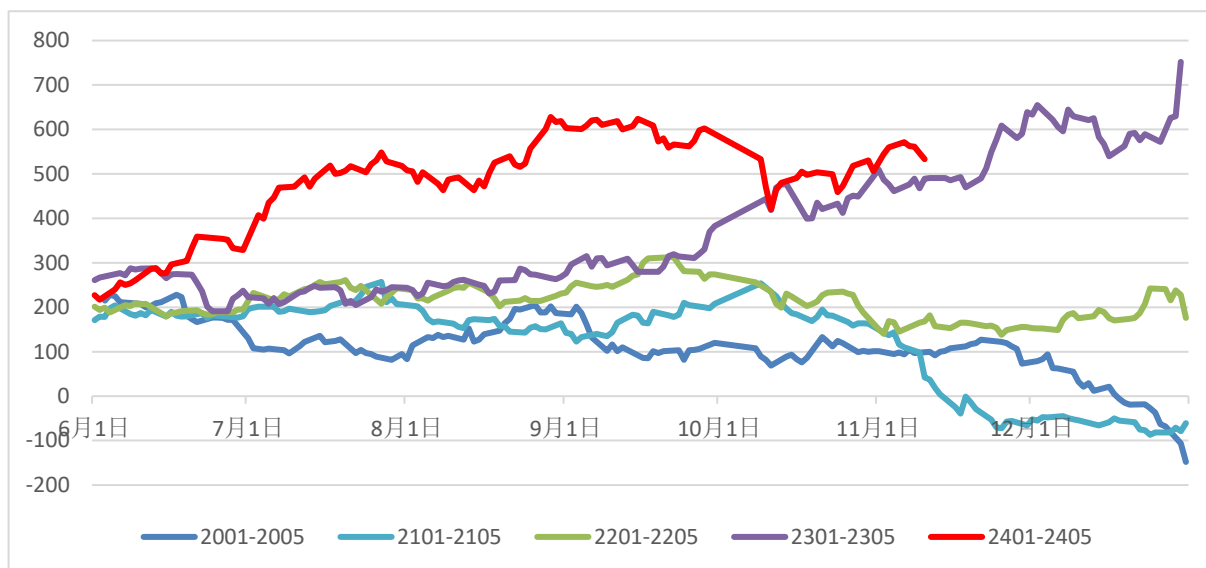
数据来源：Wind，上海中期

11月9日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为42元/吨，较11月2日下降109元/吨。

合约价差

5.1. 月间价差走势

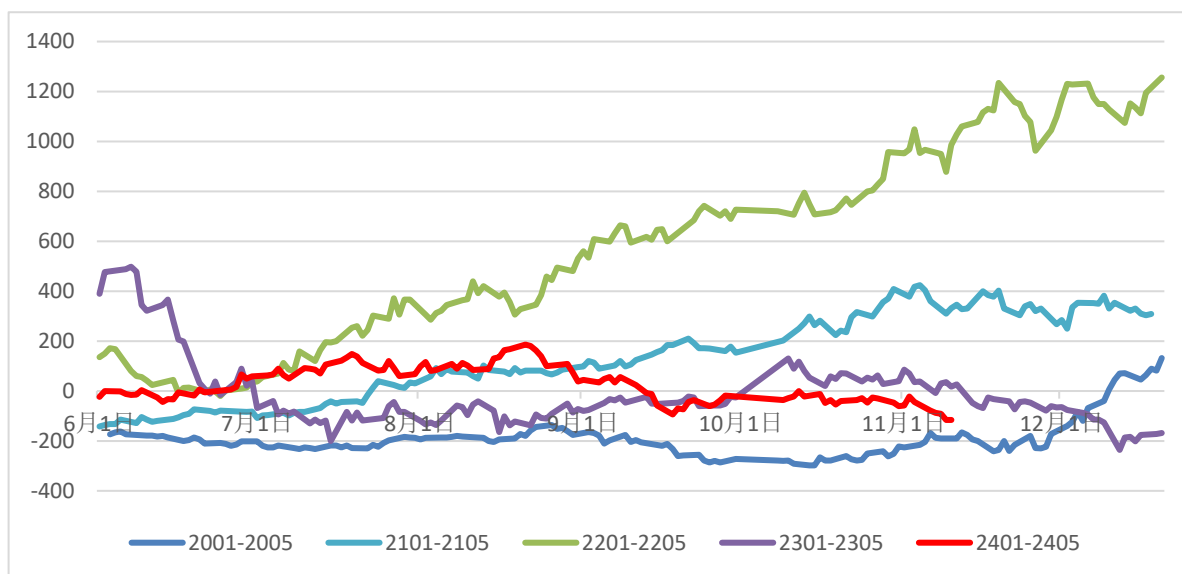
图35：豆粕15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

11月9日, M2401合约收盘价为4119元/吨, 较11月2日上升122元/吨, 豆粕15合约价差为547元/吨, 较11月2日上升2元/吨。美豆供应格局偏紧, 且阿根廷大豆压榨下降, 对近月形成支撑, 但11月后进口大豆到港量增加, 且近期豆粕下游需求转弱, 限制M15价差空间, M15暂且观望。

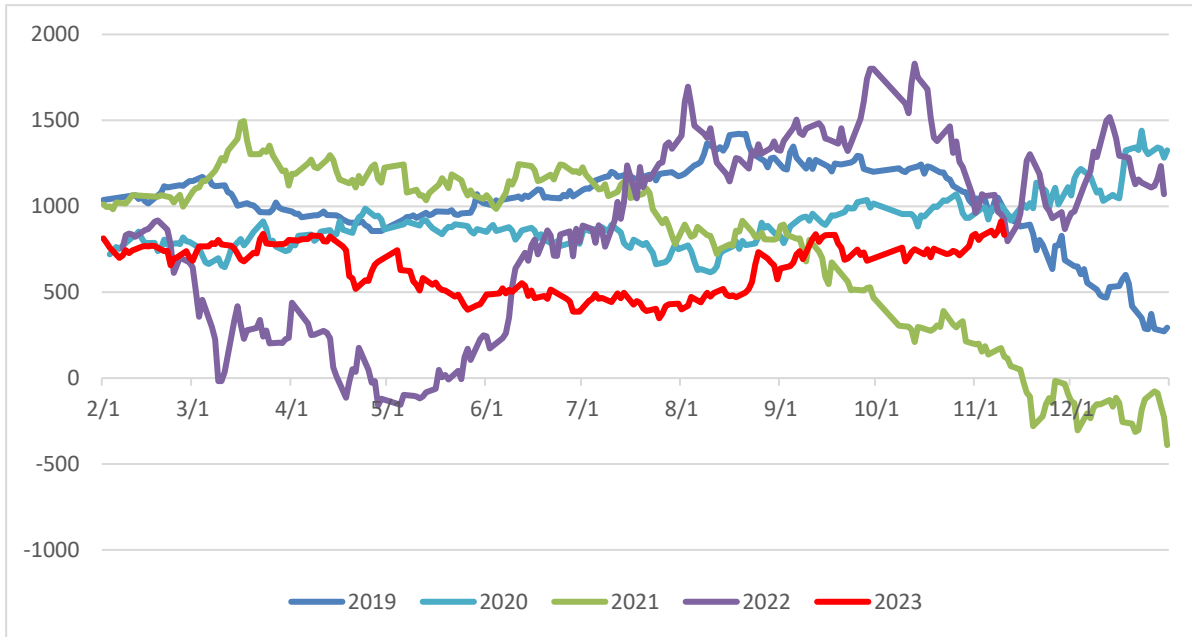
图36：棕榈油15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

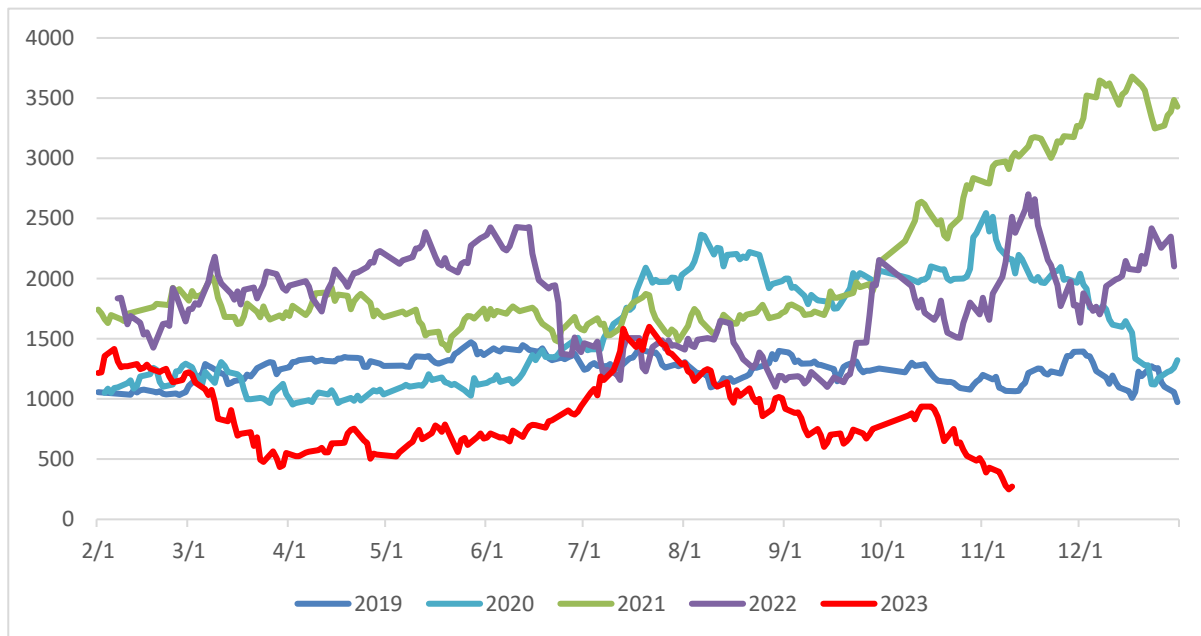
11月9日, P2401合约收盘价为7280元/吨, 较11月2日下降40元/吨, 棕榈油15合约价差为-116元/吨, 较11月2日下降94元/吨。国内棕榈油库存持续攀升, 11月棕榈油买船依然偏高, 短期供应压力延续, 但11月马棕进入减产周期, 对棕榈油形成支撑, P15维持低位震荡。

图37：1月合约豆棕油价差



数据来源:同花顺, 上海中期

图38：1月合约豆菜油价差

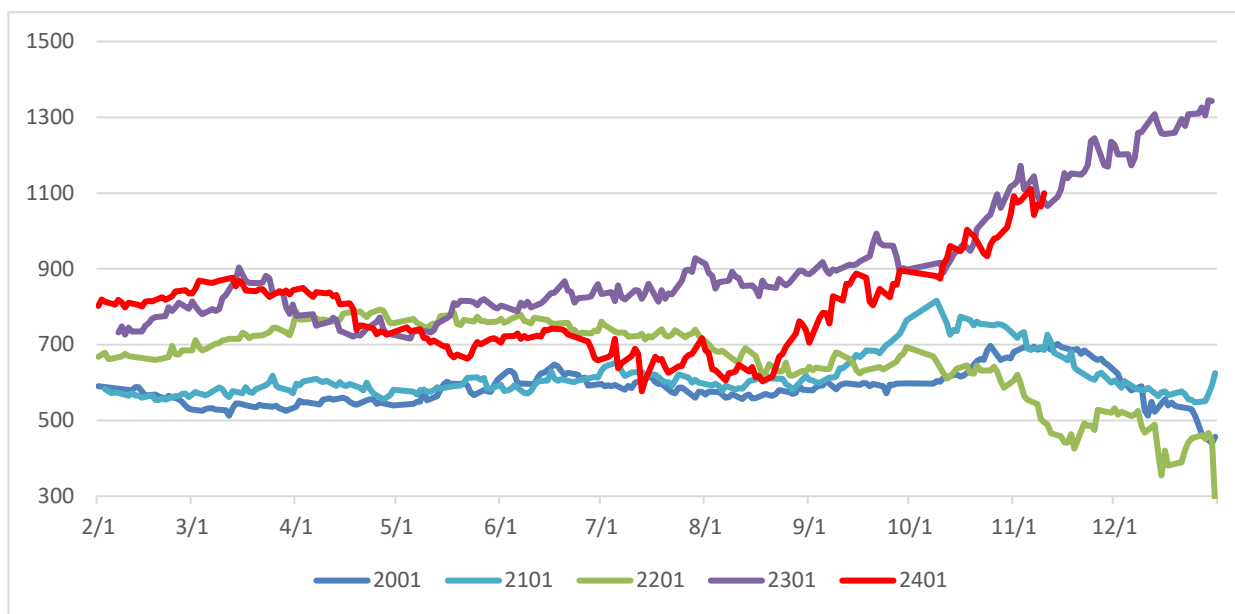


数据来源:同花顺, 上海中期

11月2日至11月9日, P2401下降40元/吨, Y2401上升68元/吨, OI401下降73元/吨, 1月合约豆棕油价差为390元/吨, 上升108元/吨, 1月合约豆菜油合约价差为249元/吨, 较11月2日下降141元/吨。本周三大油脂维持震荡, 巴西大豆旱情风险有所上升, 但11月USDA报告偏空抑制市场, 马棕库存仍处高位, 但MPOB报告 10月累库不及预期, 国内棕榈油库存宽松, 豆棕价差震荡, 加拿大、黑海及欧盟菜籽供应压力偏大, 11月份进口菜籽到港大增, 对菜油形成拖累, 菜油表现相对偏弱, 豆菜油价差降至低位。

合约价差

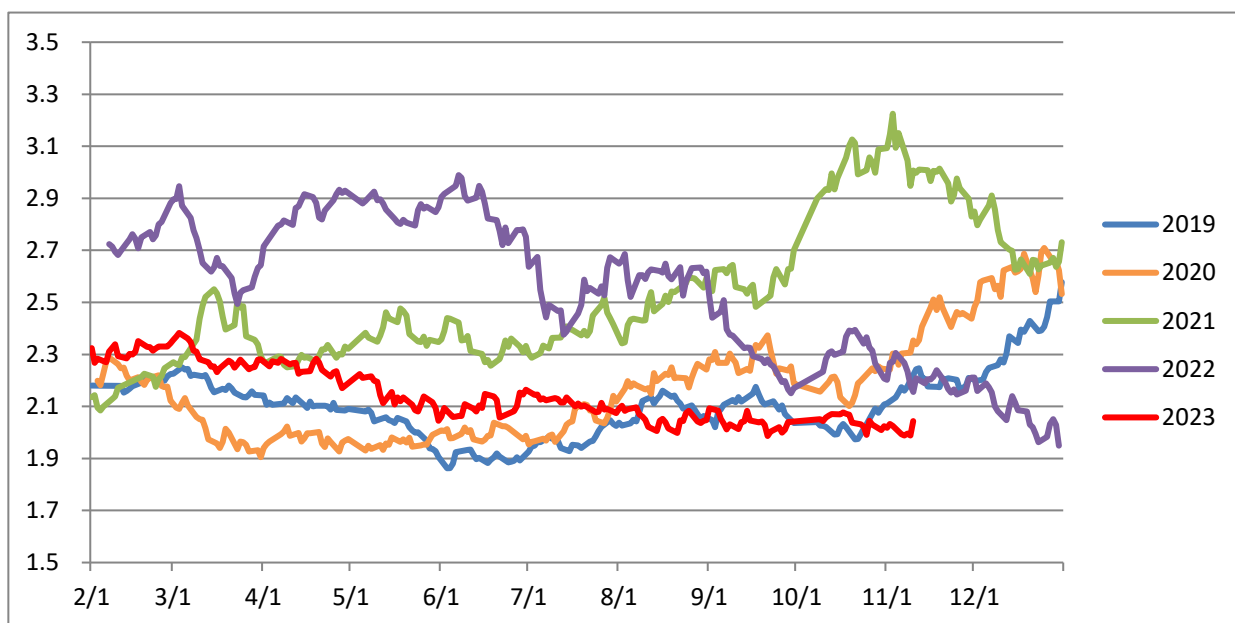
图39：1月合约豆菜粕合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

11月9日, 1月豆菜粕合约价差为1064元/吨, 较11月2日下降11元/吨。美豆供应格局偏紧, 且阿根廷大豆压榨减少, 对豆粕形成支撑, 而菜籽上市压力增加, 11月后进口菜籽大量到港, 且菜粕库存处于偏高水平, 豆菜粕价差扩大至高位。

图40：1月合约豆油豆粕油粕比 (Y/M)



数据来源:同花顺, 上海中期

11月9日, 1月合约Y/M为1.989较11月2日下降0.044。巴西大豆产区干旱风险上升, 美豆供应格局偏紧, 同时阿根廷大豆压榨减少, 但USDA上调巴西及美豆产量, 对豆粕形成抑制, 另一方面, 11月份马棕进入减产周期, 油脂供应高峰接近尾声, 但近期产销区油脂库存压力依然较大, 油粕比低位震荡。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议，不属于投资咨询范畴。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

上海市世纪大道1701号钻石交易中心13层B座 邮编：200122