



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.SHCFICO.COM 上海中期期货研究所 2024年2月2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

2024年2月2日

上海中期期货研究所

农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

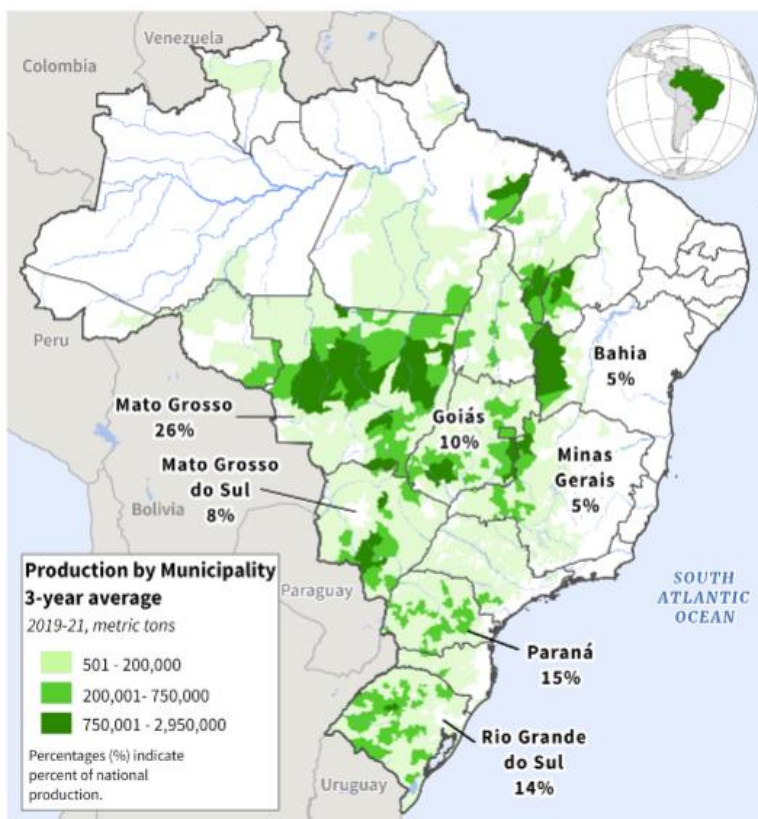
雍恒
Z0011282



天气分析

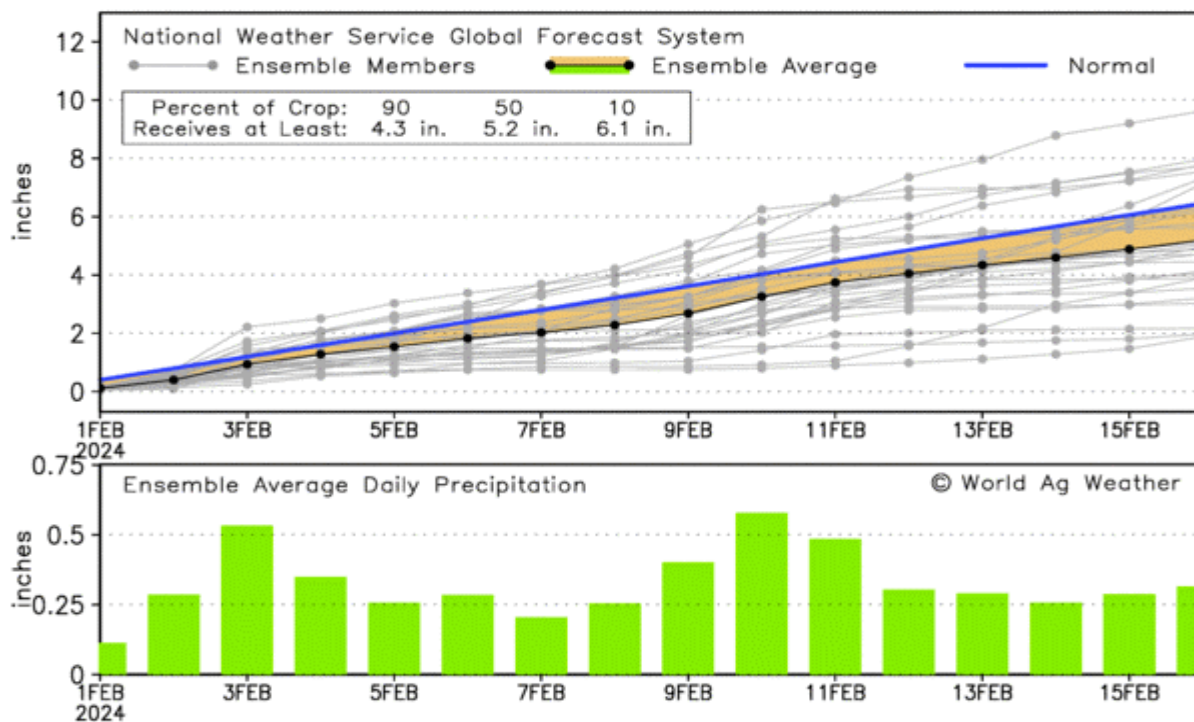
1.1、南北美大豆种植情况

图1：巴西大豆产区种植分布图



资料来源：USDA

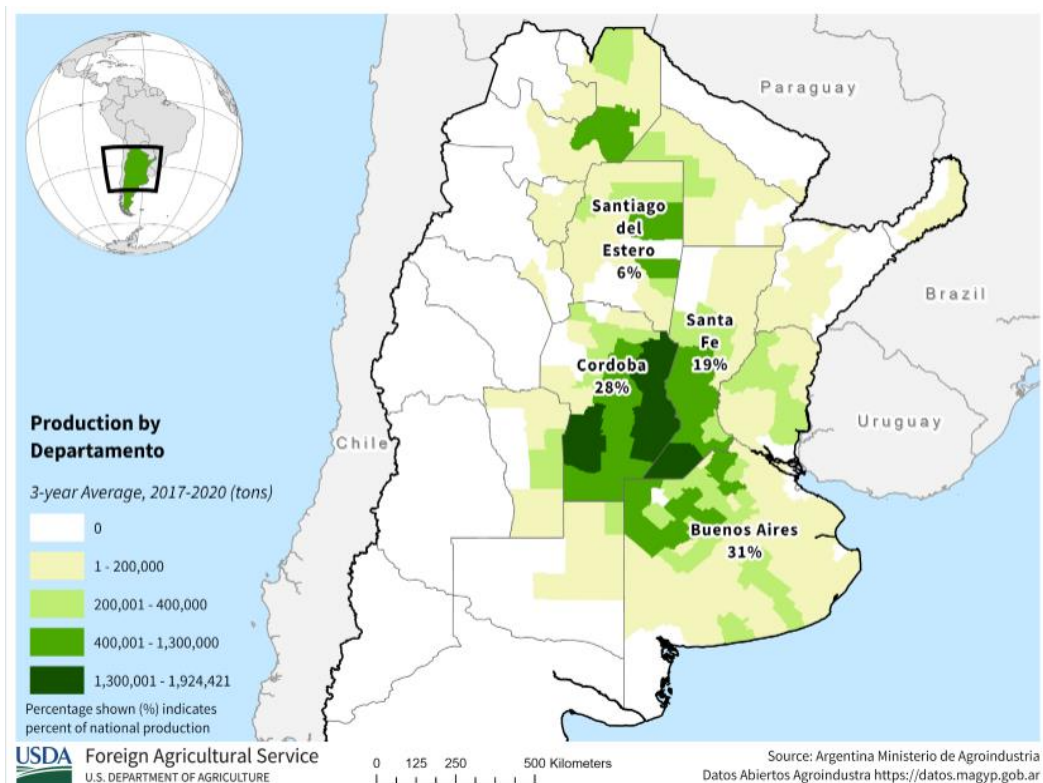
图2：巴西大豆产区未来15天降水预测



资料来源：World Ag Weather，上海中期

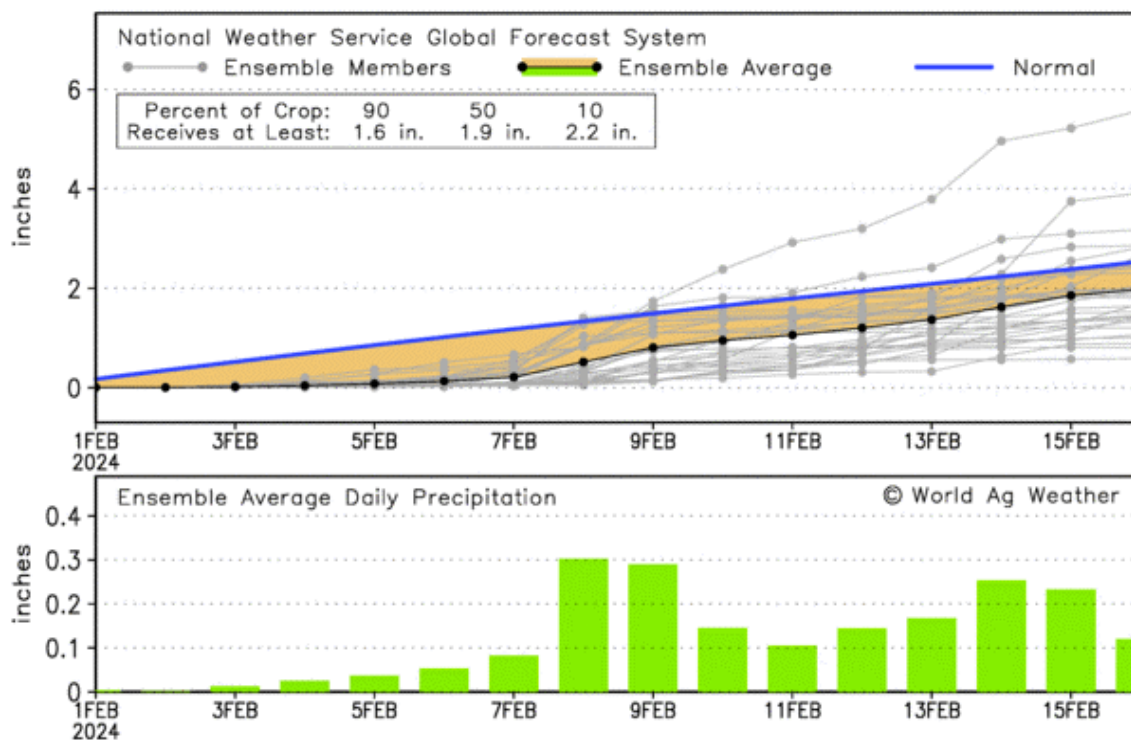
天气分析

图3: 阿根廷大豆产区种植分布图



资料来源: USDA

图4: 阿根廷大豆产区未来15天降水预测



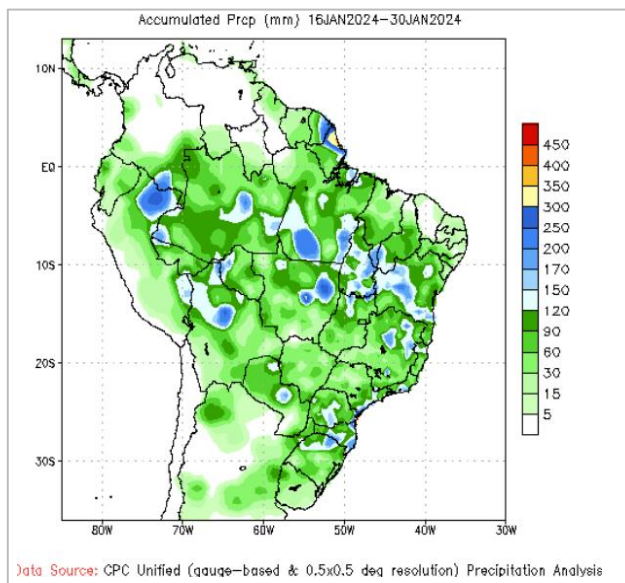
资料来源: World Ag Weather, 上海中期

南美天气分析

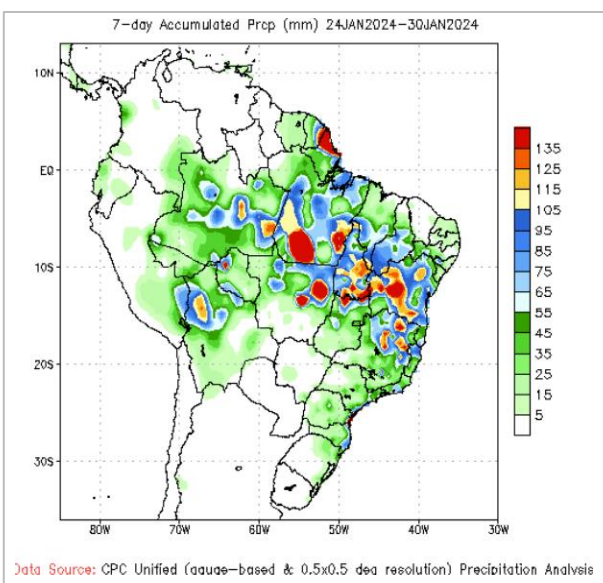
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

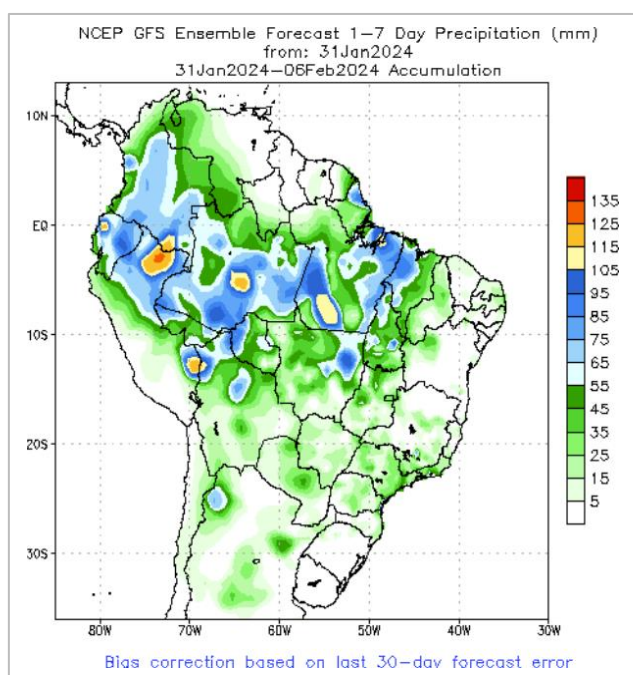
巴西过去15天降水累计



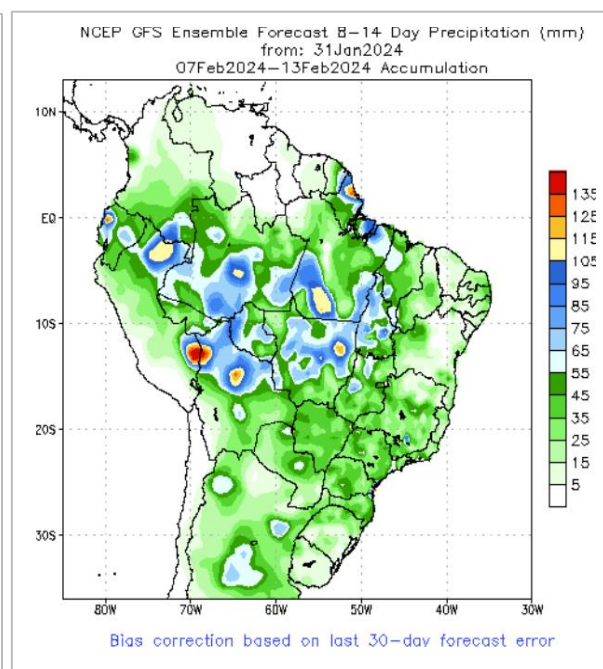
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



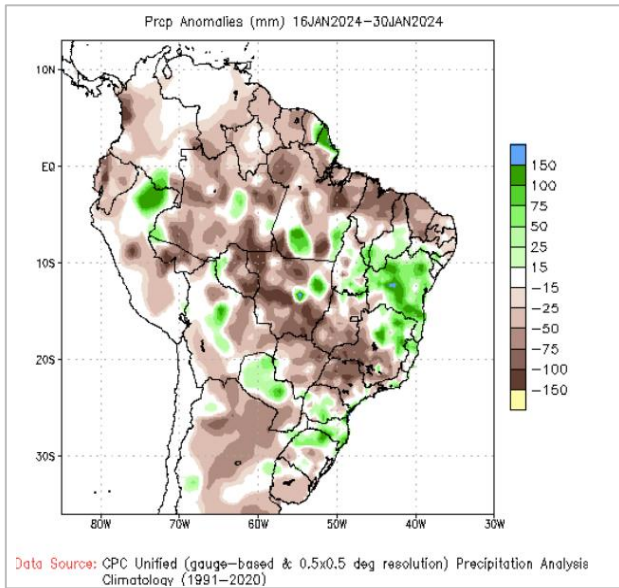
资料来源：NOAA

南美天气分析

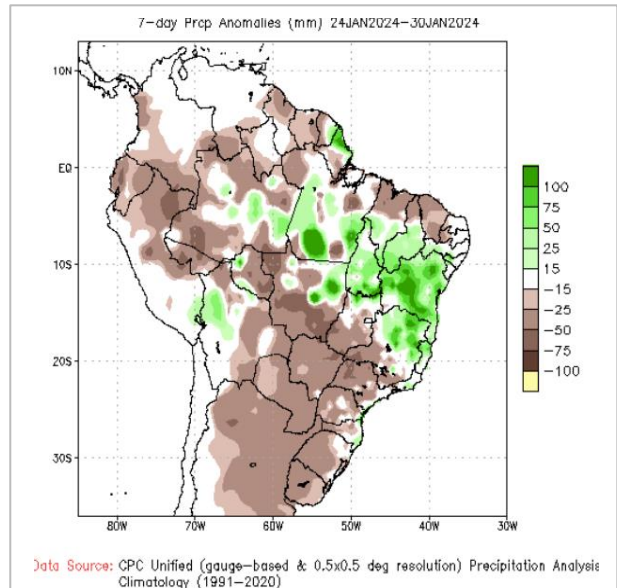
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

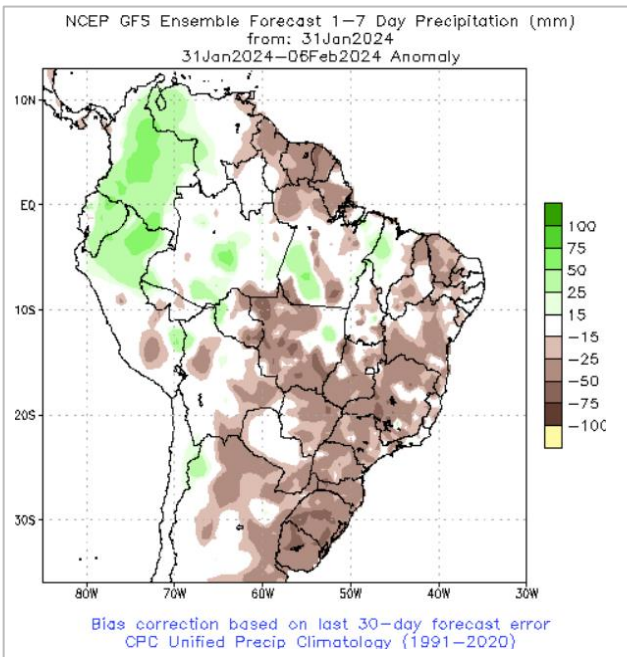
巴西过去15天降水偏离



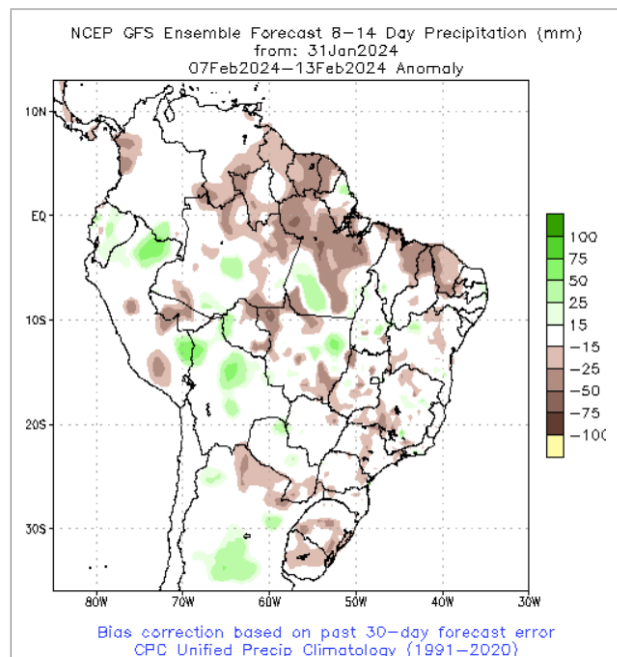
巴西过去1-7天降水偏离



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

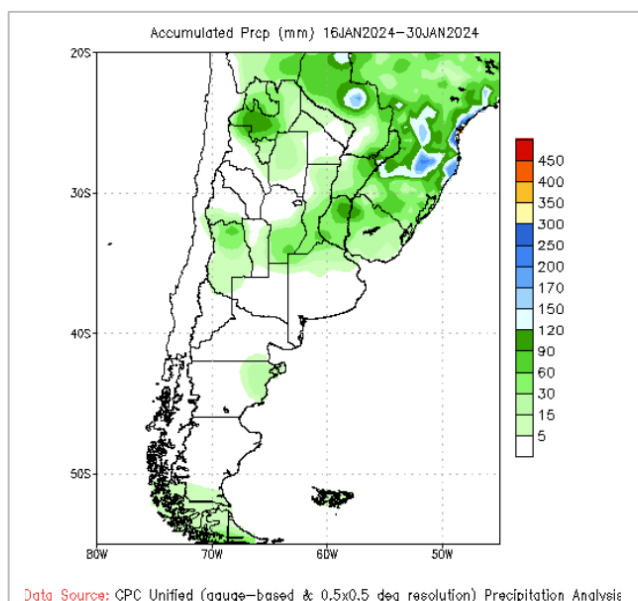
1月份巴西大豆将展开收割，截至1月25日，巴西大豆收割进度11%，快于去年同期的5%。预报显示未来量周巴西降水偏低，有利于巴西收割推进。目前市场对于巴西大豆产量分歧较大，1月USDA下调2023/24年度大豆产量预估400万吨至1.57亿吨，CONAB预估为1.55亿吨，较上月下调500万吨，其他部分机构下调巴西大豆产量至1.5亿吨左右，巴西大豆减产幅度有待验证，关注收割期大豆产量兑现情况。

南美天气分析

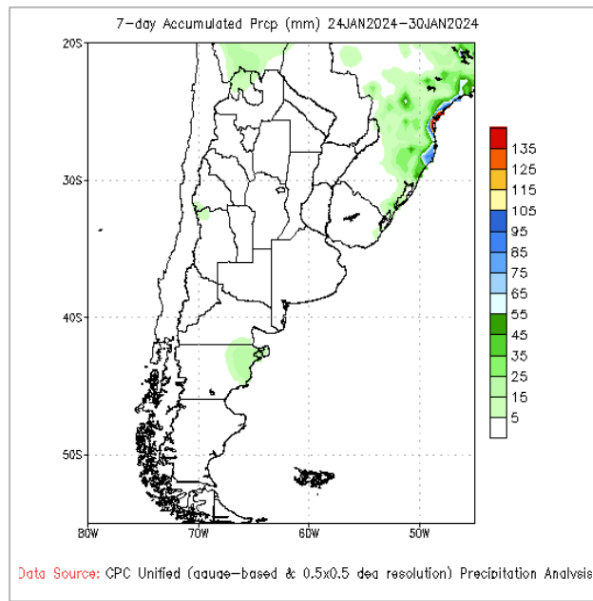
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

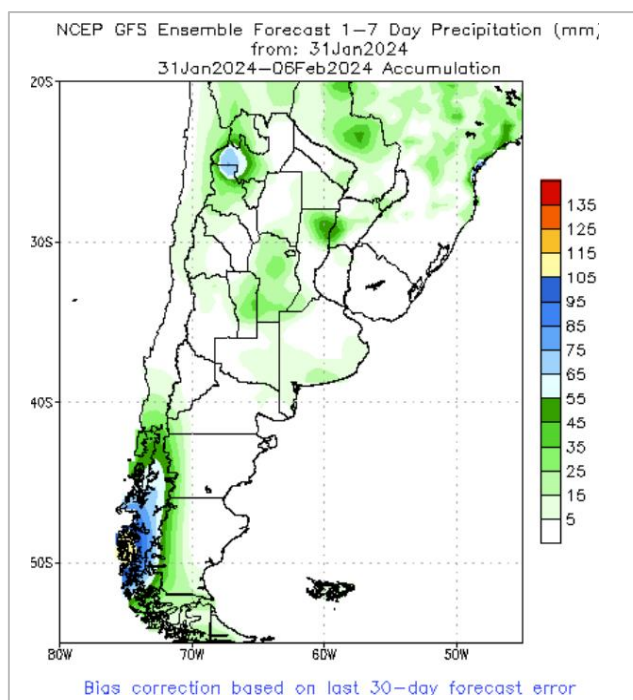
阿根廷过去15天降水累计



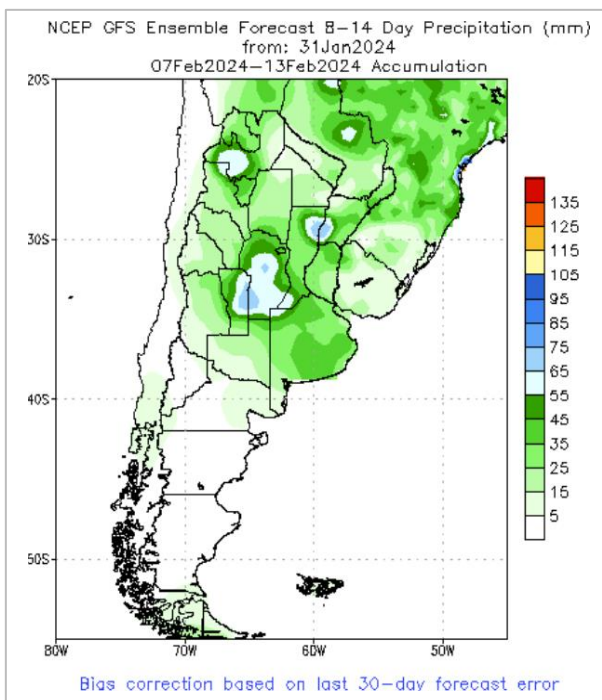
阿根廷过去1-7天降水累计



阿根廷未来1-7天降水累计



阿根廷未来8-14天降水累计



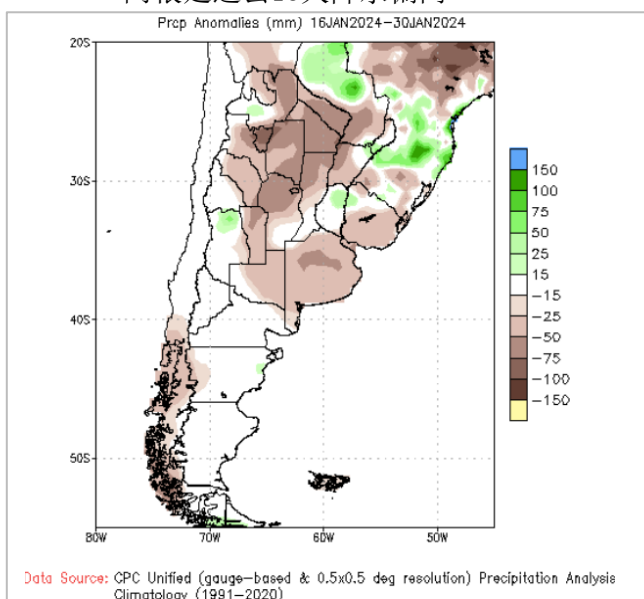
资料来源：NOAA

南美天气分析

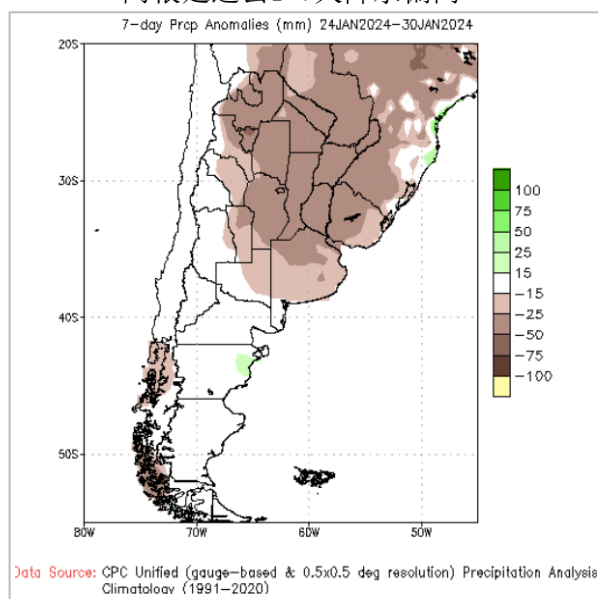
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

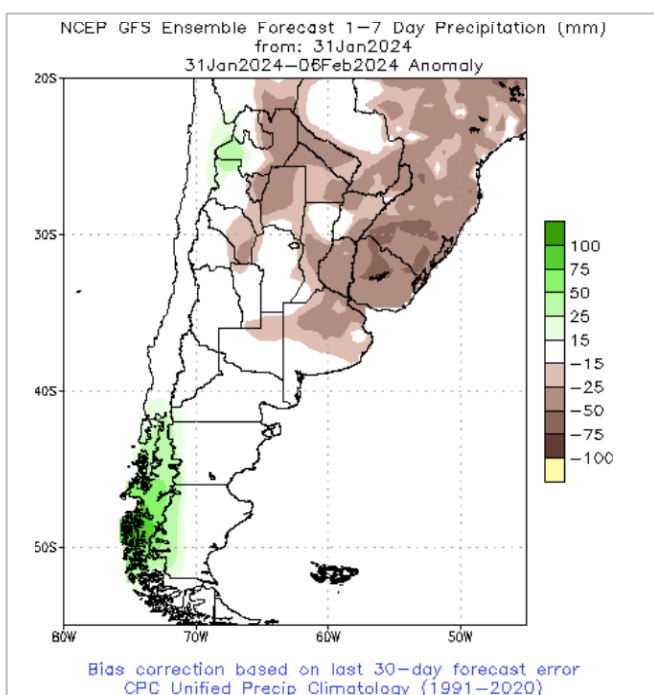
阿根廷过去15天降水偏离



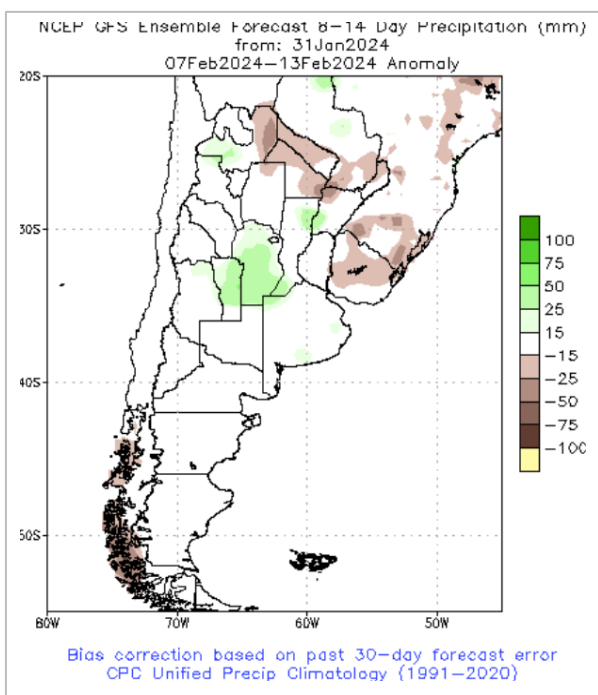
阿根廷过去1-7天降水偏离



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

2月份阿根廷大豆逐步进入结荚期，1月下旬，阿根廷大豆产区降雨明显减弱，布宜诺斯艾利斯局部地区灾情短缺，但2月初阿根廷产区降水略有恢复，阿根廷大豆结荚期降水情况依然关键，2月初阿根廷降水依然偏少，但8号之后降水有望改善。1月份USDA报告上调阿根廷大豆产量预估200万吨至5000万吨，罗萨里奥谷物交易所预估上调200万吨至5200万吨。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

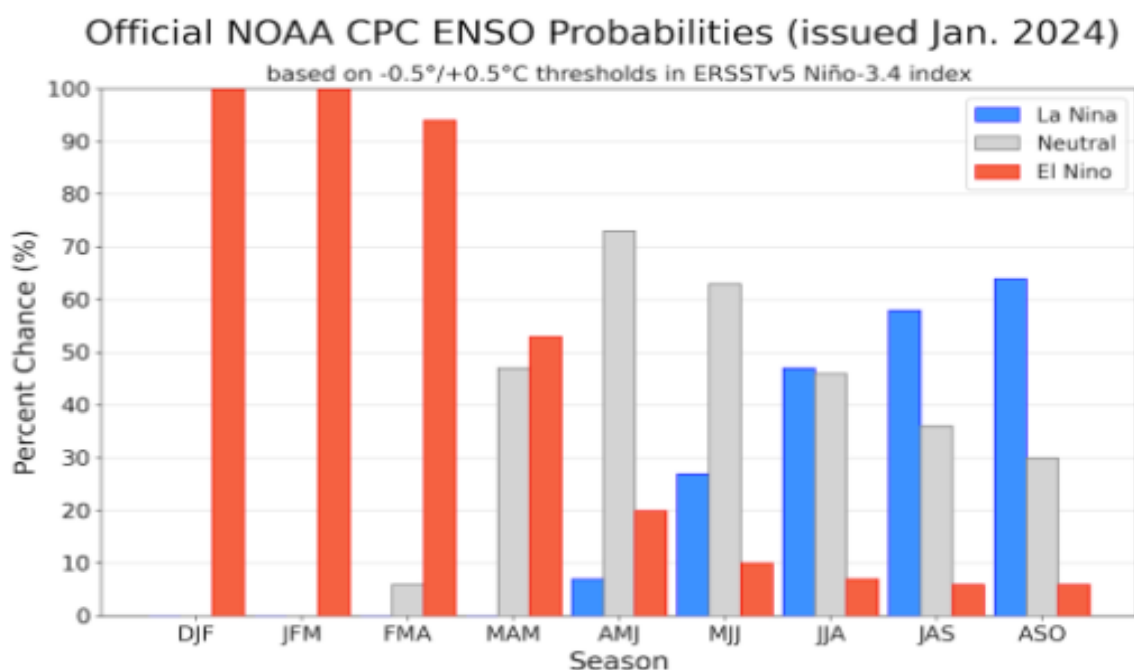
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

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	1.6	1.8	1.9	

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：%）



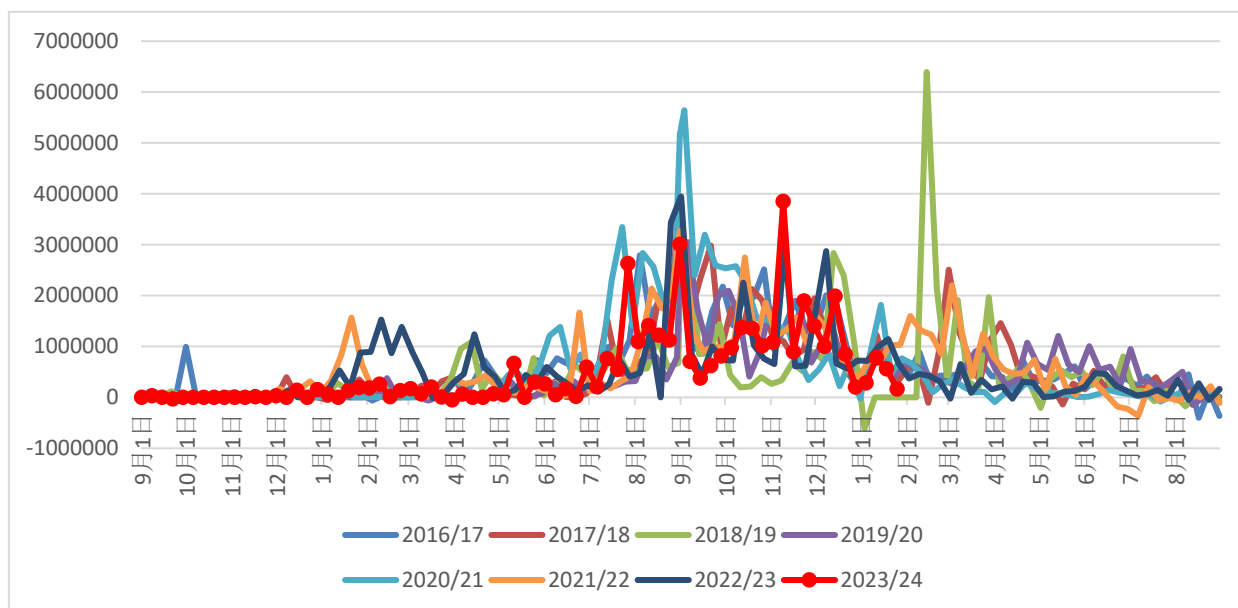
数据来源：NOAA

1月中旬ENSO模型数据显示，2023年12月-2024年10月间拉尼娜天气发生概率为0-64%，厄尔尼诺发生概率6-100%，中性天气发生概率0-73%。

美国大豆出口进度

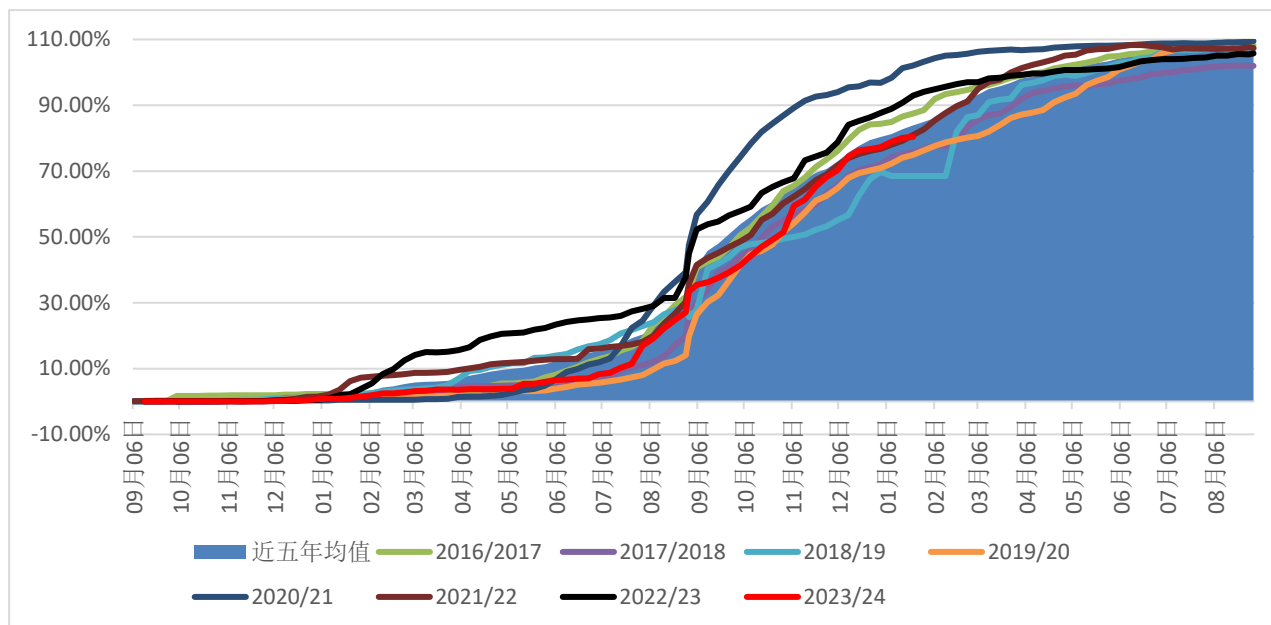
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



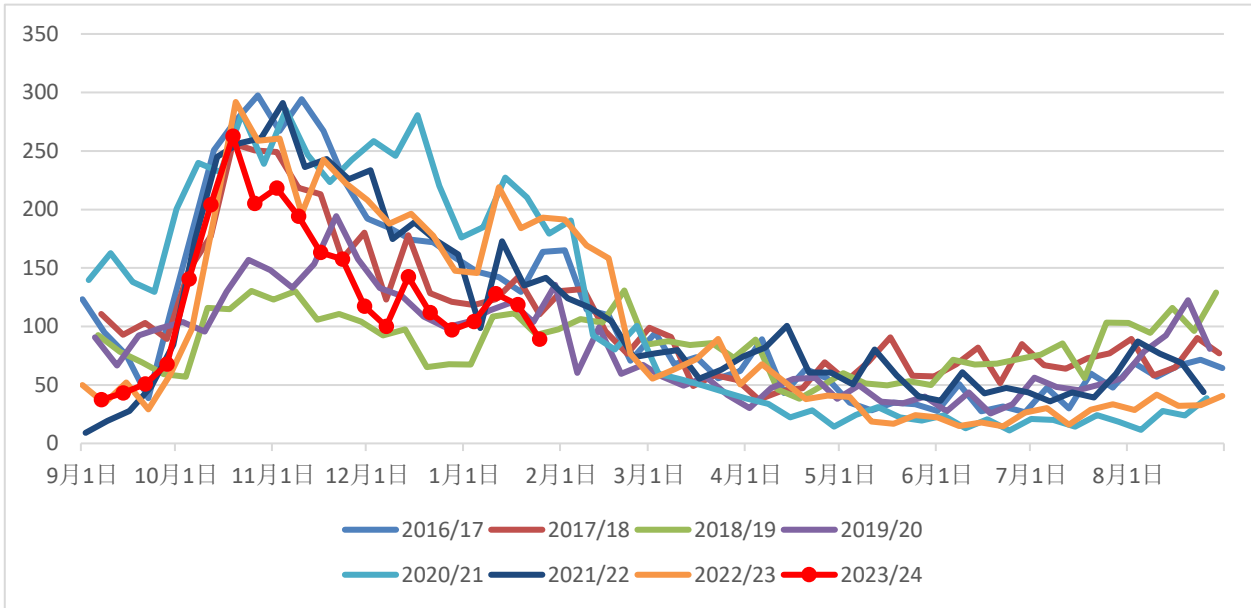
数据来源：USDA，上海中期

1月25日当周，2023/24年度美豆出口销售16.45万吨，环比减少39.6394万吨，降幅70.67%，较四周平均降幅63.18%。2023/24年度美豆完成预期销售的80.42%，低于五年均值83.86%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

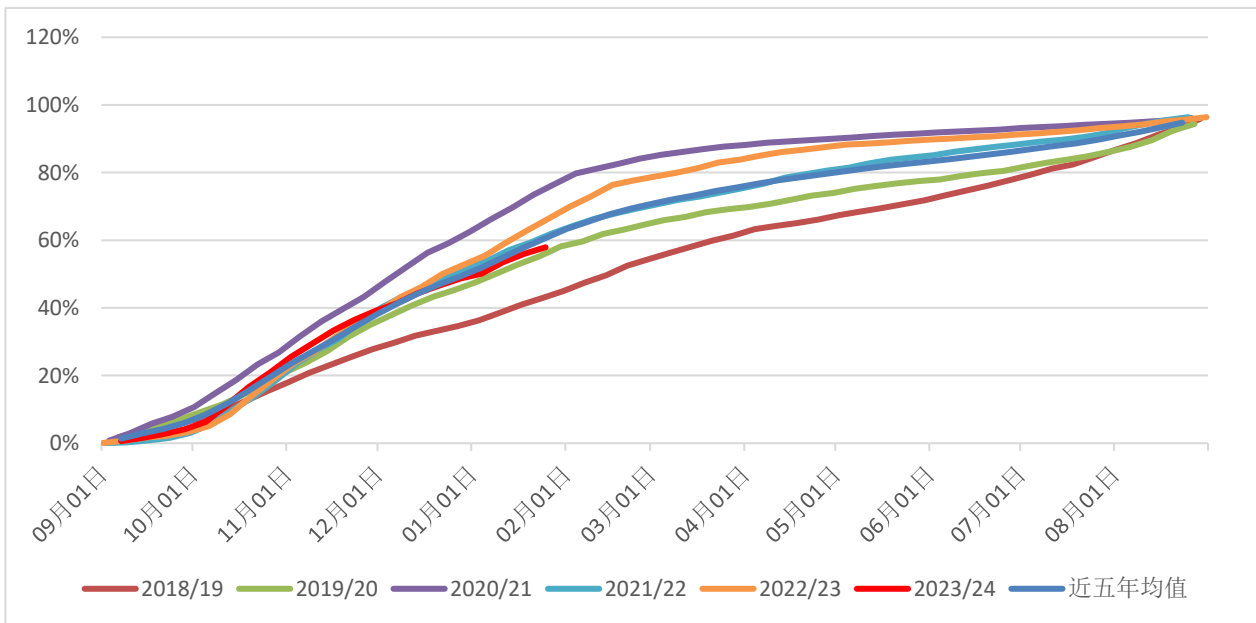
3.2、美豆出口检验量

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：%)

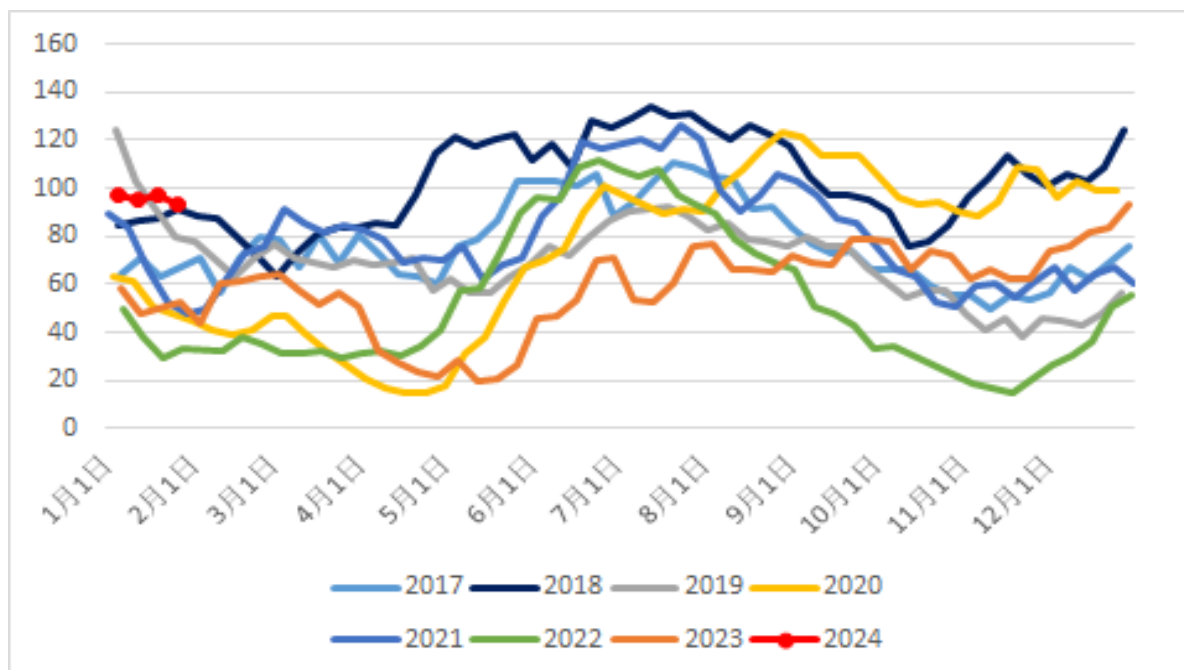


数据来源：USDA，上海中期

1月25日当周，美豆出口检验88.97万吨，较上周减少29.52万吨，环比降幅24.92%，同比降幅59.38%，较四周均值降幅19.00%。截至1月25日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量2766.61万吨，完成预估销售进度的57.93%，慢于五年均值60.62%。

国内市场供需

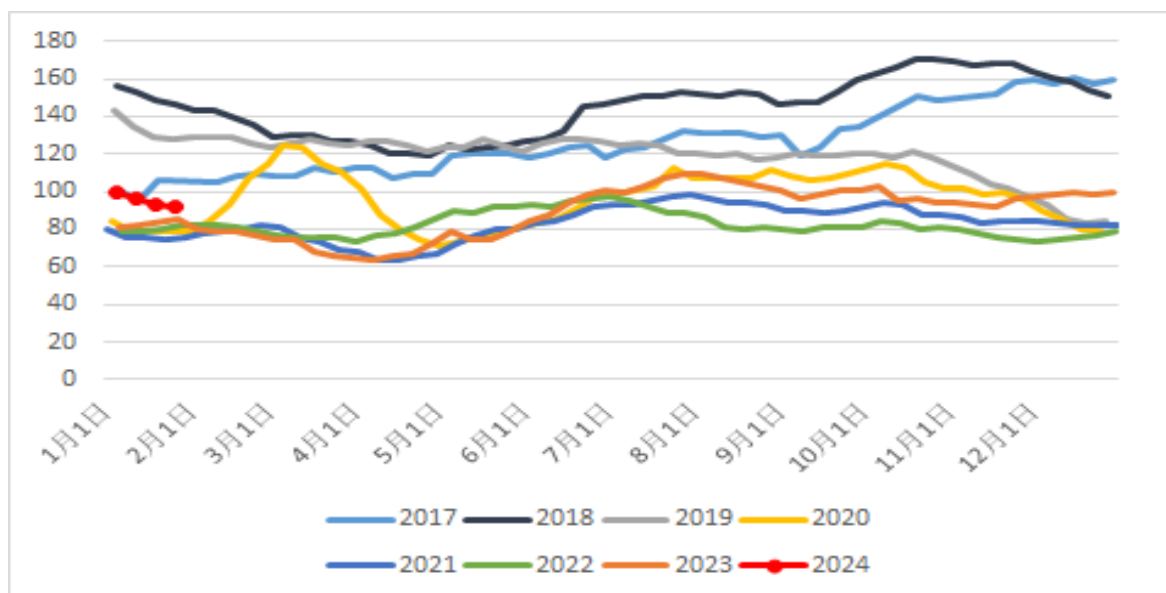
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至1月26日当周，国内豆粕库存为93.56万吨,环比减少3.36%,同比增加112.54%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

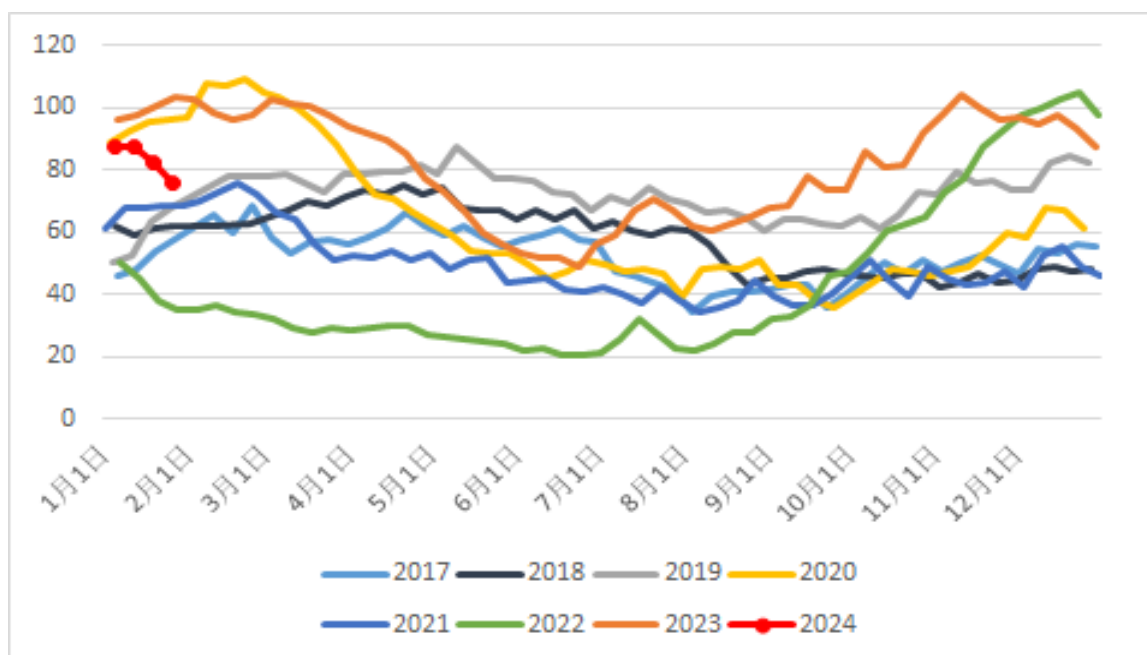


数据来源：我的农产品，上海中期

截至1月26日当周，国内豆油库存为92.37万吨，环比减少0.62%,同比增加15.59%。

国内市场供需

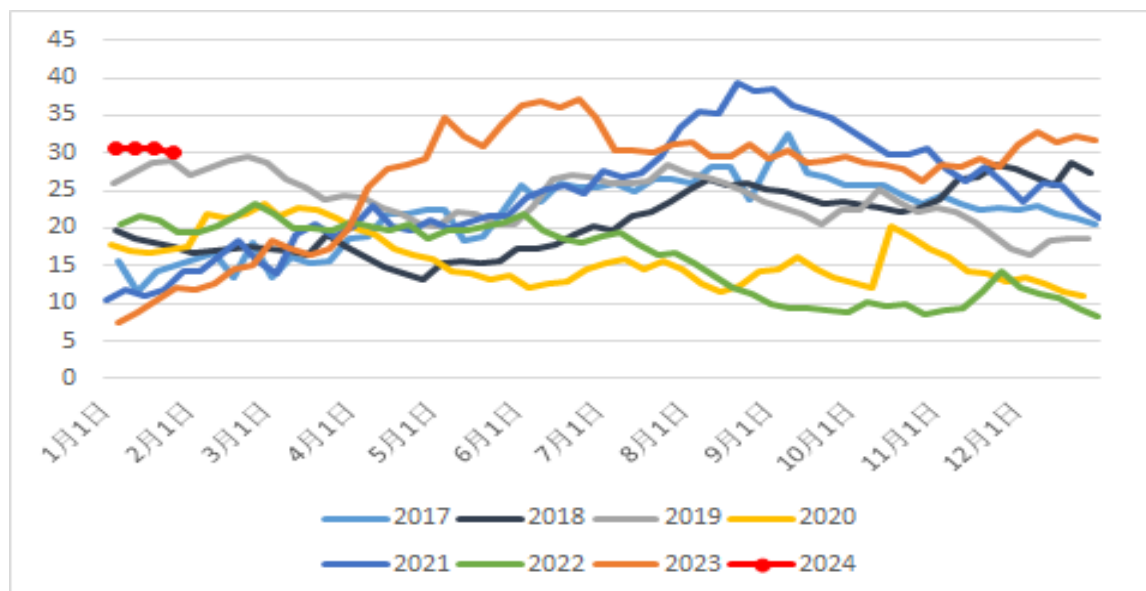
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至1月26日当周，国内棕榈油库存为75.615万吨，环比减少8.31%，同比减少26.44%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



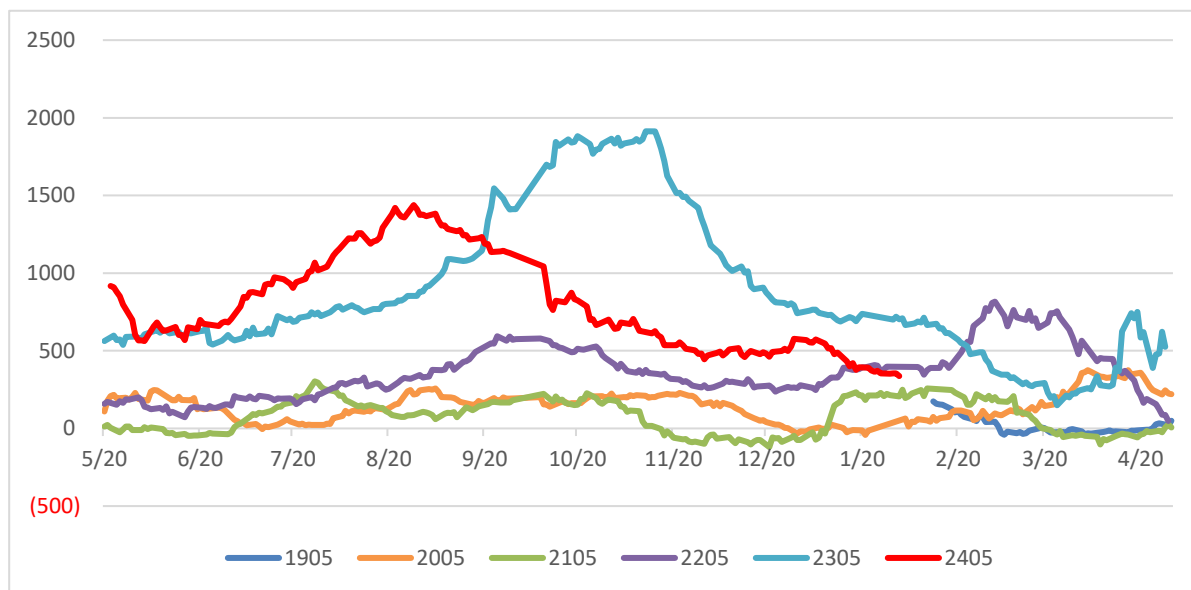
数据来源：我的农产品，上海中期

截至1月26日，华东主要油厂菜油库存为29.95万吨，环比减少2.44%，同比增加155.76%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

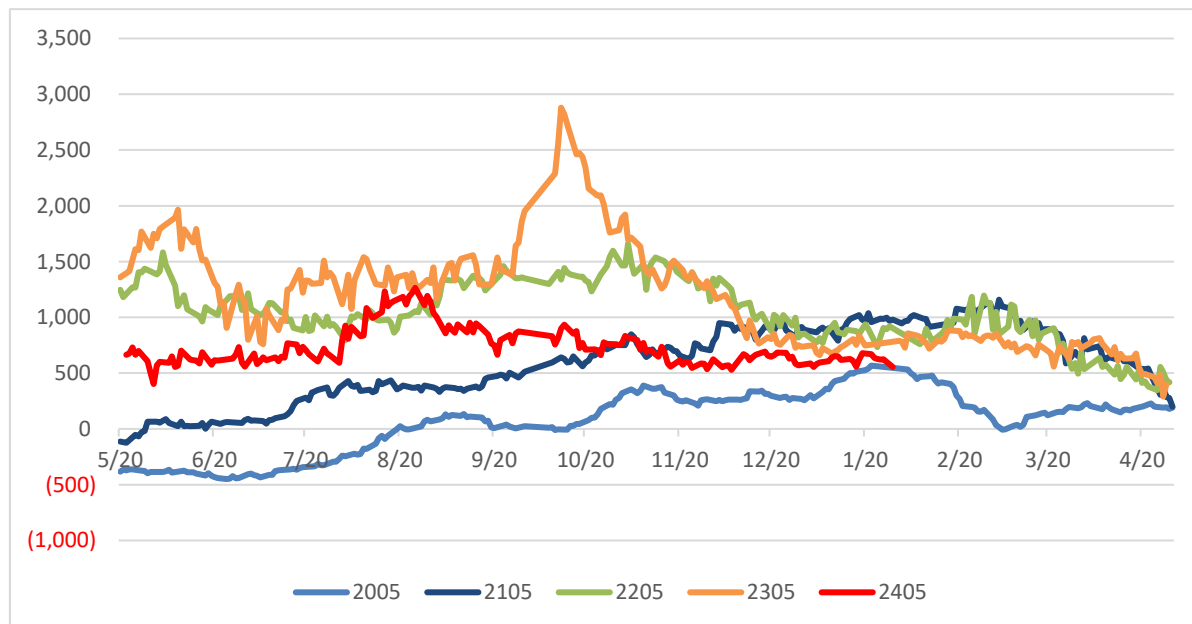
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

2月1日豆粕现货平均价格较M2405基差为337元/吨，较1月23日下降36元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

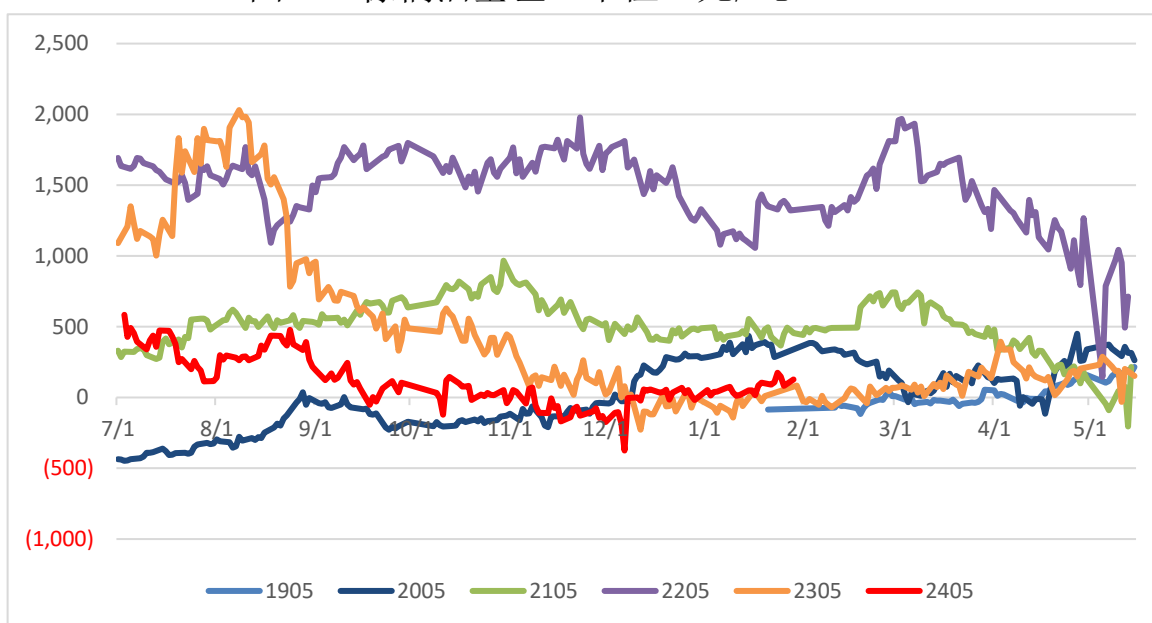


数据来源：Wind，上海中期

2月1日一级豆油现货平均价较Y2405基差为566元/吨，较1月25日下降57元/吨。

国内市场供需

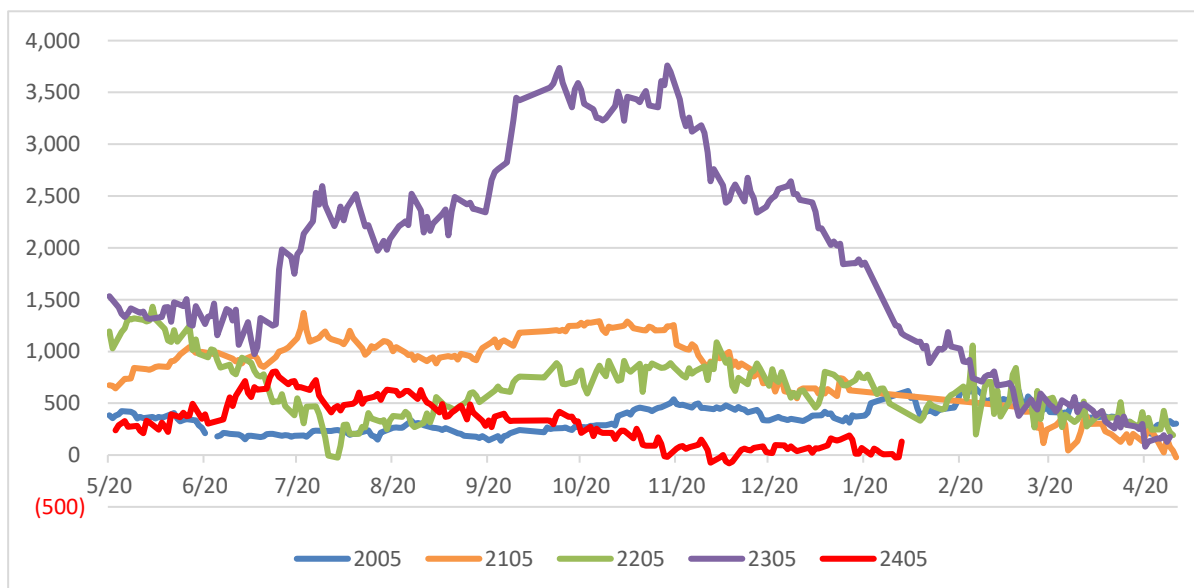
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

2月1日24度棕榈油现货平均价较P2405基差为155元/吨，较1月25日上升8元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



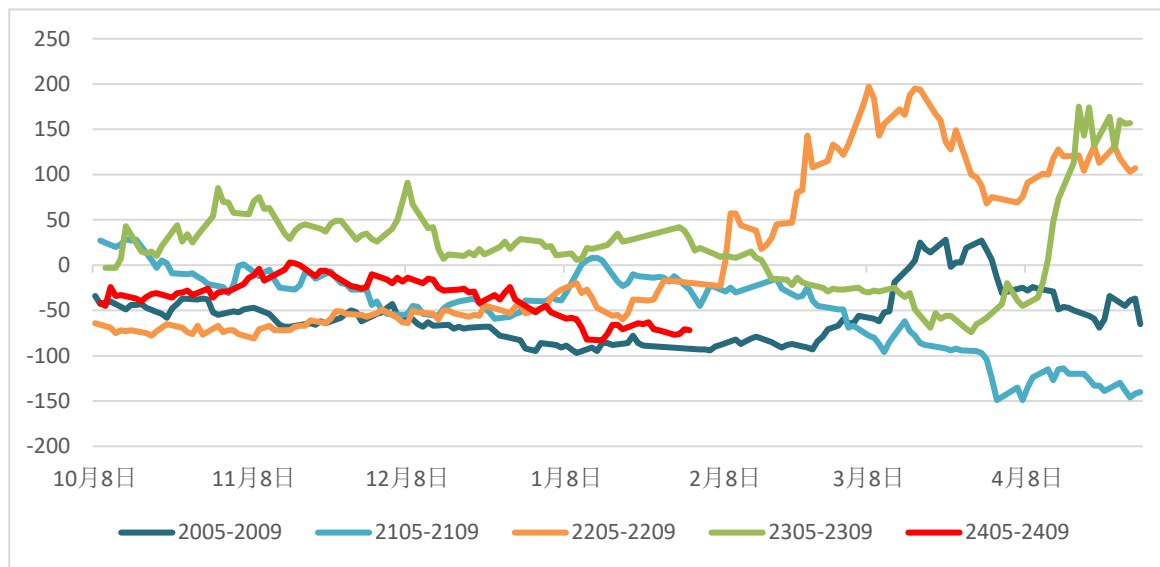
数据来源：Wind，上海中期

2月1日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为113元/吨，较1月25日上升49元/吨。

合约价差

5.1. 月间价差走势

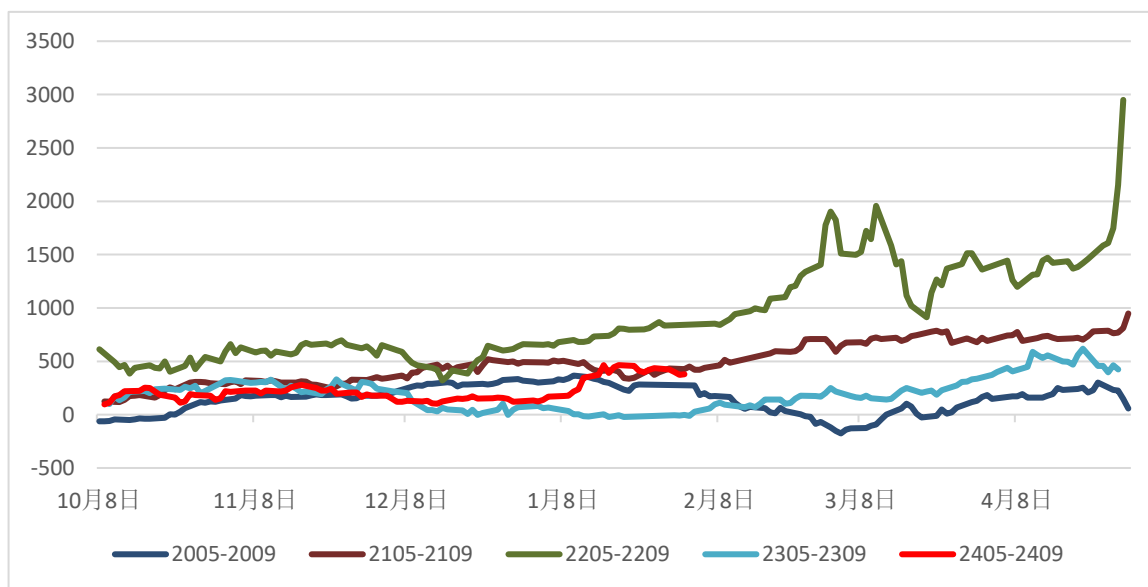
图27：豆粕59合约价差



数据来源:同花顺, 上海中财

2月1日, M2305合约收盘价为3033元/吨, 较1月25日下降17元/吨, 豆粕59合约价差为-72元/吨, 下降1元/吨。巴西大豆收割进度较快, 上市压力逐步增加, 巴西大豆升贴水走弱, 豆粕消费整体疲弱, 现货压力加大, 但巴西大豆产量仍有不确定性, M59暂且观望。

图28：棕榈油59合约价差



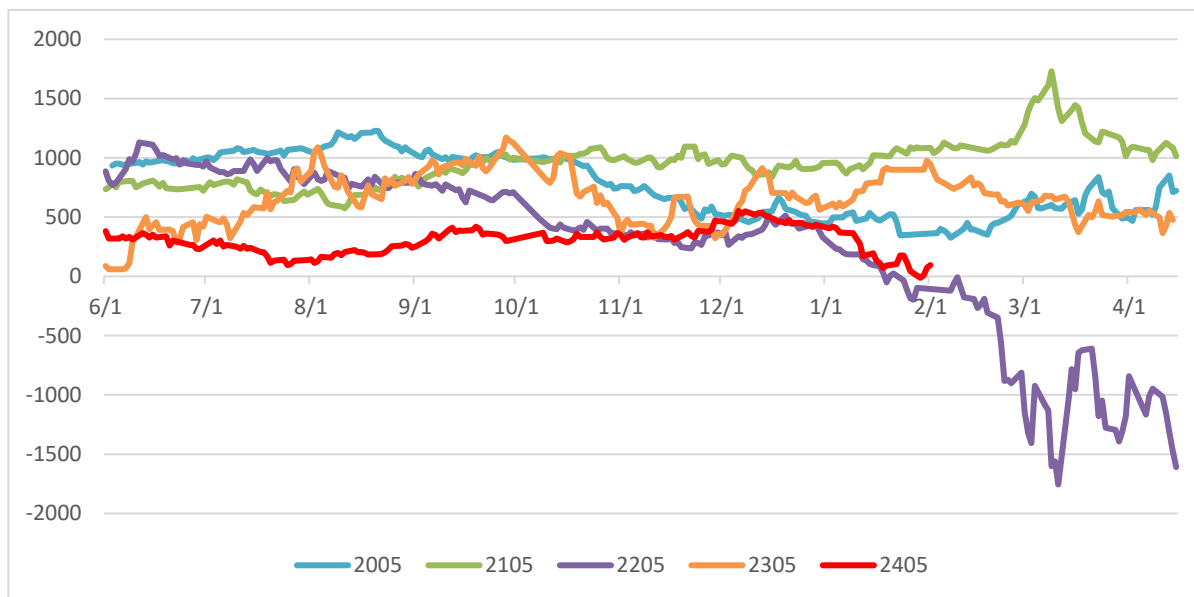
数据来源:同花顺, 上海中财

2月1日, P2305合约收盘价为7118元/吨, 较1月25日下降414元/吨, 棕榈油59合约价差为378元/吨, 下降44元/吨。马棕产量担忧有所缓解, 1月下旬出口放缓, 国内棕榈油库存逐步下降, P59暂且观望。

合约价差

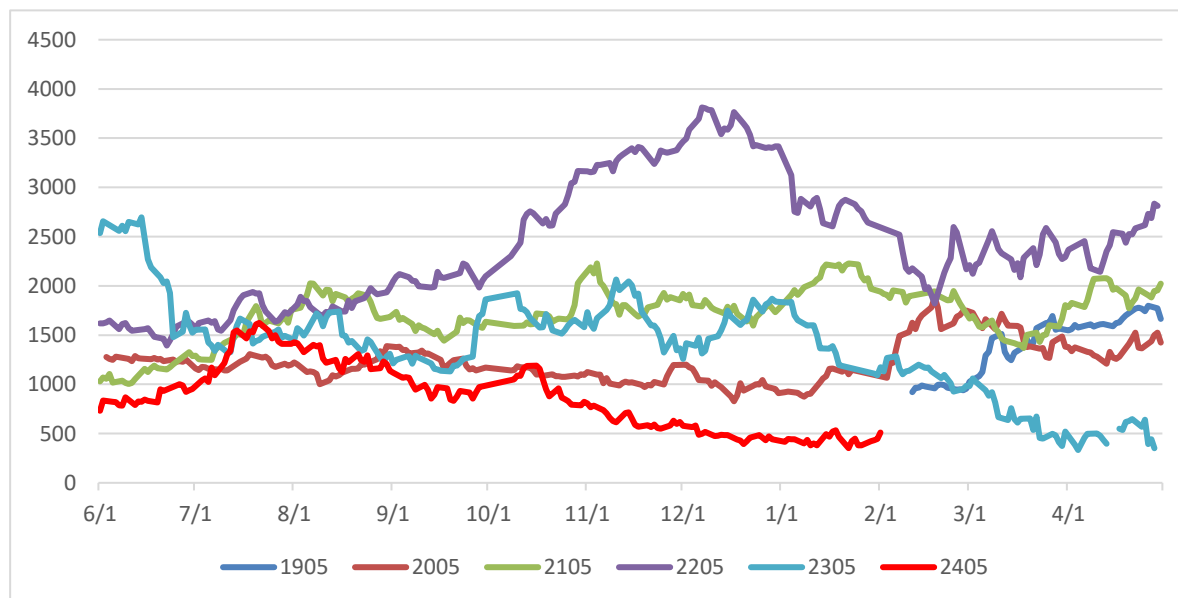
5.2品种间价差走势

图29：5月合约豆棕油合约价差



数据来源:同花顺, 上海中其

图30：5月合约豆菜油合约价差

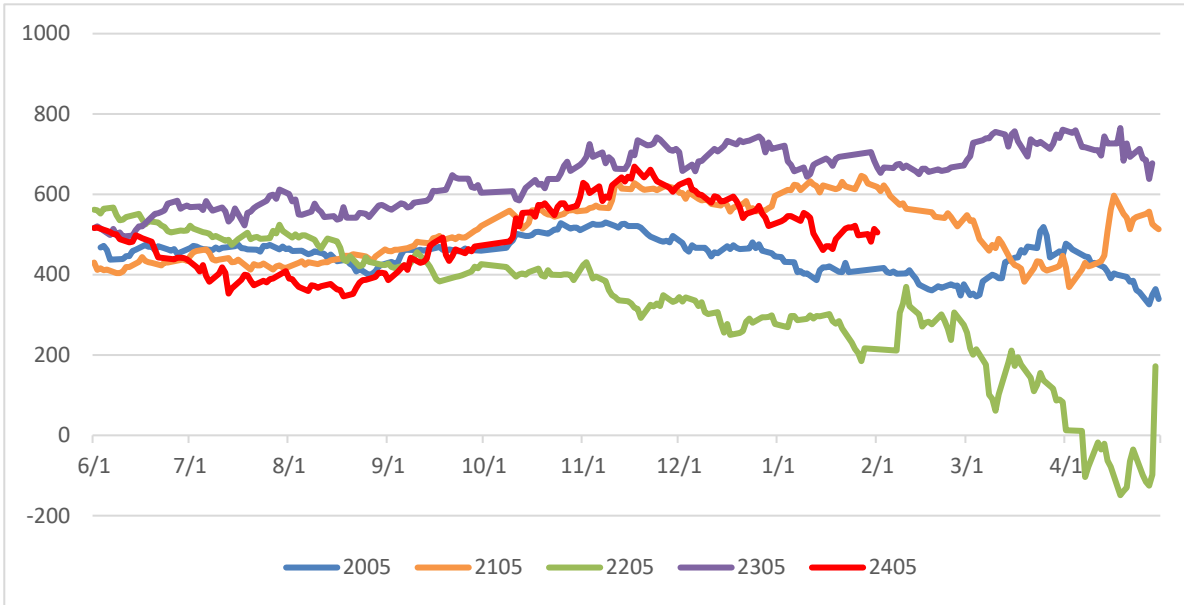


数据来源:同花顺, 上海中其

1月25日至2月1日, P2305下降414元/吨, Y2305下降438元/吨, OI305下降311元/吨, 5月合约豆棕油价差为96元/吨, 下降24元/吨, 豆菜油价差为509元/吨, 上升127元/吨, 本周三大油脂维持震荡, 马棕上涨驱动放缓, 豆棕依托0轴震荡, 进口菜籽菜油到港仍处高位, 菜油库存偏高, 菜豆油价差维持低位。

合约价差

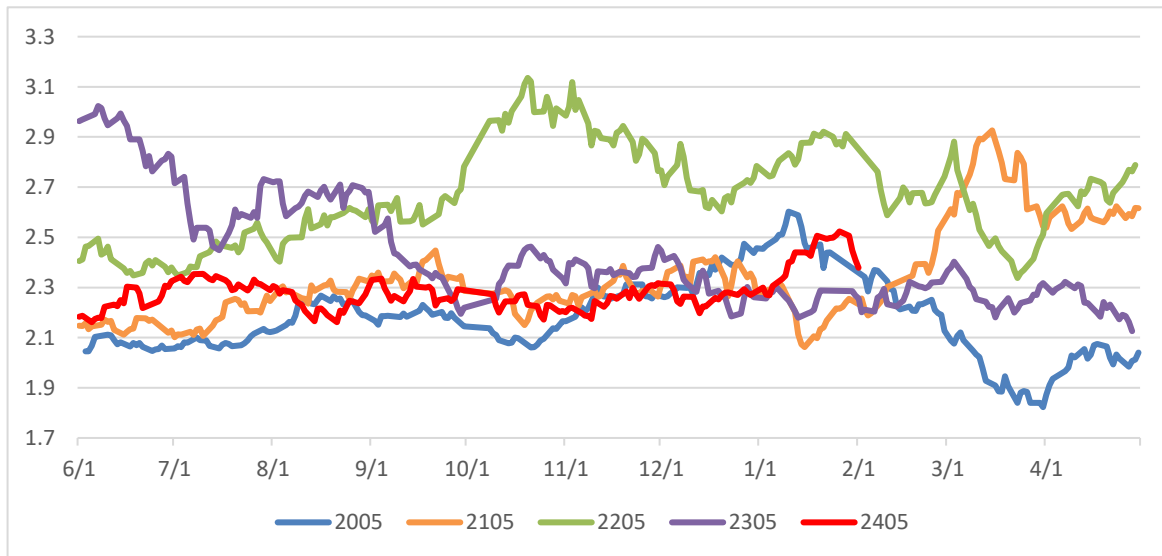
图33：5月合约豆菜粕合约价差



数据来源：Wind，上海中期

2月1日，5月豆菜粕合约价差为505元/吨，较1月25日下降17元/吨。南美大豆上市压力，但巴西大豆产量仍有不确定性，国内豆粕消费疲弱，豆粕库存偏高，豆菜粕价差震荡。

图34：5月合约豆油豆粕油粕比（Y/M）



数据来源：Wind，上海中期

2月1日，5月合约Y/M为2.379较1月25日下降0.13。南美大豆整体呈现丰产格局，大豆上市压力渐增，且国内豆粕消费疲弱，对豆粕支撑减弱，另一方面，1月份马棕出口有所放缓，且减产担忧减弱，棕榈油承压回调，油粕比有所回落。

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