



# 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10月27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10月27日

上海中期期货研究所

农产品研发团队

王舟懿  
Z0000394

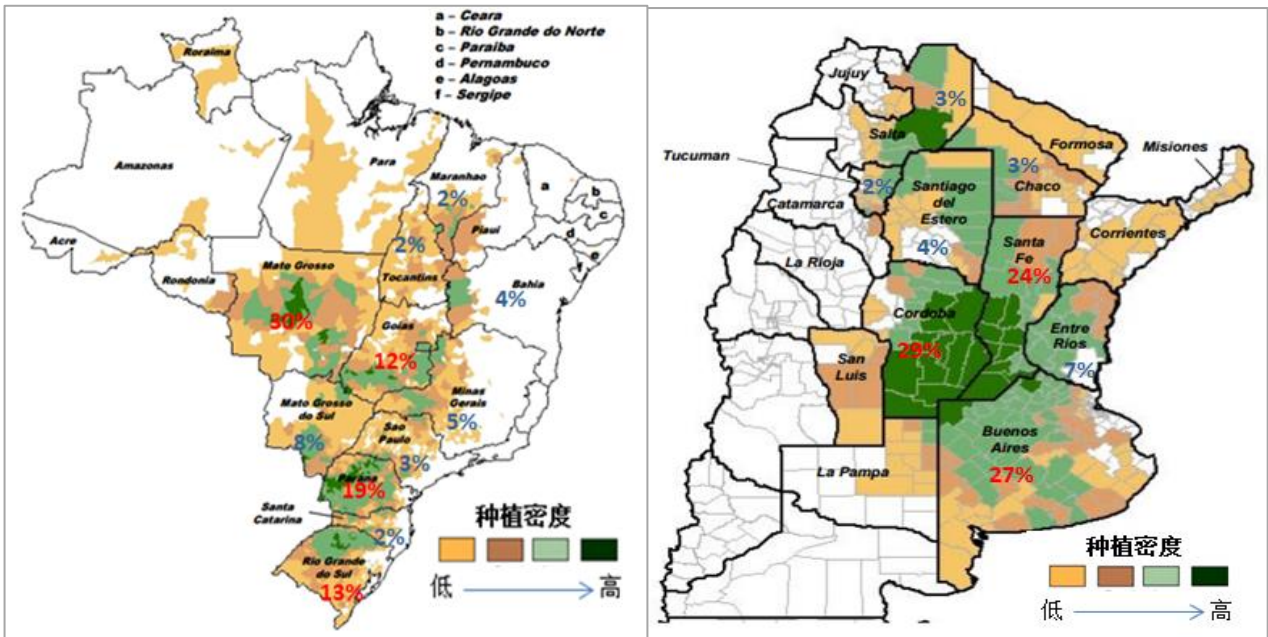
雍恒  
Z0011282



# 天气分析

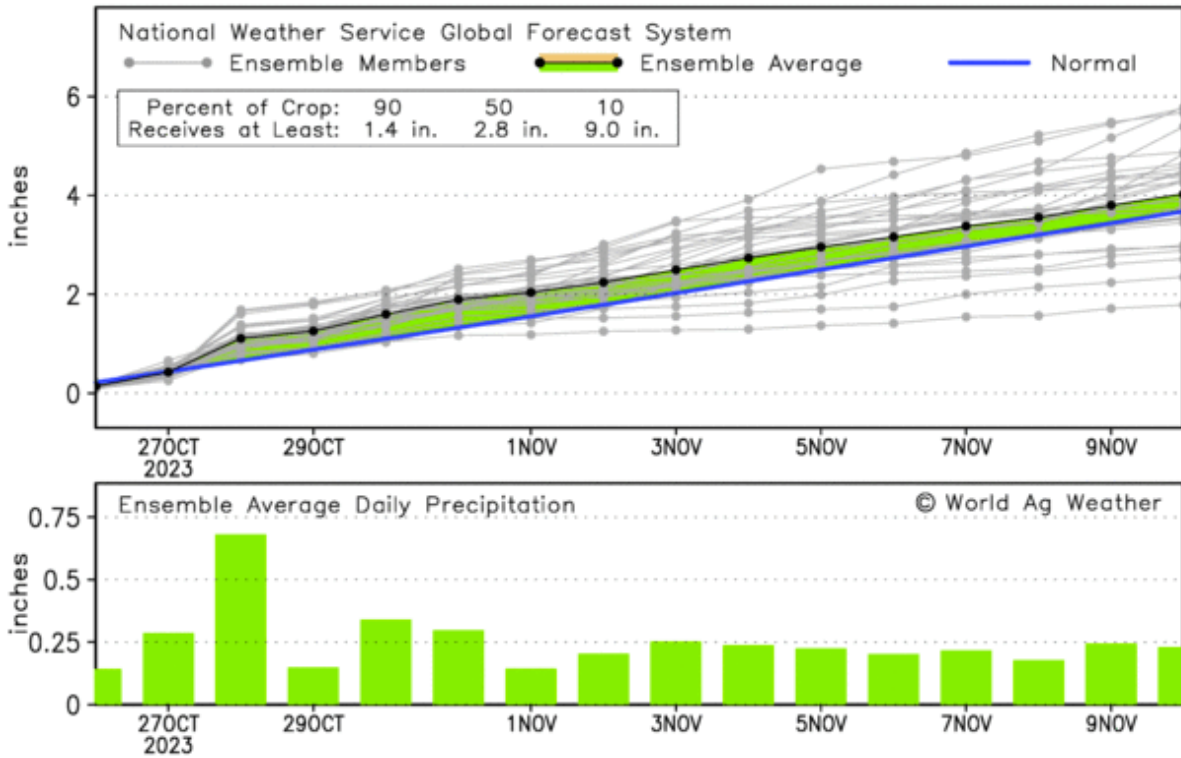
## 1.1、南北美大豆种植情况

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



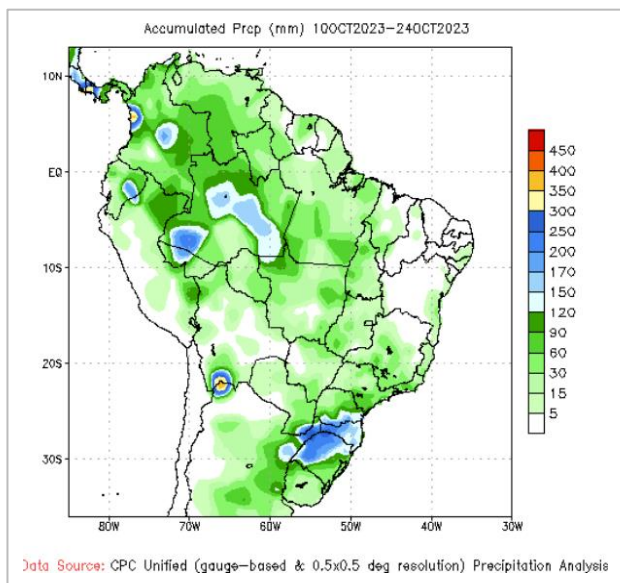
资料来源：World Ag Weather, 上海中期

# 南美天气分析

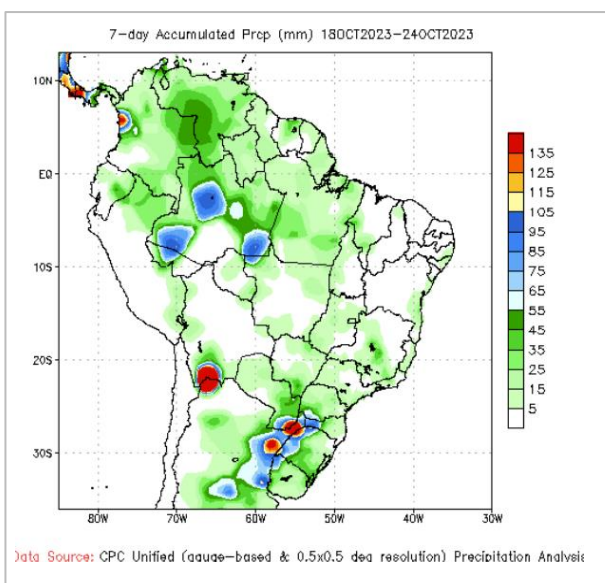
## 1.2、巴西天气预测与回顾

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）

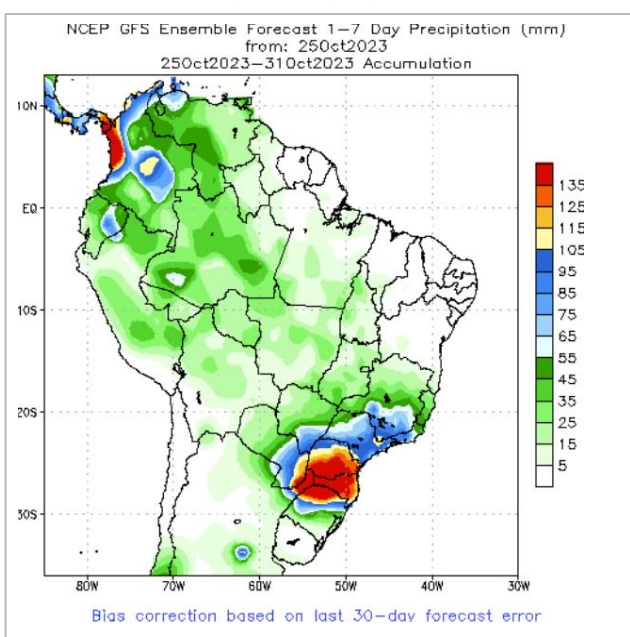
巴西过去15天降水累计



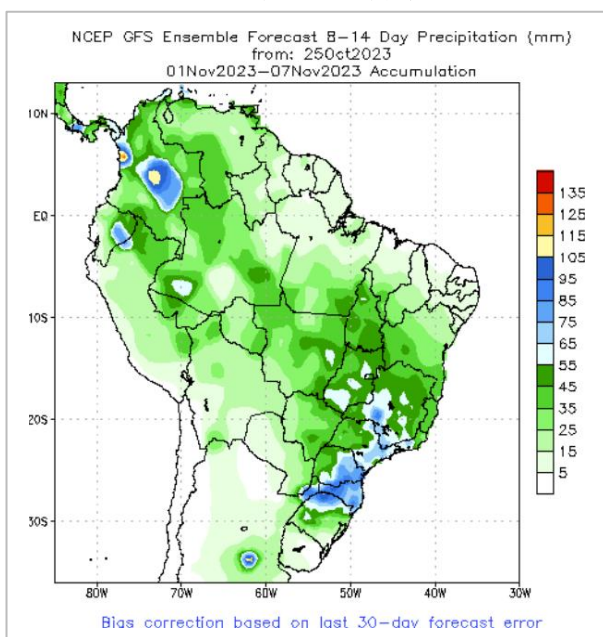
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



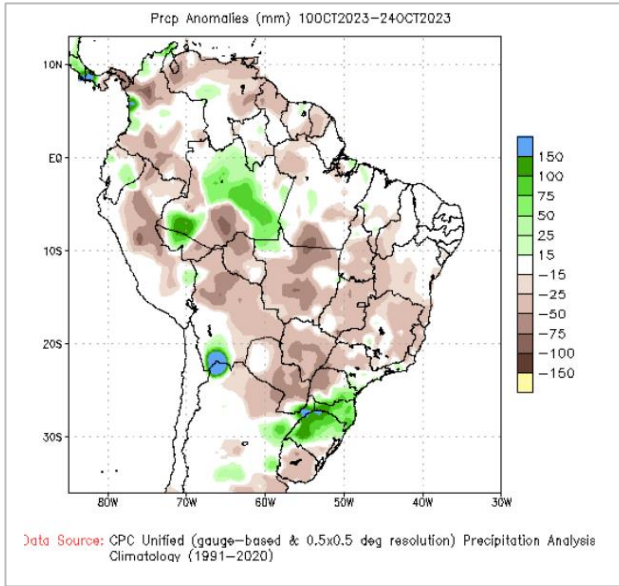
资料来源：NOAA

# 南美天气分析

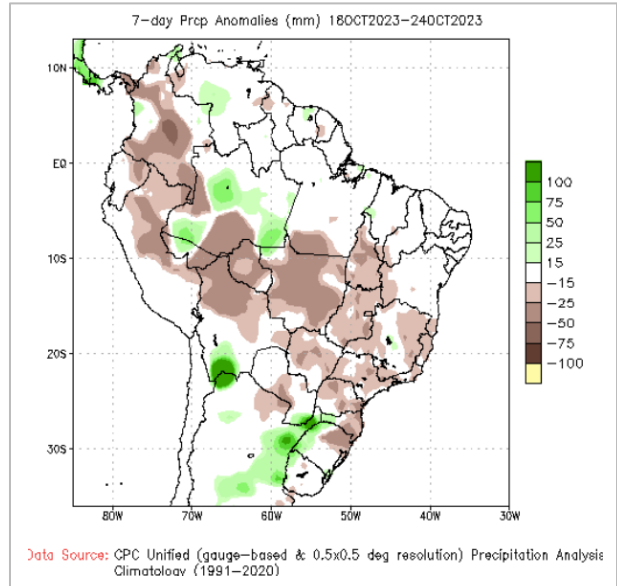
## 1.2、巴西天气预测与回顾

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）

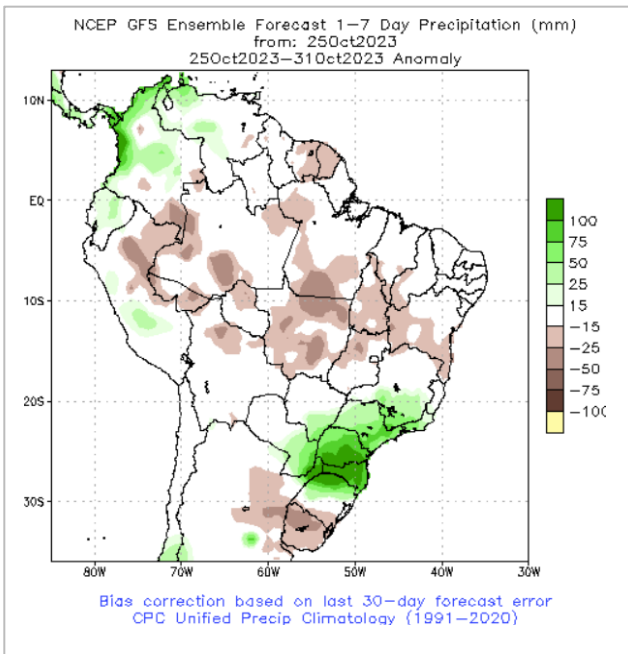
巴西过去15天降水偏离



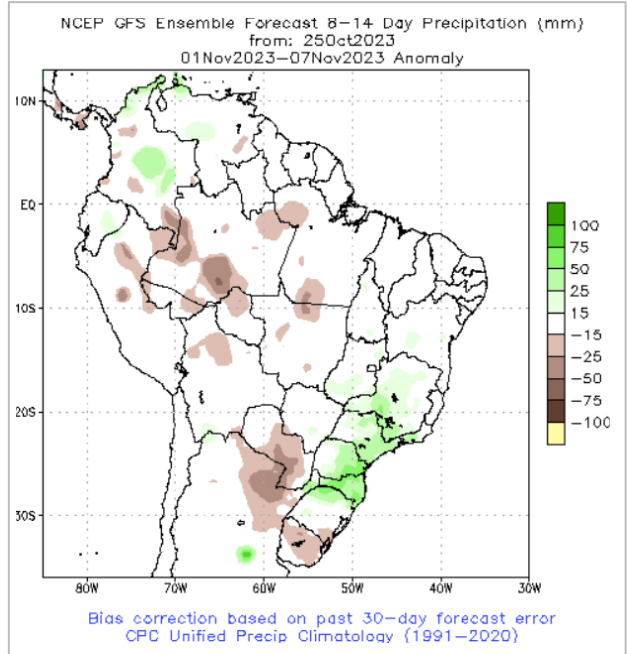
巴西过去1-7天降水偏离



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

巴西大豆进入播种季，Agrural数据显示，截至10月19日，巴西大豆播种进度为30%，去年同期为34%，五年均值为32.8%，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，未来两周南部地区降水依然偏多，而8-14天预报显示巴西大豆中部产区降水增加，有利于大豆播种和出苗。

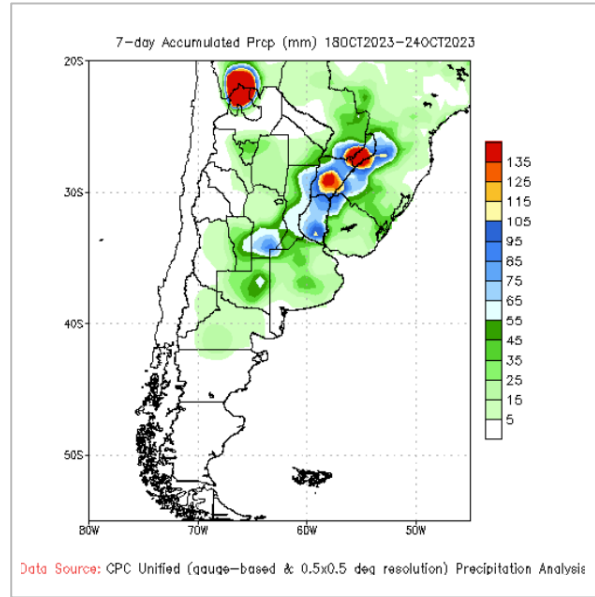
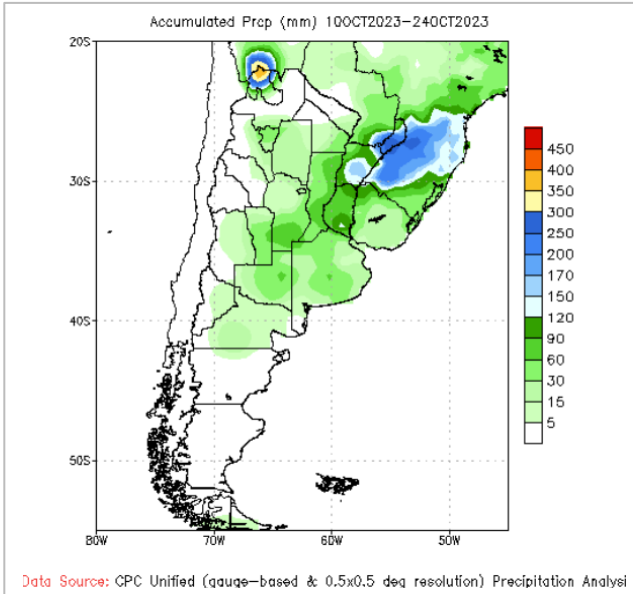
# 南美天气分析

## 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）

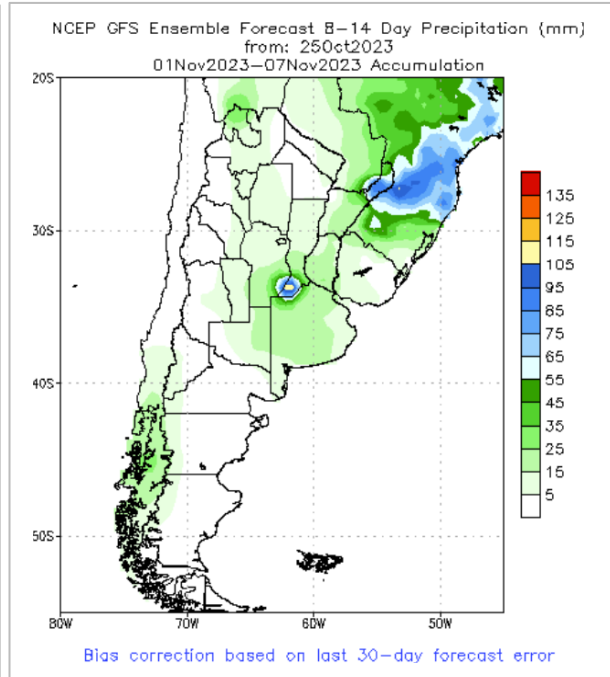
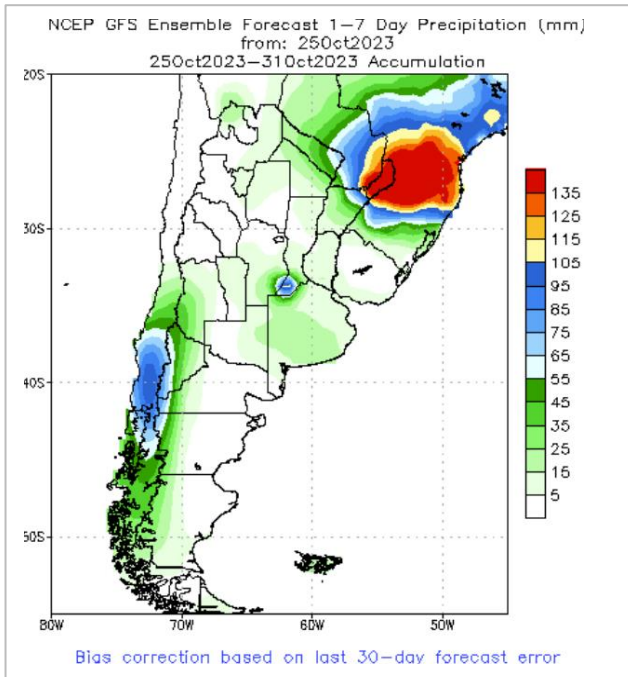
阿根廷过去15天降水累计

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



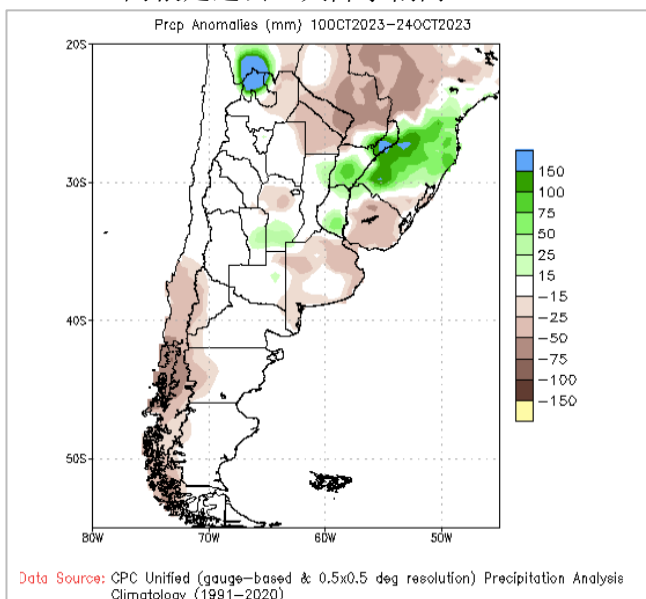
资料来源：NOAA

# 南美天气分析

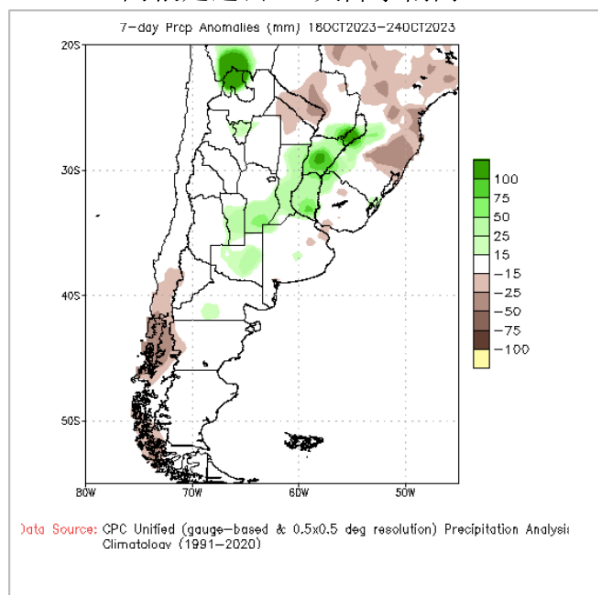
## 1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

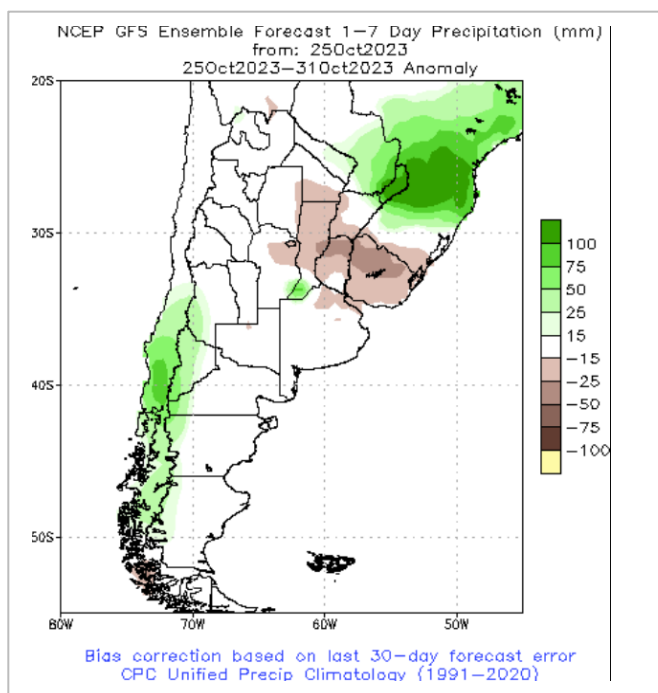
阿根廷过去15天降水偏离



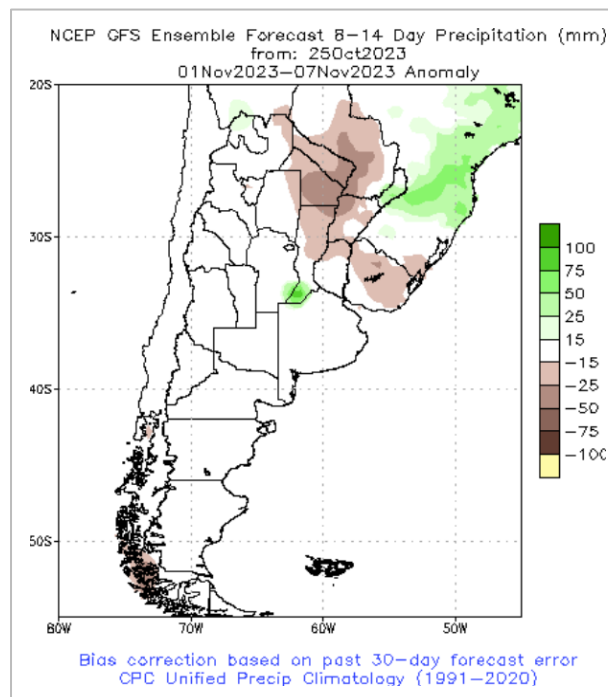
阿根廷过去1-7天降水偏离



阿根廷未来1-7天降水偏离



阿根廷未来8-14天降水偏离

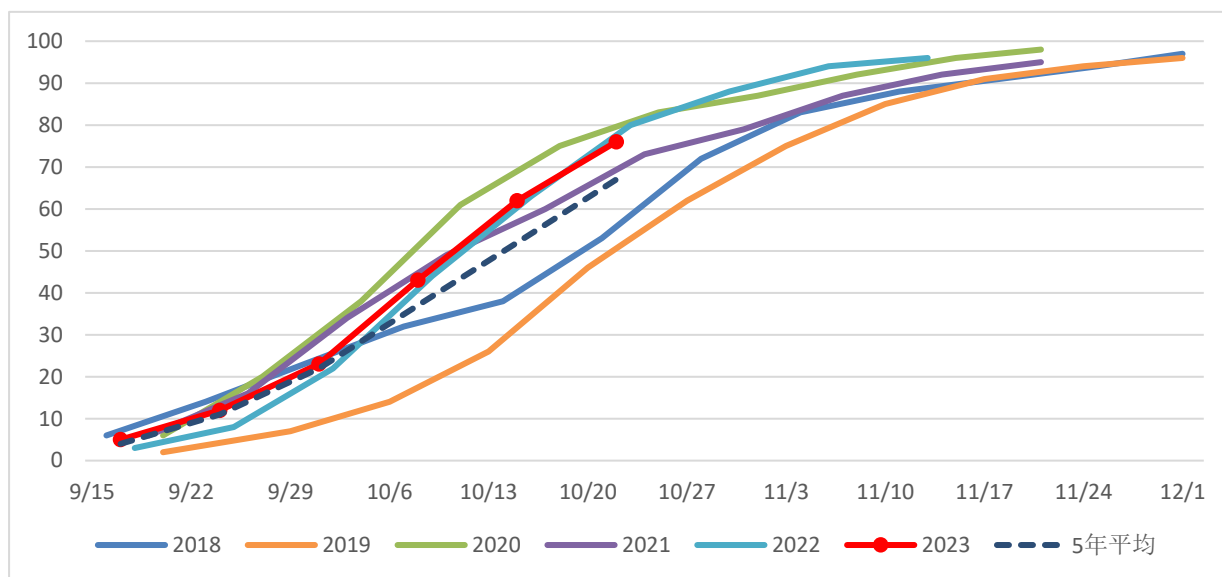


资料来源：NOAA

# 美国大豆种植进度

## 1.3、美豆生长状况分析

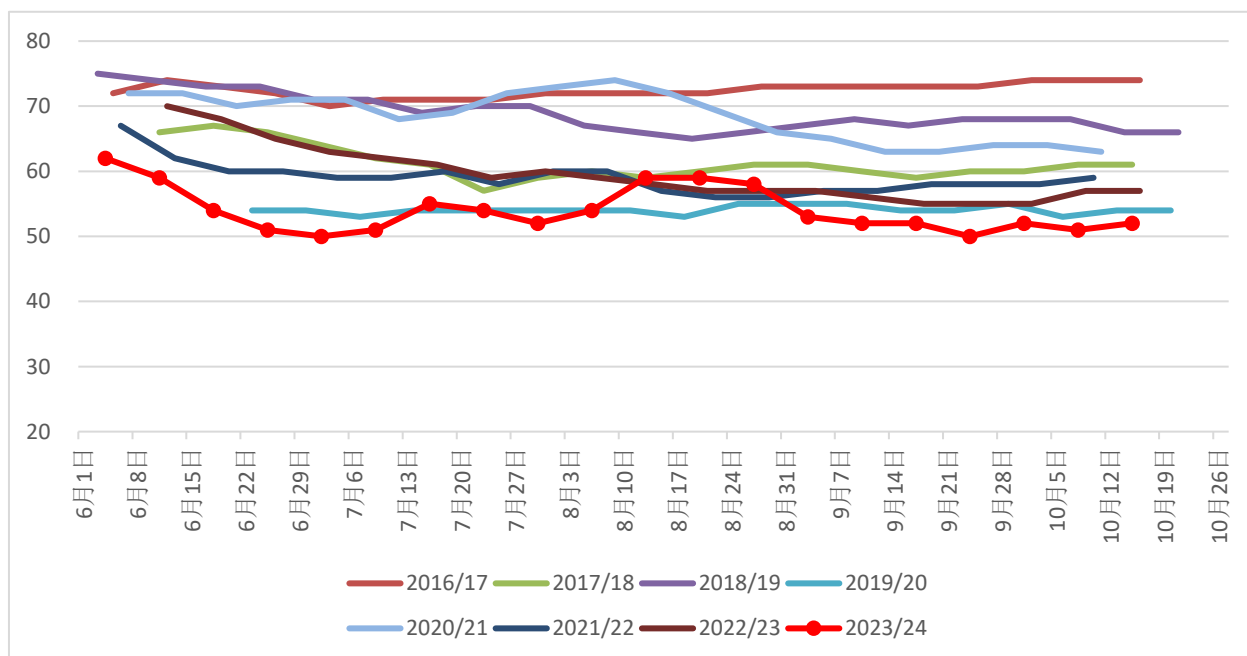
图20：美豆收割率走势（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

截至10月22日当周，2023/24年度美豆收割率为76%，快于67%的五年均值，上周收割率为62%。

图21：美豆优良率走势（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

截至10月15日当周，2023/24年度美豆优良率为52%，较上周上升1%。

# 厄尔尼诺与拉尼娜

## 2.2、历年ONI数据

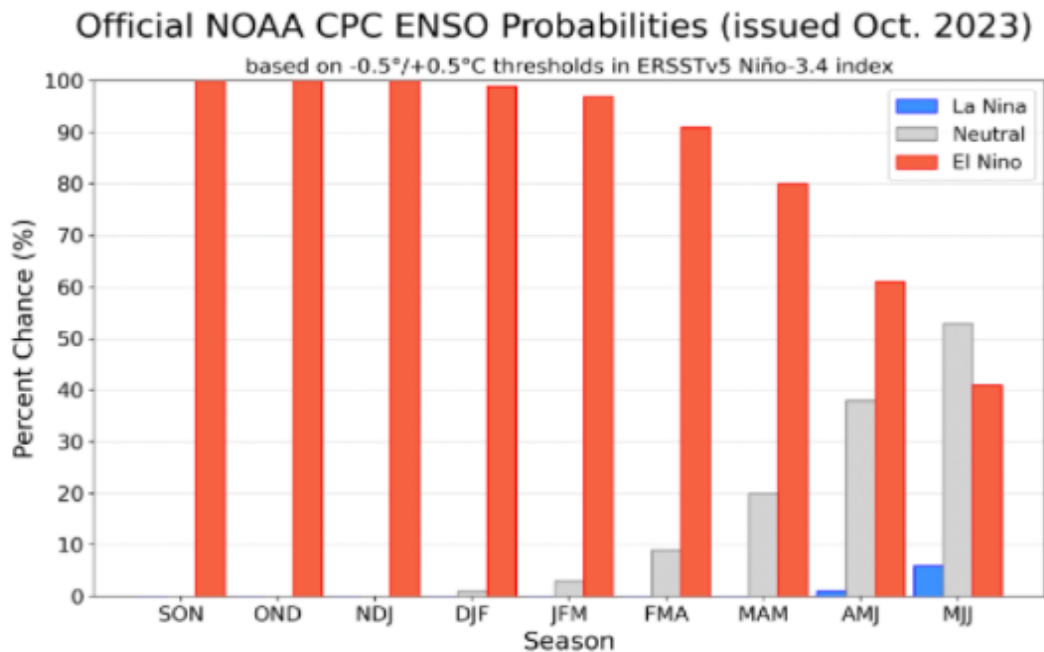
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

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				

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

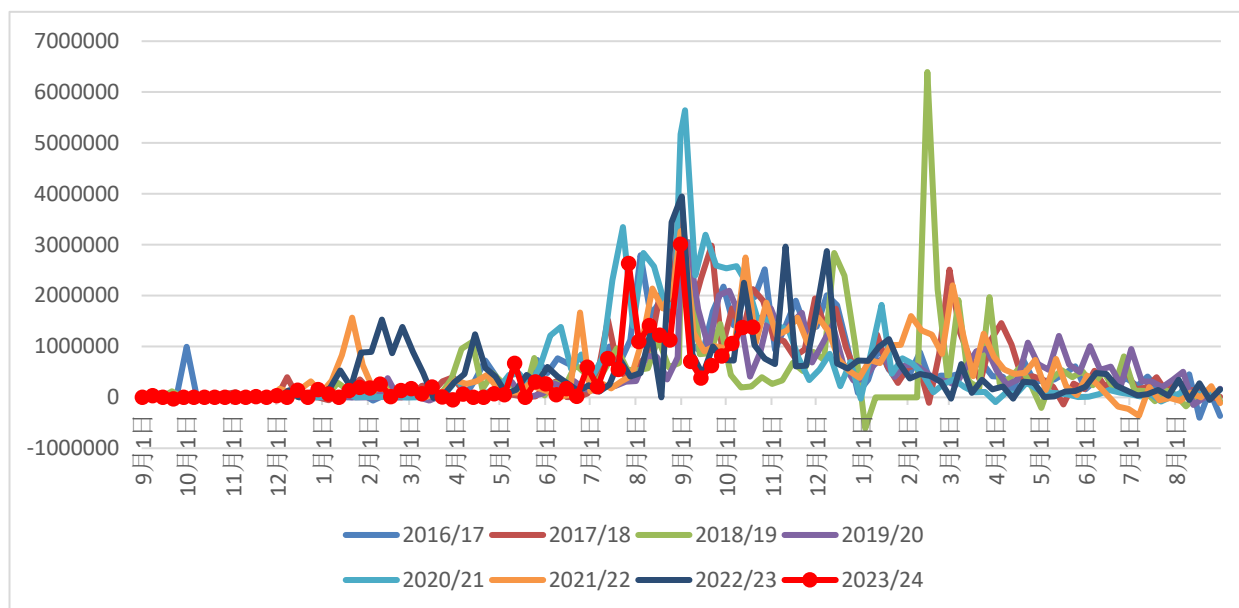
10月ENSO模型数据显示，2023年9月-2024年7月间拉尼娜天气发生概率为0-6%，厄尔尼诺发生概率41-100%，中性天气发生概率0-53%。



# 美国大豆出口进度

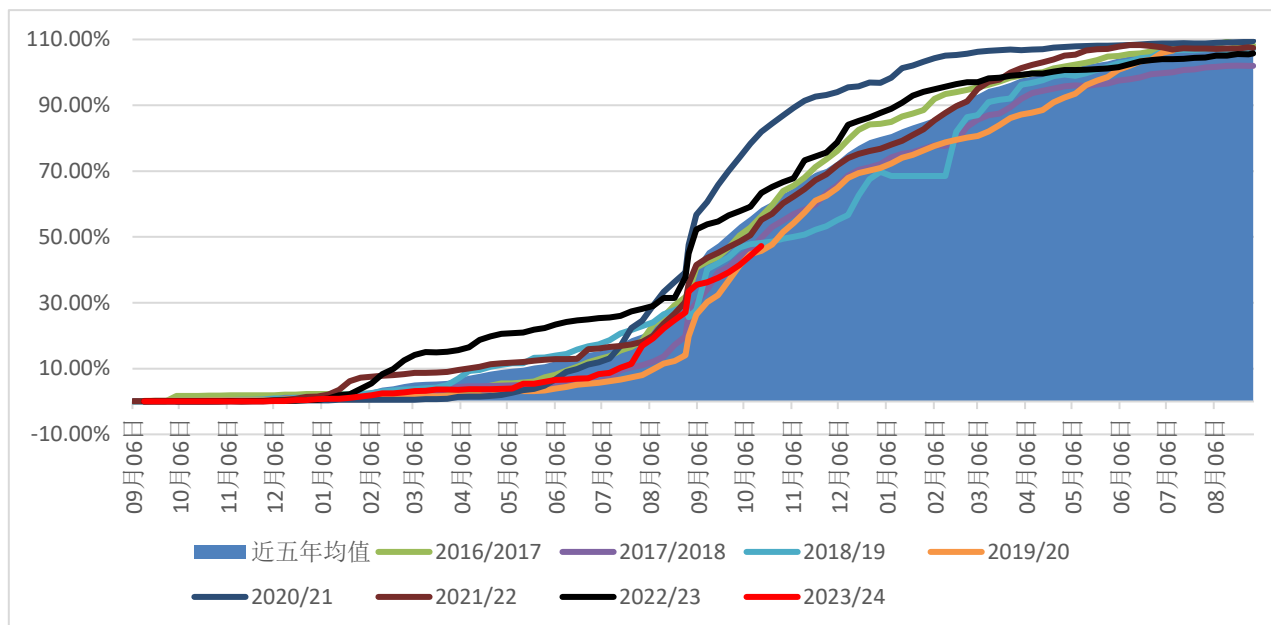
## 3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



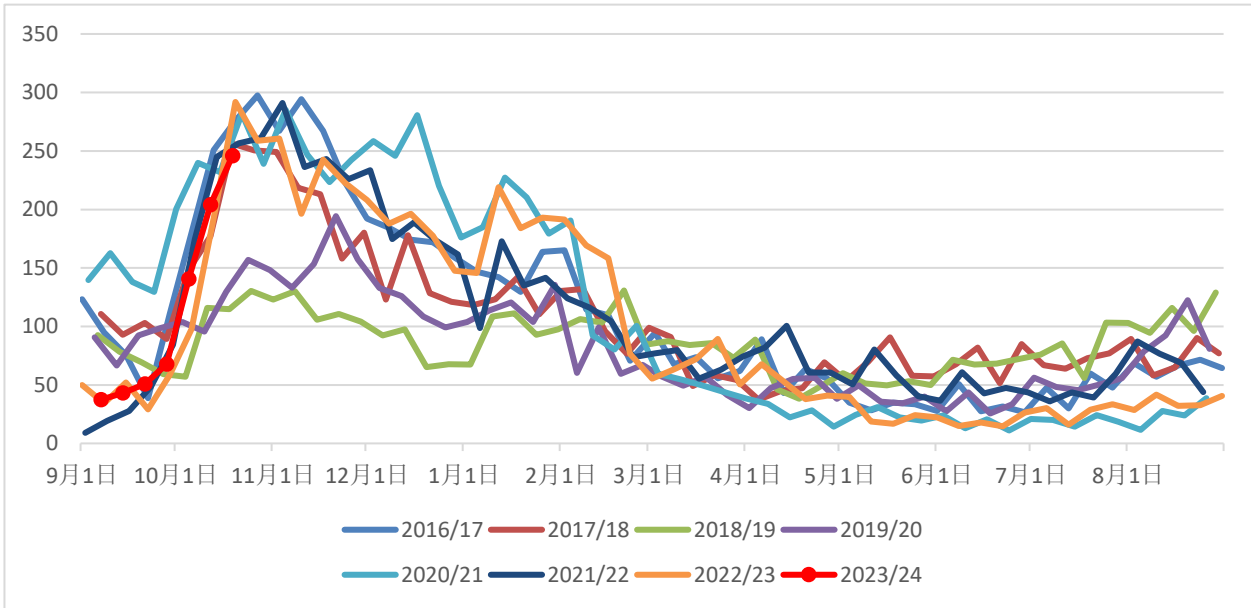
数据来源：USDA，上海中期

10月19日当周，2023/24年度美豆出口销售137.82万吨，环比增加0.6347万吨，增幅.46%，较四周平均增幅19.45%。2023/24年度美豆完成预期销售的47.22%，低于五年均值58.87%，整体销售进度偏慢。

# 美国大豆出口进度

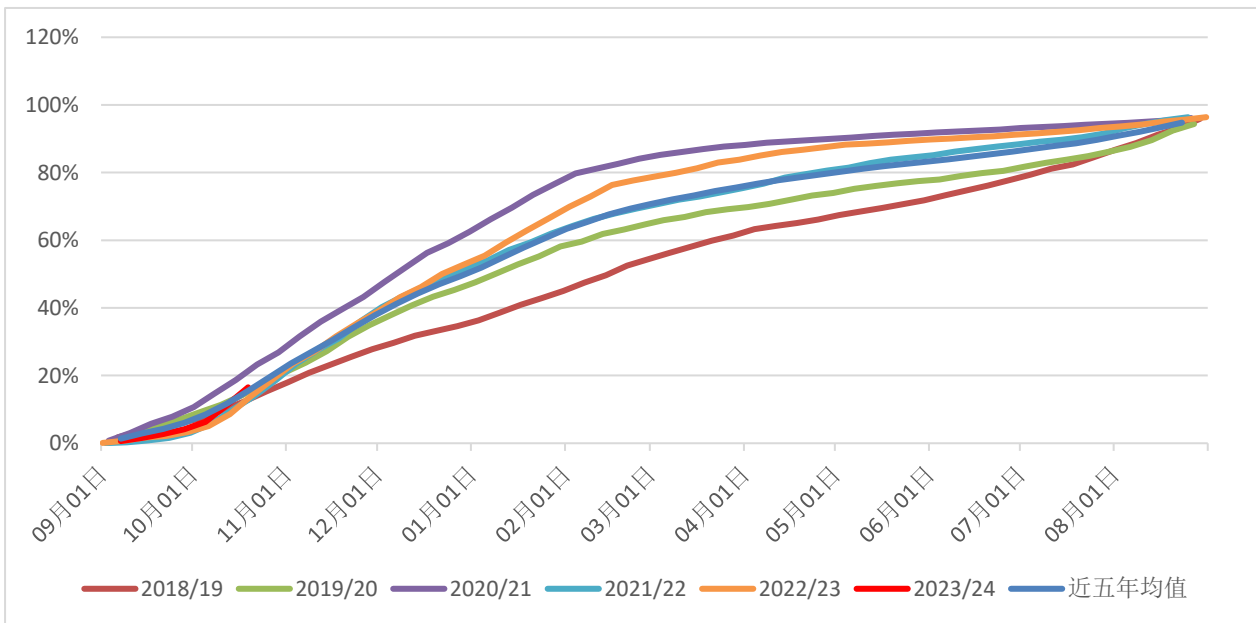
## 3.2、美豆出口检验量

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：%)

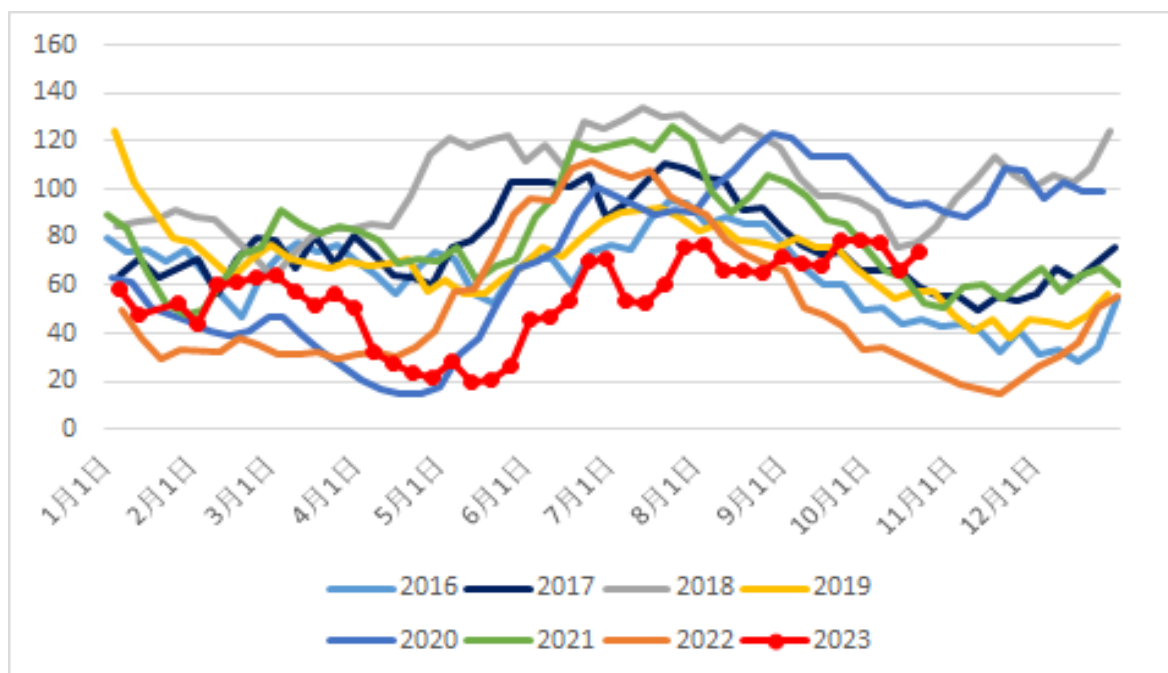


数据来源：USDA，上海中期

10月19日当周，美豆出口检验245.9万吨，较上周增加41.94万吨，环比增幅20.57%，同比增幅149.52%，较四周均值增幅49.50%。截至10月19日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量789.21万吨，完成预估销售进度的16.52%，快于五年均值15.55%。

## 国内市场供需

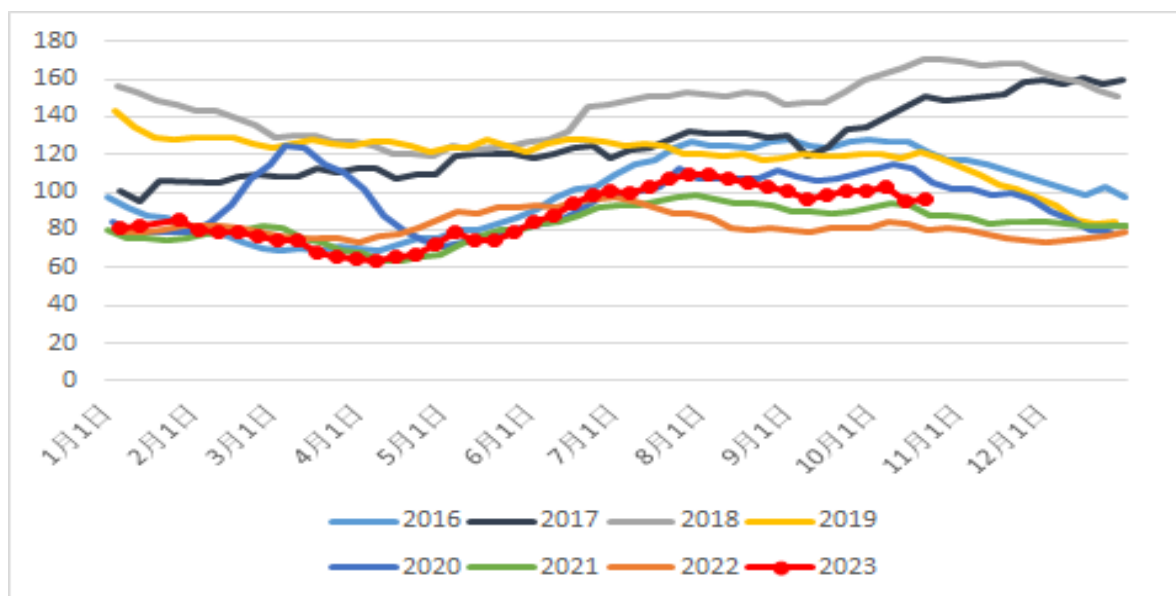
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月20日当周，国内豆粕库存为74.09万吨,环比增加11.35%,同比增加143.24%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

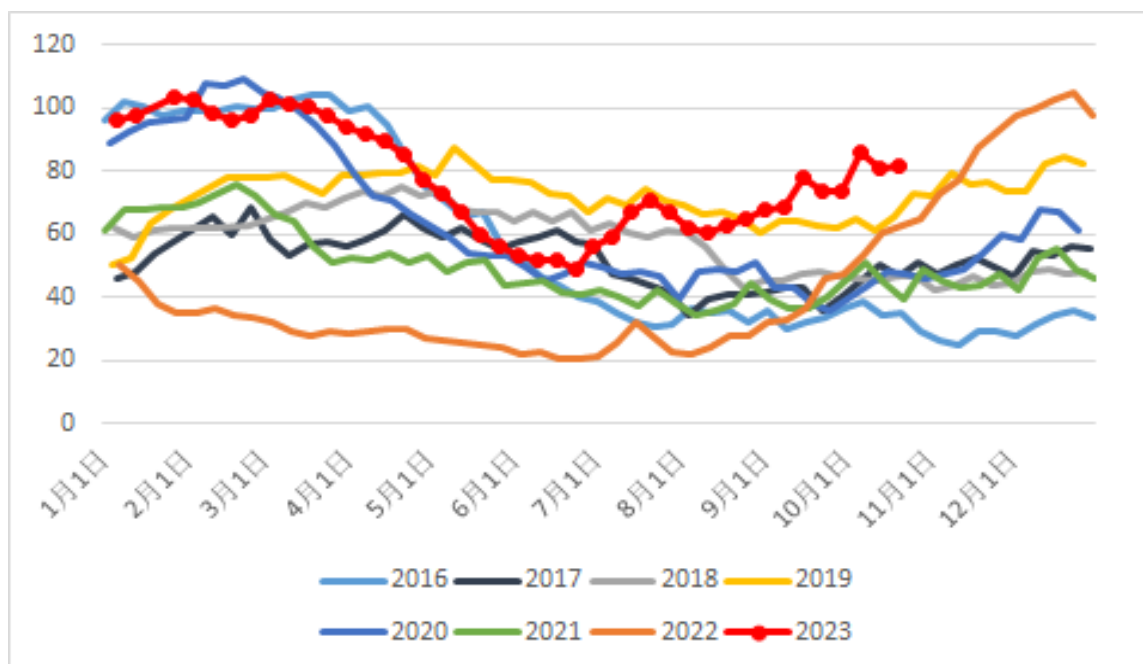


数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月20日当周，国内豆油库存为95.74万吨，环比增加1.15%,同比增加15.63%。

## 国内市场供需

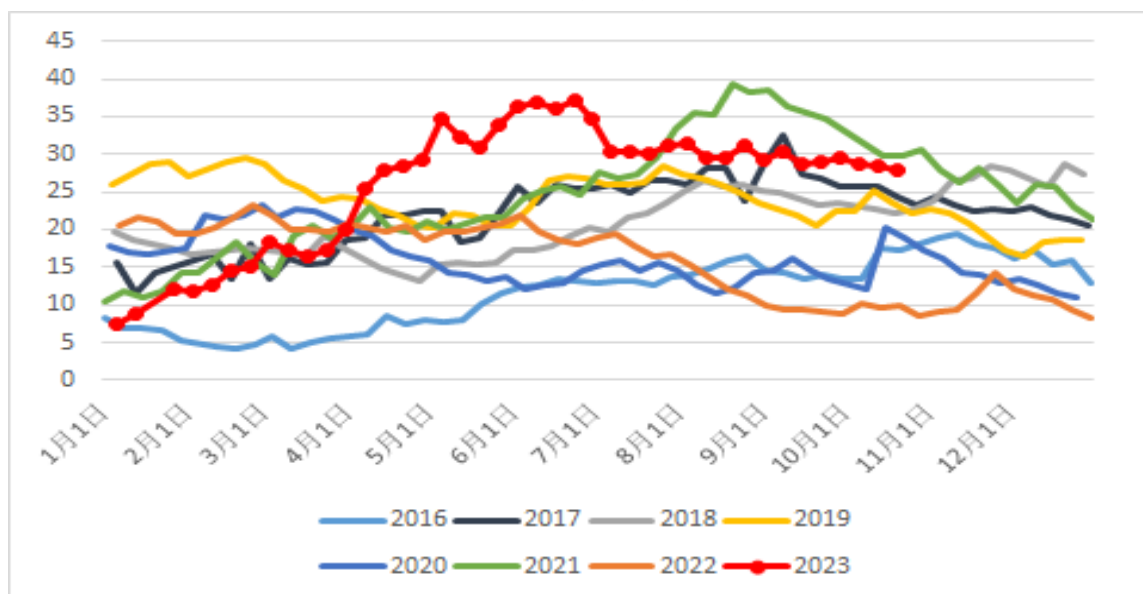
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月20日当周，国内棕榈油库存为81.3万吨，环比增加0.48%，同比增加34.09%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



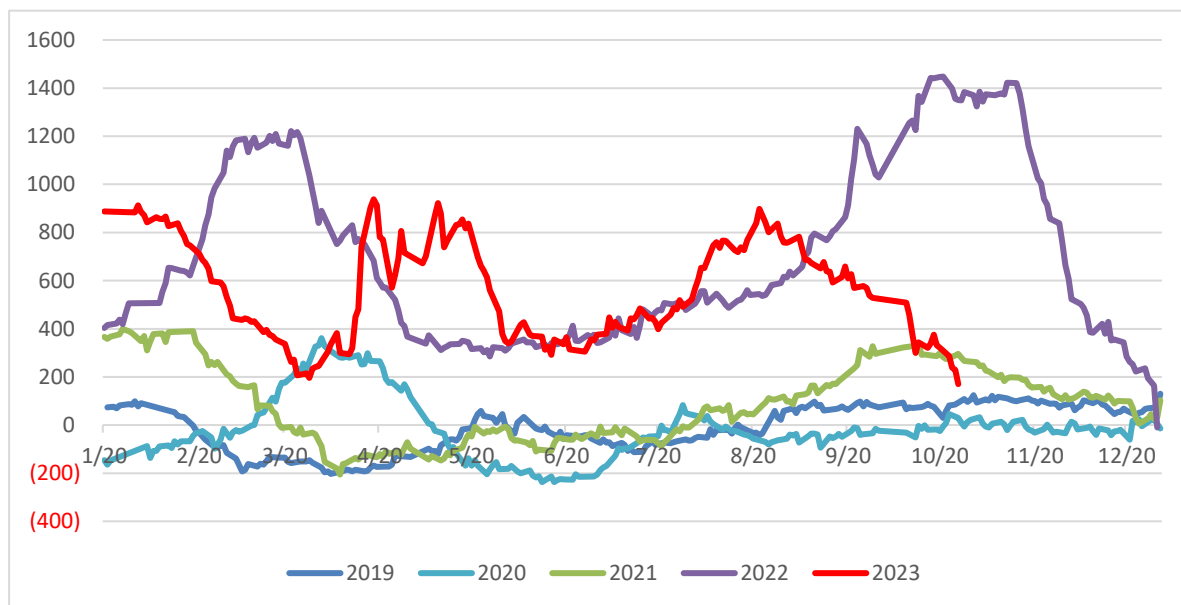
数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月20日，华东主要油厂菜油库存为27.95万吨，环比减少1.31%，同比增加182.32%。

# 国内市场供需

## 4.2 合约基差走势

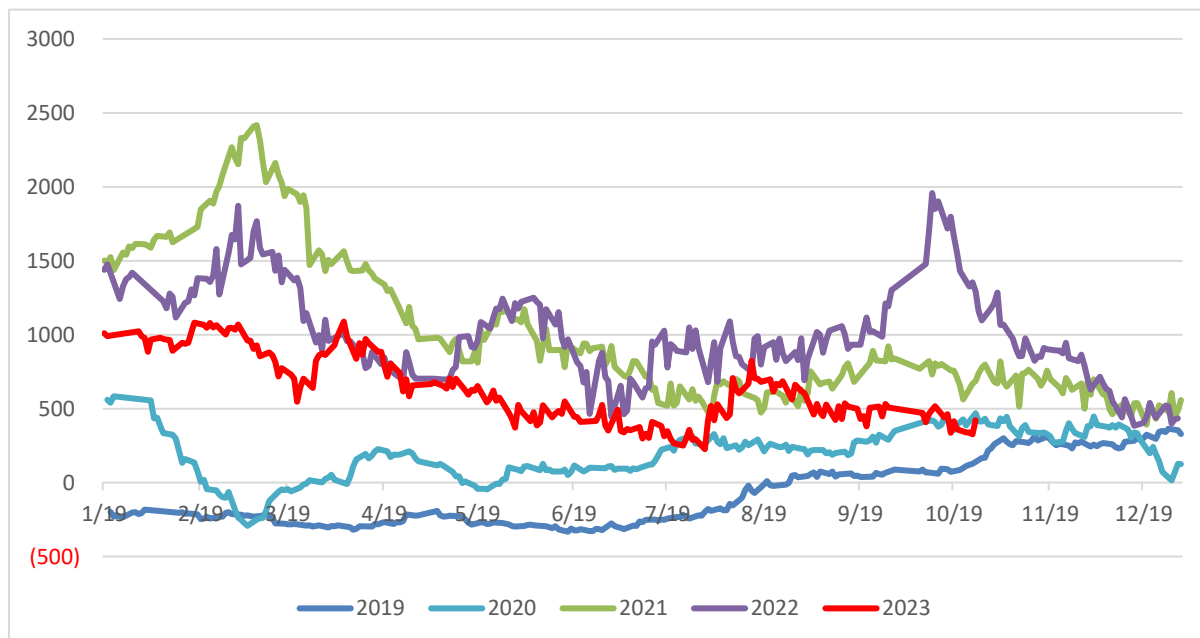
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

10月26日豆粕现货平均价格较M2401基差为170元/吨，较10月17日下降161元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

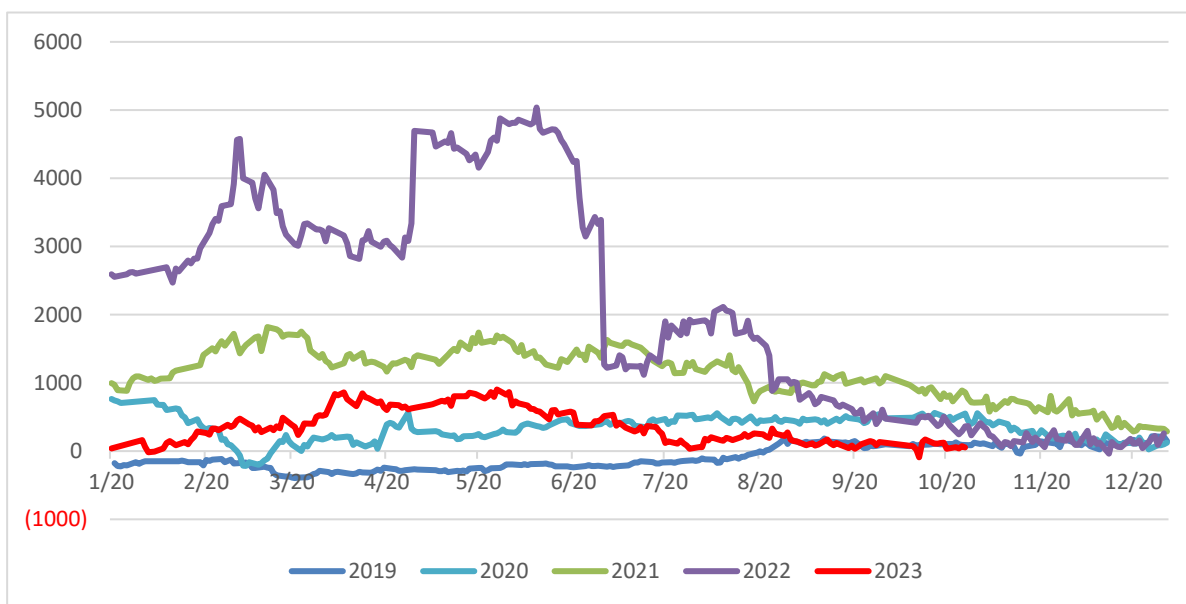


数据来源：Wind，上海中期

10月26日一级豆油现货平均价较Y2401基差为421元/吨，较10月19日上升6元/吨。

## 国内市场供需

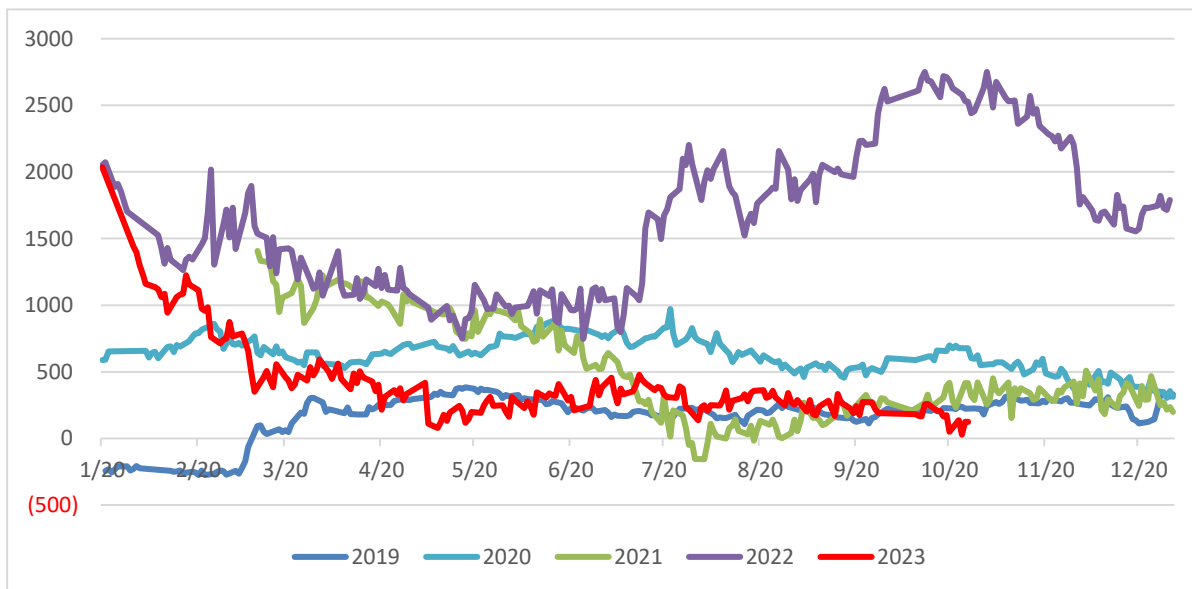
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

10月26日24度棕榈油现货平均价较P2401基差为55元/吨，较10月19日下降68元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



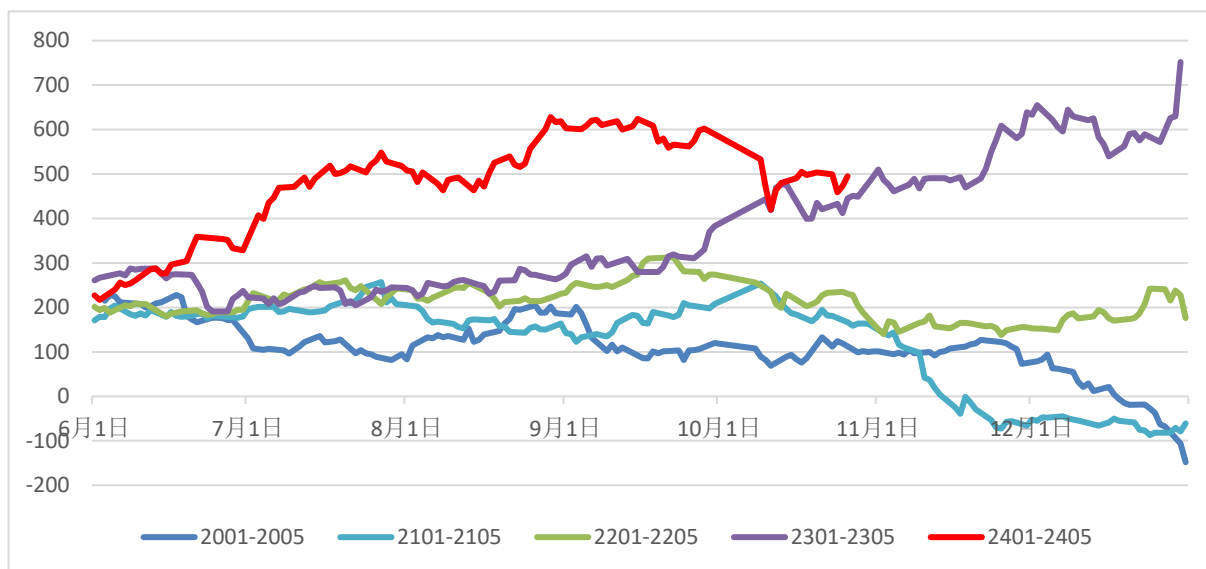
数据来源：Wind，上海中期

10月26日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为124元/吨，较10月19日下降50元/吨。

# 合约价差

## 5.1. 月间价差走势

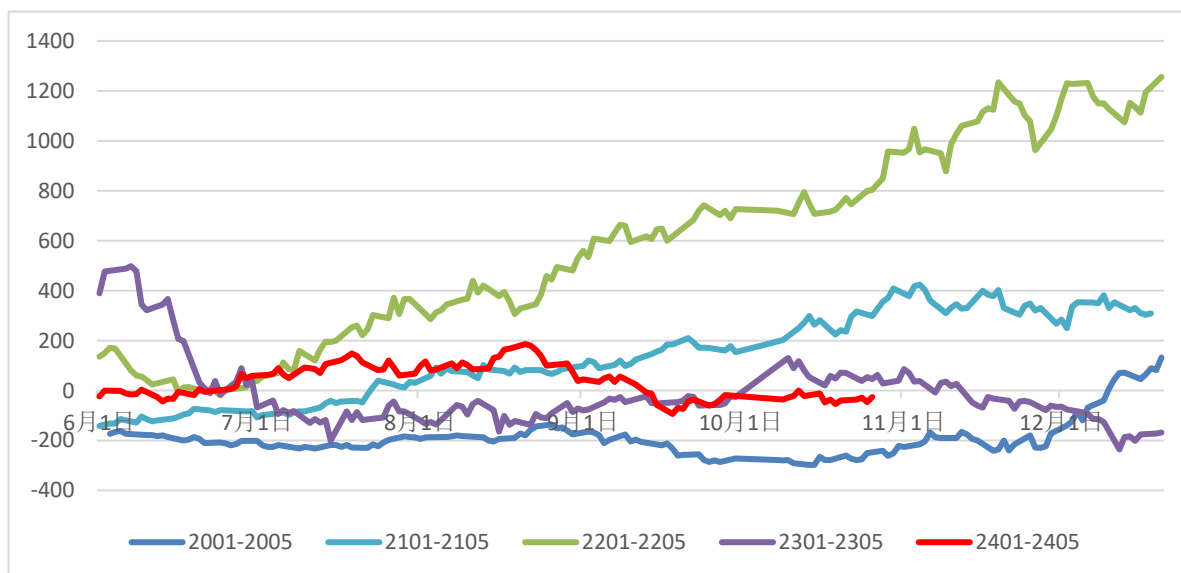
图35：豆粕15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

10月26日, M2401合约收盘价为3908元/吨, 较10月19日下降3元/吨, 豆粕15合约价差为495元/吨, 较10月19日下降6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。

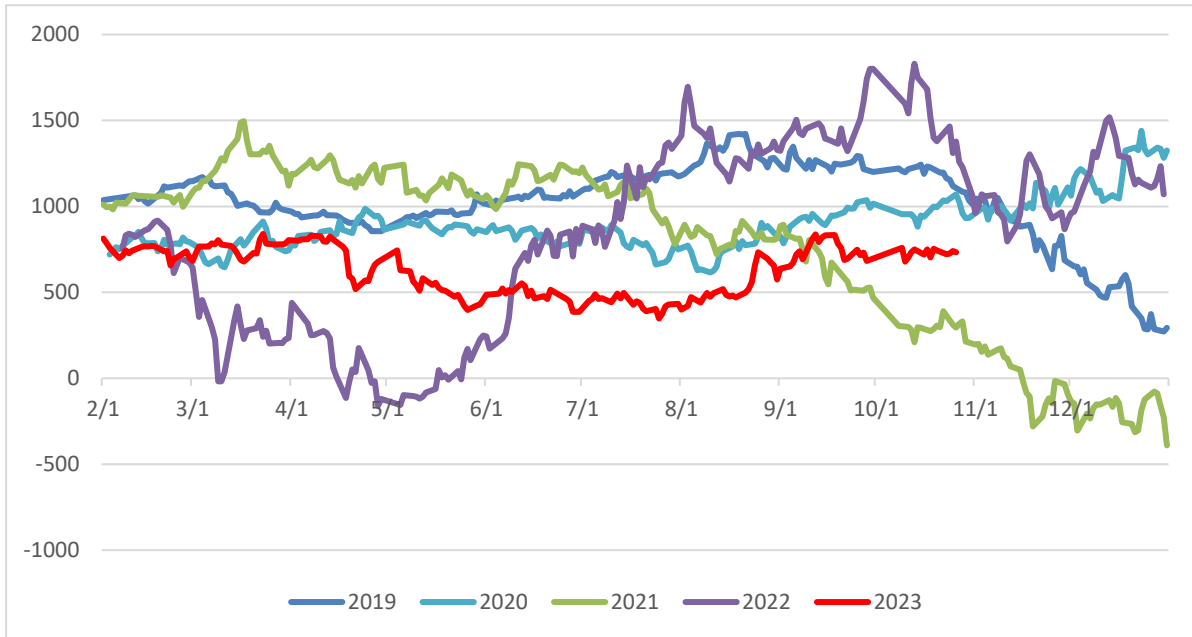
图36：棕榈油15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

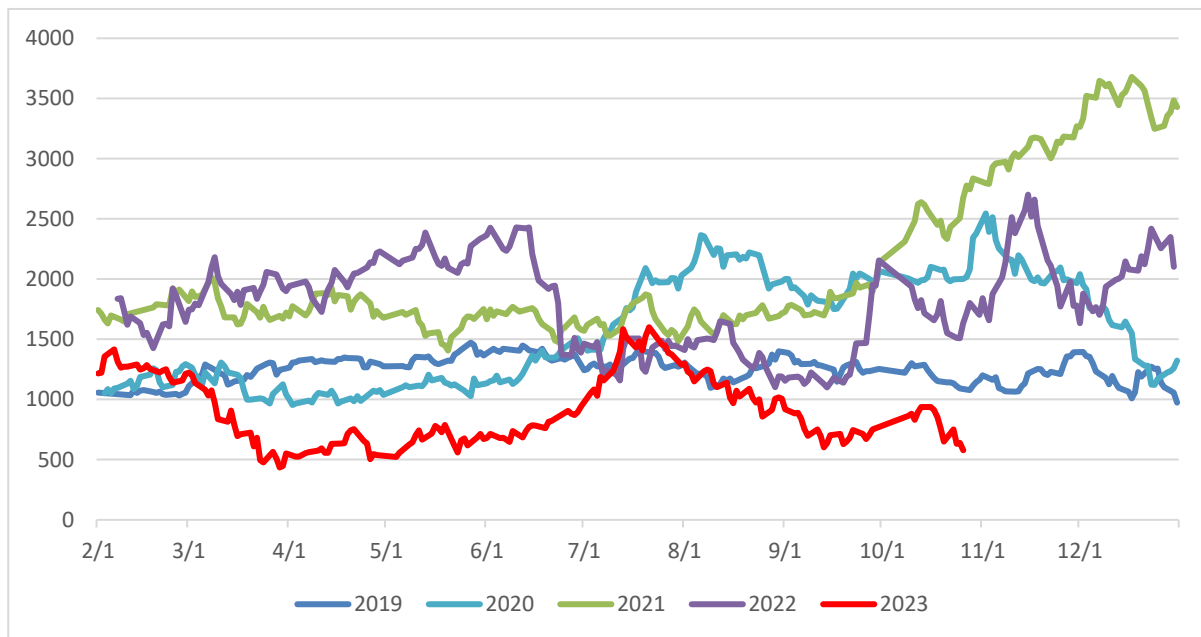
10月26日, P2401合约收盘价为7256元/吨, 较10月19日下降78元/吨, 棕榈油15合约价差为-26元/吨, 较10月19日上升28元/吨。10月份棕榈油到港增加, 国内棕榈油库存持续攀升, 11月棕榈油买船依然偏高, 短期供应压力持续, 但11月马棕进入减产周期, 对棕榈油形成支撑, P15维持低位。

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



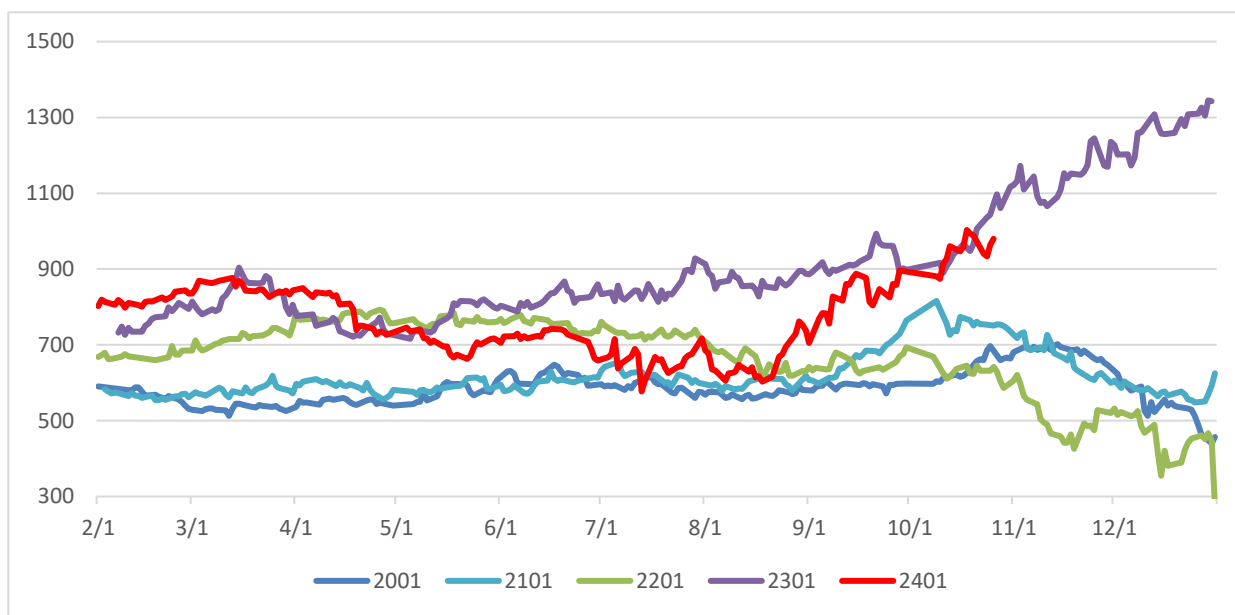
数据来源:同花顺, 上海中期

10月19日至10月26日, P2401下降78元/吨, Y2401下降98元/吨, OI401下降280元/吨, 1月合约豆棕油价差为348元/吨, 下降20元/吨, 1月合约豆菜油合约价差为577元/吨, 较10月19日下降182元/吨。本周三大油脂维持震荡, 南美大豆丰产预期限制美豆反弹空间, 且11月份进口大豆到港增加, 对豆油形成抑制, 马棕库存仍处高位, 且10月国内棕榈油库存大增, 棕榈油供应压力仍存, 加拿大、黑海及欧盟菜籽供应压力偏大, 对菜油形成拖累, 油脂间价差震荡为主。



# 合约价差

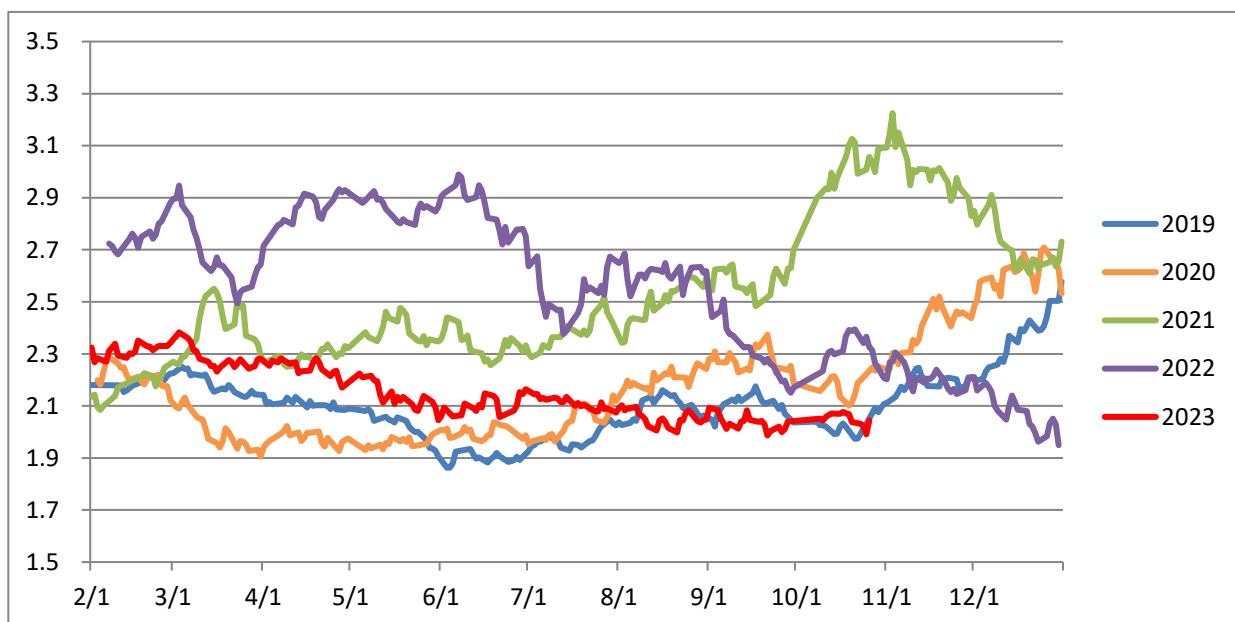
图39：1月合约豆菜粕合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

10月26日, 1月豆菜粕合约价差为980元/吨, 较10月19日下降14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, 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

10月26日, 1月合约Y/M为2.045较10月19日下降0.023。美豆供应格局偏紧, 同时阿根廷大豆压榨减少, 对豆粕形成支撑, 但南美大豆丰产预期, 以及11月份到港压力, 对豆粕形成抑制, 另一方面, 11月份马棕进入减产周期, 近期国内油脂库存压力较大, 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\*\*\***