



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3月1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3月1日

上海中期期货研究所
农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

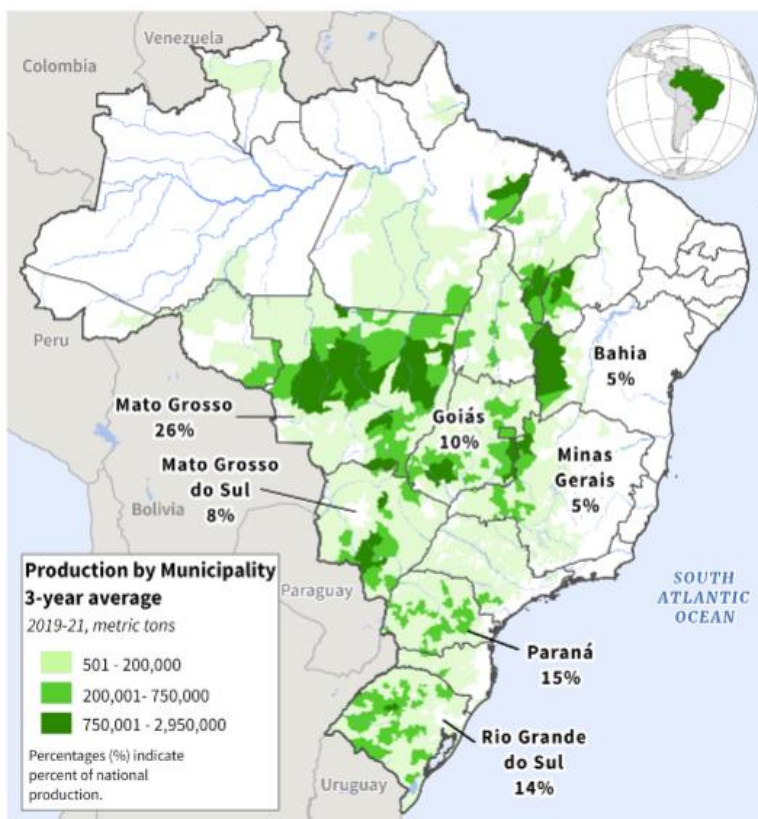
雍恒
Z0011282



天气分析

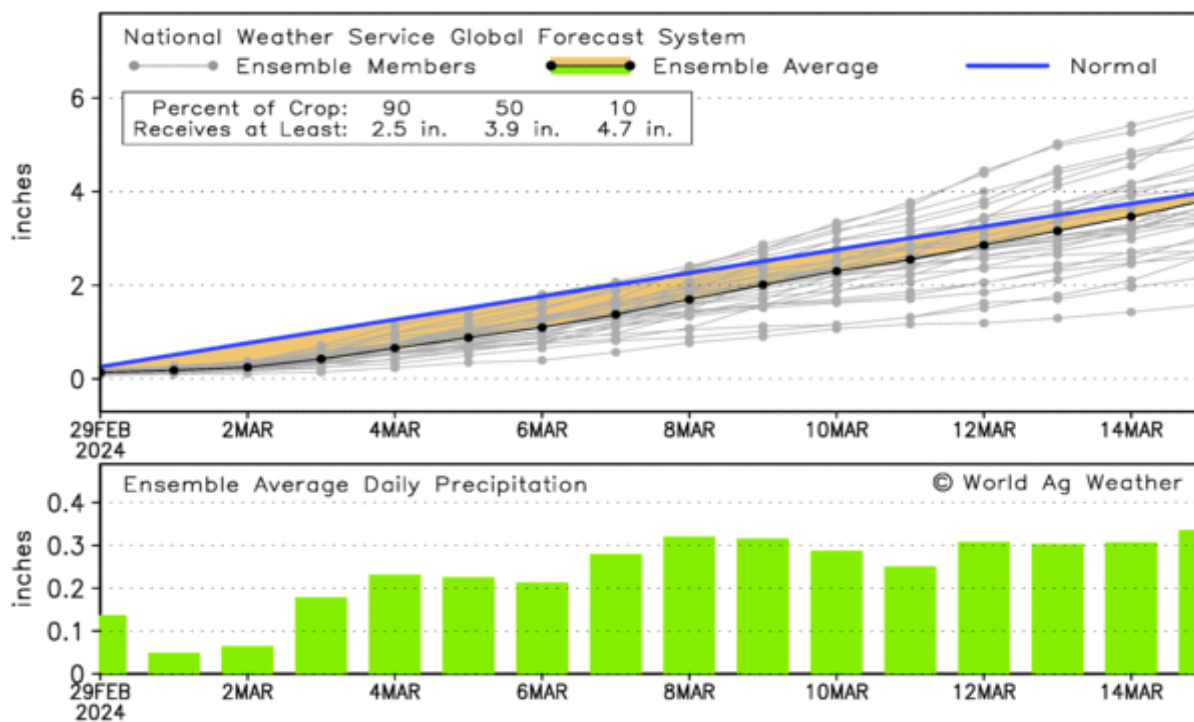
1.1、南北美大豆种植情况

图1：巴西大豆产区种植分布图



资料来源：USDA

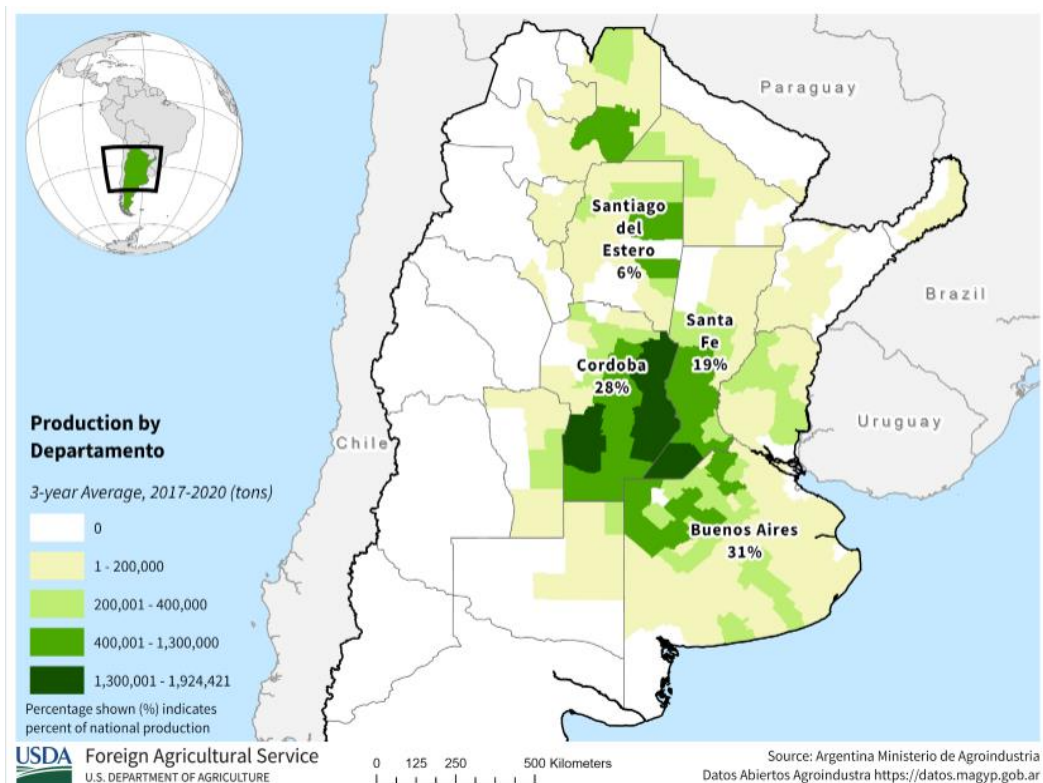
图2：巴西大豆产区未来15天降水预测



资料来源：World Ag Weather，上海中期

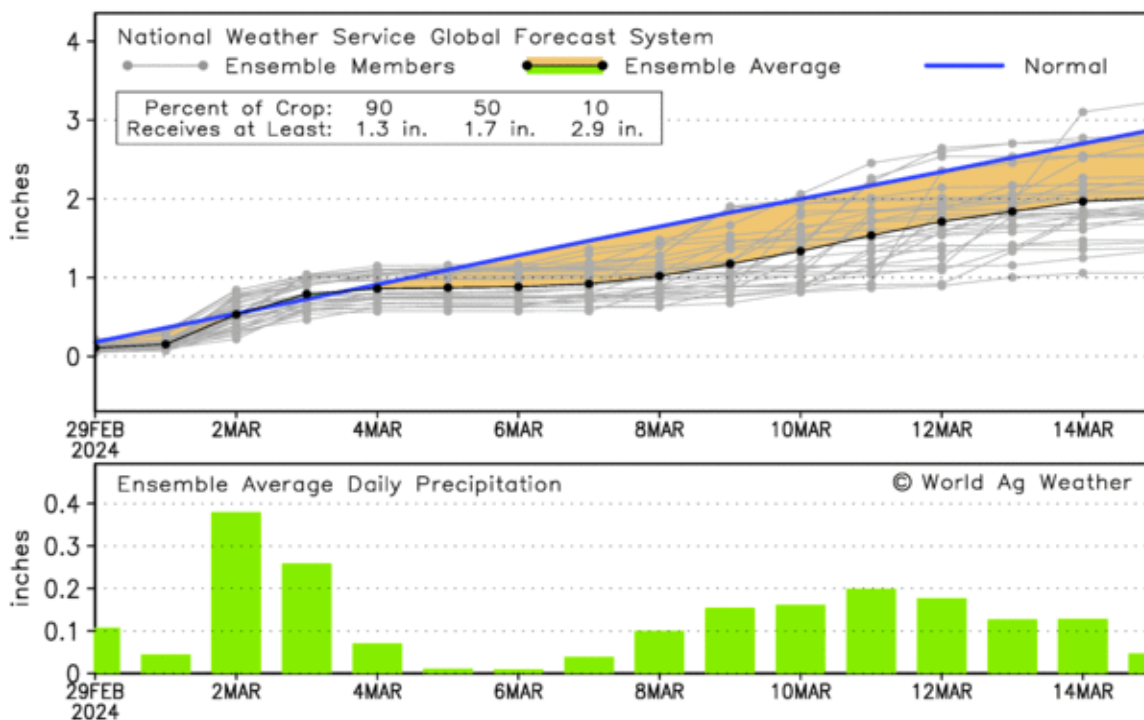
天气分析

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



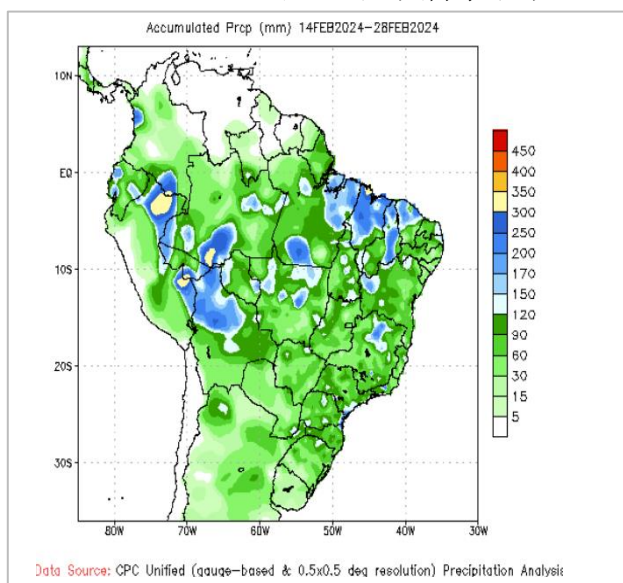
资料来源: World Ag Weather, 上海中期

南美天气分析

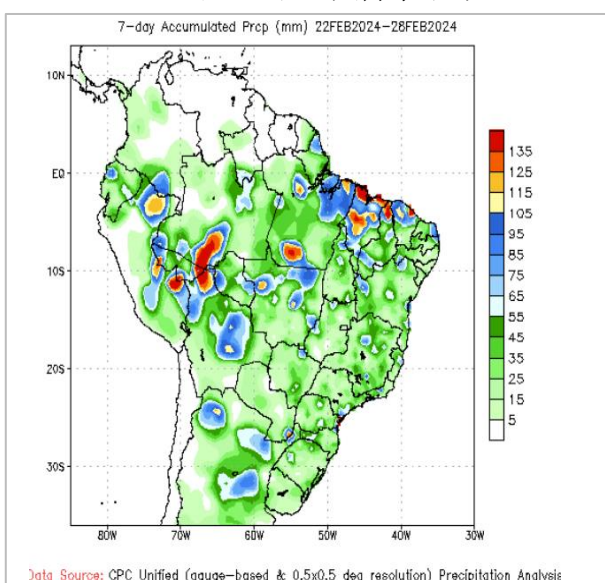
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

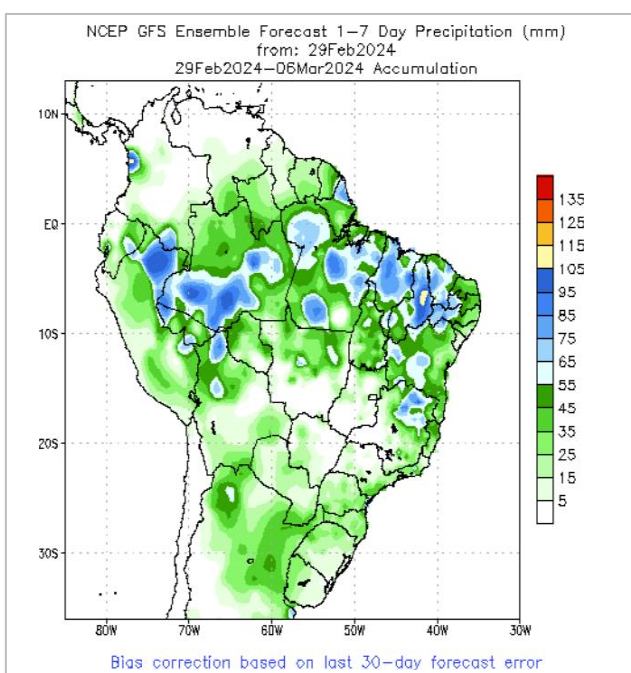
巴西过去15天降水累计



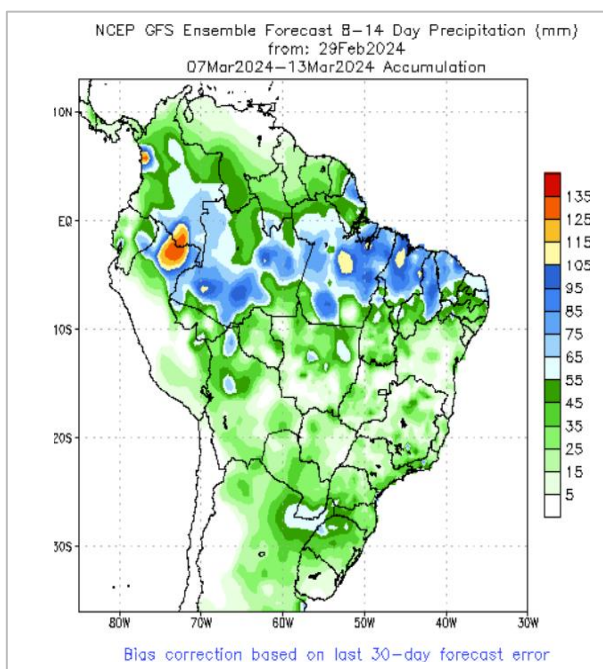
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



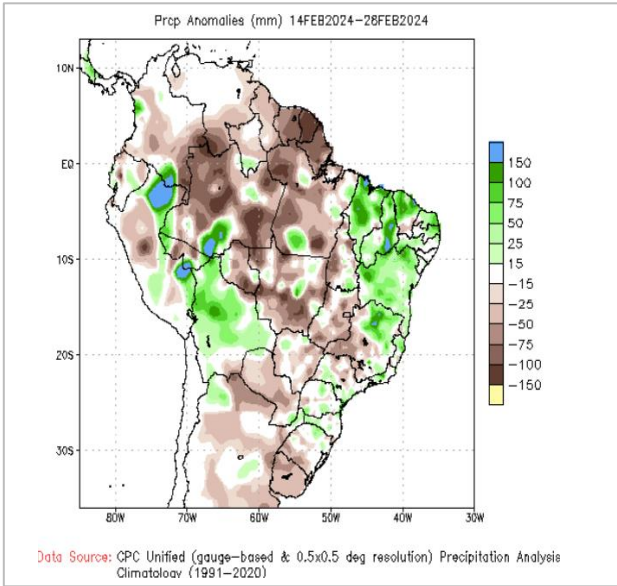
资料来源：NOAA

南美天气分析

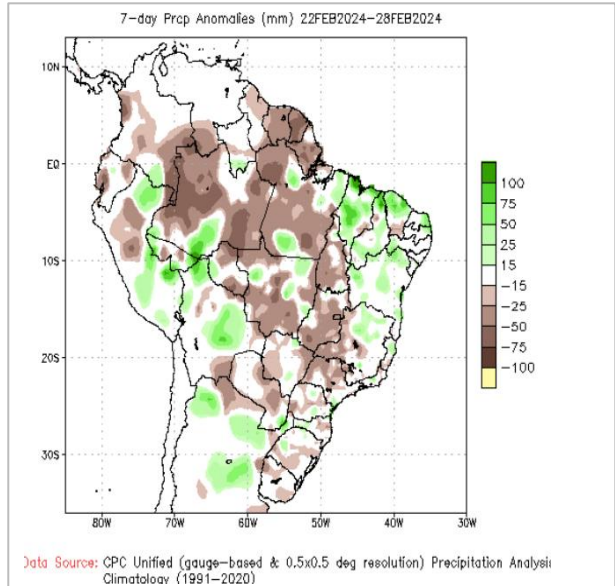
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

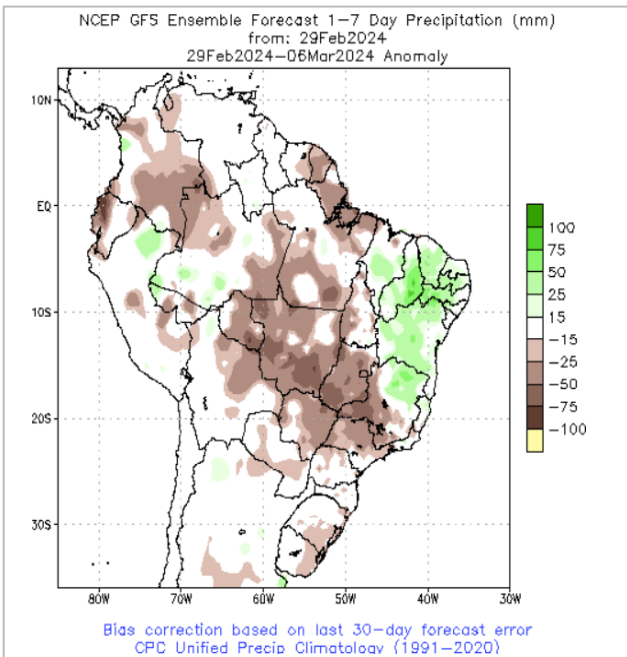
巴西过去15天降水偏离



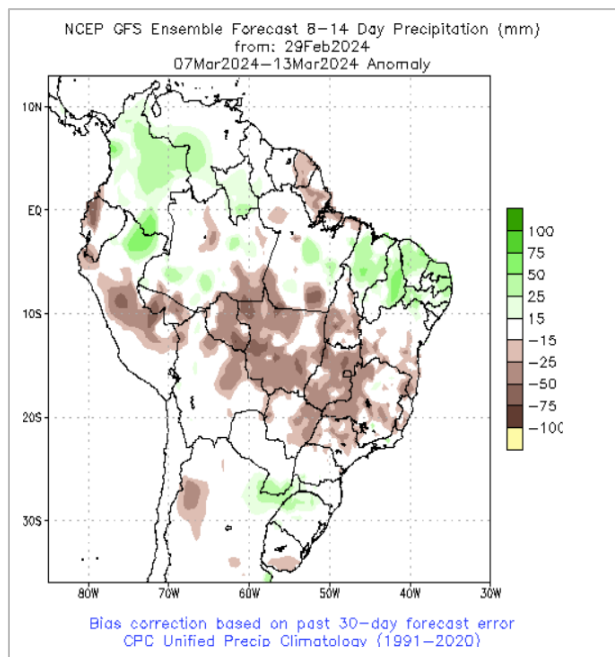
巴西过去1-7天降水偏离



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

巴西大豆收割进度较快，上市压力逐步增加，截至2月22日，巴西大豆收割进度40%，快于去年同期的33%。目前市场对于巴西大豆产量分歧较大，USDA2月供需报告下调巴西大豆产量100万吨至1.56亿吨，CONAB将巴西大豆产量预估由1月预测的1.552亿吨下调至1.494亿吨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。

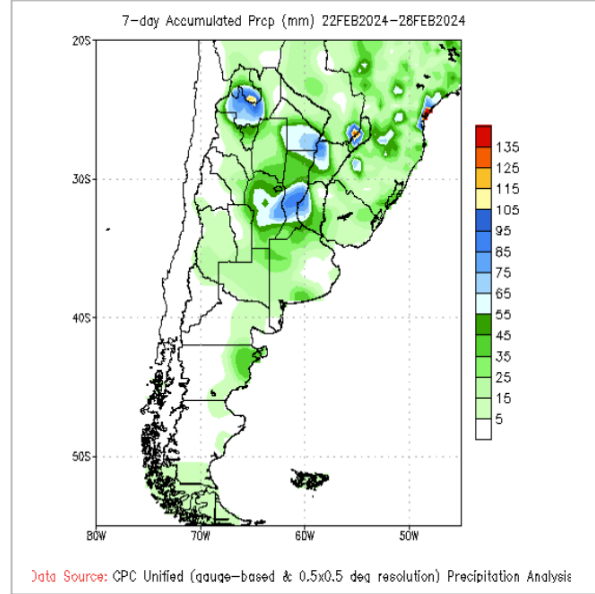
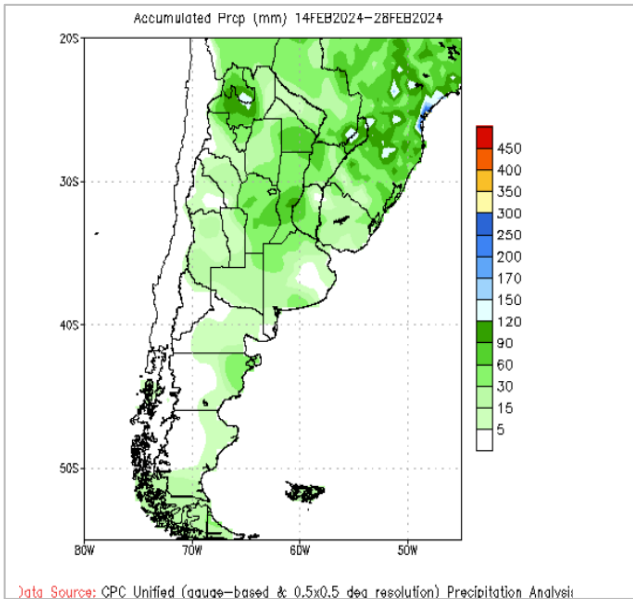
南美天气分析

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）

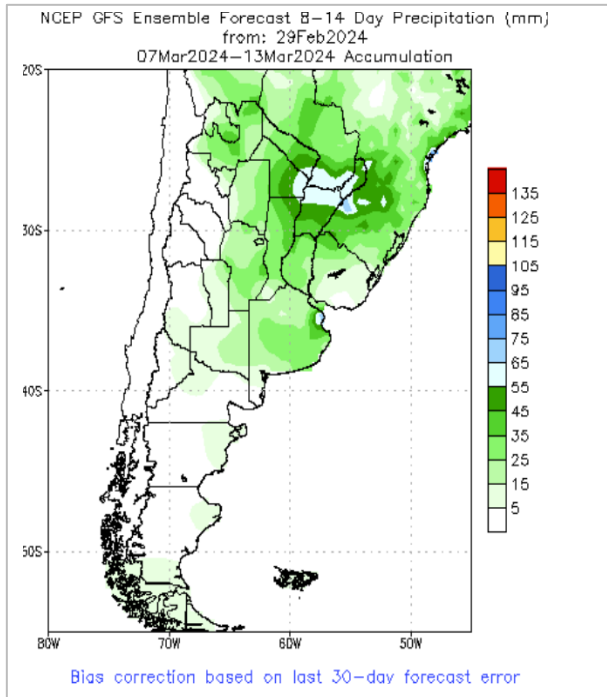
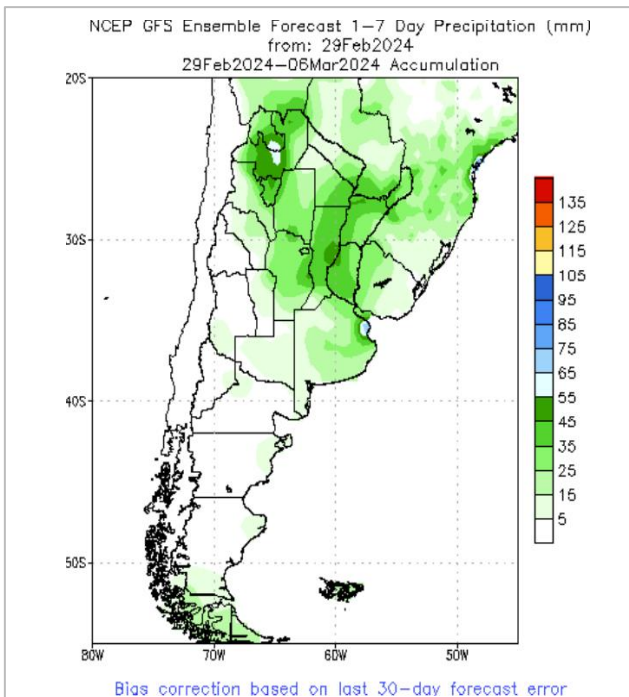
阿根廷过去15天降水累计

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



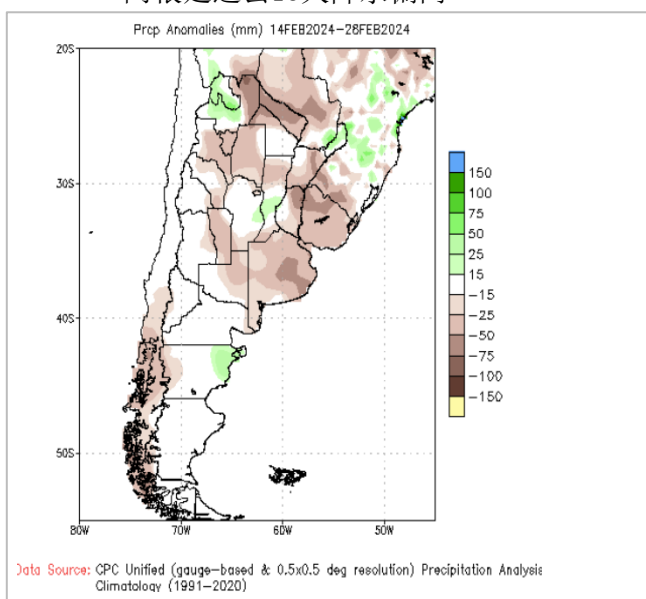
资料来源：NOAA

南美天气分析

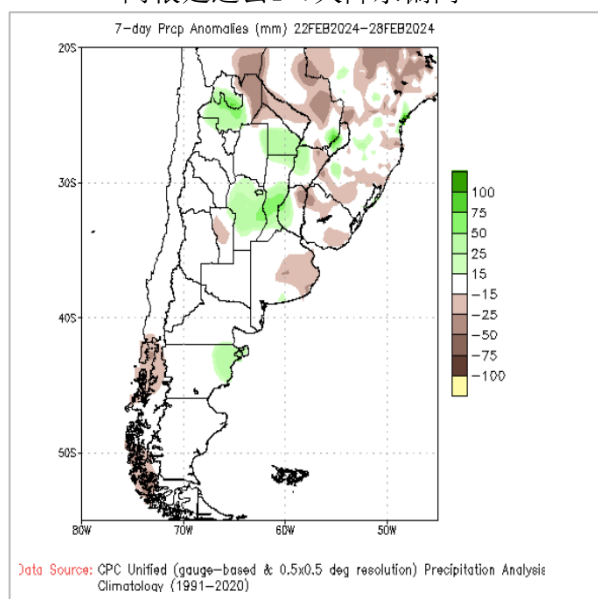
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

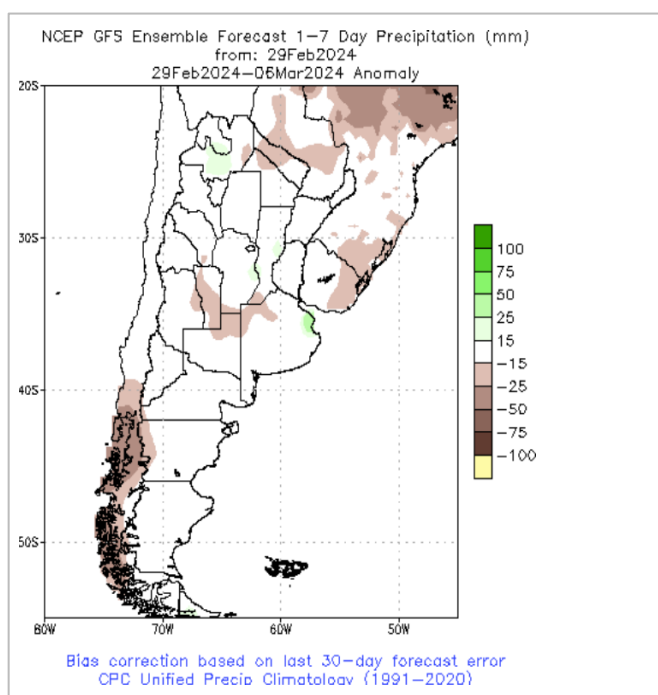
阿根廷过去15天降水偏离



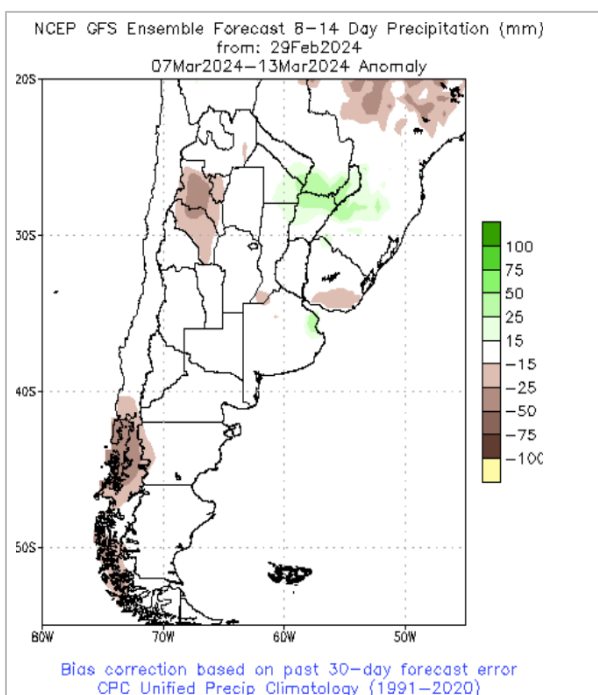
阿根廷过去1-7天降水偏离



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，2月中旬阿根廷产区降水明显增加，阿根廷大豆优良率止降，未来两周阿根廷大豆产区降水尚可，有利于稳定大豆生长状况。阿根廷大豆维持丰产预期，2月份USDA报告对阿根廷大豆产量预估维持5000万吨不变，布交所产量预估上调50万吨至5250万吨，罗萨里奥谷物交易所预估下调250万吨至4950万吨。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

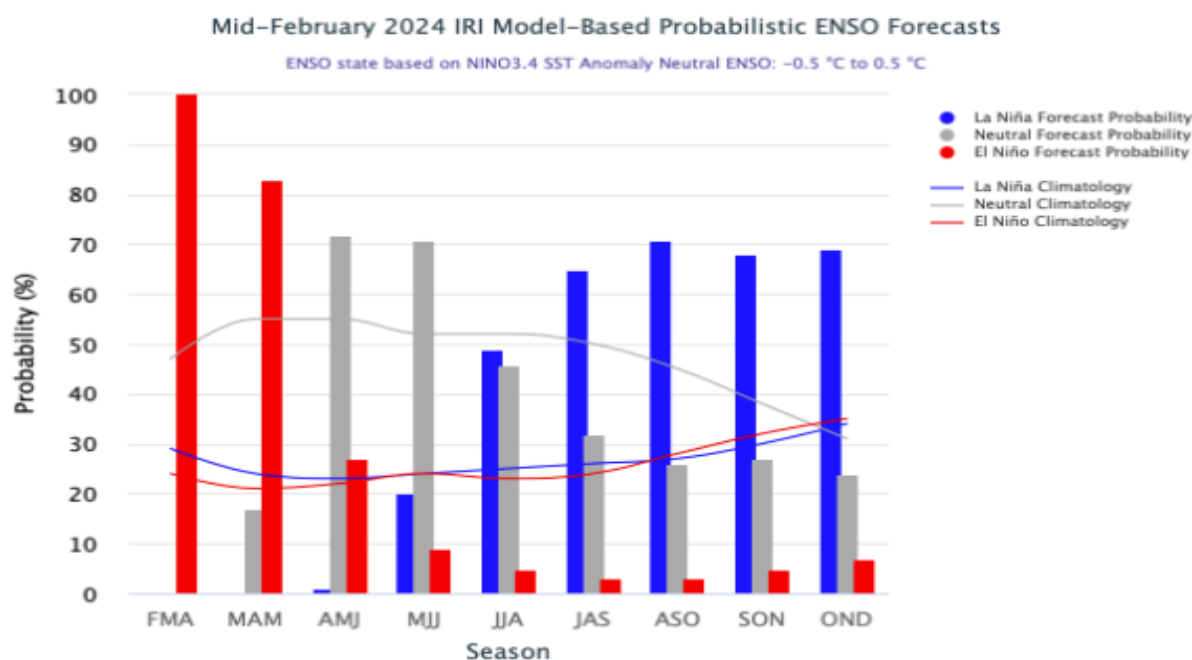
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

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	2.0

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：%）



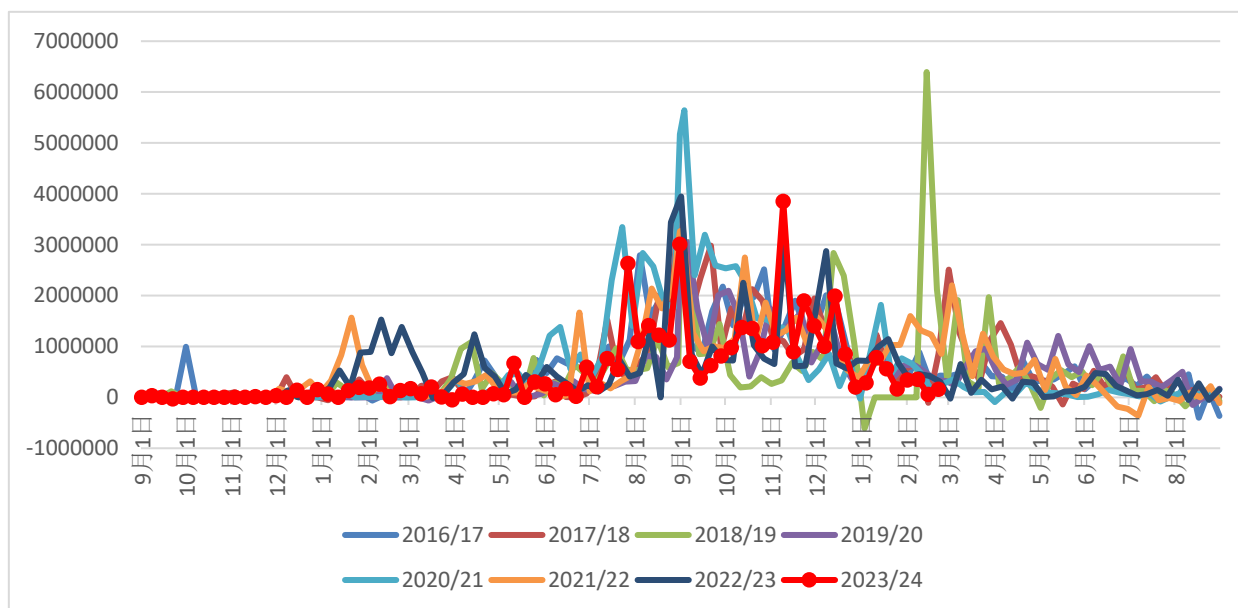
数据来源：NOAA

2月中旬ENSO模型数据显示，2024年2月-2024年12月间拉尼娜天气发生概率为0-71%，厄尔尼诺发生概率0-72%，中性天气发生概率3-100%。

美国大豆出口进度

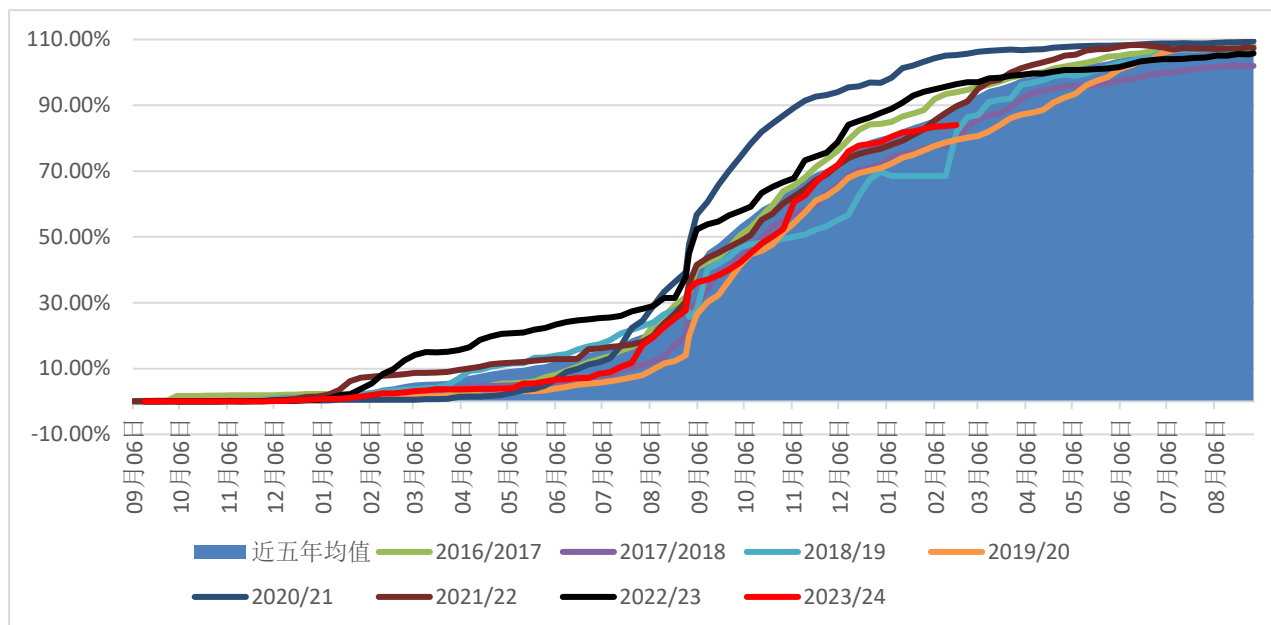
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



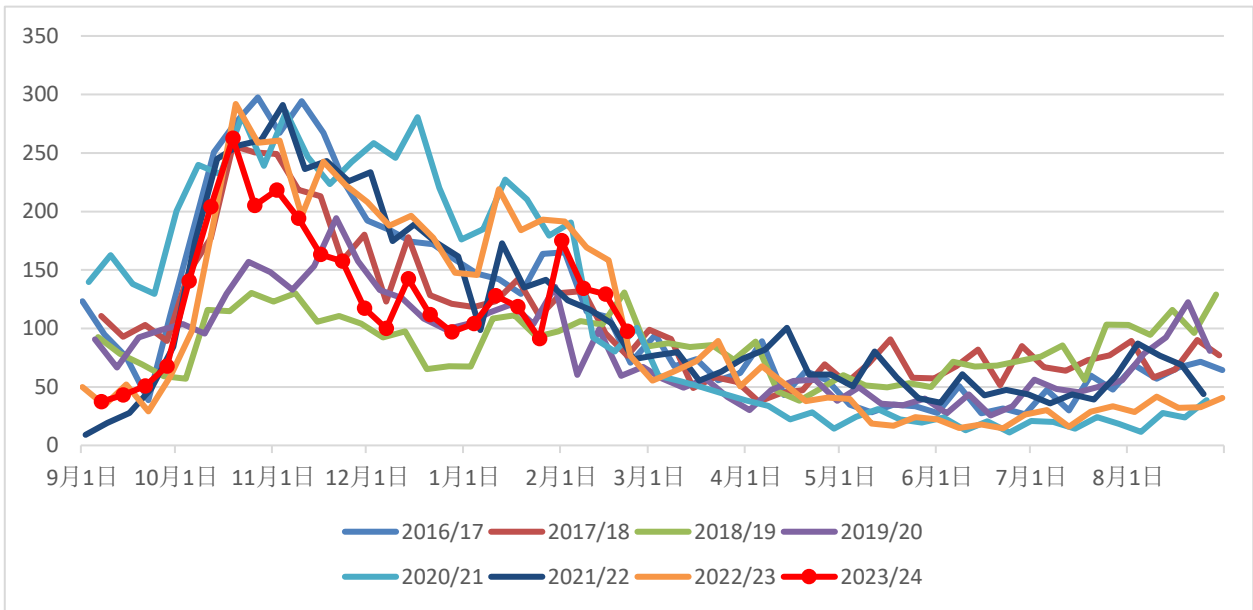
数据来源：USDA，上海中期

2月22日当周，2023/24年度美豆出口销售15.97万吨，环比增加10.3806万吨，增幅185.64%，较四周平均降幅29.81%。2023/24年度美豆完成预期销售的84.00%，低于五年均值90.58%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

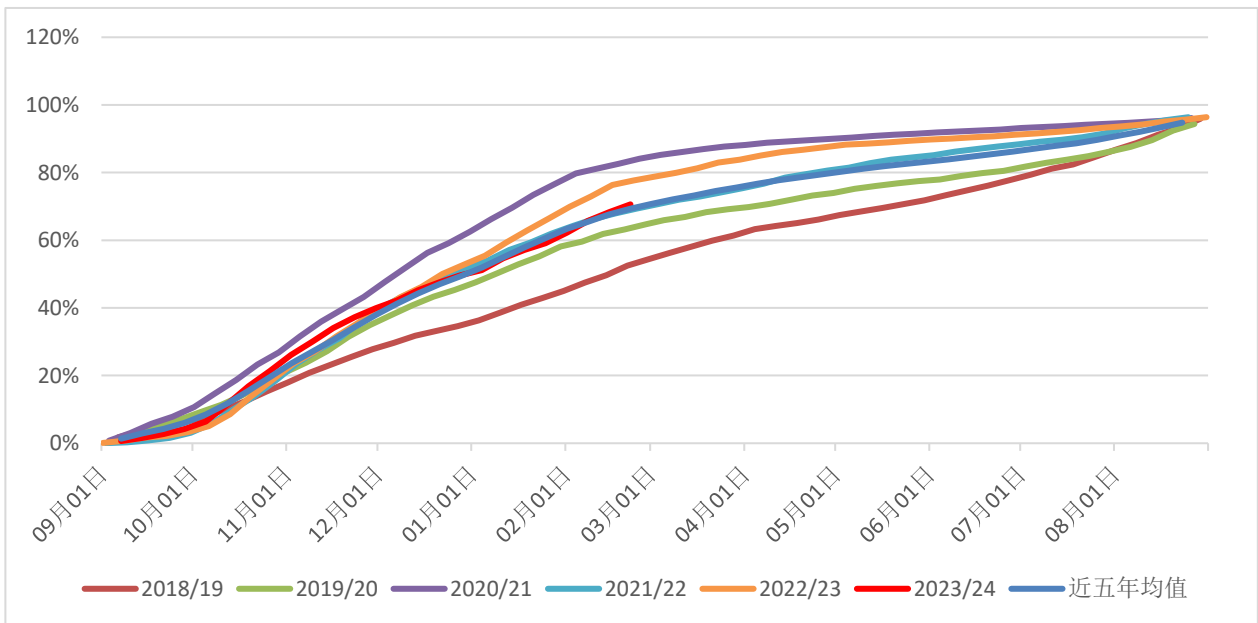
3.2、美豆出口检验量

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：%)

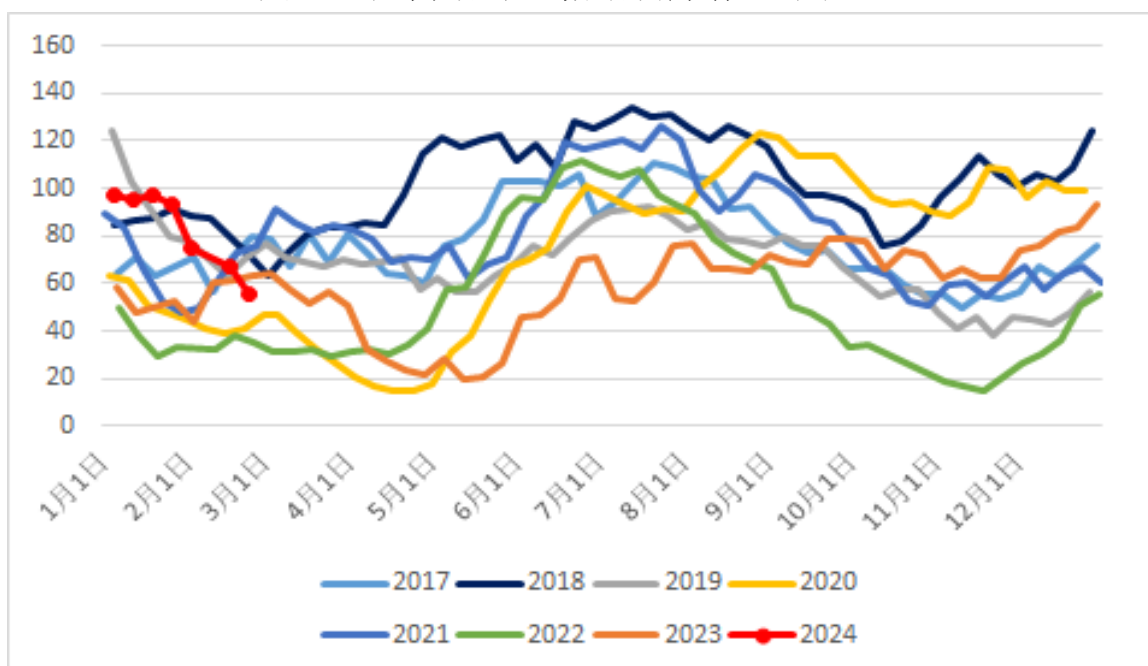


数据来源：USDA，上海中期

2月22日当周，美豆出口检验97.5万吨，较上周减少31.64万吨，环比降幅24.50%，同比降幅55.49%，较四周均值降幅27.23%。截至2月22日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量3304.99万吨，完成预估销售进度的70.60%，快于五年均值69.36%。

国内市场供需

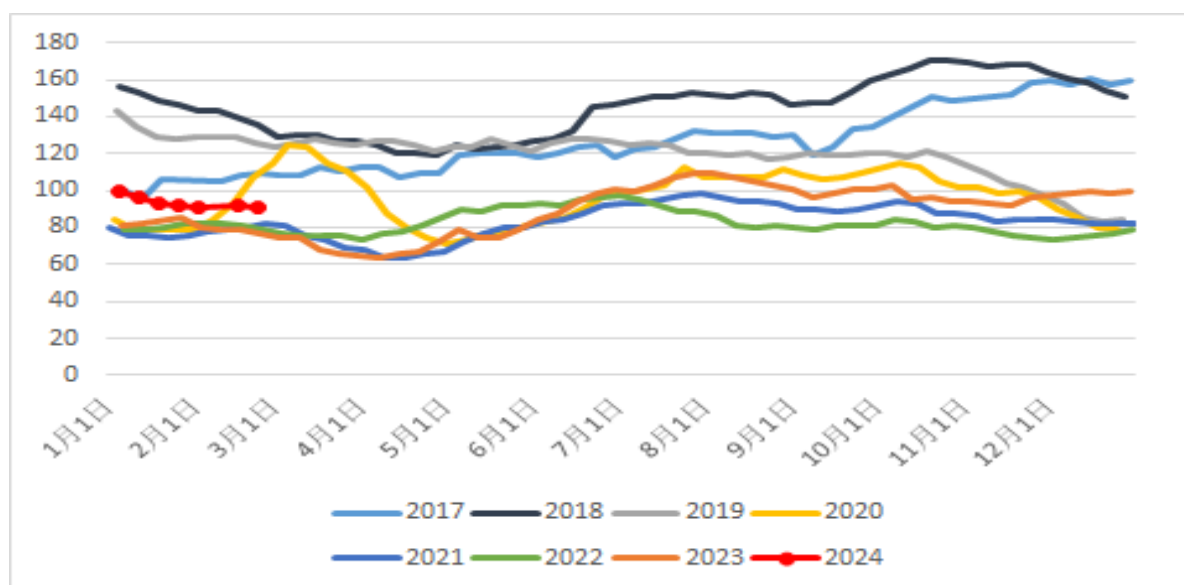
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至2月23日当周，国内豆粕库存为55.56万吨,环比减少17.54%,同比减少11.82%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

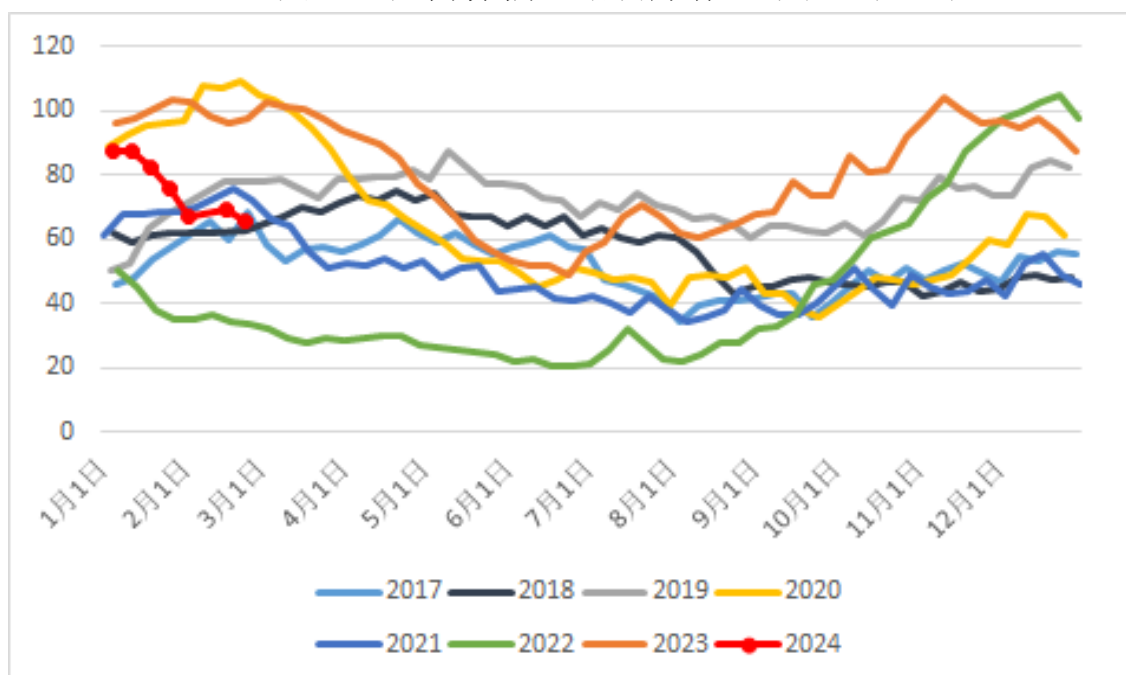


数据来源：我的农产品，上海中期

截至2月23日当周，国内豆油库存为91.3万吨，环比减少0.11%,同比增加19.53%。

国内市场供需

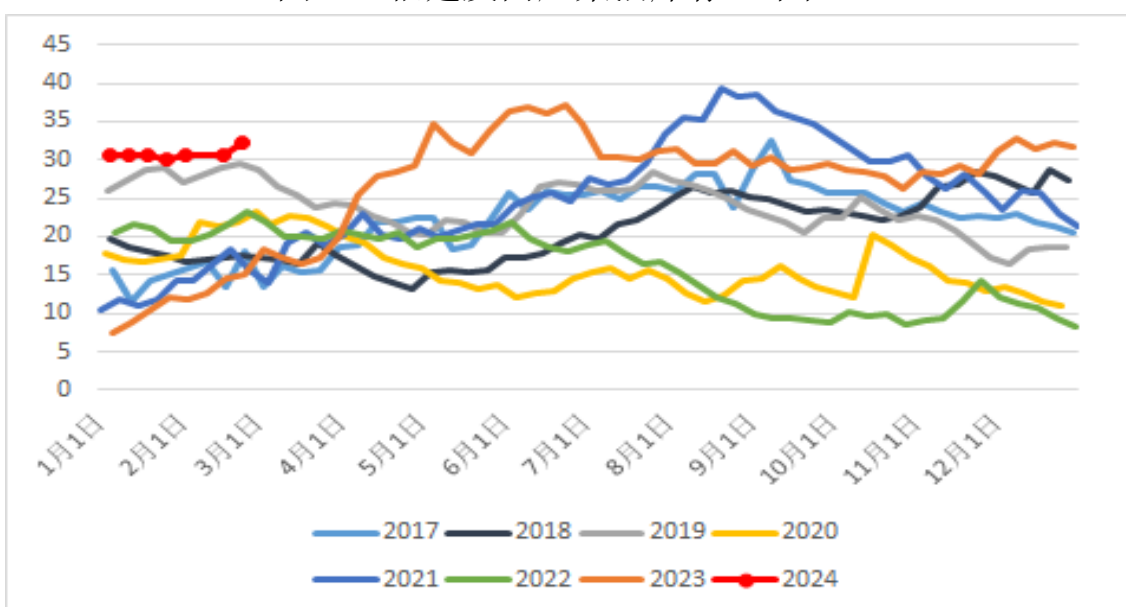
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至2月23日当周，国内棕榈油库存为65.935万吨，环比减少4.81%，同比减少32.60%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



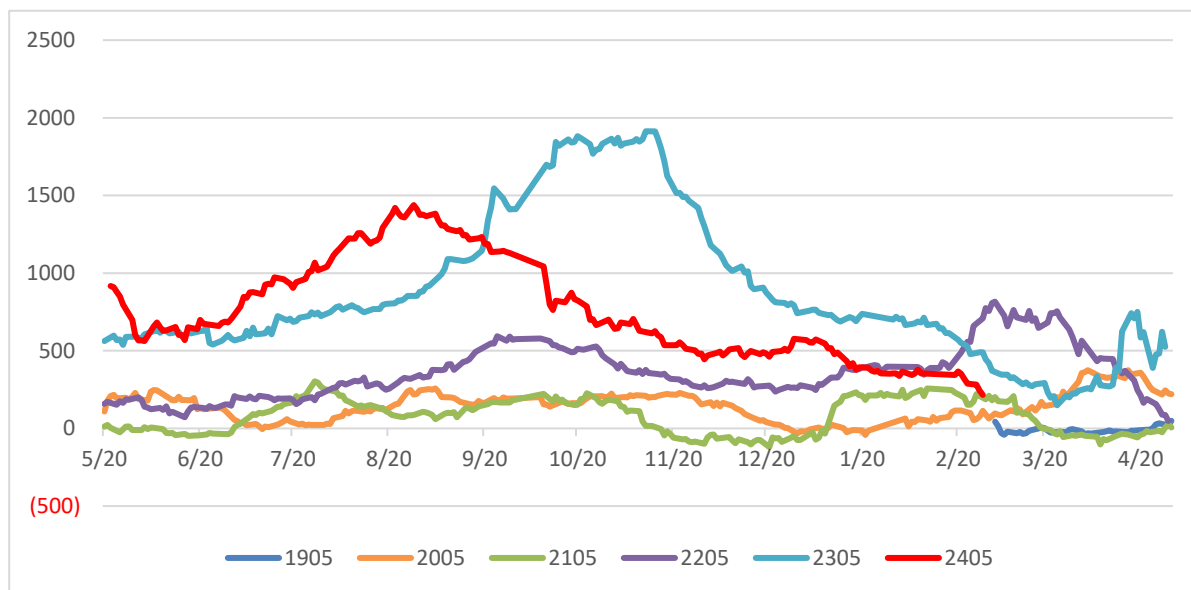
数据来源：我的农产品，上海中期

截至2月23日，华东主要油厂菜油库存为32.28万吨，环比增加5.52%，同比增加115.92%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

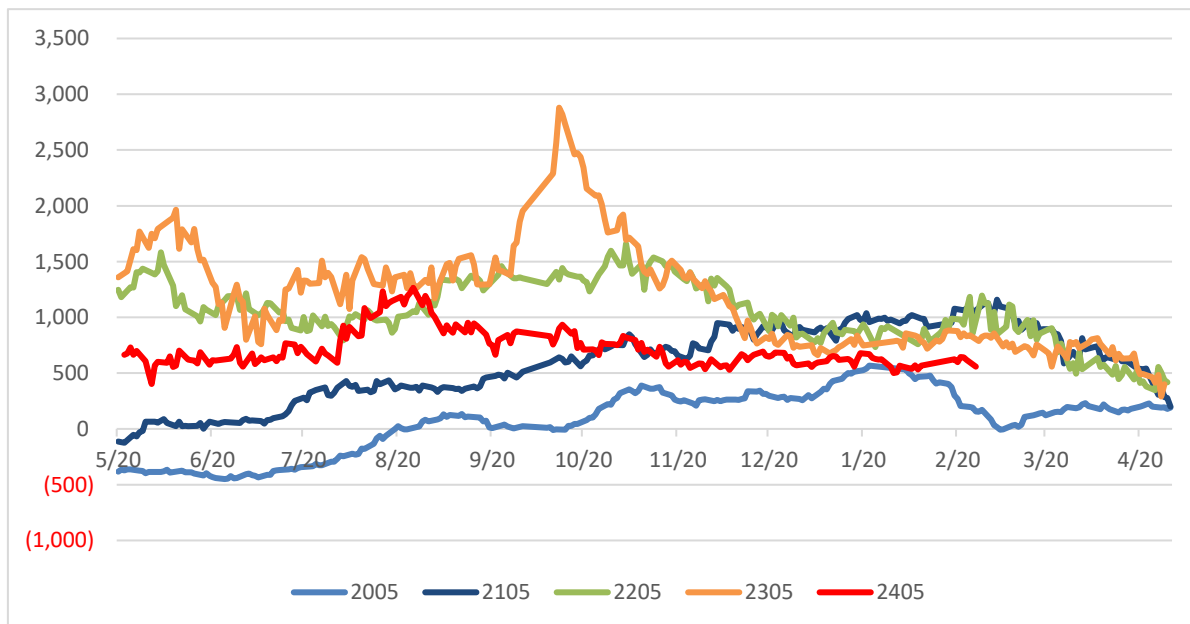
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

2月29日豆粕现货平均价格较M2405基差为189元/吨，较2月22日下降130元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

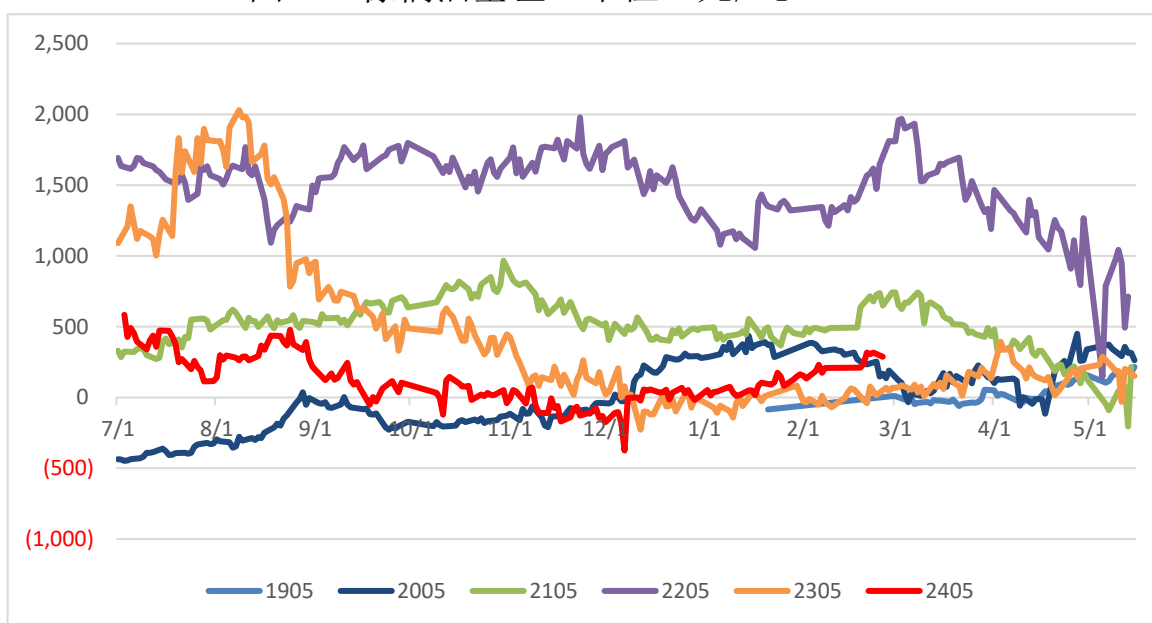


数据来源：Wind，上海中期

2月29日一级豆油现货平均价较Y2405基差为558元/吨，较2月22日下降84元/吨。

国内市场供需

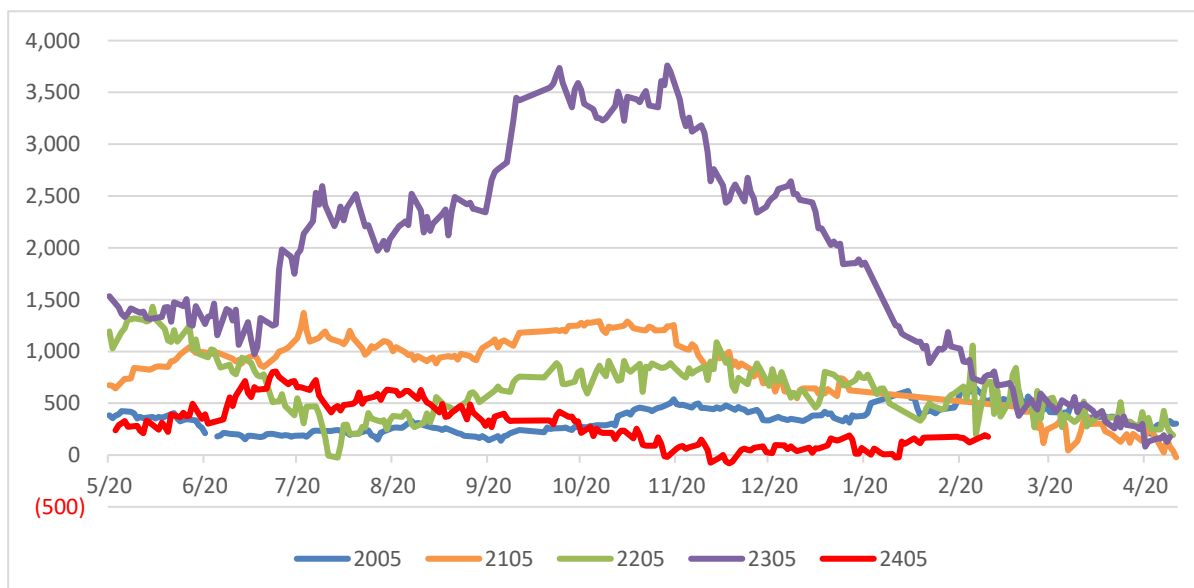
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

2月29日24度棕榈油现货平均价较P2405基差为338元/吨，较2月22日上升32元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



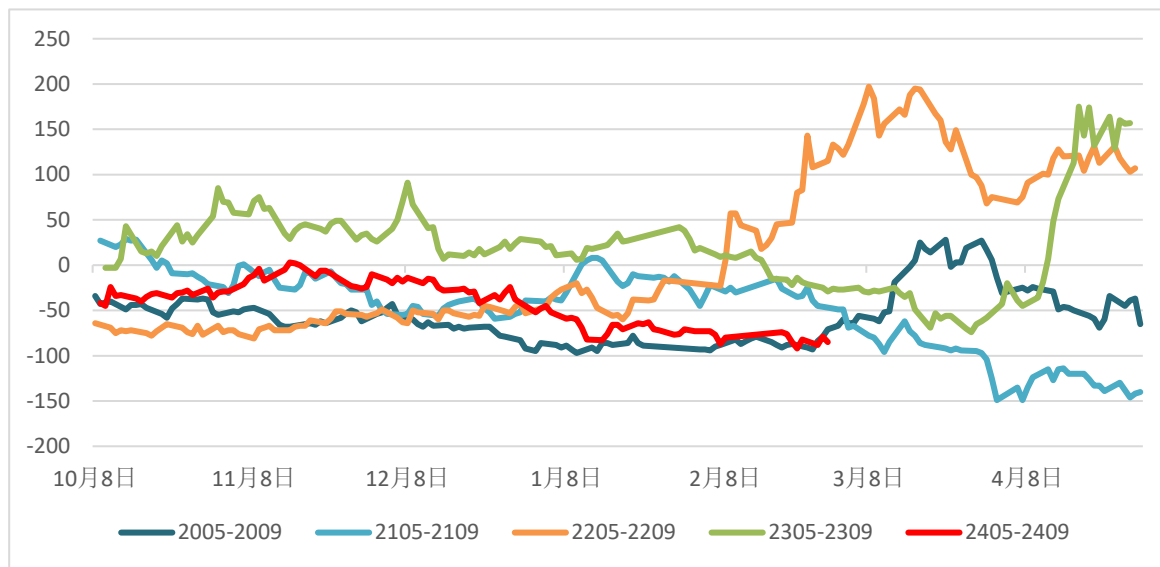
数据来源：Wind，上海中期

2月29日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为181元/吨，较2月22日上升50元/吨。

合约价差

5.1. 月间价差走势

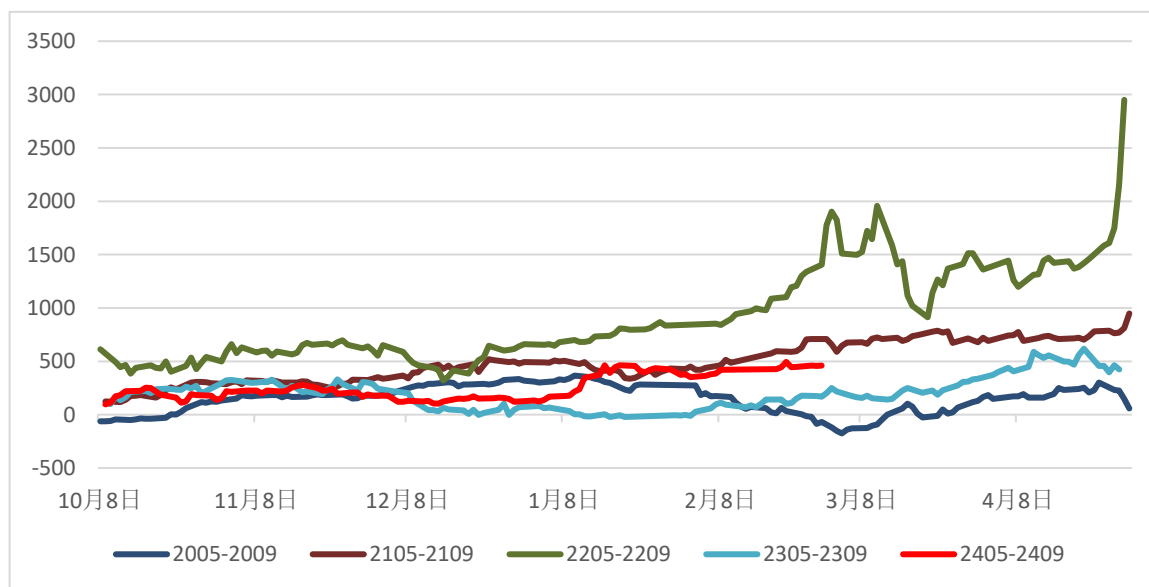
图27：豆粕59合约价差



数据来源:同花顺, 上海中财

2月29日, M2305合约收盘价为3021元/吨, 较2月22日上升32元/吨, 豆粕59合约价差为-85元/吨, 上升7元/吨。巴西大豆上市压力逐步增加, 但巴西大豆升贴水有所企稳, 2、3月份进口大豆到港偏低, M59暂且观望。

图28：棕榈油59合约价差



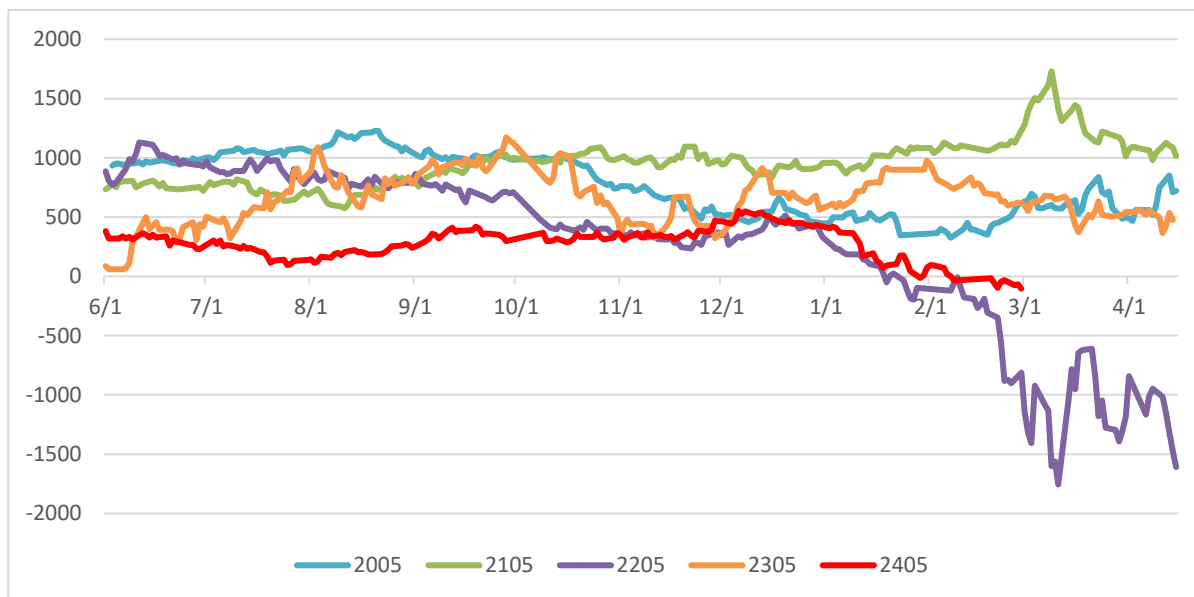
数据来源:同花顺, 上海中财

2月29日, P2305合约收盘价为7478元/吨, 较2月22日上升128元/吨, 棕榈油59合约价差为478元/吨, 上升32元/吨。棕榈油产地库存连续下降, 国内到港偏低, 棕榈油进口利润倒挂, 延续降库走势, P59暂且观望。

合约价差

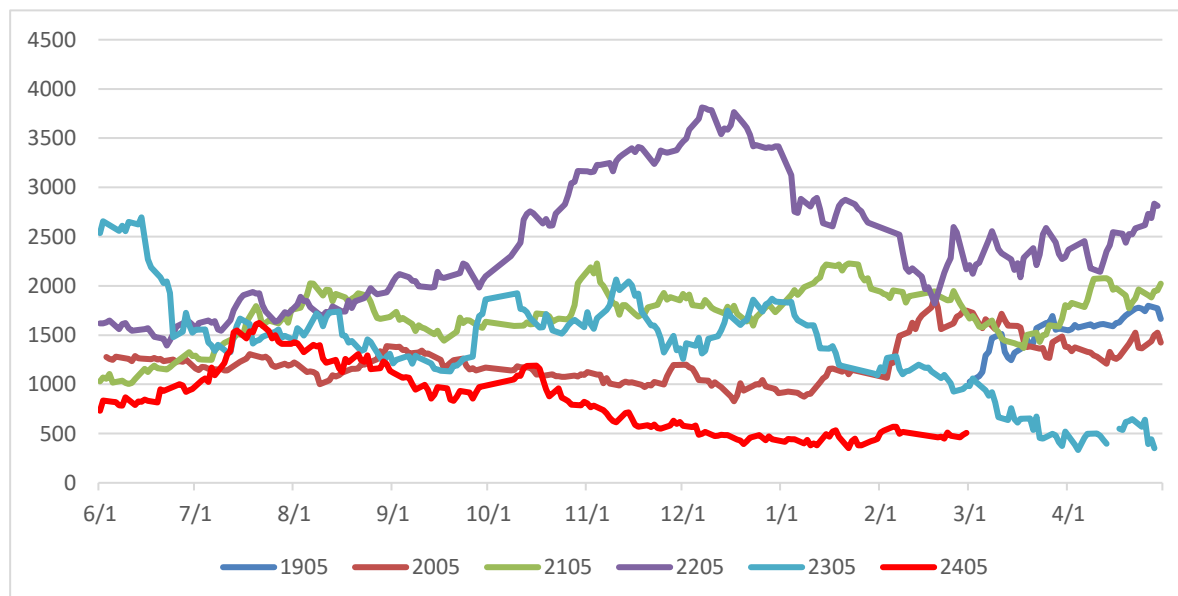
5.2品种间价差走势

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

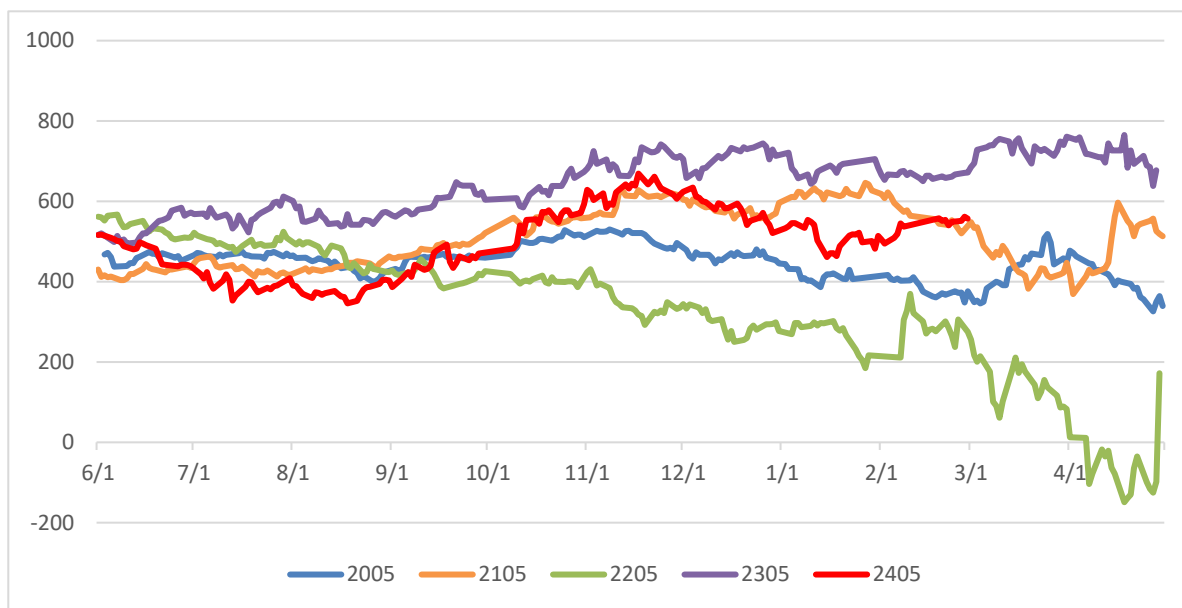


数据来源:同花顺, 上海中其

2月22日至2月29日, P2305上升128元/吨, Y2305上升54元/吨, OI305上升19元/吨, 5月合约豆棕油价差为-120元/吨, 下降74元/吨, 豆菜油价差为475元/吨, 下降35元/吨, 本周三大油脂有所反弹, 棕榈油供需边际好转, 豆油成本支撑加强, 豆棕承压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

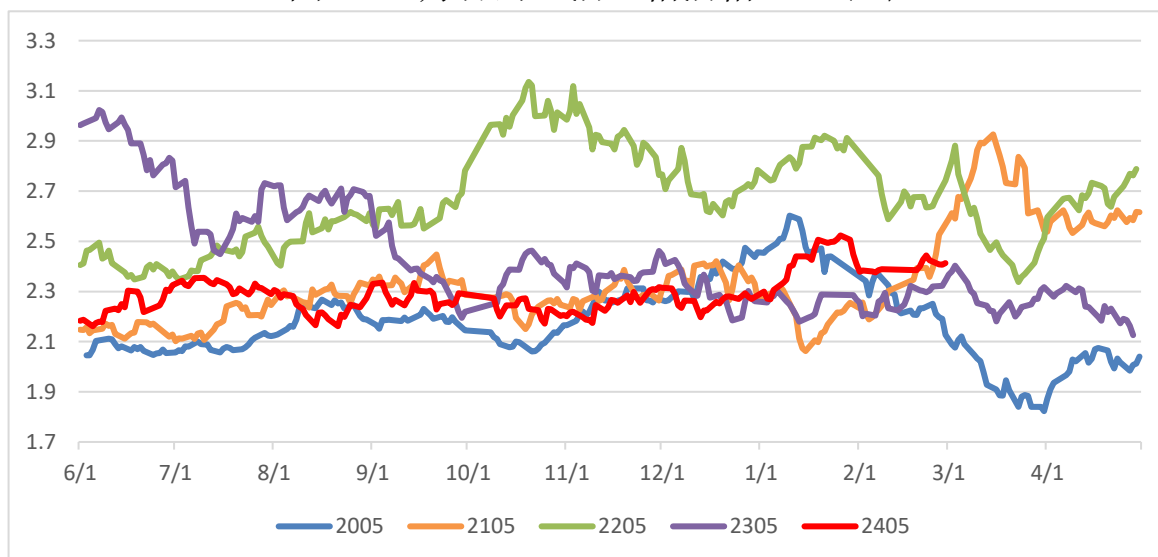
图33：5月合约豆菜粕合约价差



数据来源：Wind，上海中期

2月29日，5月豆菜粕合约价差为573元/吨，较2月22日上升33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29日，5月合约Y/M为2.436较2月22日下降0.008。进口大豆到港成本企稳，且3月份大豆到港偏低，对豆粕支撑加强，另一方面，棕榈油2、3月份产量处于低位，马棕连续降库，供需边际好转，油粕比维持震荡。

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