



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13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13日

上海中期期货研究所

农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

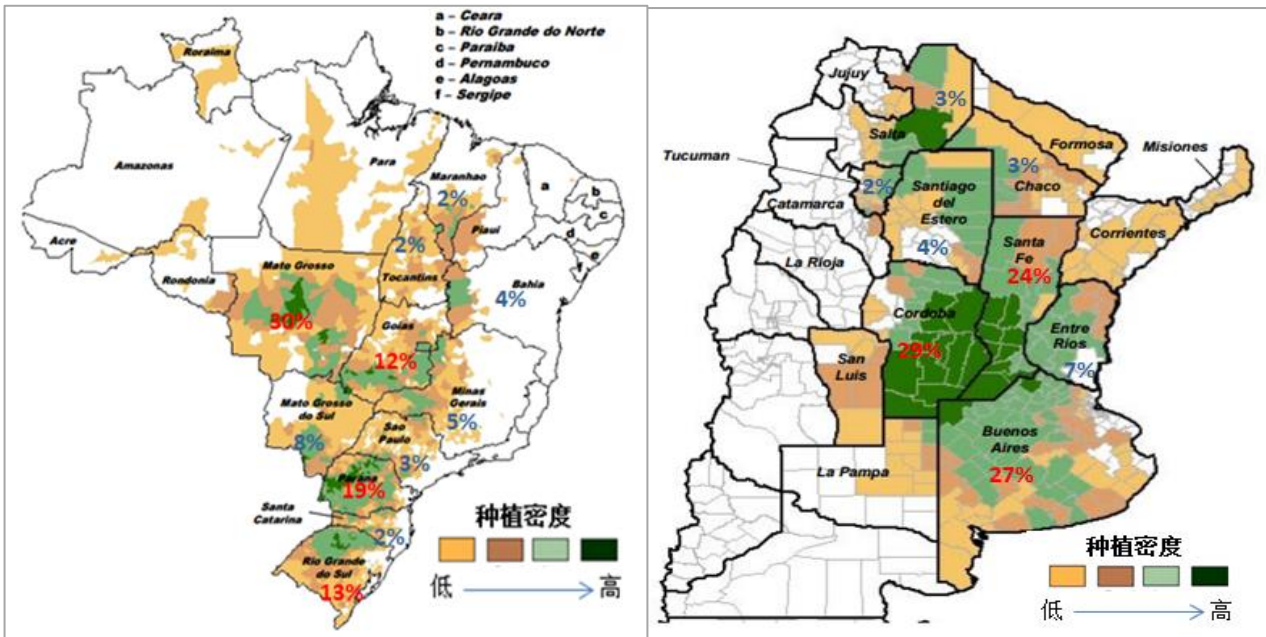
雍恒
Z0011282



天气分析

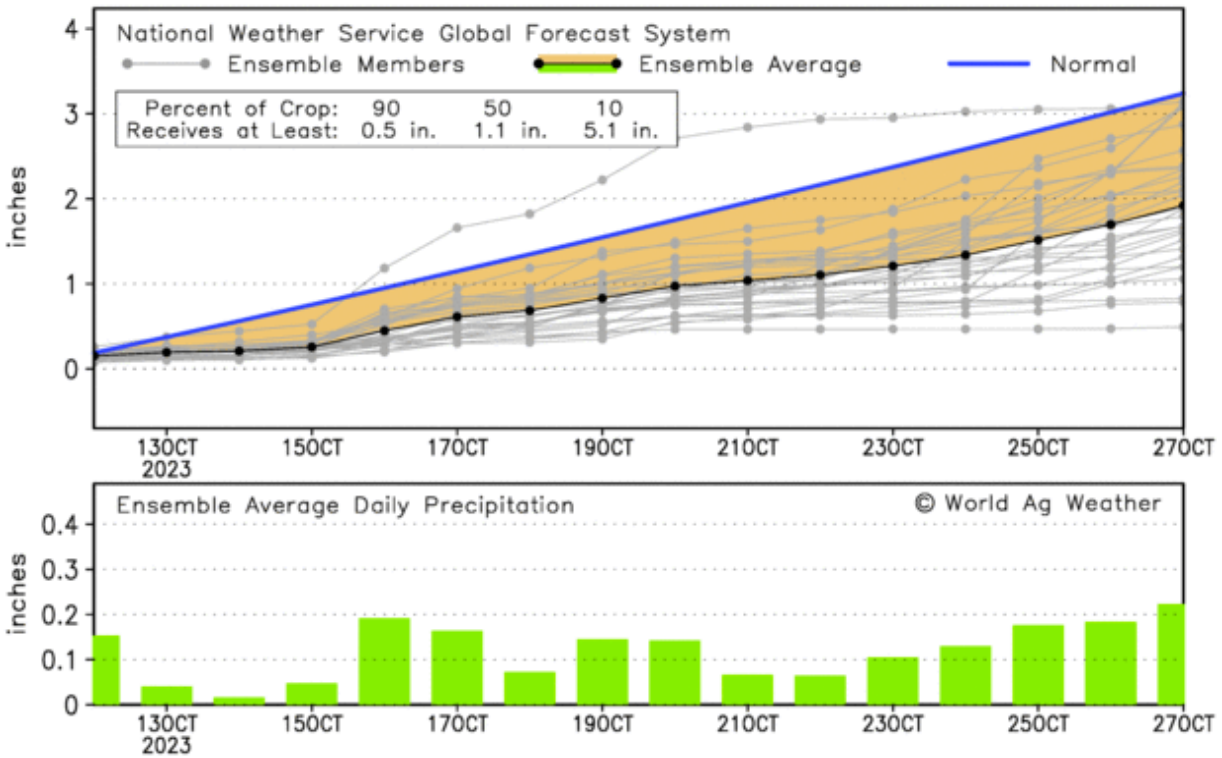
1.1、南北美大豆种植情况

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



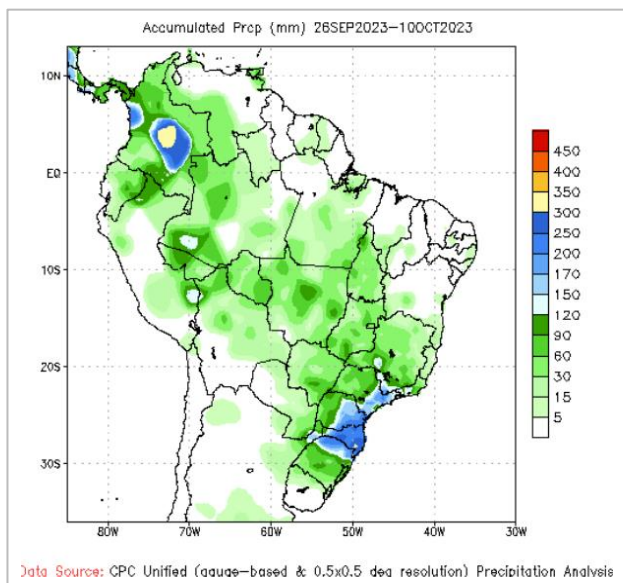
资料来源：World Ag Weather，上海中期

南美天气分析

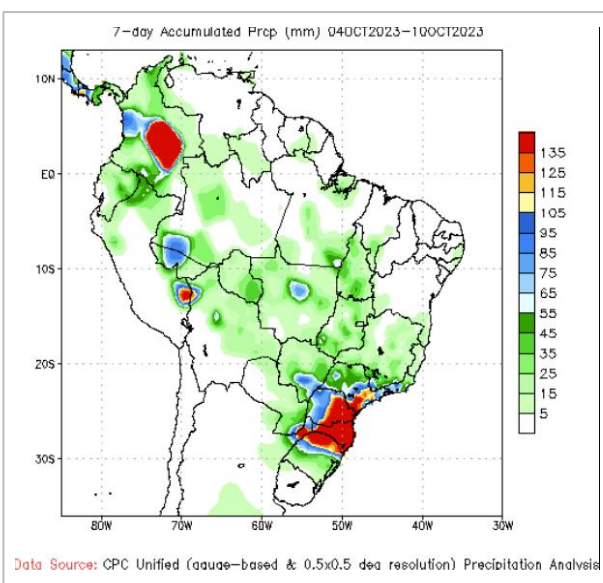
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

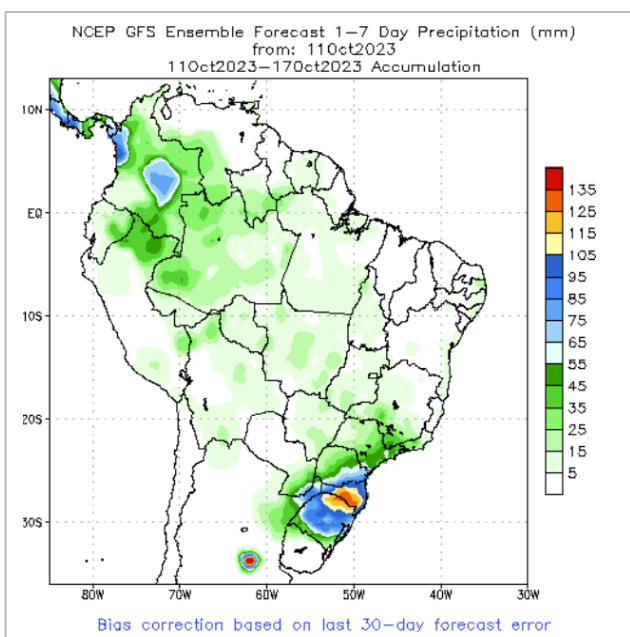
巴西过去15天降水累计



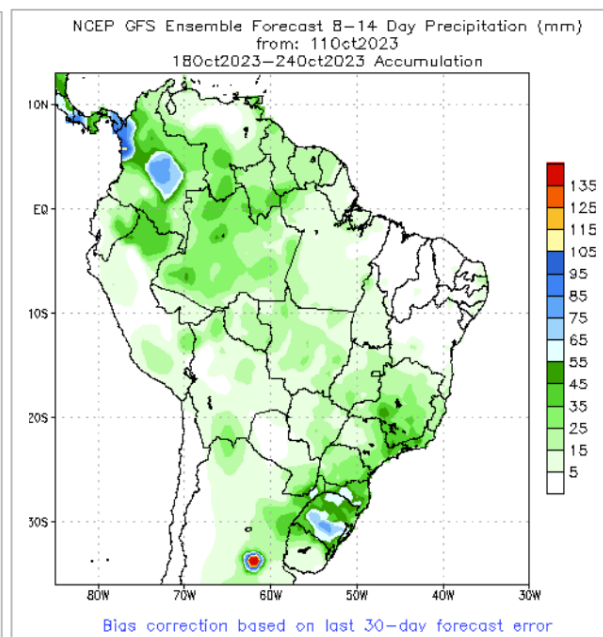
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



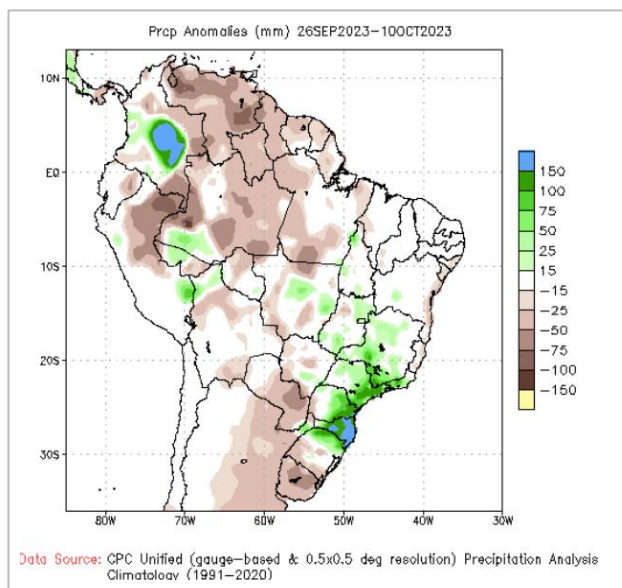
资料来源：NOAA

南美天气分析

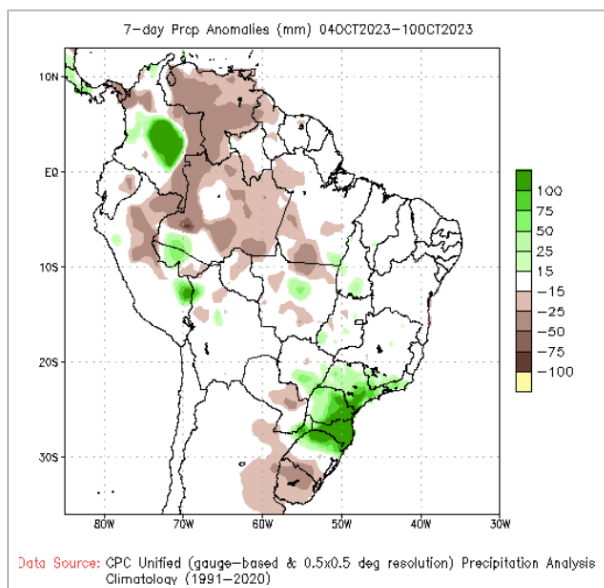
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

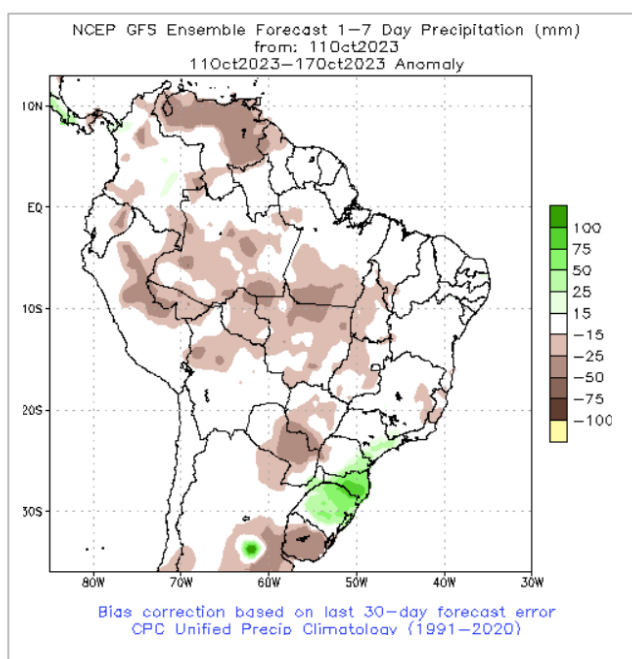
巴西过去15天降水偏离



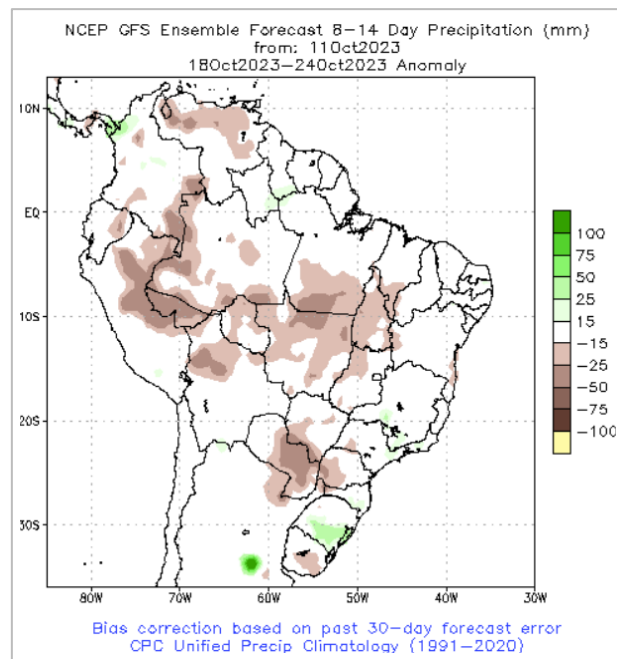
巴西过去1-7天降水偏离



巴西未来1-7天降水偏离



巴西未来8-14天降水偏离



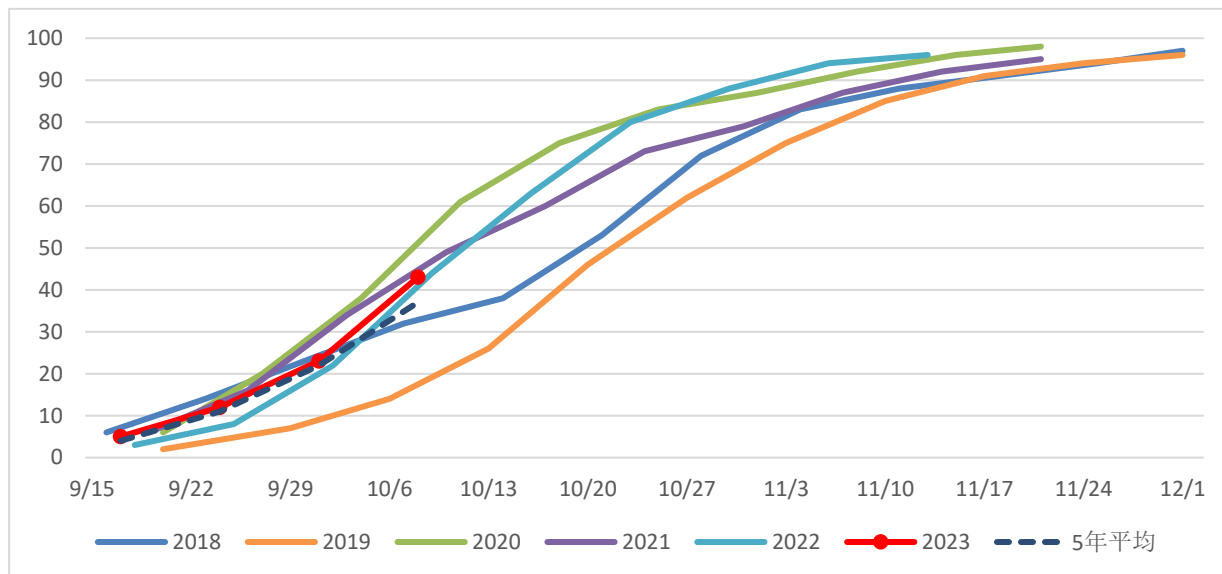
资料来源：NOAA

巴西大豆进入播种季，Agrural数据显示，截至10月5日，巴西大豆播种进度为10.1%，去年同期为9.6%，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，未来两周巴西大豆中西部产区降水依然偏低，且南部大雨阻碍大豆播种，关注巴西大豆播种期天气风险。

美国大豆种植进度

1.3、美豆生长状况分析

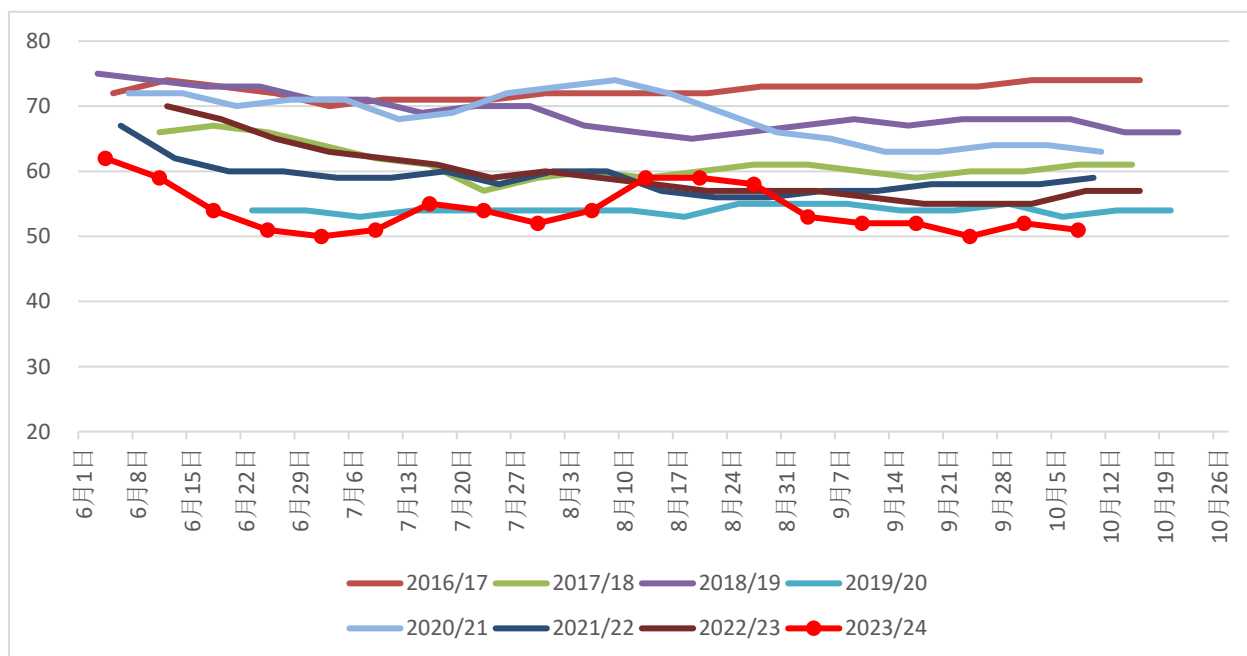
图20：美豆收割率走势（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

截至10月8日当周，2023/24年度美豆收割率为43%，快于37%的五年均值，上周收割率为23%。

图21：美豆优良率走势（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

截至10月8日当周，2023/24年度美豆优良率为51%，较上周下降1%。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

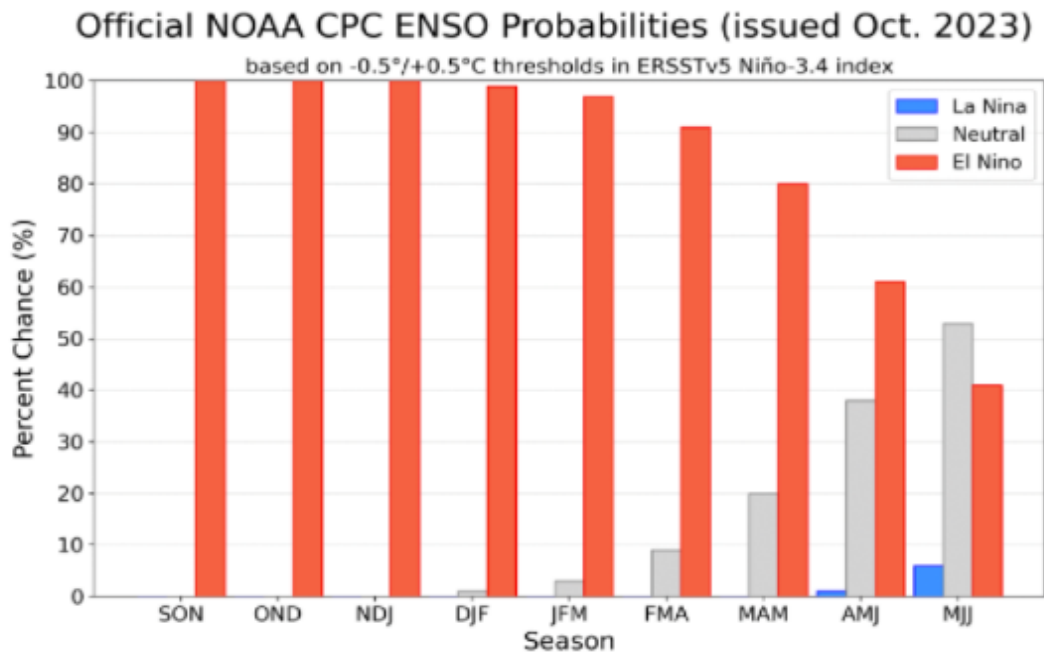
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

| 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 | | | | | | |

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：%）



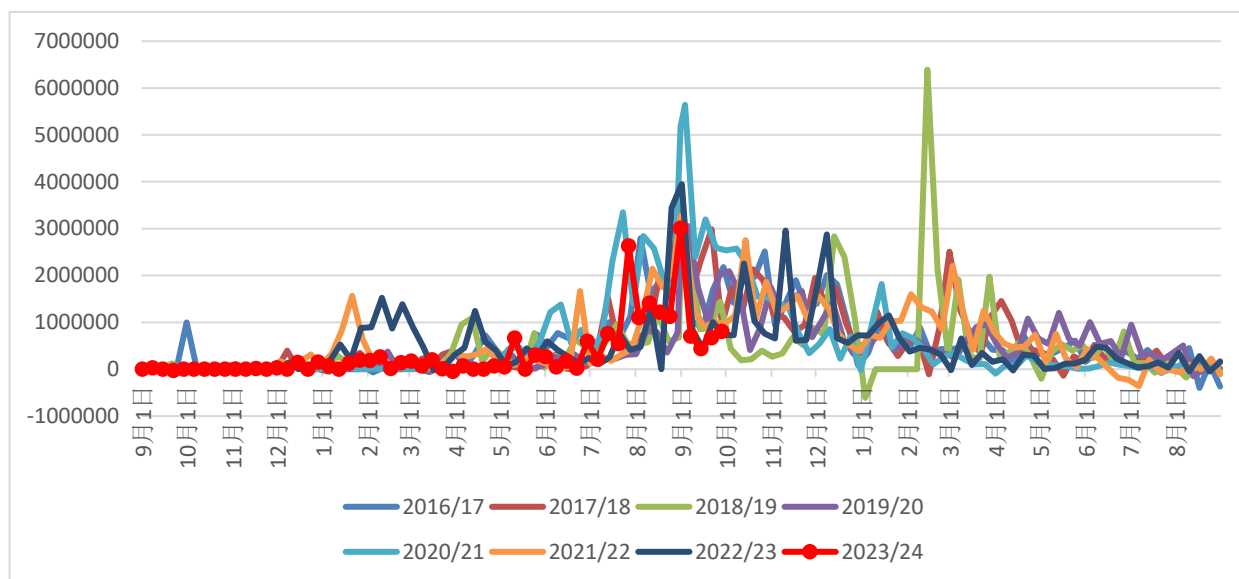
数据来源：NOAA

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

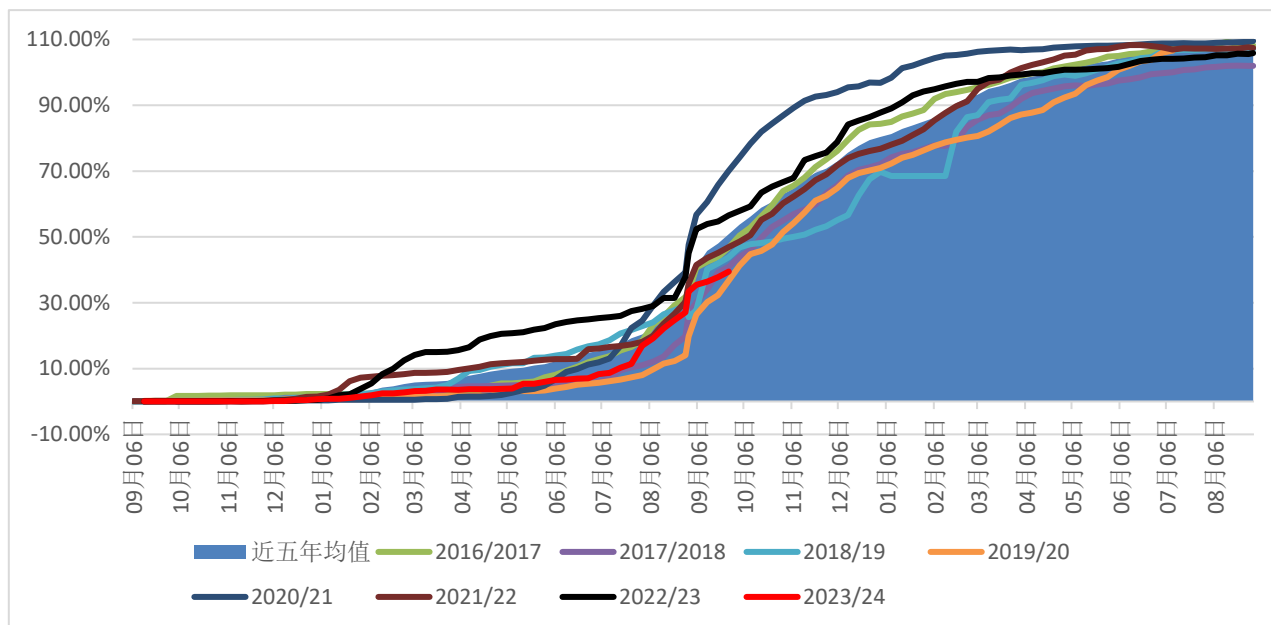
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



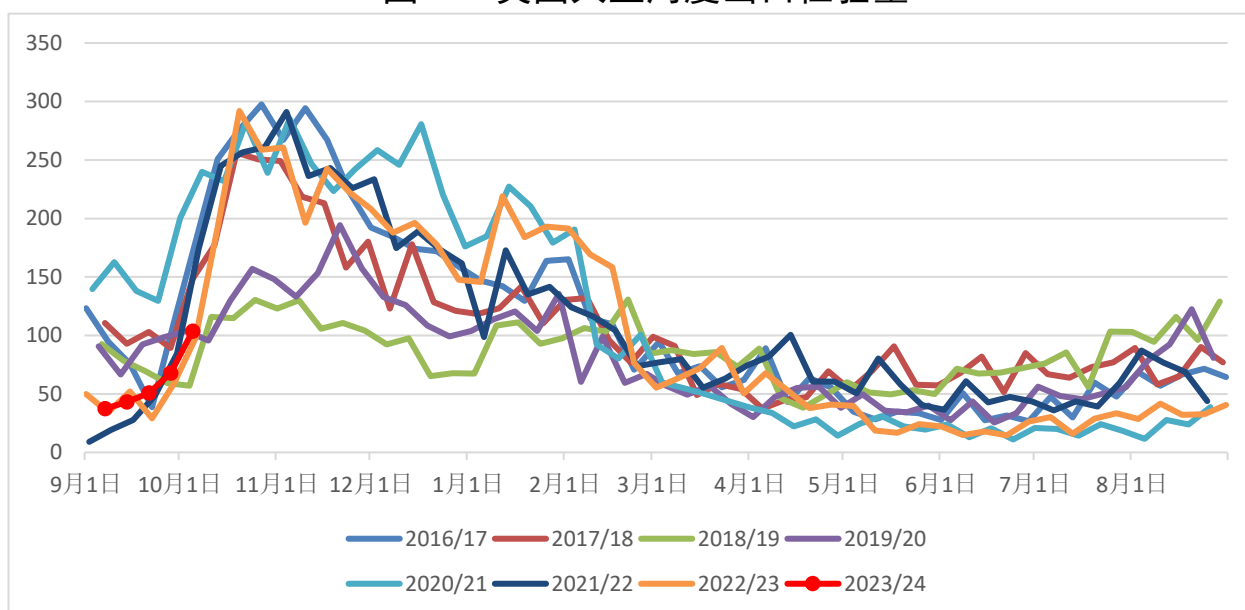
数据来源：USDA，上海中期

9月28日当周，2023/24年度美豆出口销售80.85万吨，环比增加13.6273万吨，增幅20.27%，较四周平均增幅23.50%。2023/24年度美豆完成预期销售的39.48%，低于五年均值50.81%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

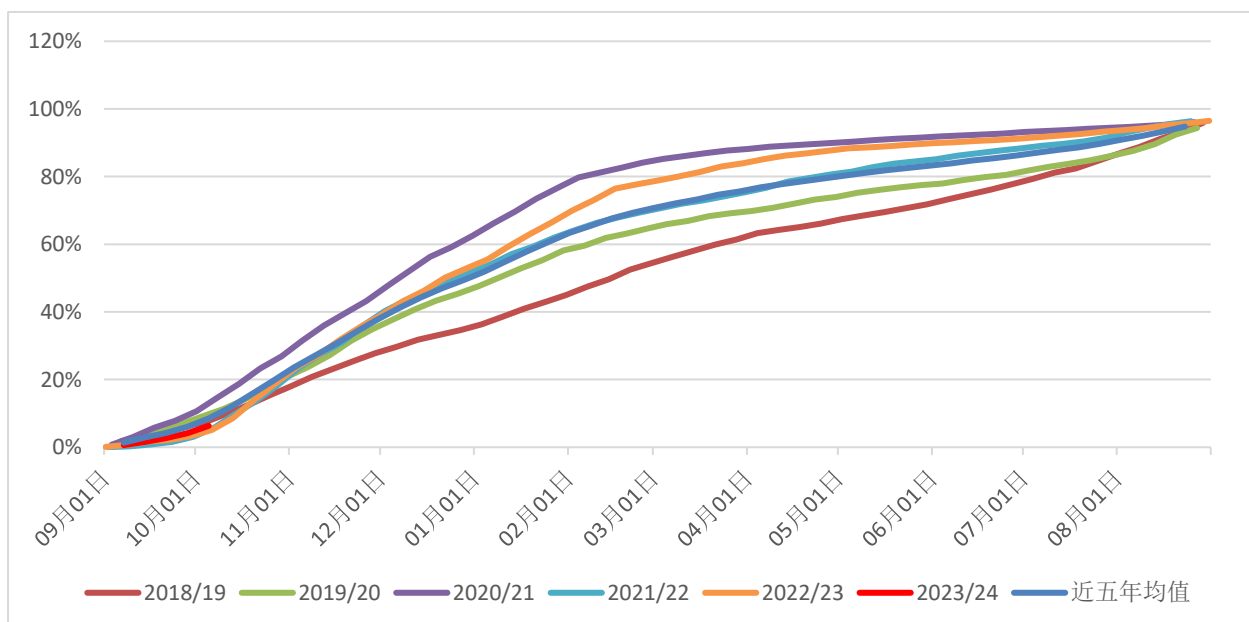
3.2、美豆出口检验量

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：%)

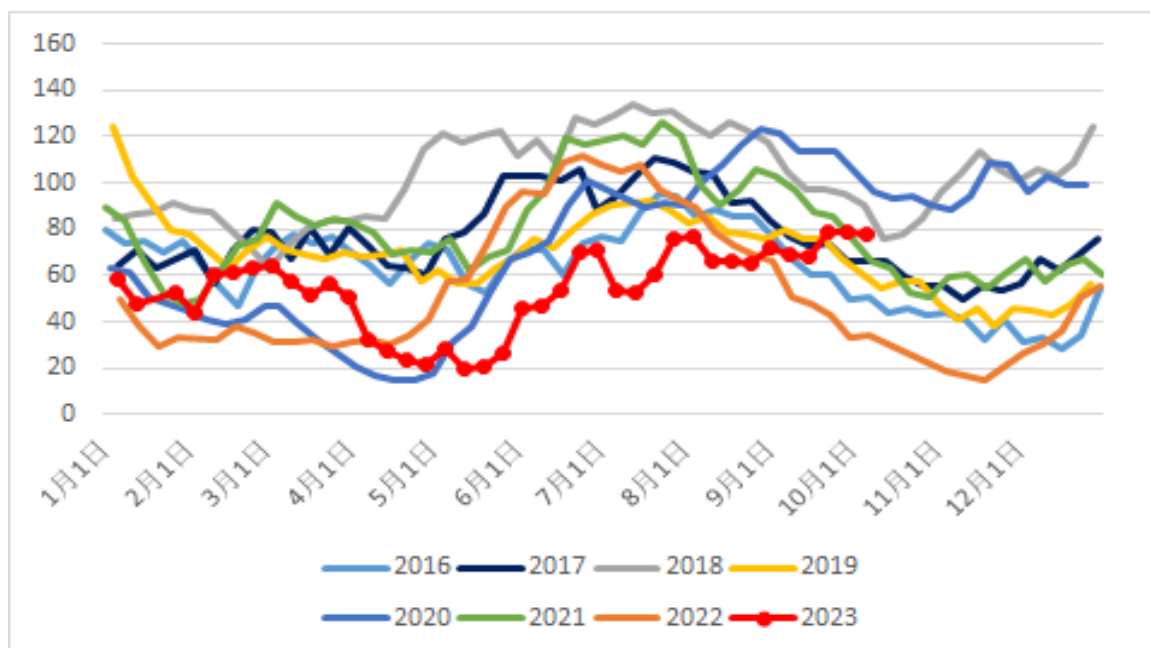


数据来源：USDA，上海中期

10月5日当周，美豆出口检验103.62万吨，较上周增加35.96万吨，环比增幅53.14%，同比增幅5.15%，较四周均值增幅56.39%。截至10月5日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量302.45万吨，完成预估销售进度的6.33%，慢于五年均值8.47%。

国内市场供需

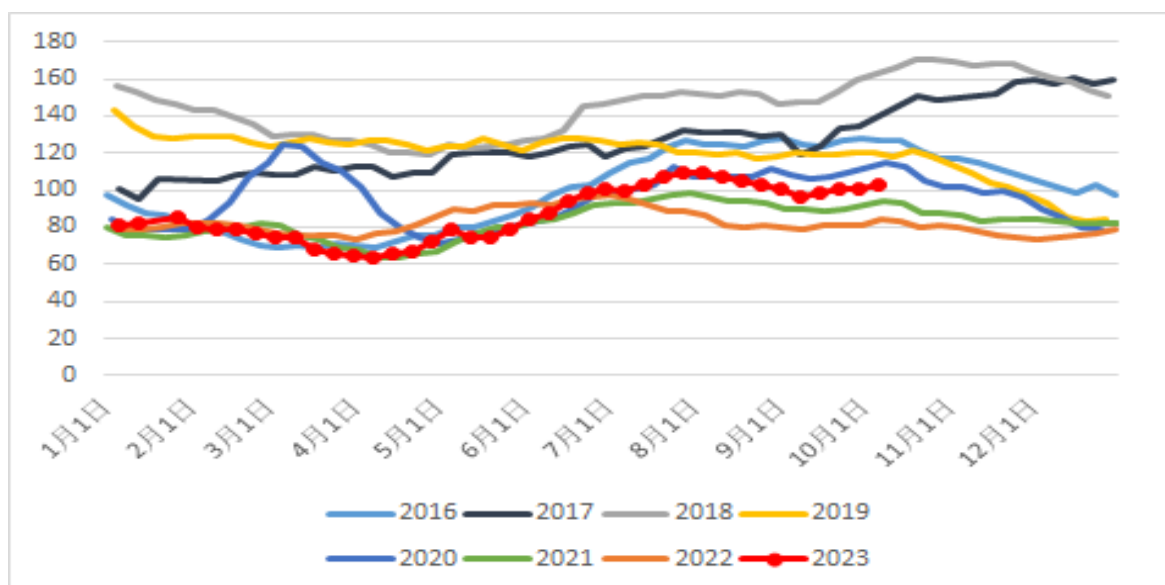
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月6日当周，国内豆粕库存为77.35万吨,环比减少1.38%,同比增加133.40%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

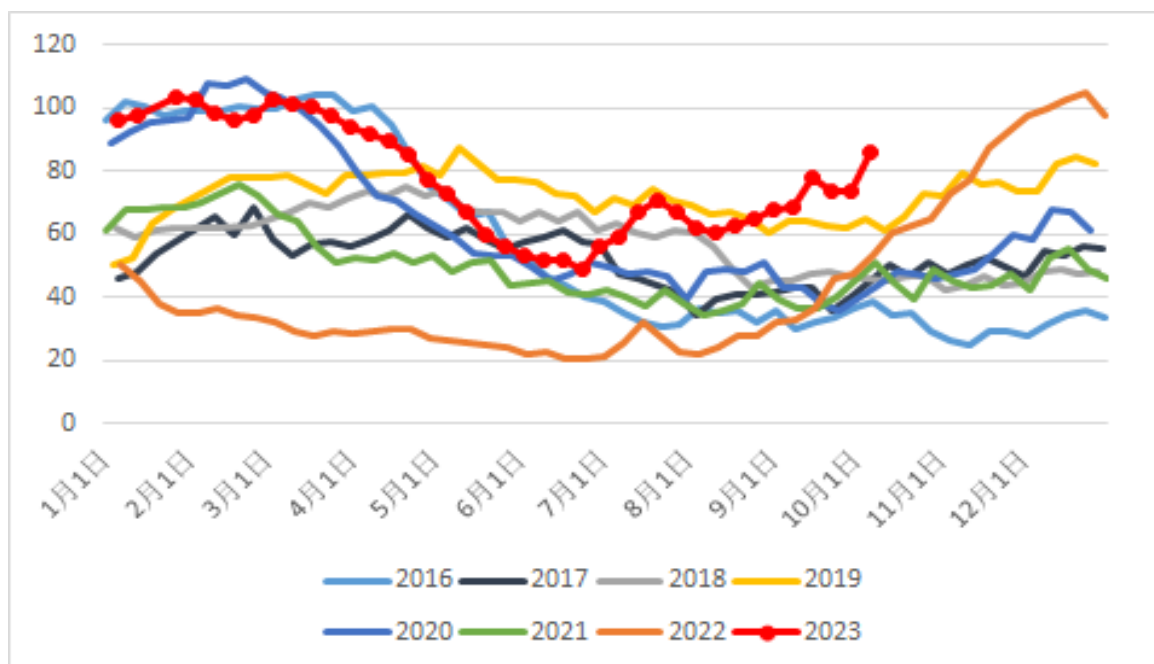


数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月6日当周，国内豆油库存为102.67万吨，环比增加2.02%,同比增加27.26%。

国内市场供需

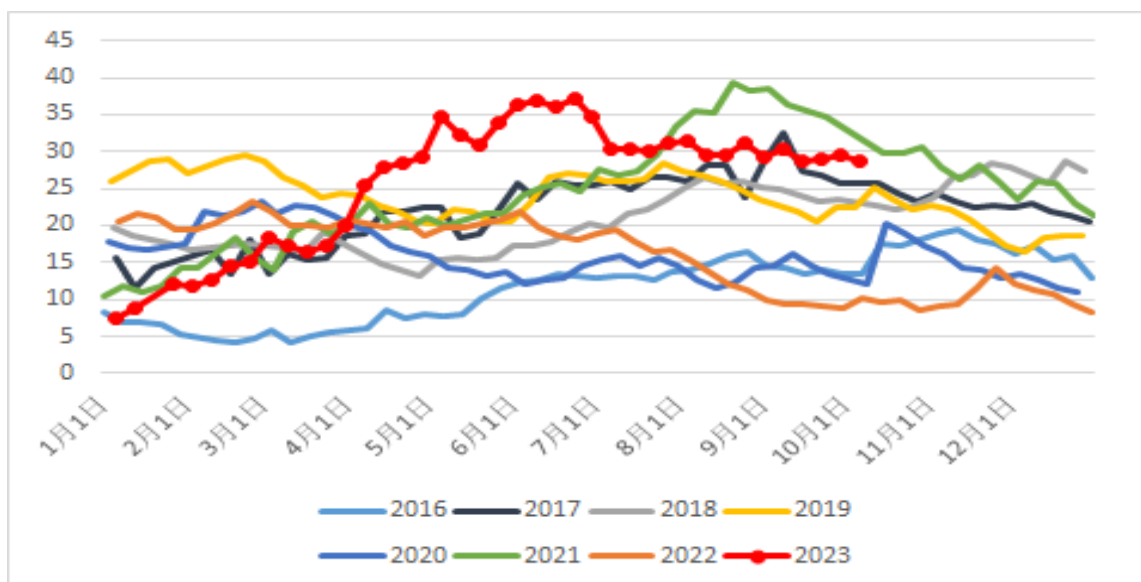
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月6日当周，国内棕榈油库存为85.85万吨，环比增加16.90%，同比增加79.56%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



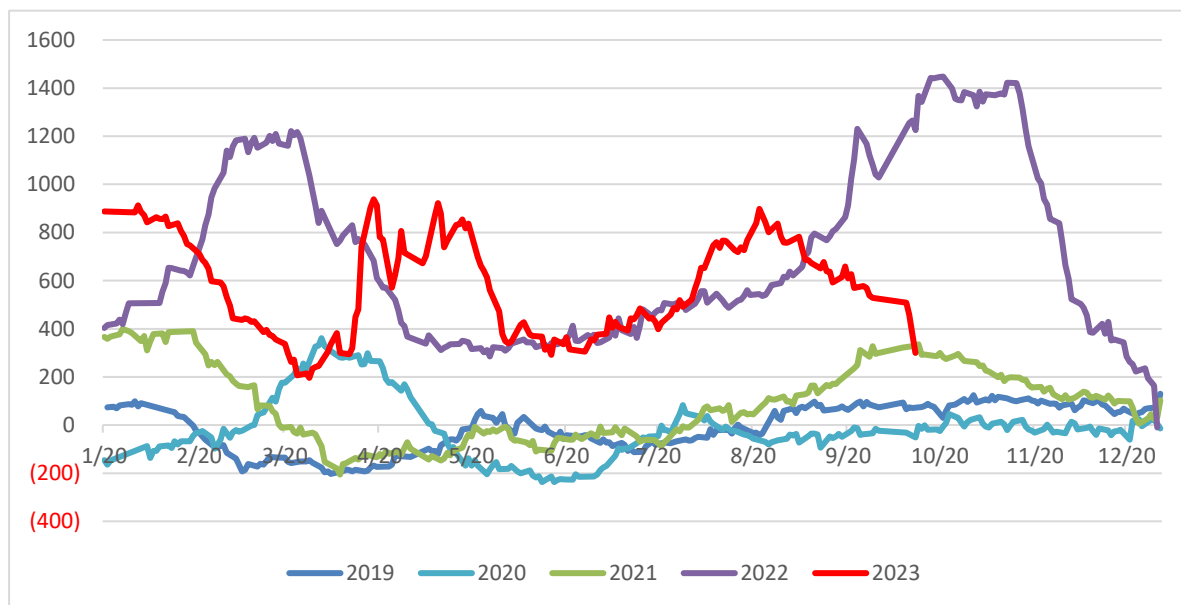
数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月6日，华东主要油厂菜油库存为28.64万吨，环比减少3.01%，同比增加183.56%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

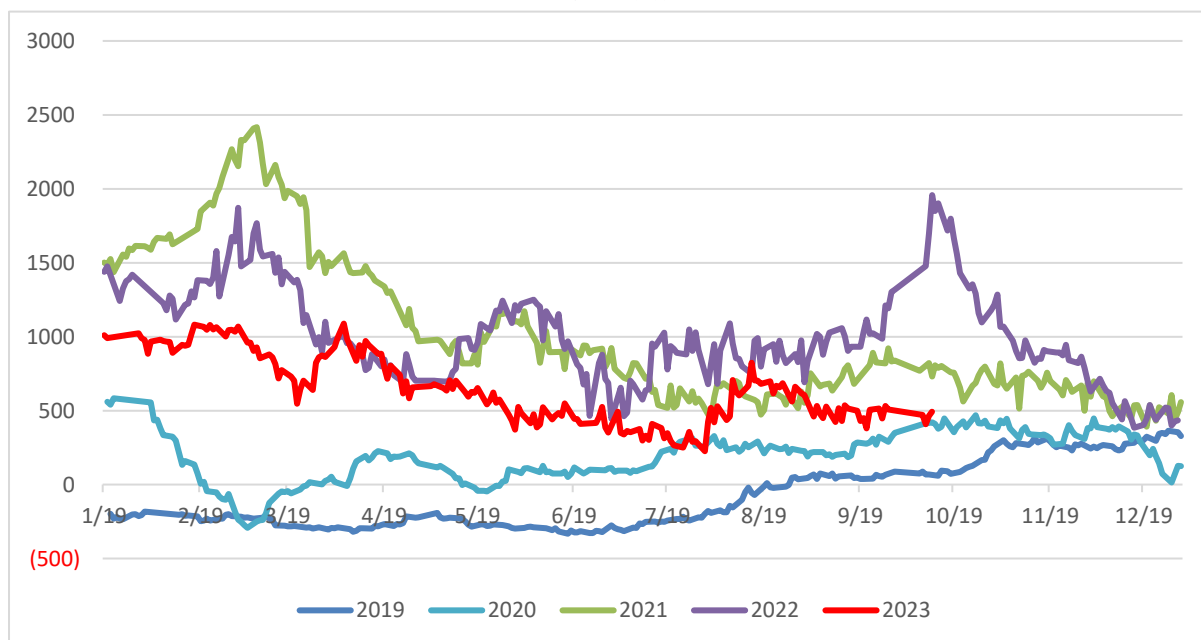
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

10月12日豆粕现货平均价格较M2401基差为299元/吨，较10月3日下降239元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

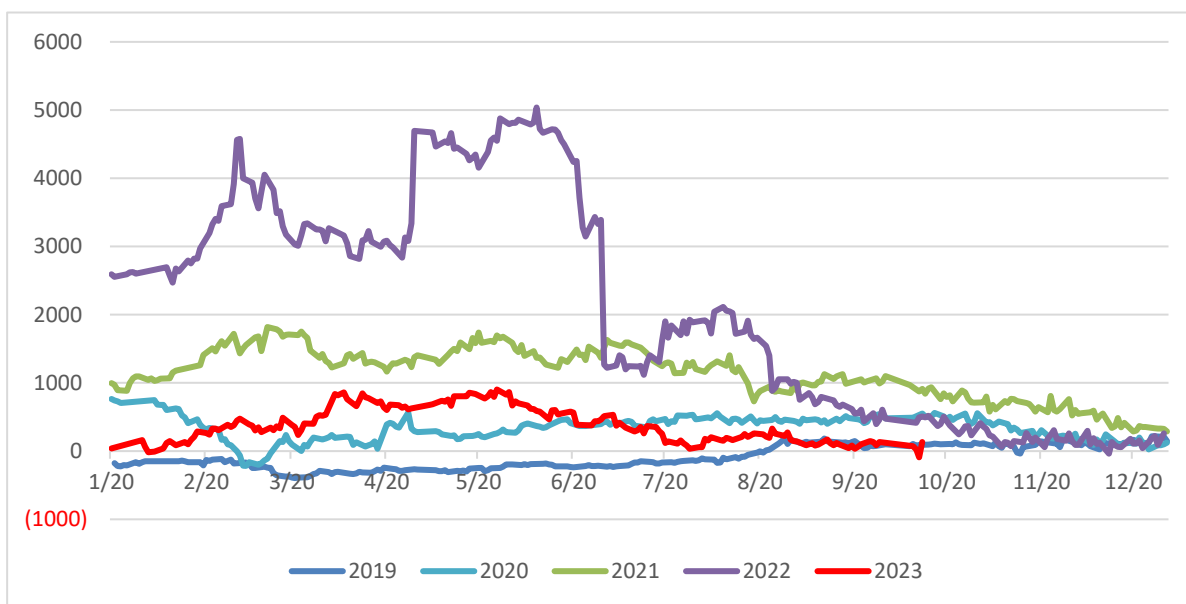


数据来源：Wind，上海中期

10月12日一级豆油现货平均价较Y2401基差为491.5元/吨，较10月5日下降40元/吨。

国内市场供需

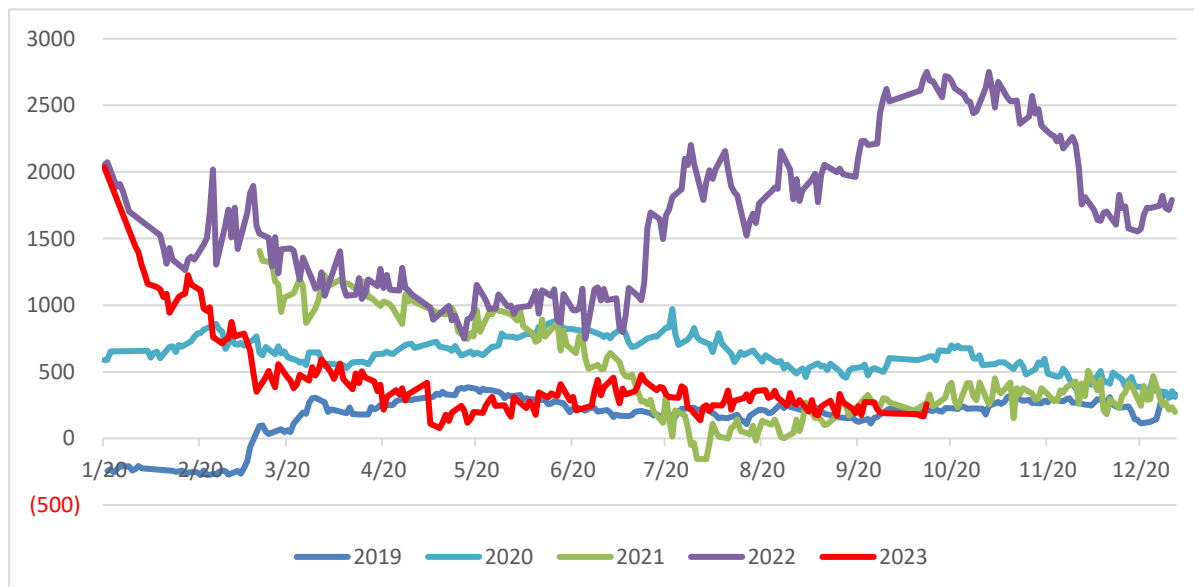
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

10月12日24度棕榈油现货平均价较P2401基差为133元/吨，较10月5日上升48元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



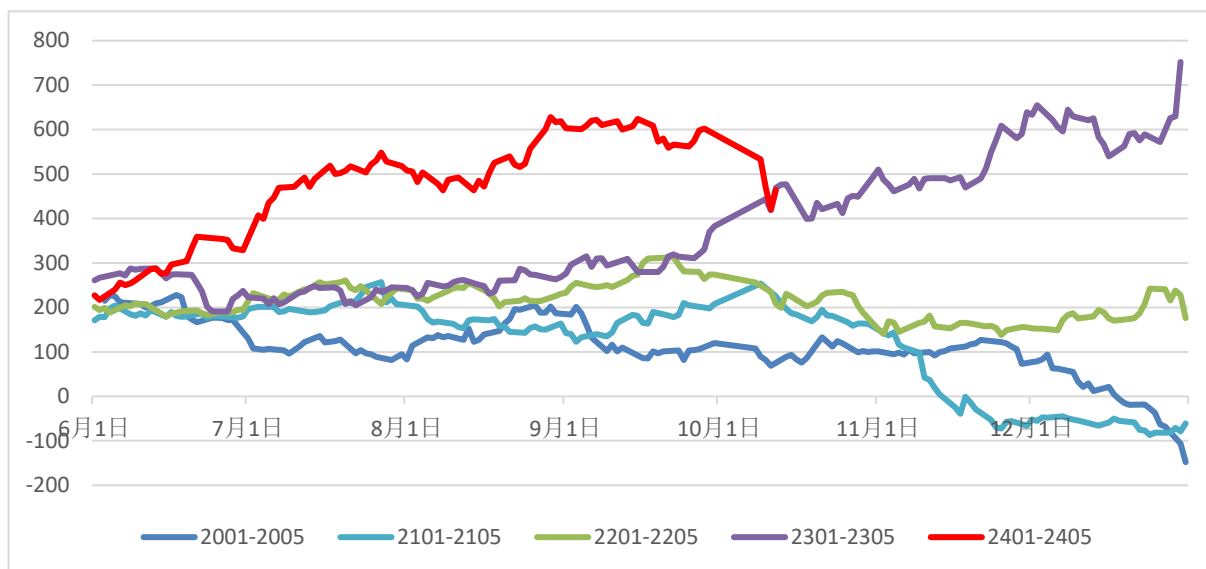
数据来源：Wind，上海中期

10月12日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为257元/吨，较10月5日上升63元/吨。

合约价差

5.1. 月间价差走势

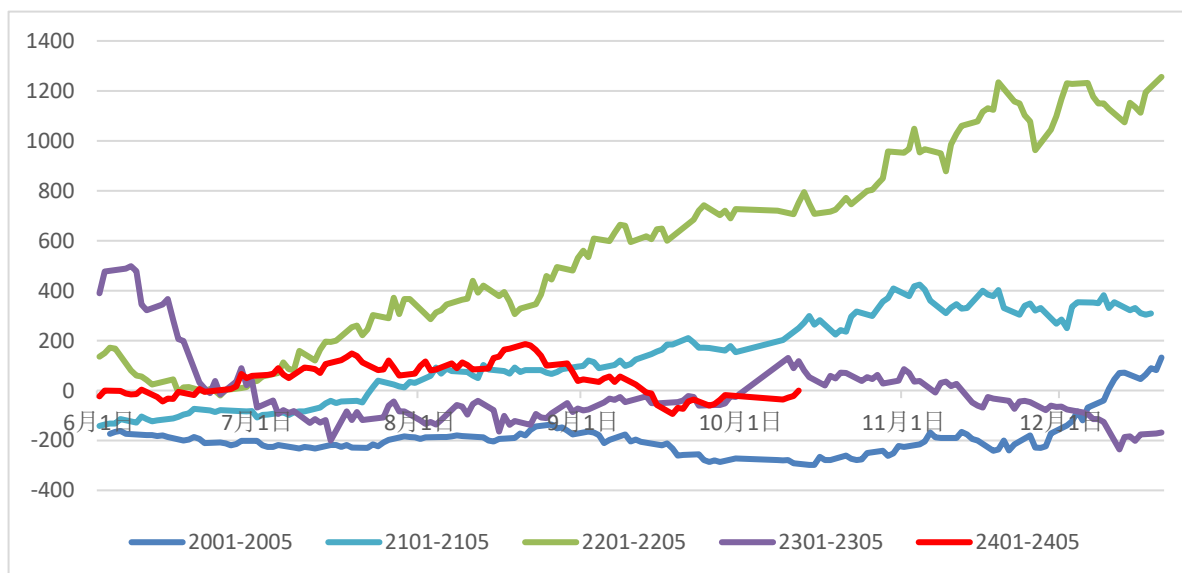
图35：豆粕15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

10月12日，M2401合约收盘价为3815元/吨，较9月28日下降181元/吨，豆粕15合约价差为464元/吨，较9月28日下降138元/吨。豆粕库存降速不及预期，且11月后进口大豆到港量增加，且近期豆粕下游需求转弱，M15价差承压，M15暂且观望。

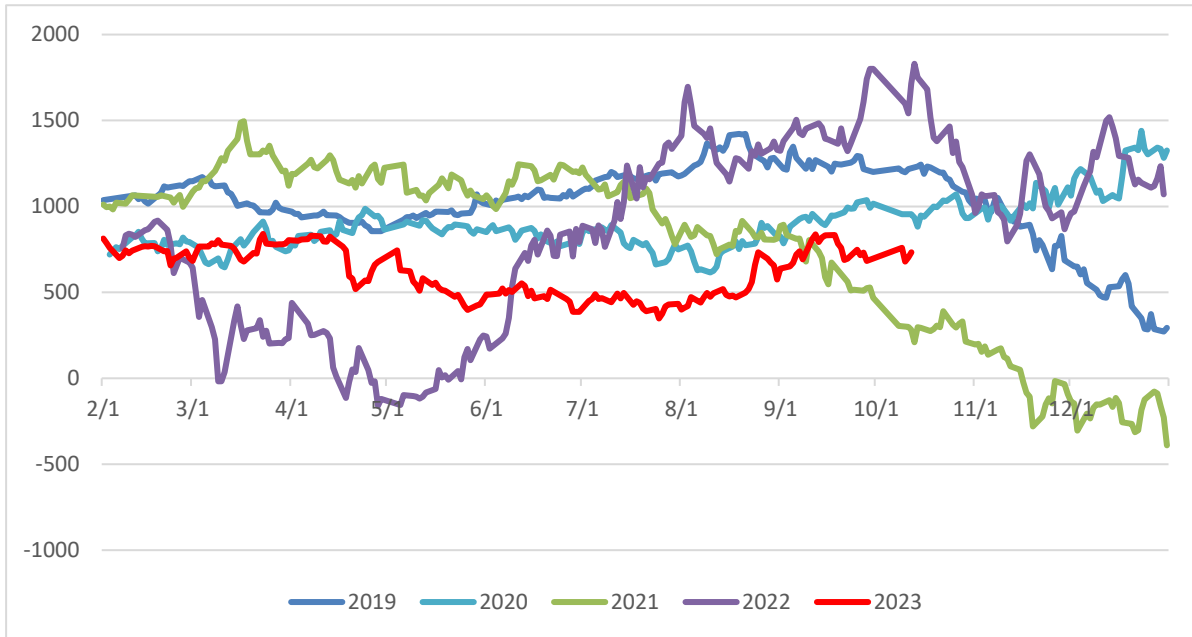
图36：棕榈油15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

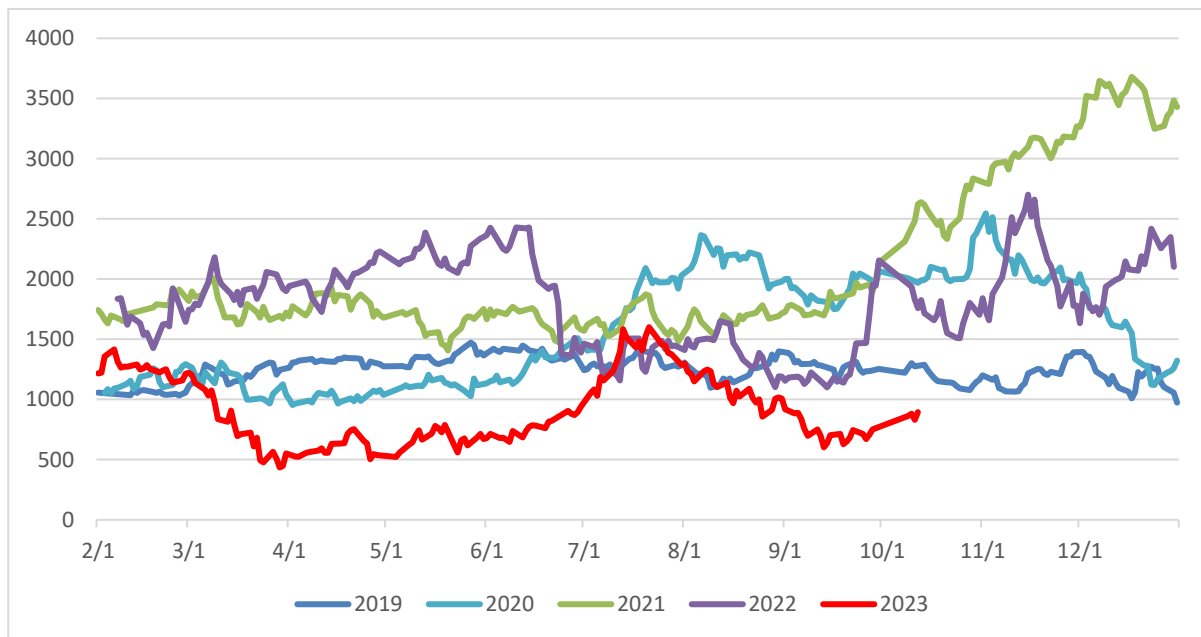
10月12日，P2401合约收盘价为7144元/吨，较9月28日下降324元/吨，棕榈油15合约价差为0元/吨，较9月28日上升18元/吨。10月份棕榈油到港增加，国内棕榈油库存持续攀升，11月棕榈油买船依然偏高，短期供应压力持续，但9月马棕增库不及预期，对棕榈油形成支撑，P15维持低位。

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

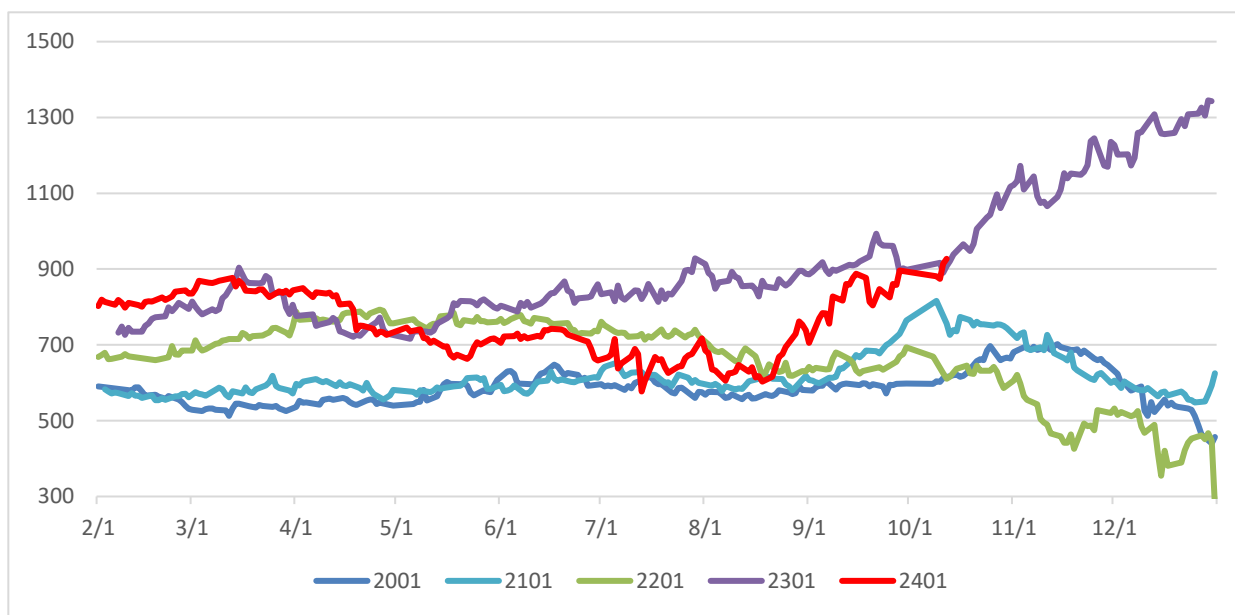


数据来源:同花顺, 上海中期

9月28日至10月12日,P2401下降324元/吨,Y2401下降272元/吨,OI401下降130元/吨,1月合约豆棕油价差为302元/吨,上升52元/吨,1月合约豆菜油合约价差为894元/吨,较9月28日上升142元/吨。本周三大油脂探底回升,美豆收割压力显现,但10月USDA报告美豆单产下调幅度超预期,对豆油形成支撑,10月份MPOB报告马棕增库不及预期,且10月上旬马棕出口大增,棕榈油止跌企稳,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

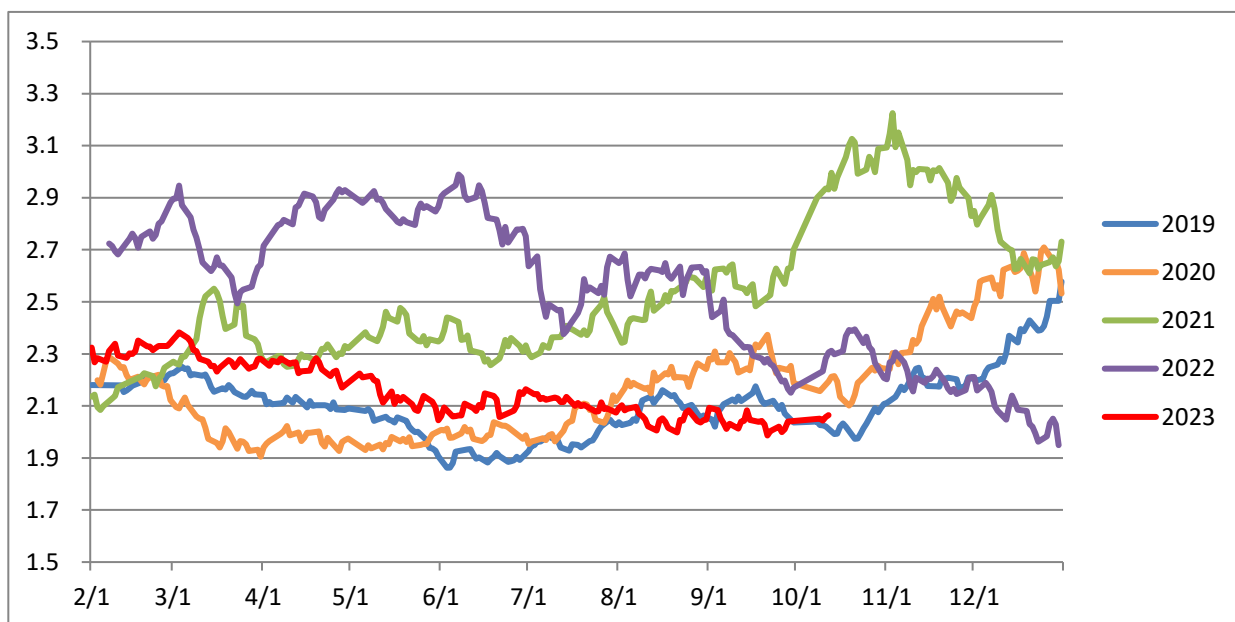
图39：1月合约豆菜粕合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

10月12日, 1月豆菜粕合约价差为927元/吨, 较9月28日上升31元/吨。美豆供应格局偏紧, 9、10进口大豆到港放缓, 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12日, 1月合约Y/M为2.065较9月28日上升0.025。10月美豆上市压力加大, 同时豆粕降库速度偏慢, 对豆粕形成抑制, 但USDA报告下调美豆单产增强美豆成本支撑, 9月份马棕累库不及预期, 且10月上旬马棕出口好转, 但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*****