



# 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 2024年5月24日

### 天气展望及油脂油料重点数据周度分析

#### 内容概述:

#### 1、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 美国天气预测与回顾

#### 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5月24日

上海中期期货研究所  
农产品研发团队

王舟懿  
Z0000394

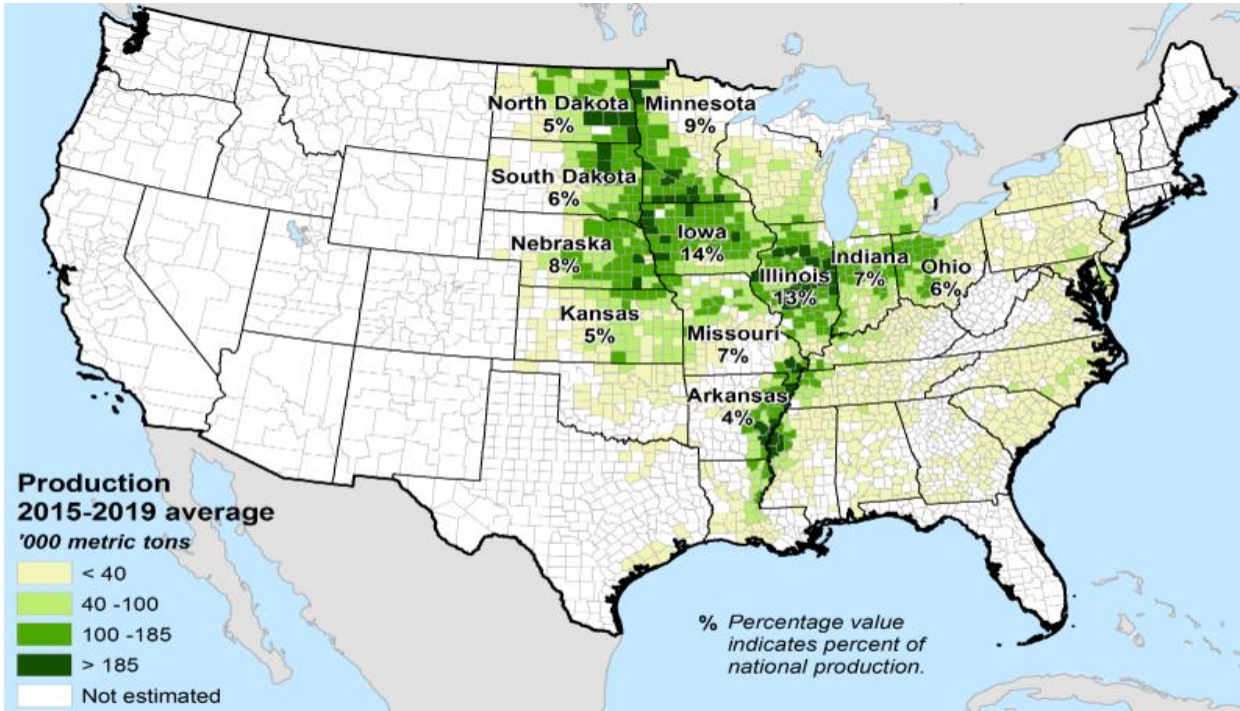
雍恒  
Z0011282



# 天气分析

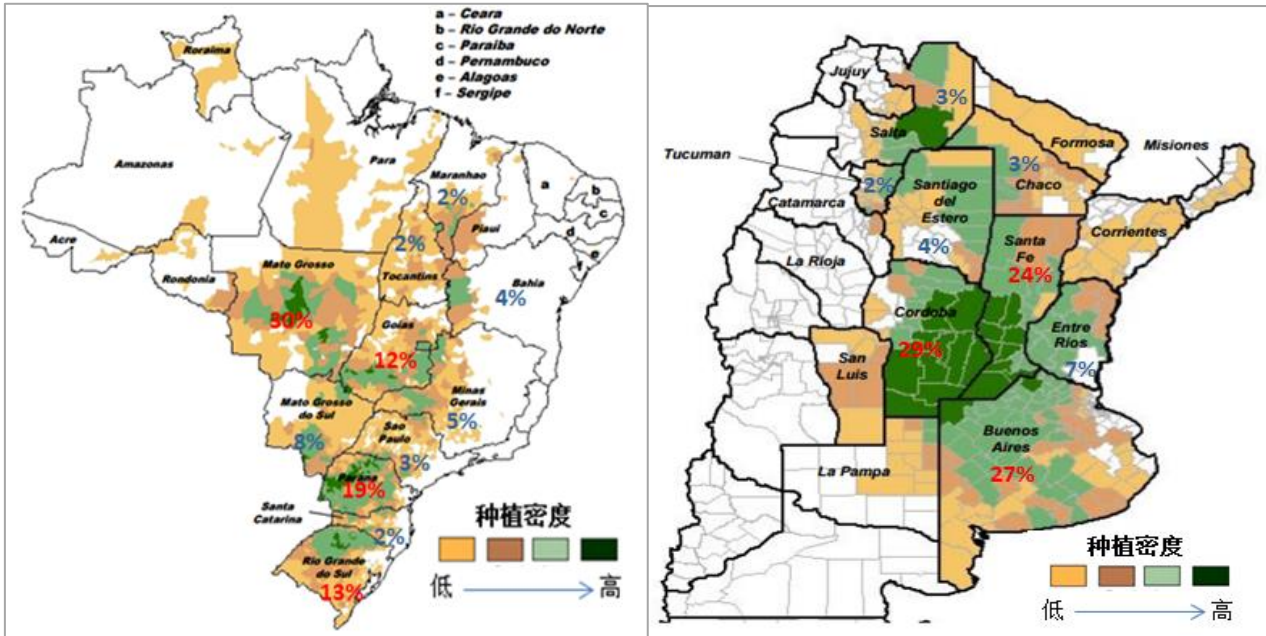
## 1.1、南北美大豆种植情况

图1：美国大豆种植分布图



资料来源：USDA

图2-3：巴西（左）及阿根廷（右）大豆种植分布图



资料来源：USDA

注释：各州产量占比来源于2005年至2009年USDA统计数据平均值。

# 北美天气分析

## 1.2、美国产区旱情监测

图4-5：美国旱情监测对比上周（左）、本周（右）

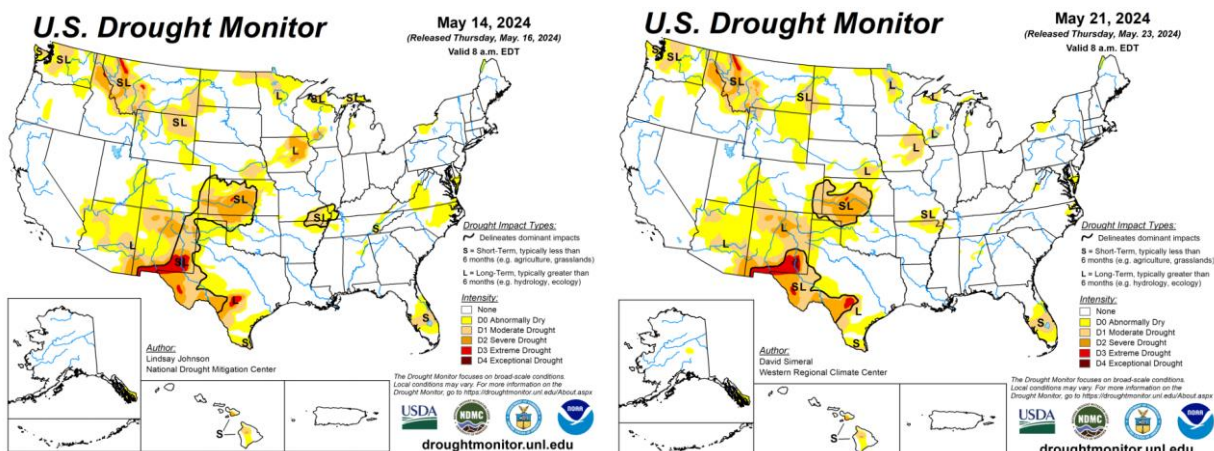


图6：美国大豆产区干旱比例（单位：%）

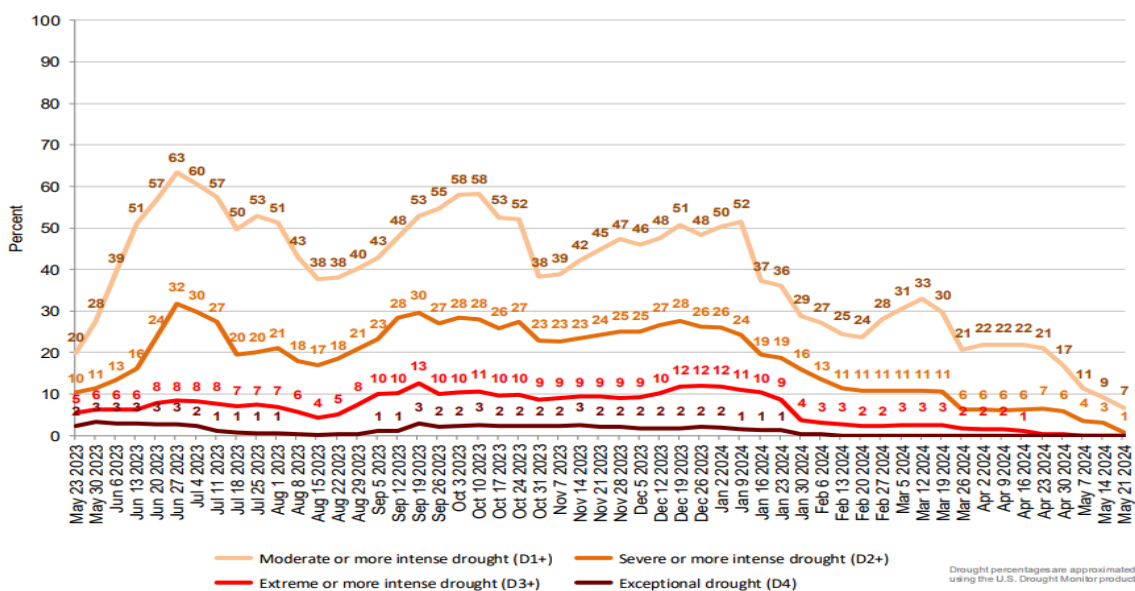
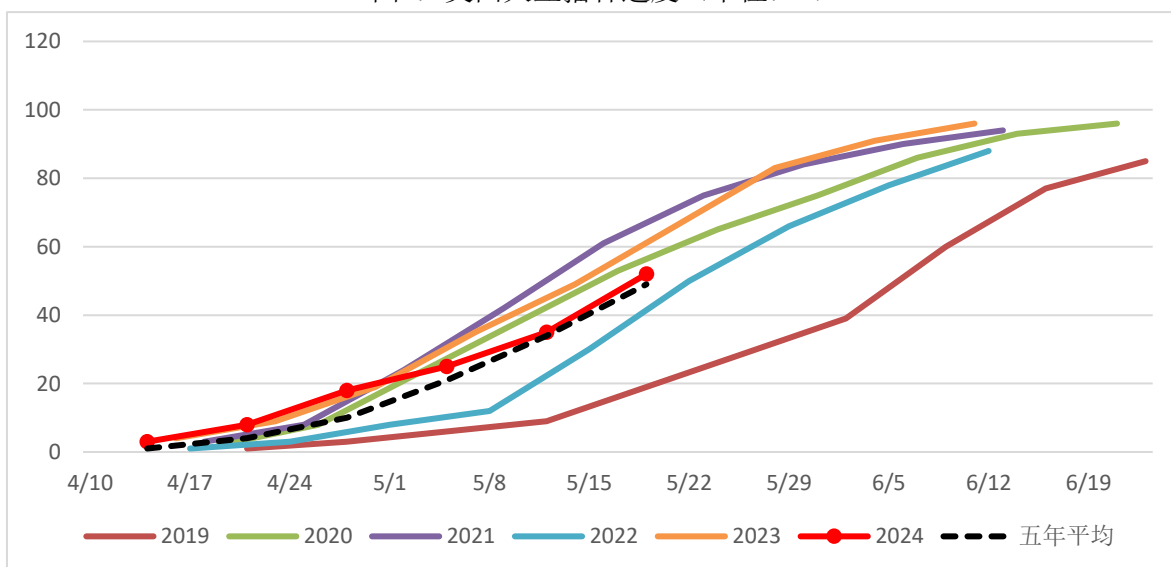


图7：美国大豆播种进度（单位：%）



资料来源：USDA，上海中期

# 北美天气分析

图8：美国大豆产区干旱影响区域

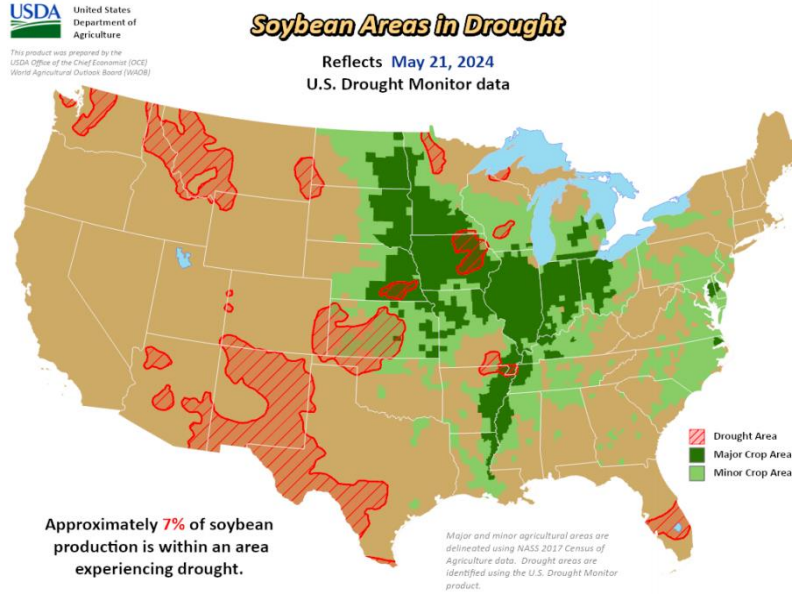
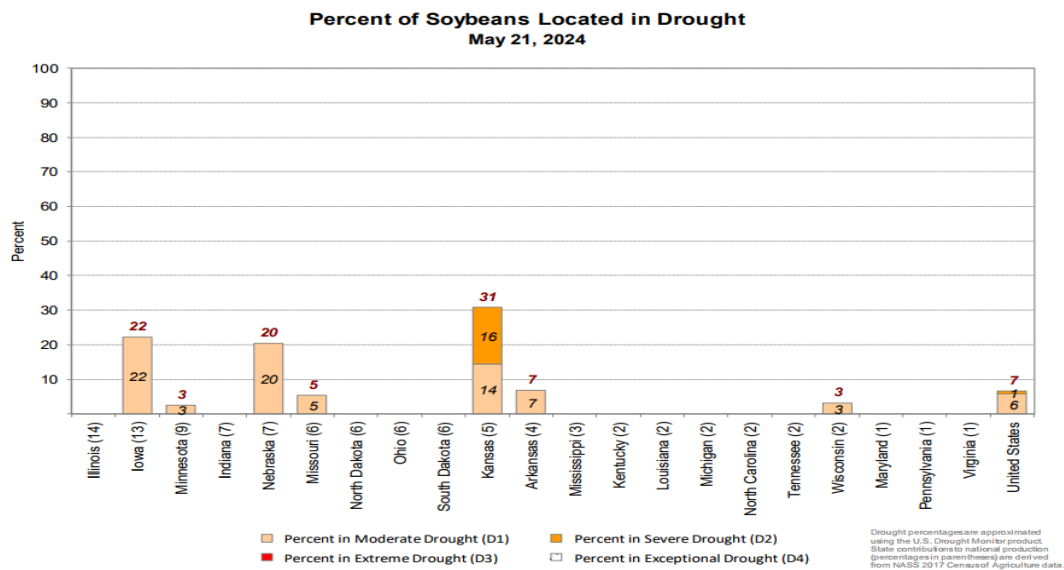
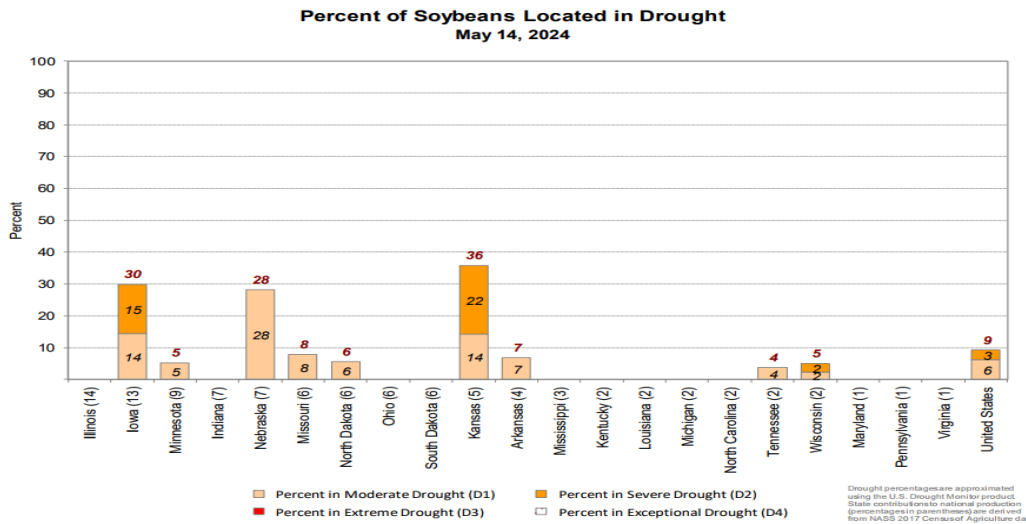


图9-10：美国大豆主产区干旱面积占比（上图：上周，下图：本周）



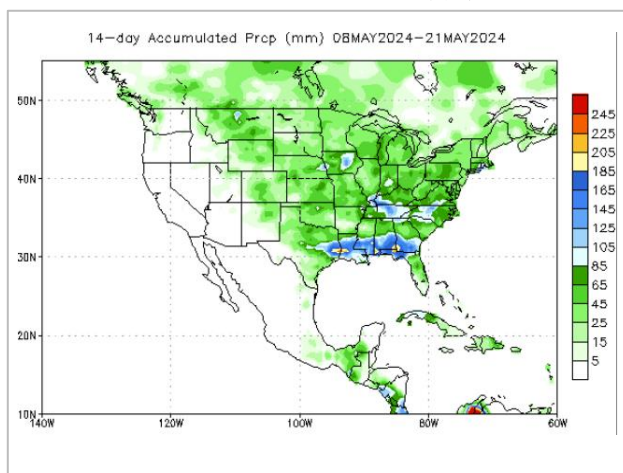
资料来源：USDA，上海中期

# 北美天气分析

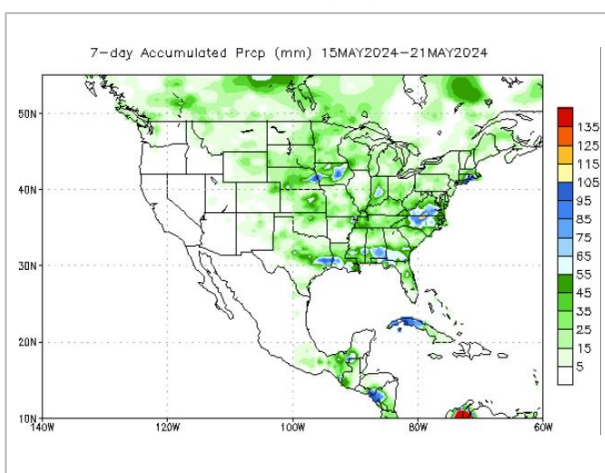
## 1.2、美国天气预测与回顾

图11-14：美国过去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）

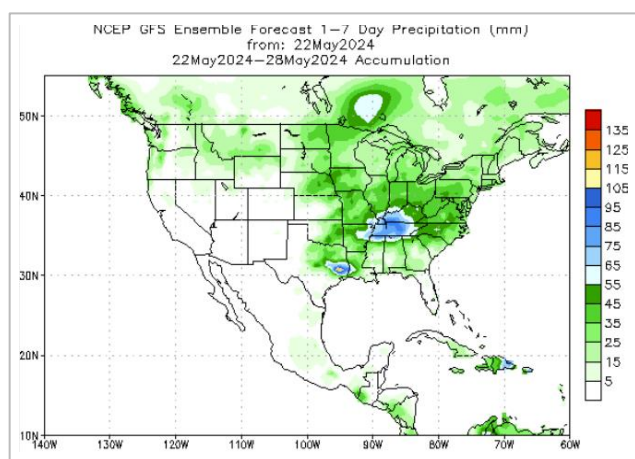
美国过去14天降水累计



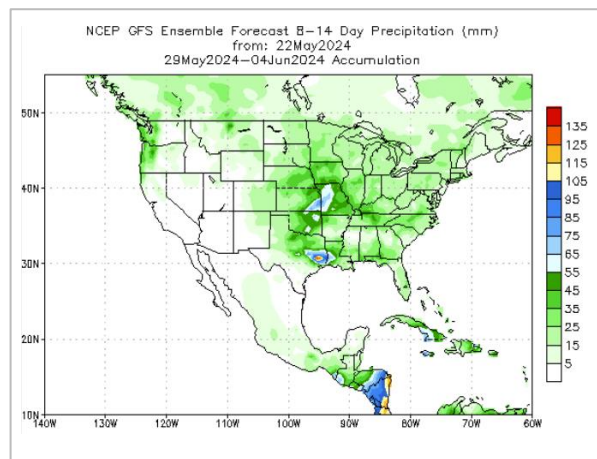
美国过去7天降水累计



美国未来1-7天降水累计



美国未来8-14天降水累计



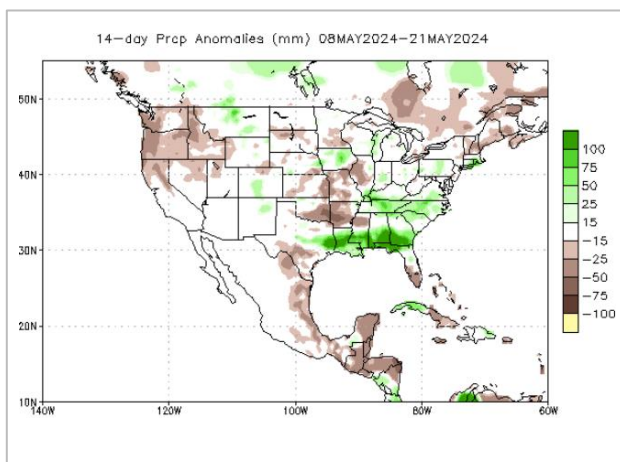
资料来源：NOAA，上海中期

# 北美天气分析

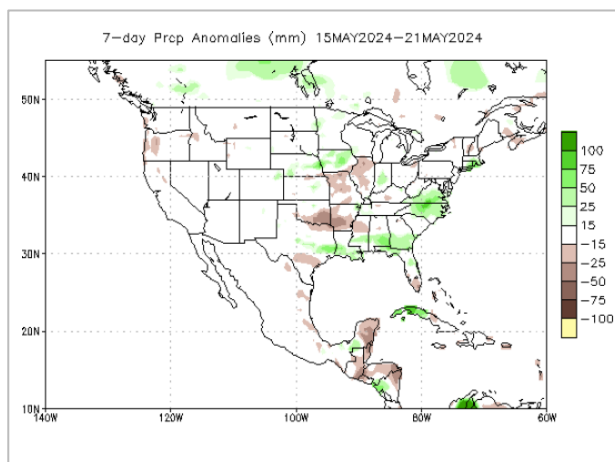
## 1.2、美国天气预测与回顾

图15-19：美国过去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）

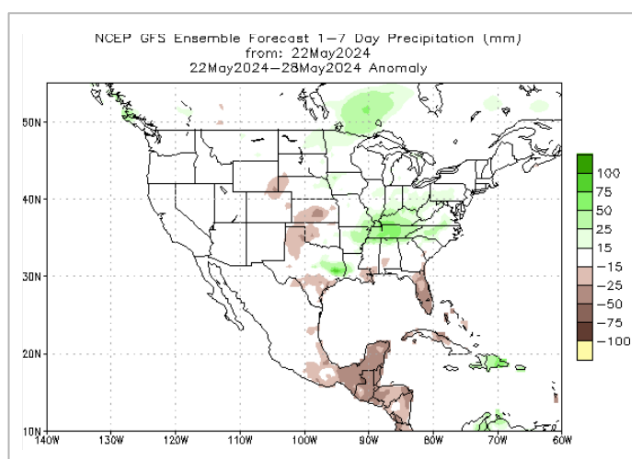
美国过去14天降水偏离



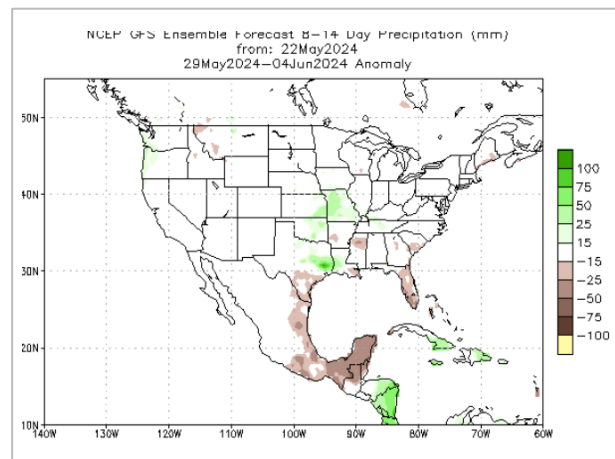
美国过去1-7天降水偏离



美国未来1-7天降水偏离



美国未来8-14天降水偏离



资料来源：NOAA，上海中期

过去一周美豆产区晴雨交替，农户积极播种，美豆播种进度快于预期，美豆播种将持续至6月上旬，尽管5月份过量的降水令大豆播种有所延误，但美豆产区墒情充足，有利于出苗期大豆生长，大豆生长状况表现良好。

# 厄尔尼诺与拉尼娜

## 2.2、历年ONI数据

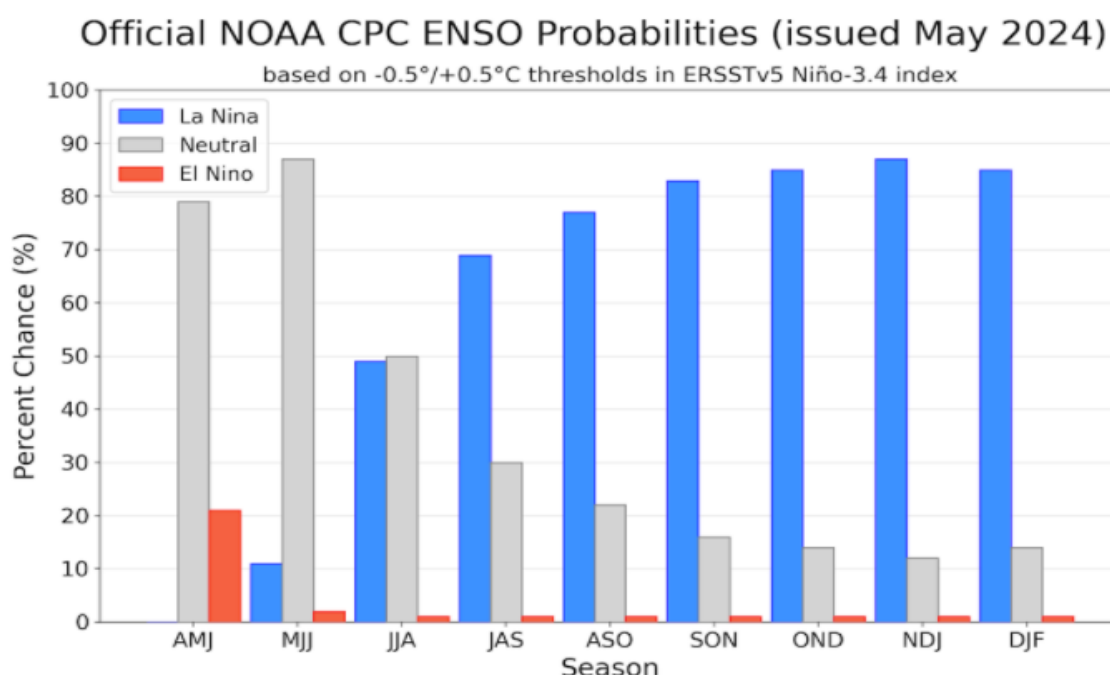
表2：ONI数据（单位：摄氏度）

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
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
2024	1.8											

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：%）



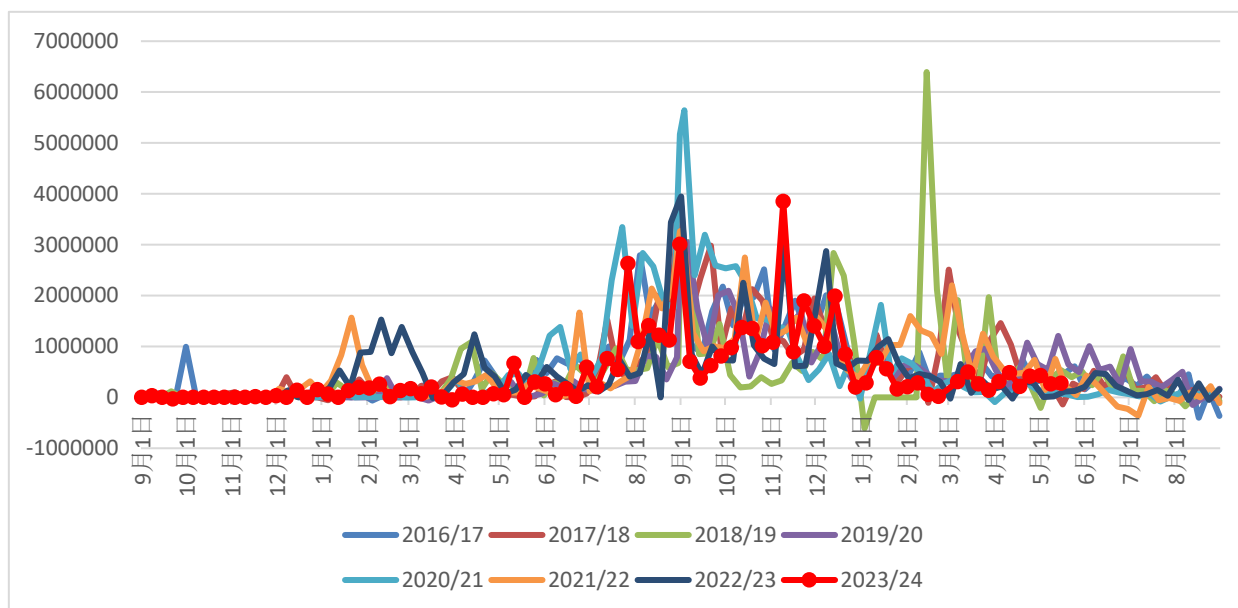
数据来源：NOAA

5月上旬ENSO模型数据显示，2024年4月-2025年2月间拉尼娜天气发生概率为0-87%，厄尔尼诺发生概率1-21%，中性天气发生概率12-87%。

# 美国大豆出口进度

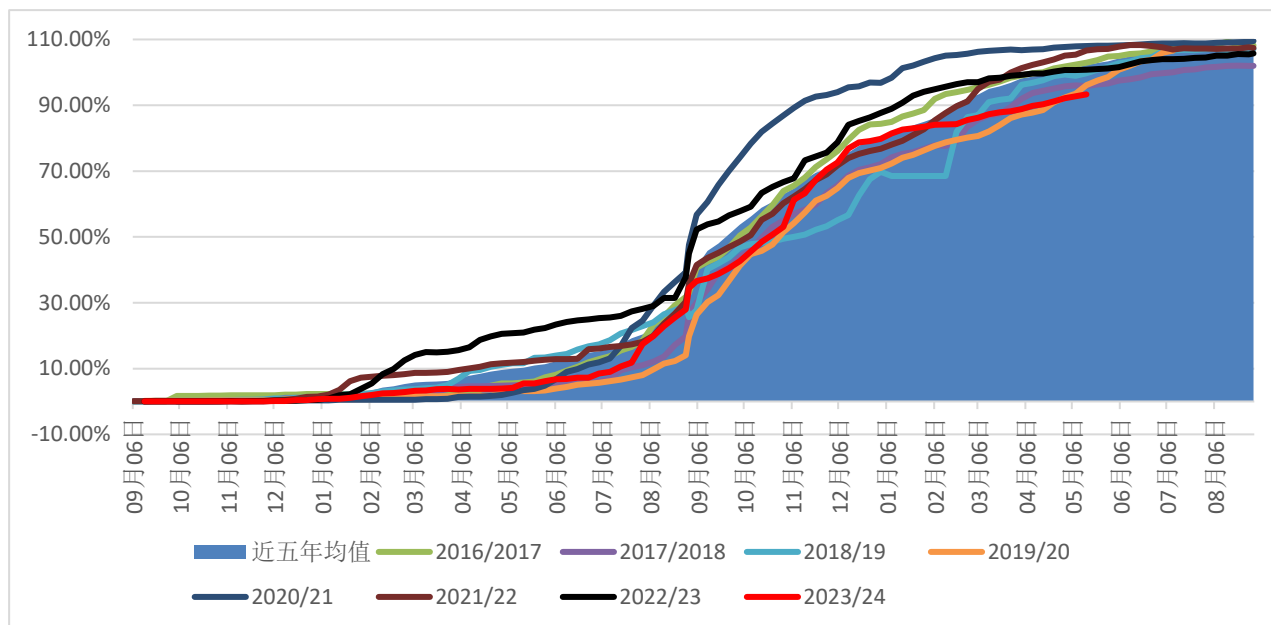
## 3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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

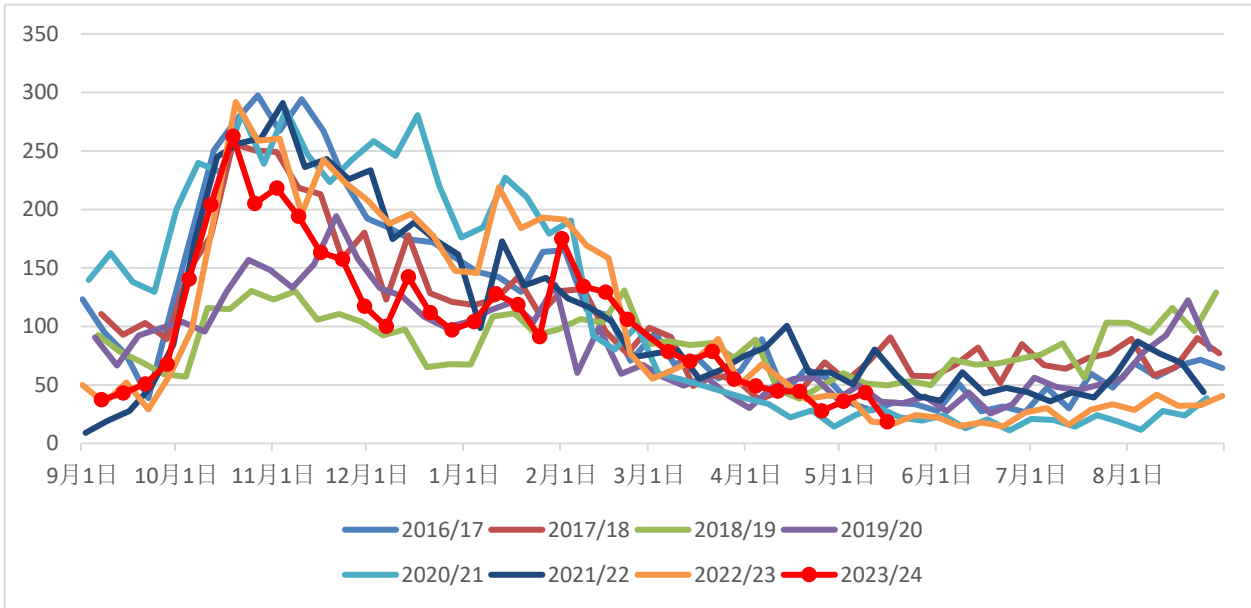
5月16日当周，2023/24年度美豆出口销售27.94万吨，环比增加1.3669万吨，增幅5.14%，较四周平均降幅19.48%。2023/24年度美豆完成预期销售的93.32%，低于五年均值102.26%，整体销售进度偏慢。



# 美国大豆出口进度

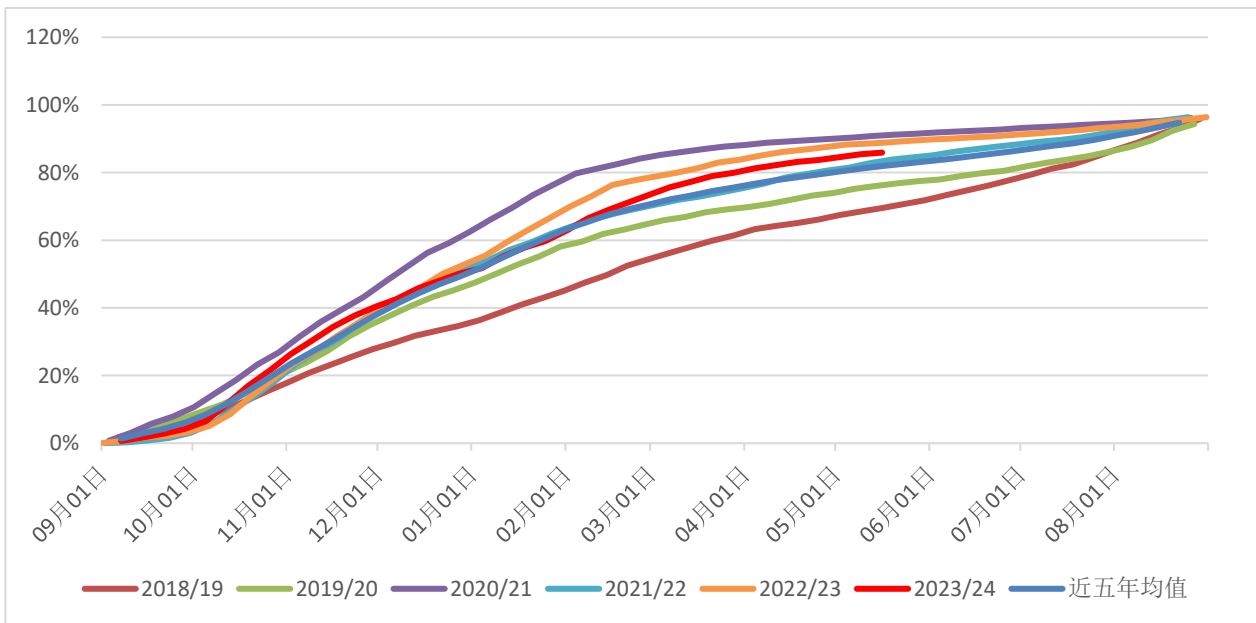
## 3.2、美豆出口检验量

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：%)

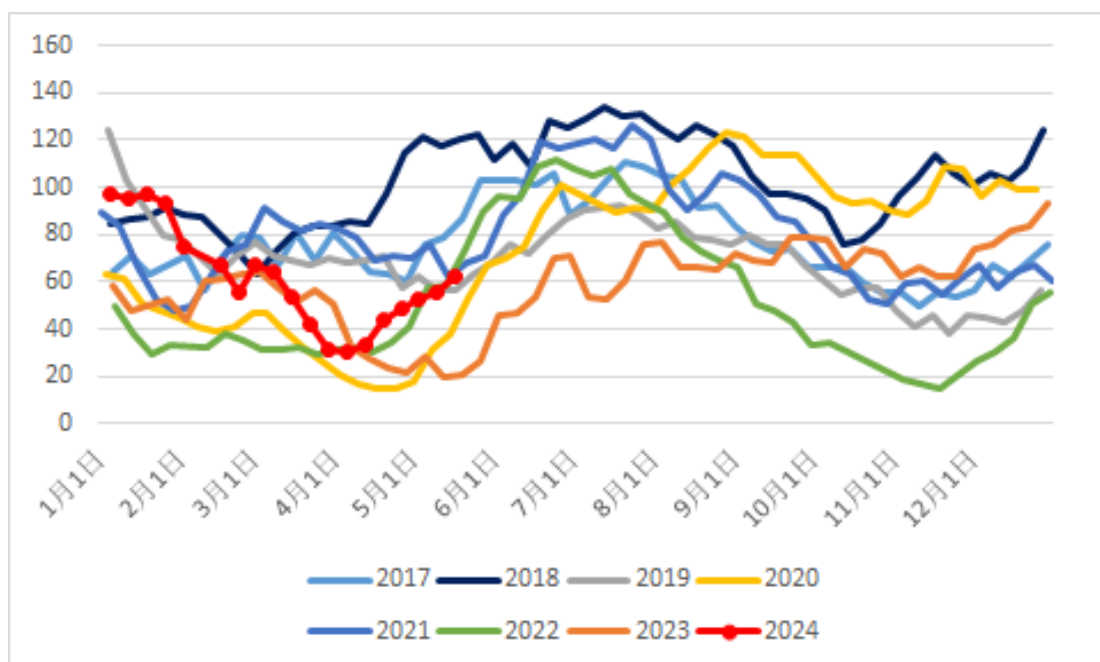


数据来源：USDA，上海中期

5月16日当周，美豆出口检验18.41万吨，较上周减少24.89万吨，环比降幅57.48%，同比降幅91.59%，较四周均值降幅41.14%。截至5月16日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量3974.88万吨，完成预估销售进度的85.91%，快于五年均值81.89%。

## 国内市场供需

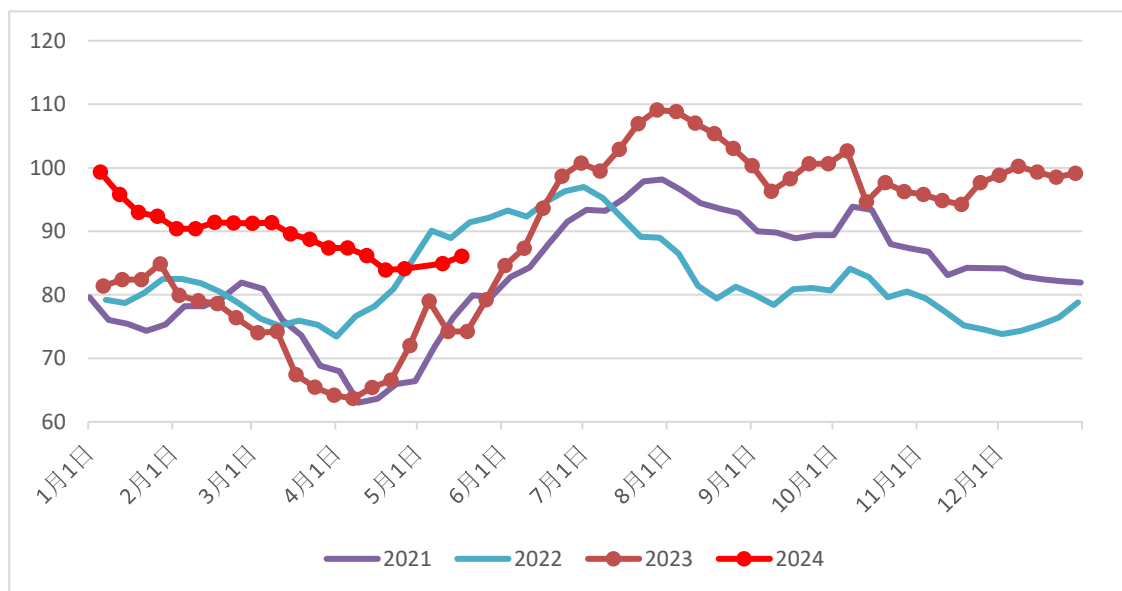
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至5月17日当周，国内豆粕库存为62.31万吨,环比增加11.43%,同比增加200.72%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

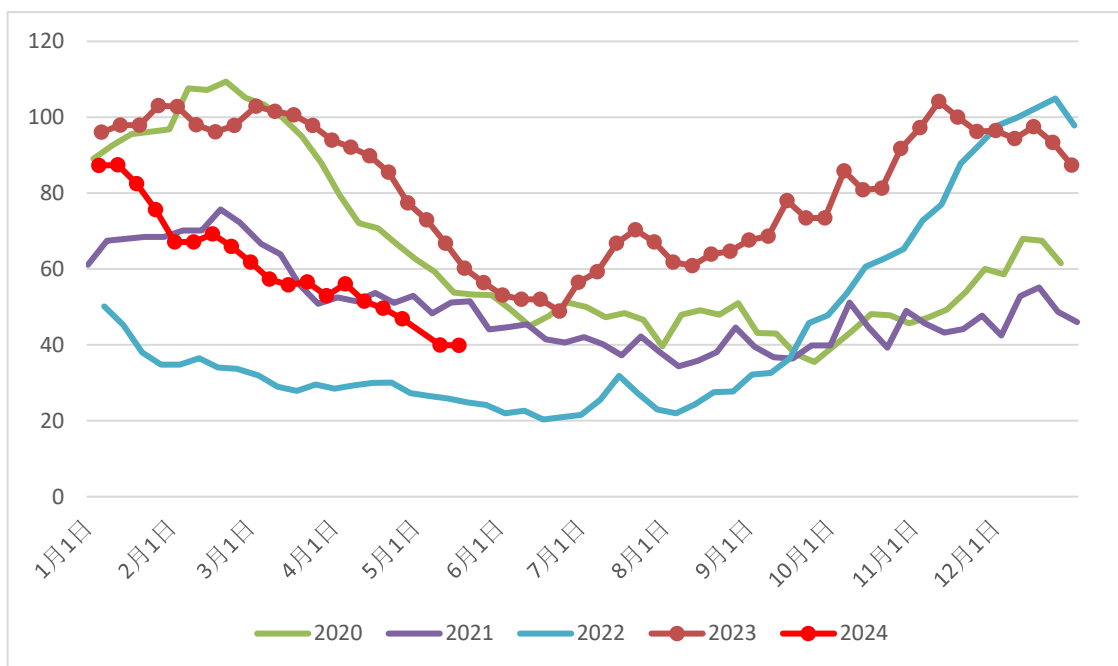


数据来源：我的农产品，上海中期

截至5月17日当周，国内豆油库存为86.08万吨，环比增加1.40%,同比增加16.45%。

## 国内市场供需

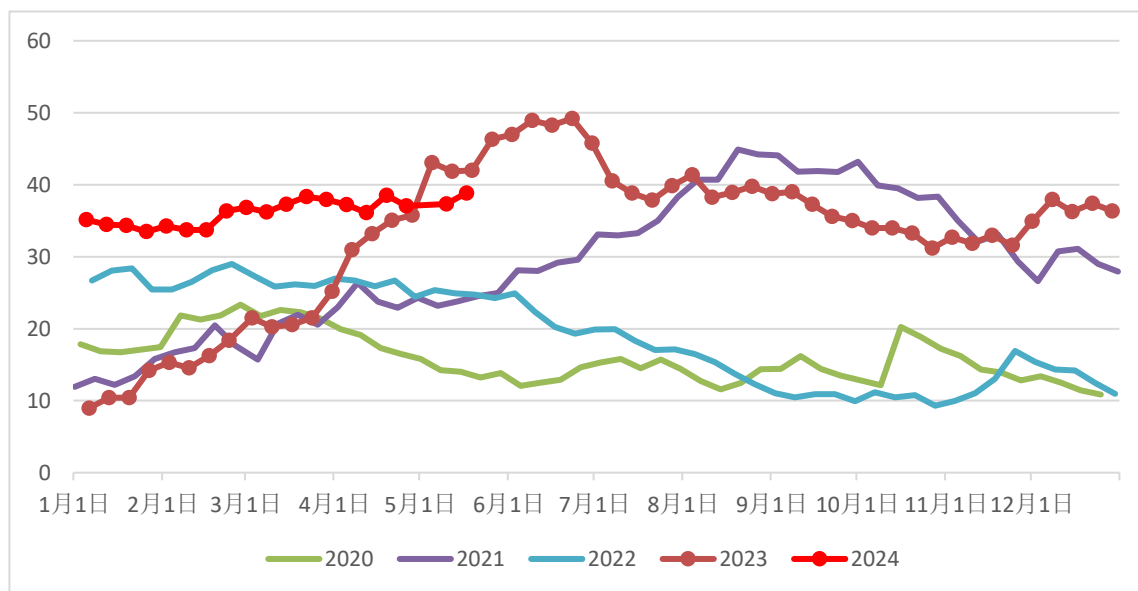
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至5月17日当周，国内棕榈油库存为39.878万吨，环比减少0.24%，同比减少33.71%。

图30：国内华东及沿海菜油库存（单位：吨）



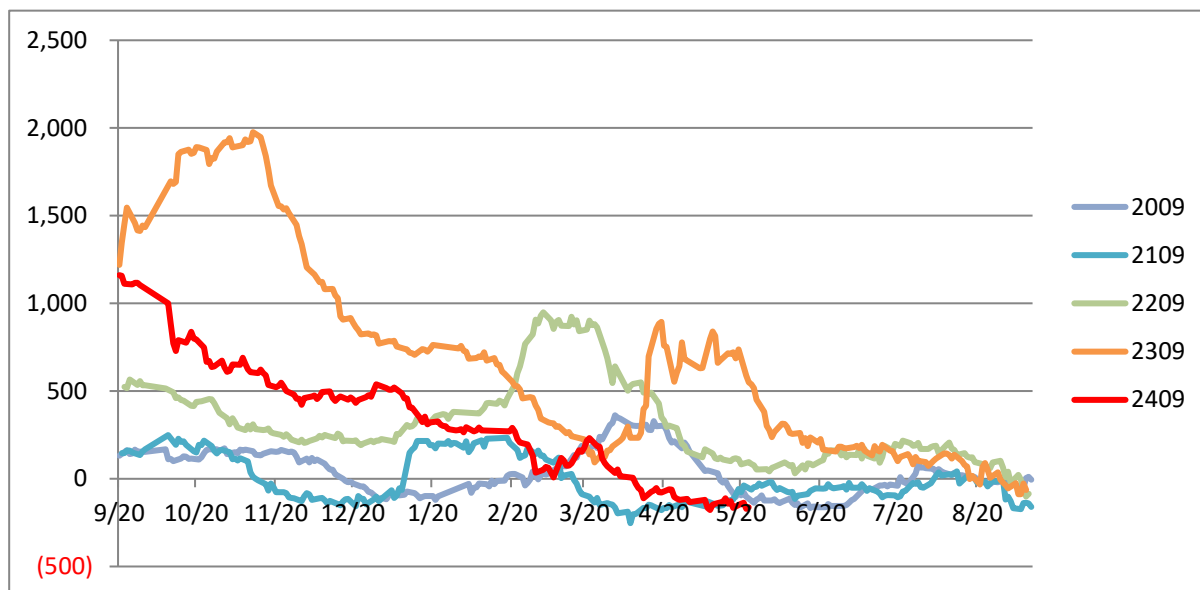
数据来源：我的农产品，上海中期

截至5月17日，华东主要油厂菜油库存为29.86万吨，环比增加4.70%，同比减少3.30%。

## 国内市场供需

### 4.2 合约基差走势

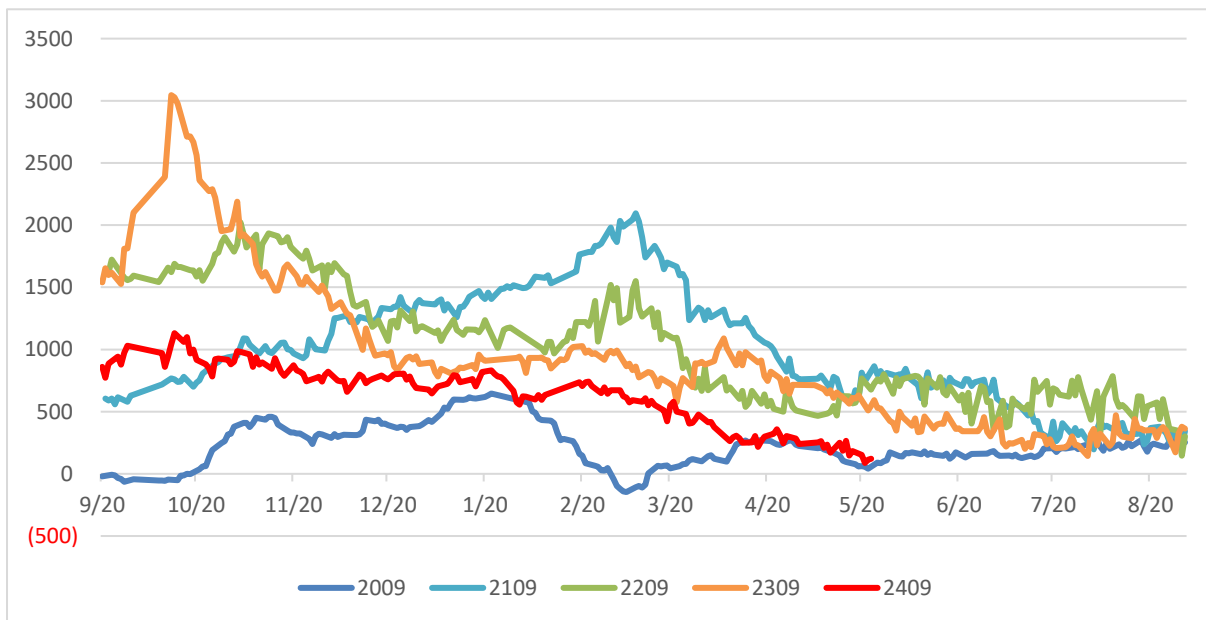
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

5月23日豆粕现货平均价格较M2309基差为-162元/吨，较5月16日下降34元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

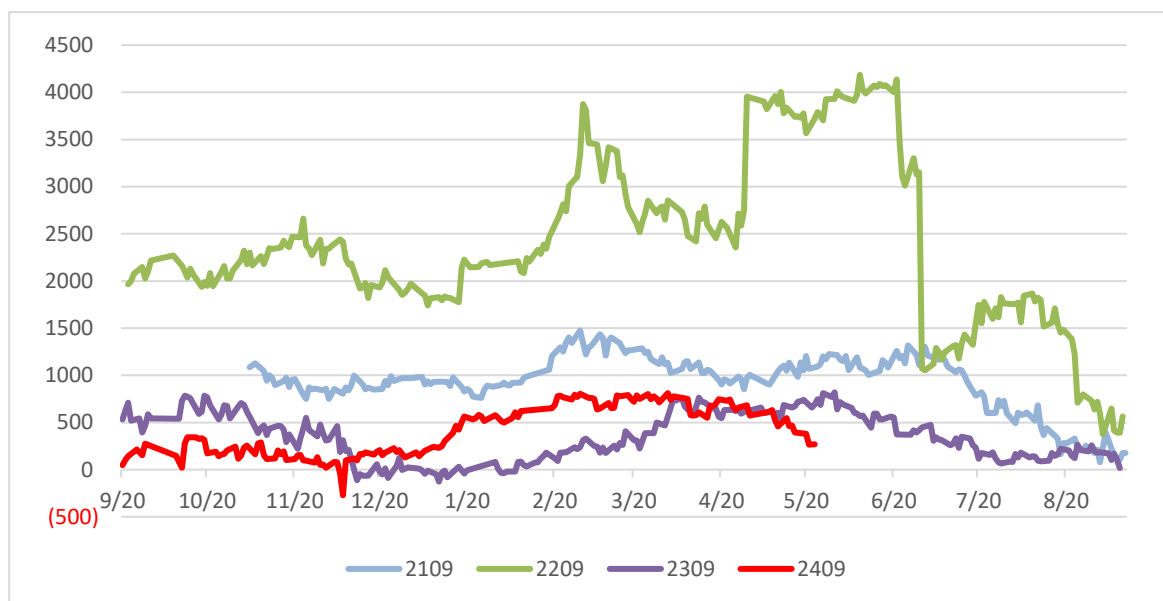


数据来源：Wind，上海中期

5月23日一级豆油现货平均价较Y2309基差为122元/吨，较5月16日下降25元/吨。

## 国内市场供需

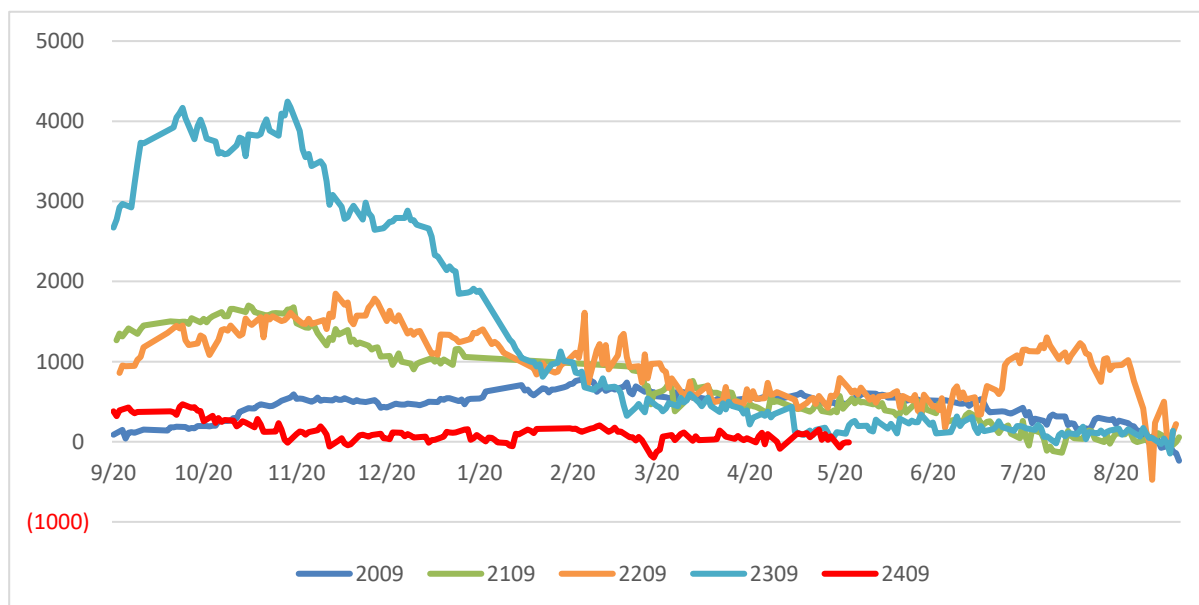
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

5月23日24度棕榈油现货平均价较P2309基差为268元/吨，较5月16日下降126元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



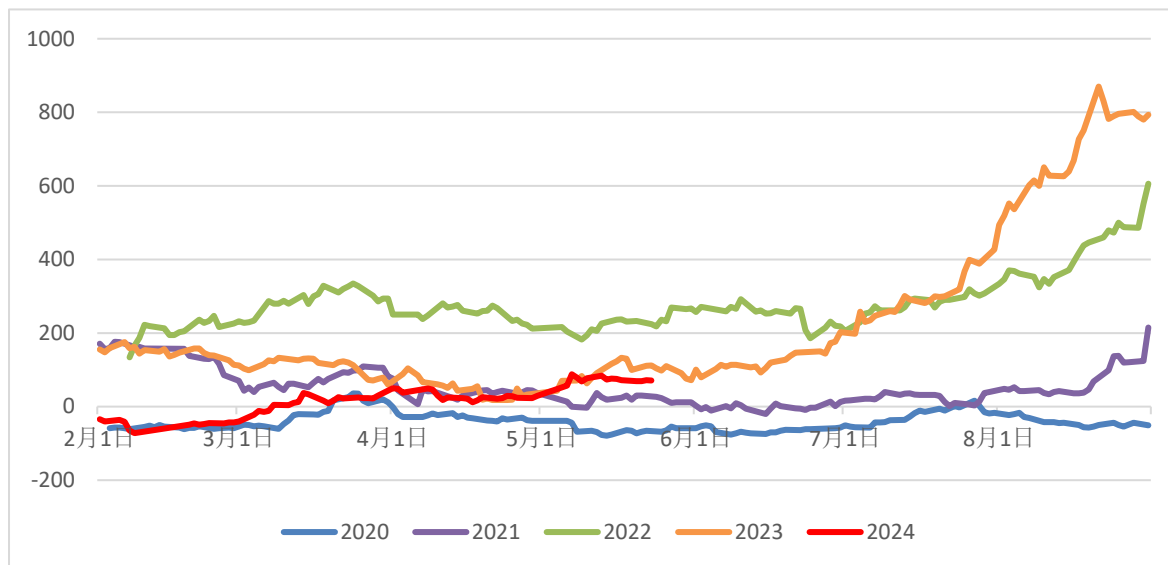
数据来源：Wind，上海中期

5月23日华东地区菜油现货平均价较OI309基差为-7元/吨，较5月16日下降31元/吨。

# 合约价差

## 5.1. 月间价差走势

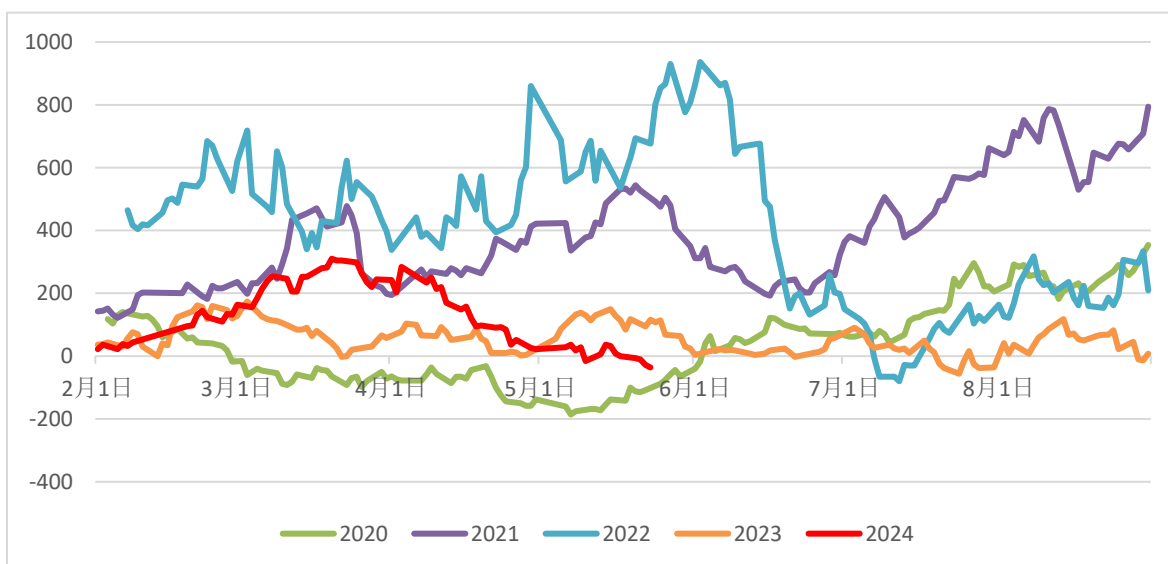
图35：豆粕91合约价差



数据来源：同花

5月23日，M2309合约收盘价为3622元/吨，较5月16日上升72元/吨，豆粕91合约价差为71元/吨，下降4元/吨。南美大豆减产及人民币汇率贬值对大豆价格形成支撑，但国内油厂开机加大，豆粕库存转升，供应压力渐增，M91暂且观望。

图36：棕榈油91合约价差



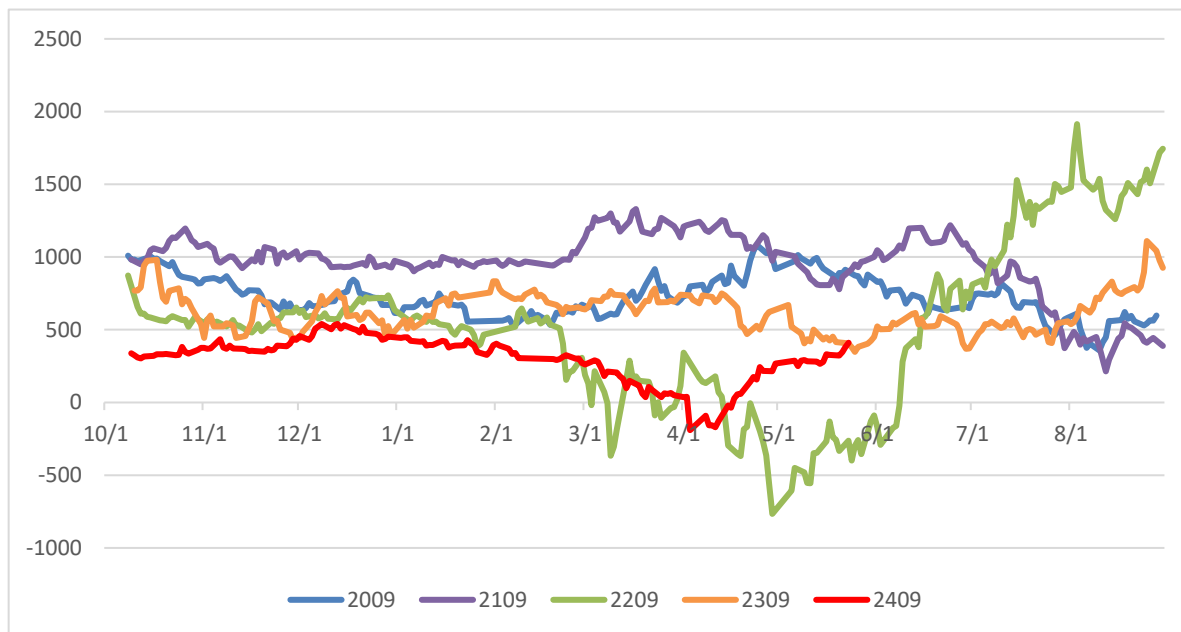
数据来源：同花顺，上海中

5月23日，P2309合约收盘价为7598元/吨，较5月16日上升142元/吨，棕榈油91合约价差为-36元/吨，下降44元/吨。本周棕榈油库存延续下降，但此前棕榈油进口利润好转，5-7月棕榈油买船改善，棕榈油基差有所走弱，91价差暂且观望。

# 合约价差

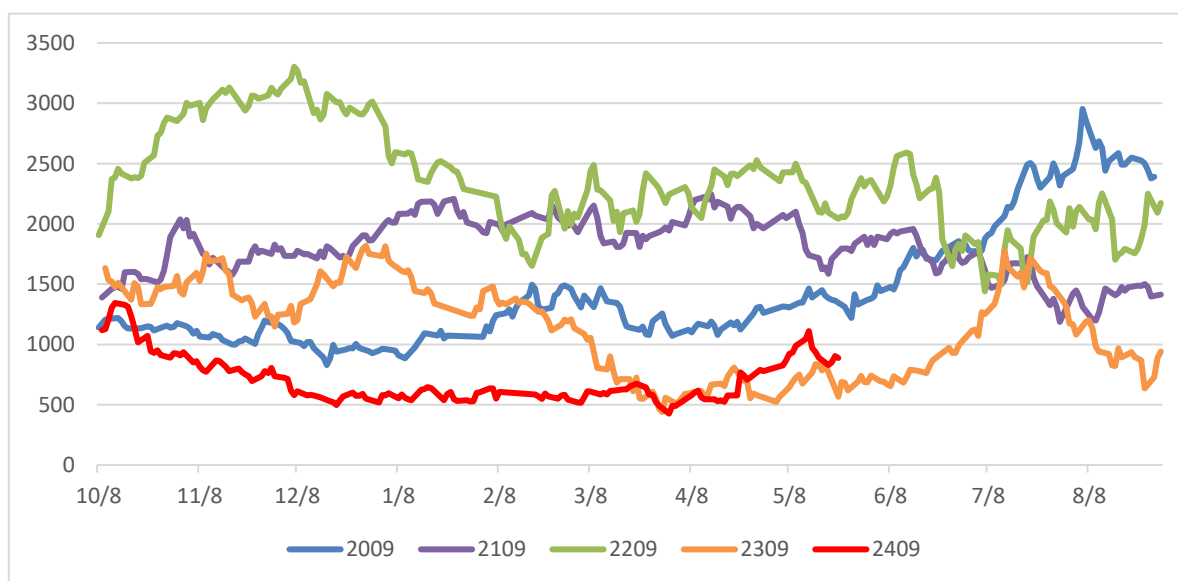
## 5.2品种间价差走势

图37：9月合约豆棕油价差



数据来源：同花顺，上海中期

图38：9月合约豆菜油价差

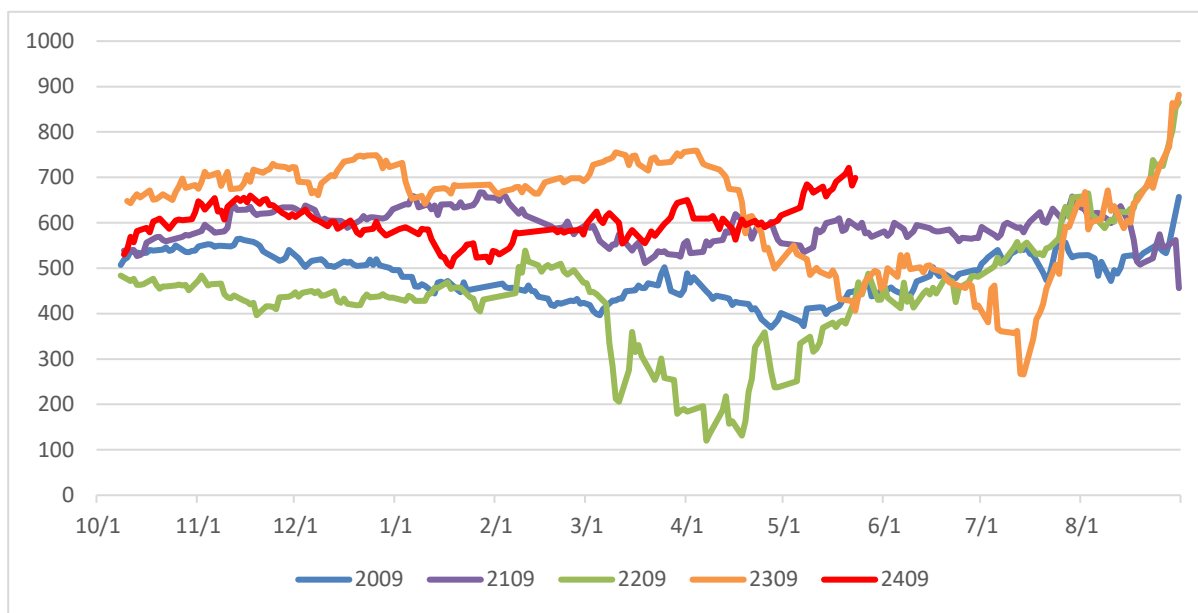


数据来源：同花顺，上海中期

5月16日至5月23日，P2309上升142元/吨，Y2309上升220元/吨，OI305上升173元/吨，9月合约豆棕油价差为410元/吨，上升78元/吨，豆菜油价差为887元/吨，下降47元/吨，本周三大油脂维持震荡，棕榈油进入增产周期，马棕库存止降转升，美豆产区天气风险仍存，国内豆油即将进入累库阶段，豆棕价差有所扩大，欧盟菜籽减产，但近期国内菜油供应充足，豆菜油价差震荡。

# 合约价差

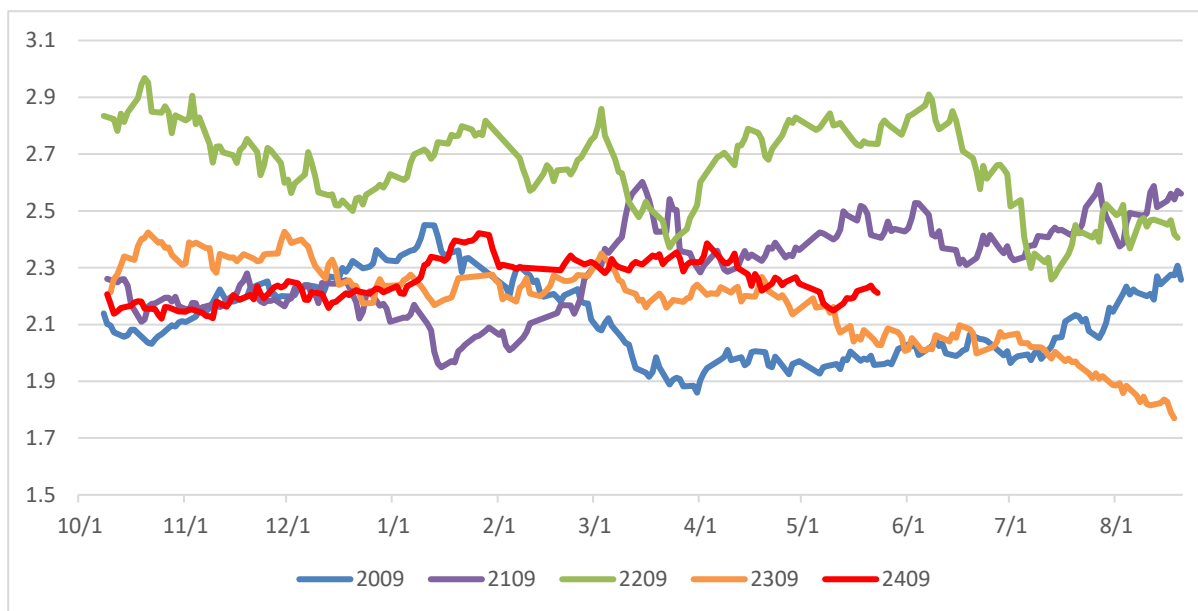
图39：9月合约豆菜粕合约价差



数据来源:同花顺, 上海中其

5月23日, 9月豆菜粕合约价差为699元/吨, 较5月16日上升24元/吨。进口大豆到港压力上升对豆粕支撑减弱, 另一方面, 二季度菜籽到港仍处高位, 豆菜粕价差走扩至高位, 菜粕性价比显现, 菜粕进入消费旺季, 豆菜粕价差暂且观望。

图40：9月合约豆油豆粕油粕比 (Y/M)



数据来源:同花顺, 上海中其

5月23日, 9月合约Y/M为2.211较5月16日上升0.017。24/25年度美豆预期呈现宽松供应格局, 播种期内大豆价格呈震荡走势, 国内油厂开机压力加大, 豆粕库存逐步上升, 对豆粕形成抑制, 另一方面, 24/25年度豆油及菜油供应仍有不确定性, 但二季度油脂供应边际增加, 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。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\*\*\*