



# 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11月03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11月03日

上海中期期货研究所

农产品研发团队

王舟懿  
Z0000394

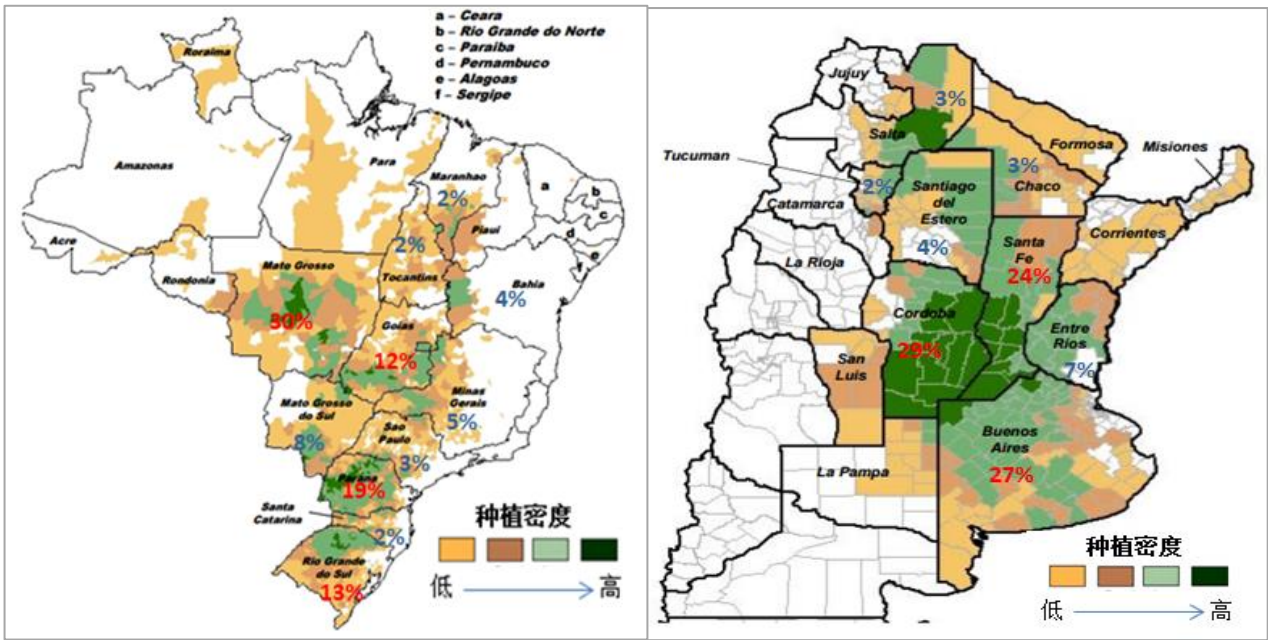
雍恒  
Z0011282



# 天气分析

## 1.1、南北美大豆种植情况

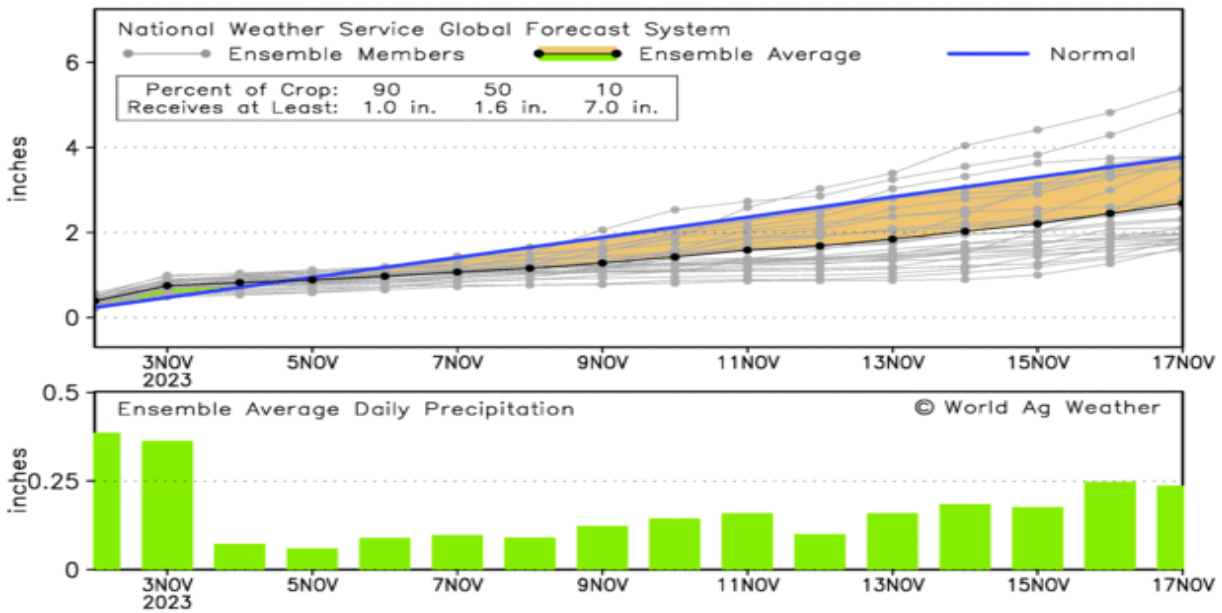
图1-2：巴西（左）及阿根廷（右）大豆种植分布图



资料来源：USDA

图3：巴西大豆产区未来15天降水预测

Brazil Soybeans Precipitation  
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 2 November 2023



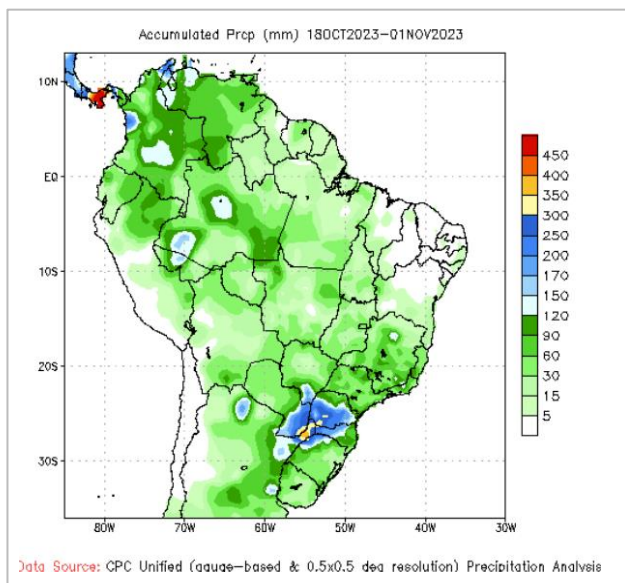
资料来源：World Ag Weather，上海中期

# 南美天气分析

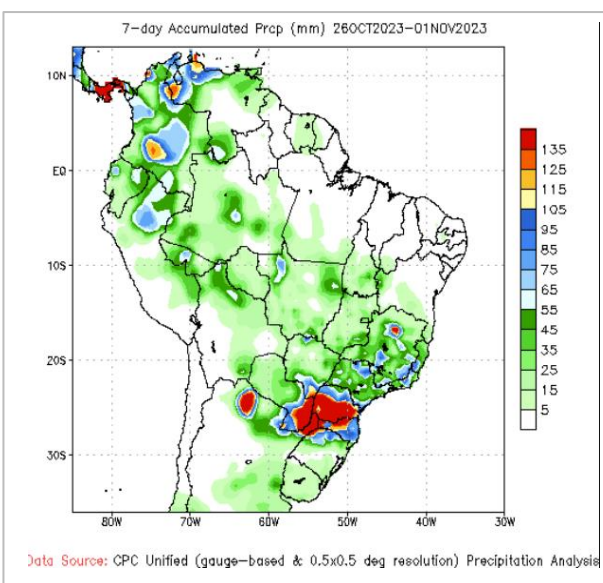
## 1.2、巴西天气预测与回顾

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）

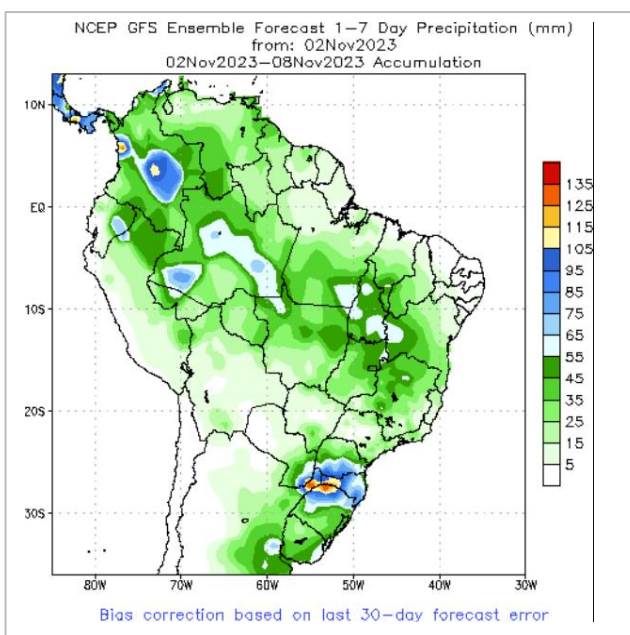
巴西过去15天降水累计



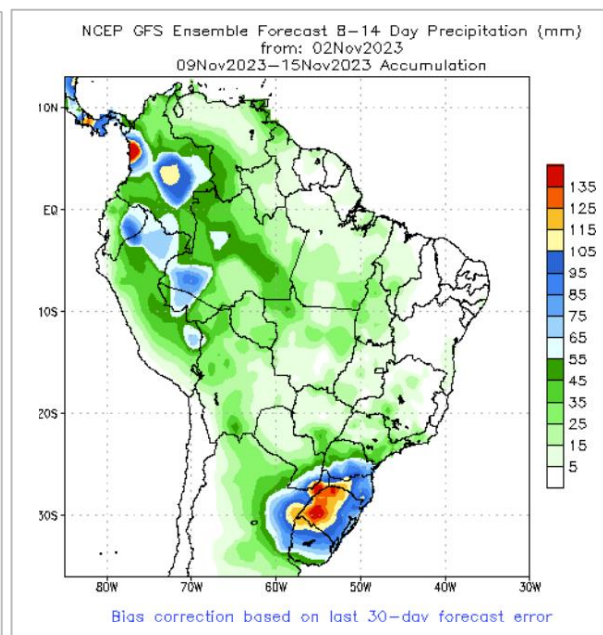
巴西过去1-7天降水累计



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

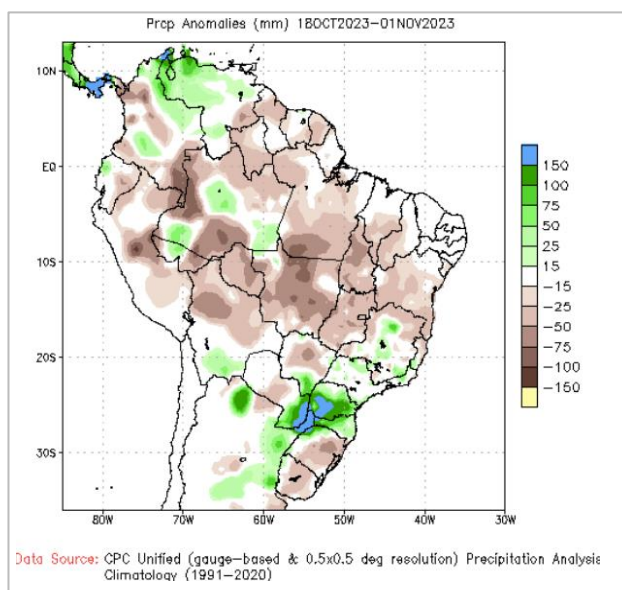


# 南美天气分析

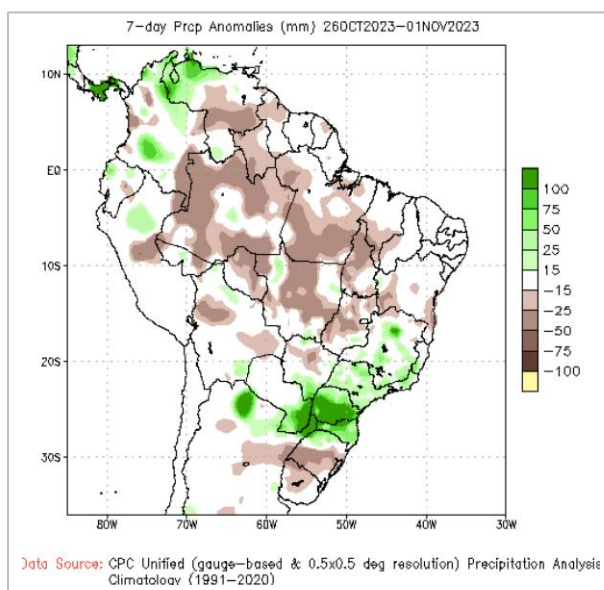
## 1.2、巴西天气预测与回顾

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）

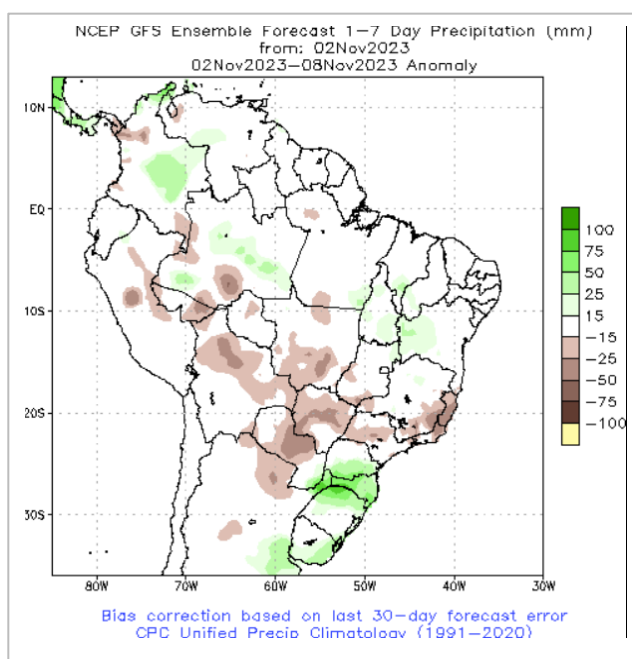
巴西过去15天降水偏离



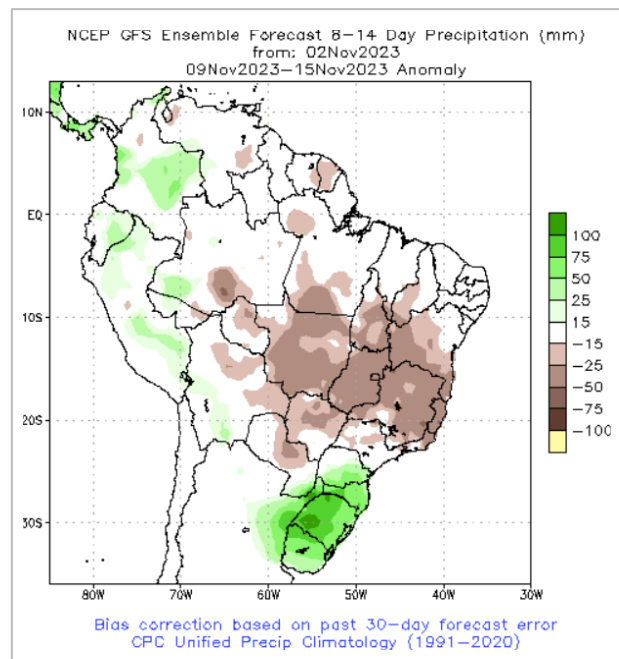
巴西过去1-7天降水偏离



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，CONAB数据显示，截至10月29日，巴西大豆播种率为40.0%，上周为28.4%，去年同期为47.6%。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，中西部主产州种植进度偏慢，未来两周南部地区降水持续偏多，未来一周中西部产区降水改善，但8-14天降水依然不足，关注后期马托格罗索州大豆重播风险。

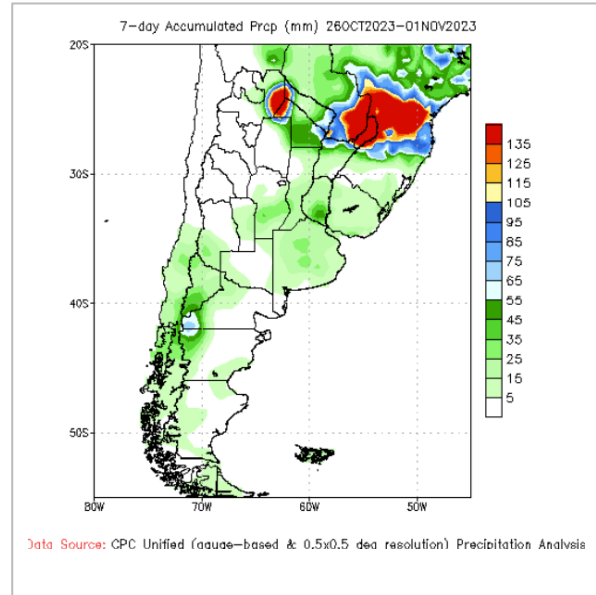
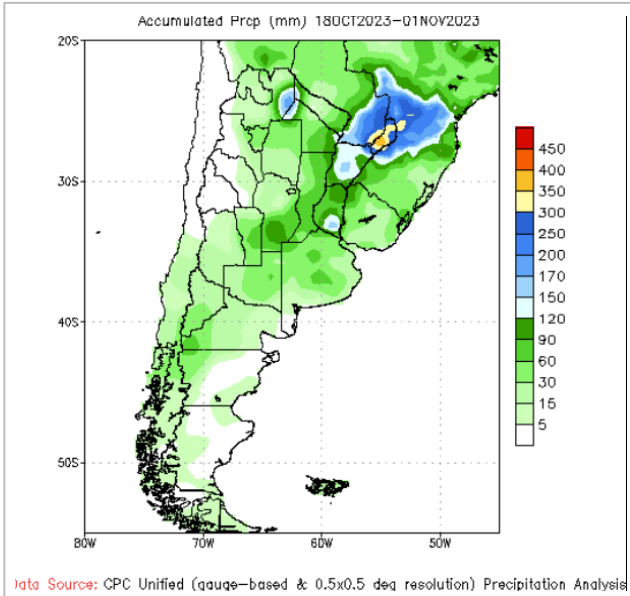
# 南美天气分析

## 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）

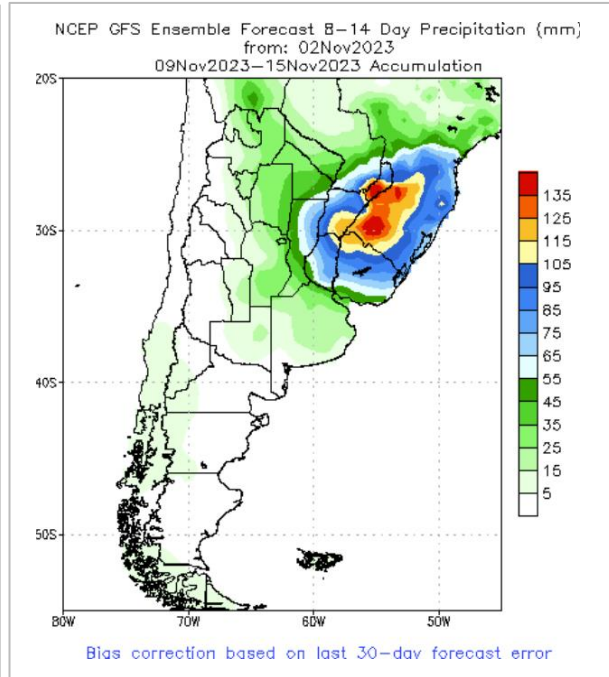
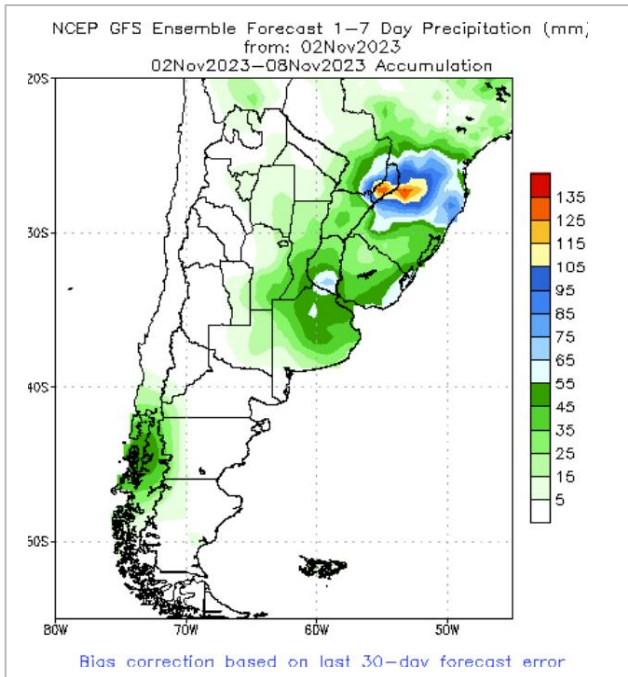
阿根廷过去15天降水累计

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



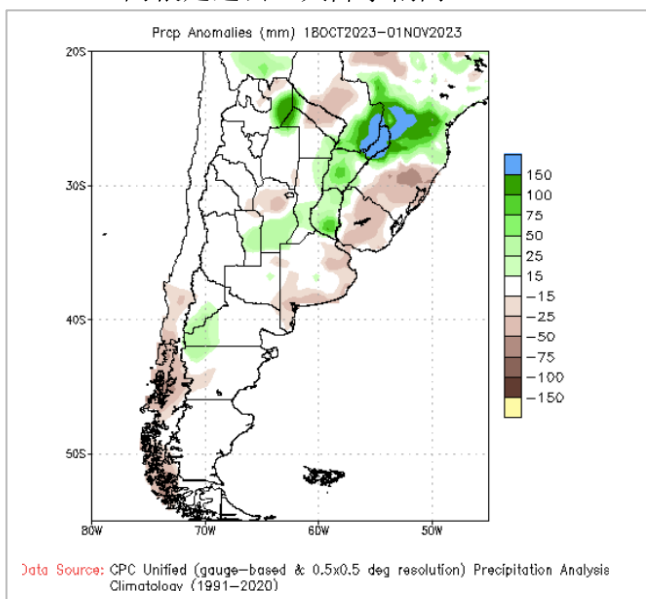
资料来源：NOAA

# 南美天气分析

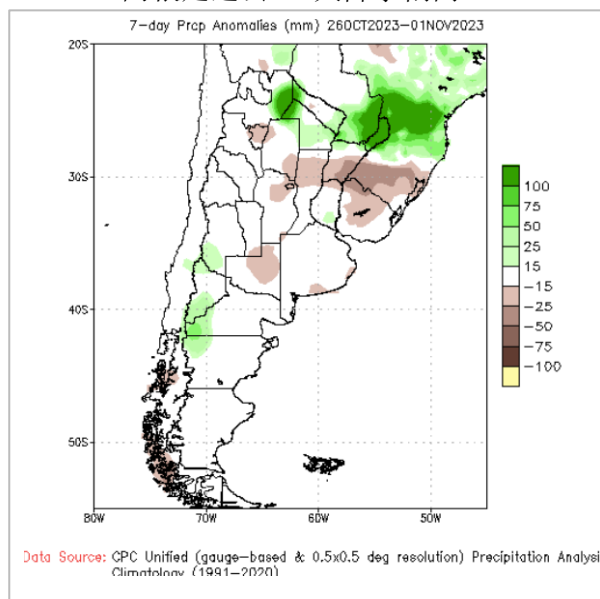
## 1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

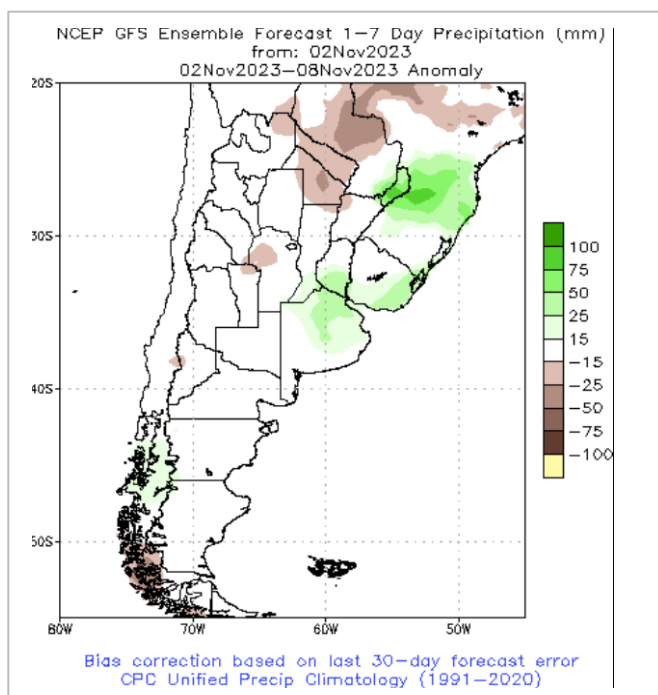
阿根廷过去15天降水偏离



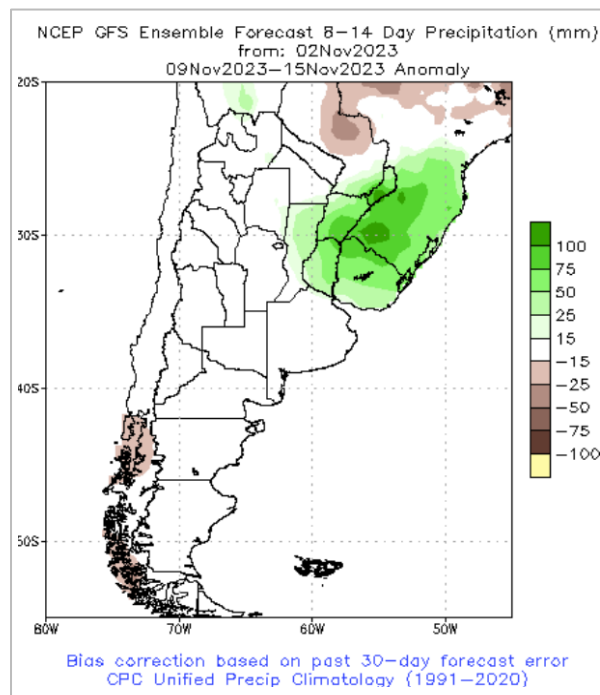
阿根廷过去1-7天降水偏离



阿根廷未来1-7天降水偏离



阿根廷未来8-14天降水偏离

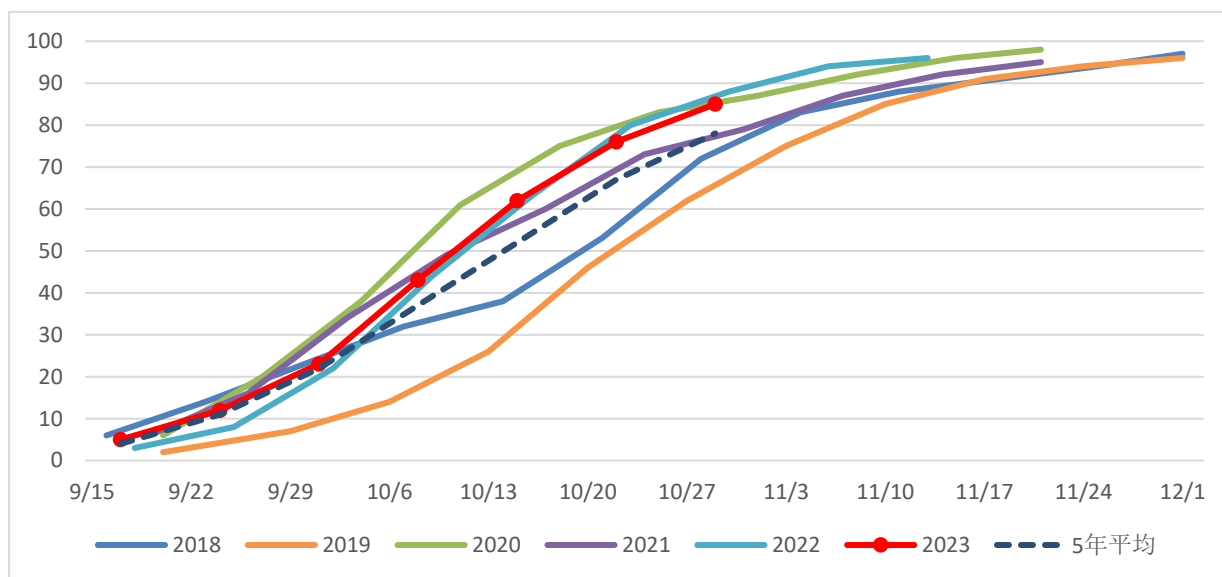


资料来源：NOAA

# 美国大豆种植进度

## 1.3、美豆生长状况分析

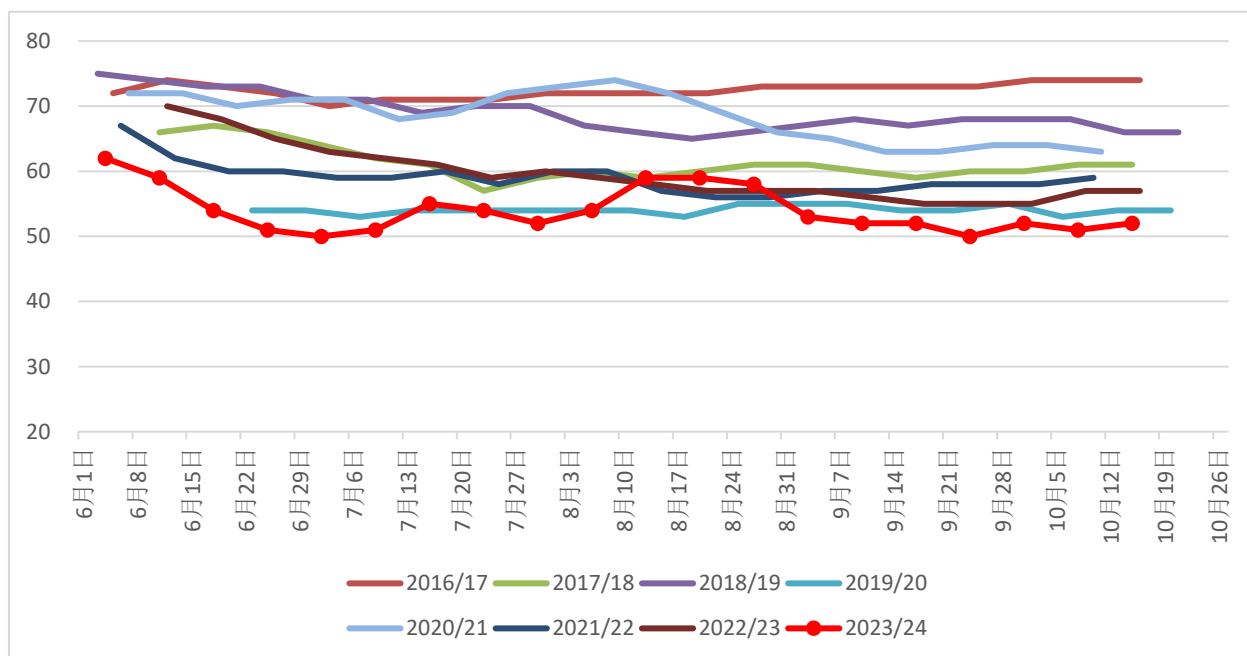
图20：美豆收割率走势（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

截至10月29日当周，2023/24年度美豆收割率为85%，快于78%的五年均值，上周收割率为76%。

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

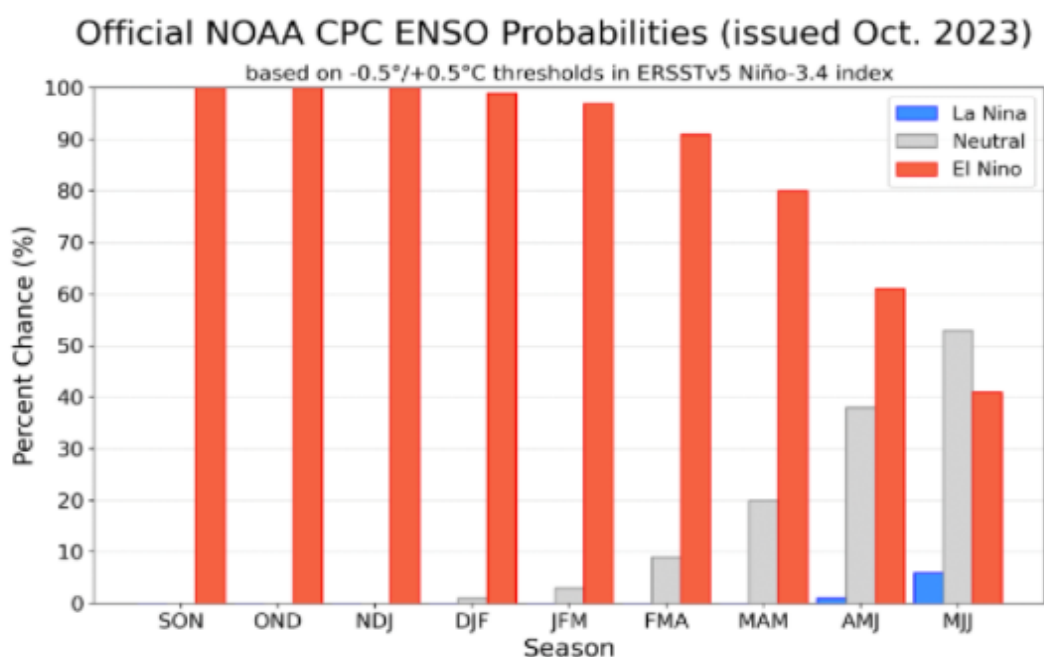
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

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

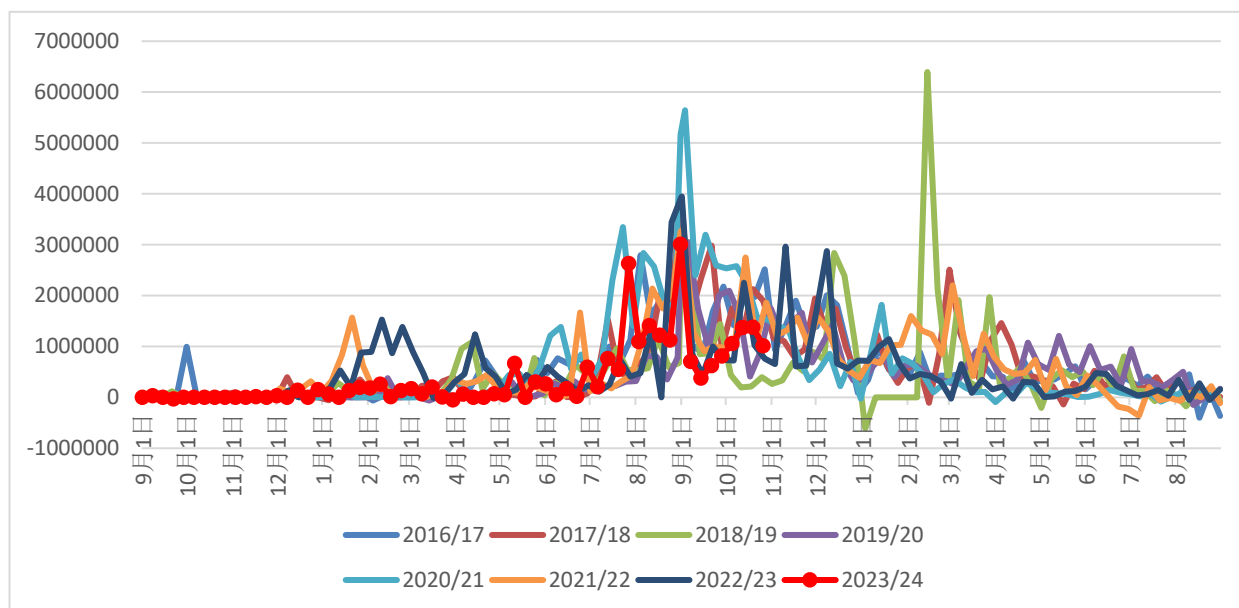
10月ENSO模型数据显示，2023年9月-2024年7月间拉尼娜天气发生概率为0-6%，厄尔尼诺发生概率41-100%，中性天气发生概率0-53%。



# 美国大豆出口进度

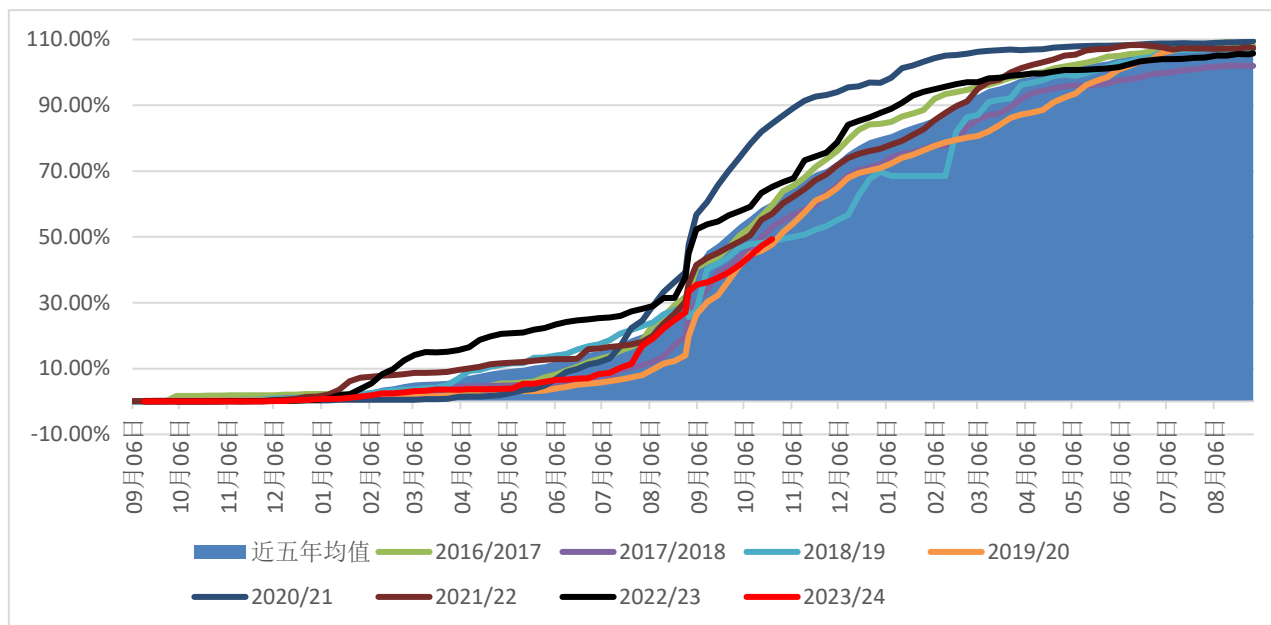
## 3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



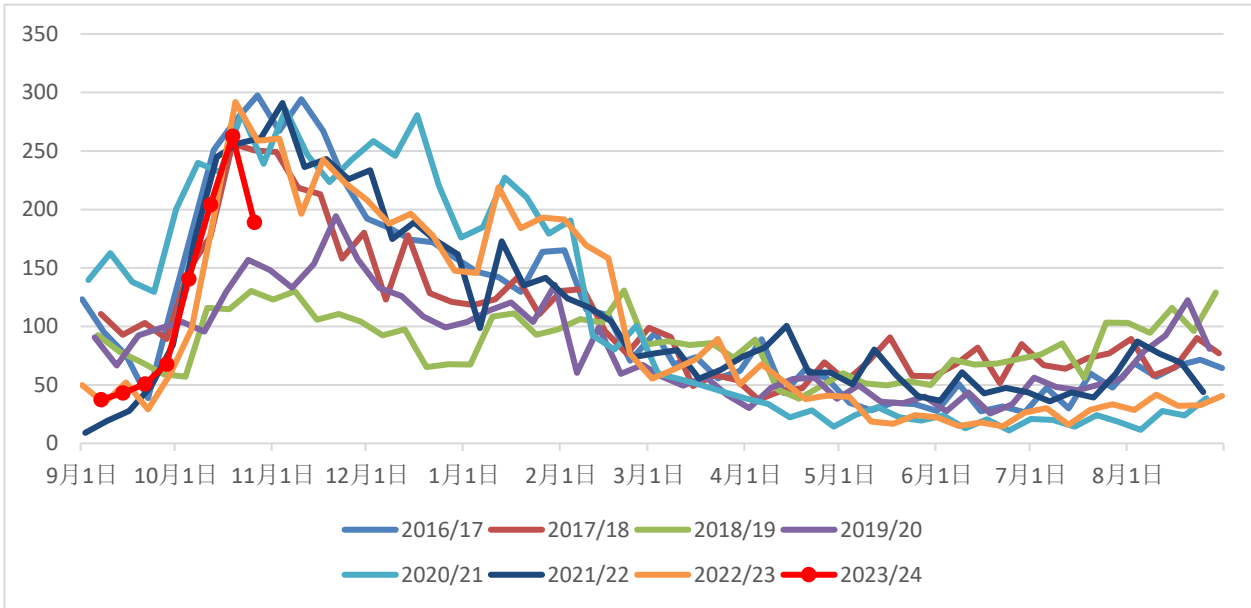
数据来源：USDA，上海中期

10月26日当周，2023/24年度美豆出口销售101万吨，环比减少36.8213万吨，降幅26.72%，较四周平均降幅16.13%。2023/24年度美豆完成预期销售的49.34%，低于五年均值60.60%，整体销售进度偏慢。

# 美国大豆出口进度

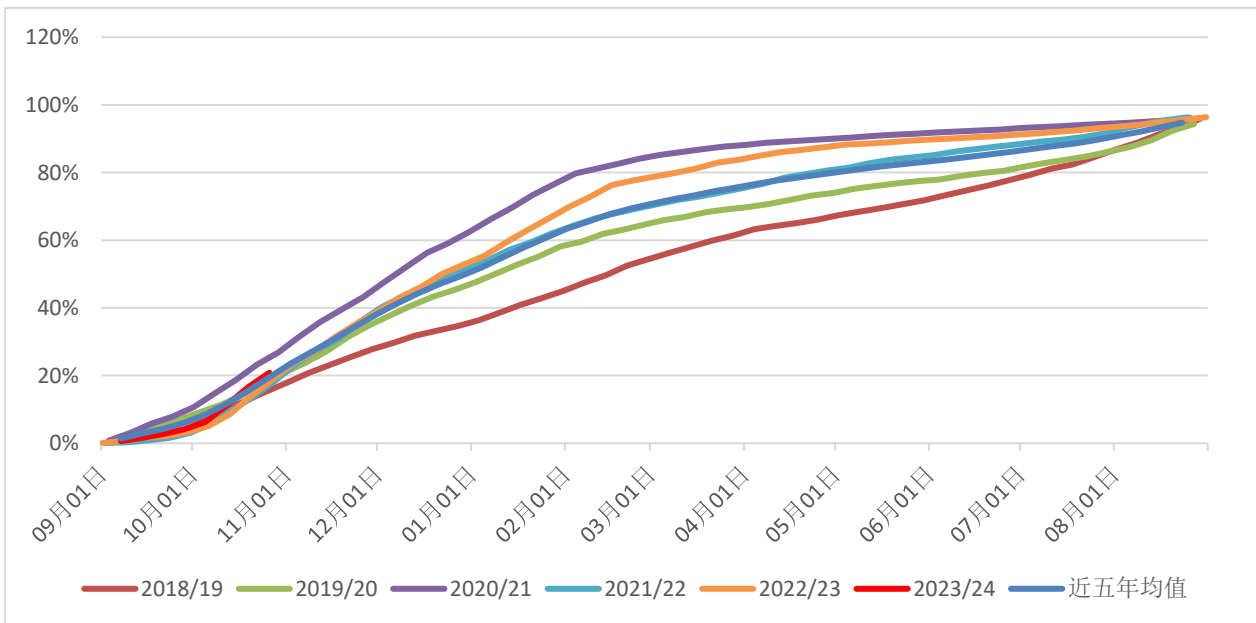
## 3.2、美豆出口检验量

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：%)

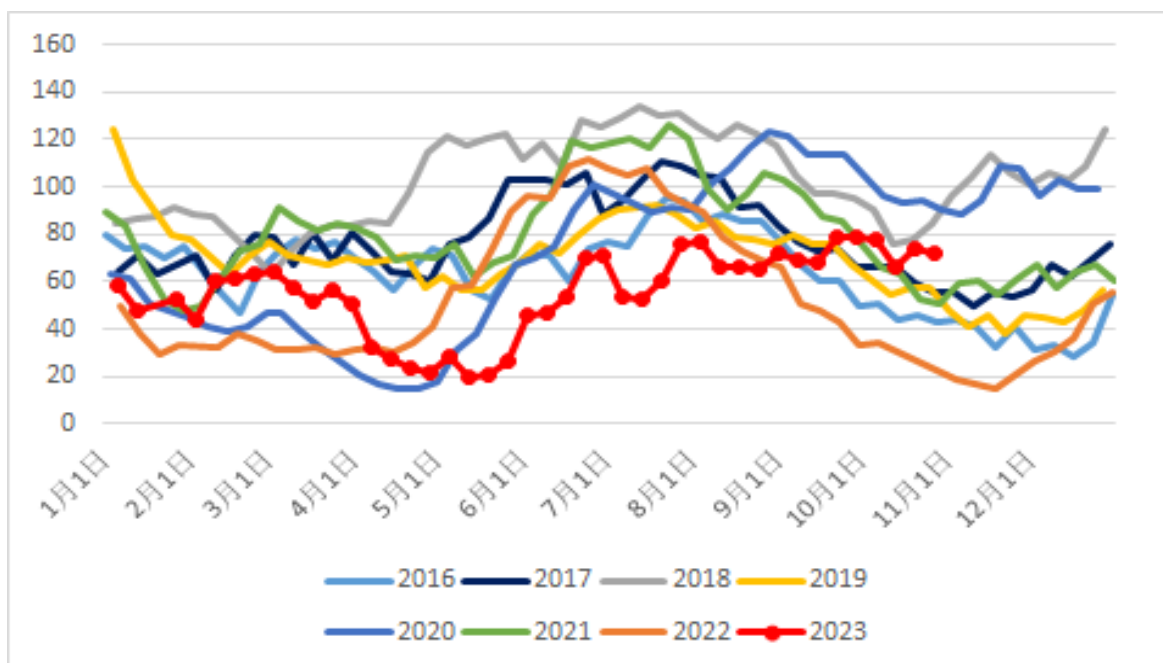


数据来源：USDA，上海中期

10月26日当周，美豆出口检验189.02万吨，较上周减少73.55万吨，环比降幅28.01%，同比增幅91.81%，较四周均值降幅5.01%。截至10月26日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量994.94万吨，完成预估销售进度的20.83%，快于五年均值19.45%。

## 国内市场供需

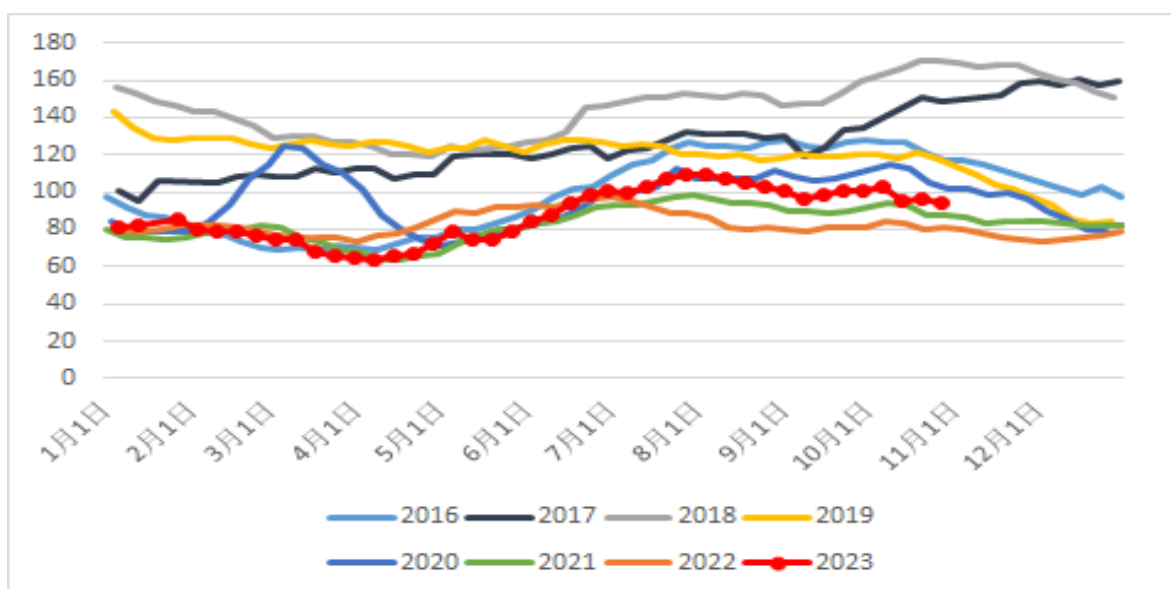
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月27日当周，国内豆粕库存为72.1万吨,环比减少2.69%,同比增加169.43%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

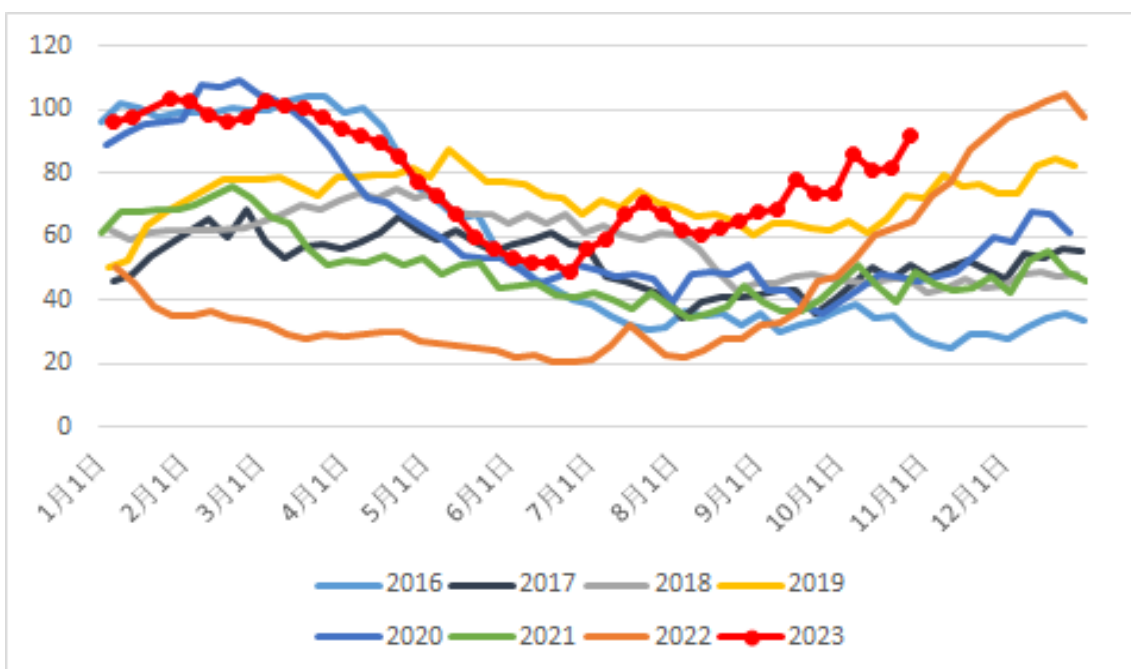


数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月27日当周，国内豆油库存为94.56万吨，环比减少1.23%,同比增加18.73%。

## 国内市场供需

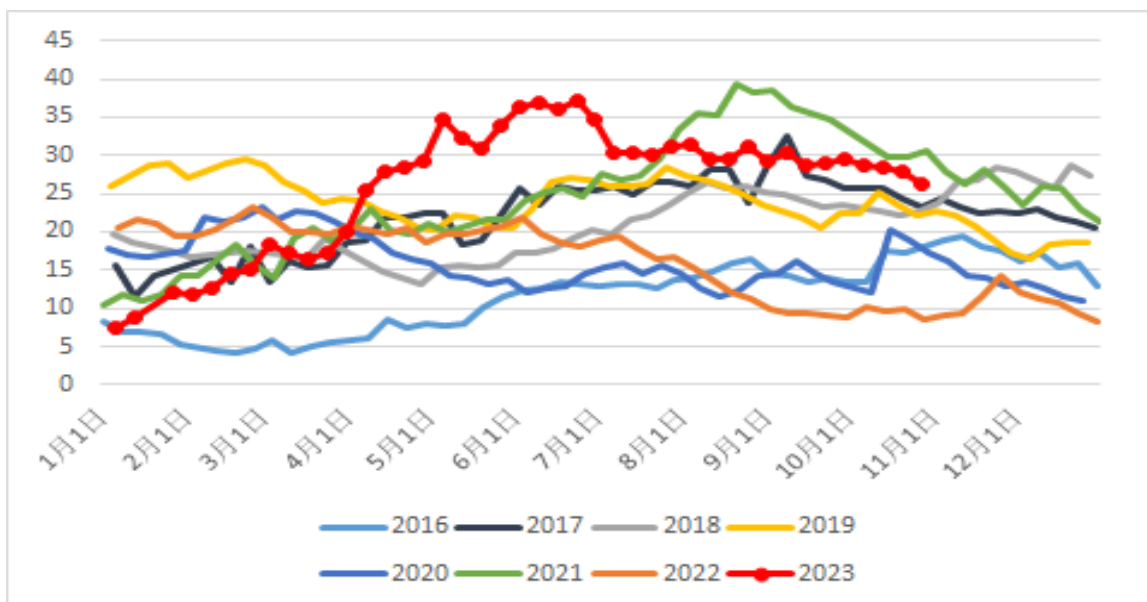
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至10月27日当周，国内棕榈油库存为91.76万吨，环比增加12.87%，同比增加46.02%。

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

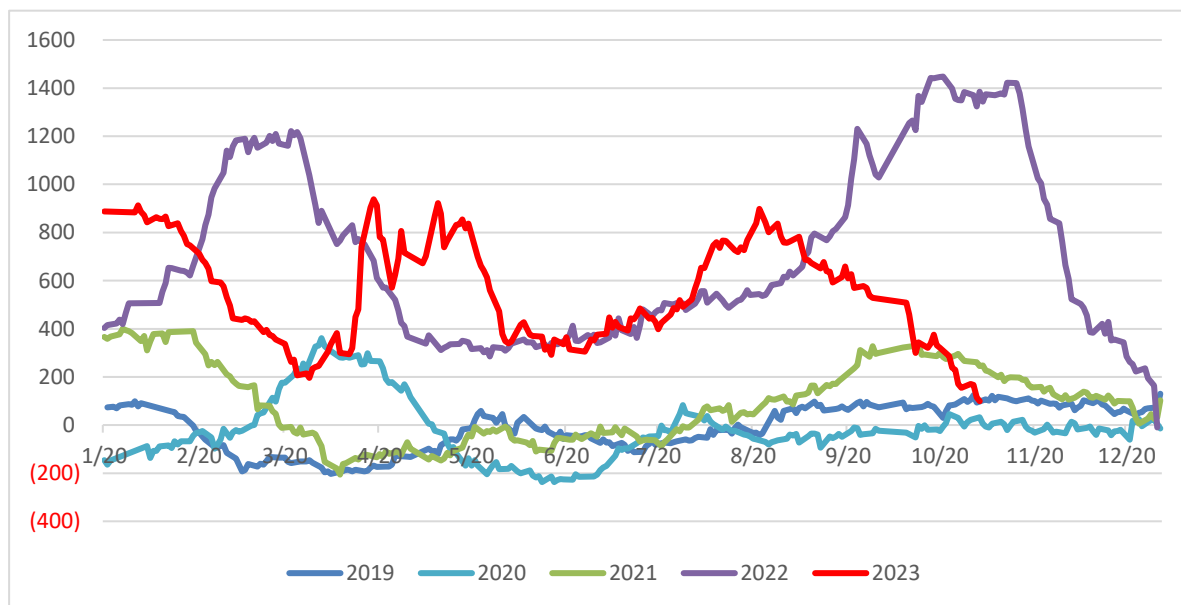
截至10月27日，华东主要油厂菜油库存为26.34万吨，环比减少5.76%，同比增加204.16%。



## 国内市场供需

### 4.2 合约基差走势

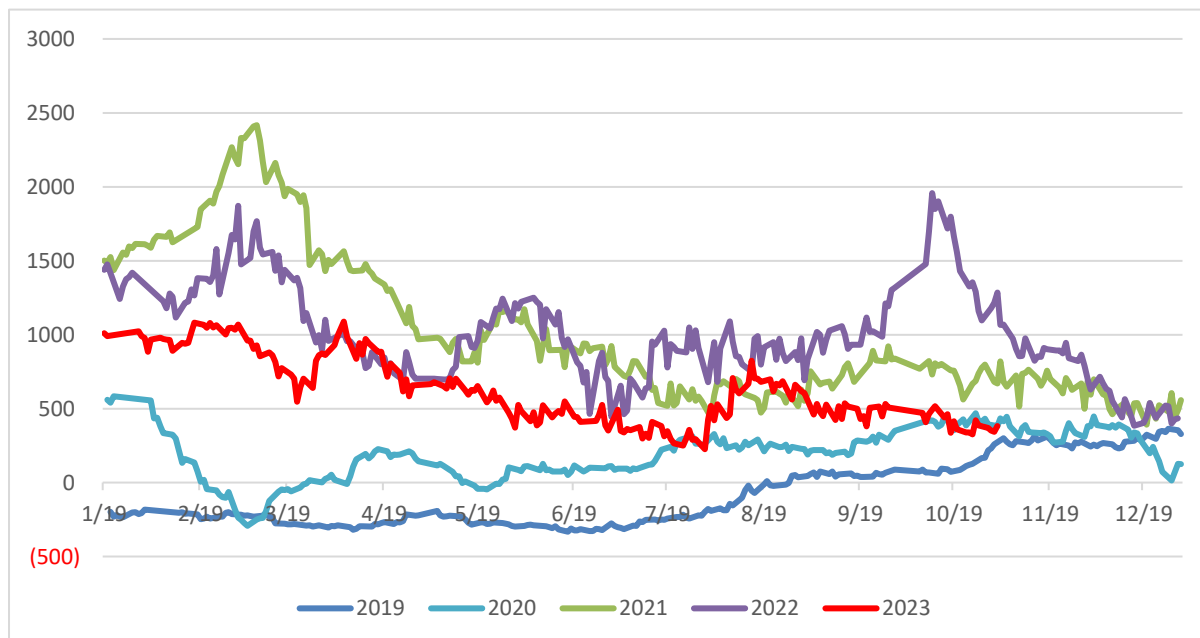
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

11月2日豆粕现货平均价格较M2401基差为99元/吨，较10月24日下降71元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

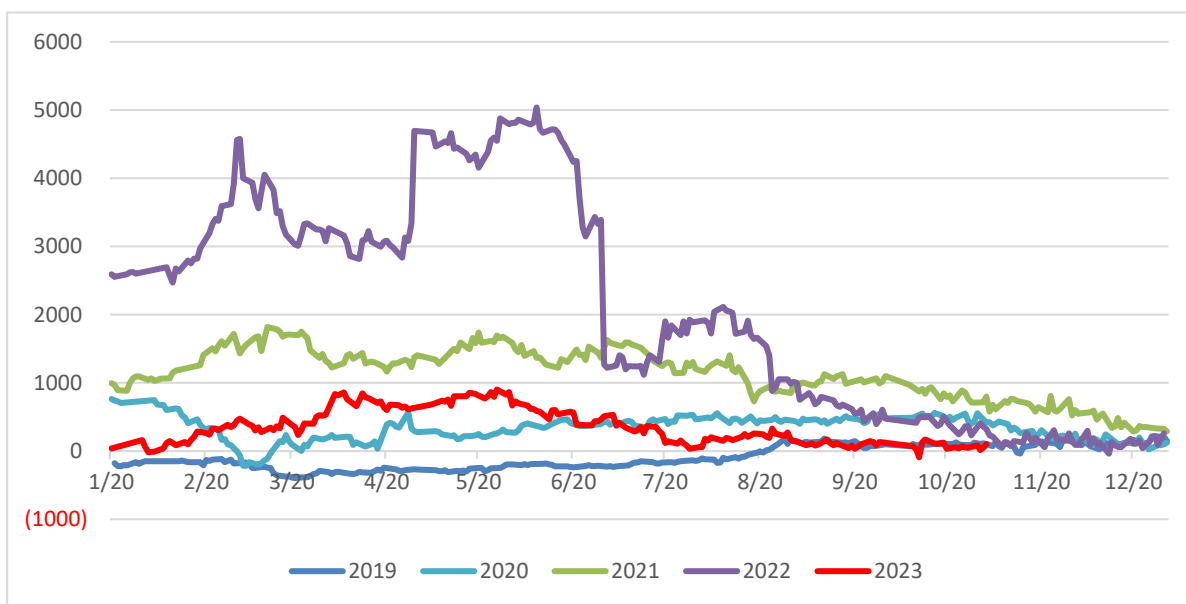


数据来源：Wind，上海中期

11月2日一级豆油现货平均价较Y2401基差为382元/吨，较10月26日下降39元/吨。

## 国内市场供需

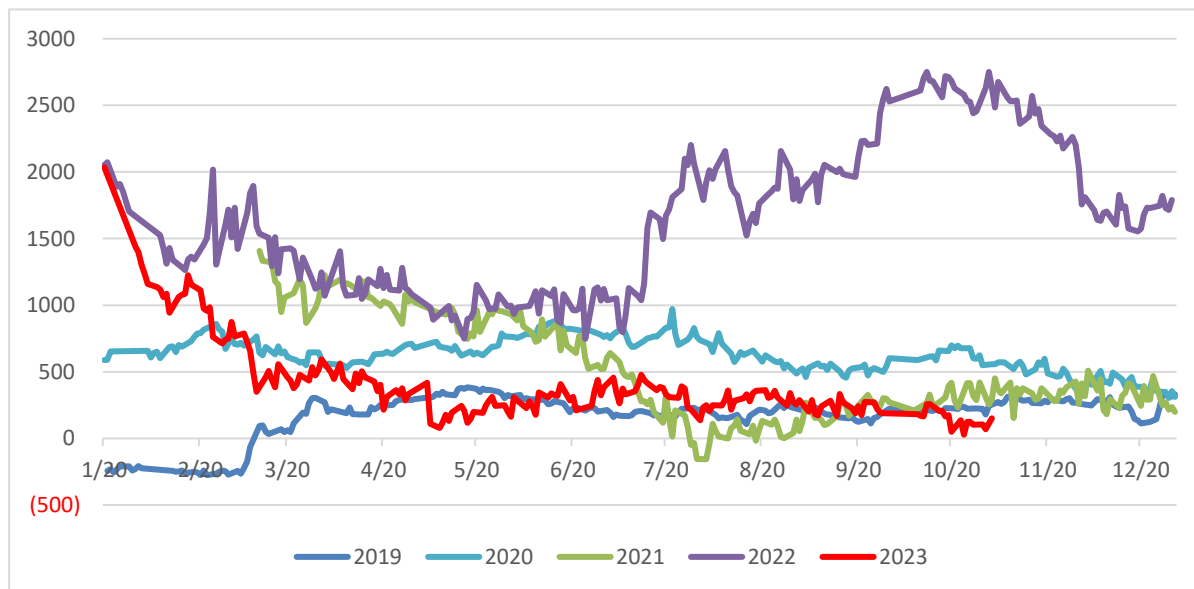
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

11月2日24度棕榈油现货平均价较P2401基差为105元/吨，较10月26日上升49元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



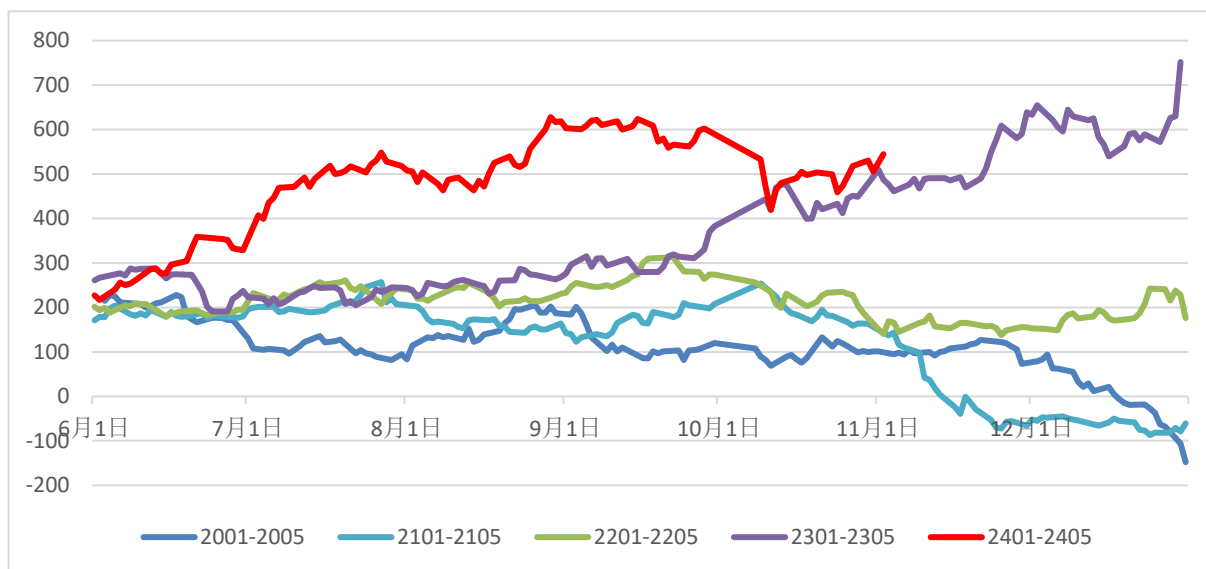
数据来源：Wind，上海中期

11月2日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为151元/吨，较10月26日上升27元/吨。

# 合约价差

## 5.1. 月间价差走势

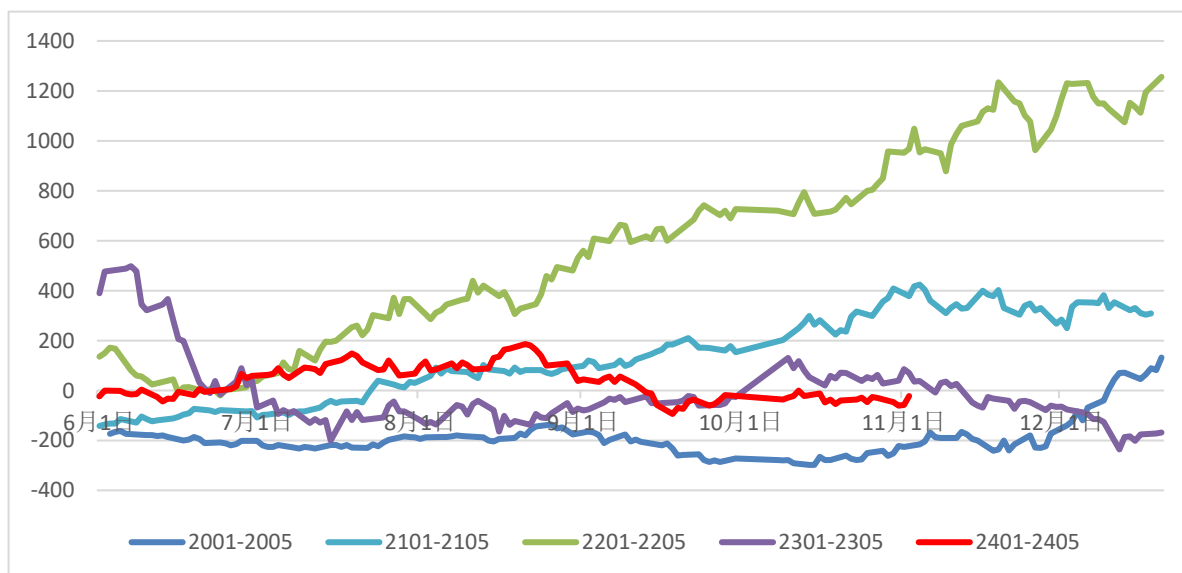
图35：豆粕15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

11月2日, M2401合约收盘价为3997元/吨, 较10月26日上升89元/吨, 豆粕15合约价差为545元/吨, 较10月26日上升50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。

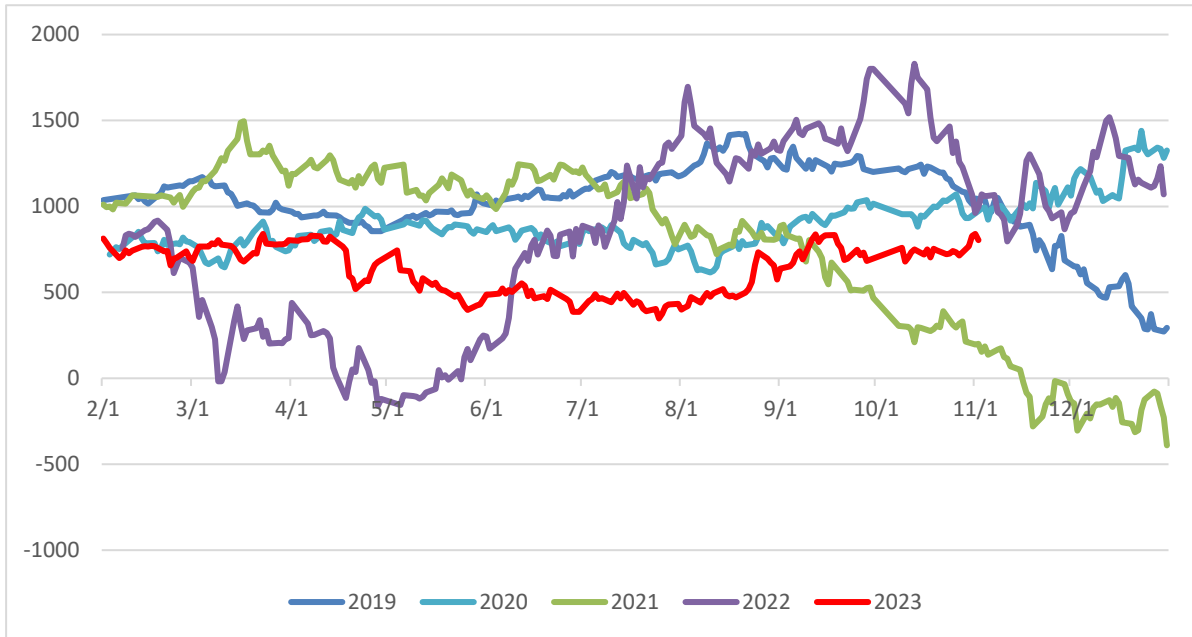
图36：棕榈油15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

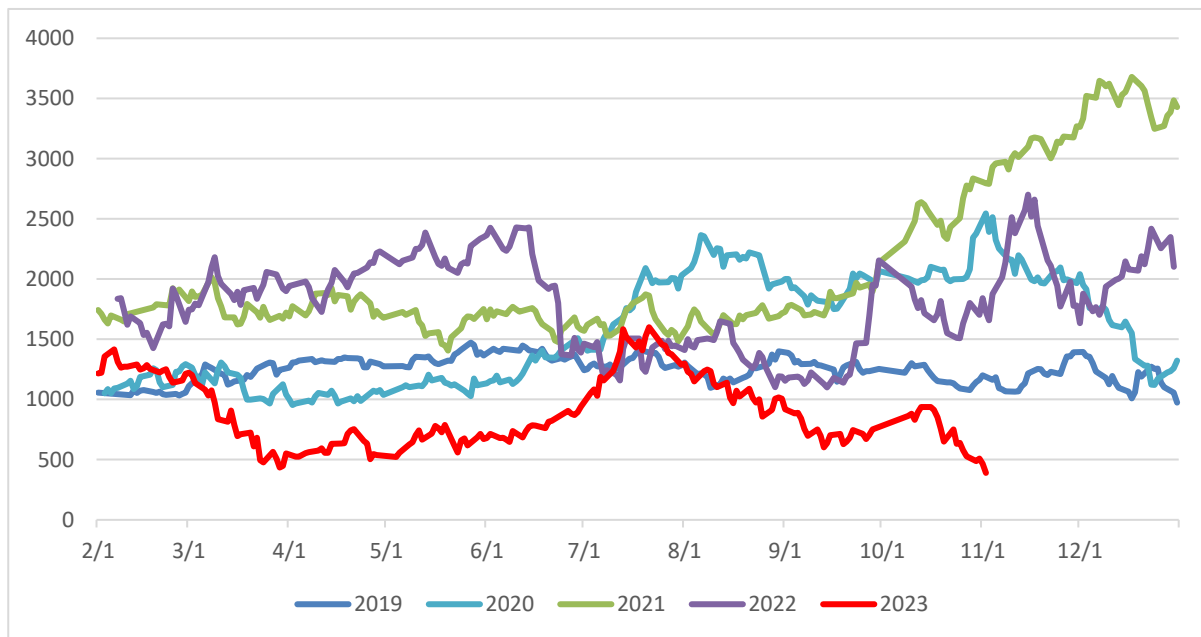
11月2日, P2401合约收盘价为7320元/吨, 较10月26日上升64元/吨, 棕榈油15合约价差为-22元/吨, 较10月26日上升4元/吨。国内棕榈油库存持续攀升, 11月棕榈油买船依然偏高, 短期供应压力延续, 但11月马棕进入减产周期, 对棕榈油形成支撑, P15维持低位震荡。

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



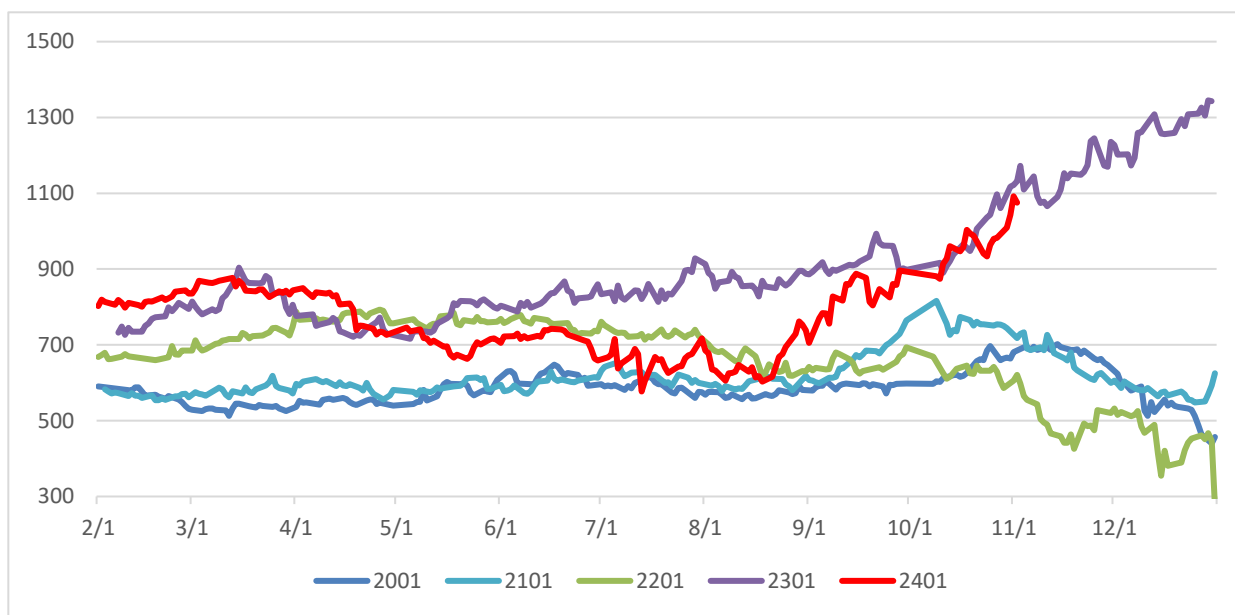
数据来源:同花顺, 上海中期

10月26日至11月2日,P2401上升64元/吨,Y2401上升134元/吨,OI401下降53元/吨,1月合约豆棕油价差为370元/吨,上升70元/吨,1月合约豆菜油合约价差为390元/吨,较10月26日下降187元/吨。本周三大油脂偏强震荡,南美大豆播种偏慢,天气风险有所上升,马棕库存仍处高位,国内棕榈油库存宽松,棕榈油逐步消化供应压力,豆棕价差有所走扩,加拿大、黑海及欧盟菜籽供应压力偏大,11月份进口菜籽到港大增,对菜油形成拖累,菜油表现相对偏弱,但豆菜油价差降至低位,菜油性价比逐步显现。



# 合约价差

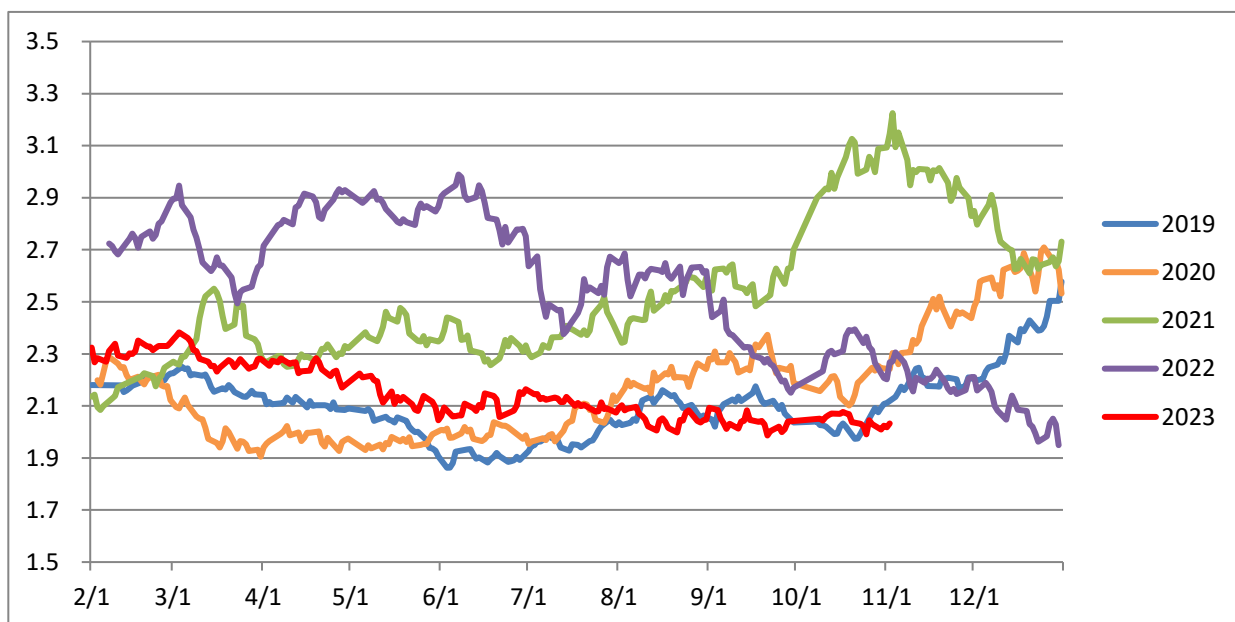
图39：1月合约豆菜粕合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

11月2日, 1月豆菜粕合约价差为1075元/吨, 较10月26日上升95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, 11月后进口菜籽大量到港, 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

11月2日, 1月合约Y/M为2.033较10月26日下降0.012。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, 油脂供应高峰接近尾声, 但近期产销区油脂库存压力依然较大, 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\*\*\*