



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1月5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1月5日

上海中期期货研究所

农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

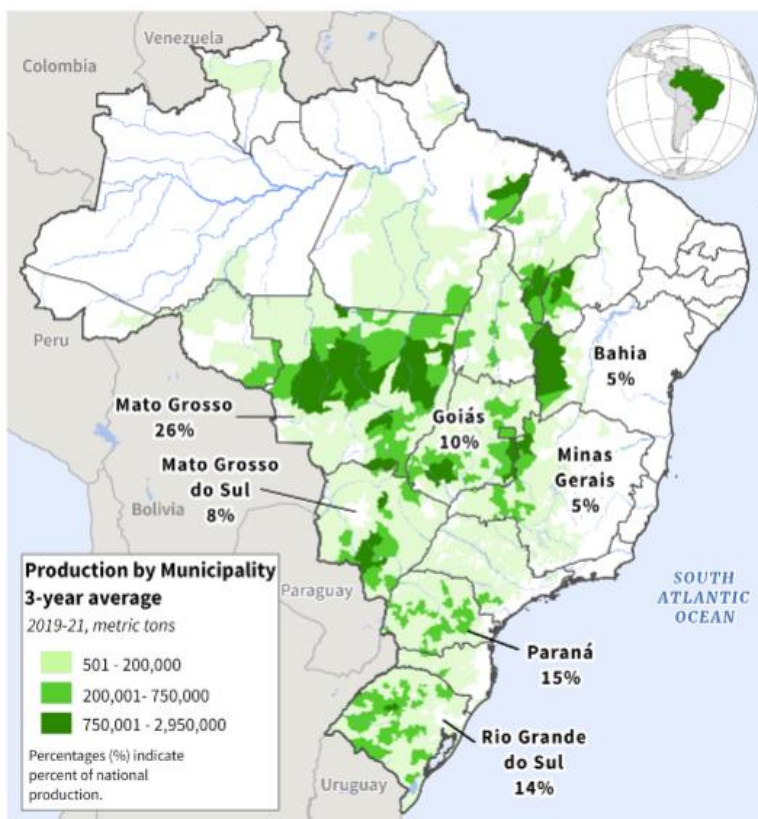
雍恒
Z0011282



天气分析

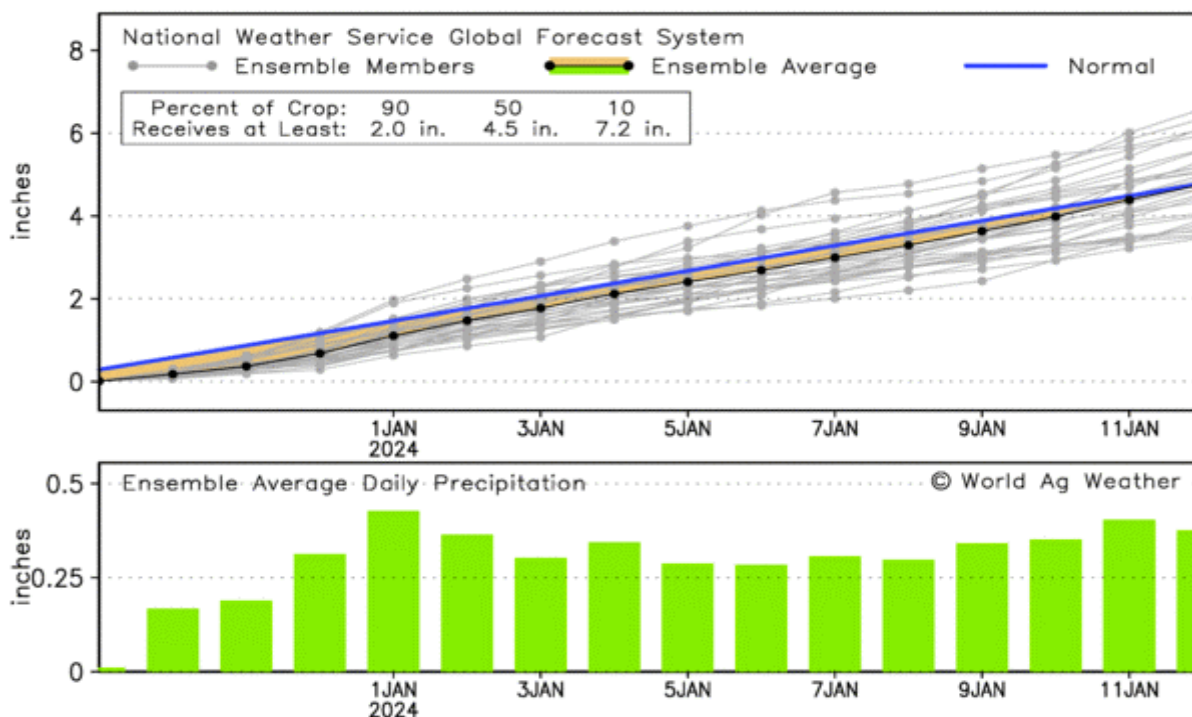
1.1、南北美大豆种植情况

图1：巴西大豆产区种植分布图



资料来源：USDA

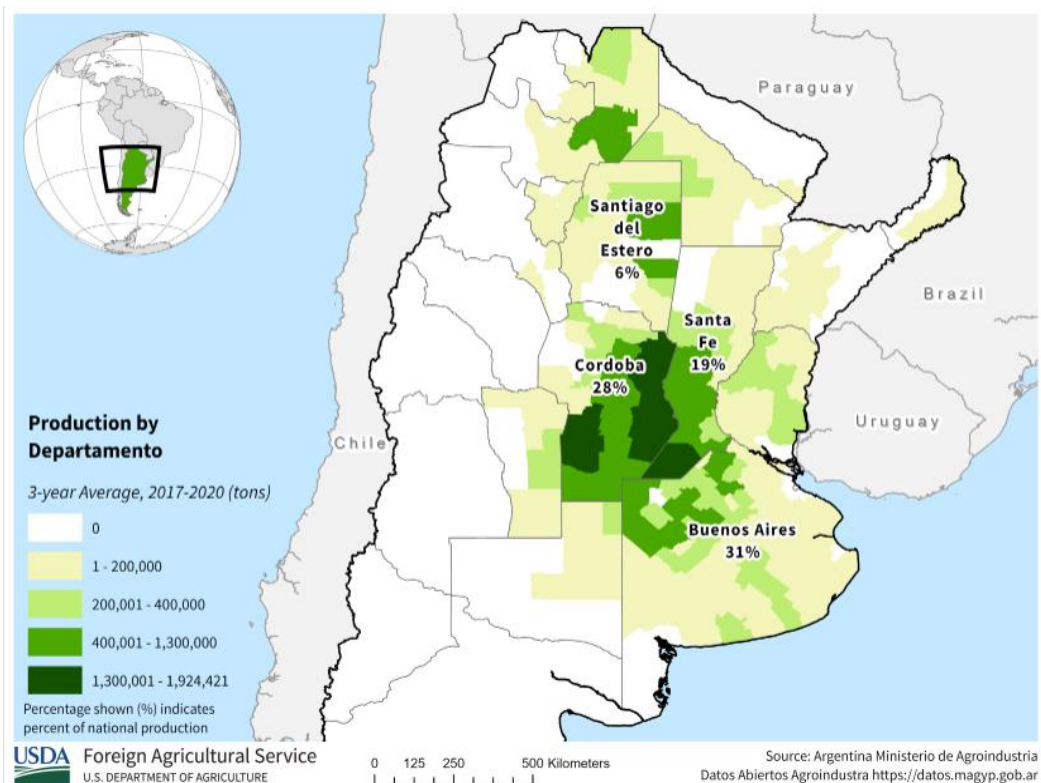
图2：巴西大豆产区未来15天降水预测



资料来源：World Ag Weather，上海中期

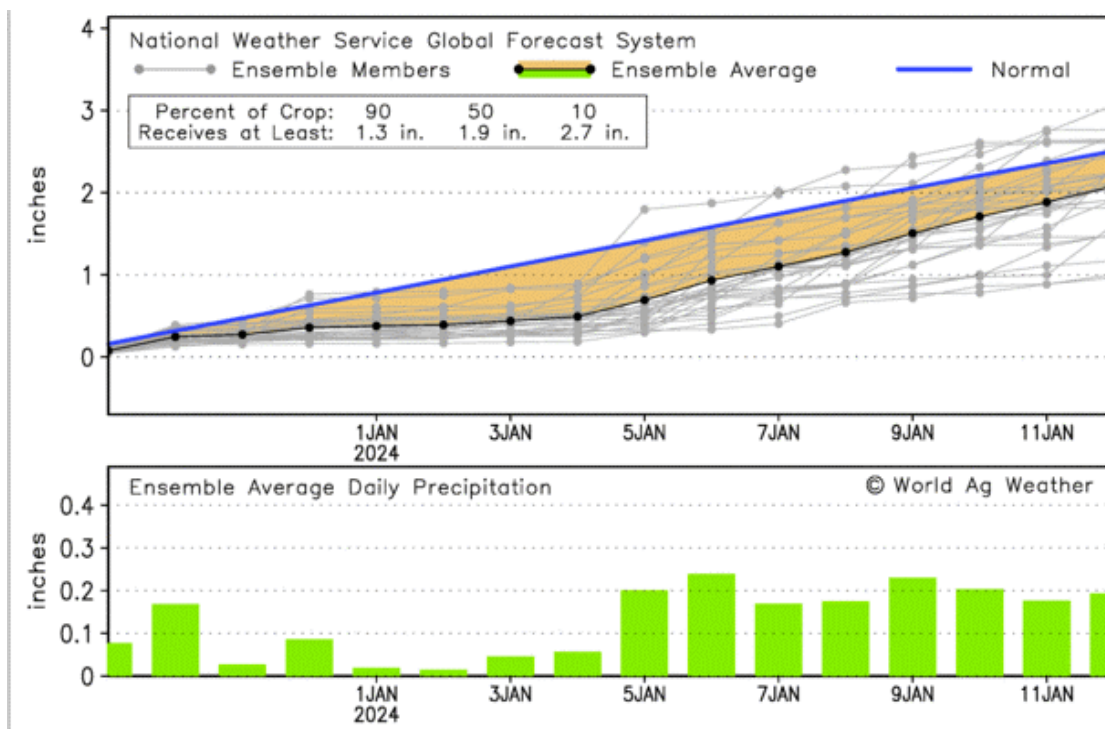
天气分析

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



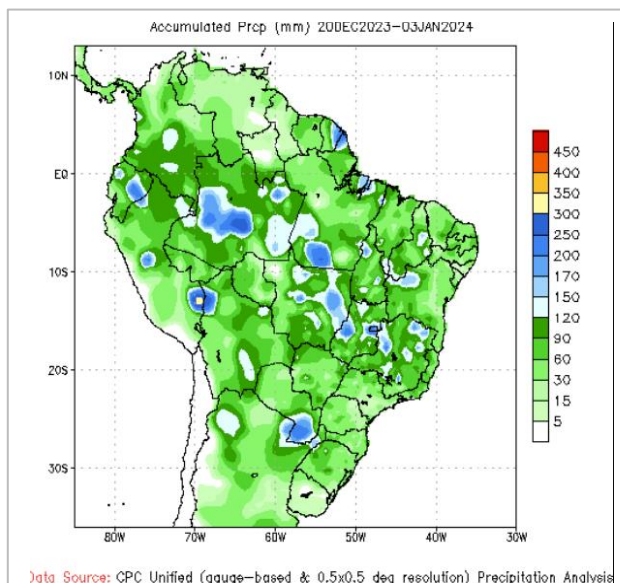
资料来源：World Ag Weather，上海中期

南美天气分析

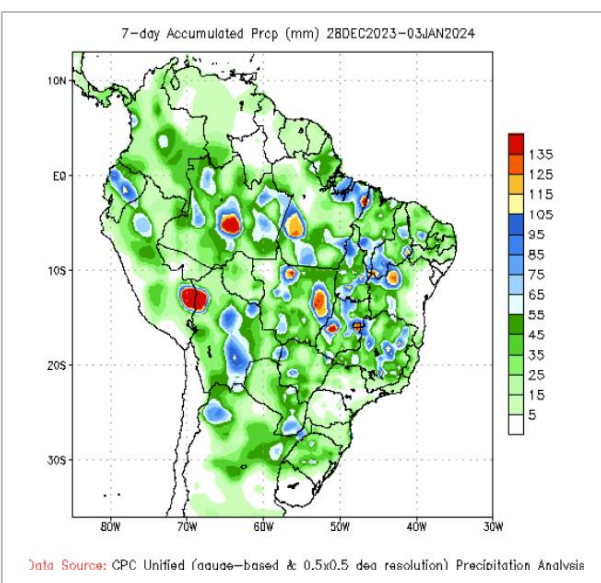
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

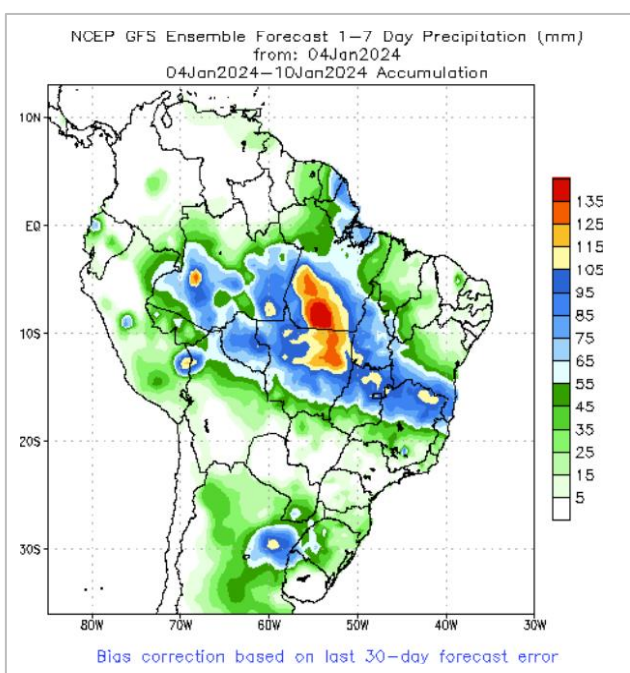
巴西过去15天降水累计



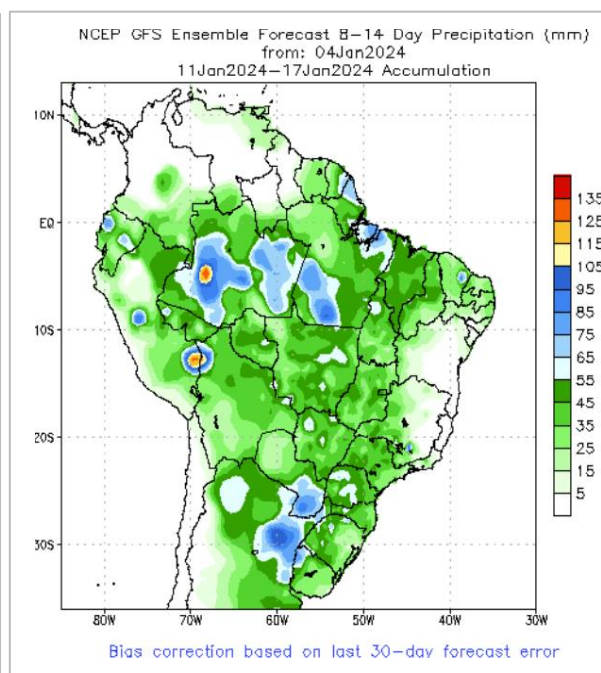
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



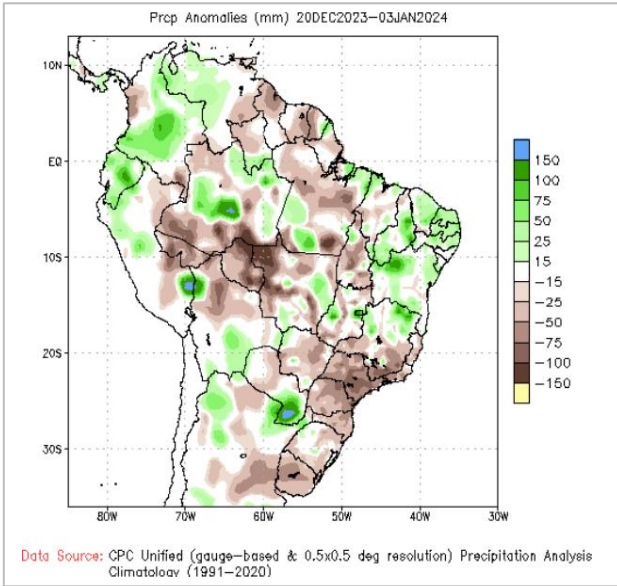
资料来源：NOAA

南美天气分析

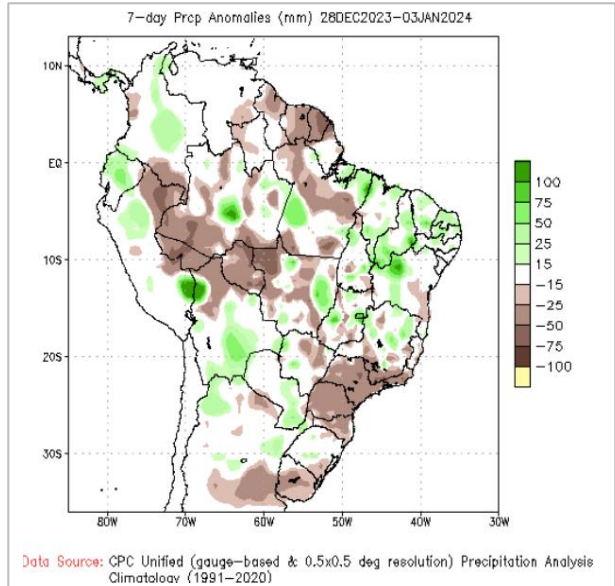
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

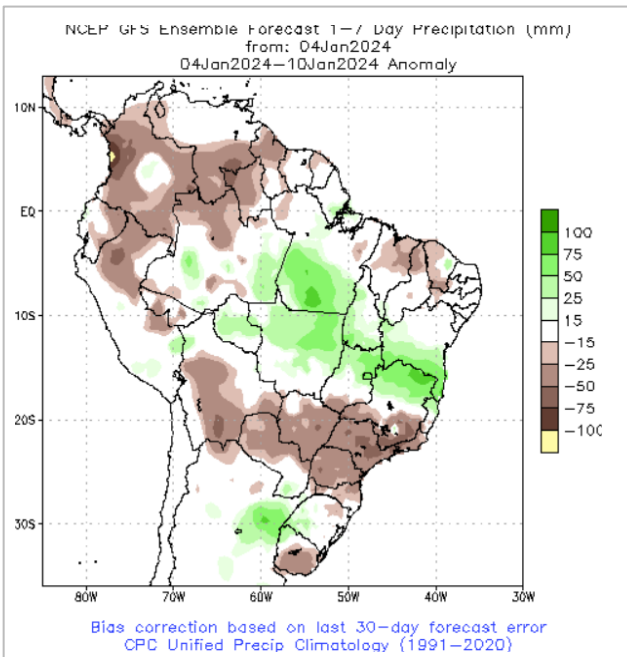
巴西过去15天降水偏离



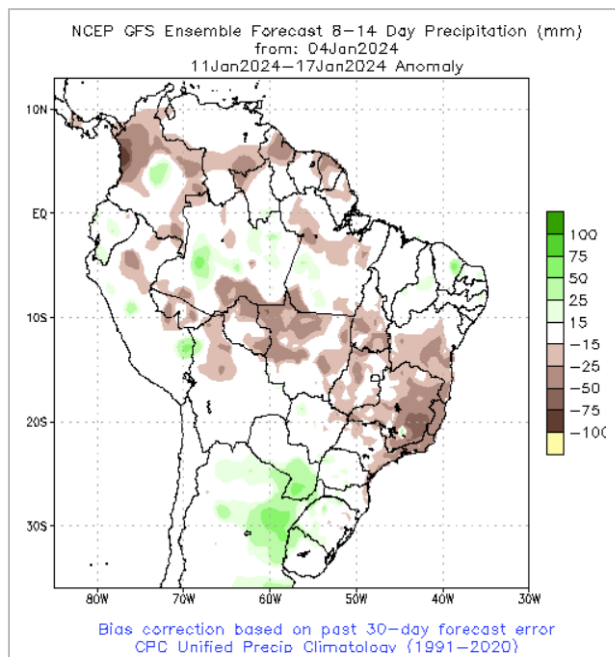
巴西过去1-7天降水偏离



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

巴西大豆进入关键结荚期，预报显示未来两周巴西降水持续好转，有利于稳定巴西大豆生长状况，巴西大豆产量仍有修复空间。1月份巴西大豆将初步展开收割，关注巴西大豆产量兑现情况及收割压力。

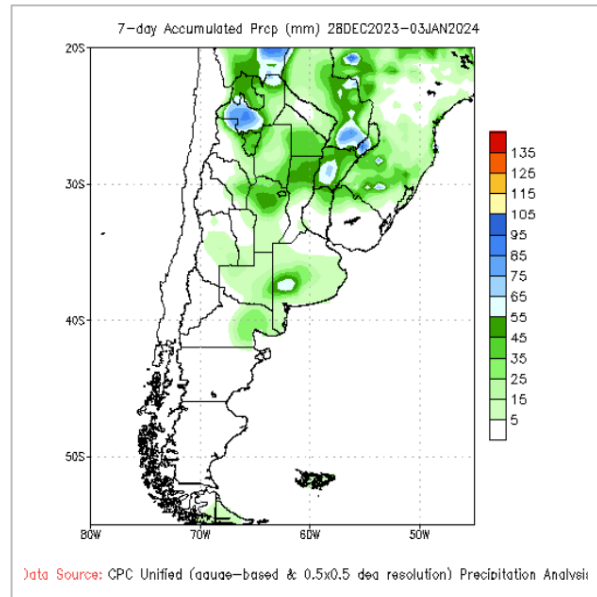
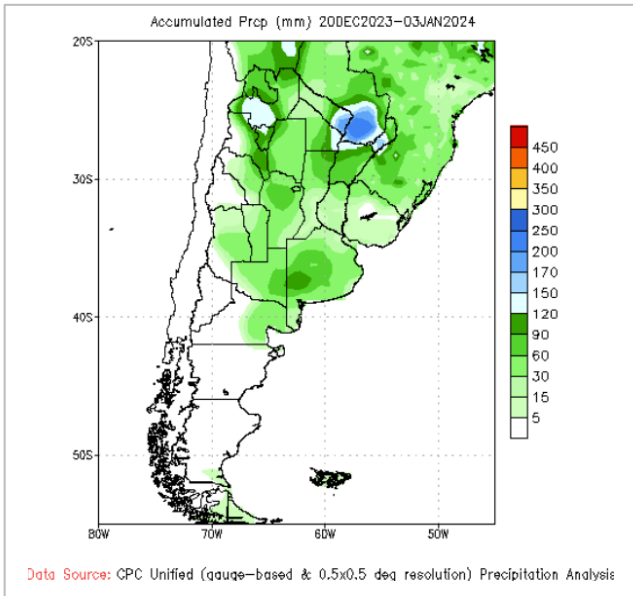
南美天气分析

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）

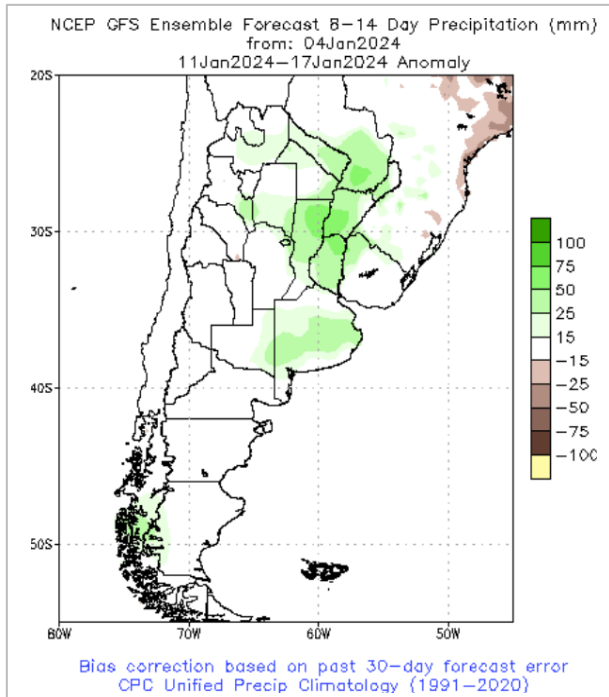
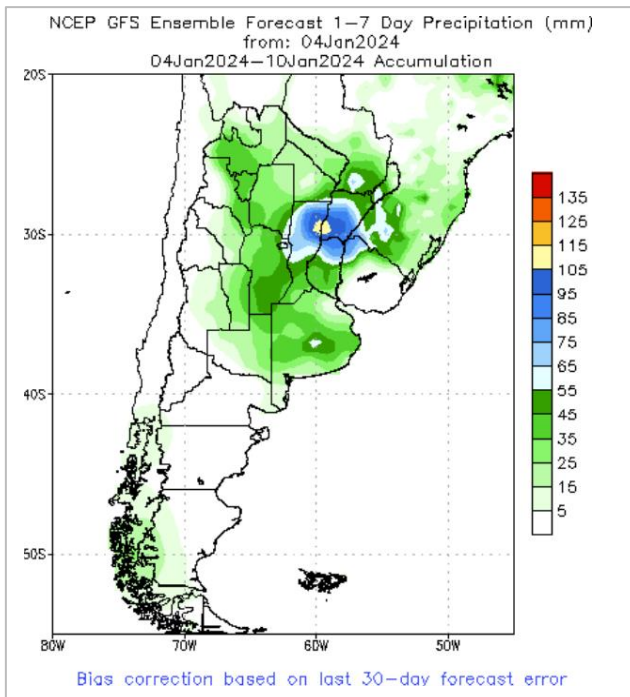
阿根廷过去15天降水累计

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



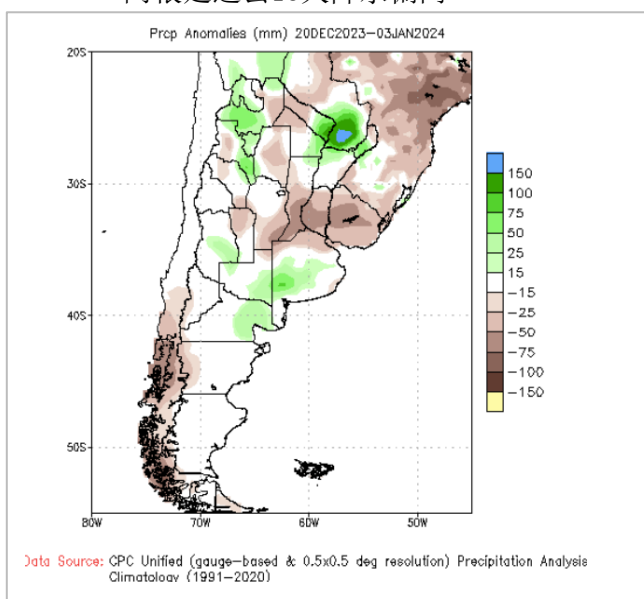
资料来源：NOAA

南美天气分析

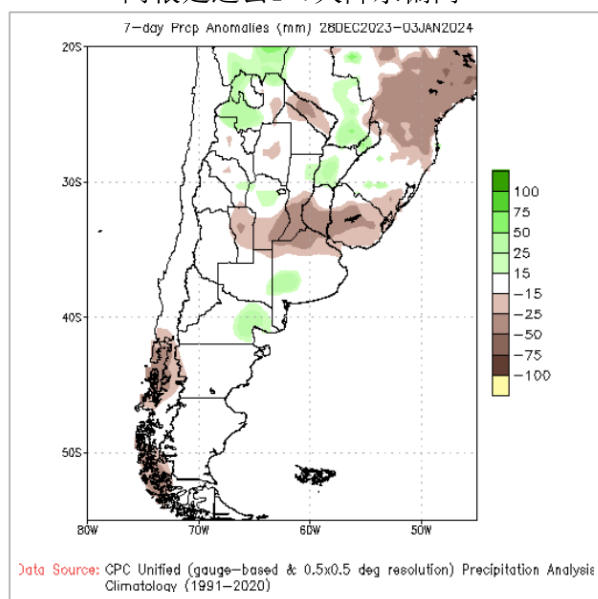
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

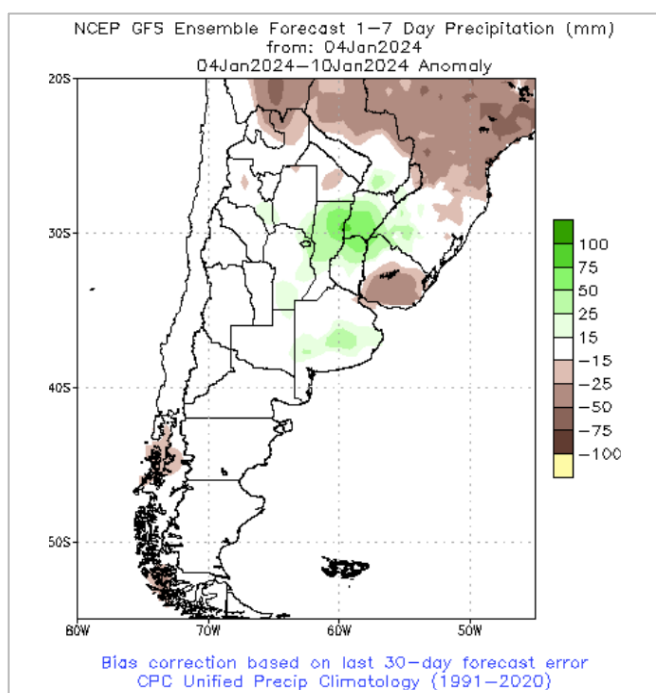
阿根廷过去15天降水偏离



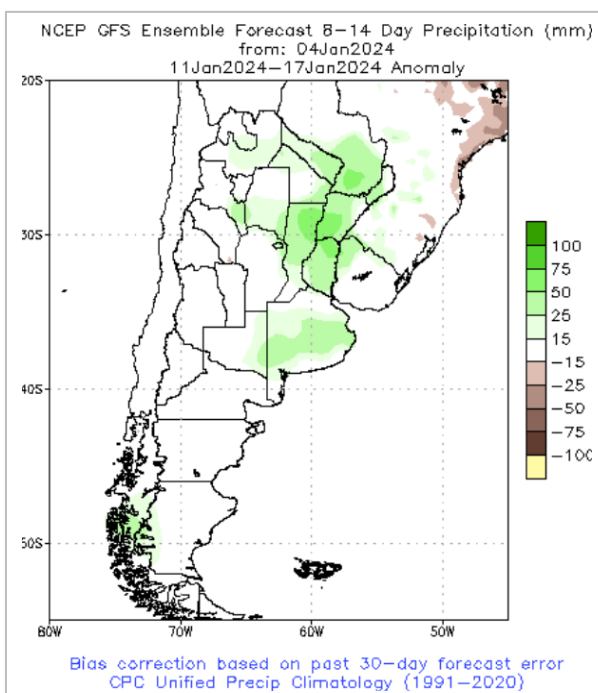
阿根廷过去1-7天降水偏离



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

阿根廷大豆产区降水持续好转，为播种的开启奠定良好基础，布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至12月27日当周，2023/24年度大豆播种率达到78.6%，快于去年同期的72.2%，未来两周，阿根廷大豆产区降雨良好，短期天气风险偏低。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

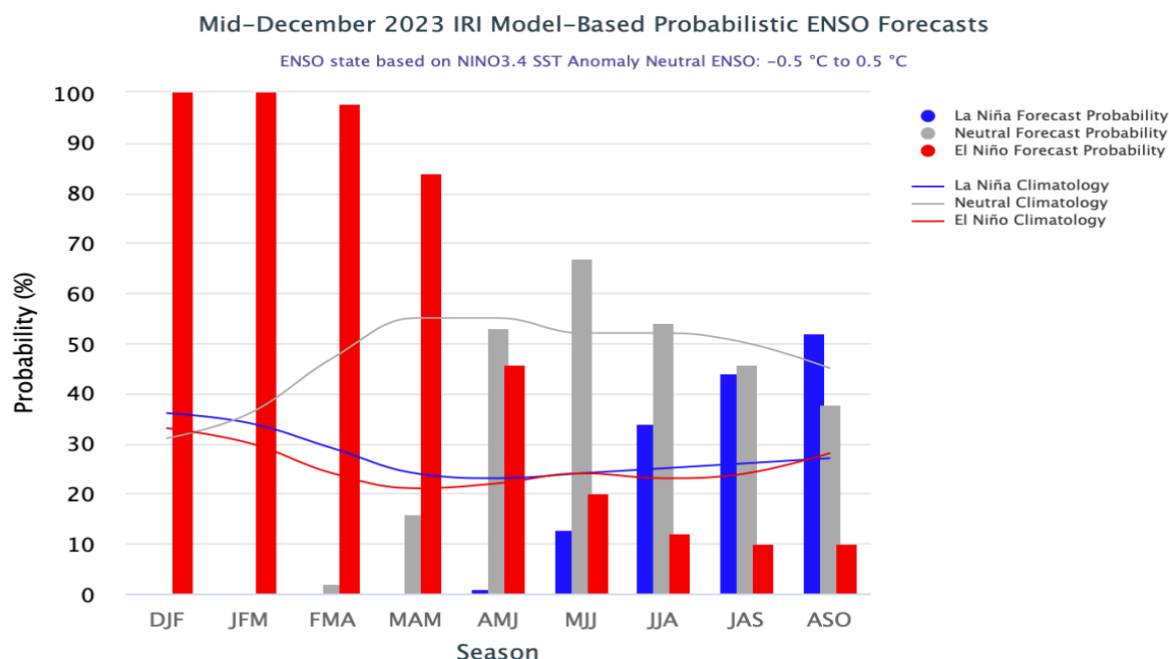
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

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		

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：%）



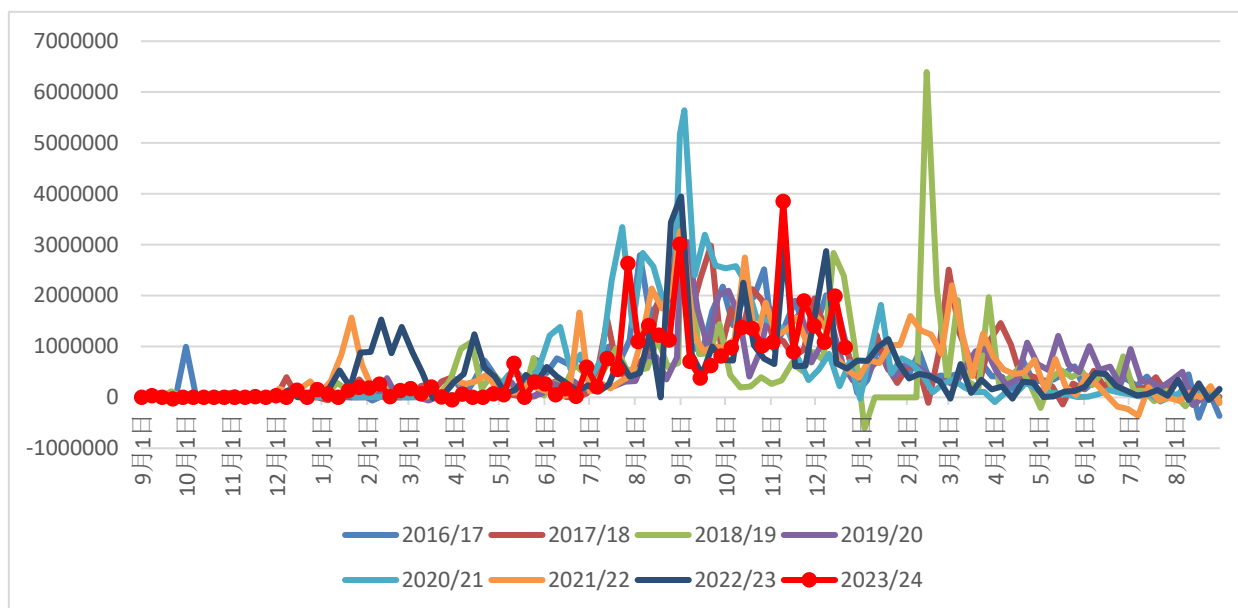
数据来源：NOAA

12月中旬ENSO模型数据显示，2023年12月-2024年10月间拉尼娜天气发生概率为0-52%，厄尔尼诺发生概率10-100%，中性天气发生概率0-67%。

美国大豆出口进度

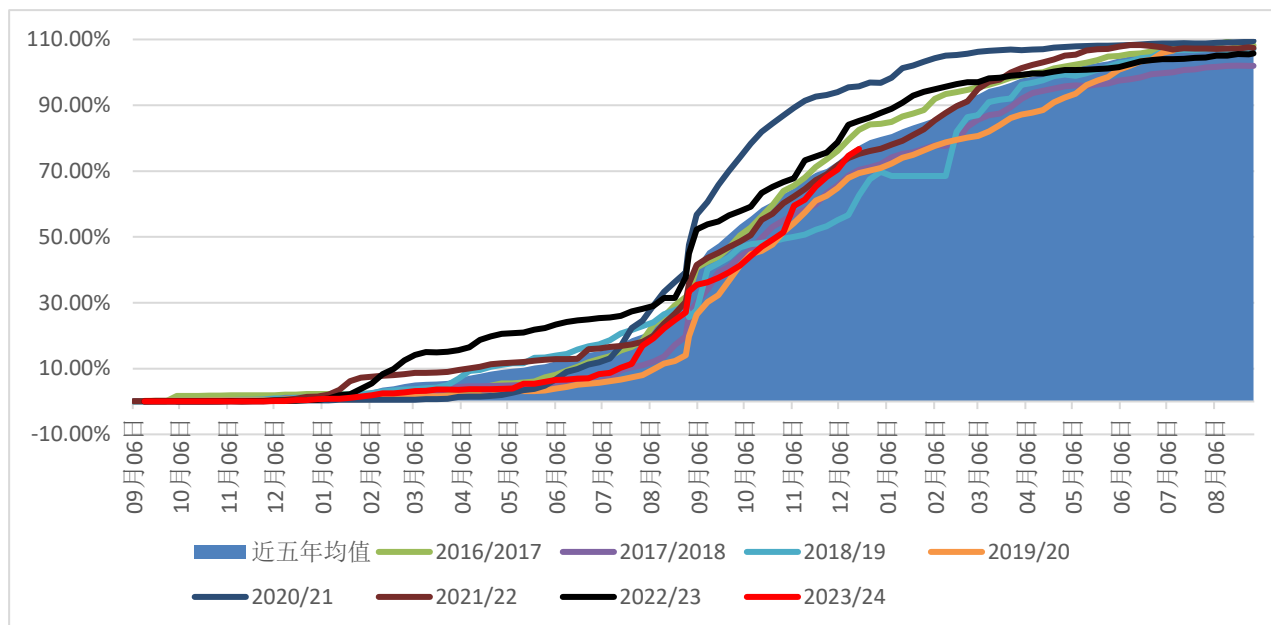
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



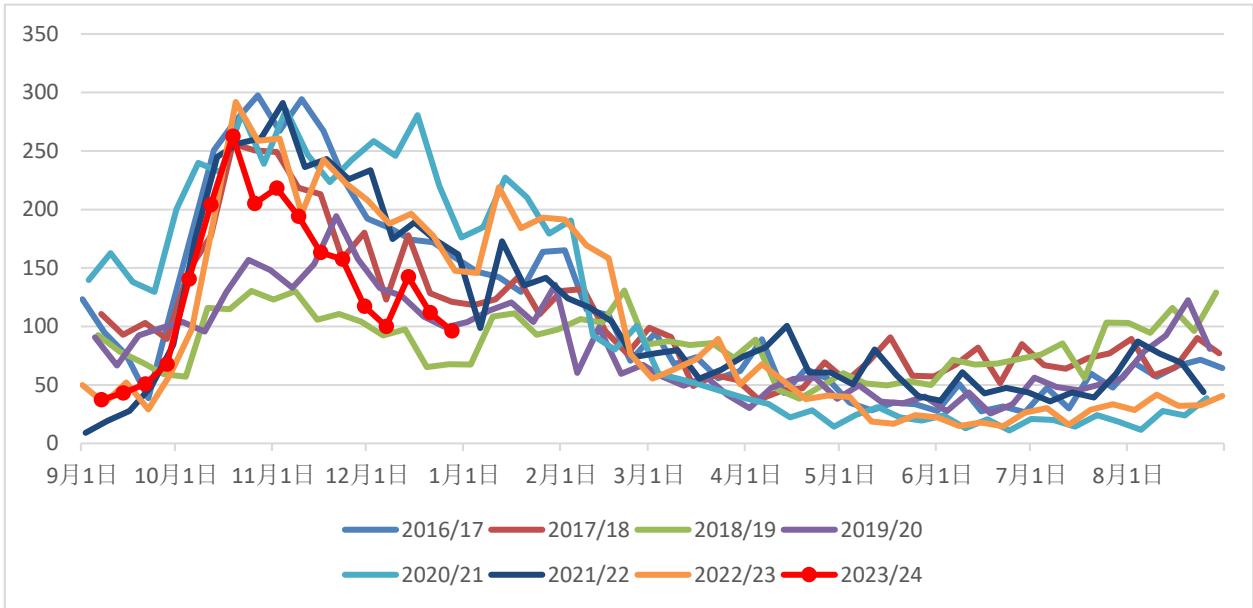
数据来源：USDA，上海中期

12月21日当周，2023/24年度美豆出口销售98.39万吨，环比减少100.5534万吨，降幅50.54%，较四周平均降幅27.94%。2023/24年度美豆完成预期销售的76.72%，低于五年均值77.65%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

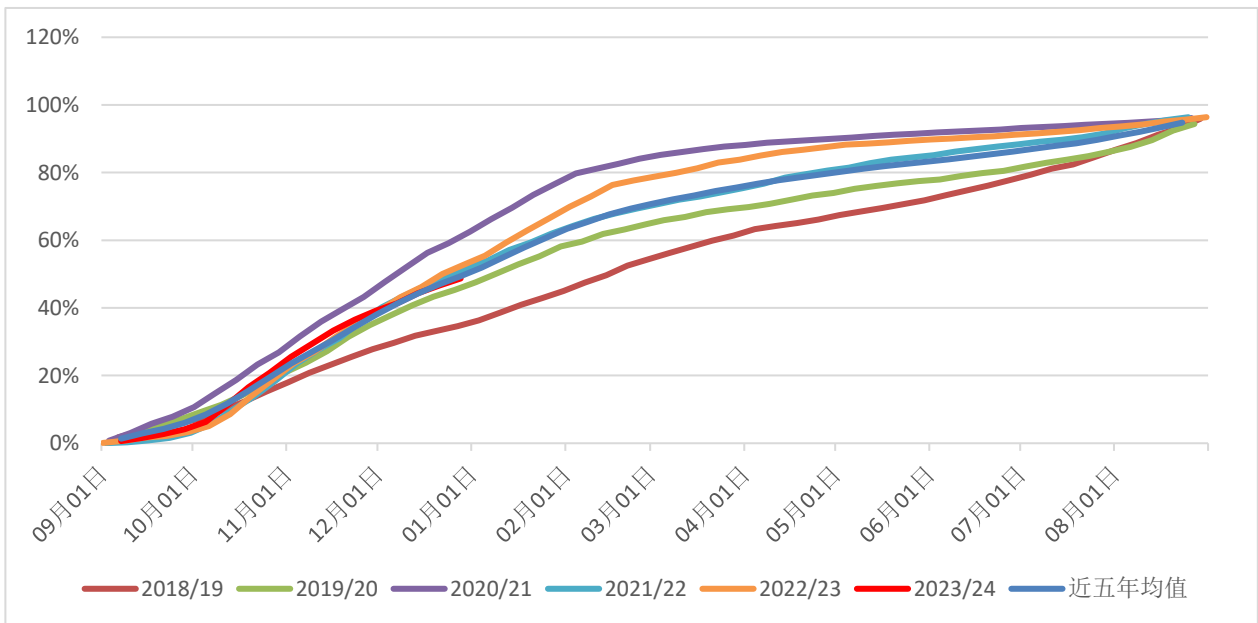
3.2、美豆出口检验量

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：%)

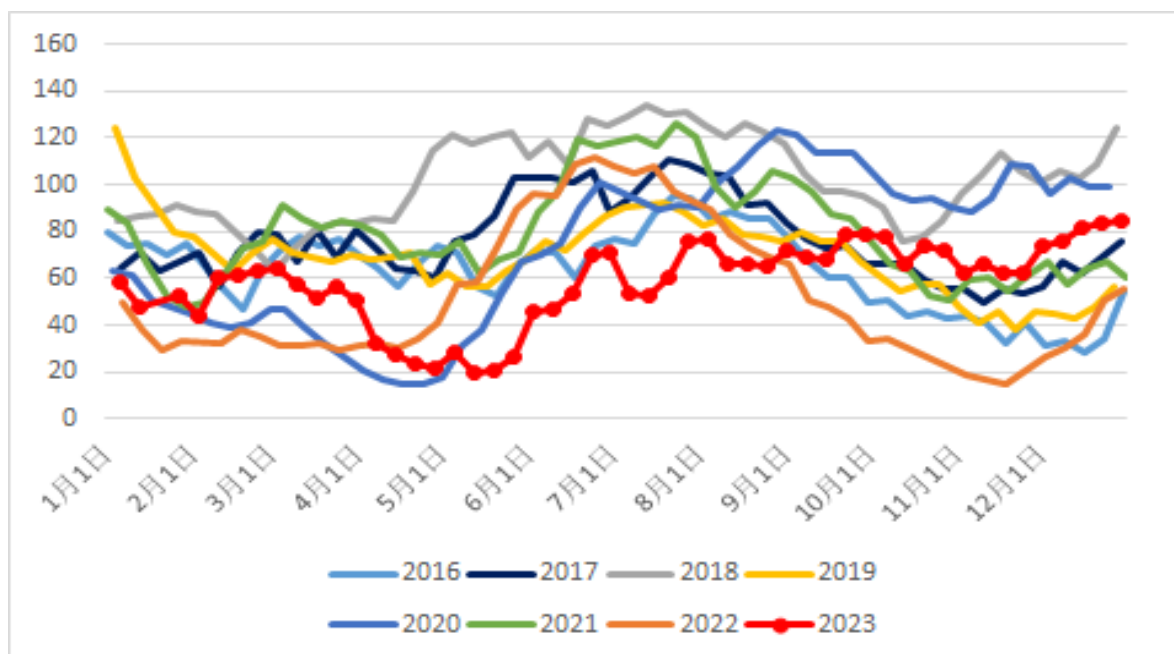


数据来源：USDA，上海中期

12月28日当周，美豆出口检验96.17万吨，较上周减少15.61万吨，环比降幅13.96%，同比降幅2.41%，较四周均值降幅14.60%。截至12月28日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量2326.14万吨，完成预估销售进度的48.70%，慢于五年均值49.40%。

国内市场供需

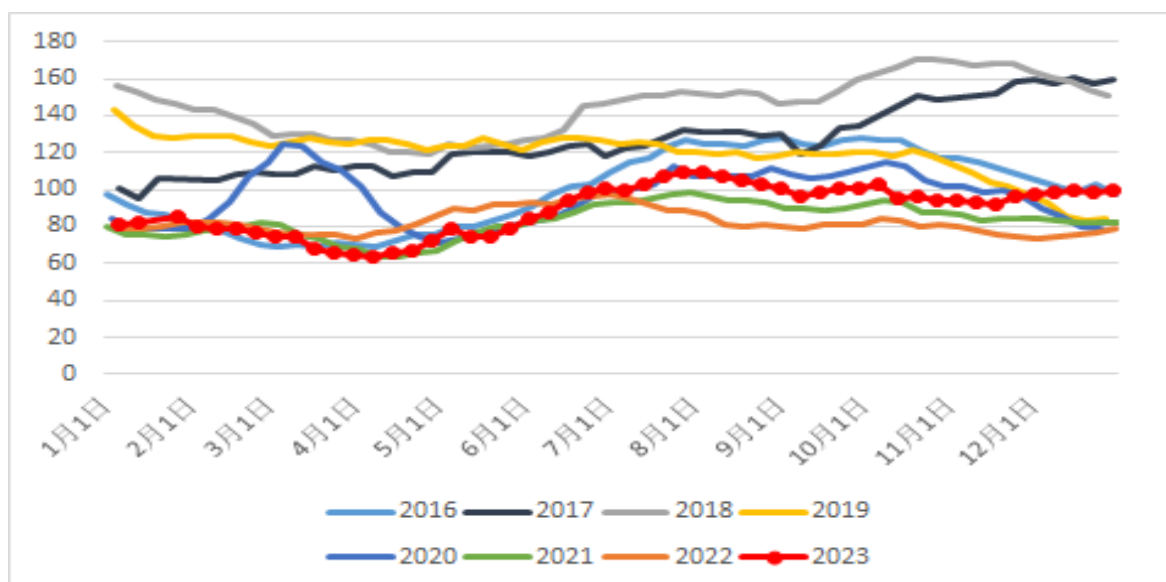
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至12月29日当周，国内豆粕库存为84.86万吨,环比增加1.56%,同比增加68.41%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

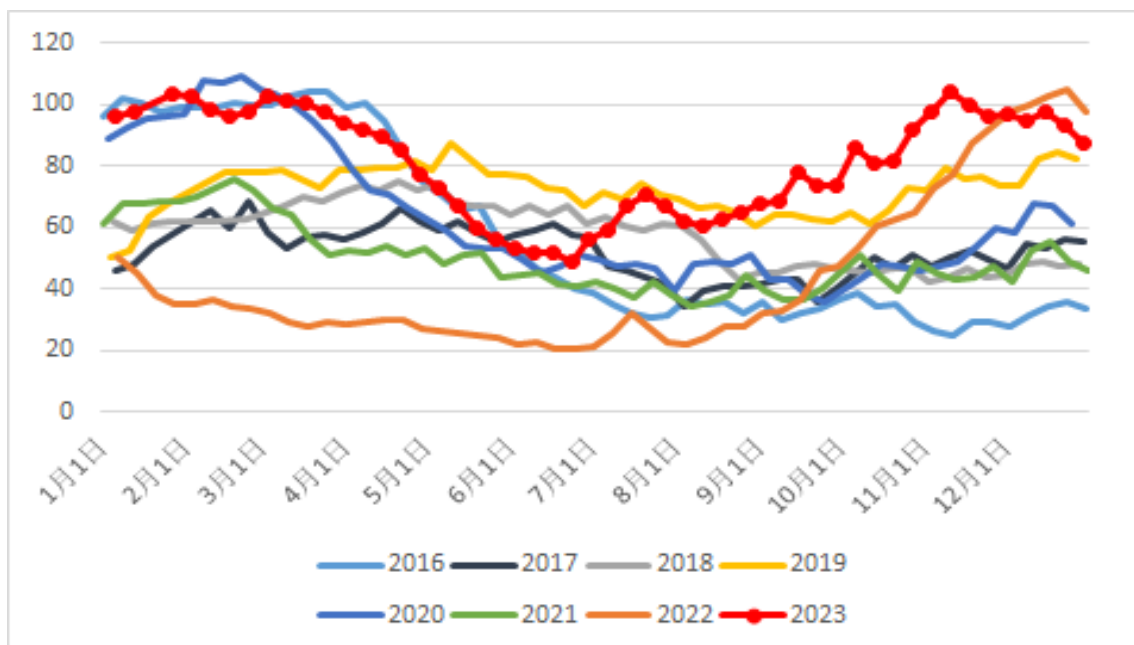


数据来源：我的农产品，上海中期

截至12月29日当周，国内豆油库存为99.1万吨，环比增加0.62%,同比增加29.62%。

国内市场供需

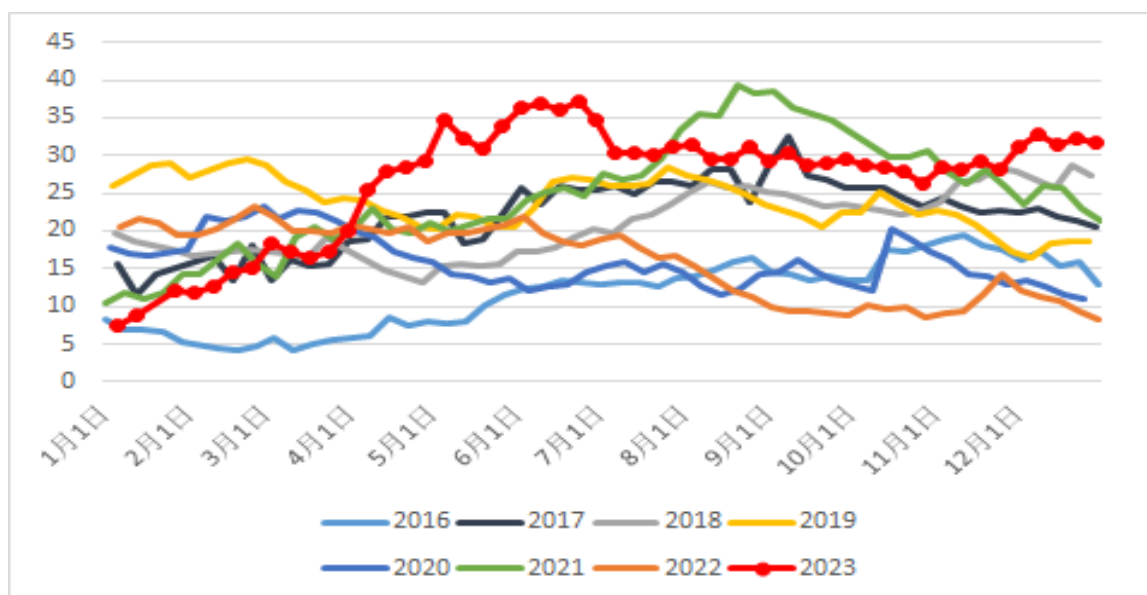
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至12月29日当周，国内棕榈油库存为87.4万吨，环比减少6.40%，同比减少16.73%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



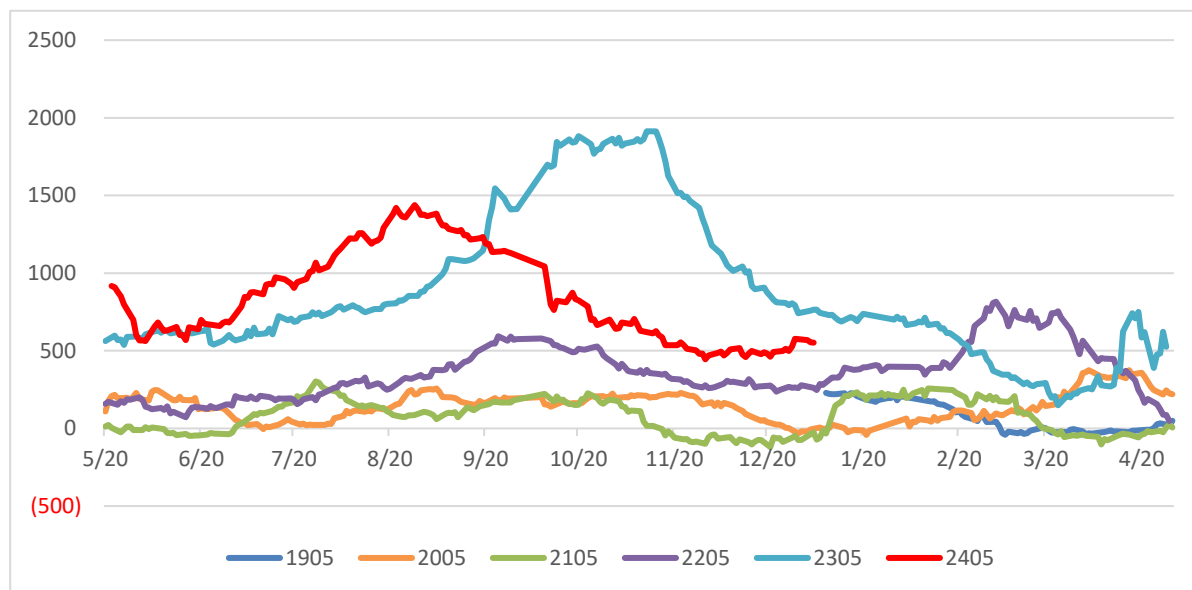
数据来源：我的农产品，上海中期

截至12月29日，华东主要油厂菜油库存为31.59万吨，环比减少2.32%，同比增加280.60%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

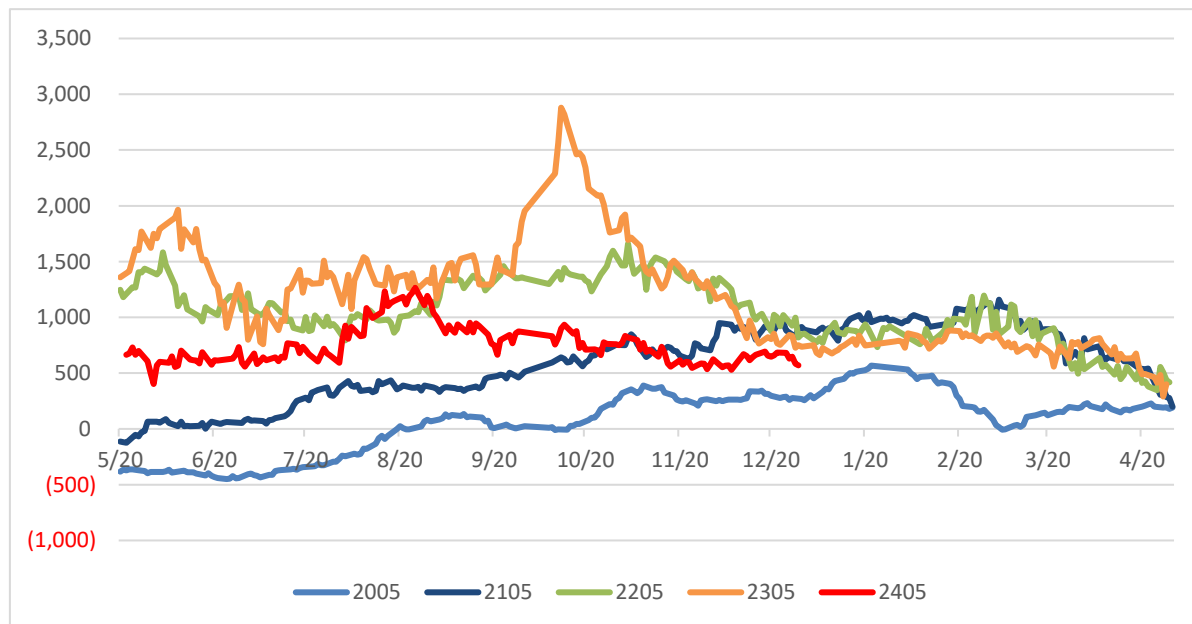
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

1月4日豆粕现货平均价格较M2405基差为553元/吨，较12月26日上升39元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

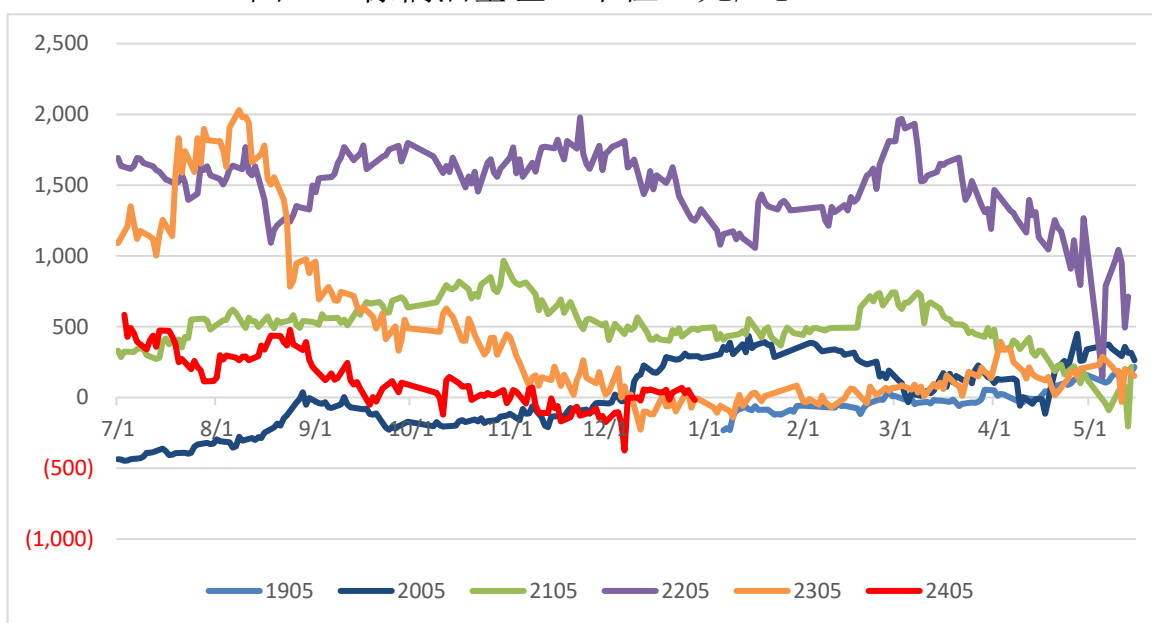


数据来源：Wind，上海中期

1月4日一级豆油现货平均价较Y2405基差为581元/吨，较12月28日下降4元/吨。

国内市场供需

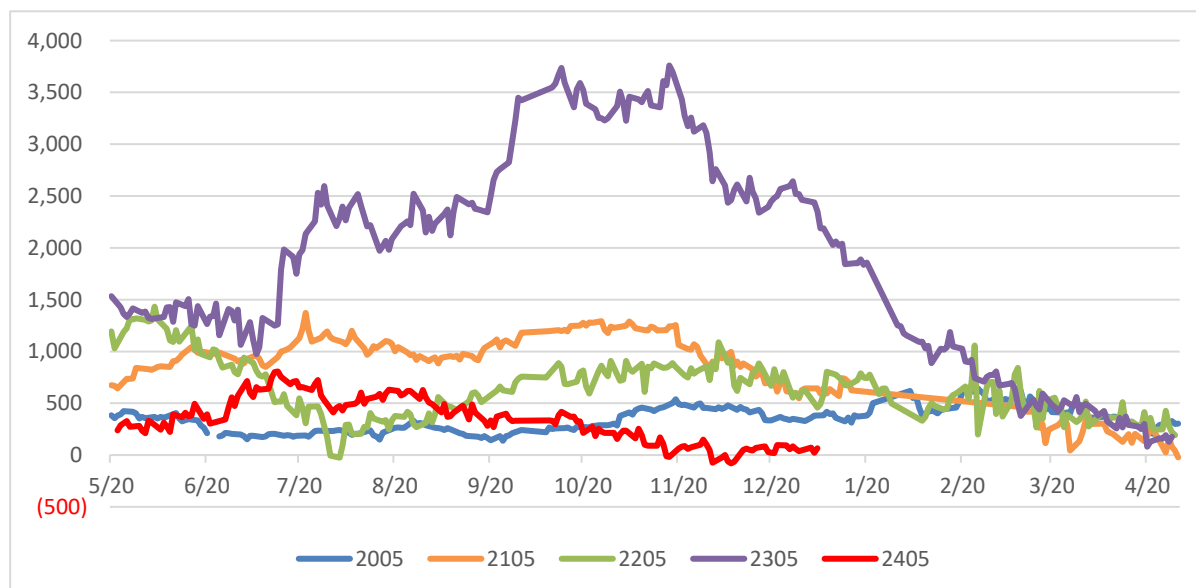
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

1月4日24度棕榈油现货平均价较P2405基差为38元/吨，较12月28日上升27元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



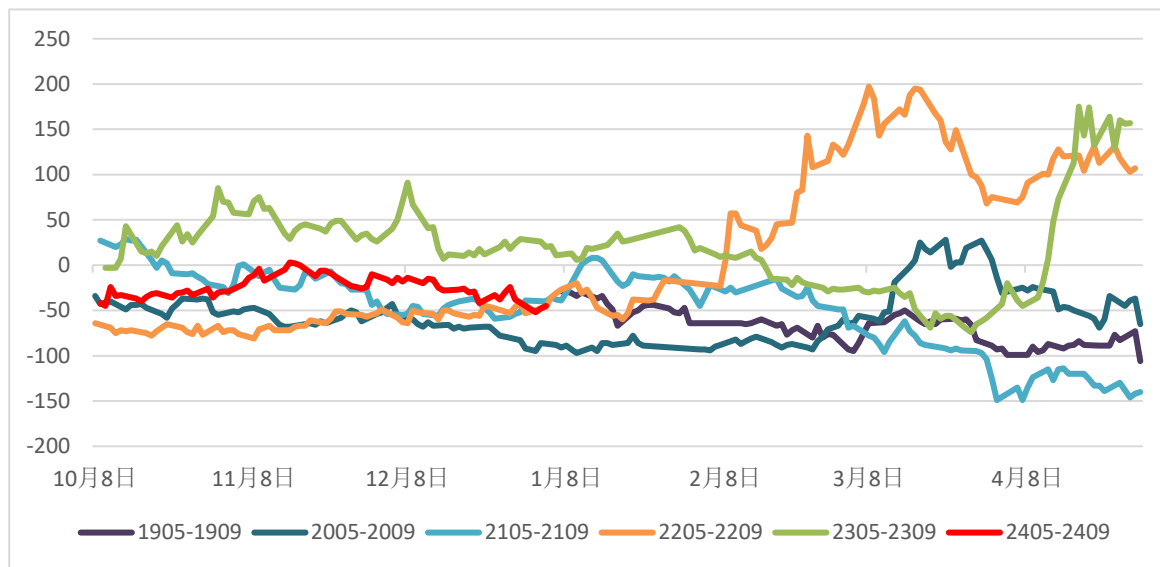
数据来源：Wind，上海中期

1月4日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为107元/吨，较12月28日上升45元/吨。

合约价差

5.1. 月间价差走势

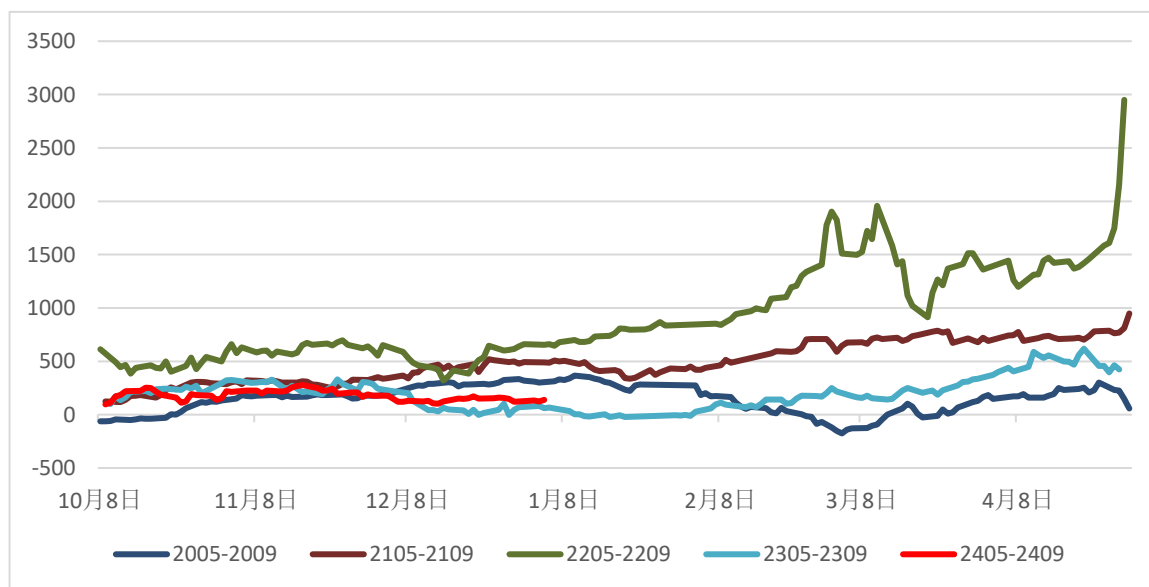
图27：豆粕59合约价差



数据来源:同花顺, 上海中财

1月4日，M2305合约收盘价为3259元/吨，较12月28日下降101元/吨，豆粕59合约价差为-45元/吨，下降21元/吨。巴西大豆产区降水持续好转，短期豆粕现货压力逐步加大，但节前备货或对近月带来一定支撑，M59暂且观望。

图28：棕榈油59合约价差



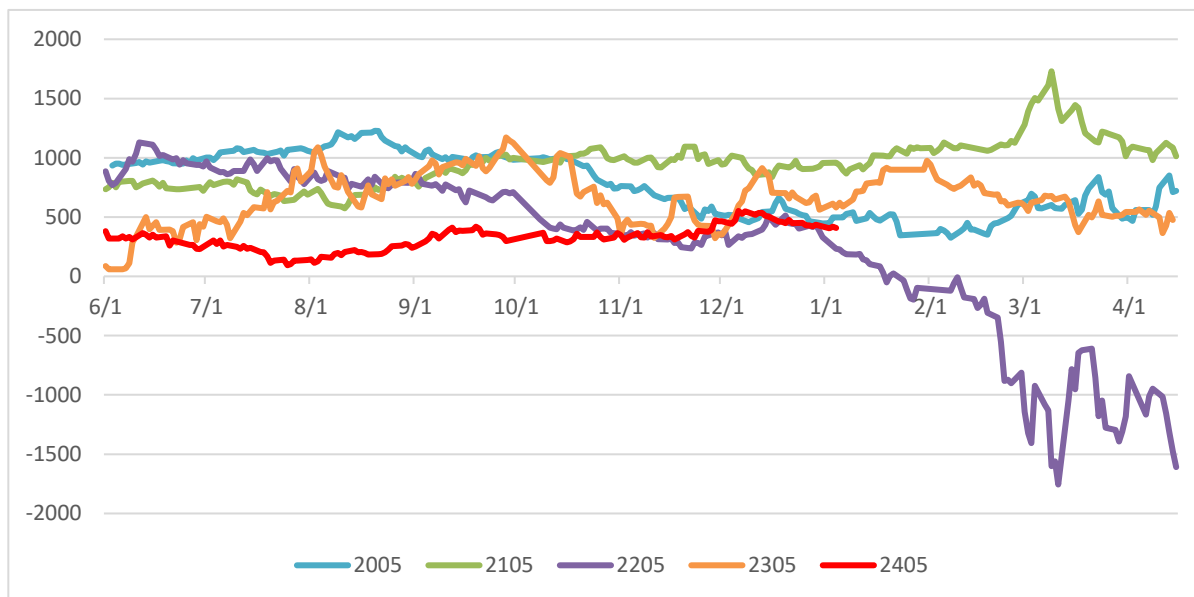
数据来源:同花顺, 上海中财

1月4日，P2305合约收盘价为6984元/吨，较12月28日下降250元/吨，棕榈油59合约价差为138元/吨，下降8元/吨。国内棕榈油库存仍处高位，短期供应压力延续，但马棕库存止升转降，供需边际好转，P59维持低位震荡。

合约价差

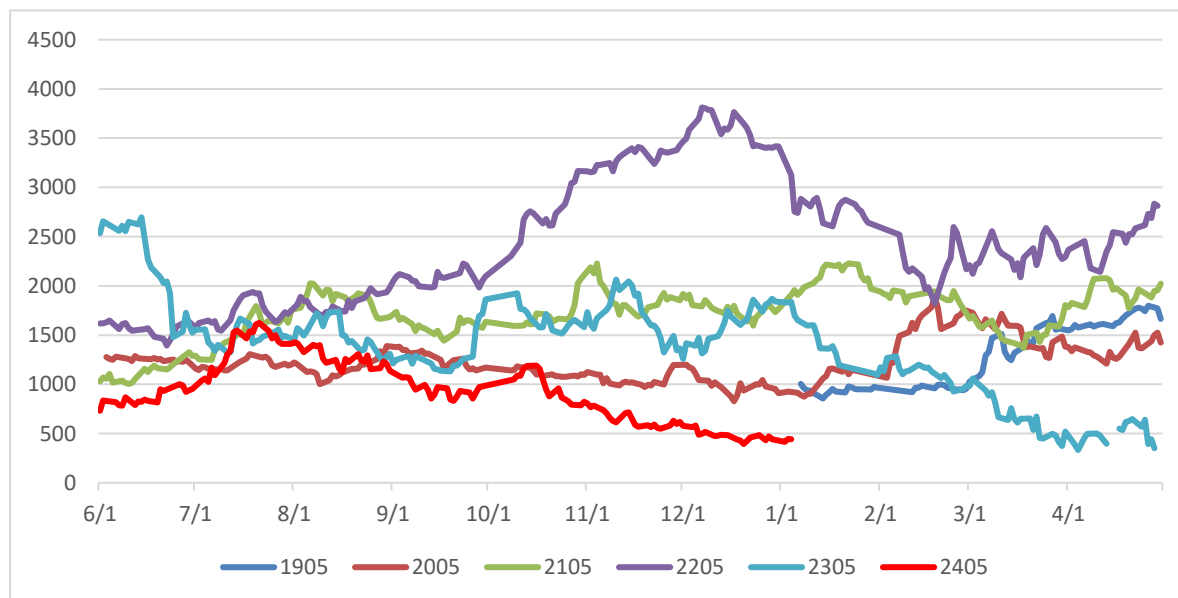
5. 2品种间价差走势

图29：5月合约豆棕油合约价差



数据来源:同花顺, 上海中财

图30：5月合约豆菜油合约价差

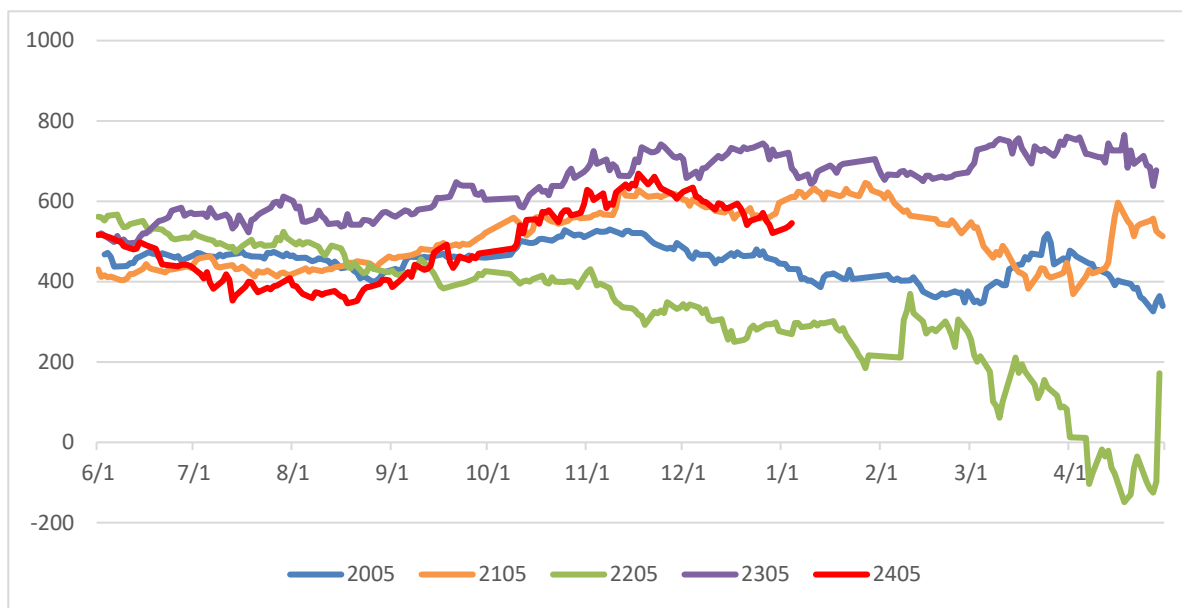


数据来源:同花顺, 上海中财

12月28日至1月4日, P2305下降250元/吨, Y2305下降264元/吨, OI305下降296元/吨, 5月合约豆棕油价差为408元/吨, 下降14元/吨, 豆菜油价差为441元/吨, 下降32元/吨, 本周三大油脂有所回调, 南美大豆丰产压力施压豆油, 但巴西提高2024年生柴掺混率对豆油形成支撑, 马棕库存仍处高位, 但11月以来供需边际有所好转, 豆棕价差维持震荡, 11-12月份进口菜籽到港大增, 菜油库存升至高位, 但豆菜油价差降至低位, 菜油性价比优势显现, 菜豆油价差低位震荡。

合约价差

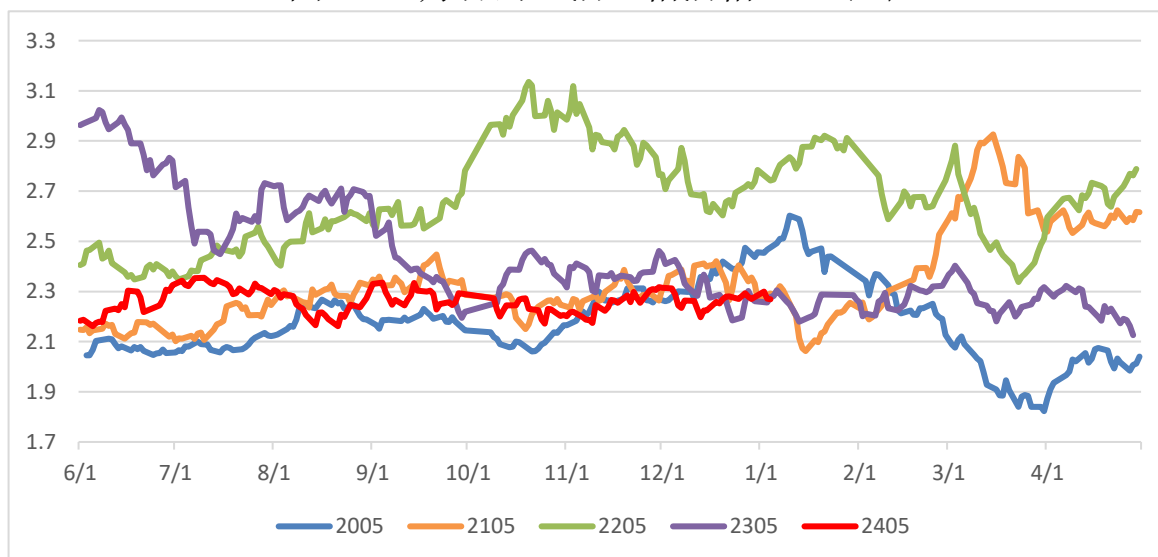
图33：5月合约豆菜粕合约价差



数据来源：Wind，上海中期

1月4日，5月豆菜粕合约价差为546元/吨，较12月28日上升4元/吨。南美大豆天气风险降低，国内豆粕延续累库，对豆粕支撑减弱，豆菜粕价差有所回调。

图34：5月合约豆油豆粕油粕比（Y/M）



数据来源：Wind，上海中期

1月4日，5月合约Y/M为2.268较12月28日下降0.01。巴西大豆关键生长期临近，产区天气持续好转，对豆粕支撑减弱，另一方面，油脂产销区短期库存压力依然较大，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*****