



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12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

2023年12月1日

上海中期期货研究所

农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

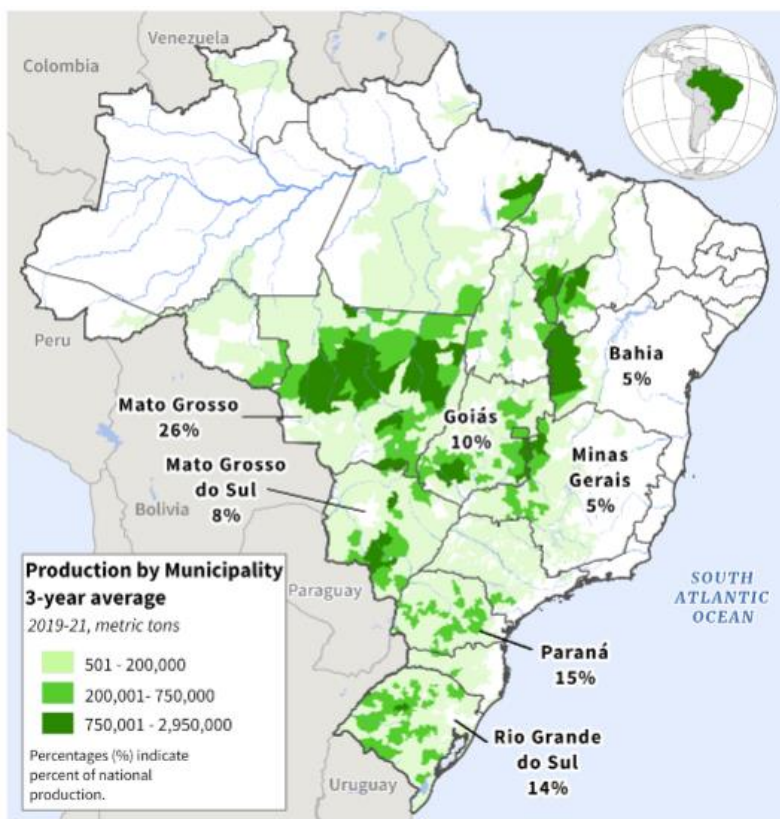
雍恒
Z0011282



天气分析

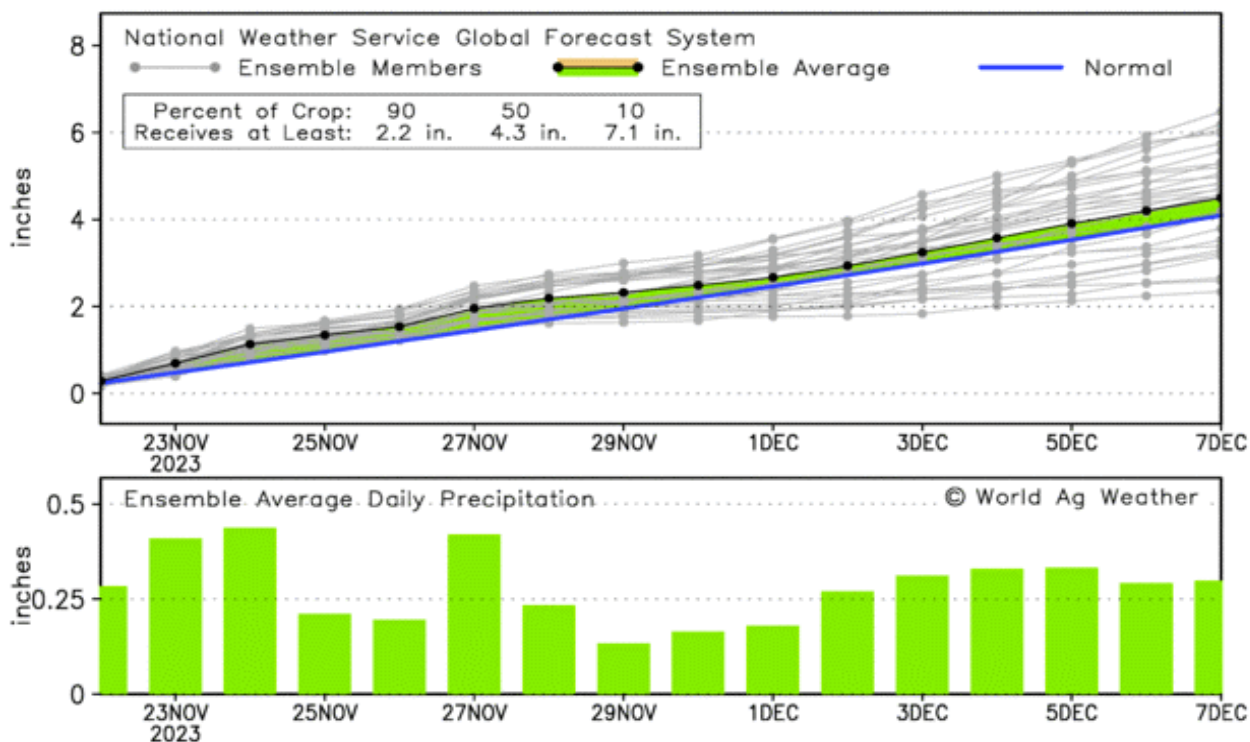
1.1、南北美大豆种植情况

图1：巴西大豆产区种植分布图



资料来源：USDA

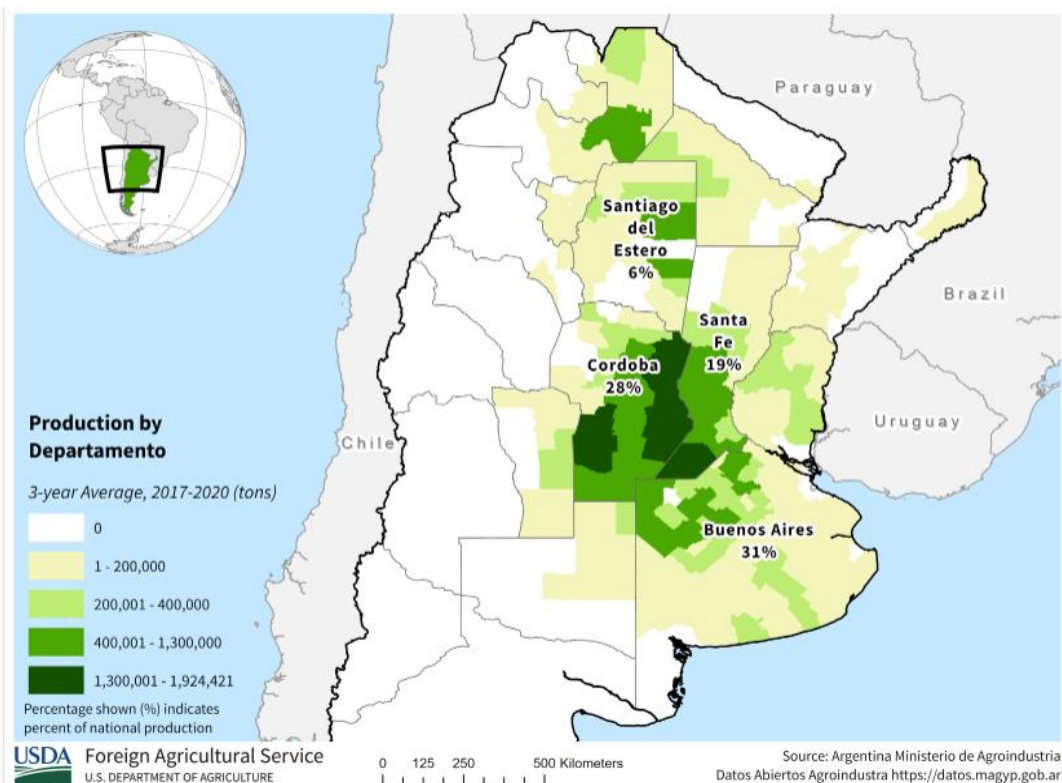
图2：巴西大豆产区未来15天降水预测



资料来源：World Ag Weather，上海中期

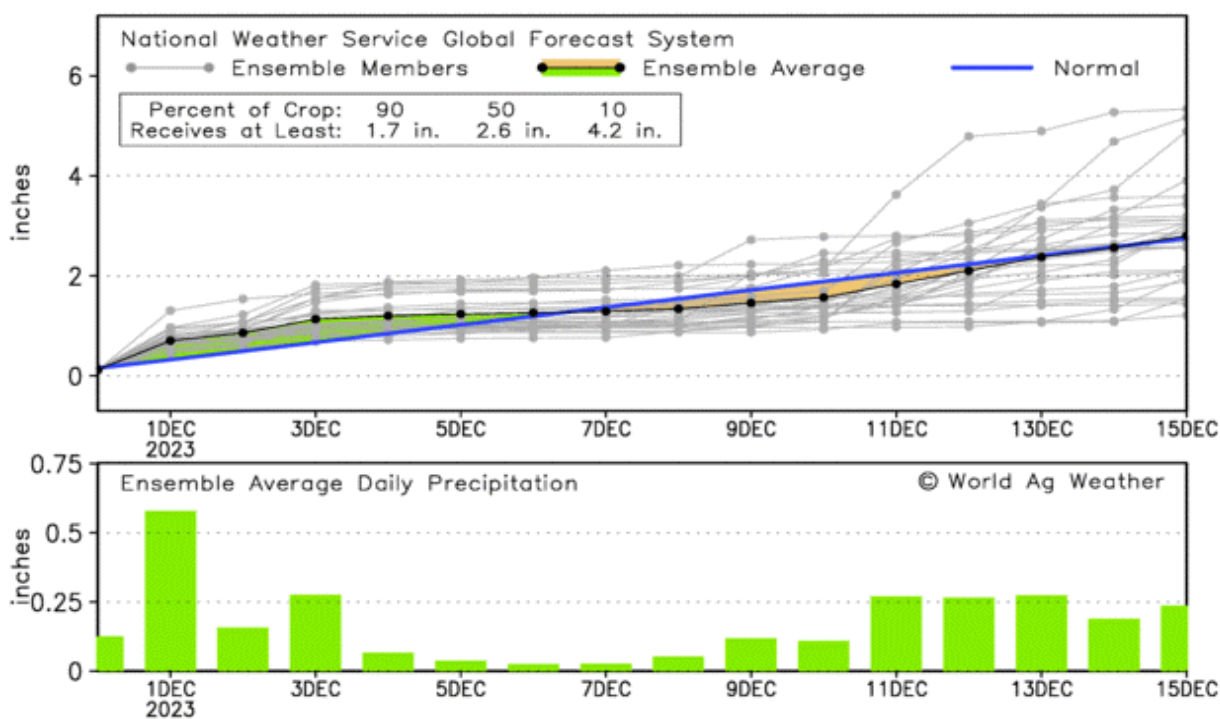
天气分析

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



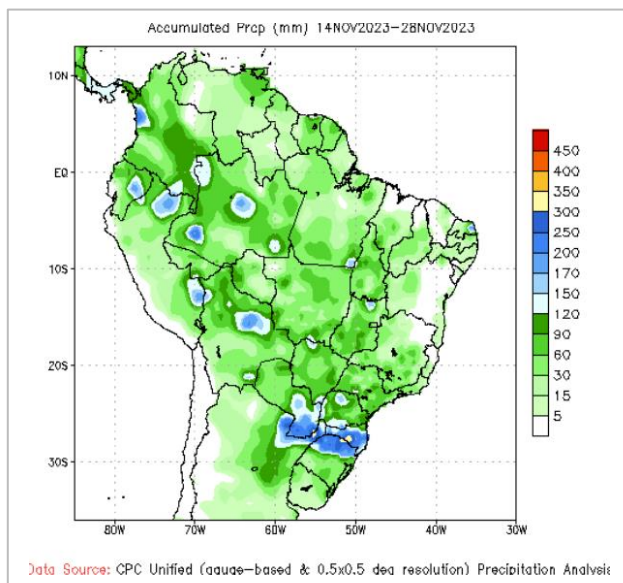
资料来源：World Ag Weather，上海中期

南美天气分析

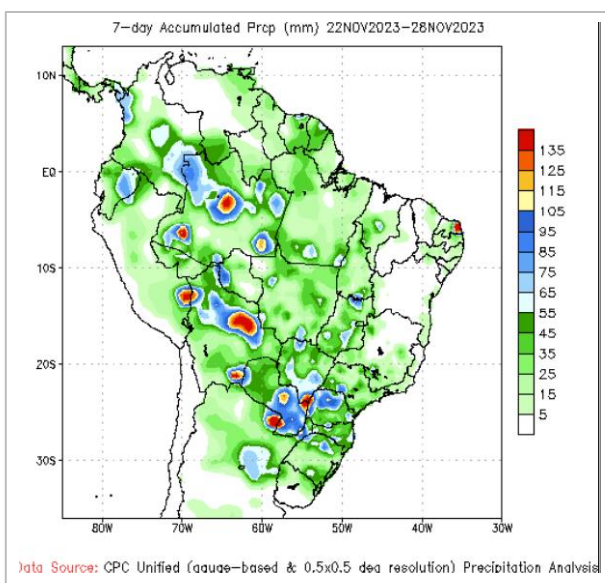
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

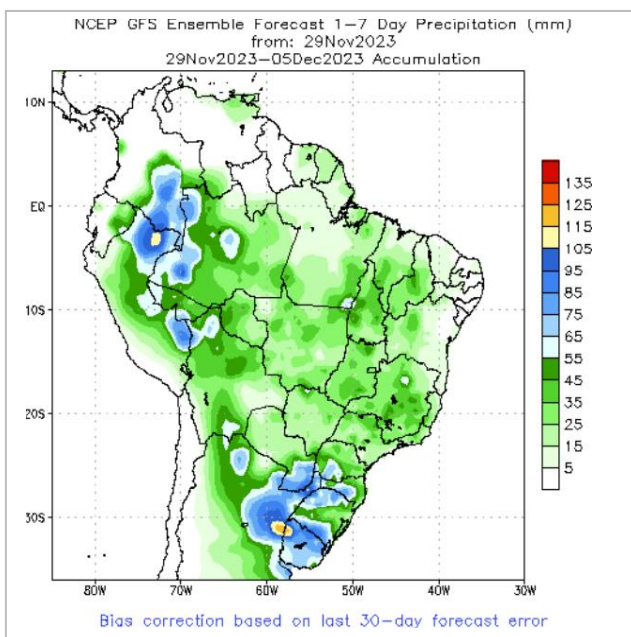
巴西过去15天降水累计



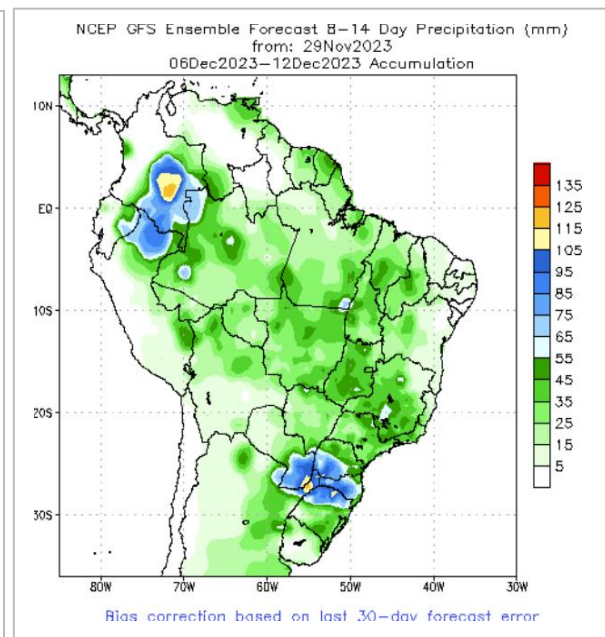
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



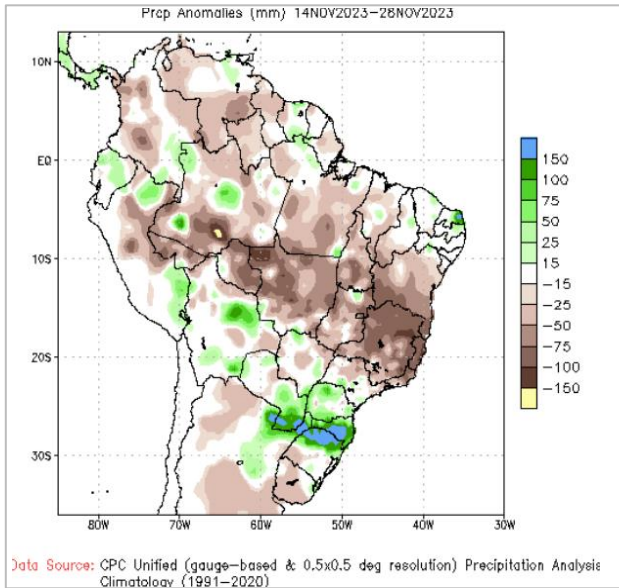
资料来源：NOAA

南美天气分析

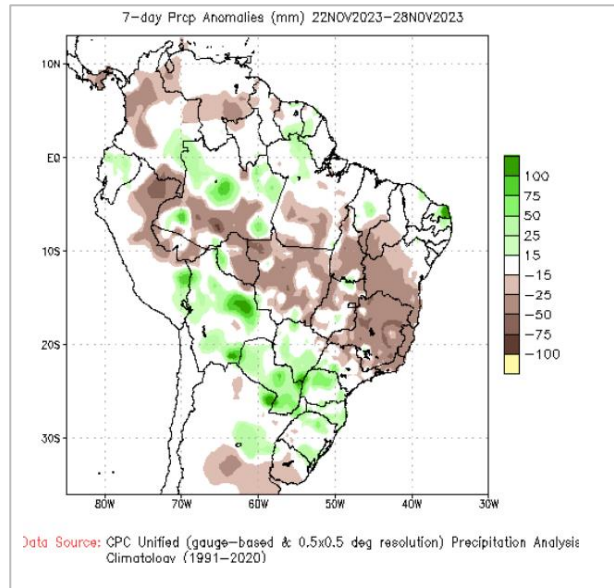
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

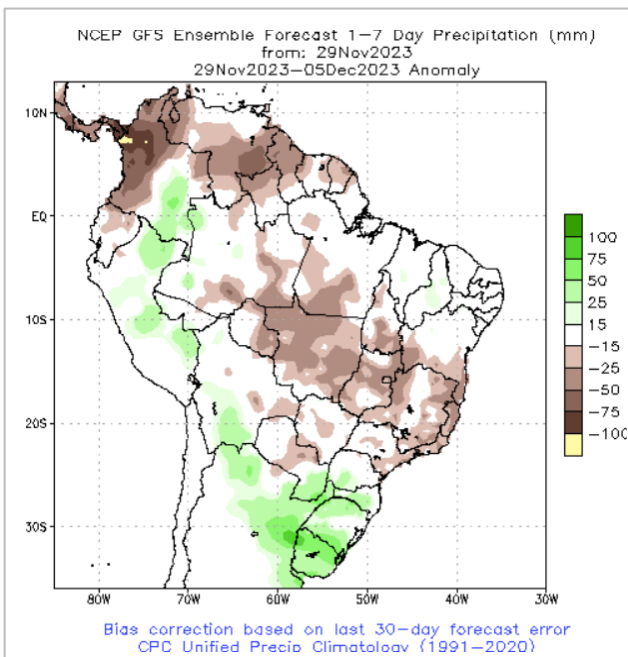
巴西过去15天降水偏离



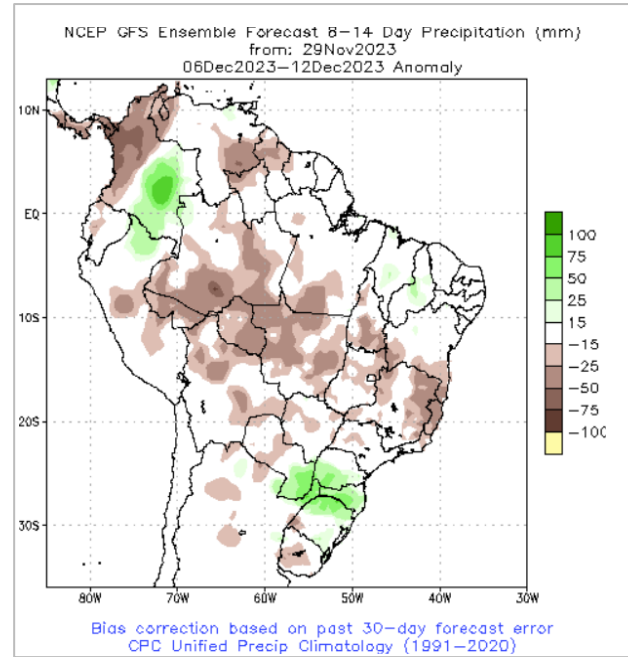
巴西过去1-7天降水偏离



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

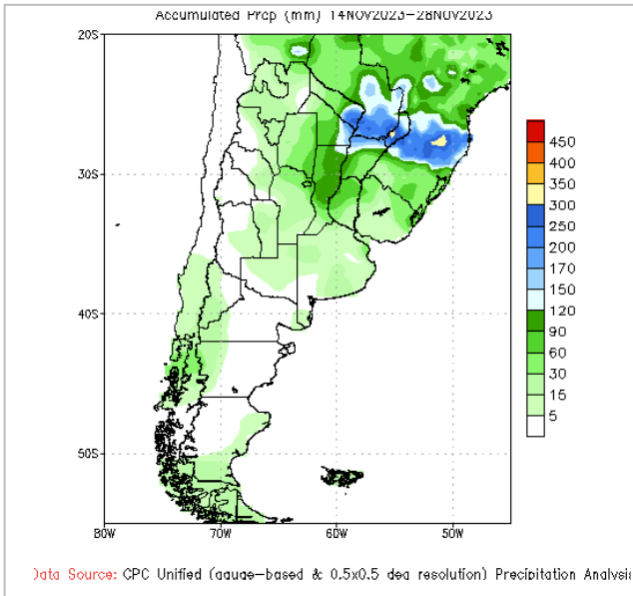
巴西大豆播种进度持续偏慢，CONAB数据显示，截至11月25日，巴西大豆播种率为75.2%，上周为65.4%，去年同期为86.1%。播种期巴西中部及北部地区降水偏少，11月份以来中部地区的马州、戈亚斯州以及东部地区的米纳斯州和巴伊亚州降水略有改善，但是降水程度仍不足以扭转干旱形势，未来两周马托格罗索州降水依然偏低，而干旱最为严峻的东部地区降水明显好转，天气风险略有减轻，马州降雨情况仍需关注。

南美天气分析

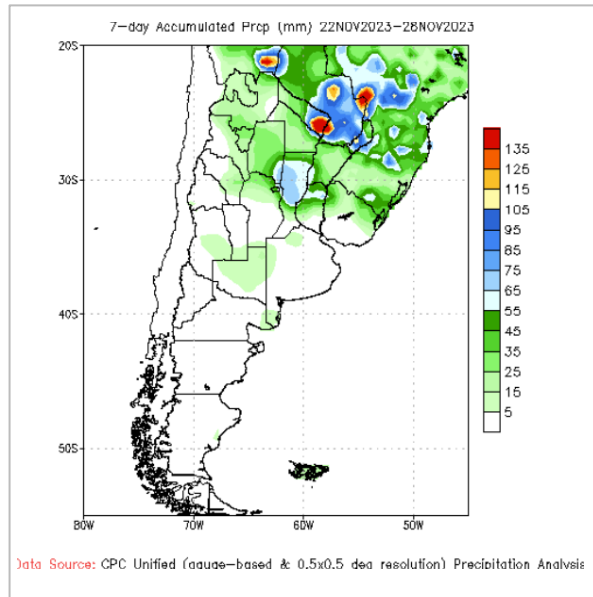
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

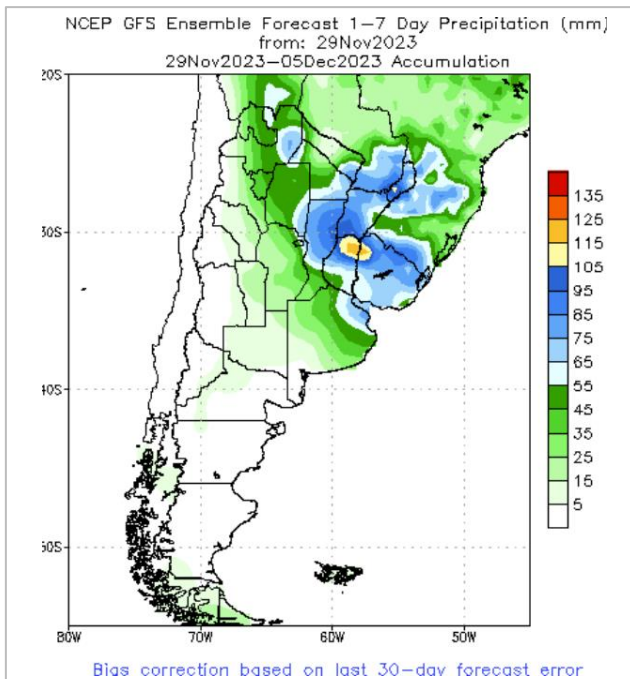
阿根廷过去15天降水累计



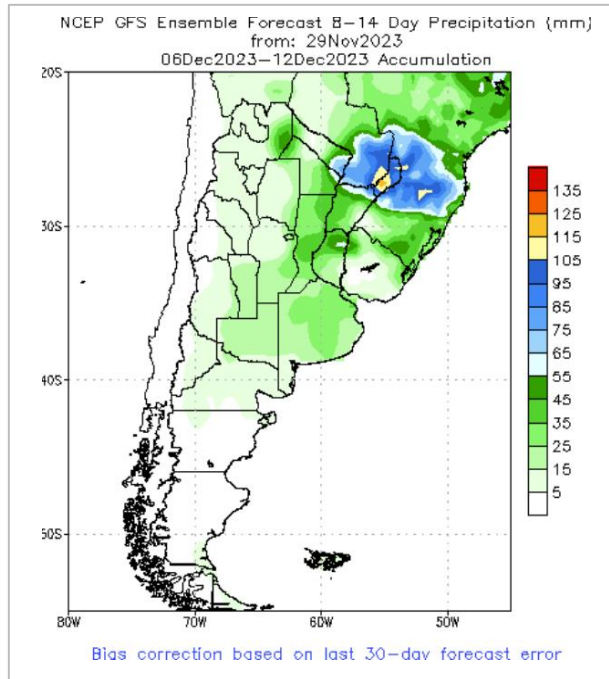
阿根廷过去1-7天降水累计



阿根廷未来1-7天降水累计



阿根廷未来8-14天降水累计



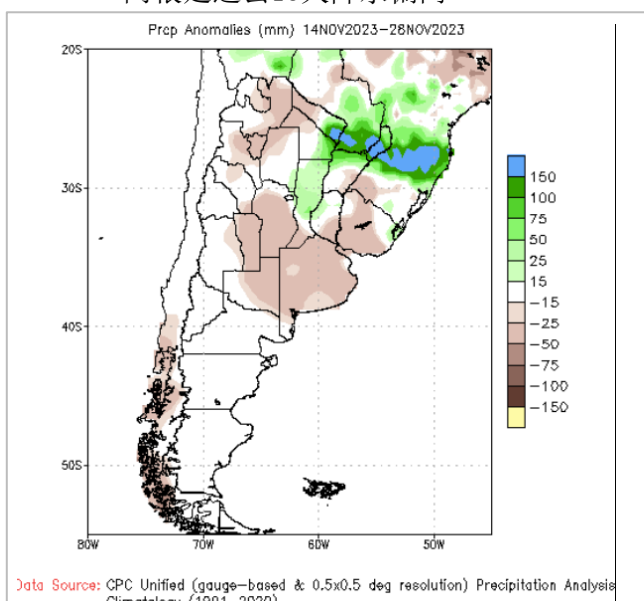
资料来源：NOAA

南美天气分析

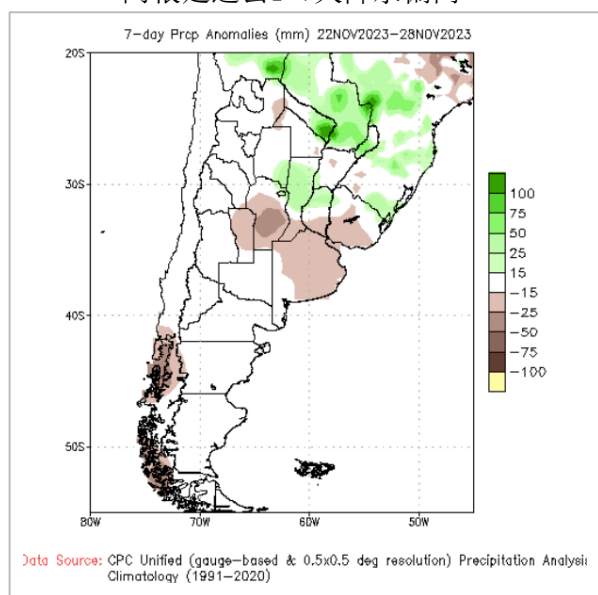
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

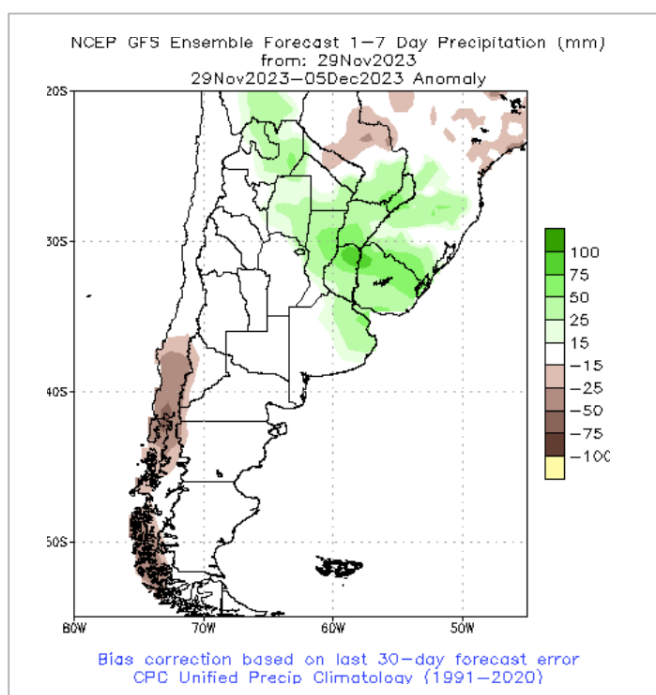
阿根廷过去15天降水偏离



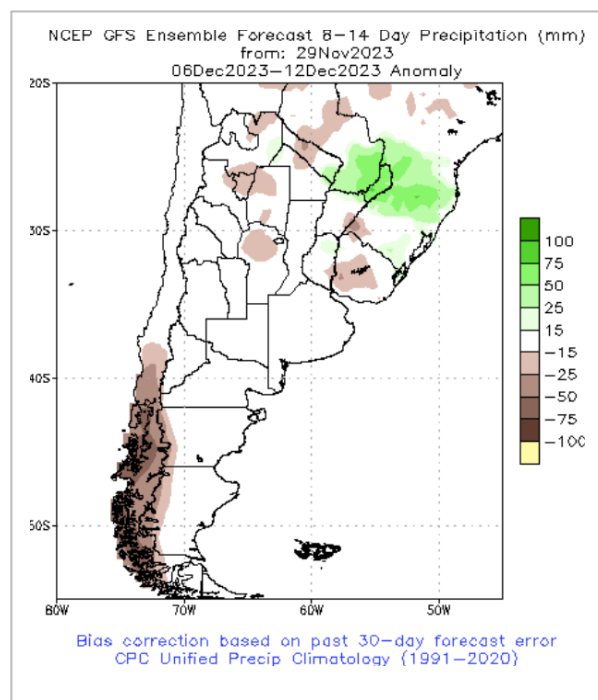
阿根廷过去1-7天降水偏离



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

11月份以来，阿根廷大豆产区降水量显著增加，大幅缓解了此前干旱局面，为播种的开启奠定良好基础，截至11月22日，2023/24年阿根廷大豆播种进度为34.8%，比一周前增加17.4%，比去年同期高出15.7%。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

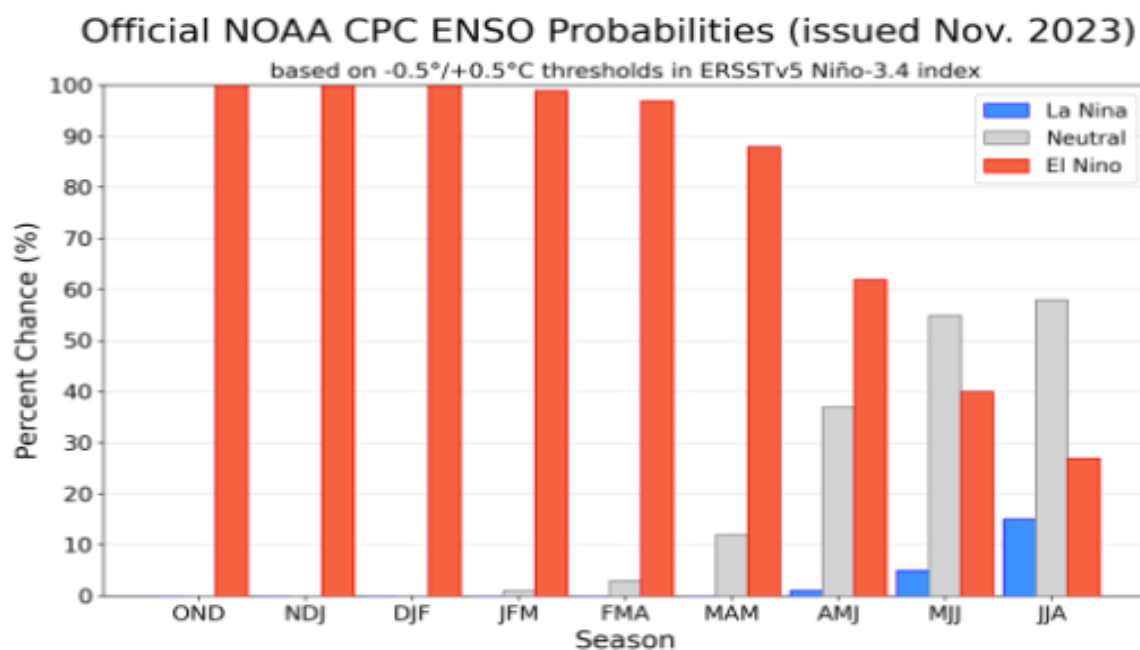
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

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	1.5			

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：%）



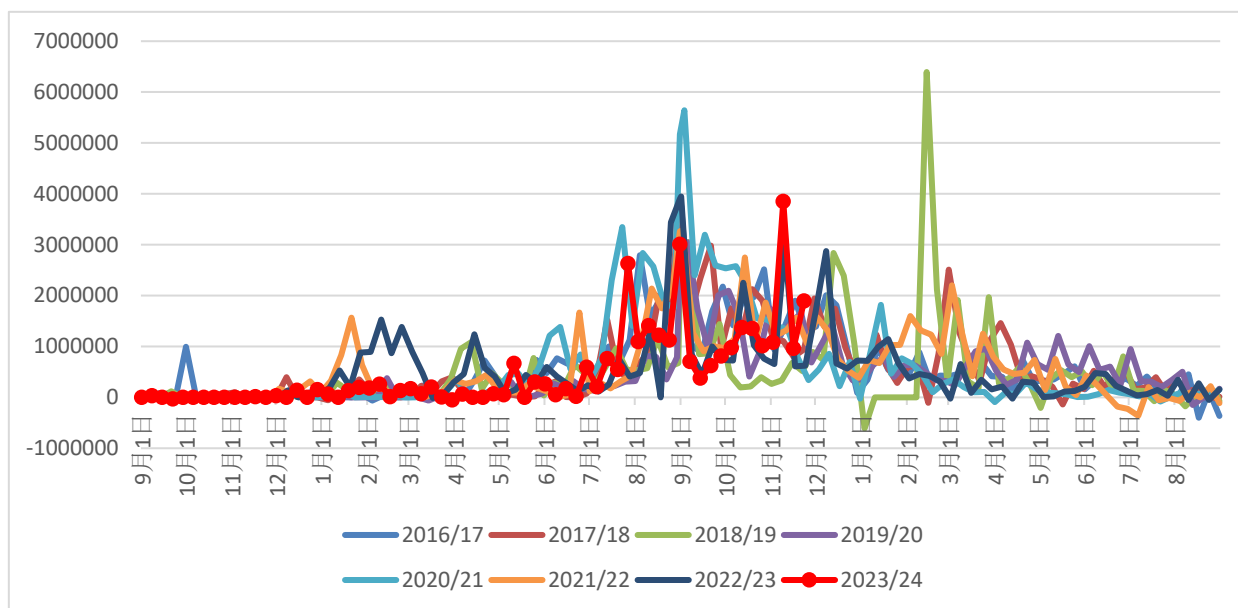
数据来源：NOAA

11月ENSO模型数据显示，2023年10月-2024年8月间拉尼娜天气发生概率为0-31%，厄尔尼诺发生概率19-100%，中性天气发生概率0-60%。

美国大豆出口进度

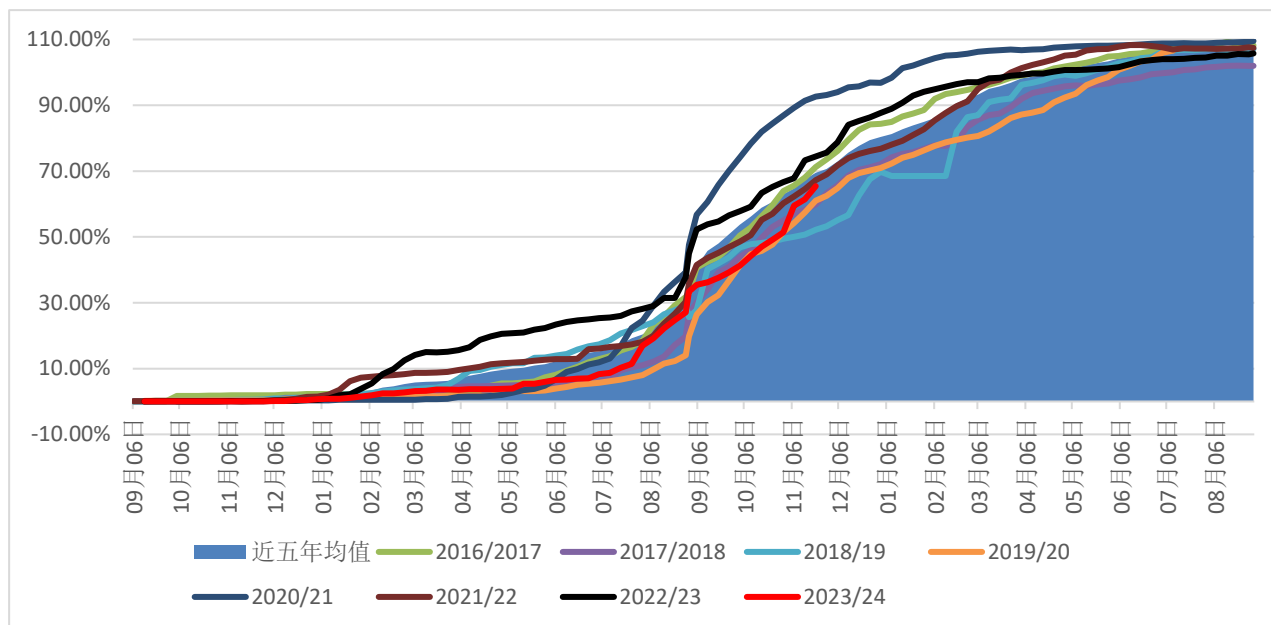
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



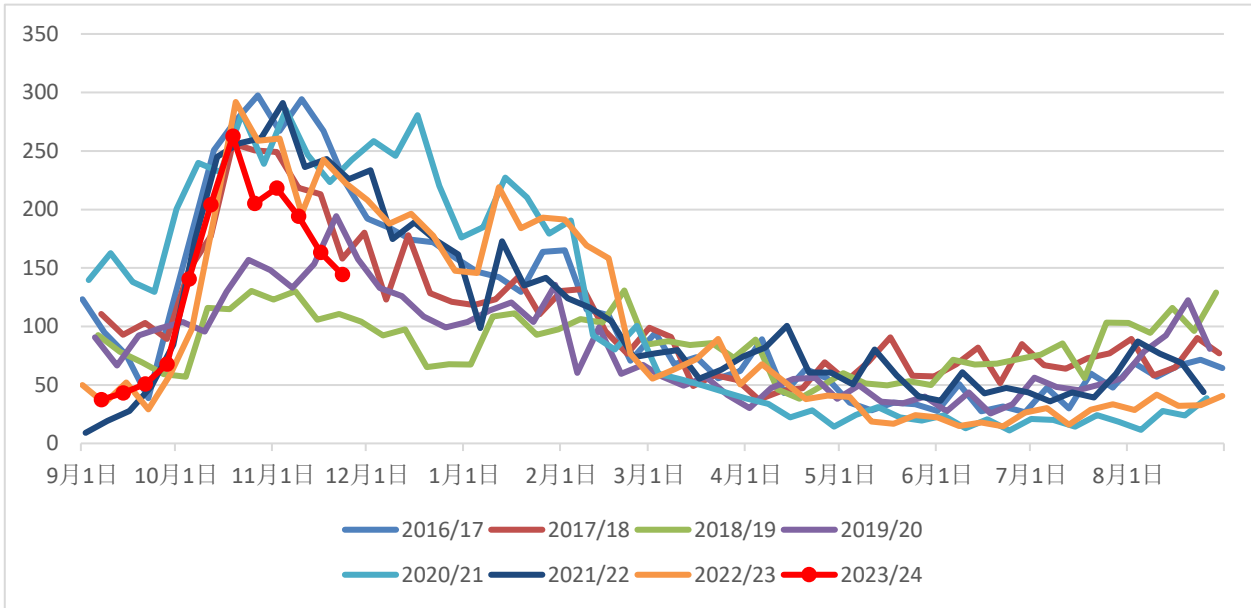
数据来源：USDA，上海中期

11月23日当周，2023/24年度美豆出口销售189.53万吨，环比增加93.4049万吨，增幅97.17%，较四周平均降幅2.67%。2023/24年度美豆完成预期销售的65.42%，低于五年均值69.48%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

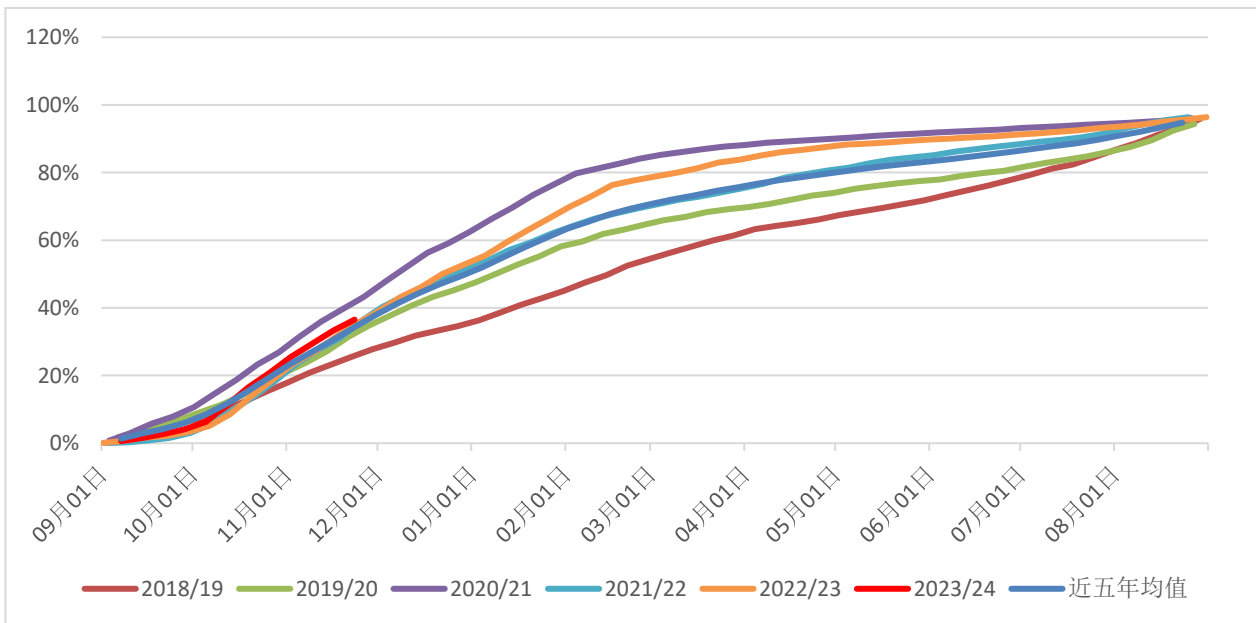
3.2、美豆出口检验量

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：%)

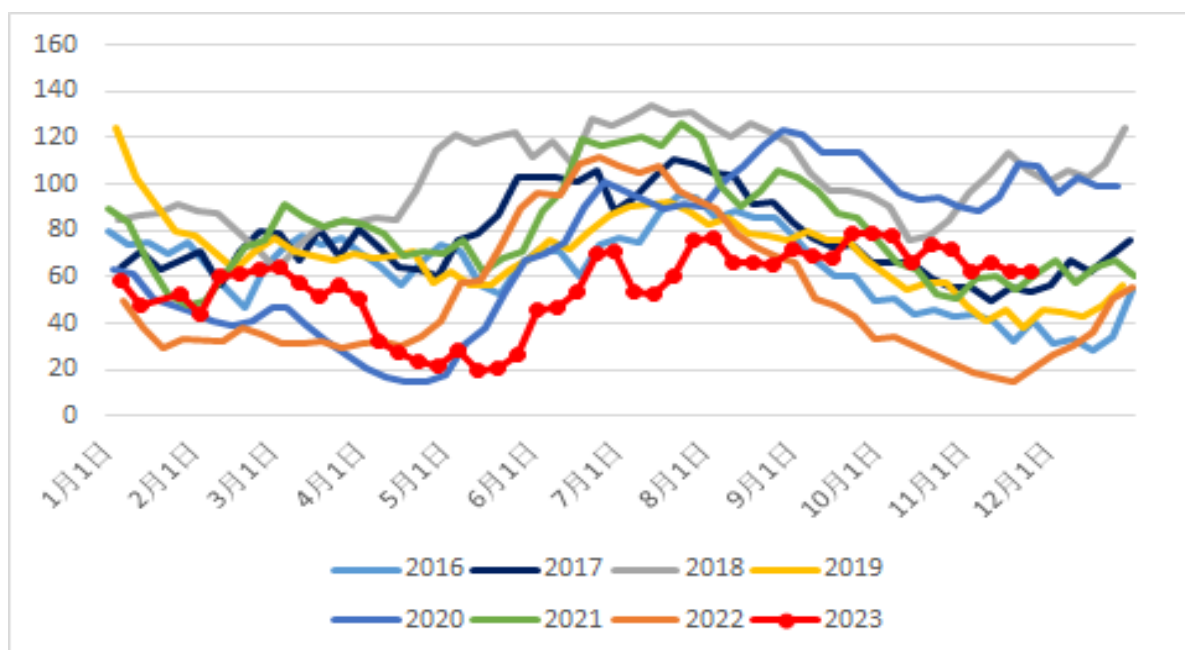


数据来源：USDA，上海中期

11月23日当周，美豆出口检验144.34万吨，较上周减少18.77万吨，环比降幅11.51%，同比增幅46.47%，较四周均值降幅19.78%。截至11月23日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量1745.27万吨，完成预估销售进度的36.54%，快于五年均值34.36%。

国内市场供需

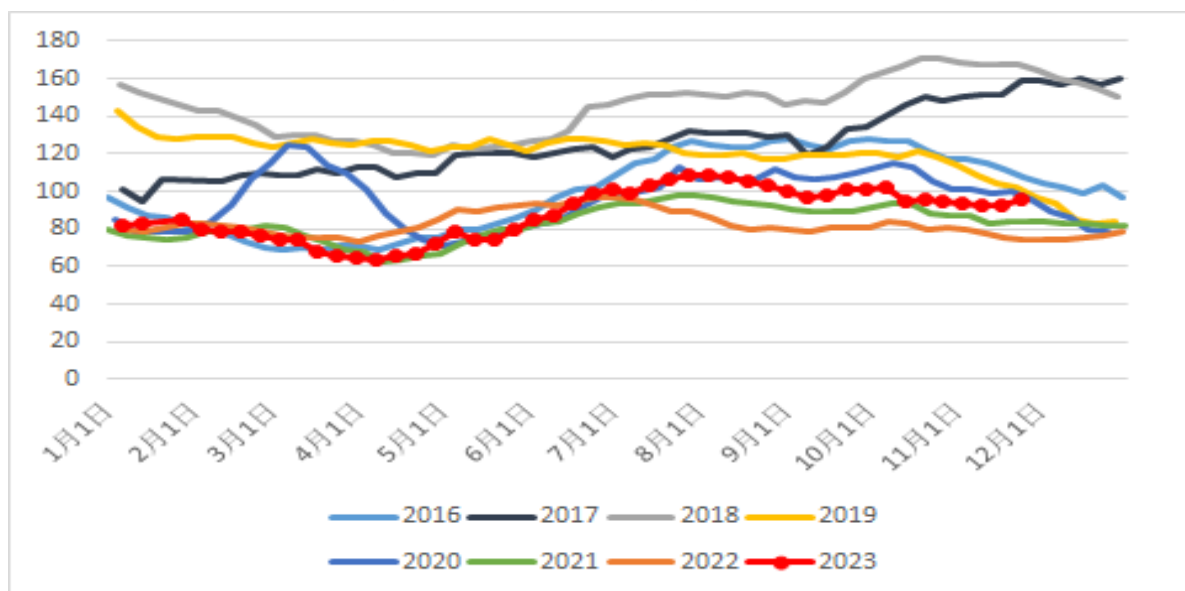
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月24日当周，国内豆粕库存为62.2万吨,环比增加0.39%,同比增加316.89%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

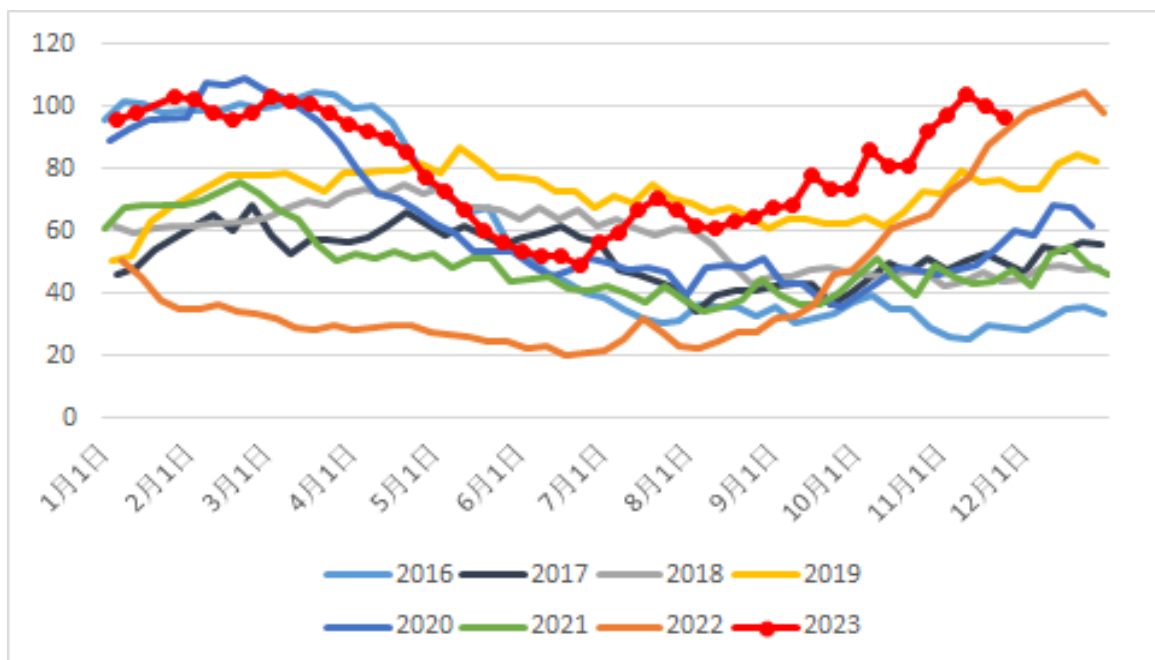


数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月24日当周，国内豆油库存为95.8万吨，环比增加3.79%,同比增加27.39%。

国内市场供需

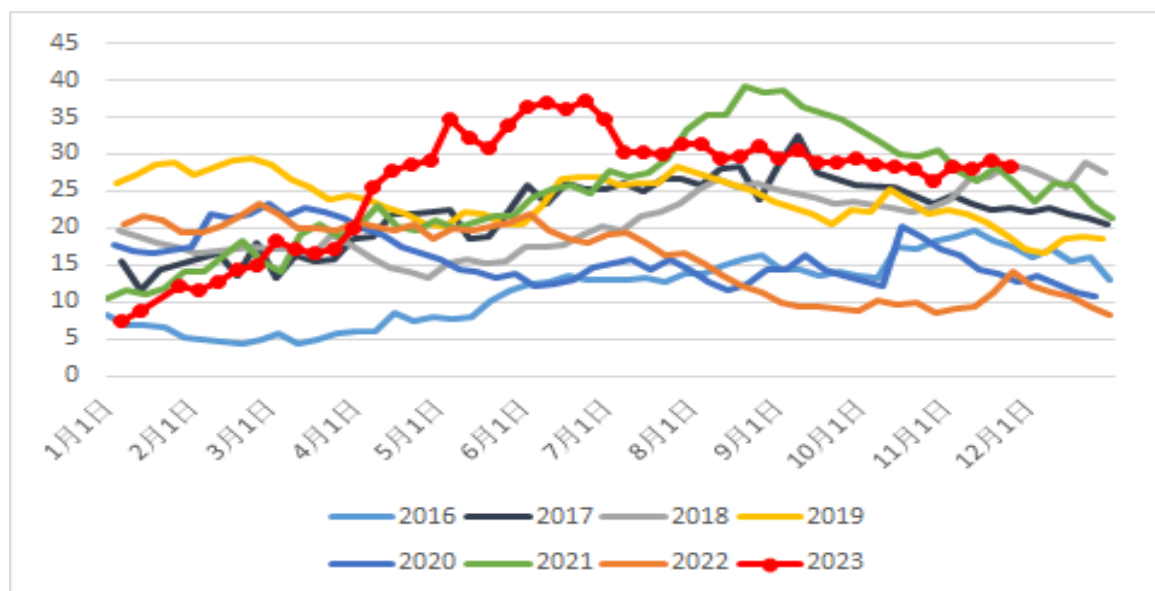
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月24日当周，国内棕榈油库存为96.22万吨，环比减少3.78%，同比增加9.61%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



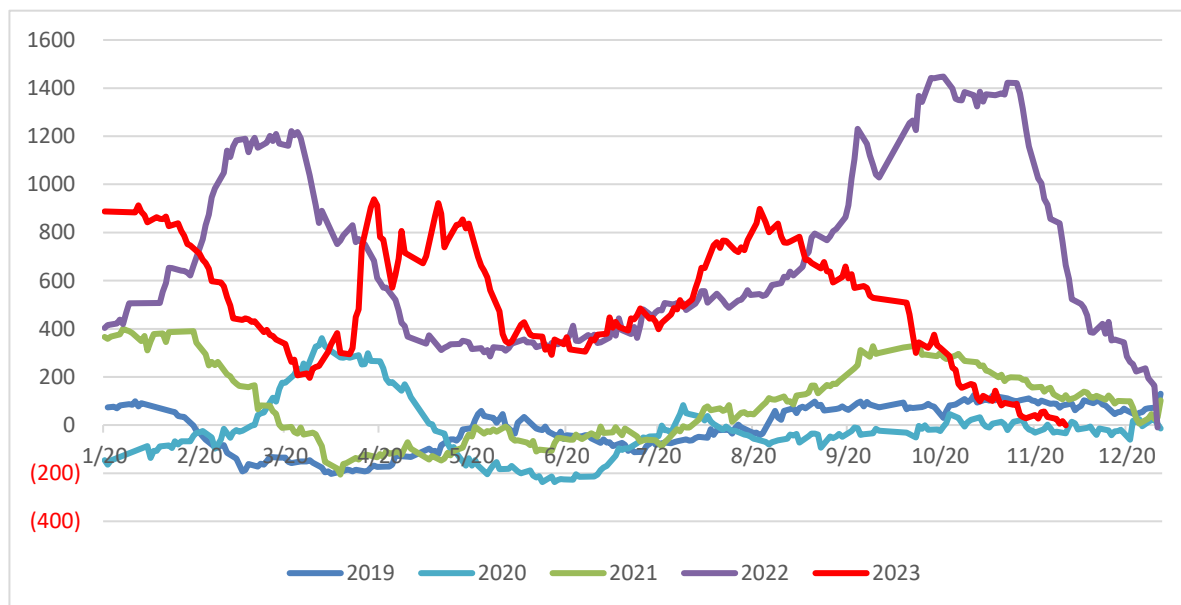
数据来源：我的农产品，上海中期

截至11月24日，华东主要油厂菜油库存为28.28万吨，环比减少3.42%，同比增加99.86%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

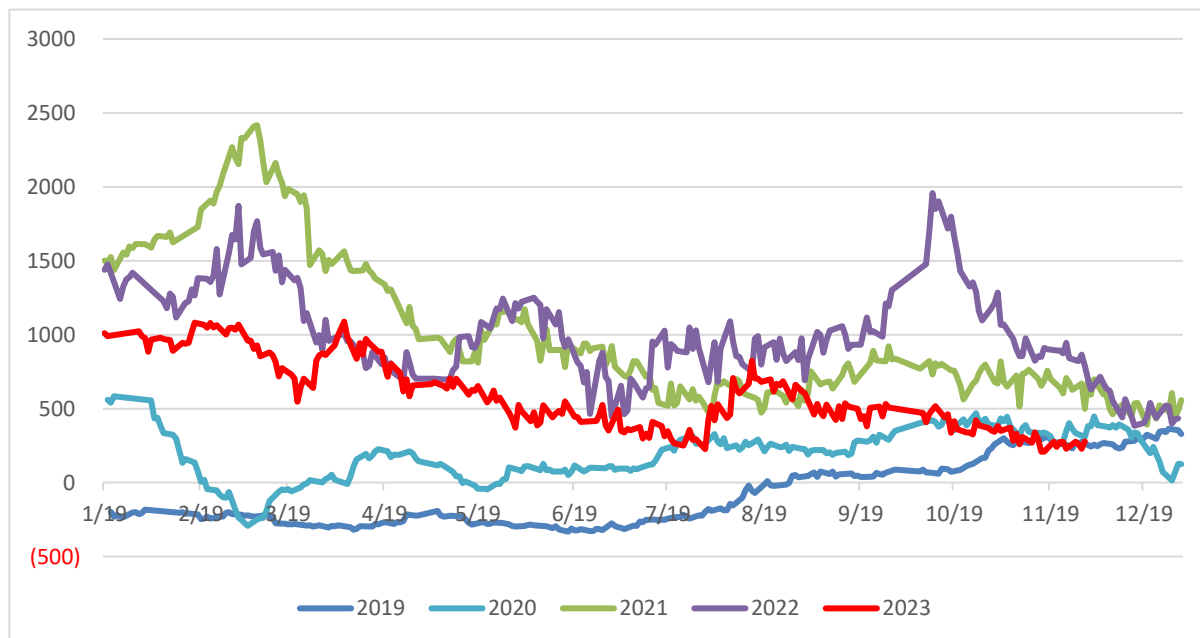
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

11月30日豆粕现货平均价格较M2401基差为-1元/吨，较11月21日下降57元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

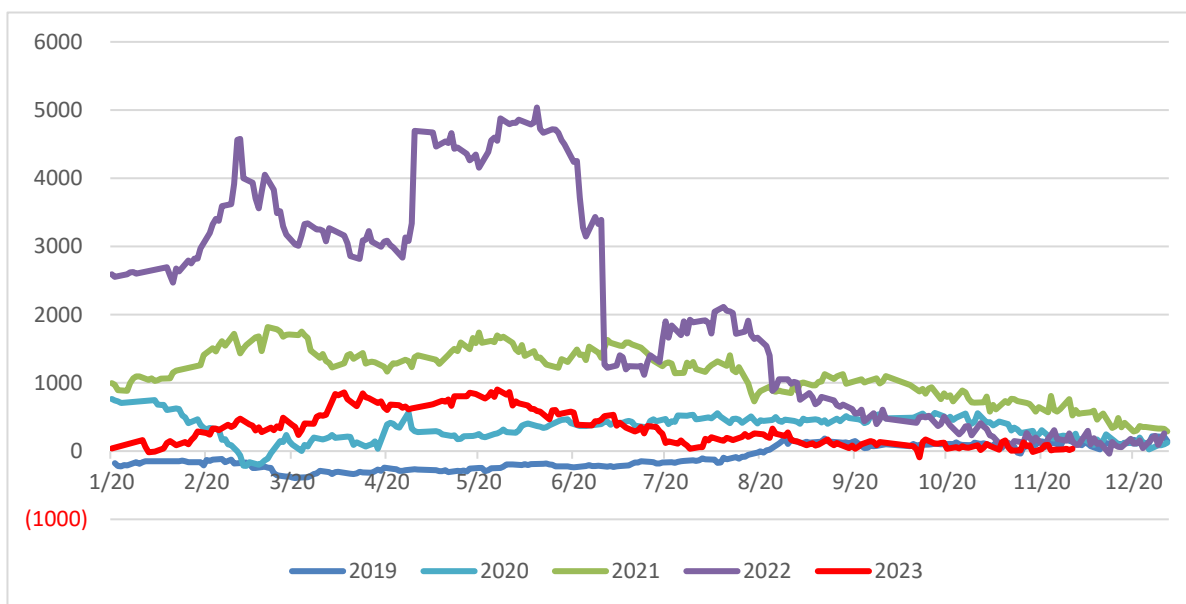


数据来源：Wind，上海中期

11月30日一级豆油现货平均价较Y2401基差为279元/吨，较11月23日上升3元/吨。

国内市场供需

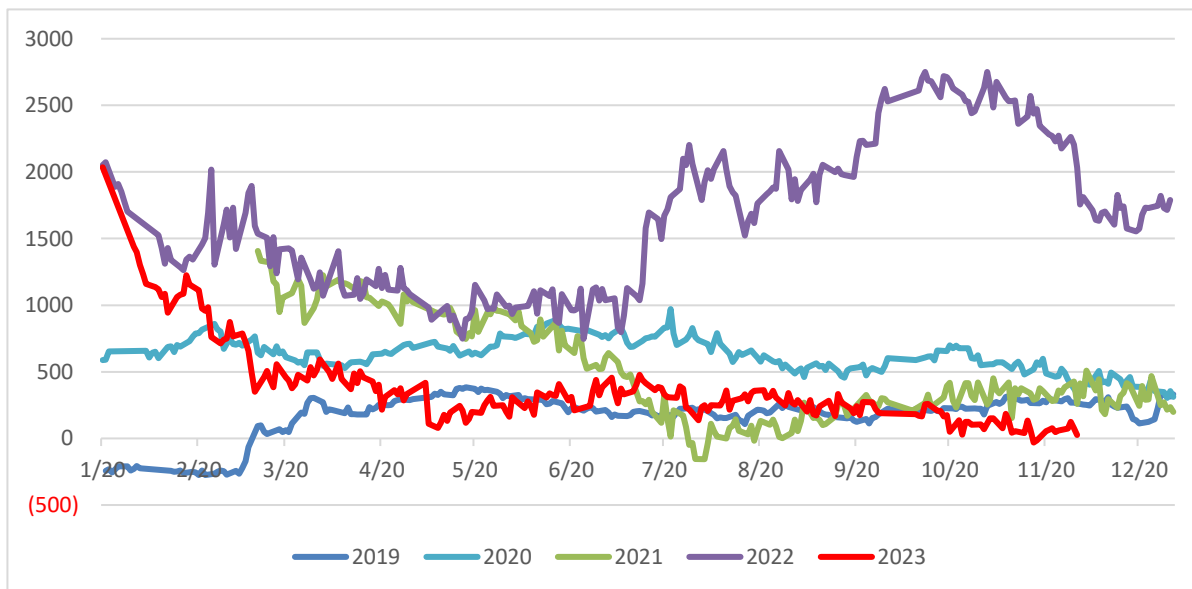
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

11月30日24度棕榈油现货平均价较P2401基差为34元/吨，较11月23日上升24元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



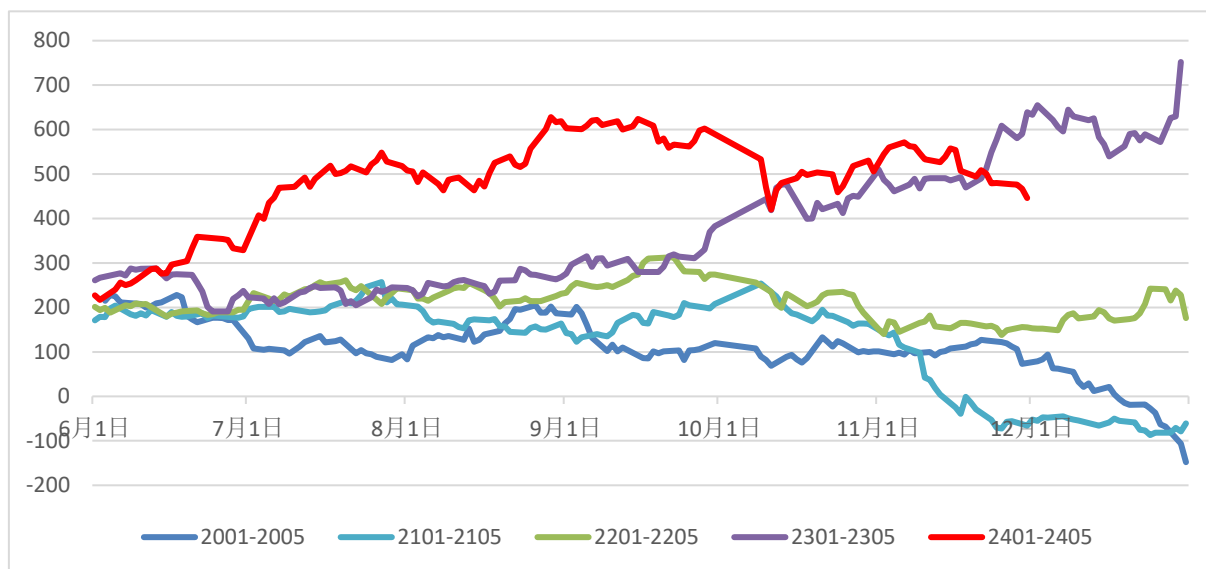
数据来源：Wind，上海中期

11月30日华东地区菜油现货平均价较OI401基差为26元/吨，较11月23日下降22元/吨。

合约价差

5.1. 月间价差走势

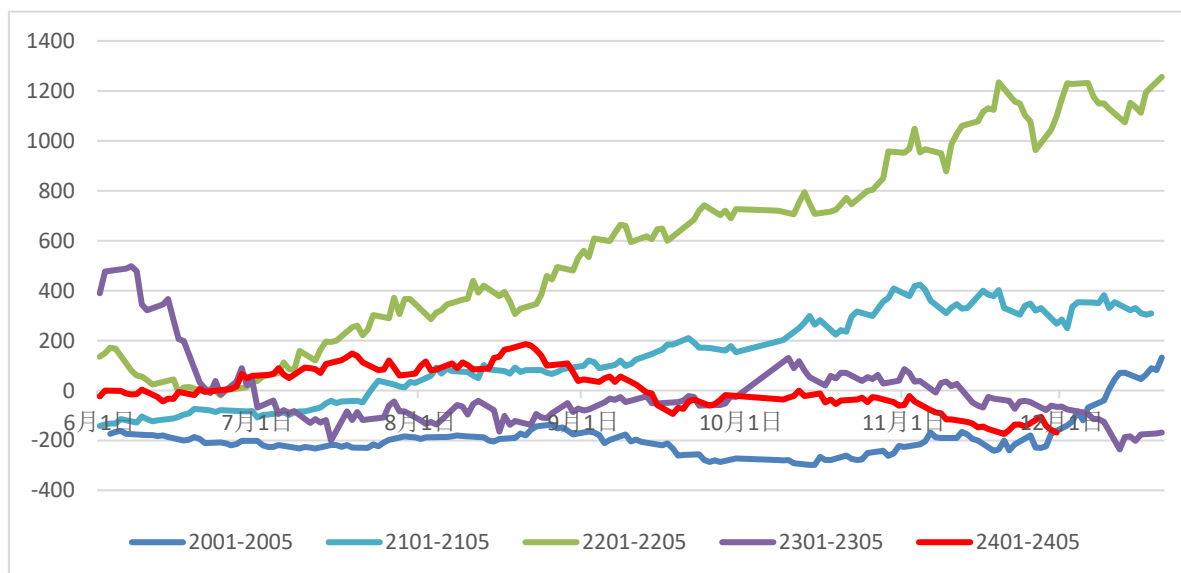
图35: 豆粕15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

11月30日, M2401合约收盘价为3885元/吨, 较11月23日下降71元/吨, 豆粕15合约价差为446元/吨, 较11月23日下降33元/吨。随着进口大豆到港量增加, 油厂开机率回升, 且豆粕下游需求持续偏弱, 豆粕现货供应压力上升, M15价差所有走弱, 但美豆供应偏紧, 以及套保利润偏低, 限制M15回调空间, 暂且观望。

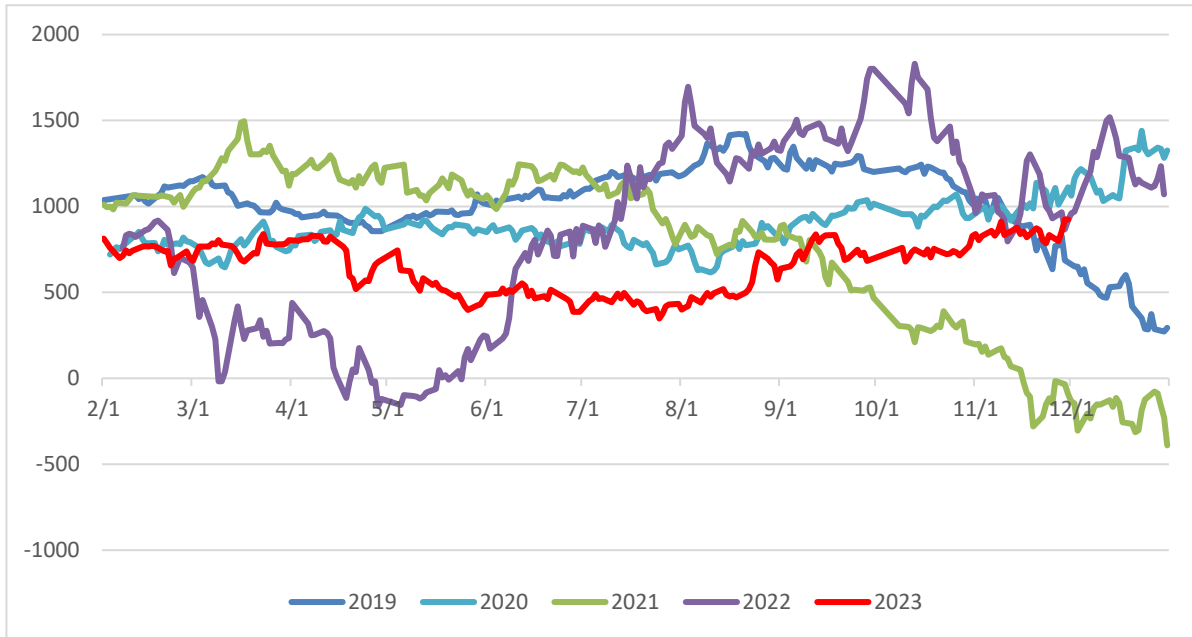
图36: 棕榈油15合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

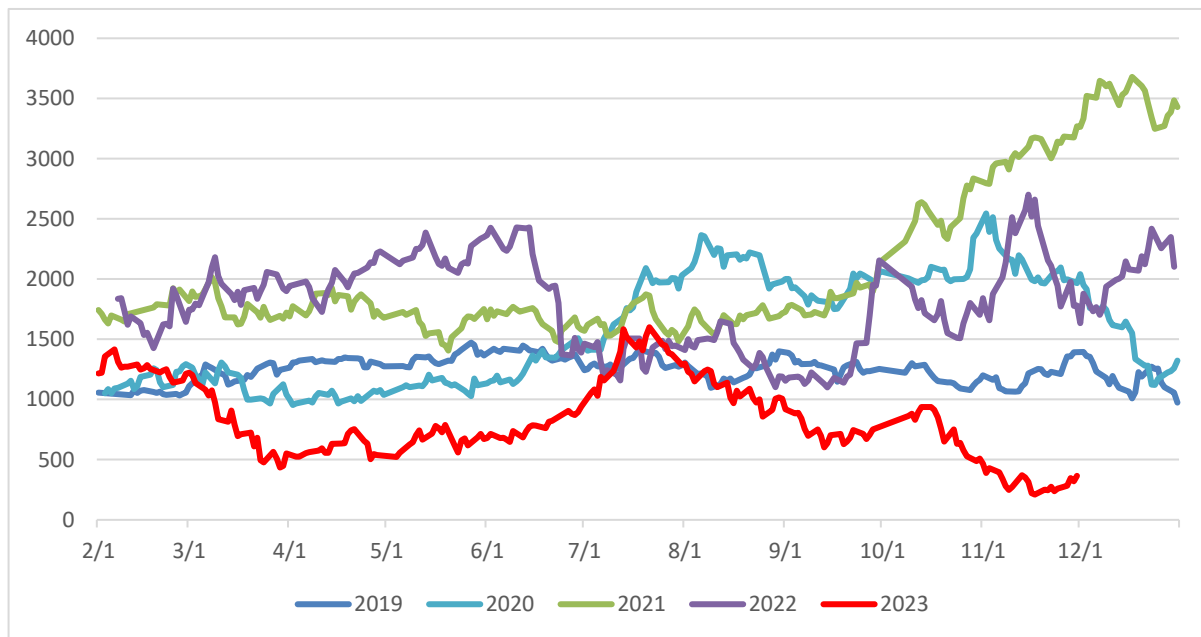
11月30日, P2401合约收盘价为7336元/吨, 较11月23日下降108元/吨, 棕榈油15合约价差为-168元/吨, 较11月23日下降32元/吨。国内棕榈油库存持续攀升, 11月棕榈油买船依然偏高, 短期供应压力延续, 但11月马棕进入减产周期, 对棕榈油形成支撑, P15维持低位震荡。

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

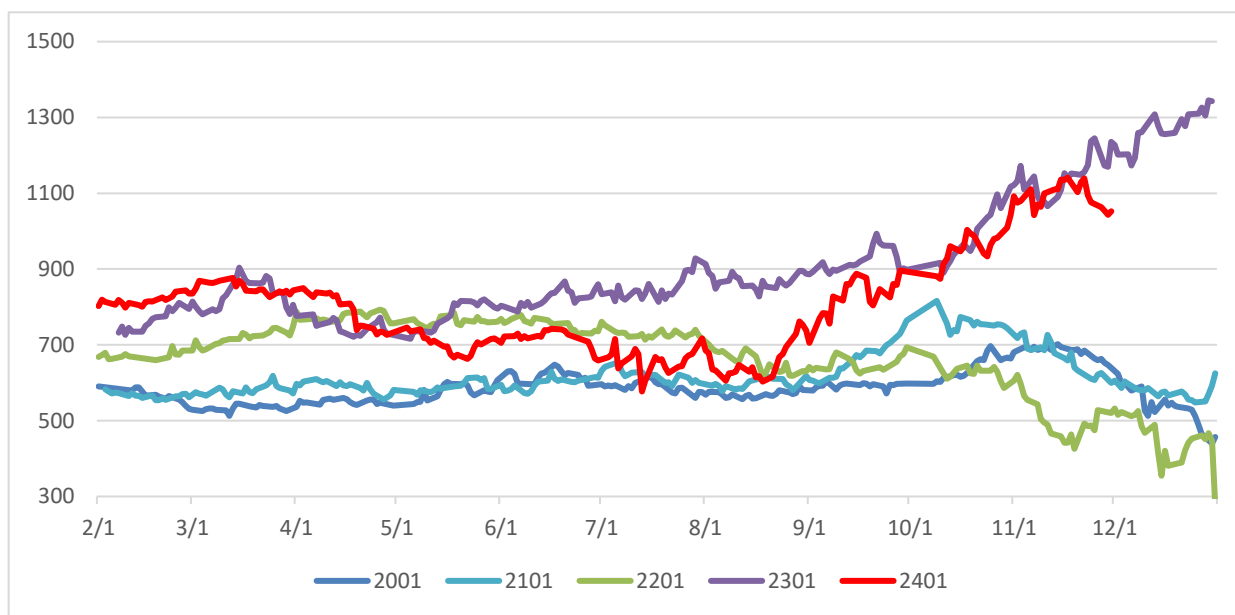


数据来源:同花顺, 上海中期

11月23日至11月30日, P2401下降108元/吨, Y2401上升30元/吨, OI401上升158元/吨, 1月合约豆棕油价差为430元/吨, 上升138元/吨, 1月合约豆菜油合约价差为366元/吨, 较11月23日上升128元/吨。本周三大油脂维持震荡, 南美大豆天气风险有所下降, 国内油厂开机率上升, 马棕库存仍处高位, 但11月供需边际有所好转, 豆棕价差维持震荡, 11月份进口菜籽到港大增, 对菜油形成拖累, 但豆菜油价差降至低位, 菜油性价比优势显现, 菜豆油价差有所企稳。

合约价差

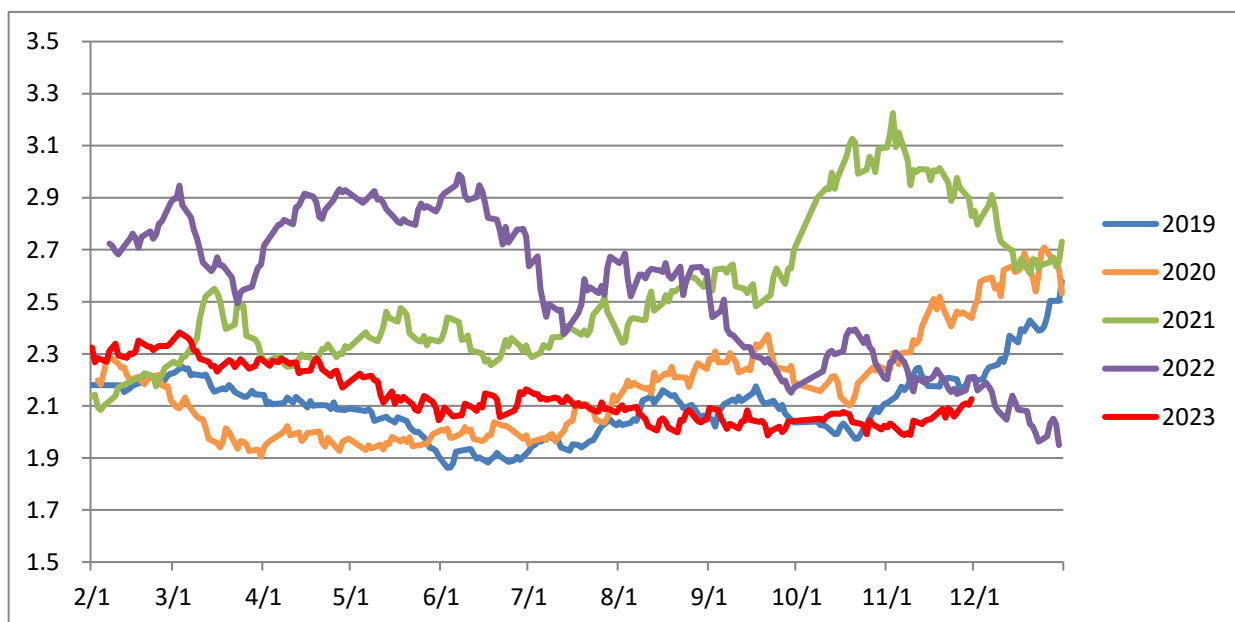
图39：1月合约豆菜粕合约价差



数据来源:同花顺, 上海中期

11月30日, 1月豆菜粕合约价差为1052元/吨, 较11月23日下降43元/吨。南美大豆天气风险有所下降, 且国内油厂开机率上升, 对豆粕支撑减弱, 豆菜粕价差维持高位震荡。

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30日, 1月合约Y/M为2.126较11月23日上升0.046。南美大豆产区干旱风险下降, 油厂开机上升, 豆粕供应压力上升, 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, 油粕比偏扩。

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