



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3月22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3月22日

上海中期期货研究所
农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

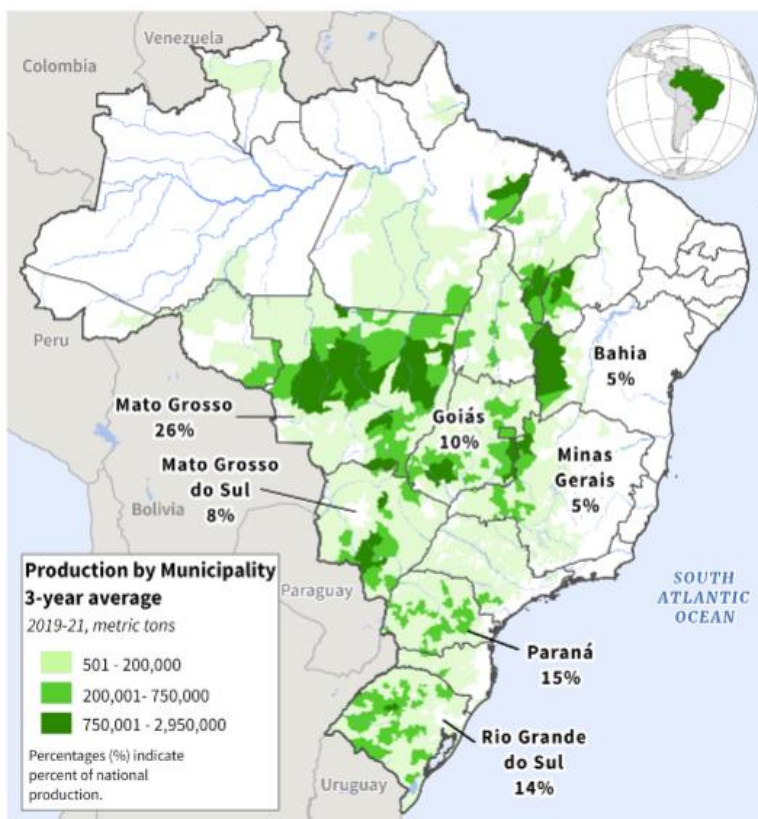
雍恒
Z0011282



天气分析

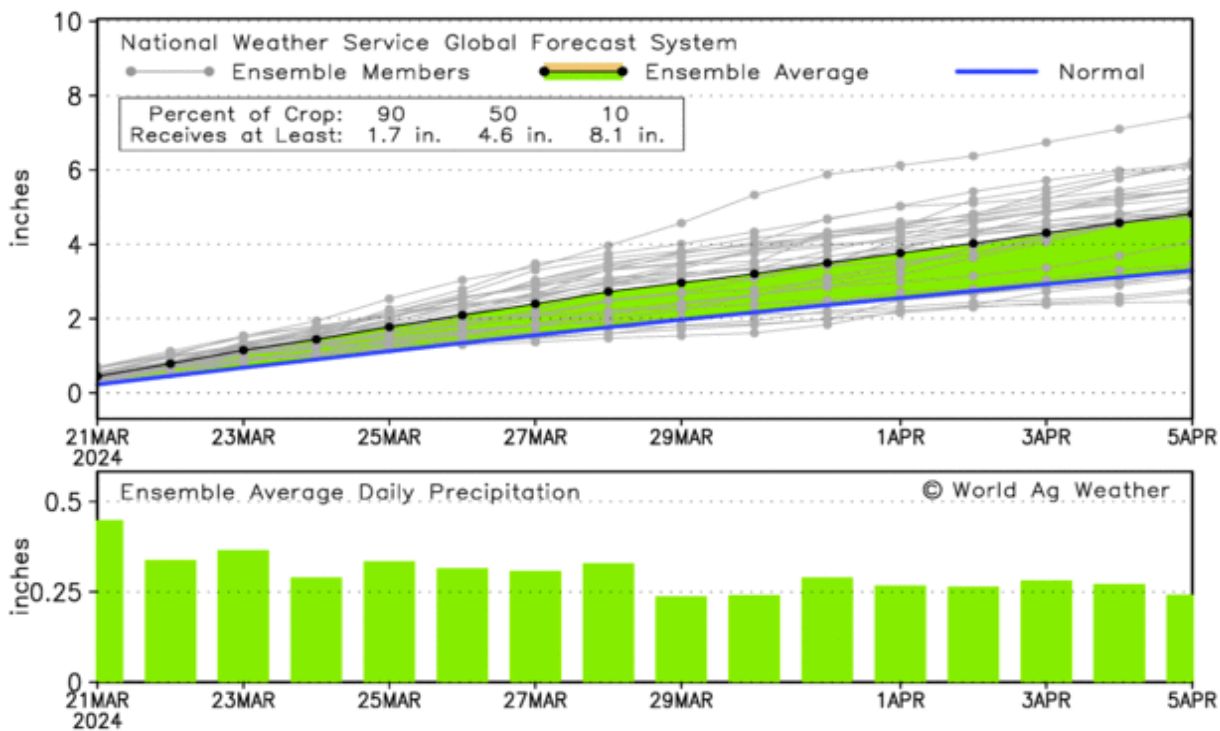
1.1、南北美大豆种植情况

图1：巴西大豆产区种植分布图



资料来源：USDA

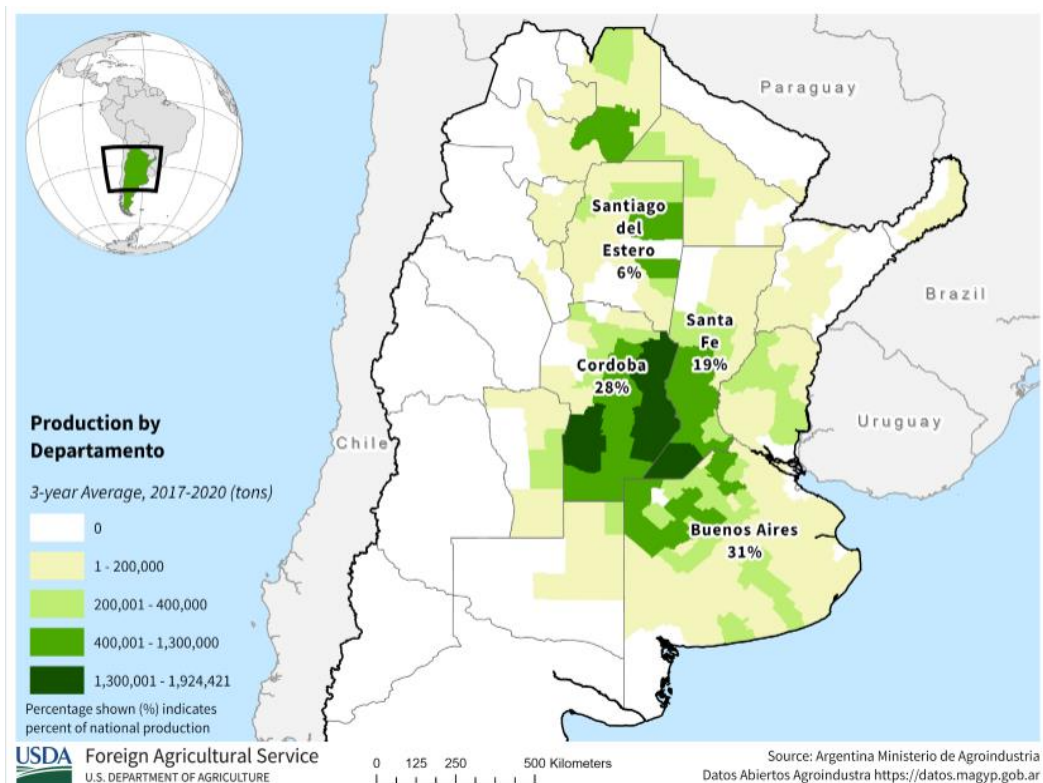
图2：巴西大豆产区未来15天降水预测



资料来源：World Ag Weather，上海中期

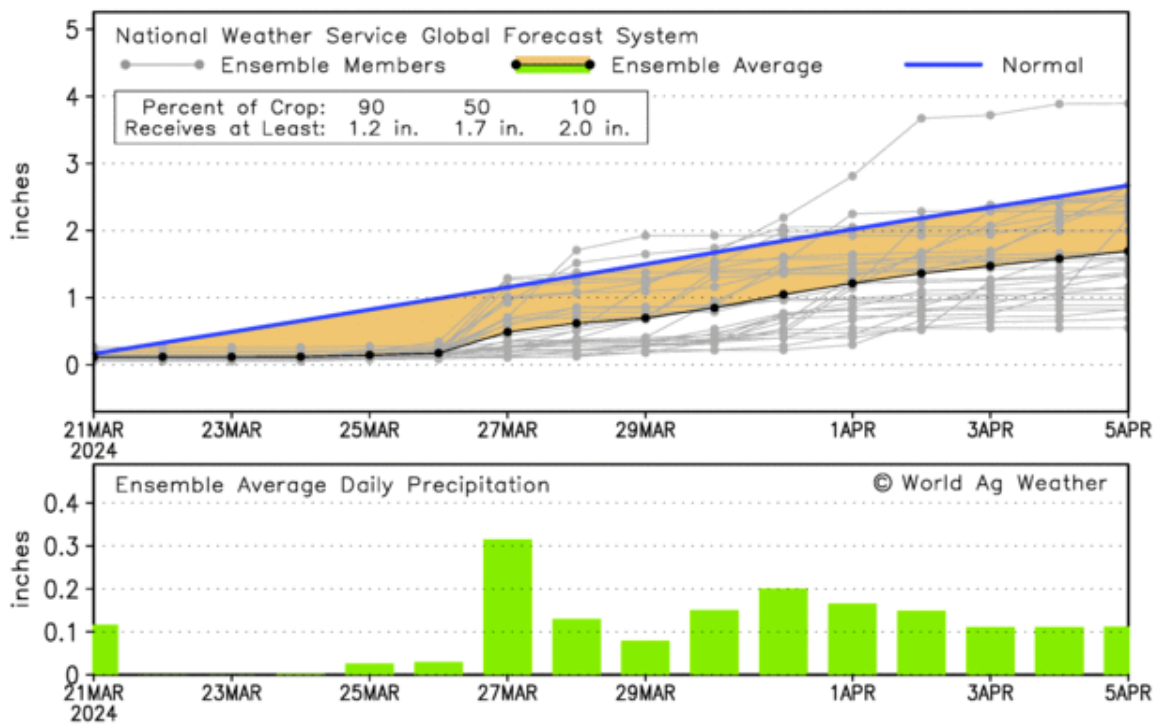
天气分析

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



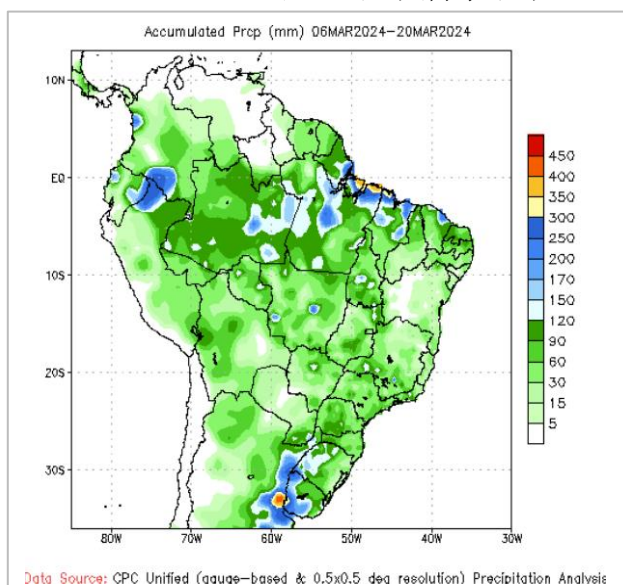
资料来源：World Ag Weather，上海中期

南美天气分析

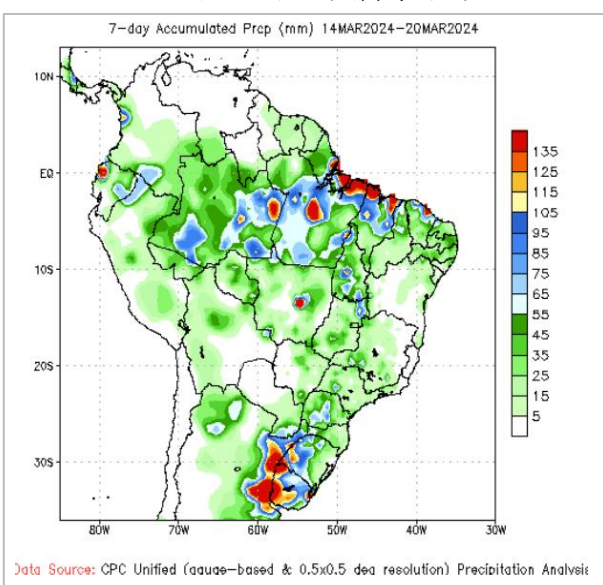
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

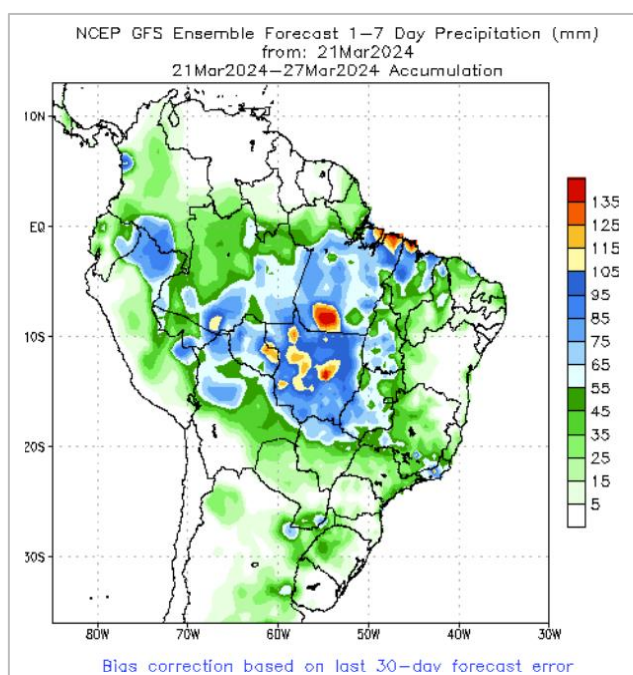
巴西过去15天降水累计



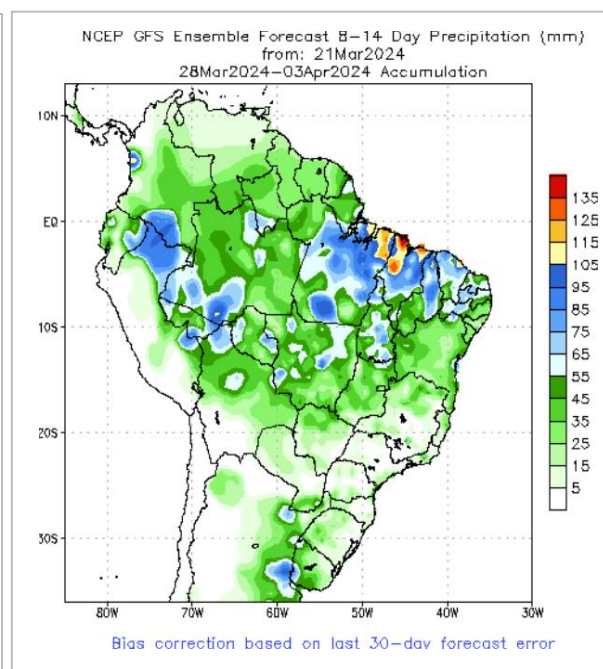
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



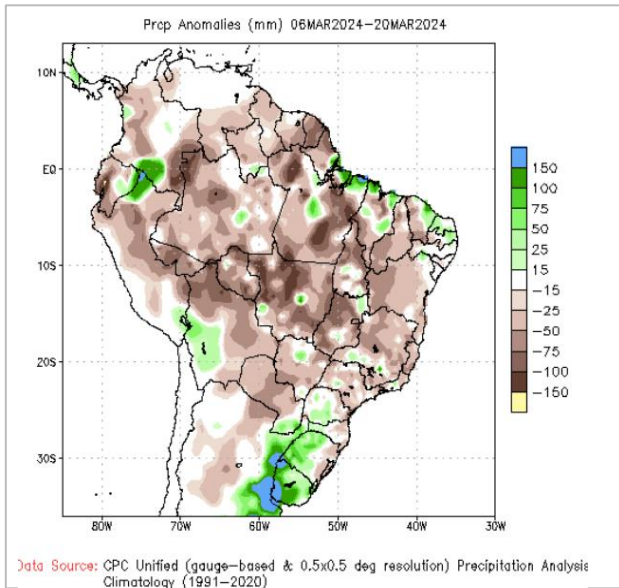
资料来源：NOAA

南美天气分析

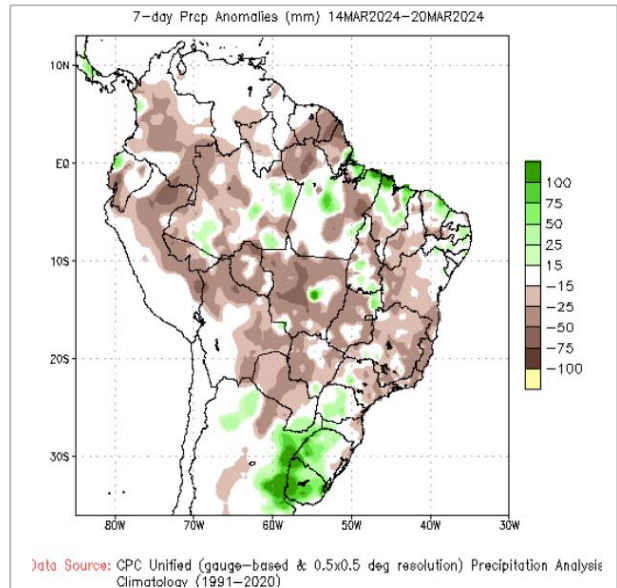
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

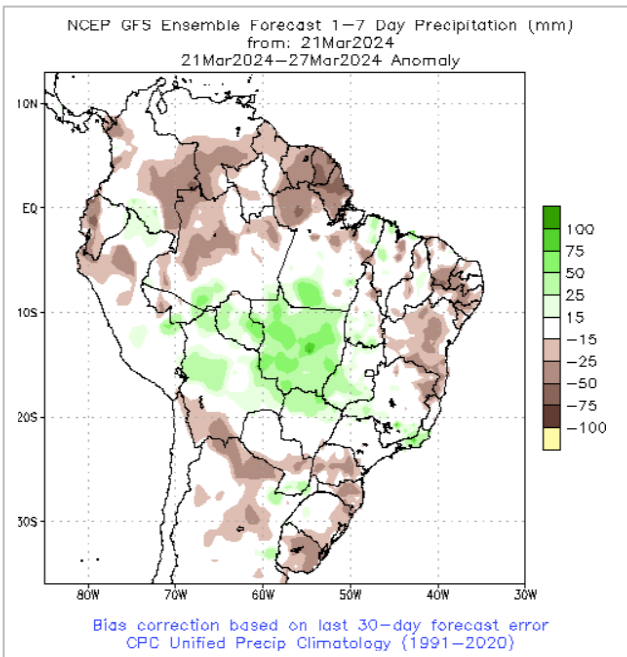
巴西过去15天降水偏离



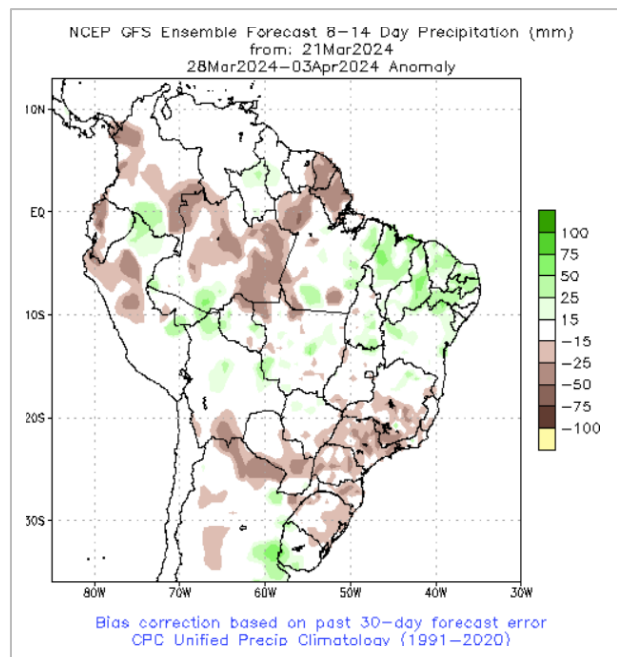
巴西过去1-7天降水偏离



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

巴西大豆收割进度过半，上市压力逐步增加，截至3月17日，巴西大豆收割进度61.9%，去年同期为62.5%。目前市场对于巴西大豆产量分歧较大，USDA3月供需报告下调巴西大豆产量100万吨至1.55亿吨，CONAB3月下调巴西大豆产量255万吨至1.46858亿吨，巴西大豆减产幅度有待验证，关注收割期大豆产量兑现情况。

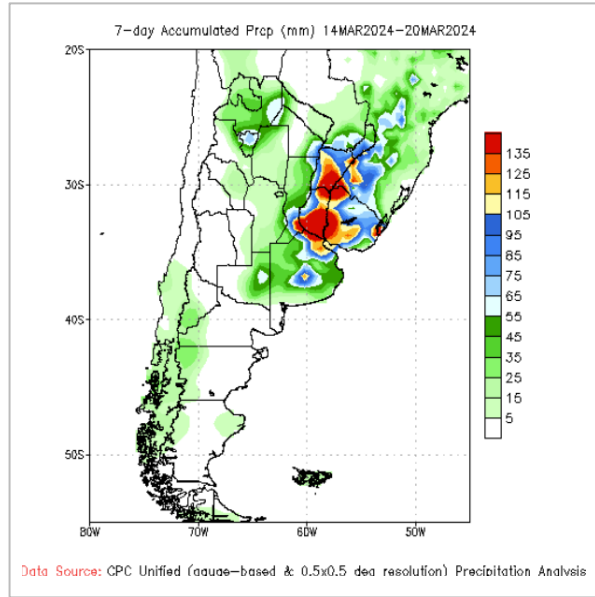
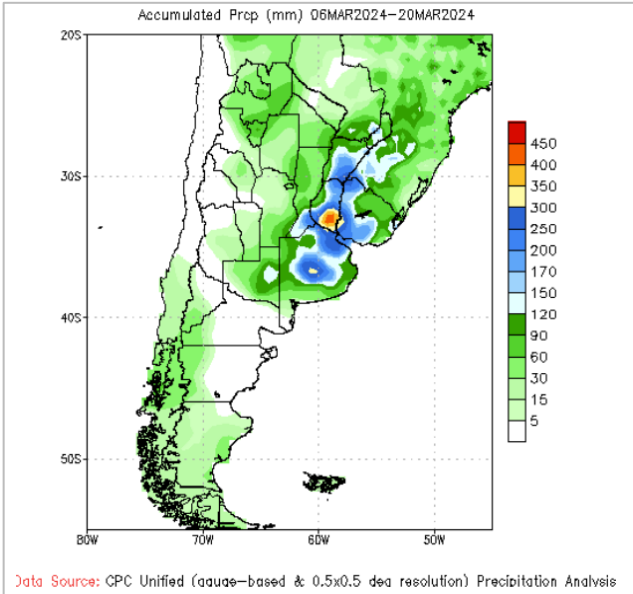
南美天气分析

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）

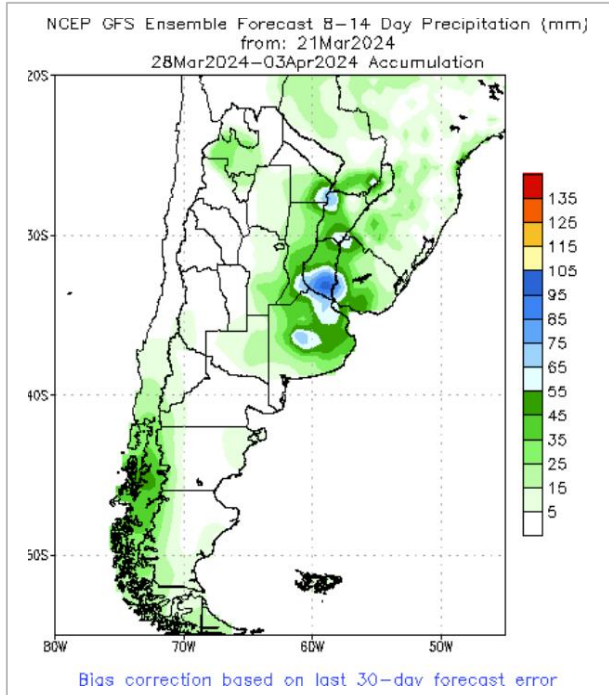
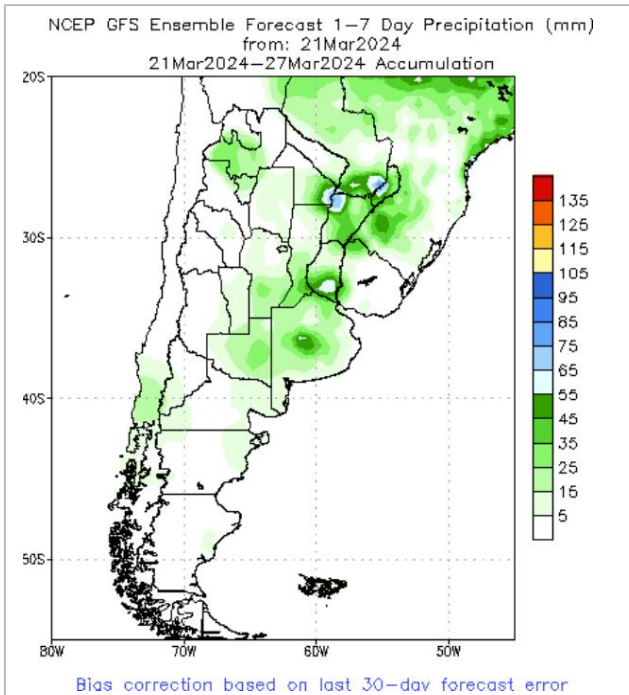
阿根廷过去15天降水累计

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



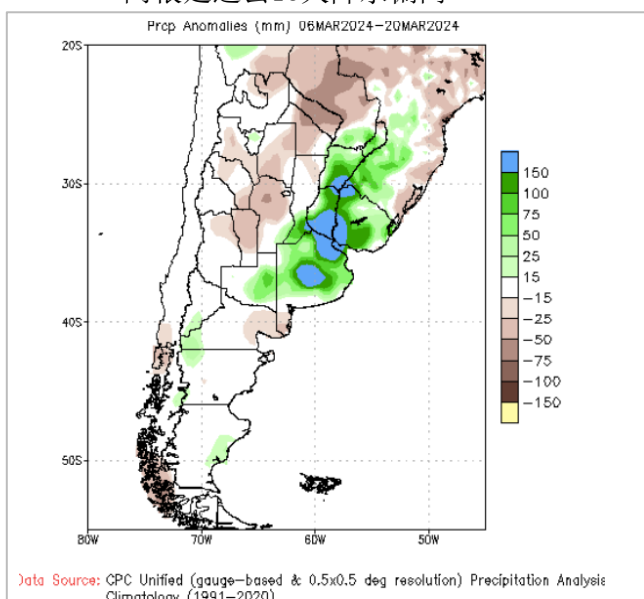
资料来源：NOAA

南美天气分析

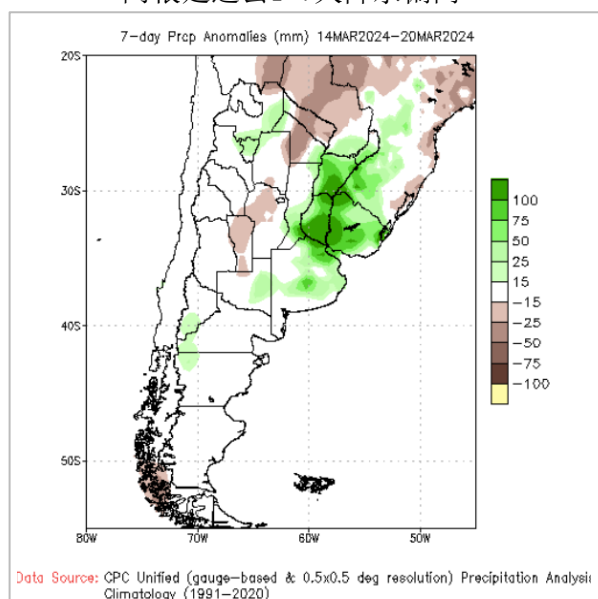
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

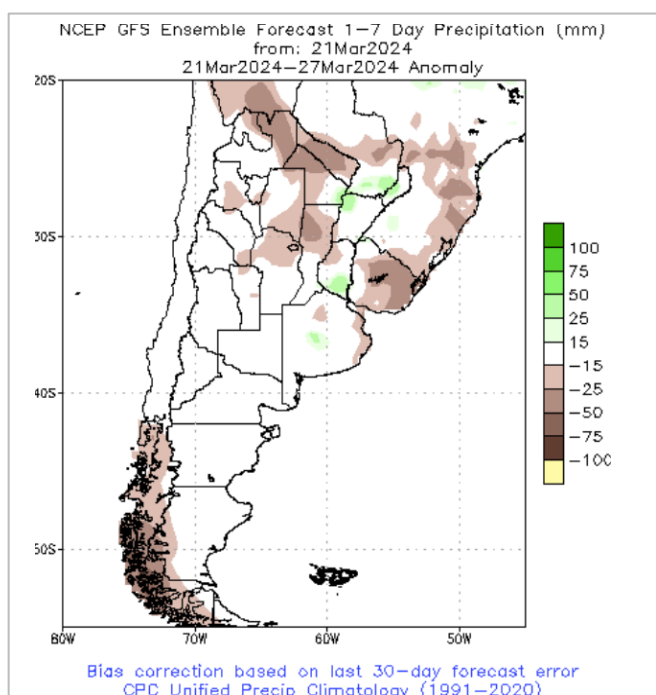
阿根廷过去15天降水偏离



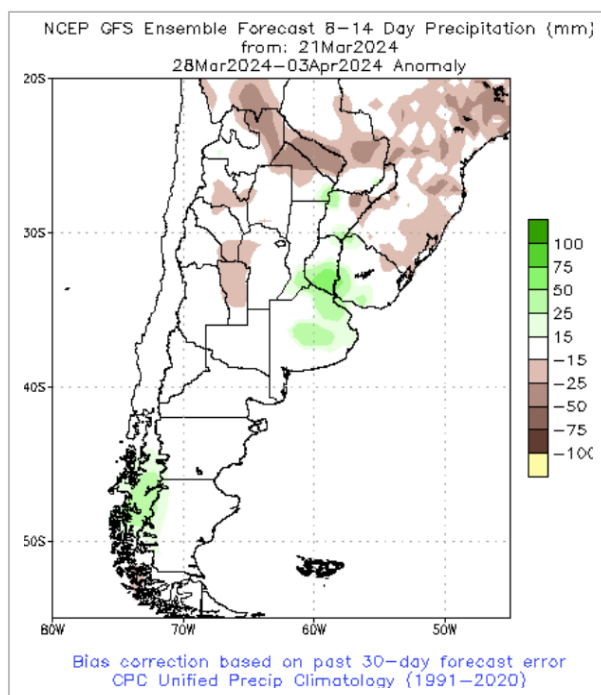
阿根廷过去1-7天降水偏离



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

3月份阿根廷大豆进入关键结荚期，3月中旬阿根廷大豆产区降水良好，有利于稳定大豆生长状况，未来两周阿根廷降雨良好，短期暂无明显担忧，阿根廷大豆维持丰产预期，3月份USDA报告对阿根廷大豆产量预估维持5000万吨不变，。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

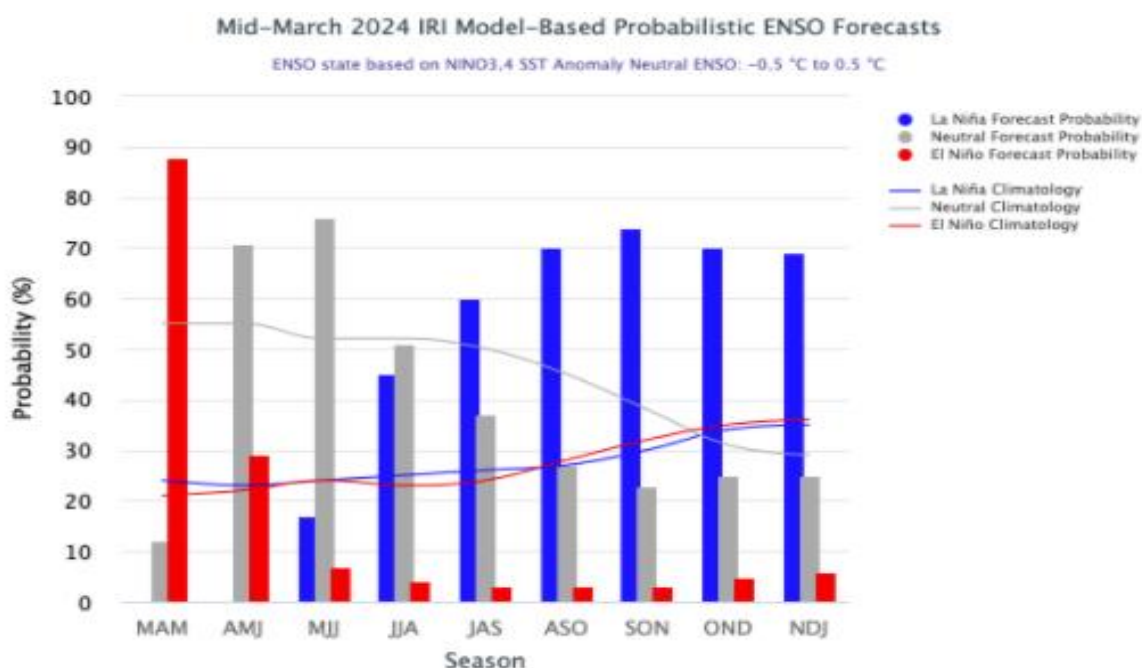
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
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：%）



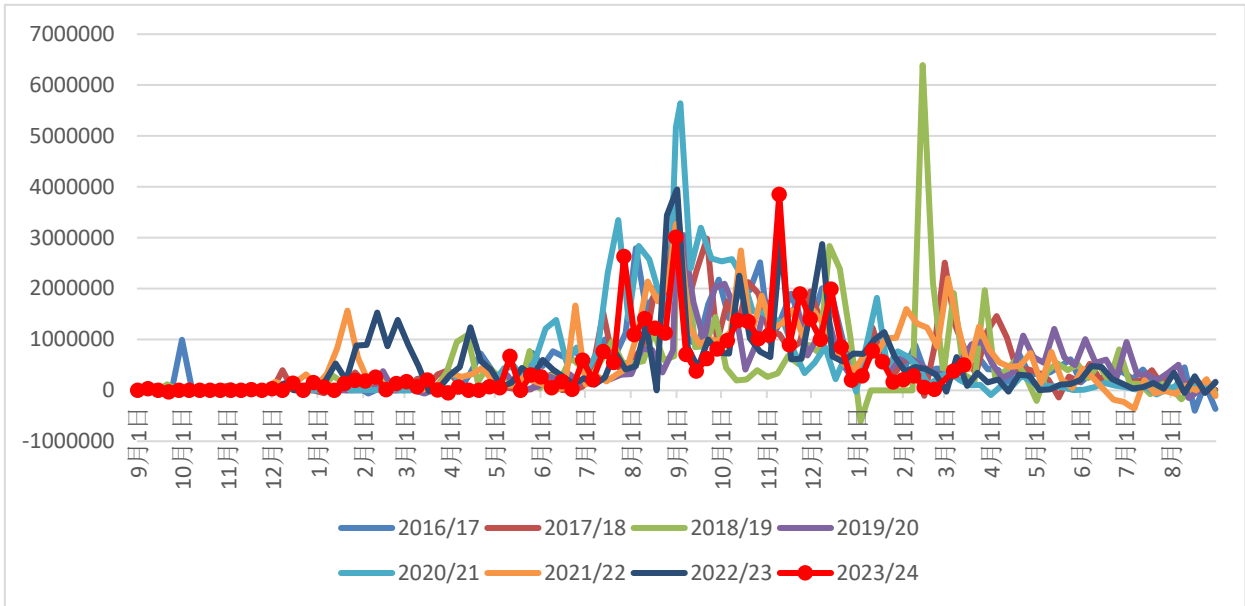
数据来源：NOAA

3月中旬 ENSO 模型数据显示，2024年3月-2025年1月间拉尼娜天气发生概率为0-74%，厄尔尼诺发生概率3-88%，中性天气发生概率12-76%。

美国大豆出口进度

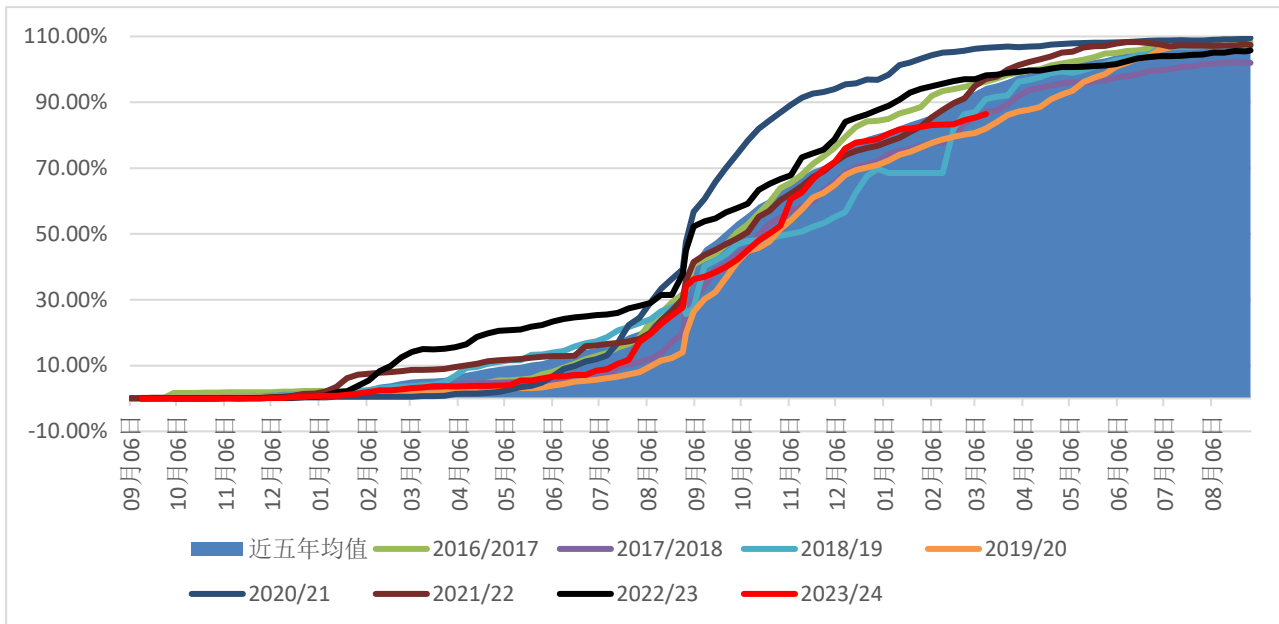
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



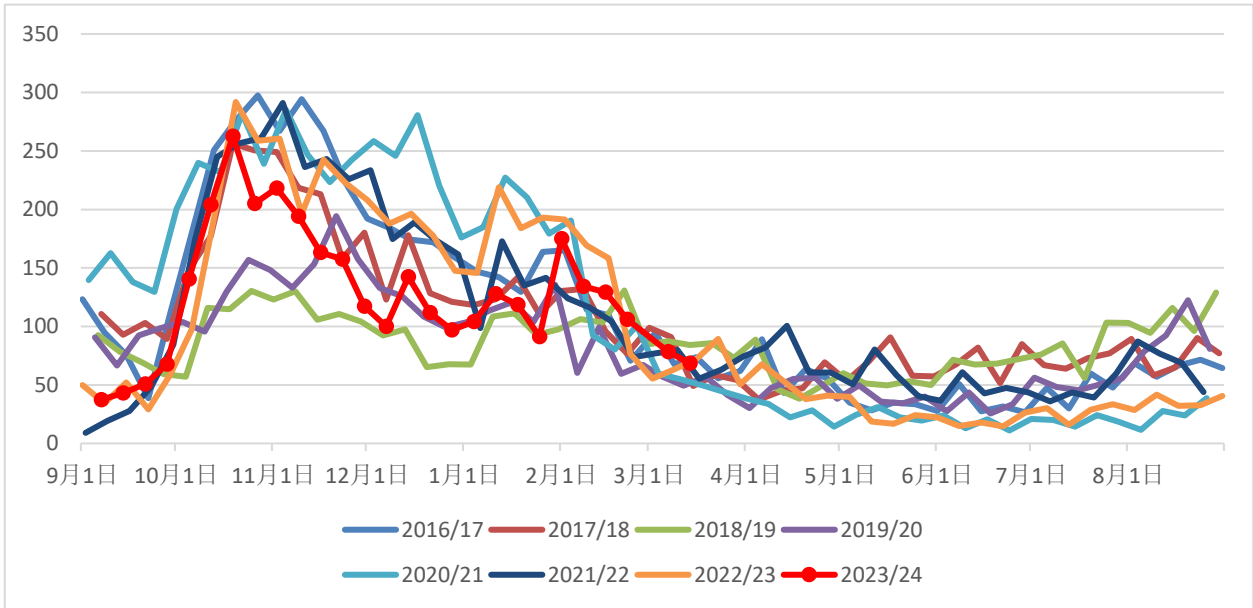
数据来源：USDA，上海中期

3月14日当周，2023/24年度美豆出口销售49.4万吨，环比增加11.8048万吨，增幅31.40%，较四周平均增幅31.69%。2023/24年度美豆完成预期销售的86.42%，低于五年均值94.99%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

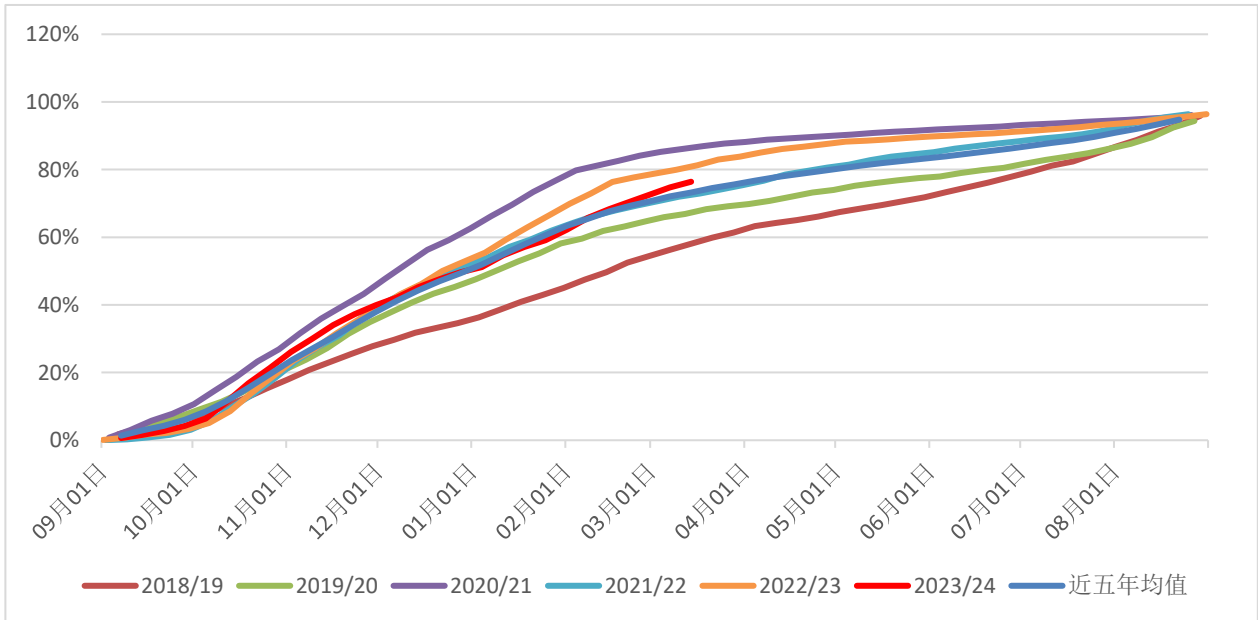
3.2、美豆出口检验量

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：%)



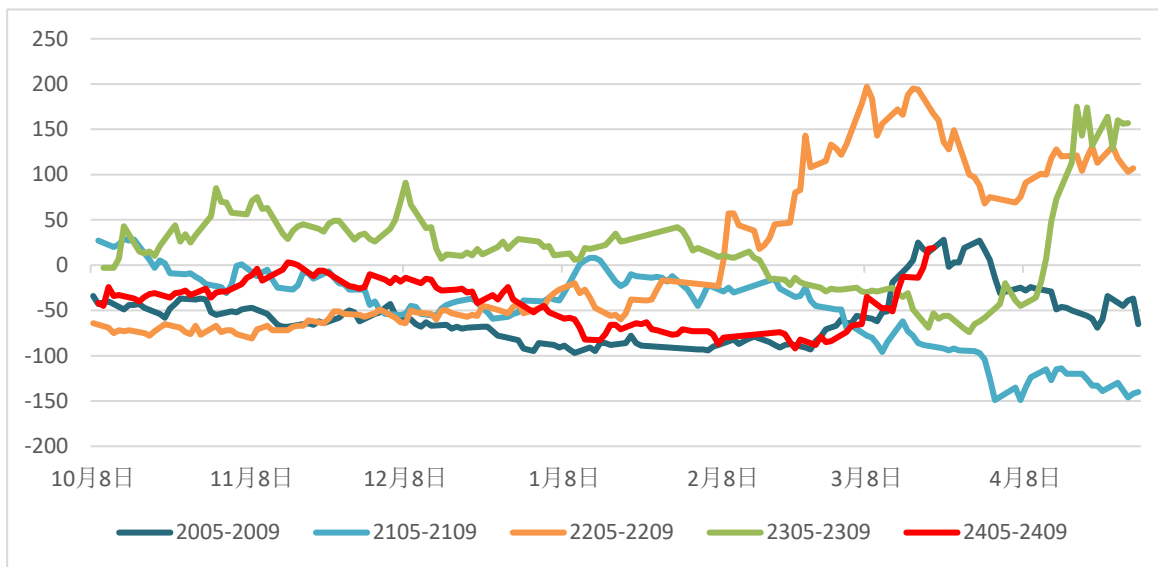
数据来源：USDA，上海中期

3月14日当周，美豆出口检验68.62万吨，较上周减少9.87万吨，环比降幅12.57%，同比降幅68.67%，较四周均值降幅25.63%。截至3月14日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量3576.69万吨，完成预估销售进度的76.41%，快于五年均值73.23%。

合约价差

5.1. 月间价差走势

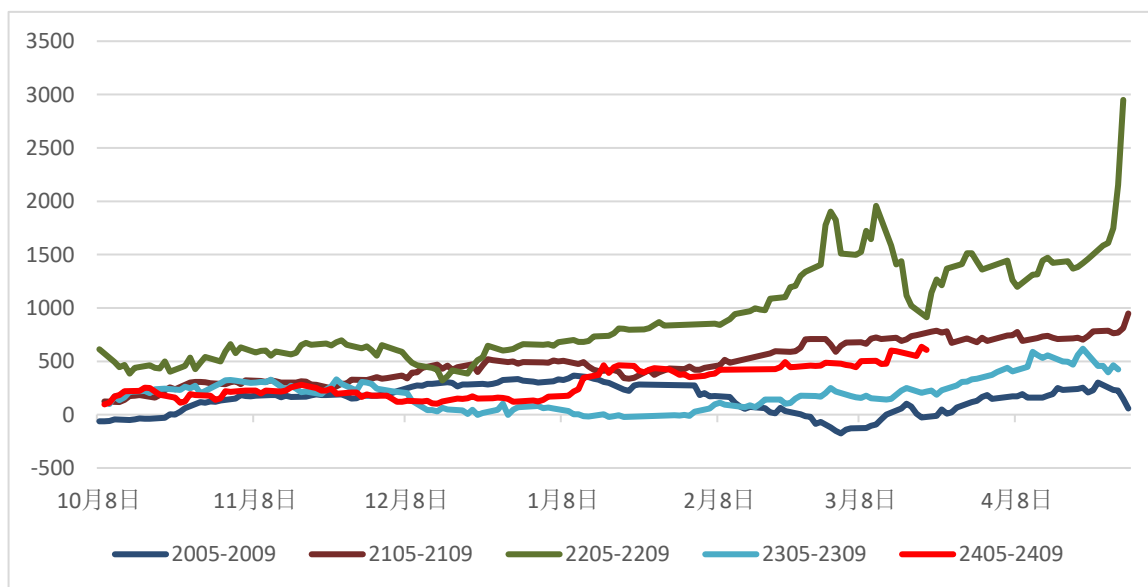
图27：豆粕59合约价差



数据来源:同花顺, 上海中财

3月21日, M2305合约收盘价为3385元/吨, 较3月14日上升119元/吨, 豆粕59合约价差为19元/吨, 上升48元/吨。3月份进口大豆到港偏低, 短期豆粕供应偏紧, 对近月合约形成支撑, 但4月份大豆集中到港压力增大, M59暂且观望。

图28：棕榈油59合约价差



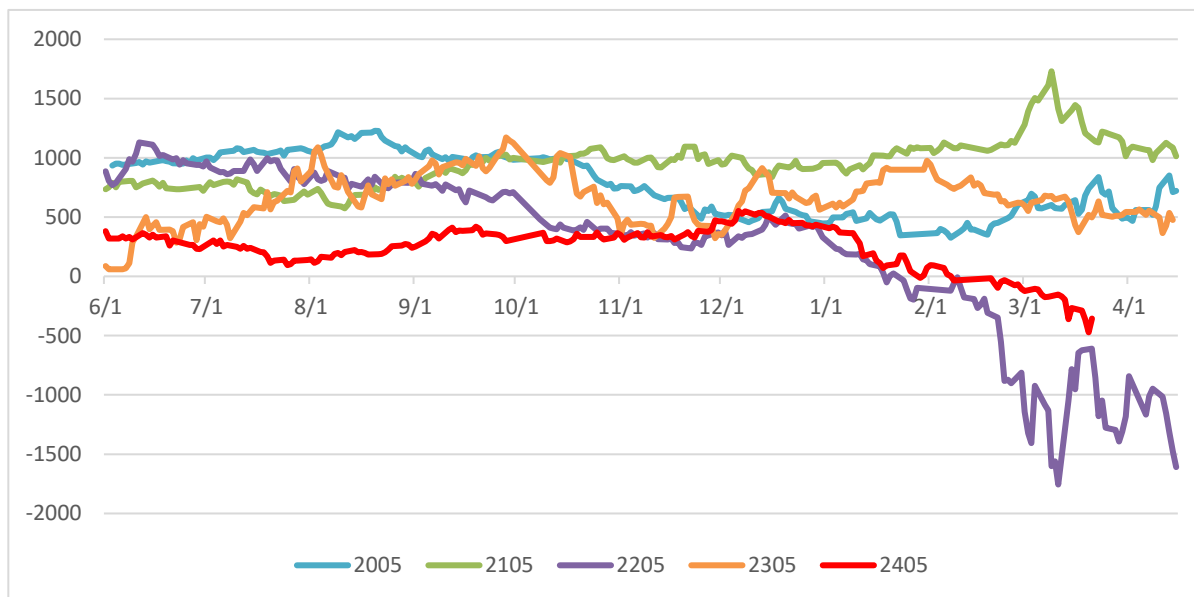
数据来源:同花顺, 上海中财

3月21日, P2305合约收盘价为8284元/吨, 较3月14日上升152元/吨, 棕榈油59合约价差为606元/吨, 上升4元/吨。3、4月份马棕库存或延续下降, 国内棕榈油到港偏低, 棕榈油降至低位, 且进口利润倒挂, P59偏向正套。

合约价差

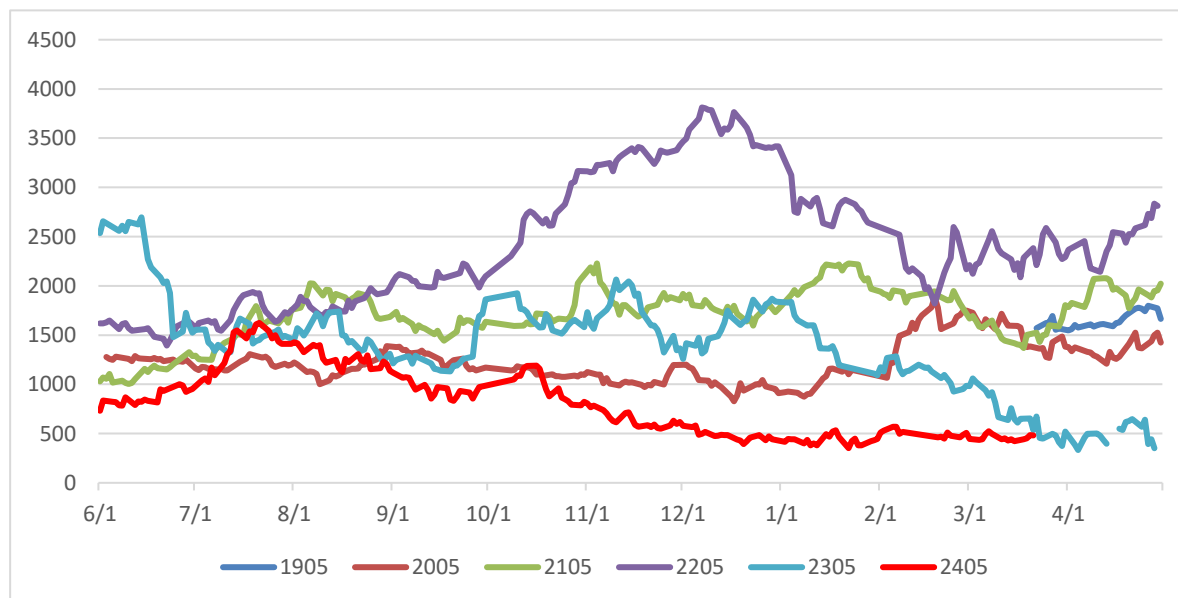
5.2品种间价差走势

图29：5月合约豆棕油合约价差



数据来源:同花顺, 上海中其

图30：5月合约豆菜油合约价差

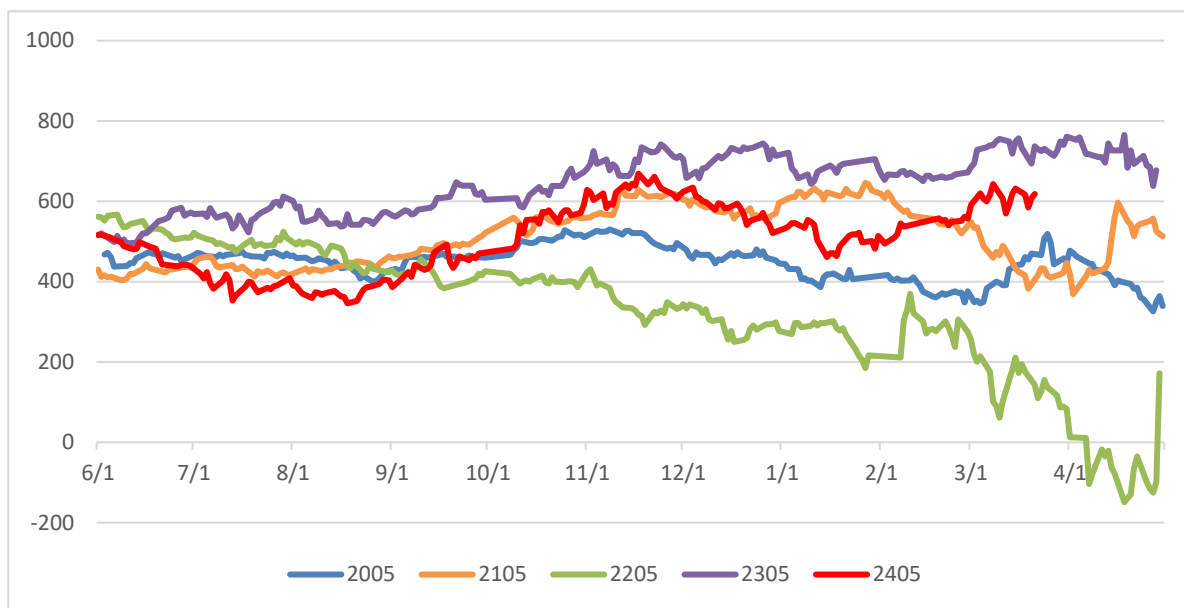


数据来源:同花顺, 上海中其

3月14日至3月21日, P2305上升152元/吨, Y2305上升158元/吨, OI305上升197元/吨, 5月合约豆棕油价差为-356元/吨, 上升6元/吨, 豆菜油价差为482元/吨, 上升39元/吨, 本周三大油脂大幅反弹, 棕榈油连续降库, 短期供应偏紧, 领涨三大油脂, 豆油成本支撑加强, 但4月份后供应压力上升, 进口菜籽菜油到港仍处高位, 菜油库存偏高, 棕榈油供应矛盾短期难以缓解, 豆棕及菜棕价差承压。

合约价差

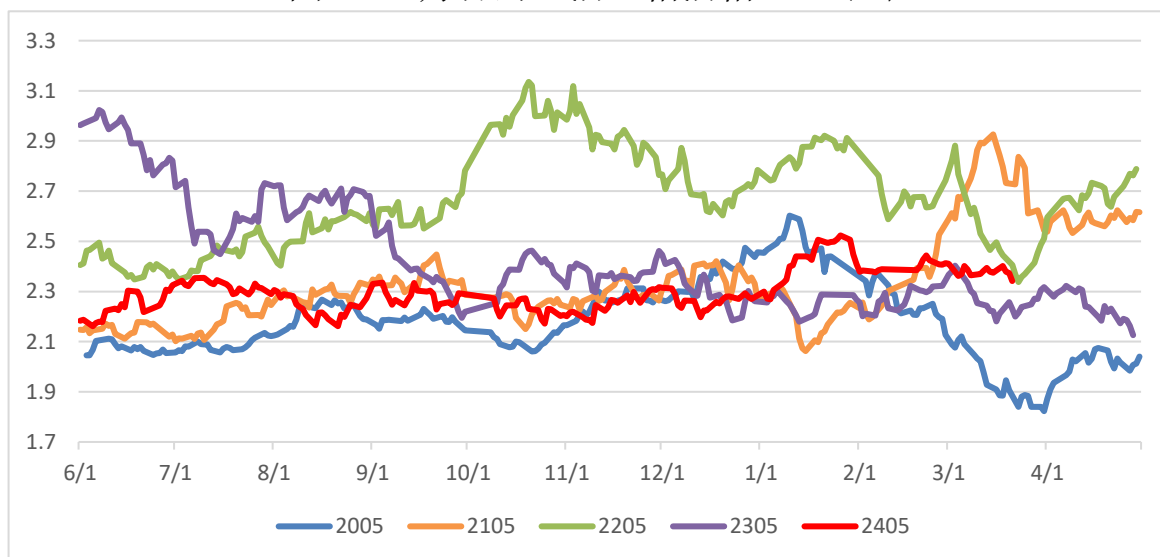
图33：5月合约豆菜粕合约价差



数据来源：Wind，上海中期

3月21日，5月豆菜粕合约价差为618元/吨，较3月14日下降1元/吨。巴西大豆升贴水大幅上涨且3月份进口大豆到港偏低对豆粕成本支撑加强，另一方面，一季度菜籽出口仍处高位，豆菜粕价差走扩至高位，菜粕性价比显现，近期提货有所好转，豆菜粕价差暂且观望。

图34：5月合约豆油豆粕油粕比（Y/M）



数据来源：Wind，上海中期

3月21日，5月合约Y/M为2.342较3月14日下降0.037。进口大豆到港成本企稳，且3月份大豆到港偏低，对豆粕支撑加强，另一方面，棕榈油3月份产量处于低位，马棕连续降库，且国内油脂库存转降，油粕比维持震荡。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见，不构成投资建议。任何单位或个人据此操作，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。本报告观点及刊载之所有信息，仅供公司内部参考，不得外传。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