



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4月12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4月12日

上海中期期货研究所
农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

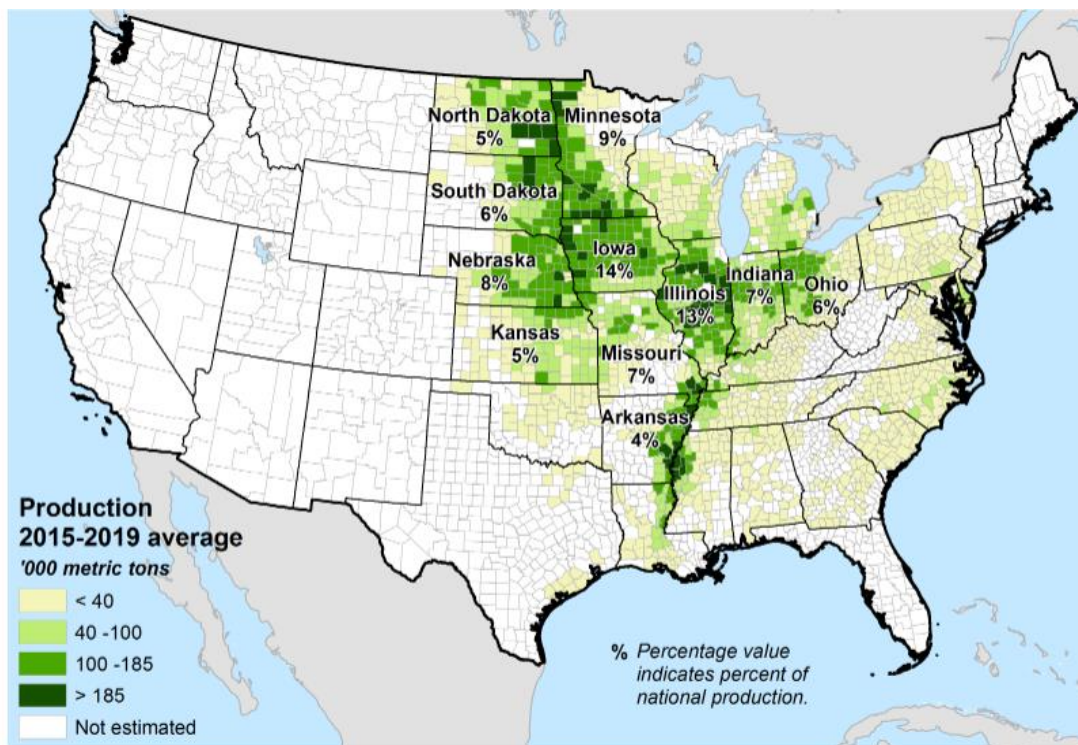
雍恒
Z0011282



天气分析

1.1、南北美大豆种植情况

图1：美国大豆产区种植分布图

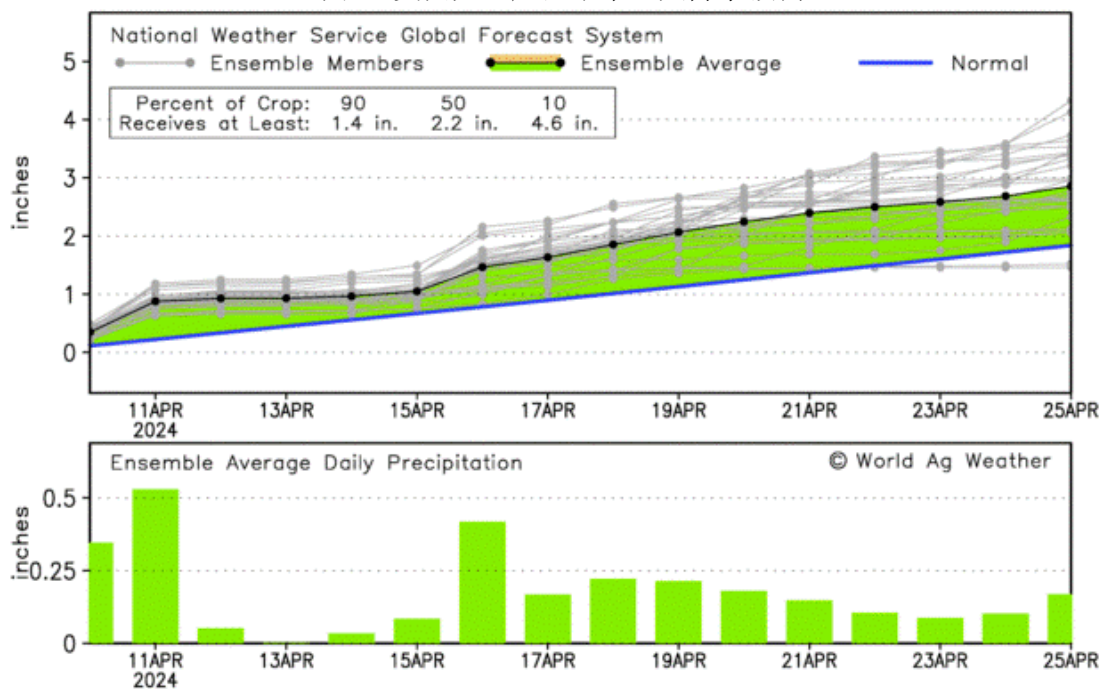


USDA Foreign Agricultural Service
Global Market Analysis
International Production Assessment Division

Source: U.S. Department of Agriculture,
National Agricultural Statistics Service

资料来源：USDA

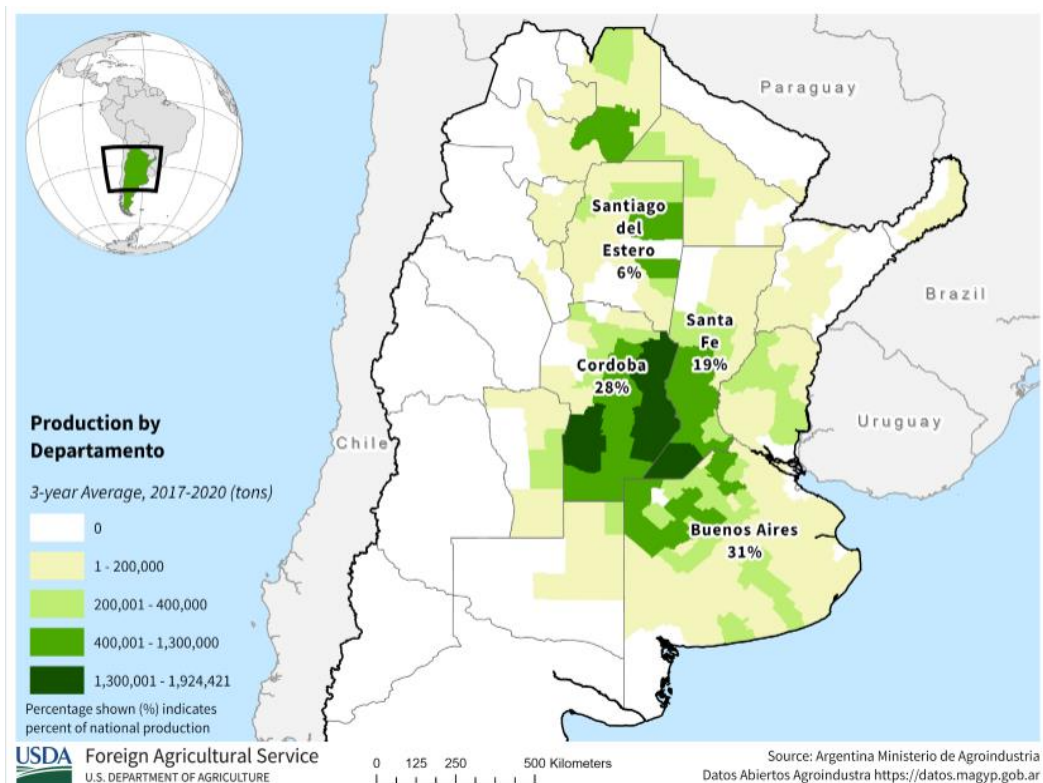
图2：美国大豆产区未来15天降水预测



资料来源：World Ag Weather，上海中期

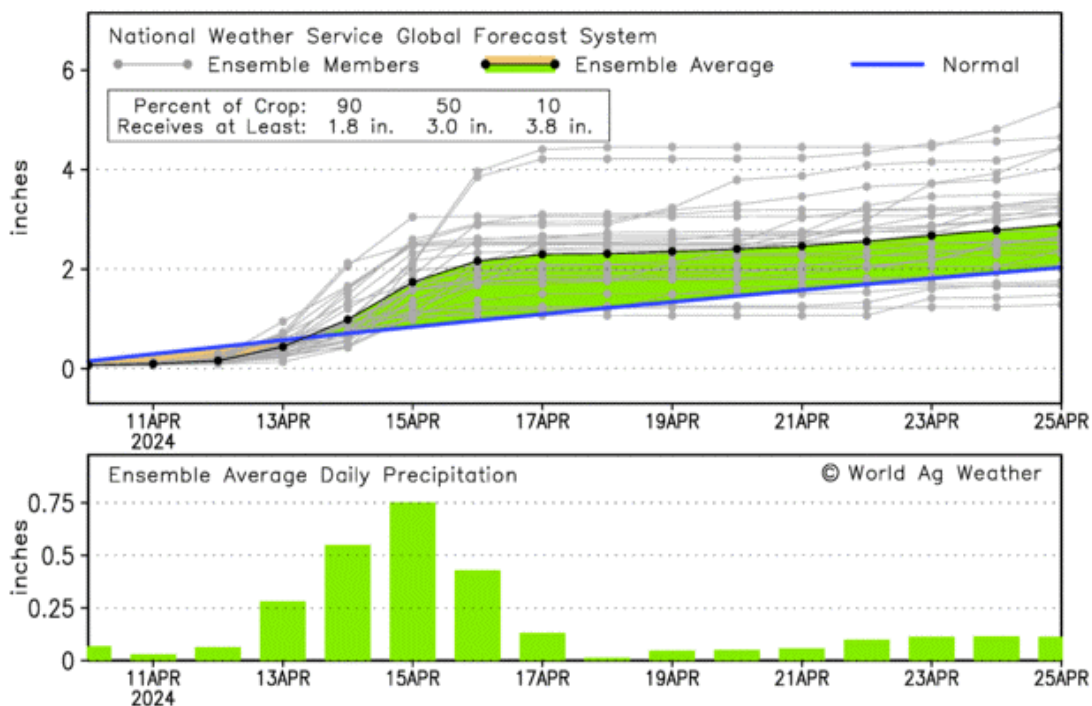
天气分析

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



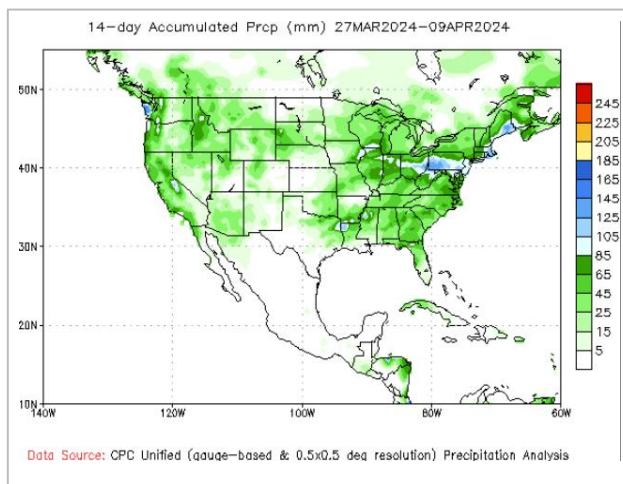
资料来源：World Ag Weather，上海中期

南美天气分析

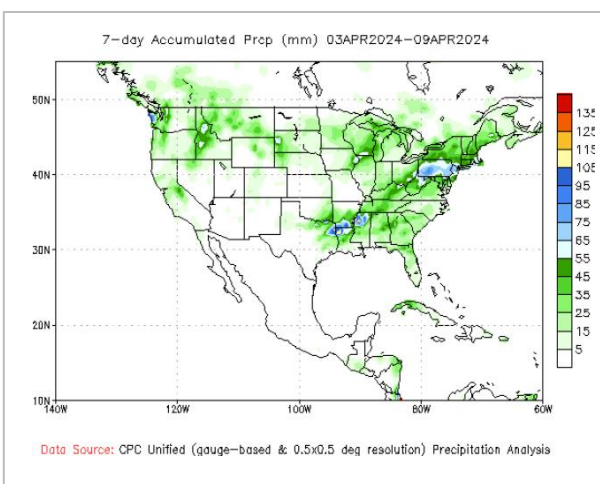
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

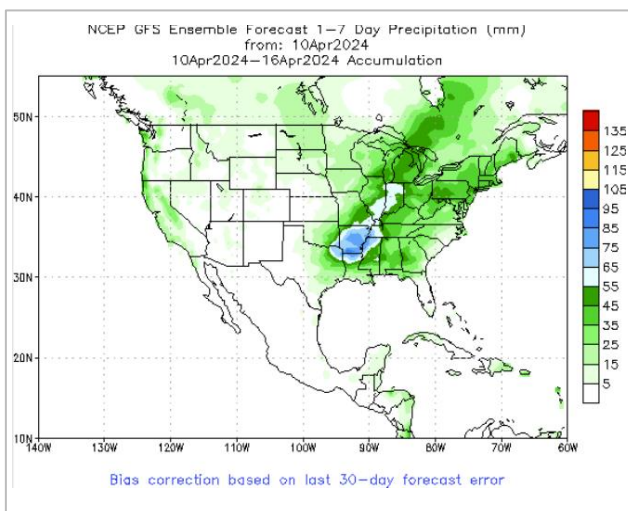
巴西过去14天降水累计



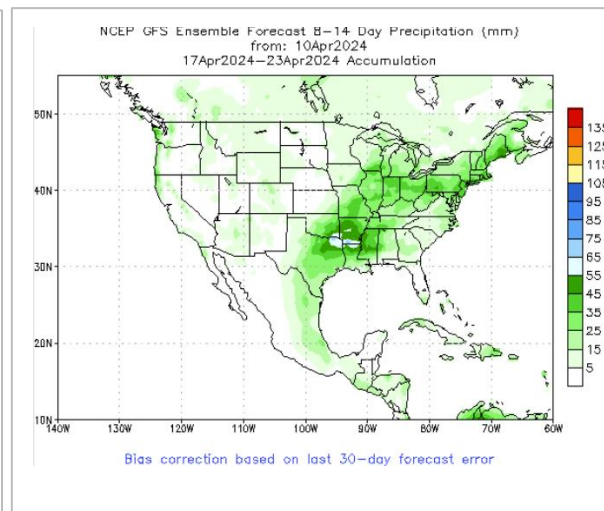
巴西过去1-7天降水累计



巴西未来1-7天降水累计



巴西未来8-14天降水累计



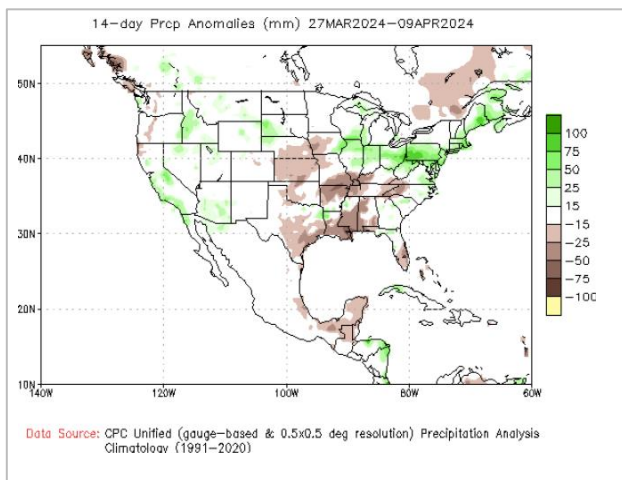
资料来源：NOAA

南美天气分析

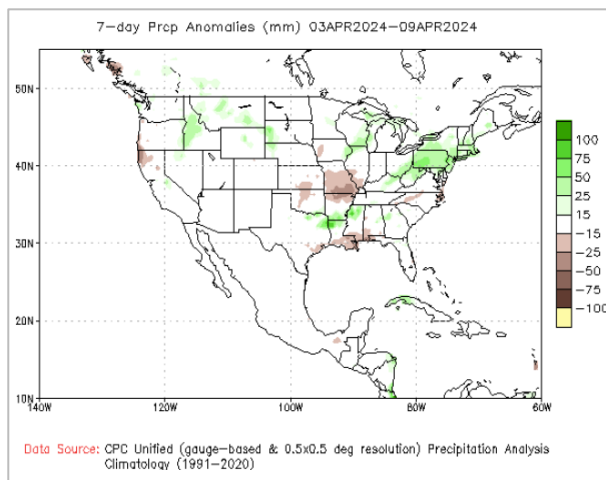
1.2、巴西天气预测与回顾

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）

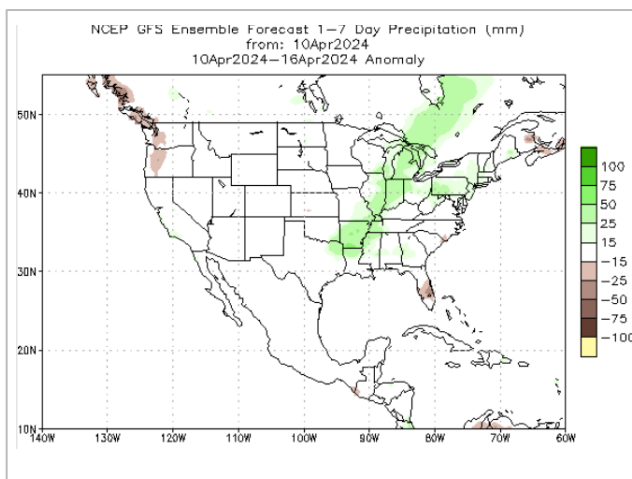
巴西过去14天降水偏离



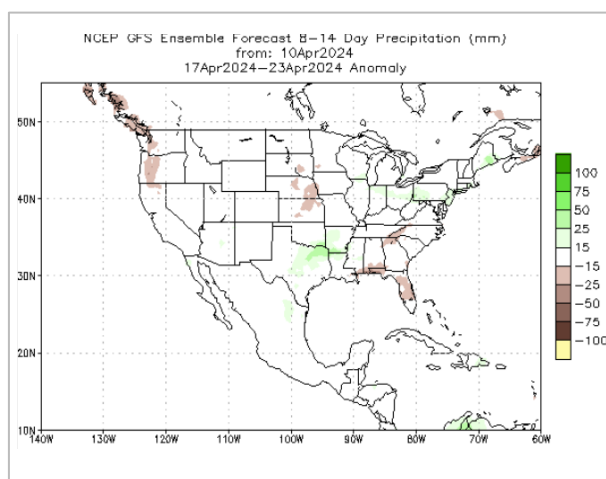
巴西过去1-7天降水偏离



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

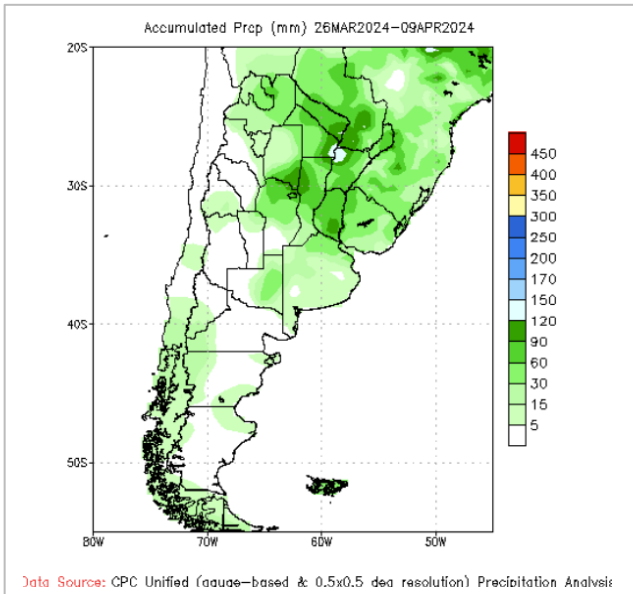
4月中旬，2024/25年度美豆将初步展开播种，目前中西部地区墒情略有短缺，未来两周南部地区及中西部部分地区将迎来降雨，有利于大豆播种。

南美天气分析

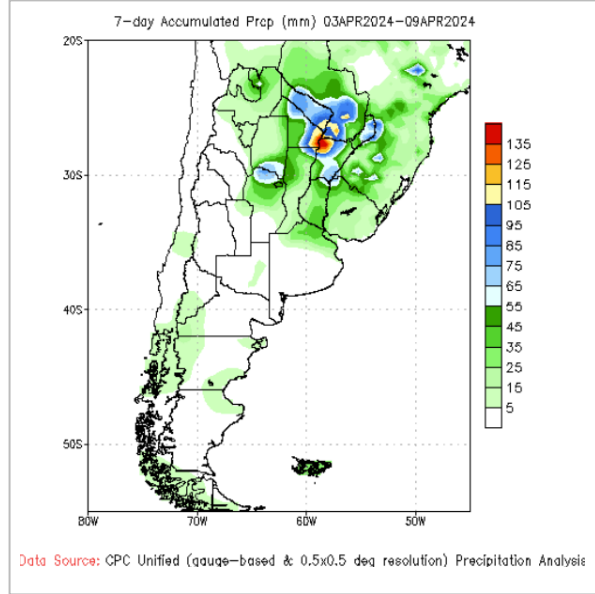
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

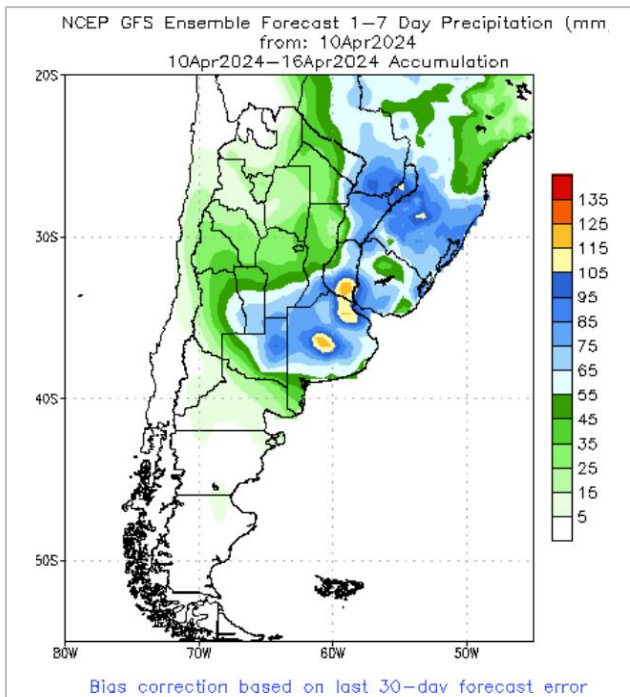
阿根廷过去15天降水累计



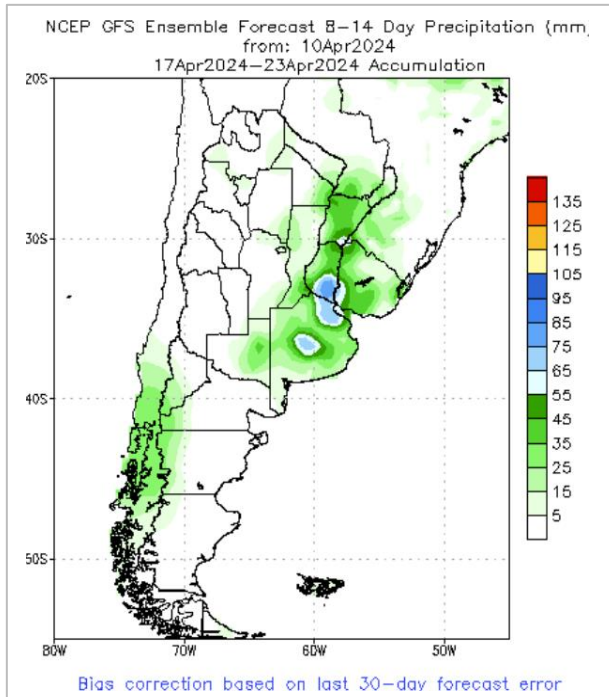
阿根廷过去1-7天降水累计



阿根廷未来1-7天降水累计



阿根廷未来8-14天降水累计



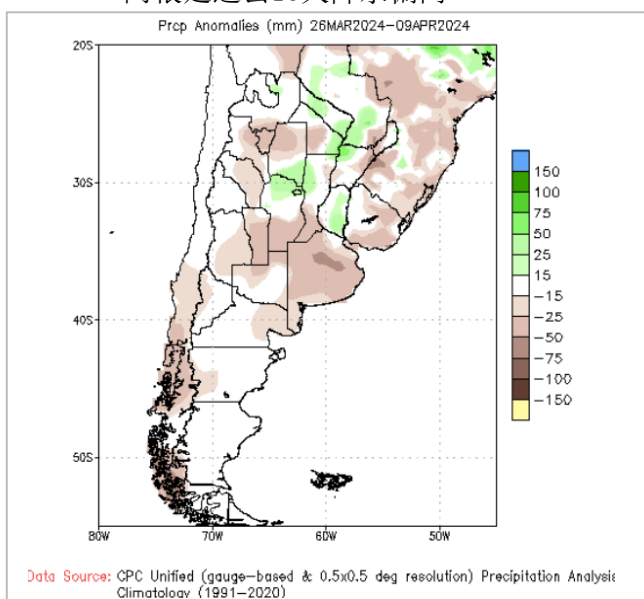
资料来源：NOAA

南美天气分析

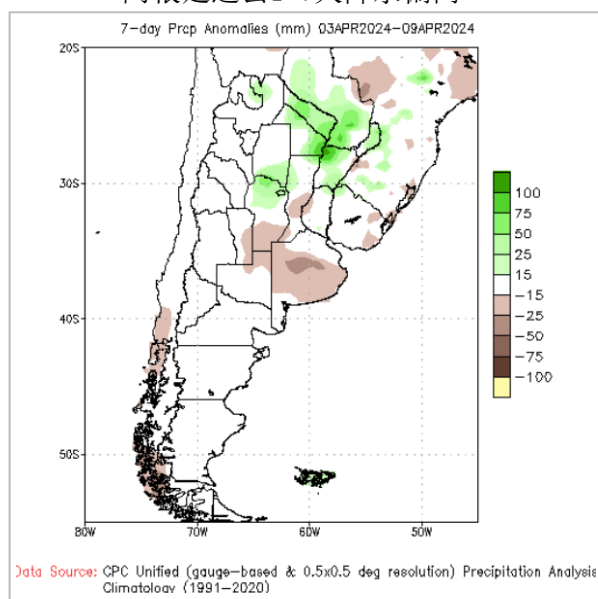
1.2、阿根廷天气预测与回顾

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）

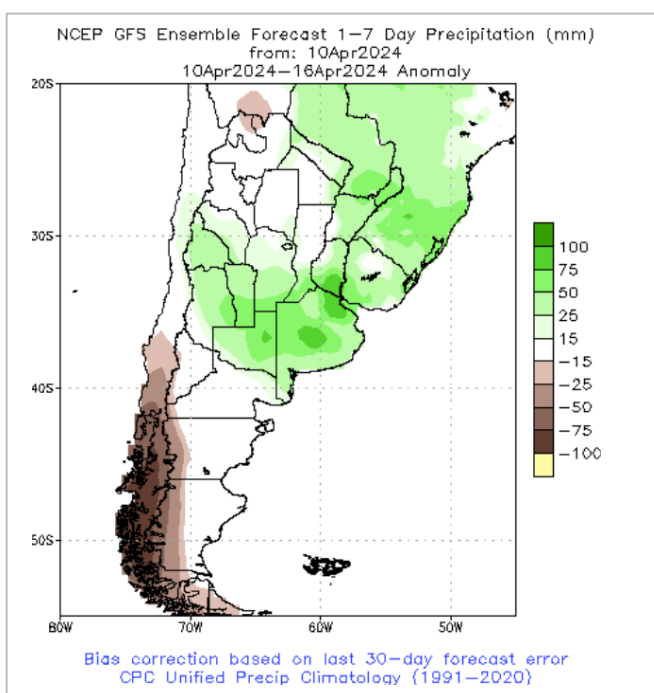
阿根廷过去15天降水偏离



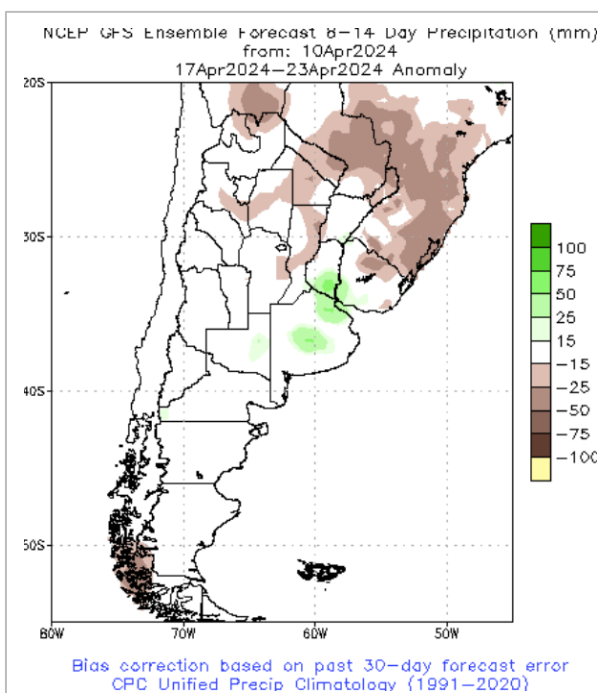
阿根廷过去1-7天降水偏离



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

阿根廷大豆展开收割，截至4月4日，阿根廷大豆收获进度1.9%。USDA4月报告对2023/24年度阿根廷大豆产量预估维持5000万吨不变，布宜诺斯艾利斯谷物交易所4月报告下调阿根廷大豆产量预估至5100万吨，较上月预估减少150万吨。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

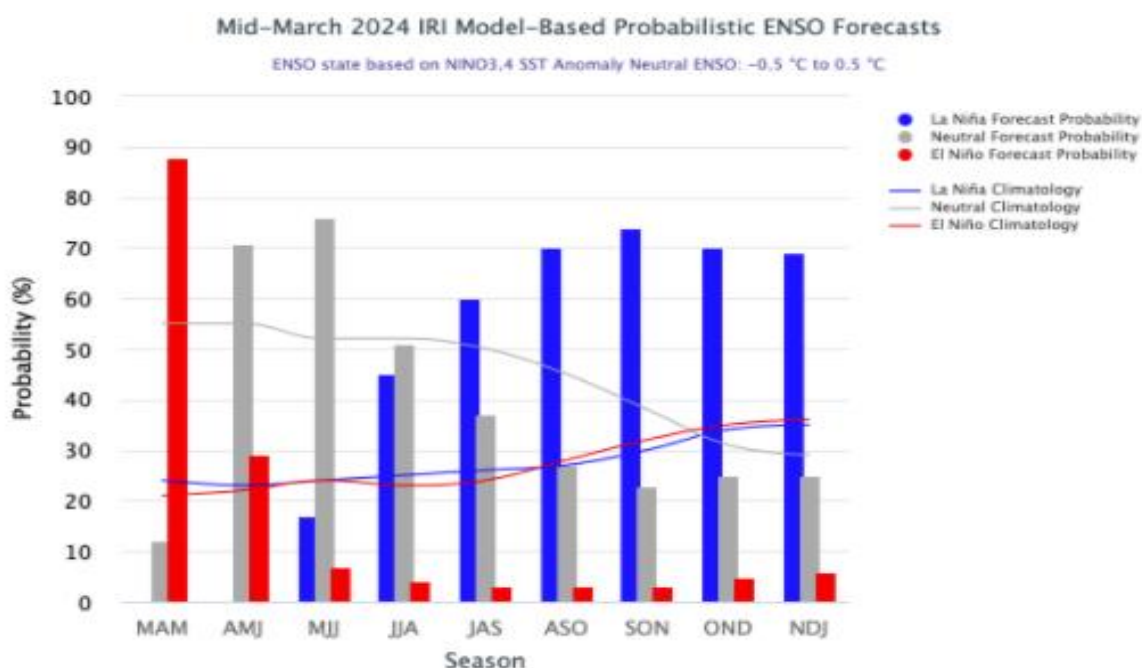
表2：2000年以来ONI数据（单位：摄氏度）

| 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：%）



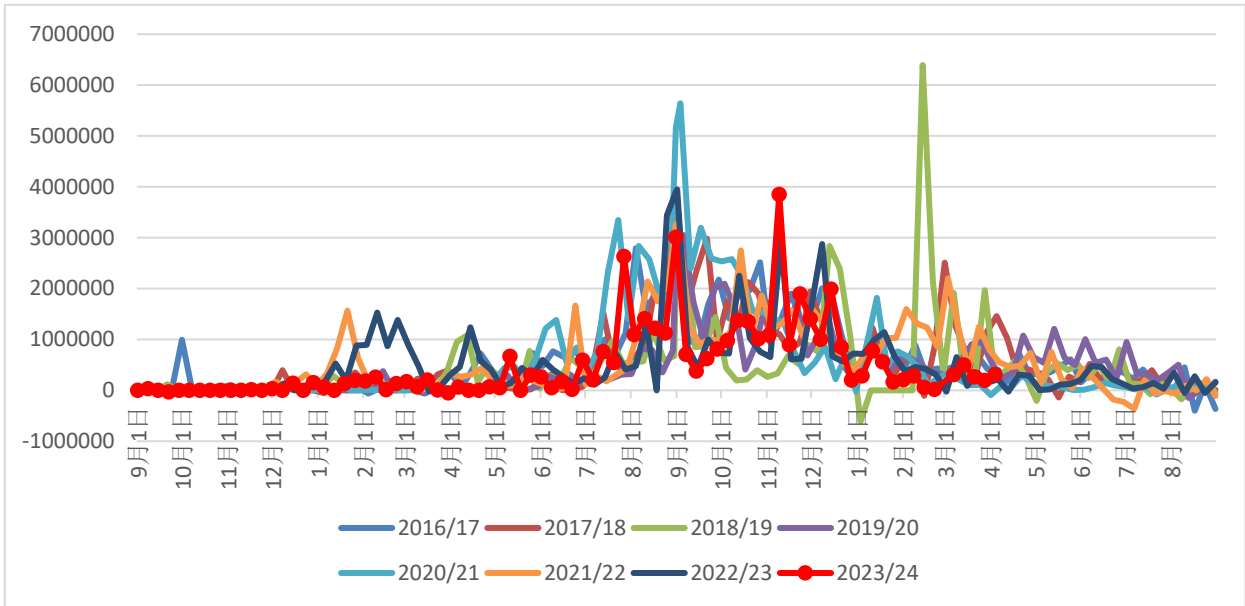
数据来源：NOAA

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

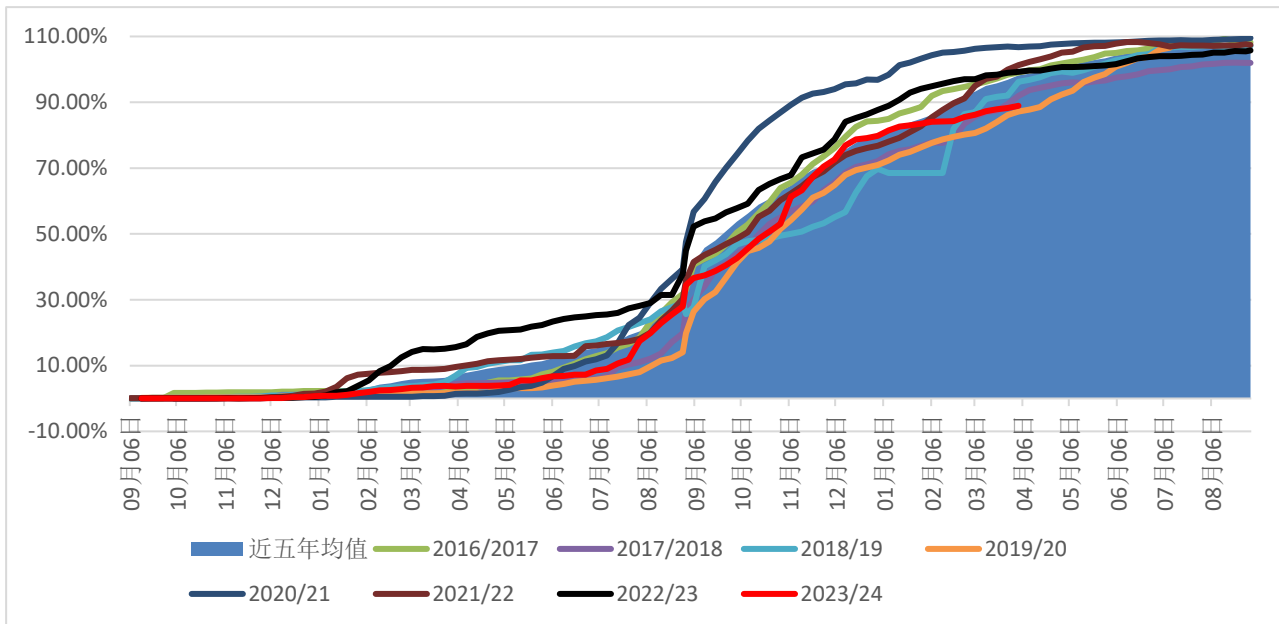
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



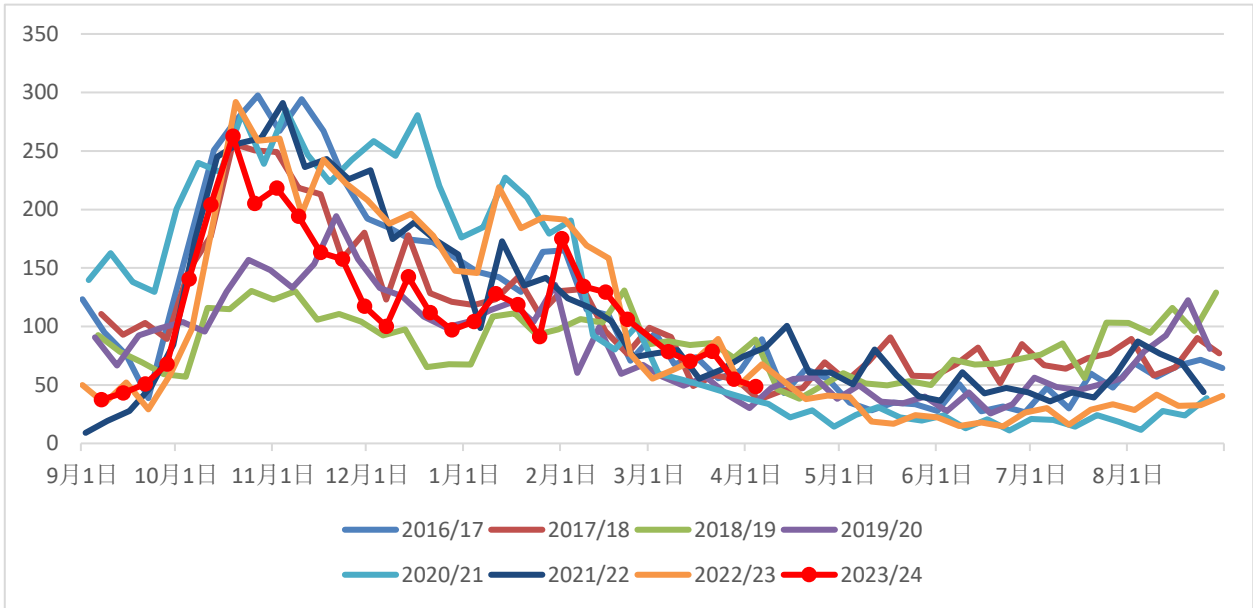
数据来源：USDA，上海中期

4月4日当周，2023/24年度美豆出口销售30.53万吨，环比增加11.1037万吨，增幅57.17%，较四周平均降幅2.89%。2023/24年度美豆完成预期销售的88.93%，低于五年均值98.16%，整体销售进度偏慢。

美国大豆出口进度

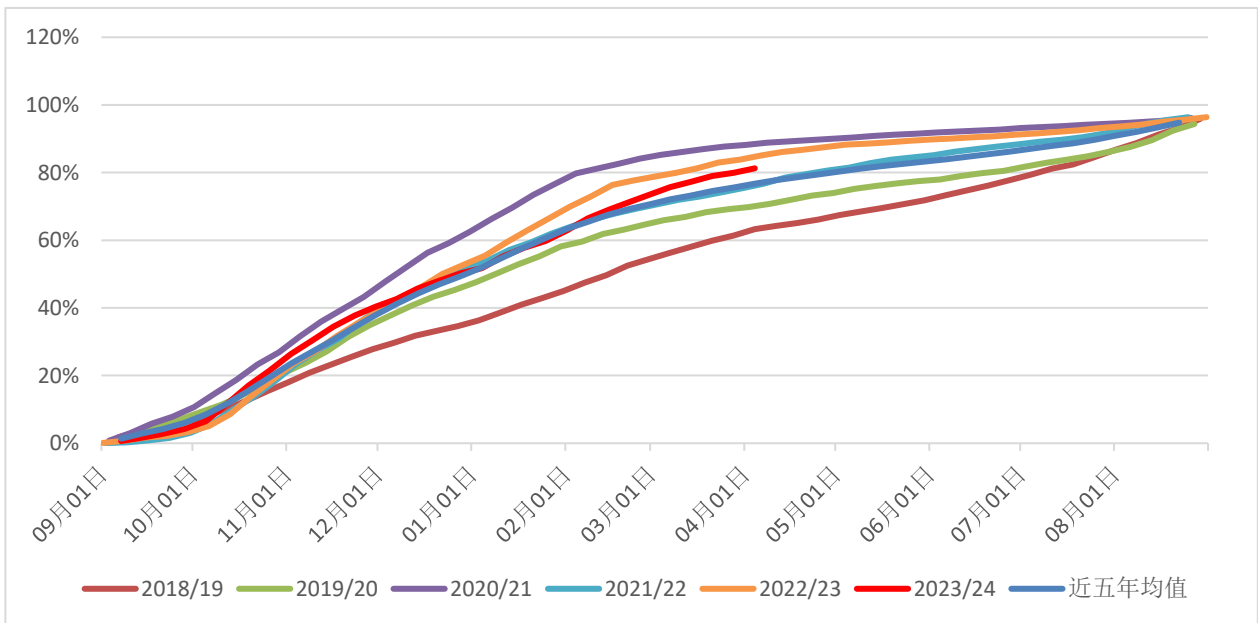
3.2、美豆出口检验量

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：%)

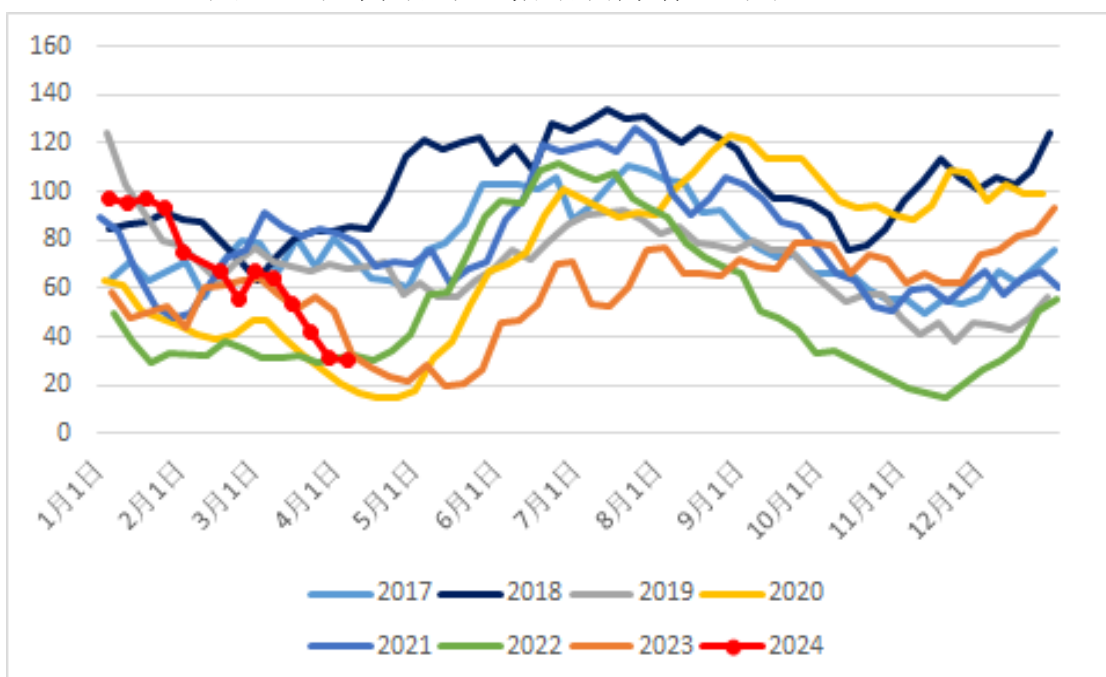


数据来源：USDA，上海中期

4月4日当周，美豆出口检验48.43万吨，较上周减少6.3万吨，环比降幅11.51%，同比降幅77.89%，较四周均值降幅23.03%。截至4月4日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量3759.87万吨，完成预估销售进度的81.26%，快于五年均值76.76%。

国内市场供需

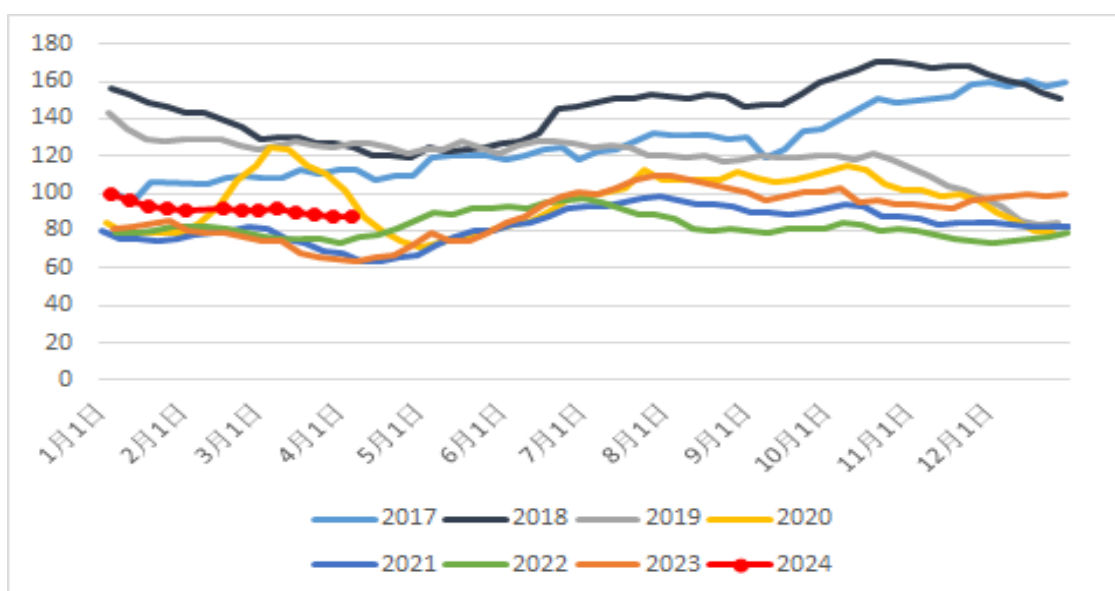
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至4月5日当周，国内豆粕库存为30万吨,环比减少4.09%,同比减少8.37%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

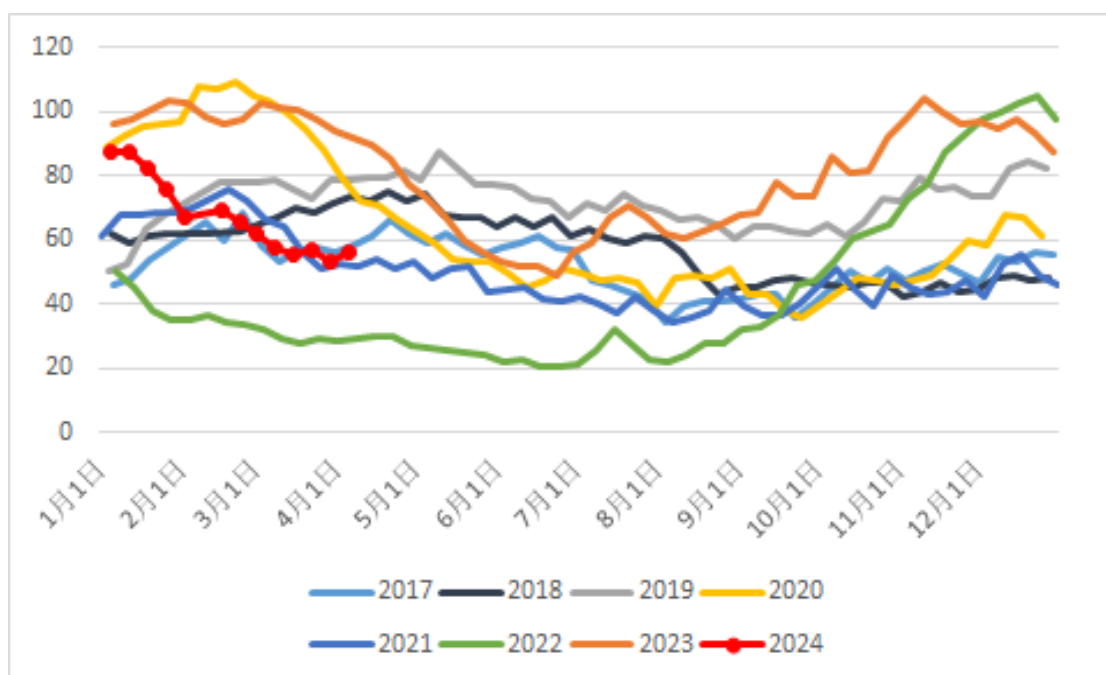


数据来源：我的农产品，上海中期

截至4月5日当周，国内豆油库存为87.4万吨，环比增加0.01%,同比增加37.25%。

国内市场供需

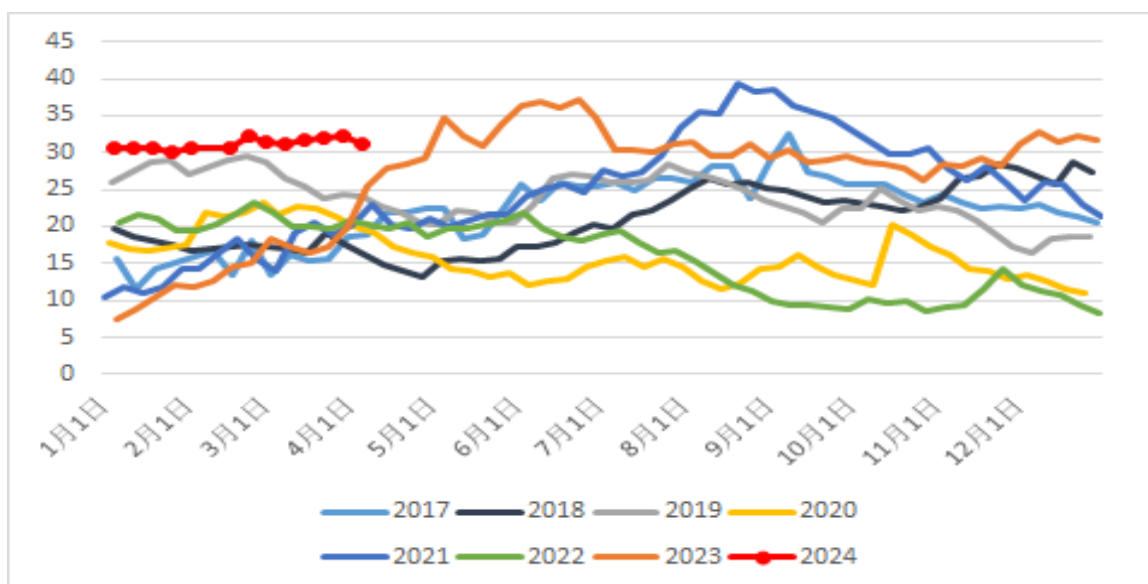
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至4月5日当周，国内棕榈油库存为56.095万吨，环比增加5.91%，同比减少39.11%。

图30：福建及两广菜油库存（单位：吨）



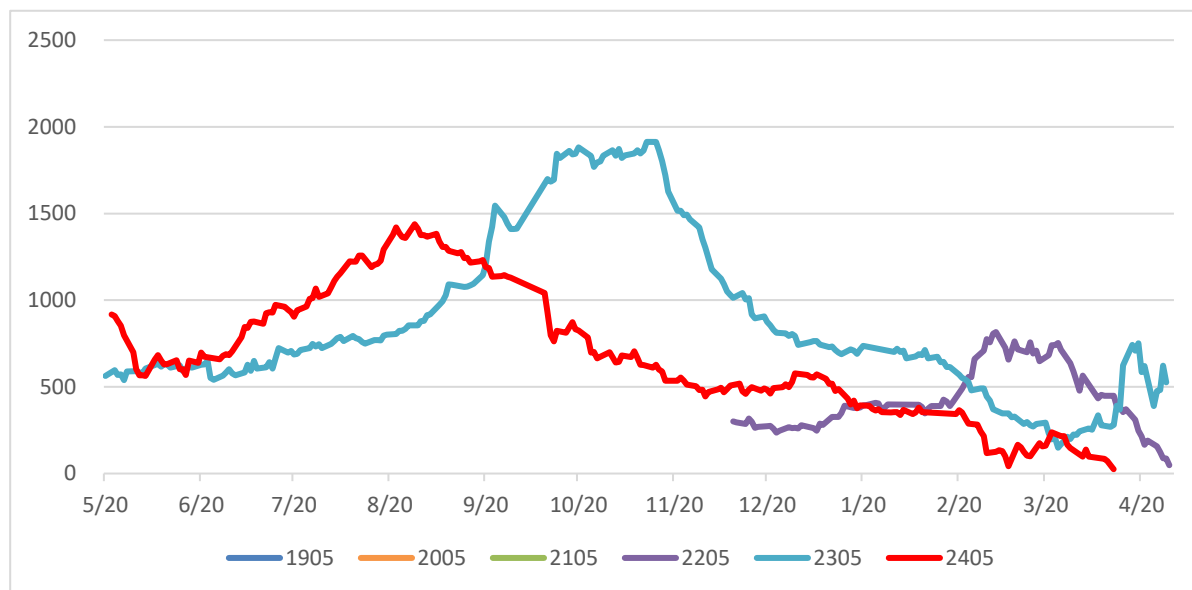
数据来源：我的农产品，上海中期

截至4月5日，华东主要油厂菜油库存为31.142万吨，环比减少3.26%，同比增加22.41%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

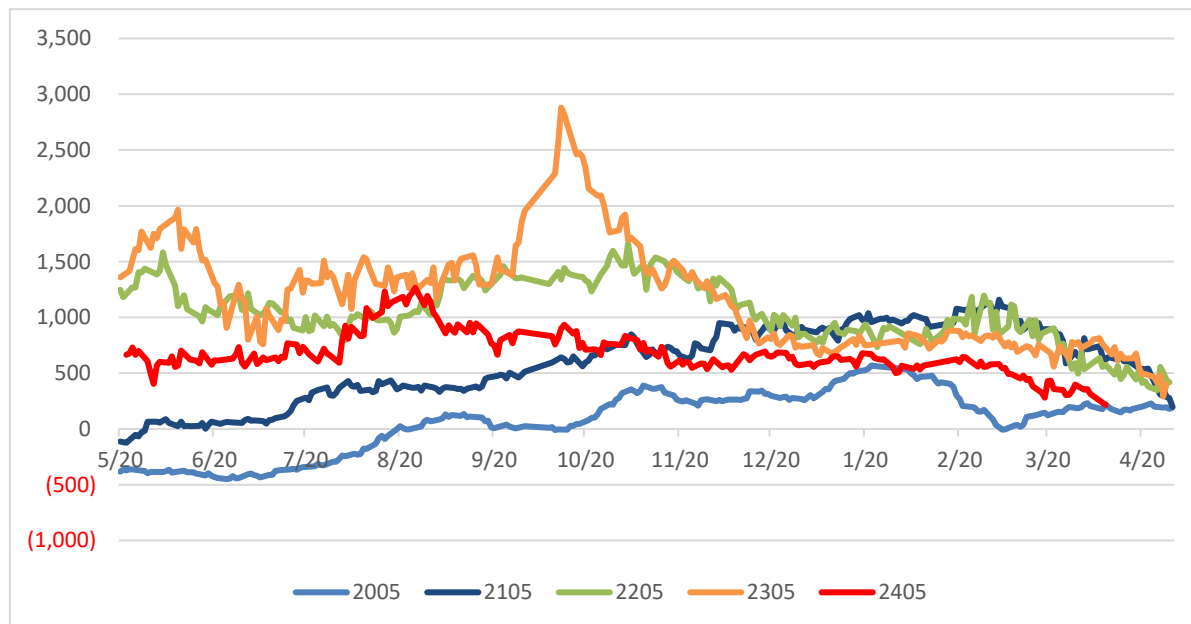
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

4月11日豆粕现货平均价格较M2405基差为25元/吨，较4月3日下降72元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

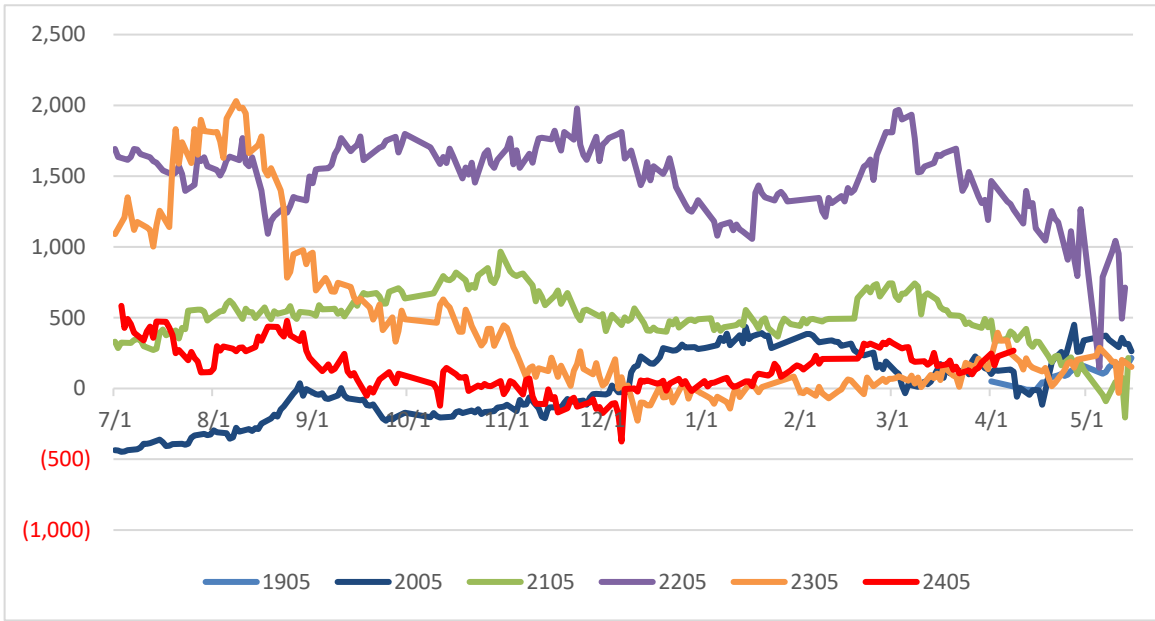


数据来源：Wind，上海中期

4月11日一级豆油现货平均价较Y2405基差为305元/吨，较4月3日下降9元/吨。

国内市场供需

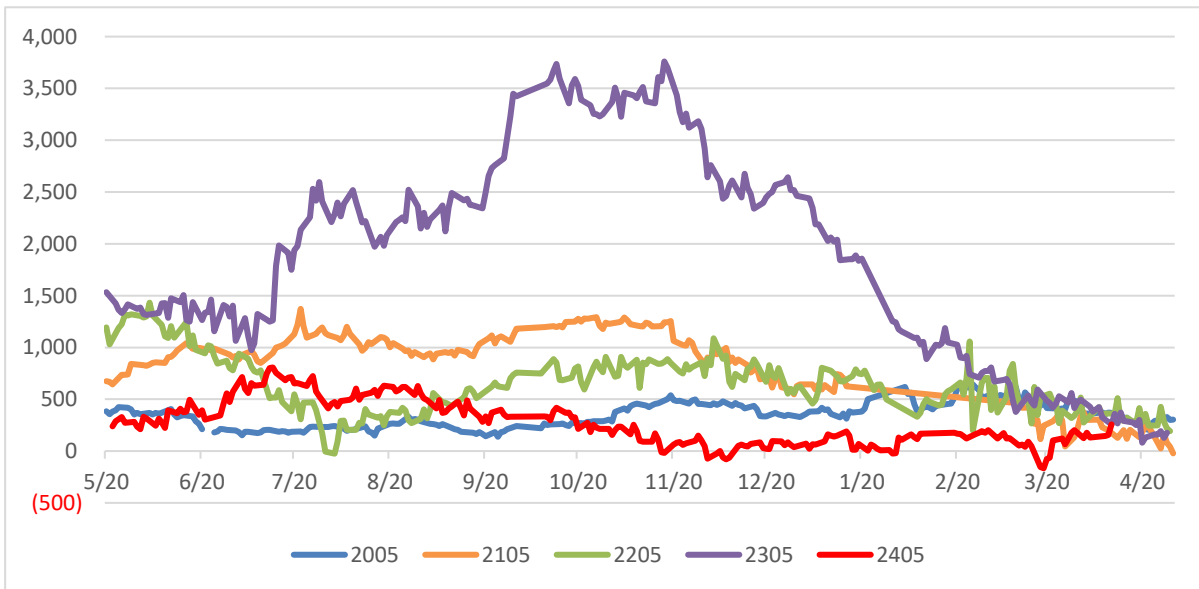
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

4月11日24度棕榈油现货平均价较P2405基差为216元/吨，较4月3日下降10元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



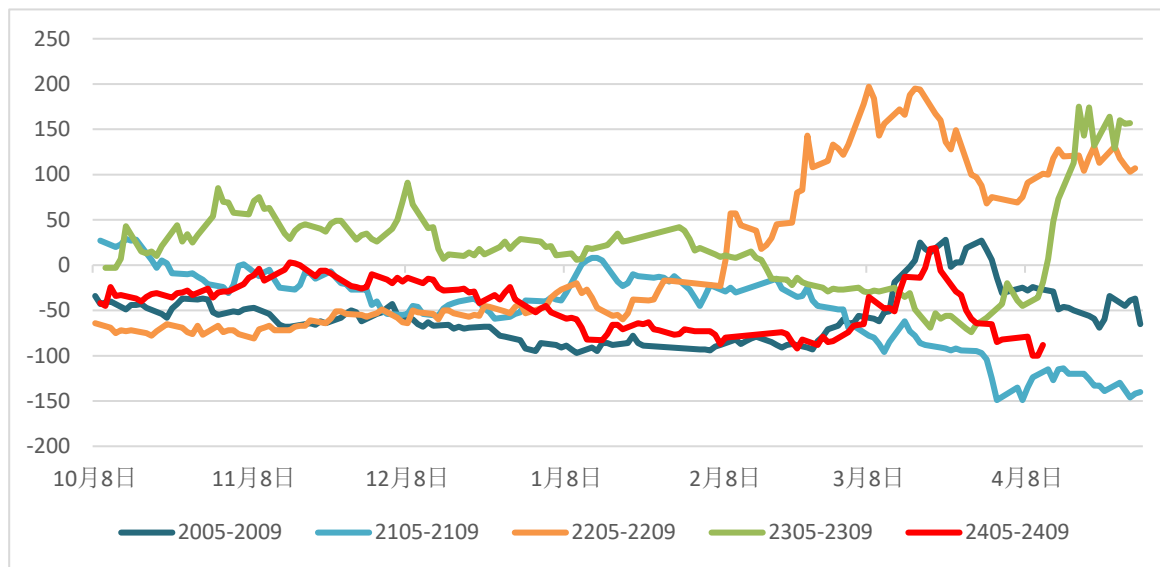
数据来源：Wind，上海中期

#N/A

合约价差

5.1. 月间价差走势

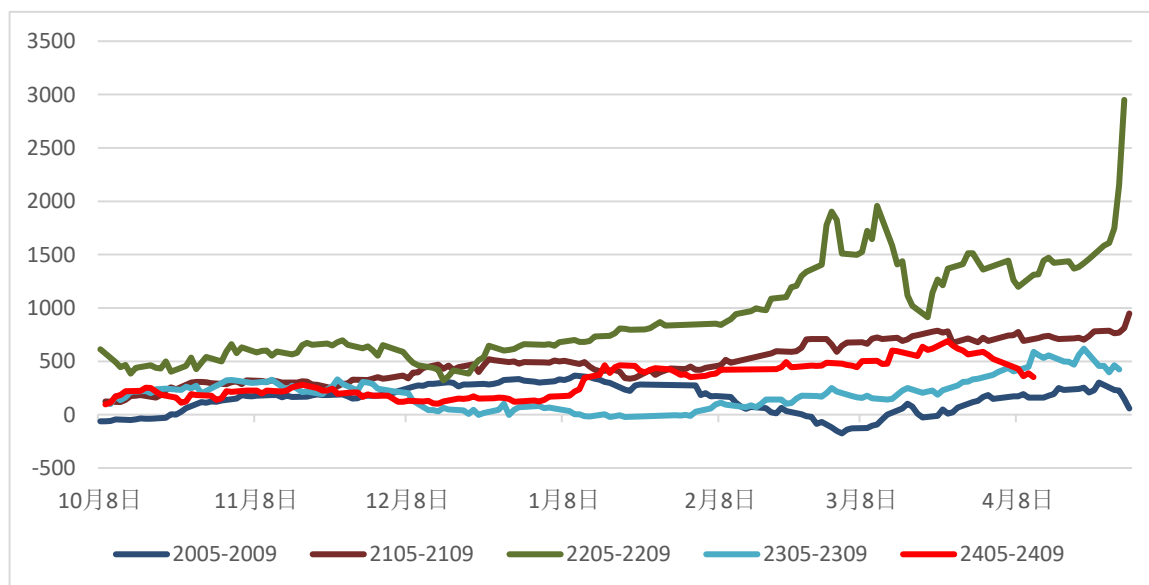
图27：豆粕59合约价差



数据来源:同花顺, 上海中其

4月11日, M2305合约收盘价为3199元/吨, 较4月3日下降12元/吨, 豆粕59合约价差为-88元/吨, 下降6元/吨。4月份大豆集中到港, 豆粕供应压力增大, 近期基差走弱, M59暂且观望。

图28：棕榈油59合约价差



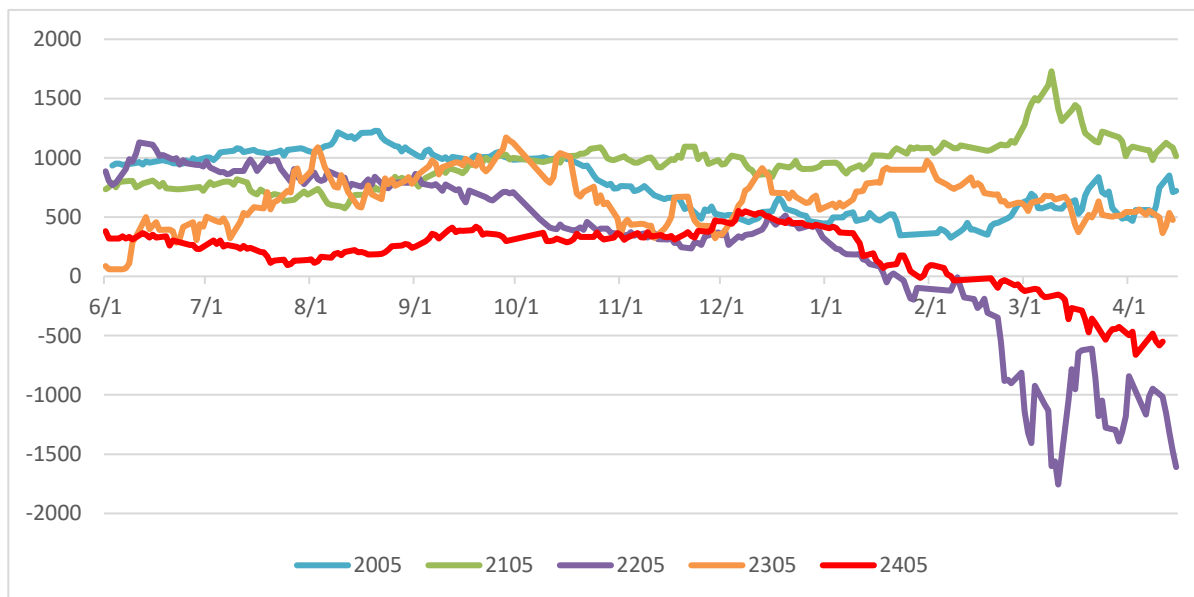
数据来源:同花顺, 上海中其

4月11日, P2305合约收盘价为8244元/吨, 较4月3日下降326元/吨, 棕榈油59合约价差为352元/吨, 下降170元/吨。3、4月份马棕库存或延续下降, 但本周国内棕榈油库存有所回升, 且59合约加速换月, P59价差回落。

合约价差

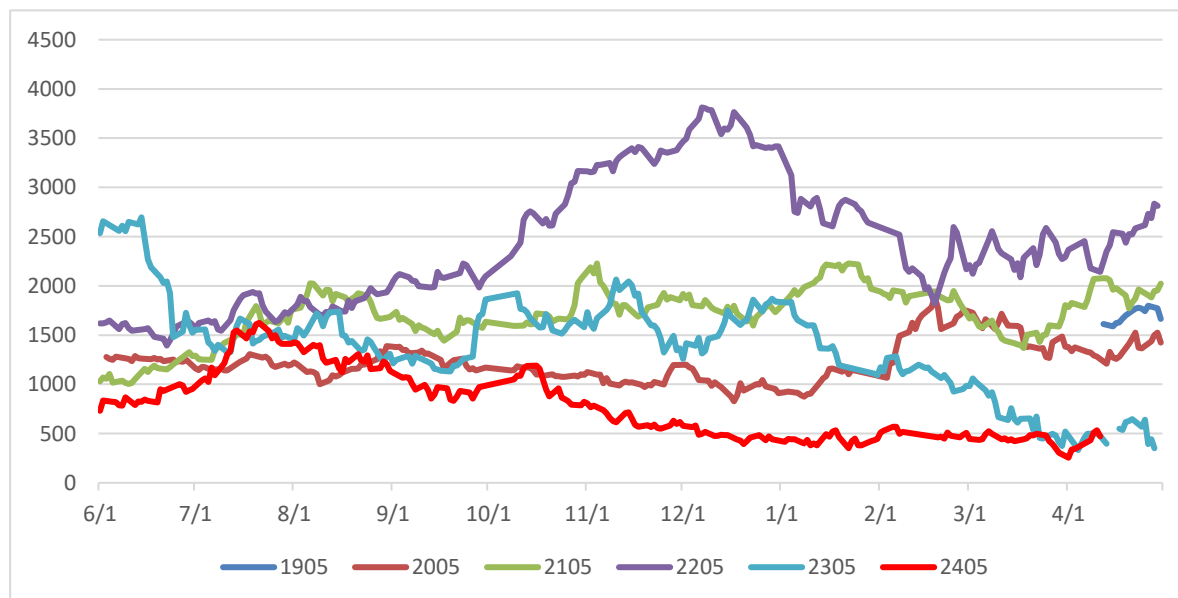
5.2品种间价差走势

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

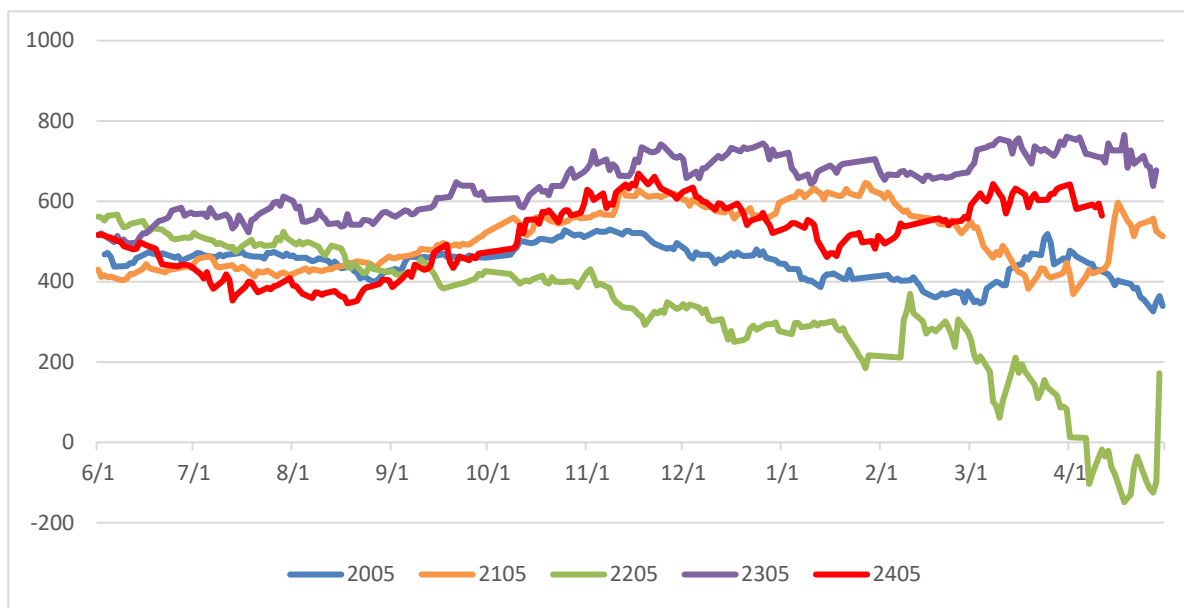


数据来源:同花顺, 上海中其

4月3日至4月11日, P2305下降326元/吨, Y2305下降214元/吨, OI305下降89元/吨, 5月合约豆棕油价差为-550元/吨, 上升112元/吨, 豆菜油价差为471元/吨, 上升125元/吨, 本周三大油脂维持震荡, 棕榈油库存降至低位, 短期供应偏紧, 供应矛盾短期难以缓解, 豆油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, 豆棕及菜棕价差承压。

合约价差

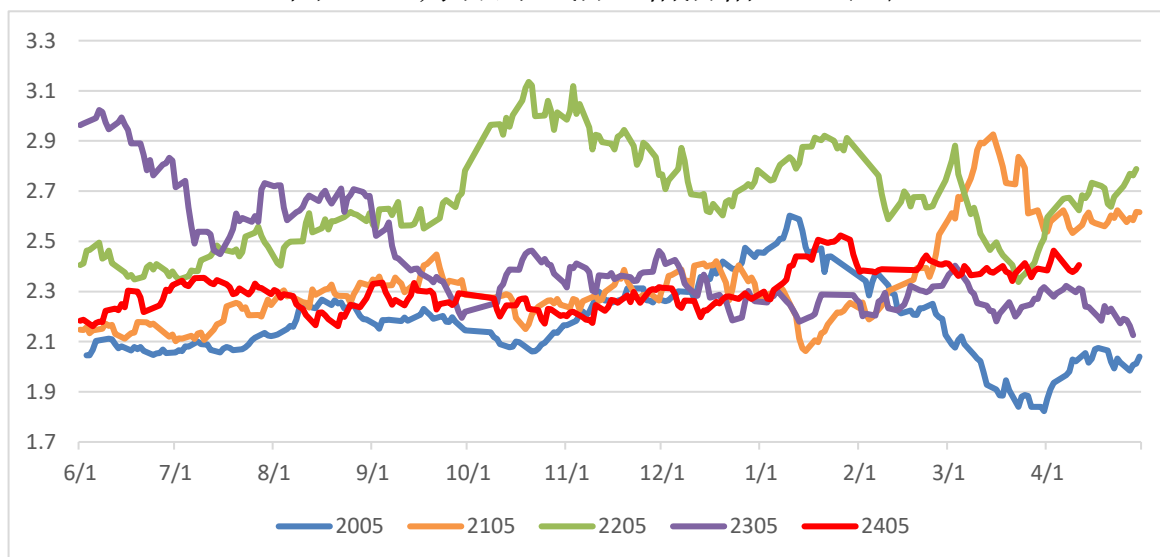
图33：5月合约豆菜粕合约价差



数据来源：Wind，上海中期

4月11日，5月豆菜粕合约价差为564元/吨，较4月3日下降17元/吨。4月份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，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

4月11日，5月合约Y/M为2.405较4月3日下降0.058。进口大豆到港成本企稳，且近期豆粕库存仍处低位，对豆粕形成支撑，另一方面，马棕连续降库，且国内油脂库存偏低，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