



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7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、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 美国天气预测与回顾

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7月5日

上海中期期货研究所
农产品研发团队

王舟懿
Z0000394

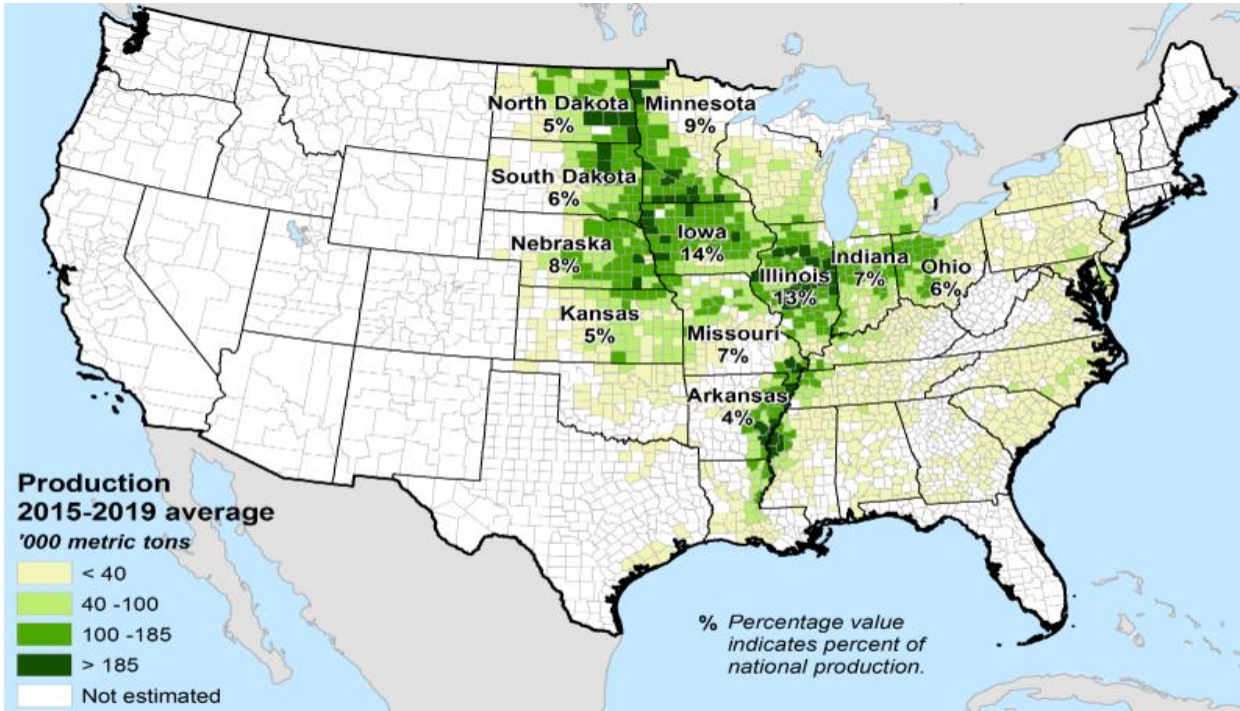
雍恒
Z0011282



天气分析

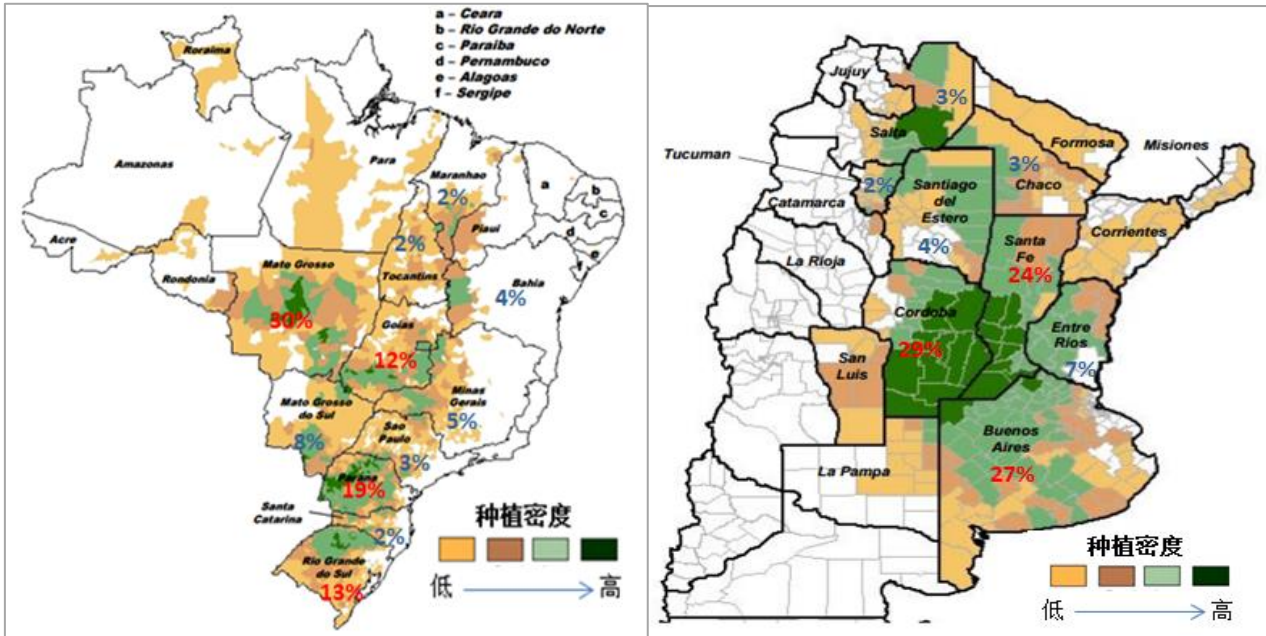
1.1、南北美大豆种植情况

图1：美国大豆种植分布图



资料来源：USDA

图2-3：巴西（左）及阿根廷（右）大豆种植分布图



资料来源：USDA

注释：各州产量占比来源于2005年至2009年USDA统计数据平均值。

北美天气分析

1.2、美国产区旱情监测

图4-5：美国旱情监测对比上周（左）、本周（右）

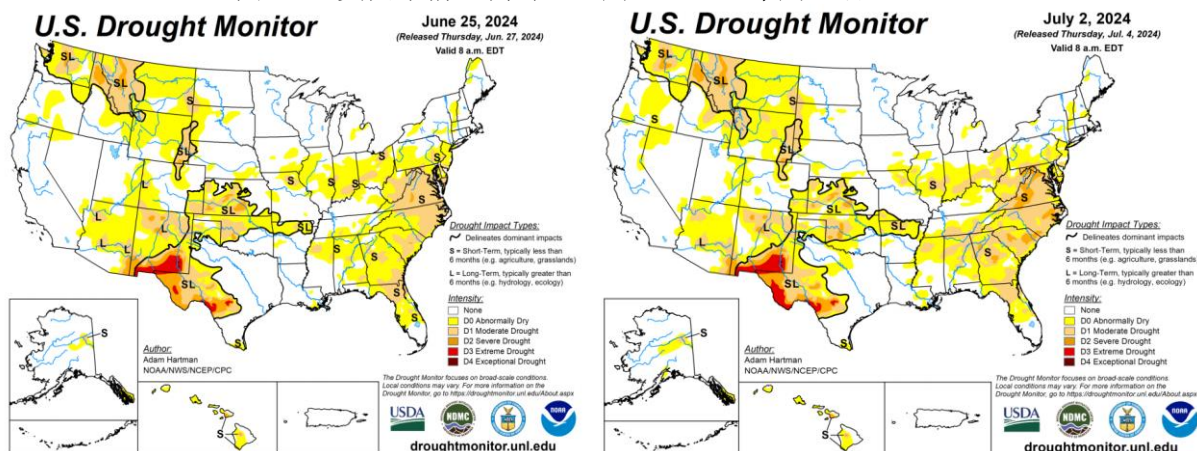


图6：美国大豆产区干旱比例（单位：%）

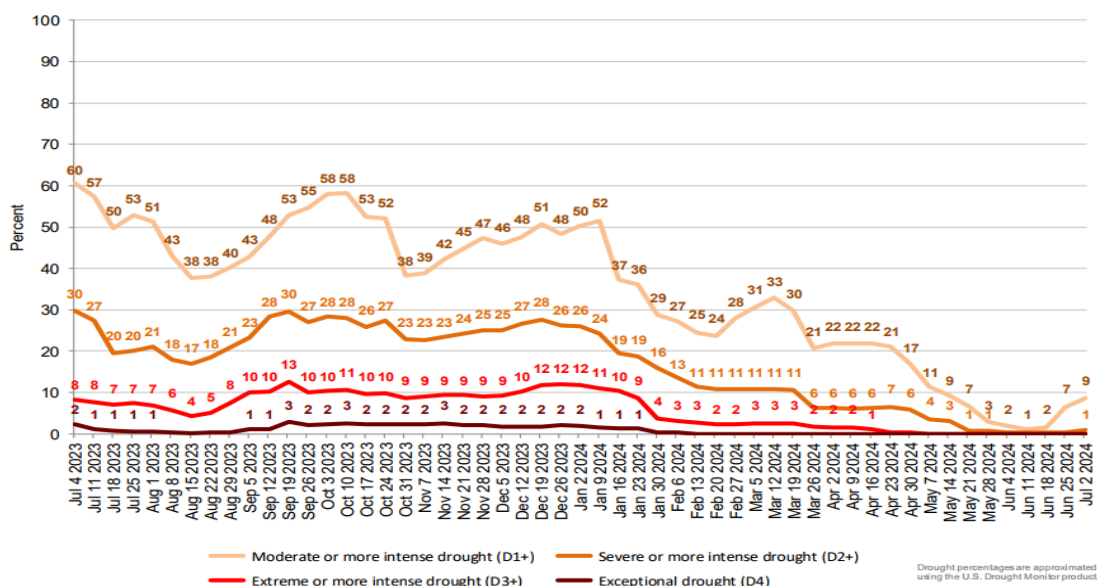
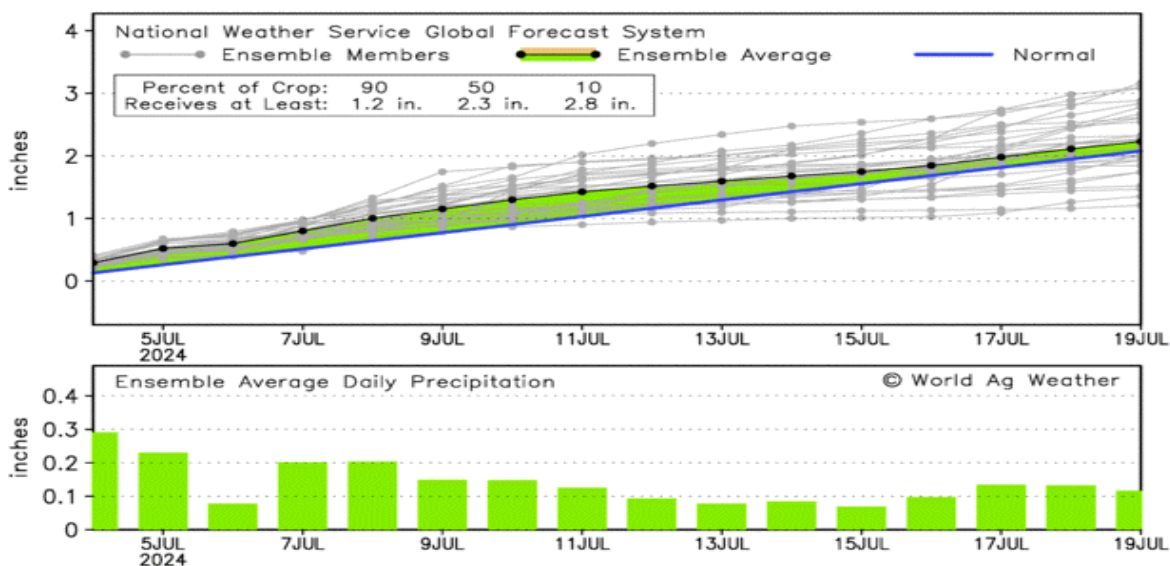


图7：未来15天美豆产区降水状况



资料来源：USDA，上海中期

北美天气分析

图8：美国大豆产区干旱影响区域

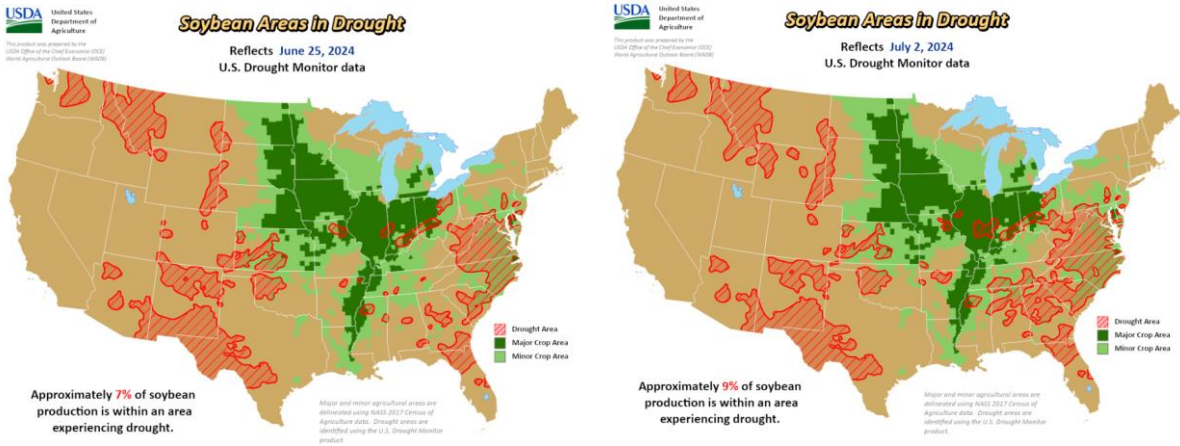
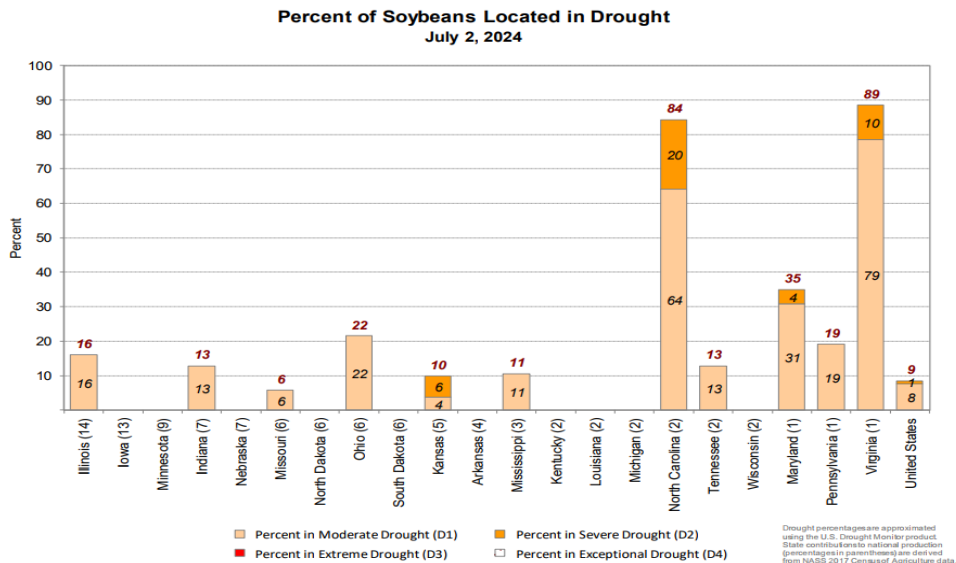
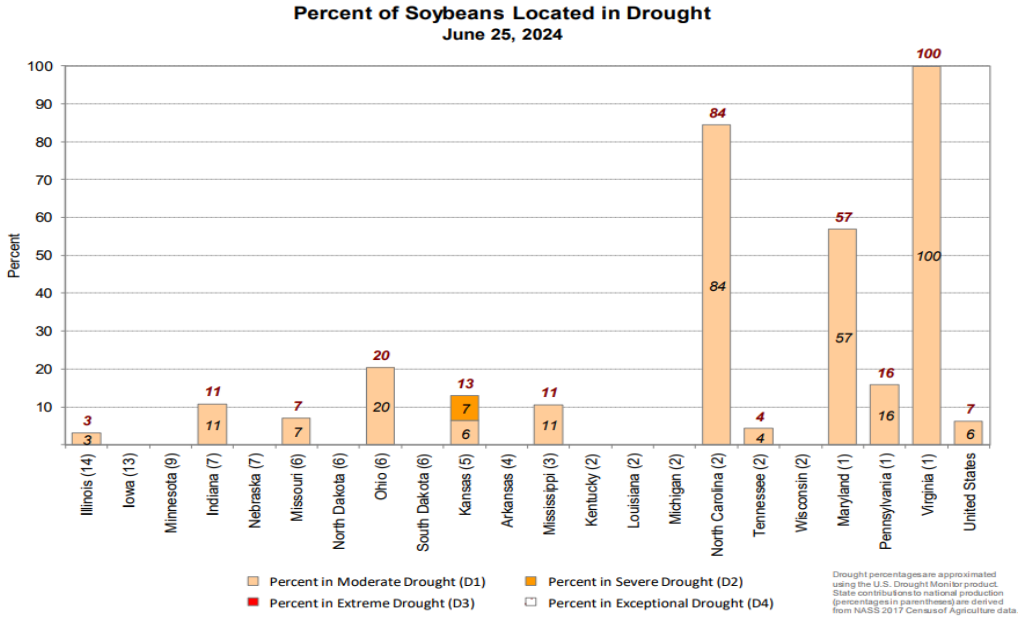


图9-10：美国大豆主产州干旱面积占比（上图：上周，下图：本周）



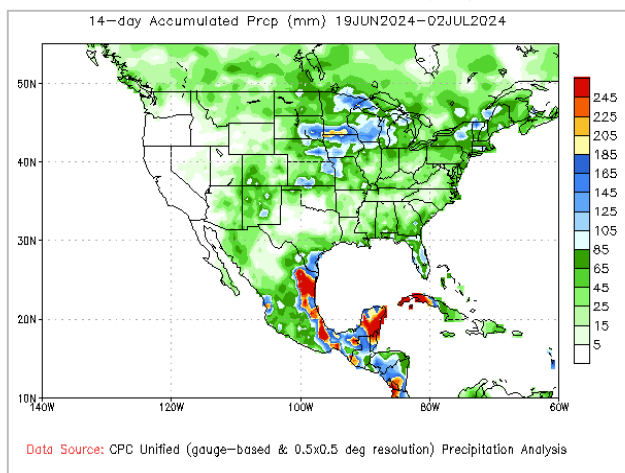
资料来源：USDA，上海中期

北美天气分析

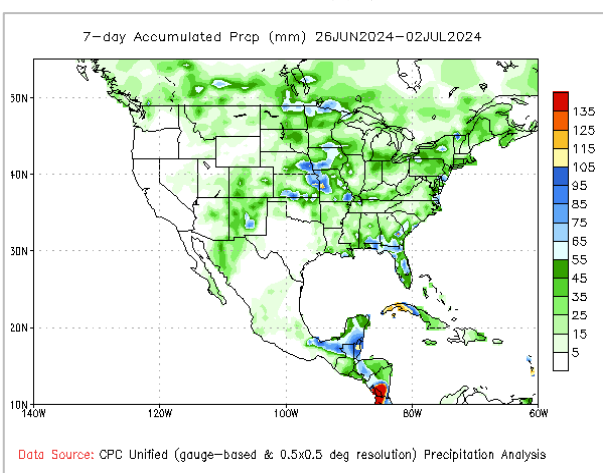
1.2、美国天气预测与回顾

图11-14：美国过去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）

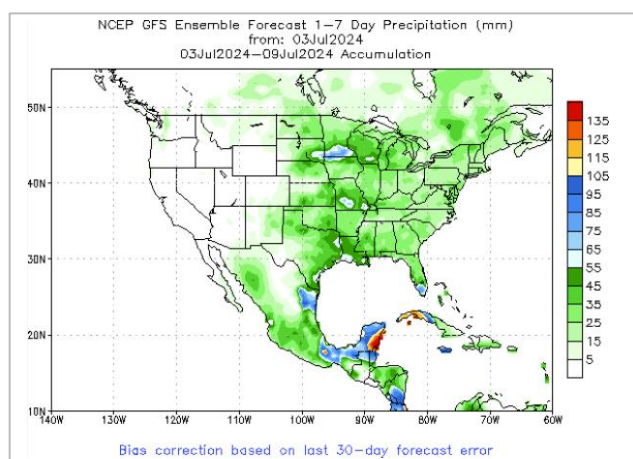
美国过去14天降水累计



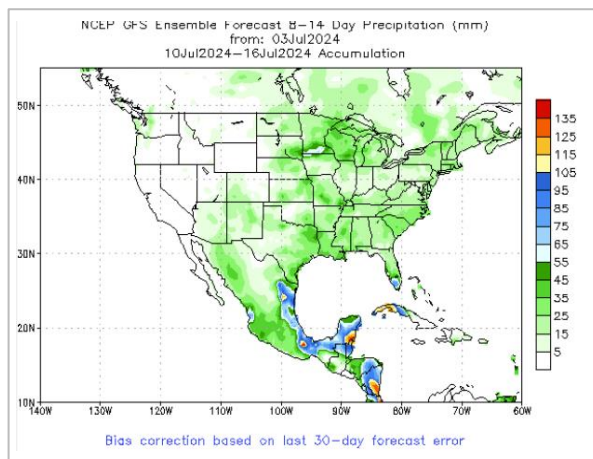
美国过去7天降水累计



美国未来1-7天降水累计



美国未来8-14天降水累计



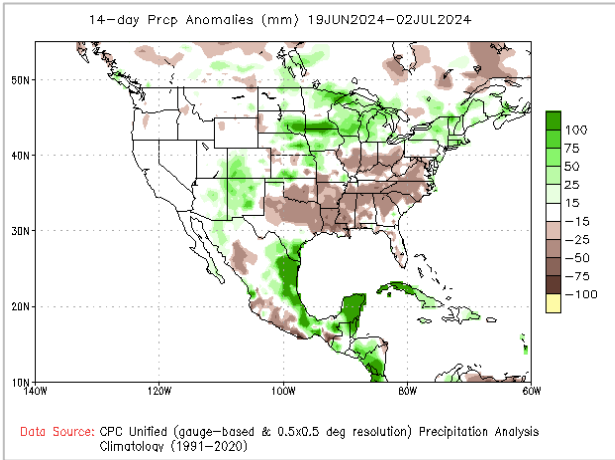
资料来源：NOAA，上海中期

北美天气分析

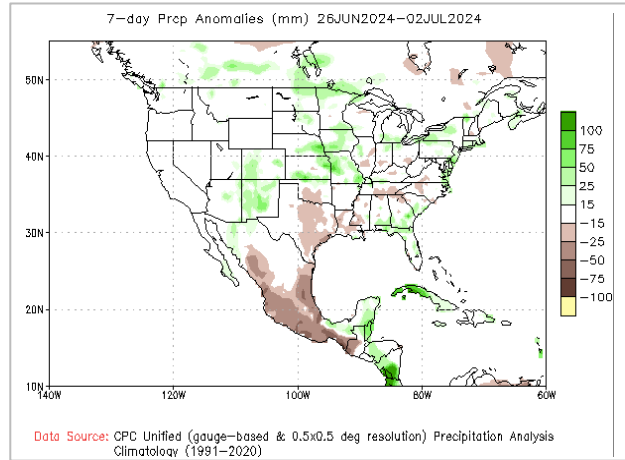
1.2、美国天气预测与回顾

图15-19：美国过去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）

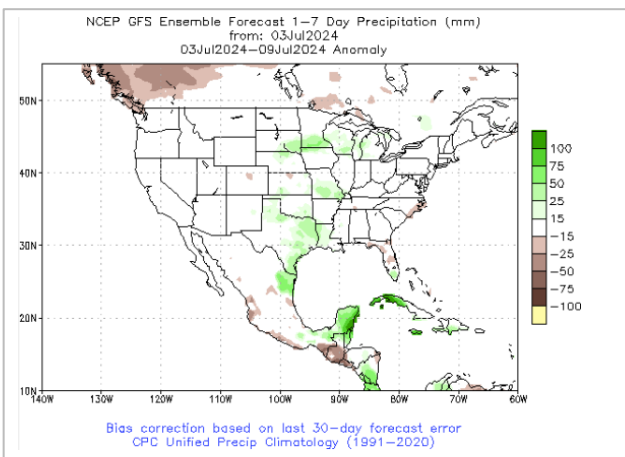
美国过去14天降水偏离



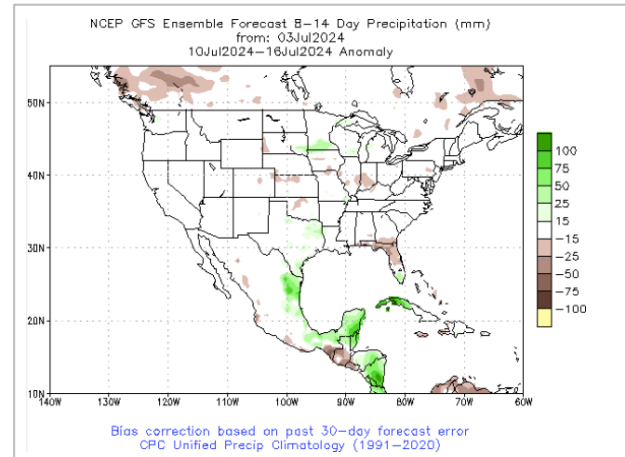
美国过去1-7天降水偏离



美国未来1-7天降水偏离



美国未来8-14天降水偏离



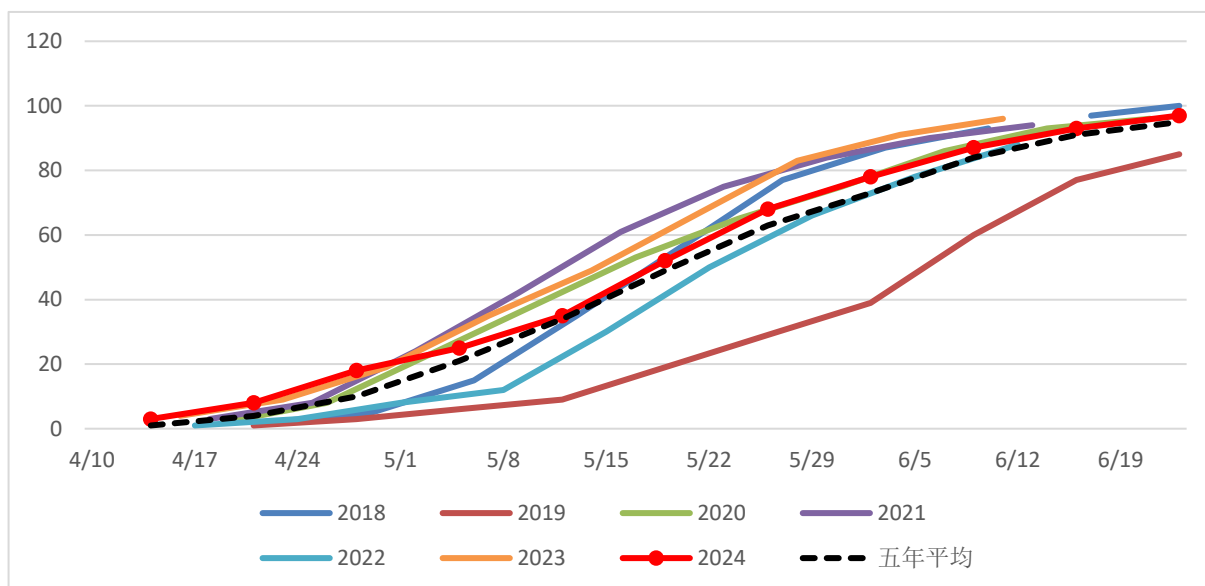
资料来源：NOAA，上海中期

6月下旬美豆产区降水不均，部分产区如爱荷华州、明尼苏达州降水过量，而南部地区降水稀少，给大豆生长带来压力。从未来两周天气来看，美豆中西部降雨充足，对大豆生长较为有利，但北部洪涝及南方干旱风险仍需继续关注。

美国大豆种植进度

1.3、美豆生长状况分析

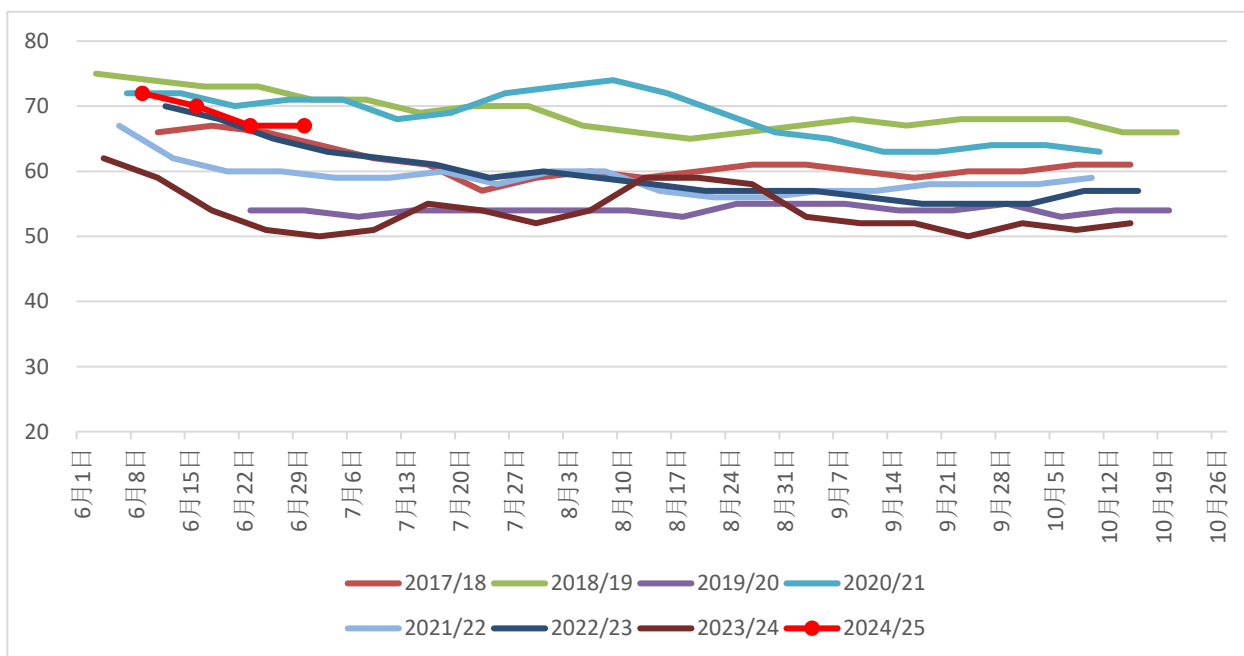
图20：美豆播种率走势（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

截至6月30日当周，2023/24年度美豆种植进度为0%，慢于0%的五年均值，上周种植进度为97%。

图21：美豆优良率走势（单位：%）



数据来源：USDA，上海中期

截至6月30日当周，2023/24年度美豆优良率为67%，较上周持平。

厄尔尼诺与拉尼娜

2.2、历年ONI数据

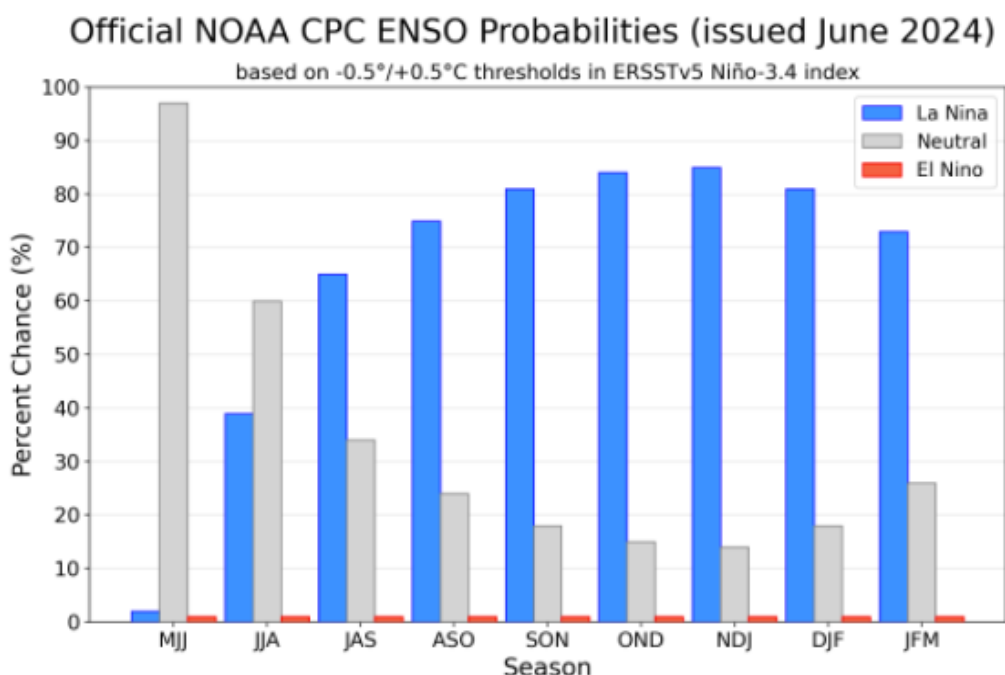
表2：ONI数据（单位：摄氏度）

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	1.5	1.1	0.7								

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：%）



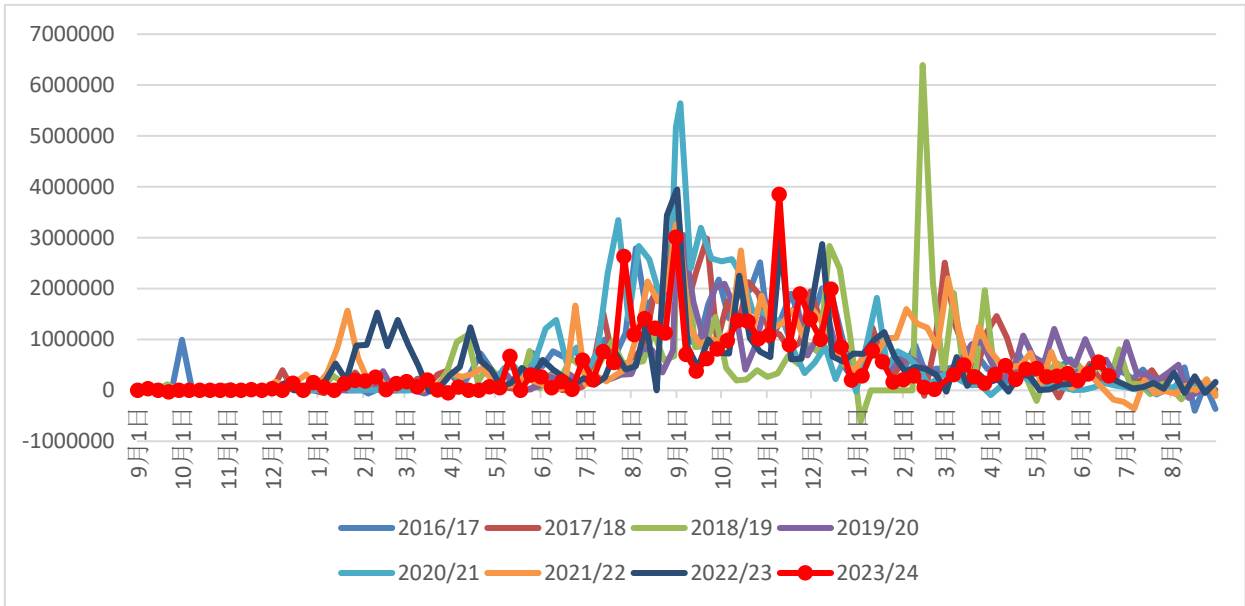
数据来源：NOAA

6月上旬ENSO模型数据显示，2024年5月-2025年3月间拉尼娜天气发生概率为2-85%，厄尔尼诺发生概率1%，中性天气发生概率14-97%。

美国大豆出口进度

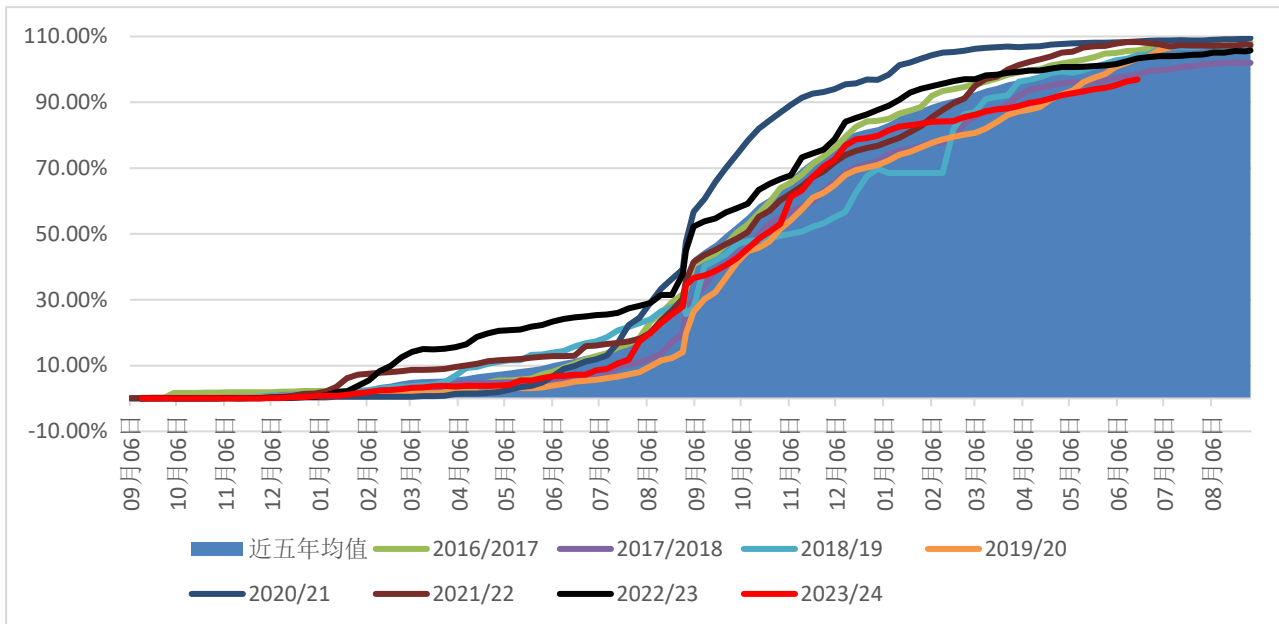
3.1、美豆周度出口销售量与进度分析

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：%）



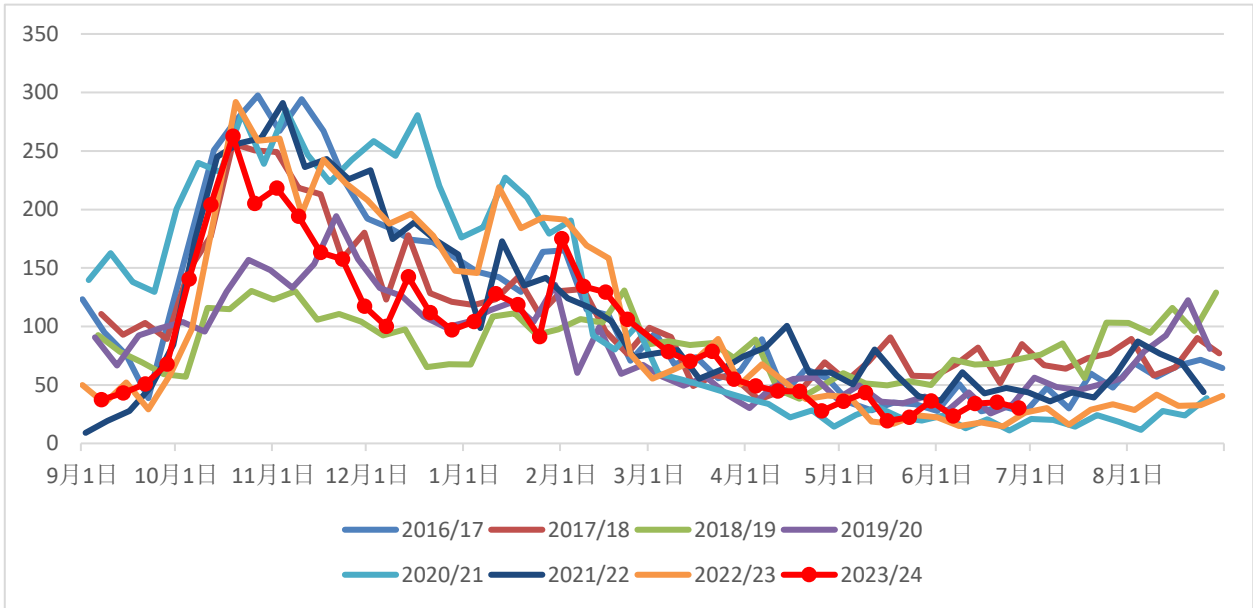
数据来源：USDA，上海中期

6月20日当周，2023/24年度美豆出口销售28.29万吨，环比减少27.3585万吨，降幅49.17%，较四周平均降幅16.15%。2023/24年度美豆完成预期销售的96.94%，高于五年均值.00%，整体销售进度偏快。

美国大豆出口进度

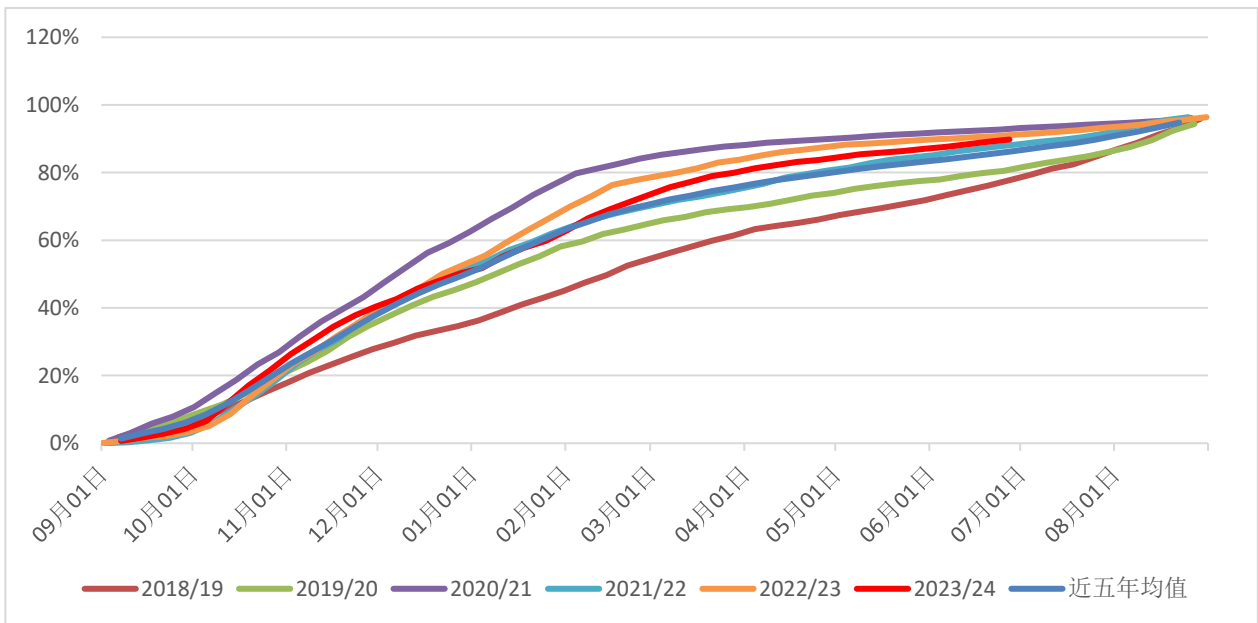
3.2、美豆出口检验量

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：%)

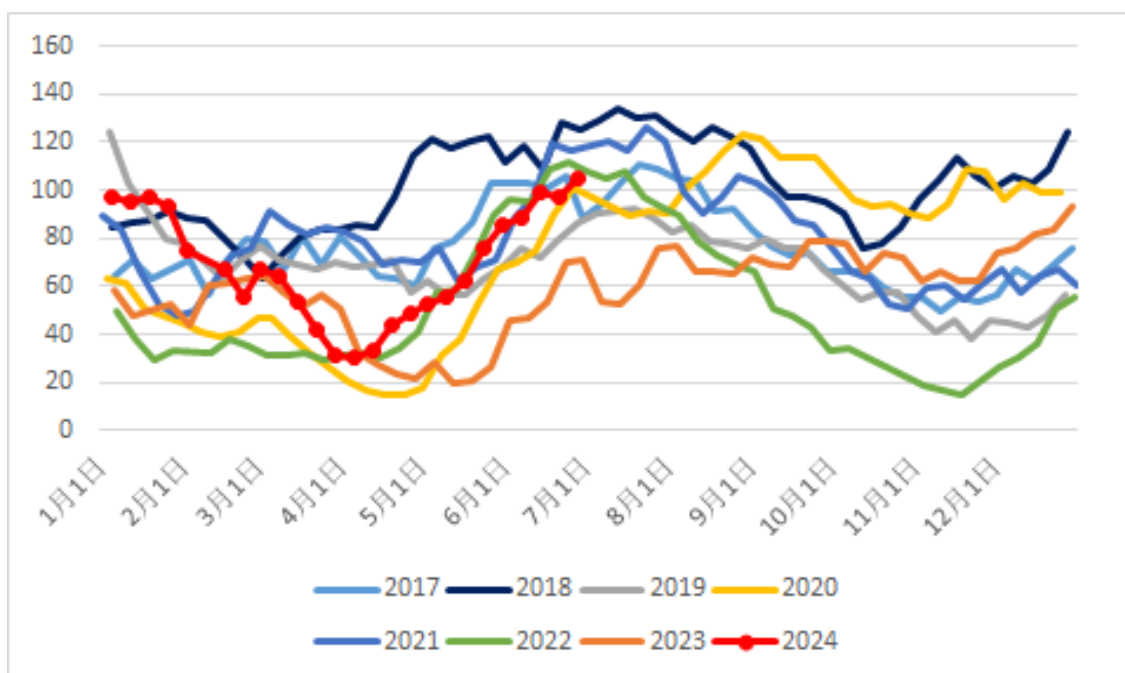


数据来源：USDA，上海中期

6月27日当周，美豆出口检验30.3万吨，较上周减少4.69万吨，环比降幅13.39%，同比降幅86.17%，较四周均值降幅1.31%。截至6月27日当周，2022/23年度美豆出口累积检验量4153.67万吨，完成预估销售进度的89.77%，快于五年均值86.20%。

国内市场供需

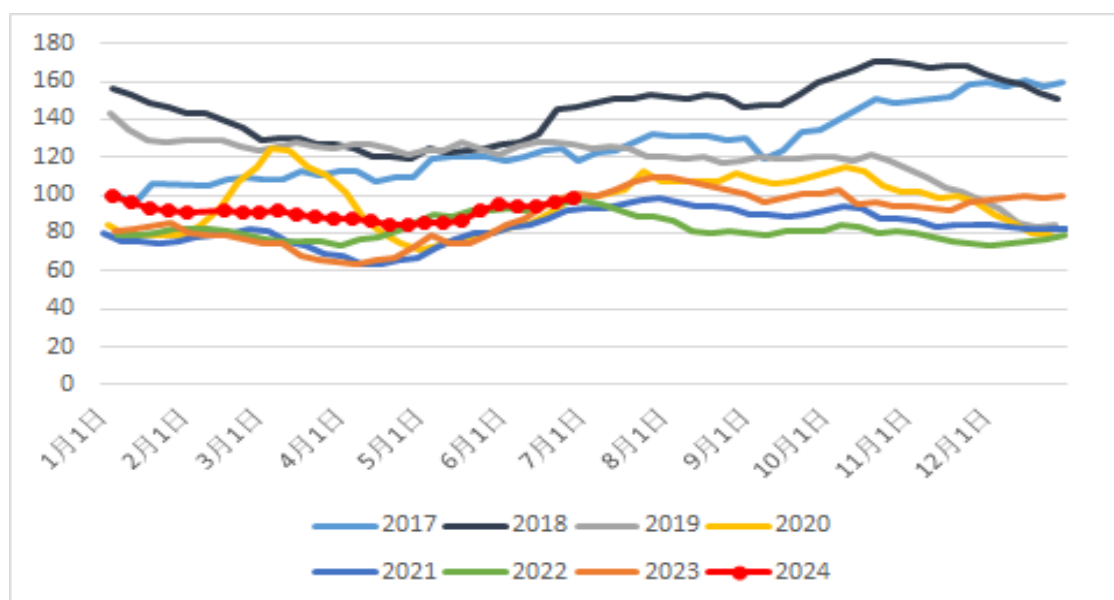
图27：国内沿海豆粕结转库存（单位：吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至6月28日当周，国内豆粕库存为105.3万吨,环比增加8.81%,同比增加48.06%。

图28：国内沿海豆油结转库存（单位：万吨）

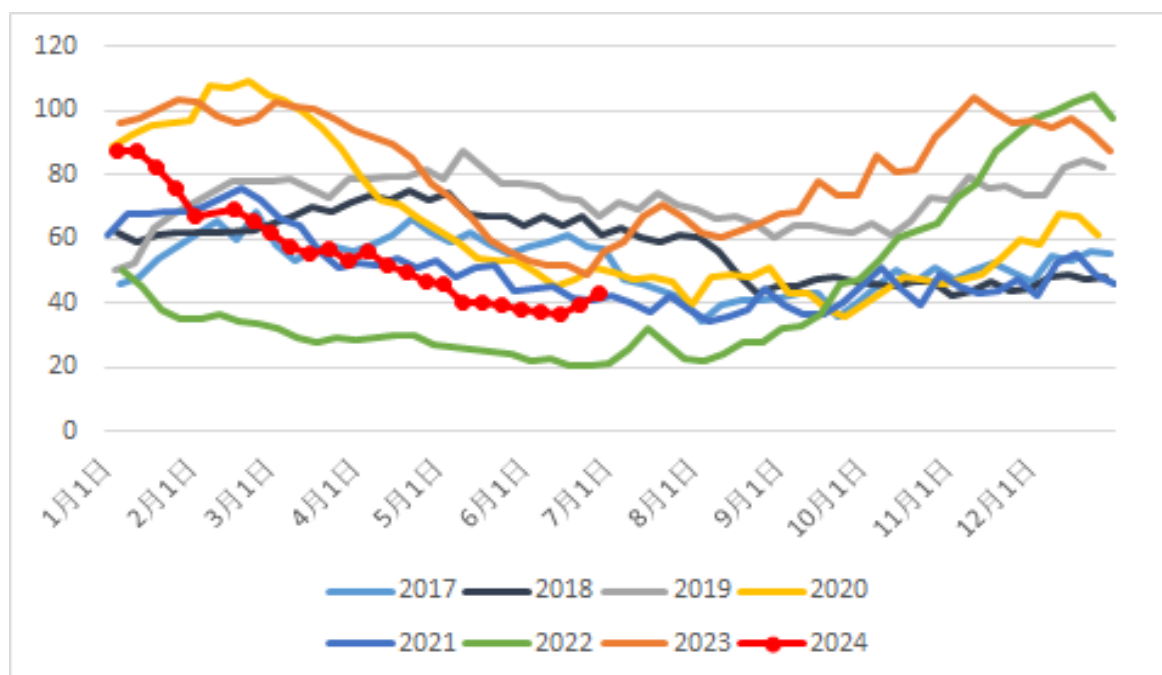


数据来源：我的农产品，上海中期

截至6月28日当周，国内豆油库存为98.41万吨，环比增加2.29%,同比减少2.31%。

国内市场供需

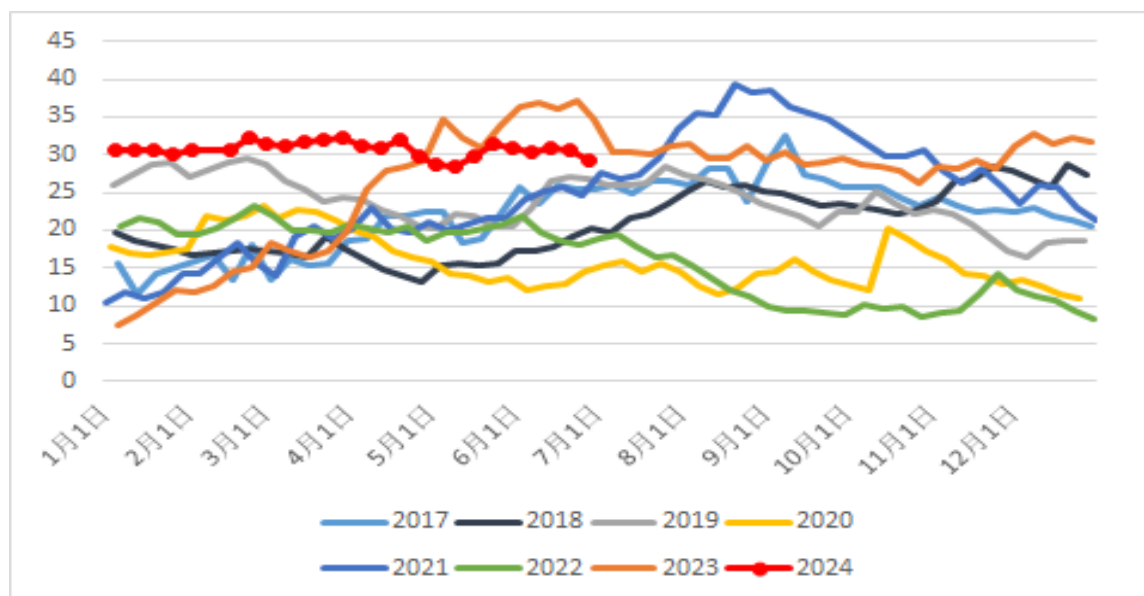
图29：国内棕榈油结转库存（单位：万吨）



数据来源：我的农产品，上海中期

截至6月28日当周，国内棕榈油库存为42.762万吨，环比增加9.05%，同比减少24.26%。

图30：国内华东及沿海菜油库存（单位：吨）



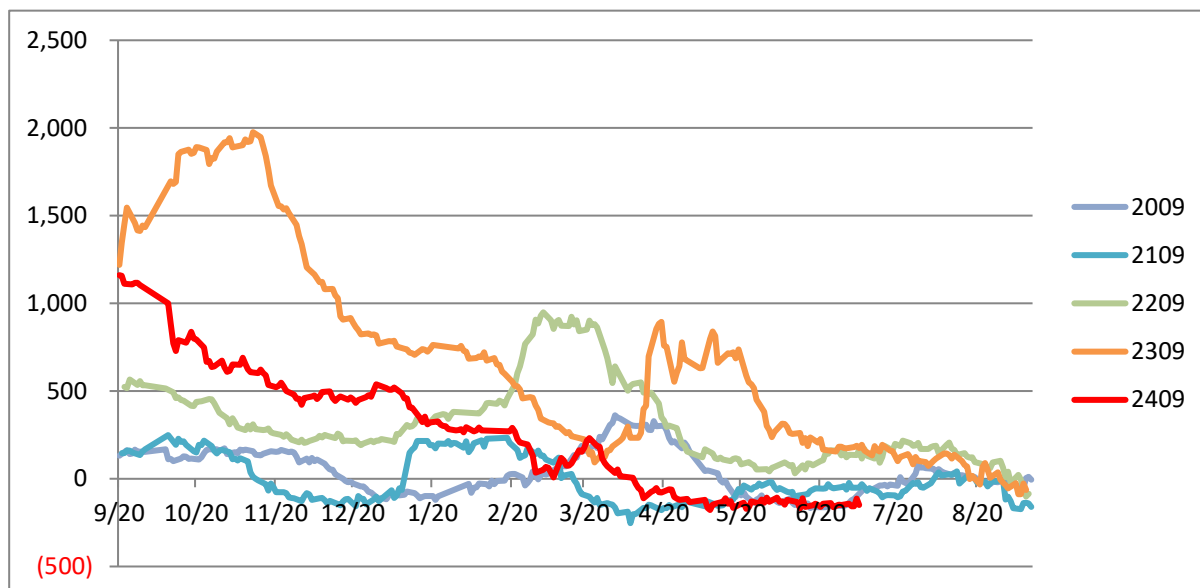
数据来源：我的农产品，上海中期

截至6月28日，华东主要油厂菜油库存为29.27万吨，环比减少4.19%，同比减少15.75%。

国内市场供需

4.2 合约基差走势

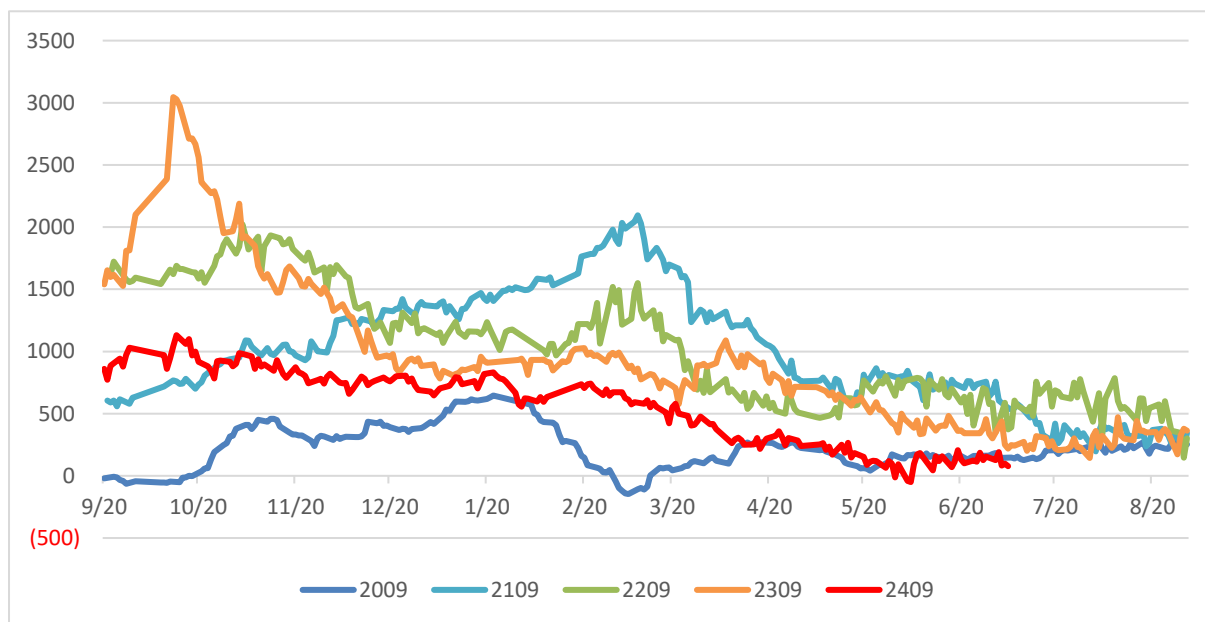
图31：豆粕平均现货价格基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

7月4日豆粕现货平均价格较M2309基差为-113元/吨，较6月27日上升34元/吨。

图32：一级豆油平均现货价格基差（单位：元/吨）

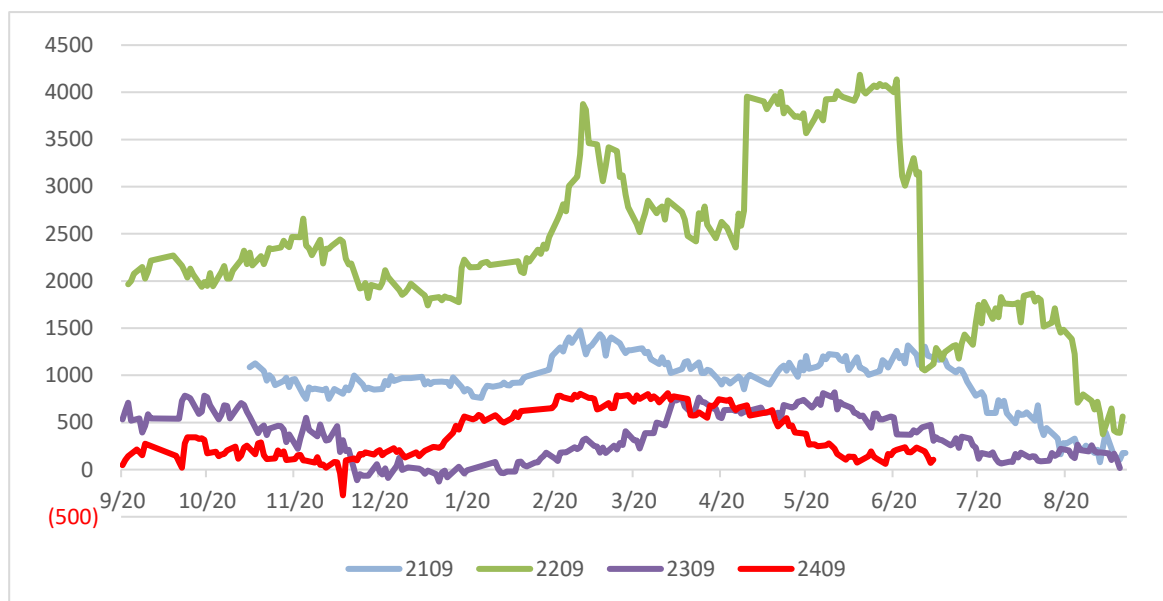


数据来源：Wind，上海中期

7月4日一级豆油现货平均价较Y2309基差为98元/吨，较6月27日下降28元/吨。

国内市场供需

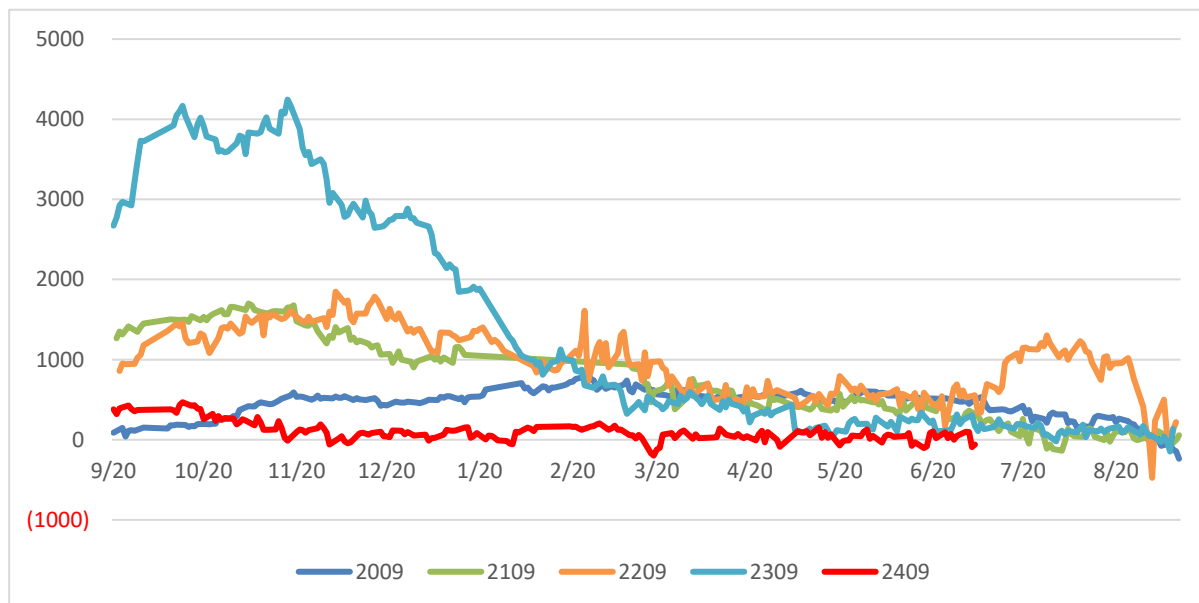
图33：棕榈油基差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，上海中期

7月4日24度棕榈油现货平均价较P2309基差为104元/吨，较6月27日下降104元/吨。

图34：华东菜油基差（单位：元/吨）



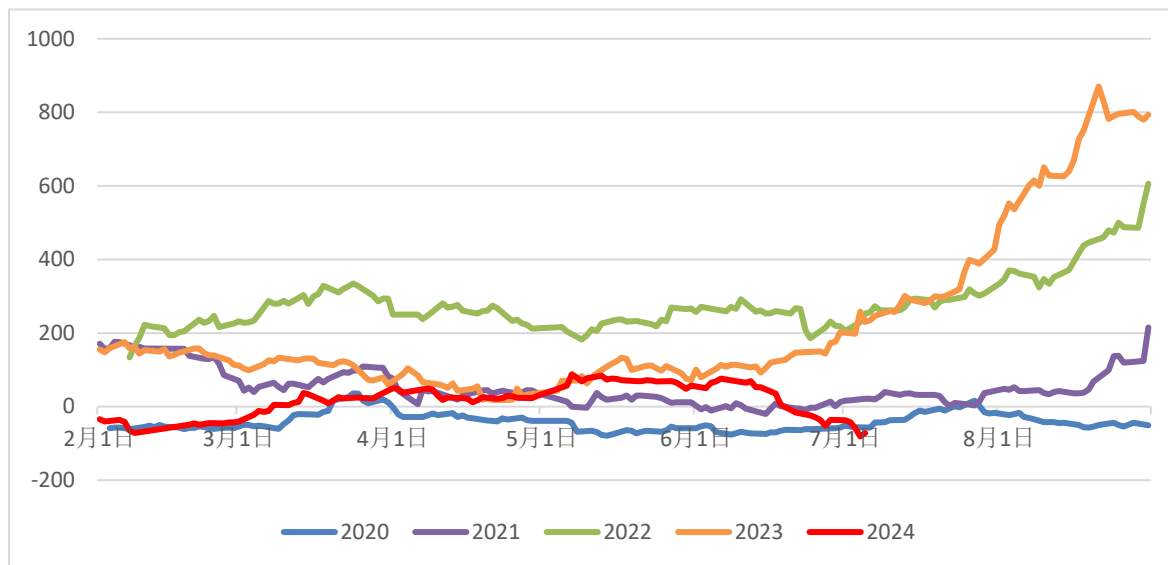
数据来源：Wind，上海中期

7月4日华东地区菜油现货平均价较OI309基差为-60元/吨，较6月27日下降62元/吨。

合约价差

5.1. 月间价差走势

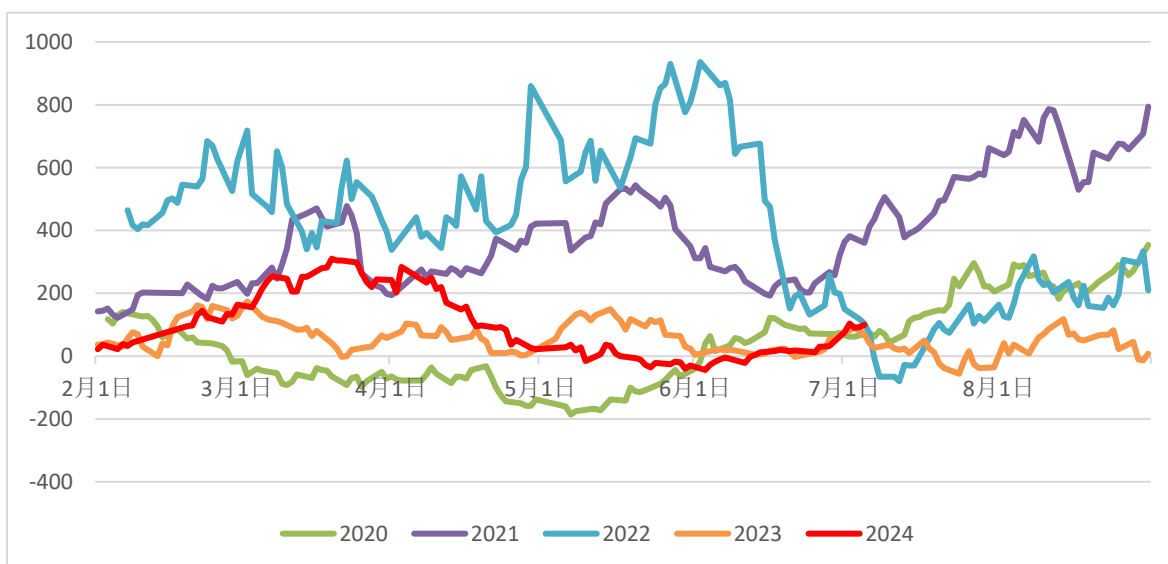
图35：豆粕91合约价差



数据来源:同花

7月4日，M2309合约收盘价为3307元/吨，较6月27日下降56元/吨，豆粕91合约价差为-81元/吨，下降29元/吨。美豆产区天气良好，南美大豆出口压力偏高，7月进口大豆到港偏高，国内油厂开机加大，豆粕库存持续上升，部分地区存在胀库压力，M91走势承压。

图36：棕榈油91合约价差



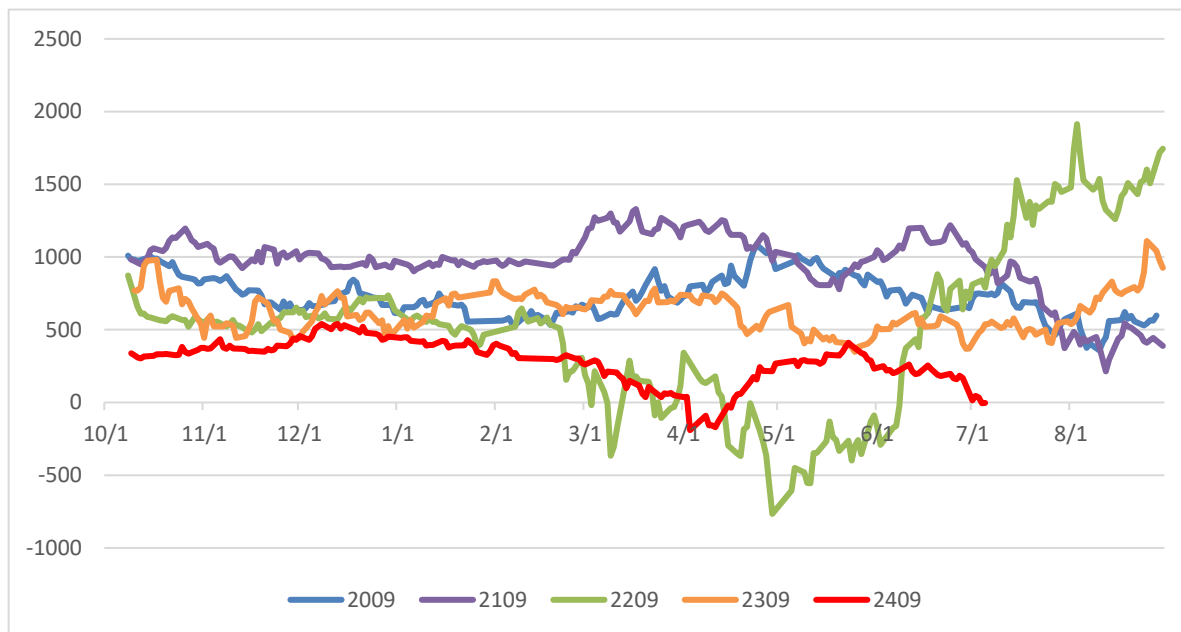
数据来源:同花顺，上海中其

7月4日，P2309合约收盘价为8000元/吨，较6月27日上升414元/吨，棕榈油91合约价差为92元/吨，上升62元/吨。国内棕榈油库存仍处低位，但6-7月棕榈油到港增加，且马棕库存转增，91价差暂且观望。

合约价差

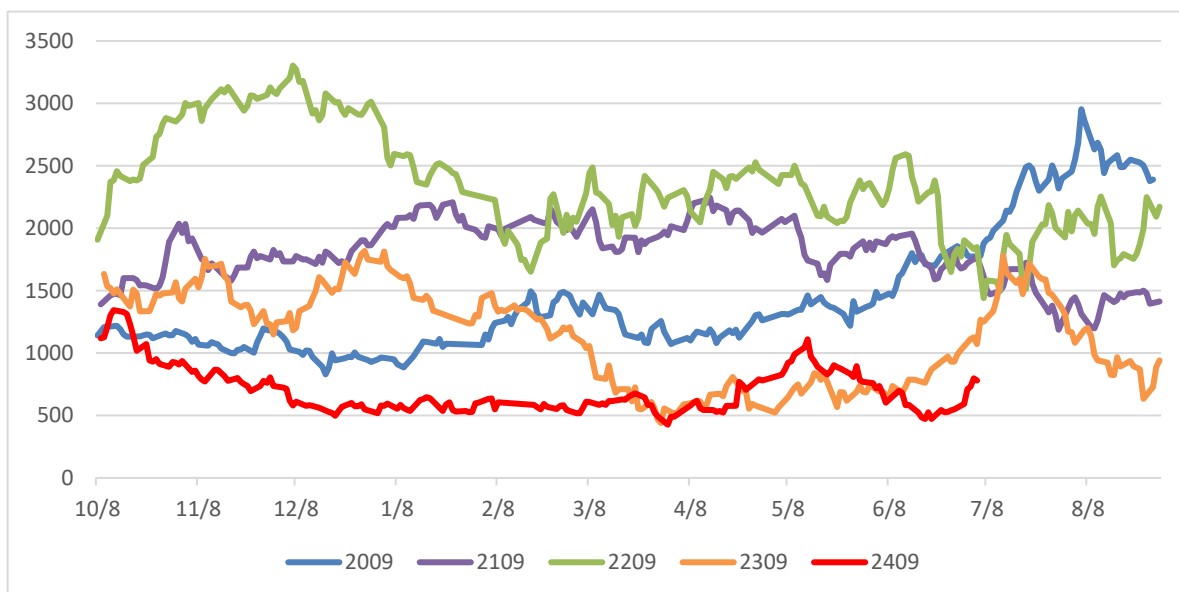
5.2品种间价差走势

图37：9月合约豆棕油价差



数据来源：同花顺，上海中期

图38：9月合约豆菜油价差

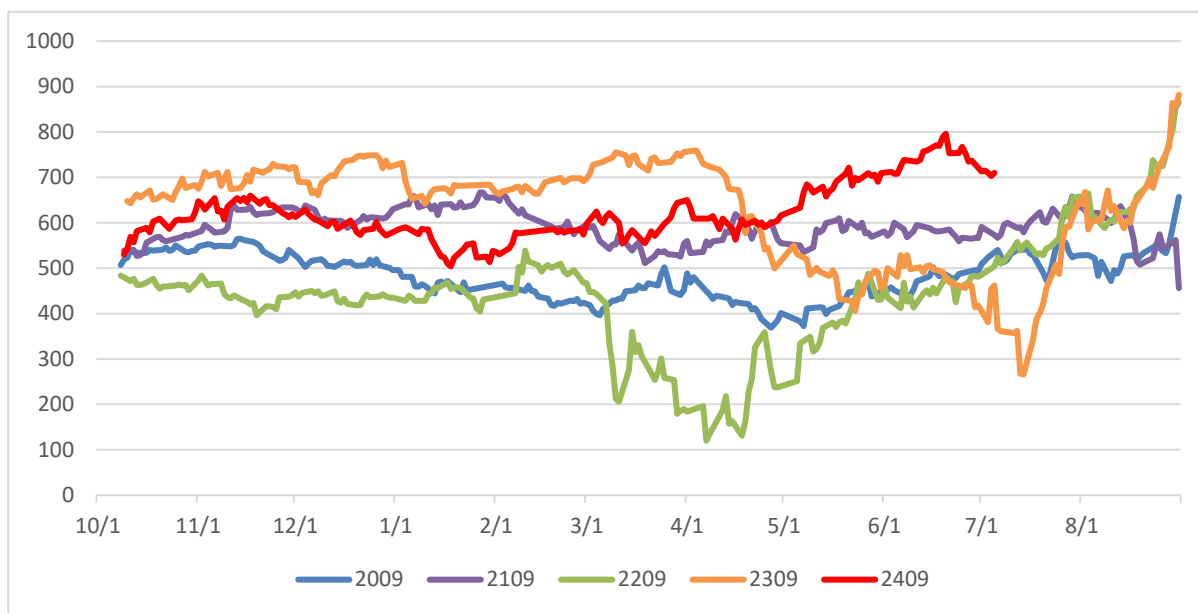


数据来源：同花顺，上海中期

6月27日至7月4日，P2309上升414元/吨，Y2309上升224元/吨，OI305上升480元/吨，9月合约豆棕油价差为-6元/吨，下降190元/吨，豆菜油价差为797元/吨，上升256元/吨，本周棕榈油领涨三大油脂，马棕库存转升，但印尼棕榈油加税担忧上升，且国内棕榈油库存仍处低位，棕榈油表现强势，阿根廷豆油供应压力上升，且国内豆油小幅累库，豆棕价差回调，国内菜籽到港压力偏大，菜油库存处于高位，豆菜油价差走高。

合约价差

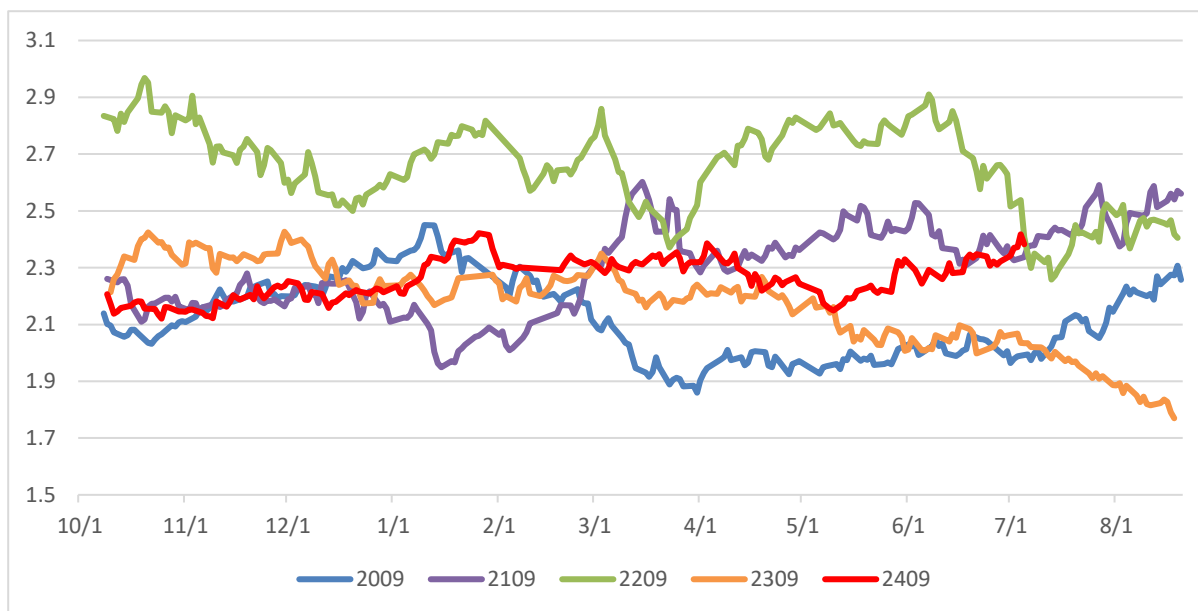
图39：9月合约豆菜粕合约价差



数据来源:同花顺, 上海中其

7月4日, 9月豆菜粕合约价差为703元/吨, 较6月27日下降32元/吨。进口大豆到港压力上升对豆粕支撑减弱, 同时菜籽到港仍处高位, 豆菜粕价差走扩至高位, 菜粕性价比显现, 豆菜粕价差暂且观望。

图40：9月合约豆油豆粕油粕比 (Y/M)



数据来源:同花顺, 上海中其

7月4日, 9月合约Y/M为2.417较6月27日上升0.107。美豆产区天气良好, 新作预期宽松供应格局, 国内油厂开机压力加大, 豆粕库存逐步上升, 对豆粕形成抑制, 另一方面, 棕榈油加税担忧上升, 但马棕进入增产周期, 豆油阶段性供应压力增加, 油脂持续上涨动力不足, 油粕比震荡整理。

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。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