

农产品专题报告

2020年11月13日 星期五

拉尼娜气候对豆类的影响

执笔: 马晓鲁

电话: 0591-87892521

从业资格: F3054024

1. “拉尼娜”气候是什么？

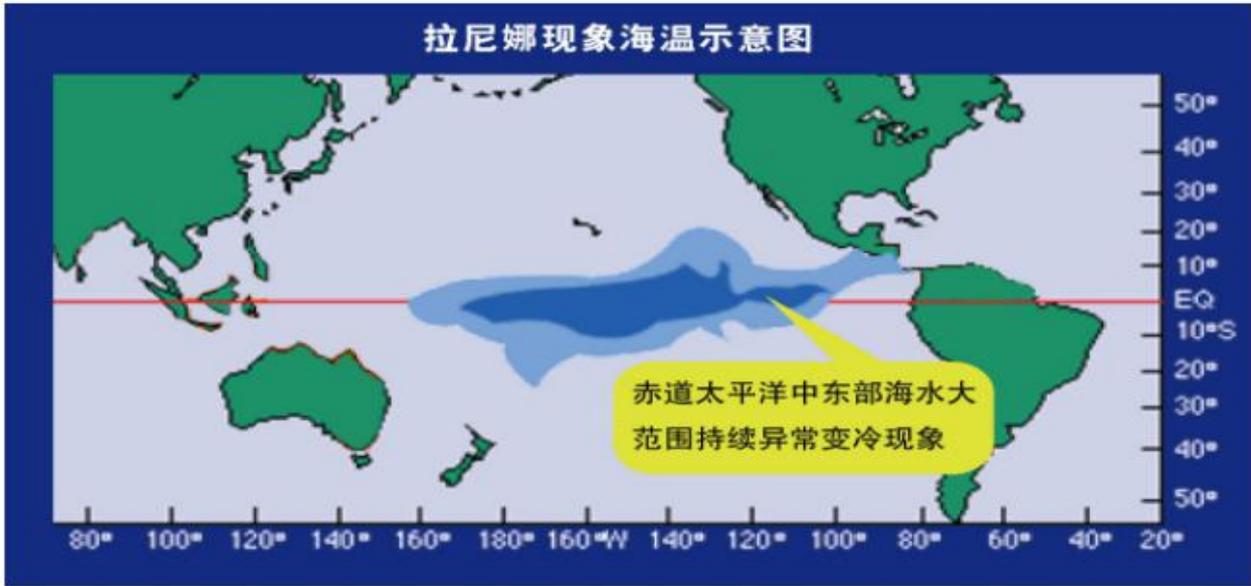
“拉尼娜”其实是指赤道中、东太平洋海水表面温度与常年同期相比出现大范围偏冷，并且强度和持续时间达到一定条件的现象。它常与“厄尔尼诺”现象交替出现，但发生频率要比厄尔尼诺现象低。

那我们如何判断有没有进入“拉尼娜”现象呢？在业务监测标准上，关键海区的监测指数 NOII 如果低于 -0.5°C 且持续三个月以上，就可以定义为一次“拉尼娜”事件。从目前国家气候中心的监测情况看，从今年8月份开始，赤道中、东太平洋海水温度出现大面积偏冷，海温关键区的监测指数是 -0.6°C ，已经超过了业务监测标准。9月以来，赤道中、东太平洋海温在持续变冷，从业务监测标准来看，可以认定赤道中、东太平洋已经进入了“拉尼娜”状态。从另一个指数 SOI 来看，则回到了正常区域内，这至少表明当前的“拉尼娜”强度较弱。

各地气象局也针对这一现象发表预测观点，美国气象局认为“拉尼娜”持续至今年冬季的概率为85%，持续至明年春季的概率为60%；日本气象厅认为“拉尼娜”持续至明年2月份的概率为90%，持续至明年4月份的概率为70%。

今年11月至明年春季，“拉尼娜”现象出现时，气候又会有什么异常呢？对我国来说，将会出现冷冬，热带气旋的数量也比正常年份多，容易出现“南旱北涝”现象。对世界各国来说，马来西亚、印度尼西亚一带的赤道西岸、南美洲北部、非洲南部降雨偏多；非洲赤道地区、美国南部、南美西岸则易出现干旱；非洲东南部、日本、阿拉斯加南部、加拿大西部和中部及巴西东南部气温偏低，美国墨西哥湾气温偏高。

图表 1:



数据来源：公开资料

图表 2：拉尼娜气候对全球温度及湿度变化



数据来源：NOAA

2. 往年“拉尼娜”发生时豆类情况

对大豆来说，世界主要种植产区都极有可能会受到“拉尼娜”气候的影响，阿根廷东北部、巴西东南部的天气会异常干燥。美国产区大豆产量已定，市场担忧的是 11 月-次年 2 月在南美巴西和阿根廷种植的大豆是否会受到影响。

图表 3：往年“拉尼娜”发生时豆类情况

	单产 (吨/公顷)		CBOT 美豆涨跌幅	DCE 豆油涨跌幅	DCE 豆粕涨跌幅
	巴西	阿根廷			
1998	2.26	1.88	-19.96%	-	-
1999	2.40	2.29	-13.23%	-	-
2000	2.47	2.62	8.52%	-	-
2007	2.46	2.68	74.15%	53.76%	42.17%
2008	2.73	2.85	-17.09%	-42.05%	-27.34%
2010	2.73	2.27	33.81%	32.10%	13.91%
2011	2.85	2.62	-13.60%	-14.55%	-14.22%
2017	2.94	3.00	-4.64%	-18.80%	-1.50%
2018	3.22	3.08	-6.97%	-5.15%	-4.93%

数据来源：福能期货研究院

1998 年以来，“拉尼娜”现象共出现合计约 9 年时间。南美地区大豆种植是每年的 10-11 月，次年 3-5 月收割，在“拉尼娜”发生年份中，美国大豆单产下降的有 1 个年份；巴西大豆单产下调的有 3 个年份；阿根廷方面，阿根廷大豆单产下降的有 3 个年份。因此，“拉尼娜”年份美国大豆减产的概率为 11%；巴西大豆减产的概率为 33%；阿根廷大豆减产的概率为 33%。

而在这 9 年中，CBOT 大豆整体趋势上涨的有 3 年；DCE 豆油期货上市后，6 年“拉尼娜”现象中有 2 年上涨；豆粕期货上市后，6 年中有 2 年整体是上涨趋势的。

由此证明，“拉尼娜”现象的发生，和美国大豆异常减产并没有确定的关系，相对来说，巴西、阿根廷受到影响的概率更大。美国的种植技术是三个国家中最先进的，受到“拉尼娜”的影响也是最少的，得益于近年来种植技术的进步和品种的改良，“拉尼娜”现象和南美大豆减产情况、美豆涨跌、大商所豆粕及豆油涨跌并没有必然关系。

3. 本次“拉尼娜”对豆类走势的影响

今年以来，市场各界对于年度内拉尼娜预期不断增强，各品种炒作题材频出，NOAA 也表示今年很有可能会发生中等至高强度的拉尼娜事件，其强度将在今年 11 月-明年 1 月达到峰值。我国气

候中心也表示：“拉尼娜”状态会在今年冬季达到峰值，之后开始衰减。

今年 10 月开始，南美受到降雨量少的影响，今年大豆播种进度慢于常年 1 个月左右。近期，南美洲降水势头回归，巴西大豆主产区降水预期达到 80—100mm，有效缓解高温干燥天气带来的土壤干旱和种植进度严重缓慢的局面。根据 AgRural 报告称，截至 11 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 56%，高于一周前的 42%，去年同期为 58%。虽然近期降雨量回升，种植进度逐渐加快，但总体仍慢于往年。巴西农业公司发布消息称，为避免“拉尼娜”天气带来的影响，部分原计划播种第二季玉米的地区已经计划播种大豆，预计大豆面积将有所增加，有效缓解了市场对于大豆产量紧张的情绪。阿根廷大豆种植方面，由于天气原因，阿根廷大豆播种进度偏慢，目前播种面积达到 70 万公顷，较常年水平落后约 4.6%。但本周阿根廷降水状况有望进一步改善，这将提高大豆播种速度。

国际方面，美豆预计仍会因为强劲的出口预期保持高位，也给国内豆制品走势提供了成本端的支撑。国内方面，目前大豆高到港、高压榨，豆粕高库存、弱基差，对豆粕期货盘面形成一定压制，但后续随着生猪存栏的不断恢复，豆粕需求将会增长，预计豆粕后期偏强震荡。豆油方面，截至 11 月 10 日，国内豆油港口库存为 106.8 万吨，处于往年同期偏低位置，且第四季度是豆油消费旺季，预计库存将会继续下降。目前豆油基差处于高位，且有收储预期，预计豆油涨势将会继续强劲。

总体来说，今年市场宏观因素多变，新冠疫情、中美关系后续发展等，均会对大豆行业格局产生改变。但“拉尼娜”带来的天气炒作预期仍在，国际方面之后更多应该关注南美干旱预期及中美贸易协定的后续执行情况。

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区
东渡路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767
电子邮箱：68482501@qq.com

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5、6层
邮编：350003 电话：0591-88013378
电子邮箱：245003420@qq.com

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386
电子邮箱：762656866@qq.com

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
电子邮箱：jinyoushh@163.com

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
电子邮箱：33528657@qq.com

南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场7栋办公楼2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373
电子邮箱：jinyoujx@163.com

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911-912
邮编：510620 电话：020-38550010
电子邮箱：jyqhgz@163.com

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-22115955
电子邮箱：fnqhzyyb@126.com

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430070 电话：027-88773007
电子邮箱：675874152@qq.com

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85610866
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场A2地块9幢603-604
邮编：362000 电话：0596-2038010
电子邮箱：jyqhzz@126.com

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2219938
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917
邮编：610042 电话：028-87590801
电子邮箱：393078013@qq.com

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号16层1601户
邮编：266001 电话：0532-82023816
电子邮箱：119138382@qq.com

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn