

【南美天气跟踪】阿根廷降雨“有改善，但不多”

发布日期：2023年01月30日

分析师：石丽红

电话：023-81157334

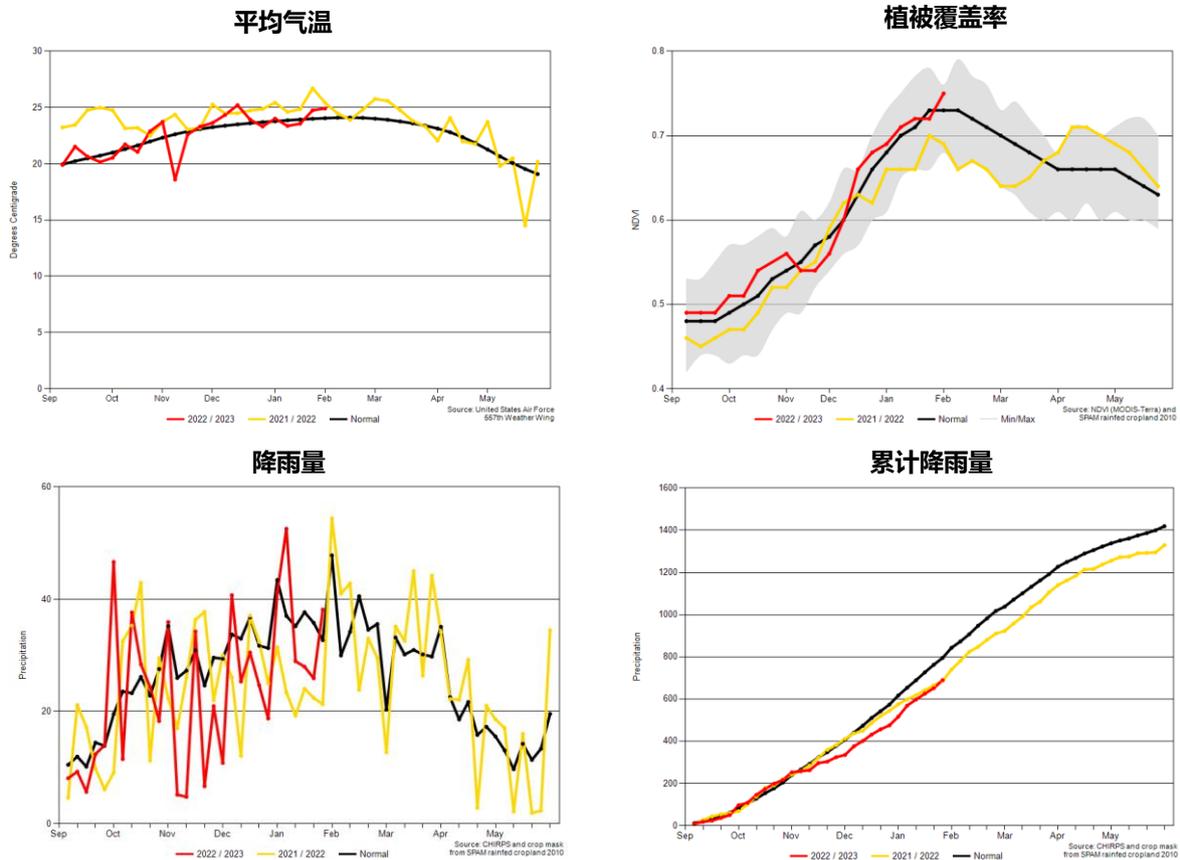
期货投资咨询号：Z0014570

助理分析师：刘昊

期货从业资格号：F03103250

巴西：近期巴西全国平均气温基本处于历史正常水平范围内；全国累计降雨量低于历史正常水平，但因近期降雨增多而与去年持平；全国植被覆盖率（NDVI）近期波动较大，但仍处于正常区间内并高于去年同期水平。

图表 1：近期巴西全国主要天气指标趋势图

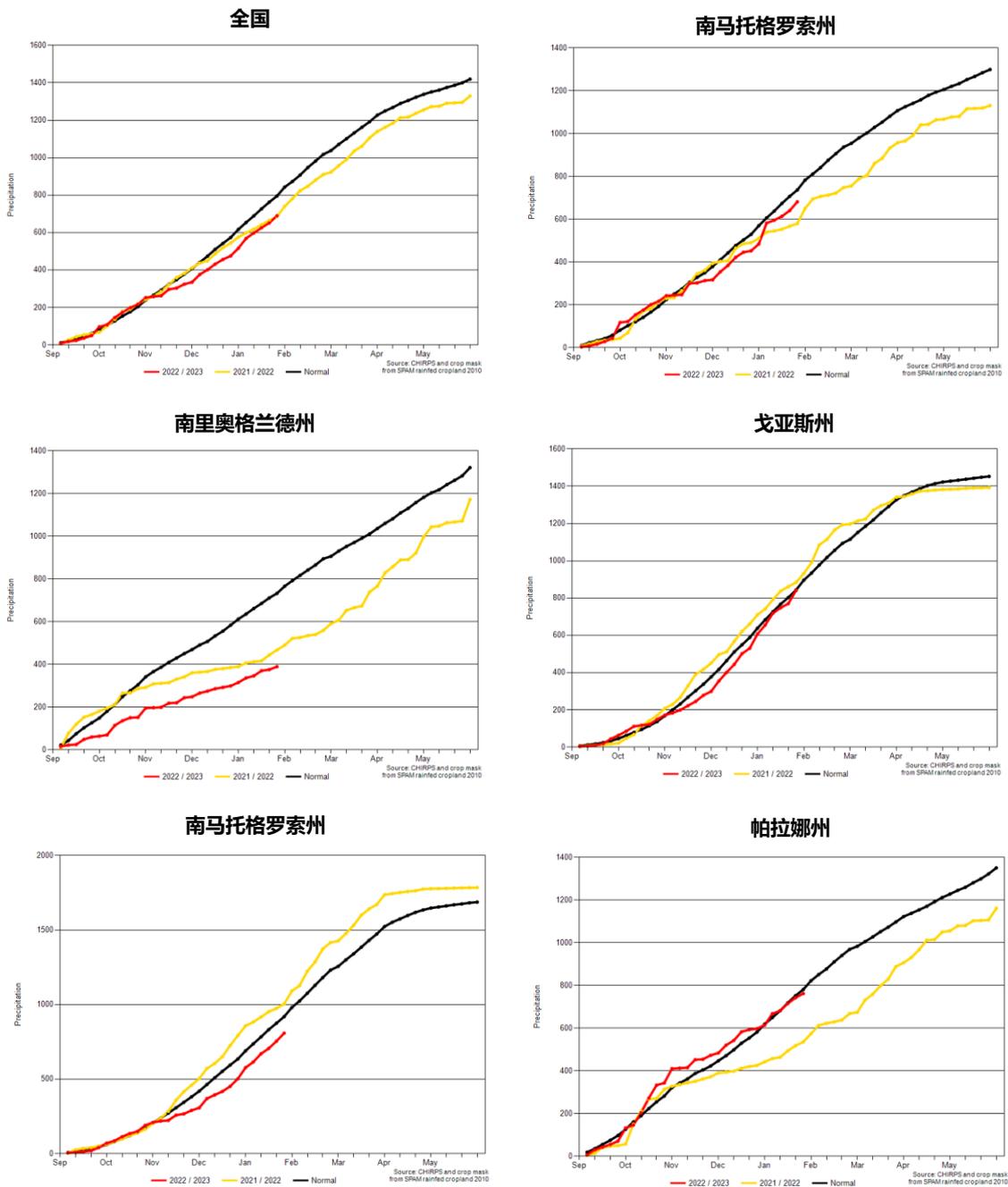


资料来源：USDA

具体来看，过去半个月巴西几大核心主产区中戈亚斯州、帕拉娜州以及马托格罗索州部分地区降雨较多。其中戈亚斯州、帕拉娜州累计降雨量较1月初有所改善，与正常水平（Normal）持平，其余主产区降雨较少，本年度累计降雨量不同程度低于正常水平。而最南边的南里奥格兰德州降雨偏离程度较大，

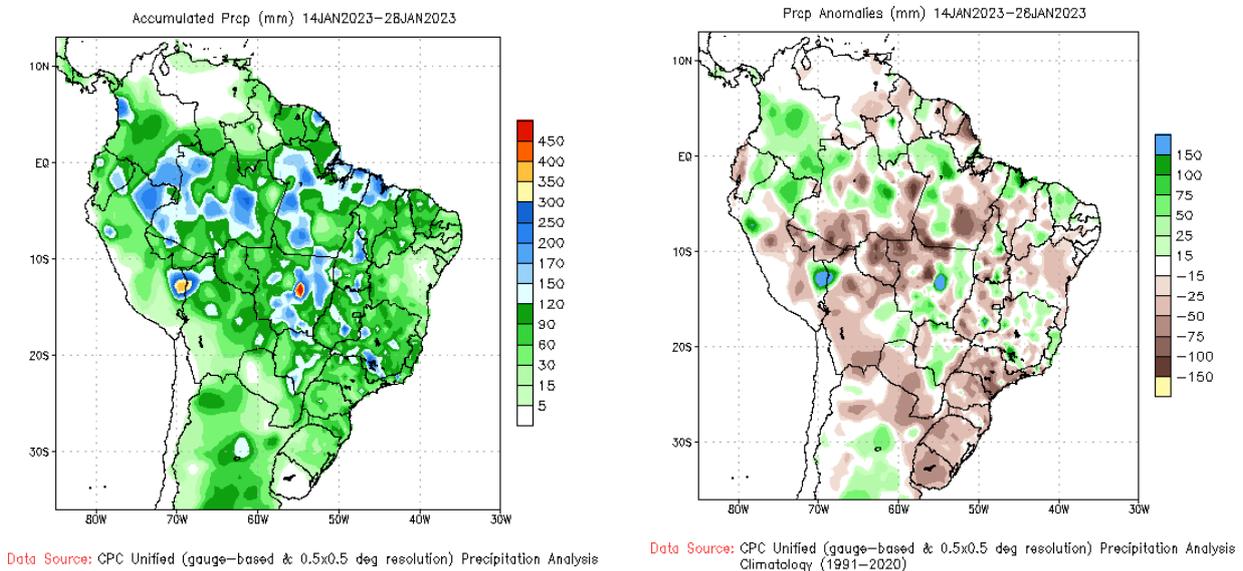
降雨量显著偏低，干旱情况自本年度以来未得到显著缓解，使得该州 22/23 年度作物产量前景充满较大不确定性。

图表 2：巴西作物核心产区累计降雨趋势图



资料来源：USDA

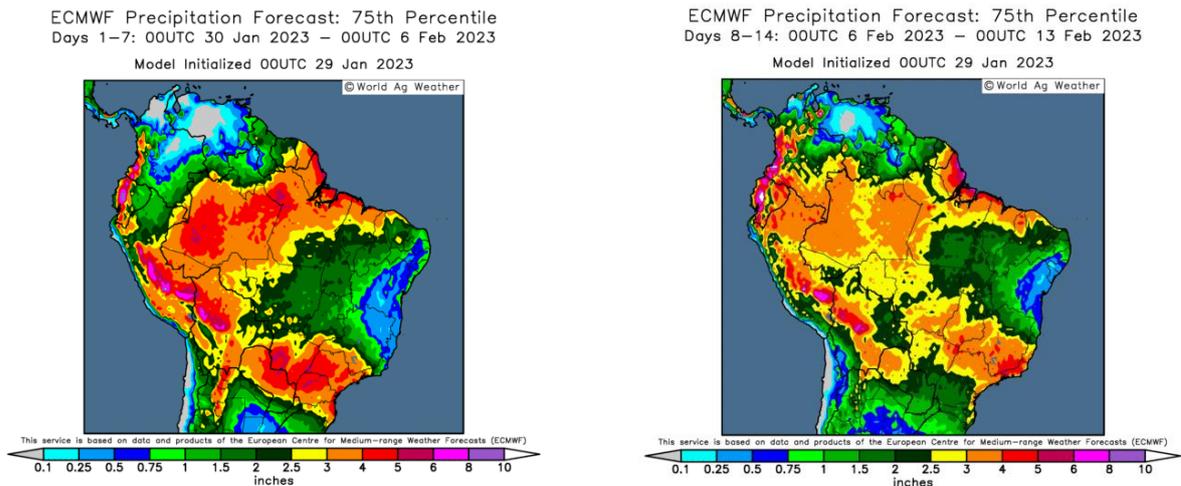
图表 3: 巴西过去 15 天全国累计降雨分布情况



资料来源: NOAA

根据 ECMWF 的预测, 巴西未来两周的降雨将主要集中在中西部地区, 而南部种植区 (南里奥格兰德州便位于此区域) 的干旱天气仍将持续。综合来看, 巴西大部分区域作物生长状况不会受到太大影响, 但最南部的南里奥格兰德州区域的作物未来半个月仍然面临少雨偏旱的压力。

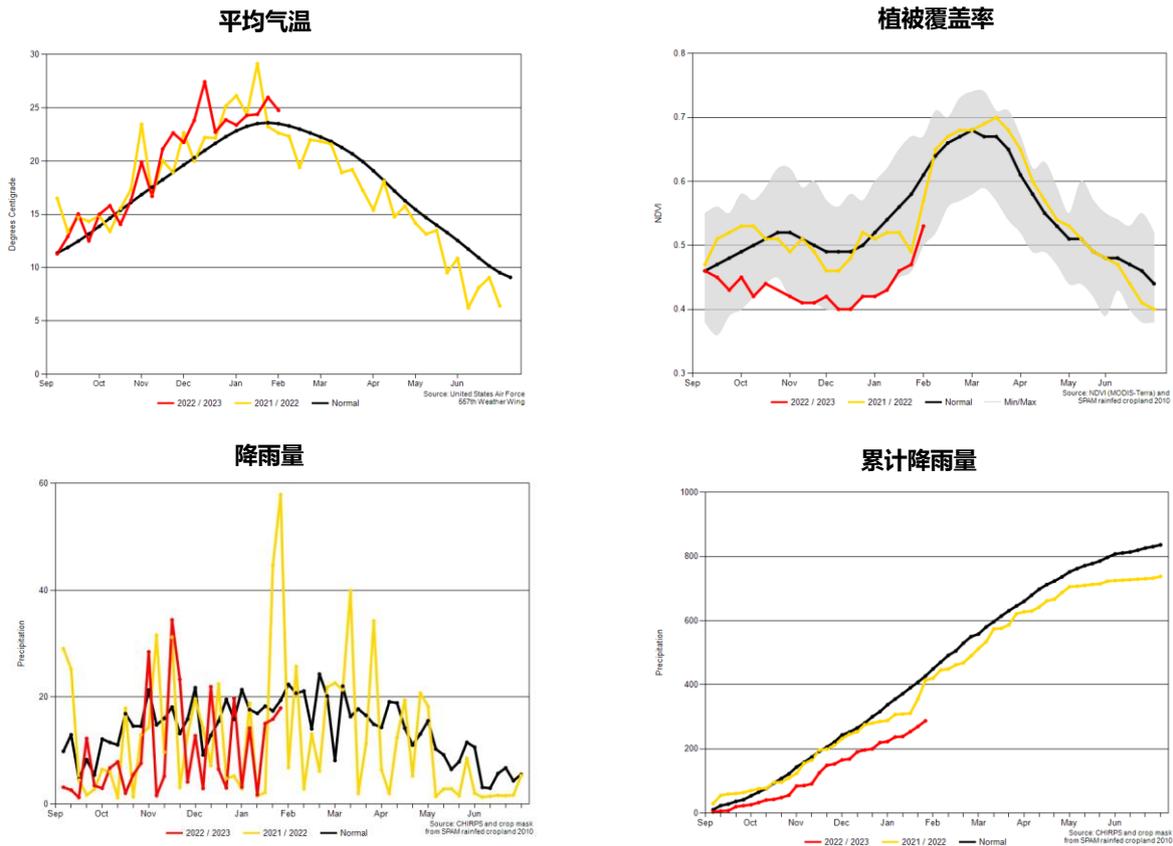
图表 4: 未来两周巴西降雨预测



资料来源: World Ag Weather

阿根廷：近期阿根廷全国气温持续高于历史正常水平，部分地区最高气温可达 30℃ 以上；全国植被覆盖率同样低于正常水平，但较 1 月份有所改善；全国累计降雨量显著低于去年同期与历史正常水平，且偏离程度加剧，高温低降雨使得阿根廷全国土地仍然处于偏干旱状态。

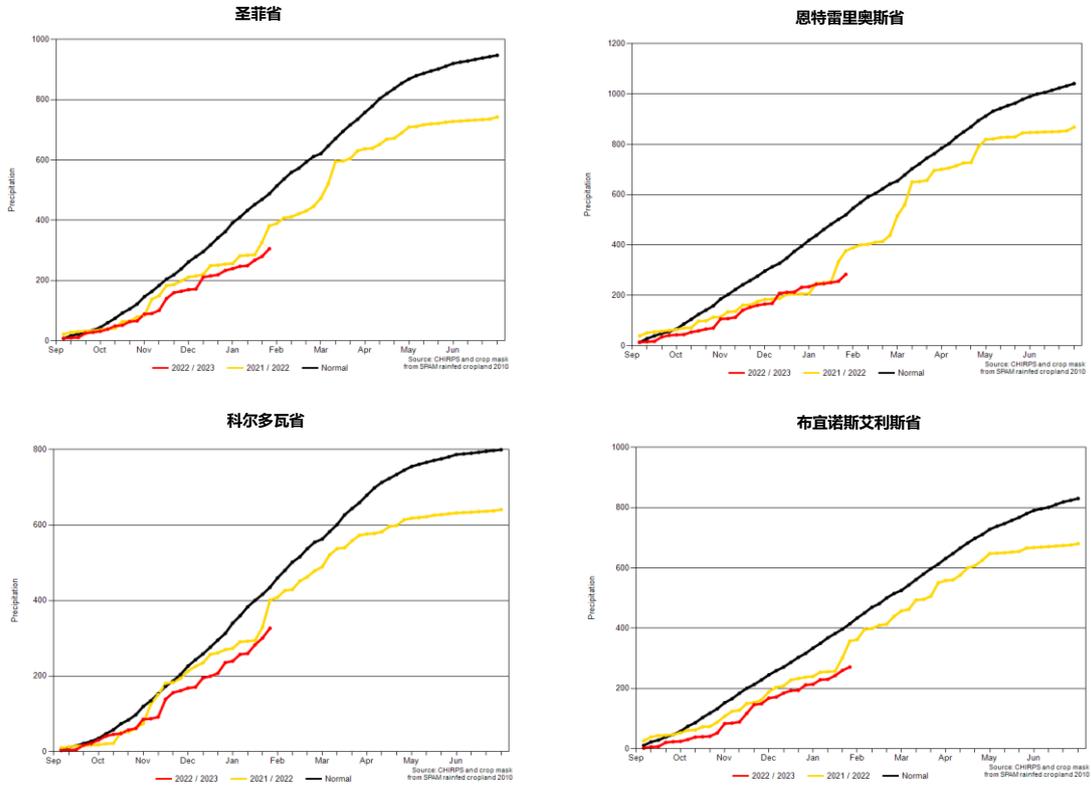
图表 5：近期阿根廷全国主要天气指标趋势图



资料来源：USDA

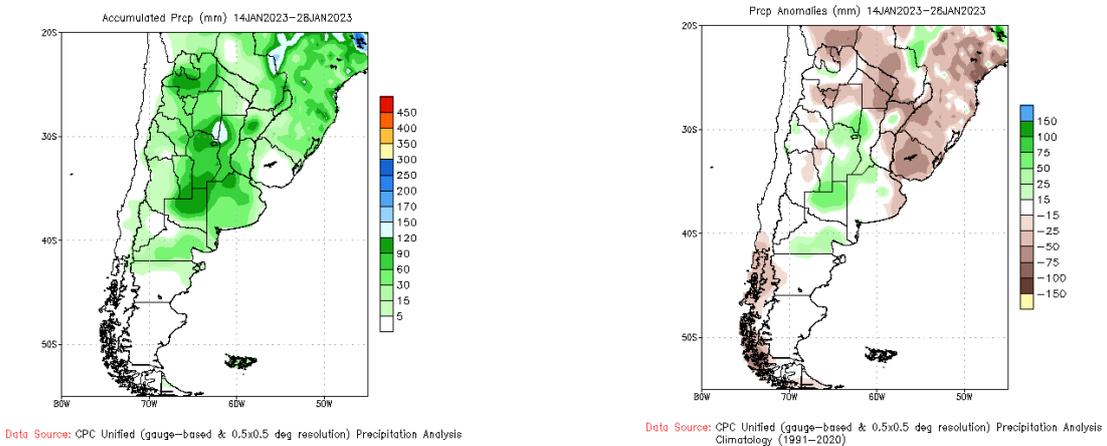
具体来看，过去半个月阿根廷全国大部分地区均迎来不同程度的降雨，其中科尔多瓦省南部区域累计降雨约 100-120mm，这主要得益于 1.20-1.21 以及 1.27-1.28 的两次强降雨天气。近期四大核心主产区累计降雨虽靠近去年同期水平，但因整体降雨偏少，因此较历史正常水平仍偏离较远。不过两次降雨天气使得各核心种植区的土壤湿度有所好转，其中圣菲省的土壤湿度由 1 月初低于 10% 的水平重新回到 20% 以上，但整体仍低于去年同期水平。

图表 6：阿根廷作物核心产区降雨趋势图



资料来源：USDA

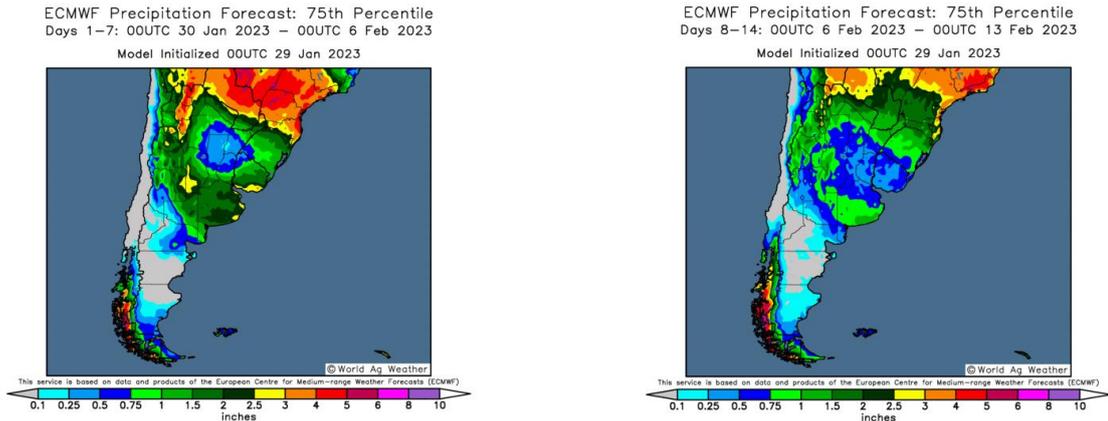
图表 7：阿根廷过去 15 天全国累计降雨分布情况



资料来源：NOAA

根据 ECMWF 的预测，未来两周阿根廷全国会继续迎来不同程度的降雨天气，而四大核心主产区降雨仍然偏少，总体有 1-2 英寸（20-50 mm）不等的降雨，其中布宜诺斯省中东部将可能迎来大暴雨级别的降雨量，而中部农业区仍将面临少雨偏旱的天气。但整体来看，阿根廷核心产区的降雨量依旧是偏少的。

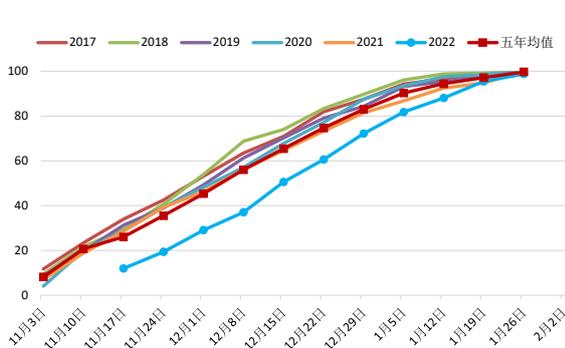
图表 8：未来两周阿根廷降雨预测



资料来源：World Ag Weather

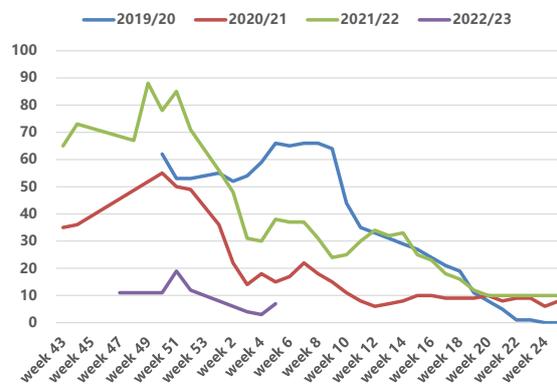
截至 1 月 26 日，阿根廷 22/23 年度大豆播种率 98.8%，基本完成本年度大豆播种。随着 2 月份种植窗口关闭，若阿根廷核心产区降雨形势未能出现实质性好转，那么市场对阿根廷本年度产量的预期可能调减至 4000 万吨以下。此外，受益于 1.20-1.21 的强降雨天气，阿根廷大豆优良率小幅回升，由前值 3% 提高到 7%，我们预计下周（约 2 月 2 日）公布的报告里优良率可能会继续上调（因为 1.27-1.28 的强降雨天气）。

图表 9：阿根廷 22/23 年度大豆播种基本完成 (%)



资料来源：BAGE、中信建投期货

图表 10：阿根廷 22/23 年度大豆优良率稍有回升 (%)



然而，当前阿根廷作物优良率整体仍大幅落后于往年甚至本已减产的去年水平，土壤水分及作物优良率仍待更多降雨的改善。从当前的气象预报中，我们暂看不到太好的恢复前景，美豆偏强走势预计将继续获得支撑，短期美豆的天气炒作升水难以完全回吐，在看到更多的降雨出现前，美豆走势或仍偏向高位运行。美豆偏强走势叠加 2 月国内大豆到港及压榨偏低，且中下游备货普遍不足，豆粕 05 合约也大幅贴水于现货，豆粕期价有望延续偏强运行，但这对豆油的反弹幅度可能会有一定抑制作用。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号, 世纪大道1589号8楼10-11单元

电话: 021-58301589

济南分公司

地址: 济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话: 0531-85180636

湖南分公司

地址: 长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话: 0731-82681681

大连分公司

地址: 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话: 0411-84806336

河南分公司

地址: 郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房, 未来公寓1306、1506、1806房

房

电话: 0371-65612397

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话: 0316-2326908

深圳分公司

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话: 0755-33378759

杭州分公司

地址: 浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话: 0571-87380613

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话: 0574-89071681

西安分公司

地址: 陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话: 029-85725585

重庆渝北分公司

地址: 重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话: 023-67380500

上海浦东分公司

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话: 021-68597013

四川分公司

地址: 成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话: 028-62818710

重庆分公司

地址: 重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话: 023-61361140

海南分公司

地址: 海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话: 0898-68538536

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话: 010-85282866

南昌营业部

地址: 江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话: 0791-82082702

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话: 020-28325286

漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话: 0596-6161601

安徽分公司

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话: 0551-2889767

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话: 021-64040178

湖北分公司

地址: 武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话: 027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

福州营业部

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西

大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

重要声明

本报告观点和信息仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。中信建投不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则投资者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请投资者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的

判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告中资料意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布的内容并非投资决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。投资者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com