

## 关注南方强降雨对粕类的影响

- ◆ 厄尔尼诺次年，我国易遇强降雨，南方入汛后表现更为显著。2019 年为弱厄尔尼诺状态，或许表明 2020 年南方汛期可参考 2003 年和 2010 年（厄尔尼诺次年）情况。
- ◆ 南方汛期的强降雨将对粕类消费构成短期利空影响。水产养殖因主要集中在两湖、江苏、两广地区，因此受降雨的影响或大于生猪养殖。
- ◆ 强降雨或导致区域间运输成本提升，尤其是沿江运输。
- ◆ 本季菜籽已经收获，未受到不利影响；部分区域大豆生长或受到不利影响。
- ◆ 策略上，粕类 7 月份消费可能出现显著下滑，其中菜粕或尤为显著，可关注豆菜粕价差走扩的策略机会。
- ◆ 长江中下游汛情严峻，我们相信众志成城，防汛区域定能防灾克险！

董甜甜

高级分析师

期货从业资格号：F0302203

投资咨询从业证书号：Z0012307

dongtt@essence.com.cn

### 相关报告：

- 1、周报《豆菜粕价差稳步走扩》  
20200707
- 2、半年报《国投安信期货油脂油料半年度策略展望》20200706
- 3、深度分析报告《近期菜系市场因素分析与策略展望》  
20200328

## 一、历次南方汛期的强降雨情况

### 1、1991 年 5-7 月华东洪水

1991 年入汛后，华东多流域出现特大洪水，淮河、长江支流滁河、洞庭湖的澧水和安徽的水阳江都受到影响，其中淮河发生了建国后仅次于 1954 年的大洪水，太湖水位超过 1954 年的历史最高水位。全国有 18 个省市区遭受洪涝灾害，受灾耕地面积 1.3 亿亩，各项经济损失总和达 160 亿元。

### 2、1998 年 6-8 月长江洪水

1998 年的长江洪水为继 1931 年和 1954 年两次洪水后，20 世纪发生的又一次全流域型的特大洪水之一；嫩江、松花江洪水同样是 150 年来最严重的全流域特大洪水。农田受灾面积 3.34 亿亩，成灾面积 2.07 亿亩，直接经济损失 2551 亿元。江西、湖南、湖北、黑龙江、内蒙古、吉林等省（区）受灾最重。

### 3、2003 年 8-10 月黄河秋汛

2003 年 8 月下旬至 10 月中旬，黄河流域出现了近 20 年来未曾有过的强降雨，黄河中下游遭遇了罕见的“华西秋雨”天气，渭河流域先后出现了 6 次洪峰。农作物受灾面积 3.06 亿亩，成灾面积 1.95 亿亩，绝收面积 0.65 亿亩，直接经济损失 1301 亿元。受灾较重的有江苏、安徽、河南、山东、陕西、广东、湖北、湖南等省。

### 4、2010 年 6-8 月长江暴雨洪水

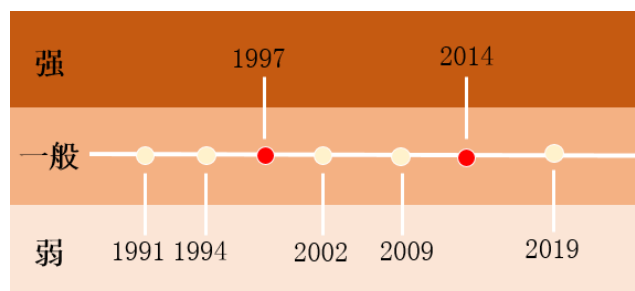
2010 年主汛期 6-8 月，长江流域两湖水系、长江中下游干流附近、长江上游嘉陵江和岷江流域、汉江上中游先后出现强降雨过程。汛期长江流域共有 1000 多个县（市、区）遭受水灾，直接经济损失超过 1000 亿元。

### 5、2016 年 6-7 月长江洪水

2016 年长江流域入汛早、降雨过程频繁、暴雨强度大，发生了自 1999 年以来最严重汛情，直接经济损失达 1661 亿元，其中湖北、湖南、安徽、江西、江苏等地受灾损失占到流域洪灾总损失的 90%。

超强的暴雨天气背后原因种种，我国很多年份的南方强降雨均可归因于厄尔尼诺。厄尔尼诺指太平洋东部和中部的热带海洋海水温度异常地持续变暖的一种反常现象，使全球气候模式发生变化，全球一些地区干旱、另一些地区降雨过多。

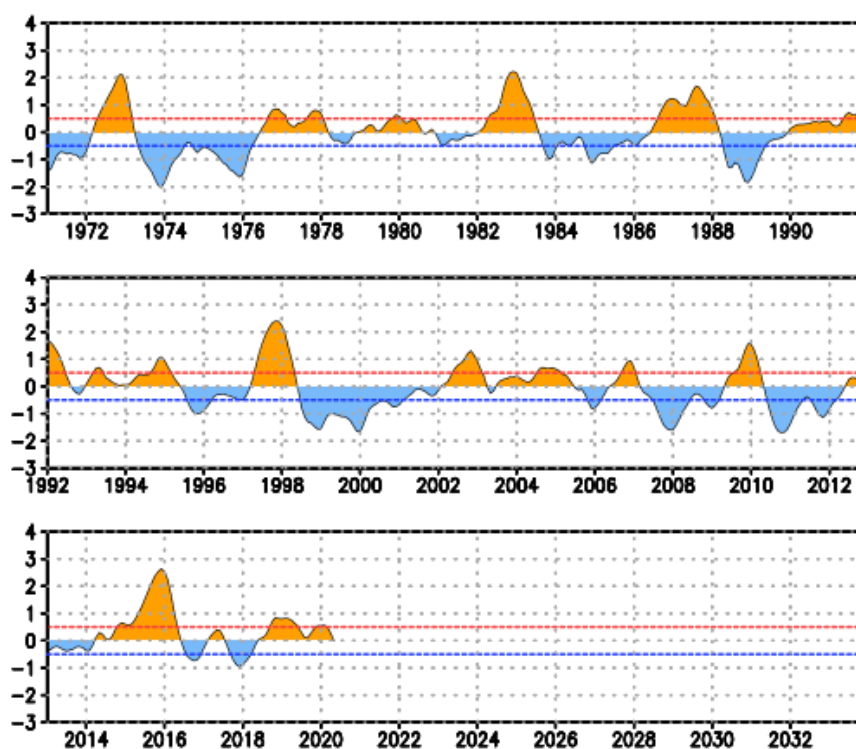
图表 1. 1990 年以来厄尔尼诺事件



数据来源：国投安信期货

通常的厄尔尼诺影响表现为以下规律：当年南美沿海岸的国家会出现暴雨洪涝灾害，当年东南亚、澳大利亚东部、非洲东南部会出现少雨干旱，当年中国北方暖冬，次年中国夏季南方易洪涝、北方易低温。我国受厄尔尼诺的影响往往滞后，一般次年的汛期会在水汽条件和环流系统共同作用下出现异常天气。2019 年全球处于非常弱的厄尔尼诺状态，按照以往规律即使弱厄尔尼诺也会构成次年中国南方汛期雨水偏多。结合图表 1 强弱厄尔尼诺时间表和历次南方强降雨的规律看，2003、2010 年的强降雨经验对 2020 年或具有更多参考意义，因为其同属于弱厄尔尼诺状态后的次年。

图表 2. 厄尔尼诺指数 ONI



数据来源：NOAA，国投安信期货

图表 3. 厄尔尼诺指数 ONI（2014 年至今）

<b>2014</b>	-0.4	-0.4	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0	0.2	0.4	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>
<b>2015</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>
<b>2016</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1</b>	<b>0.5</b>	0	-0.3	<b>-0.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>
<b>2017</b>	-0.3	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.2	-0.1	-0.4	<b>-0.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1</b>
<b>2018</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>
<b>2019</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	0.3	0.1	0.1	0.3	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>
<b>2020</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	0.3	0							

数据来源：NOAA，国投安信期货

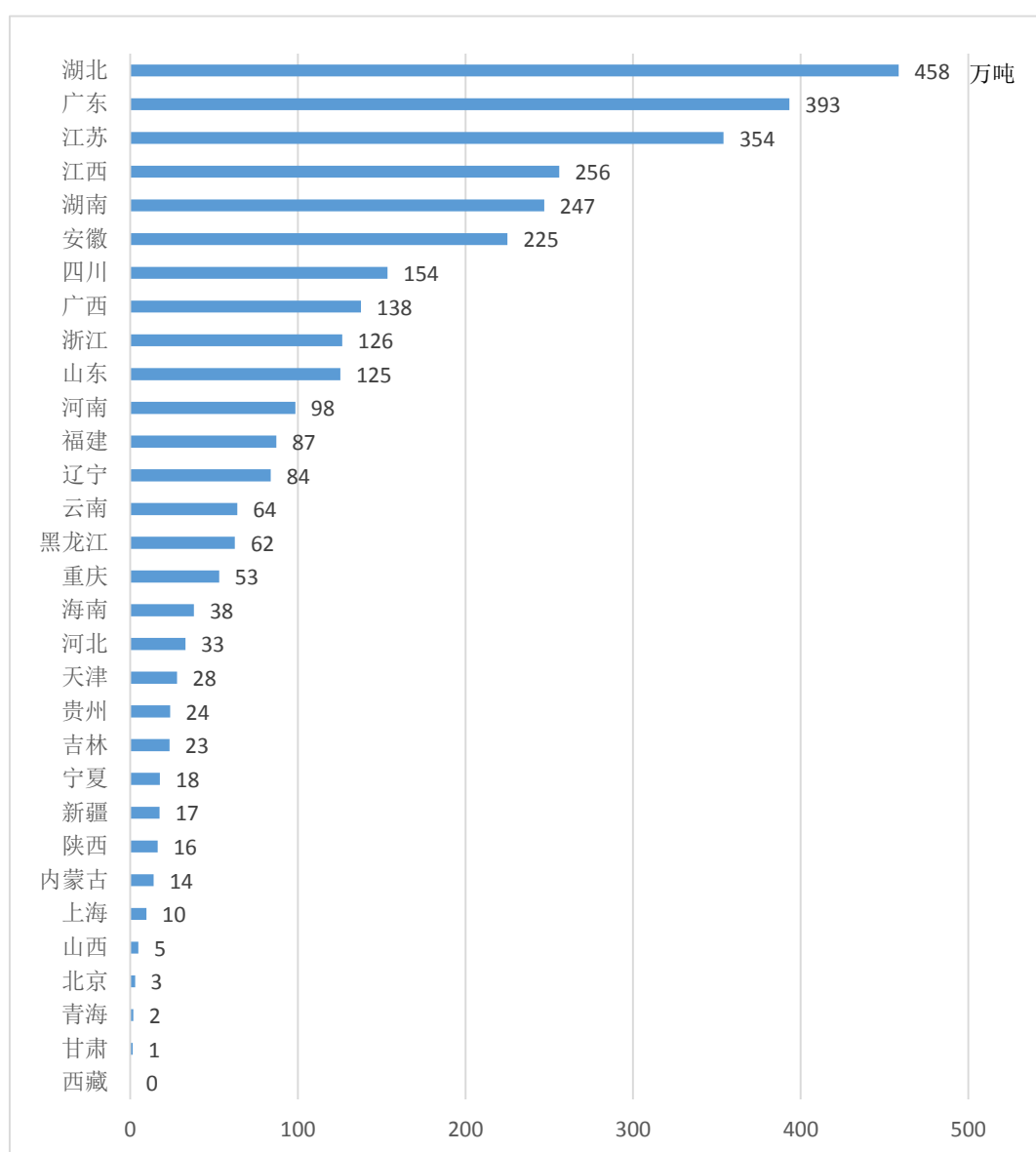
国投安信期货有限公司版权所有，转载请注明出处

## 二、淡水养殖的全国分布

按照养殖方式划分，淡水产品养殖分为天然生产和人工养殖，其中人工养殖占到 95%。按照养殖品种划分，淡水产品包括鱼类、虾蟹类、贝类和其他，其中鱼类占比为 85%，虾蟹类占比为 12%，其余品类占比为 3%。

从地区分布上看，前六大省份依次为湖北、广东、江苏、江西、湖南、安徽，2018 年国内淡水产品产量为 3156 万吨，前六大合计占比为 61%，养殖分布较为集中。

图表 4. 2018 年淡水产品产量分布

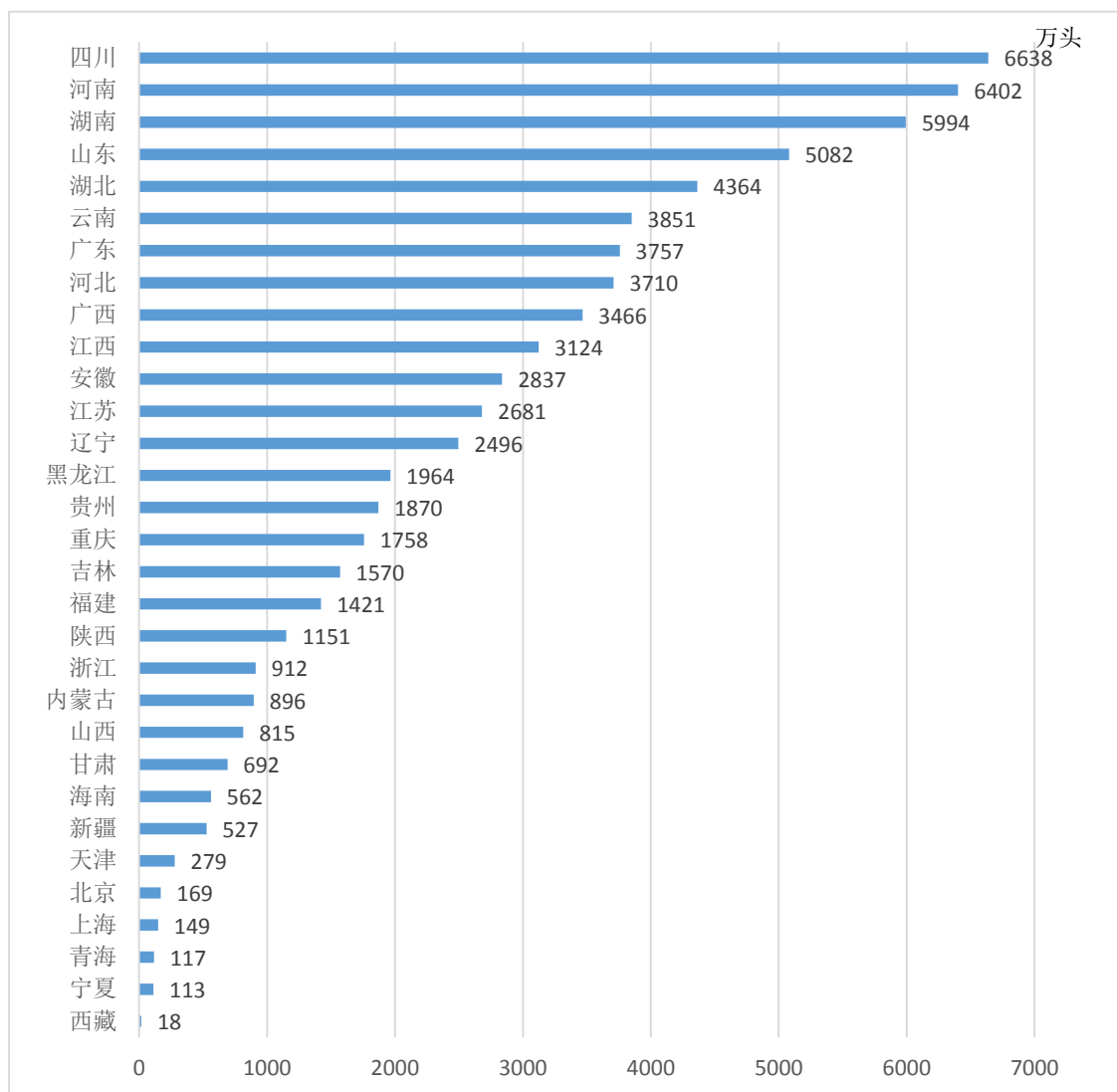


数据来源：国家统计局，国投安信期货

### 三、生猪养殖的全国分布

以 2018 年肉猪出栏数据看，生猪养殖大省前五名为四川、河南、湖南、山东、湖北，前五大合计占比为 41%，生猪养殖的集中度较水产养殖低，前十大省份合计占比 67%。

图表 5. 2018 年肉猪出栏头数



数据来源：国家统计局，国投安信期货

#### 四、2020 年南方强降雨的影响

6 月以来，我国南方多地持续遭遇强降雨天气，主要集中在贵州、湖南、湖北、安徽、江苏、四川、河南等地。据国家应急管理部统计，截至 7 月 3 日，今年以来洪涝灾害先后造成贵州、四川、湖南、广西、广东、湖北等 26 省（区、市）1938 万人次受灾，农作物受灾面积 1560 千公顷，直接经济损失 416.4 亿元。7 月 4 日，水利部将水旱灾害防御Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级。目前，长江沿线的湖北、湖南、安徽、浙江均启动了防汛Ⅲ级应急响应，江西、江苏也启动了防汛Ⅳ级应急响应。

图表 6. 2020 年 7 月 9 日长江中下游水位超警情况

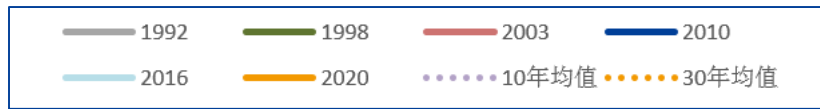


数据来源：水利部，国投安信期货

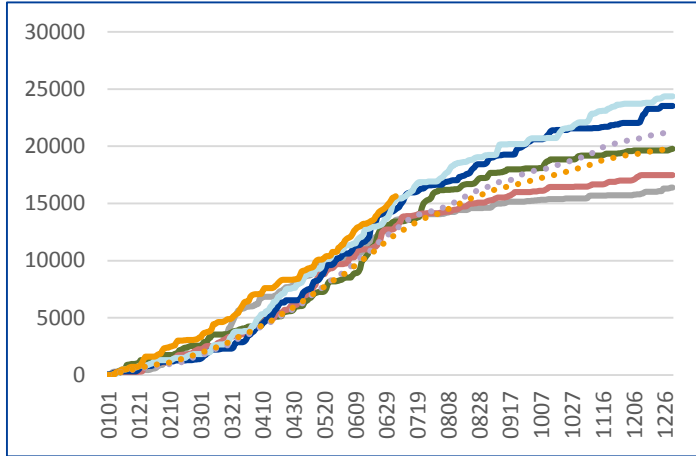
结合水产、生猪养殖省份占比和南方各省降雨情况（详见图表 6），我们可以进行粗略的定性推测。水产养殖大省（两湖、两广、江苏）中，两湖和江苏的水产养殖预计将受到重击，强降雨使得今年本来利润不佳的水产养殖“雪上加霜”了，尤其是补苗受到影响的湖北省。两广的情况相较好一些，但预计存栏量也是环比略变差。生猪养殖企业的集中度较水产低，养殖企业受到的冲击或较水产小一些，但高温高湿的环境容易加重疫病的传播，强降雨过程中损失的存栏和降雨过后潜在损失的预期，都会导致市场对生猪饲料消费产生忧虑。因此，定性看，2020 年强降雨对饲料消费将构成利空影响，对水产的冲击大于对生猪的冲击。



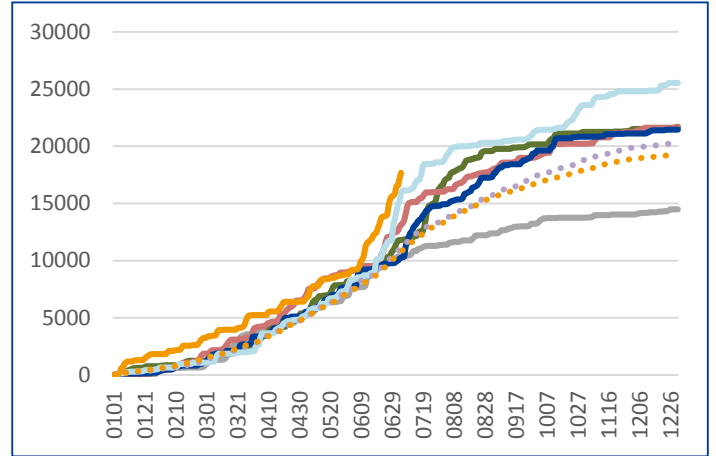
图表 6. 2020 年累计降雨与历次强降雨对比（单位：mm）



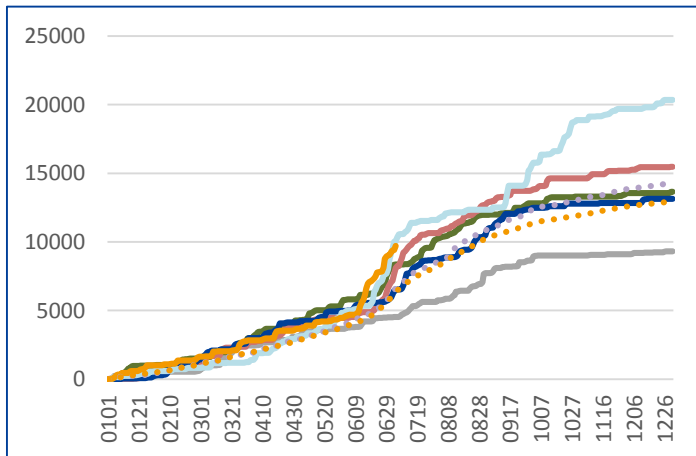
### 湖南：创纪录高位



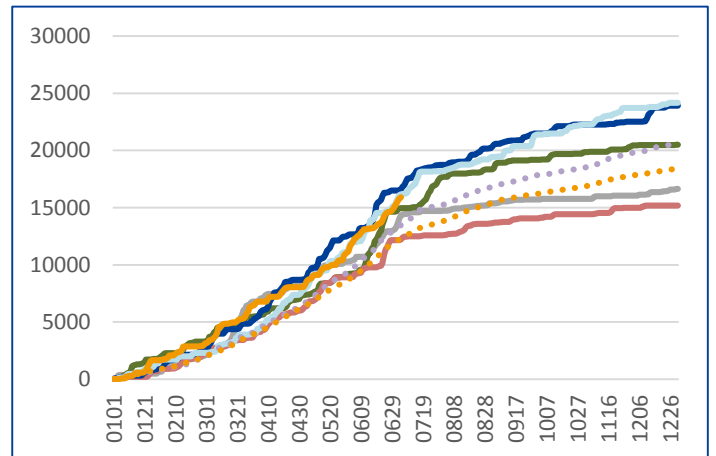
### 湖北：显著创纪录的高位



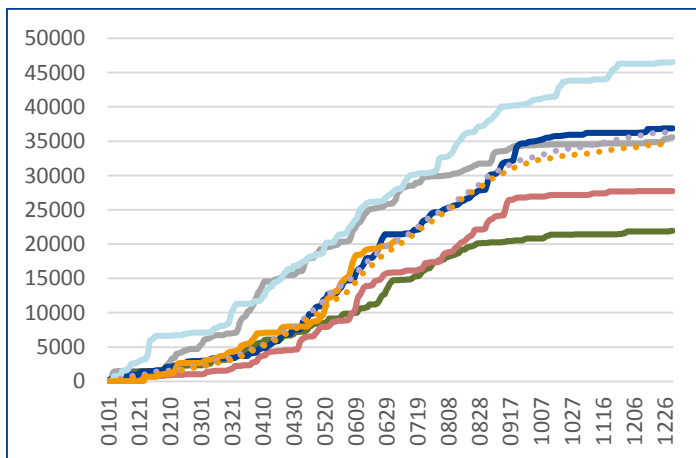
### 江苏：仅低于 2010 年水平



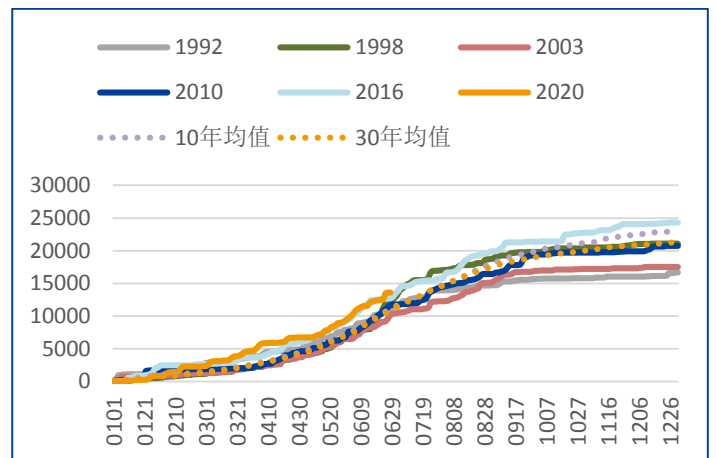
### 江西：低于 2010 与 2016 年同期水平



### 广东：与 10/30 年均值接近



### 广西：创纪录高位



数据来源：路透，国投安信期货

定量上看需求影响，我们可以从豆粕月度消费数据观察汛期洪涝对饲料消费的影响。图表 7 显示了国内豆粕单月消费量的环比变化数据，根据此前我们整理的资料知道 2016 年 6-7 月份长江流域出现了洪涝灾害，环比数据上 6 月份为下滑 1.2%、7 月份为下滑 10.63%，汛期洪涝对粕类消费的利空影响显而易见。

2020 年 6 月份环比数据为下滑 2.41%，在生猪存栏持续环比增长的情况下，豆粕消费的下滑或许已经表明饲料消费端的受损，在当前强降雨尚未缓解的情况下，我们可以合理的估计 7 月份粕类的消费不容乐观，菜粕因为更依赖水产饲料消费或受到的冲击更大。

图表 7. 国内豆粕单月消费量环比变化 (%)

月份	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1		-4.95	-10.41	-19.29	-2.12	8.71	-22.85
2		-44.02	-48.52	-14.26	-43.96	-55.13	2.73
3		56.90	77.42	24.36	56.08	99.64	10.43
4		-4.62	2.83	6.21	-6.90	-0.54	-0.93
5		20.05	14.15	3.90	2.09	9.53	16.26
6		1.92	-1.20	-1.54	5.59	-12.15	-2.41
7		4.71	-10.63	6.24	3.35	-3.36	
8		4.50	7.21	3.43	9.22	15.67	
9	-1.78	-2.93	0.36	5.05	1.41	-0.33	
10	-3.02	-4.26	-4.53	-8.26	-2.16	-9.06	
11	-1.25	1.48	13.28	3.76	-11.02	3.69	
12	14.74	10.40	3.35	4.10	1.59	9.79	

数据来源：天下粮仓，国投安信期货

强降雨对供给的影响预计主要体现在运输环节，华东地区对西南地区粕类的输出或因洪涝而出现短期的紧张，华南地区将阶段性地通过铁路运输补给西南地区粕类消费，结果可能是以上区域的粕类基差出现差异化表现。

强降雨对油籽作物种植、生长、收获的影响将较小。长江中下游地区的菜籽已经在 5 月中下旬收获完毕，未受到强降雨影响。但东北地区降雨偏多的情况会对大豆生长造成不利影响，市场也已经给与了关注。

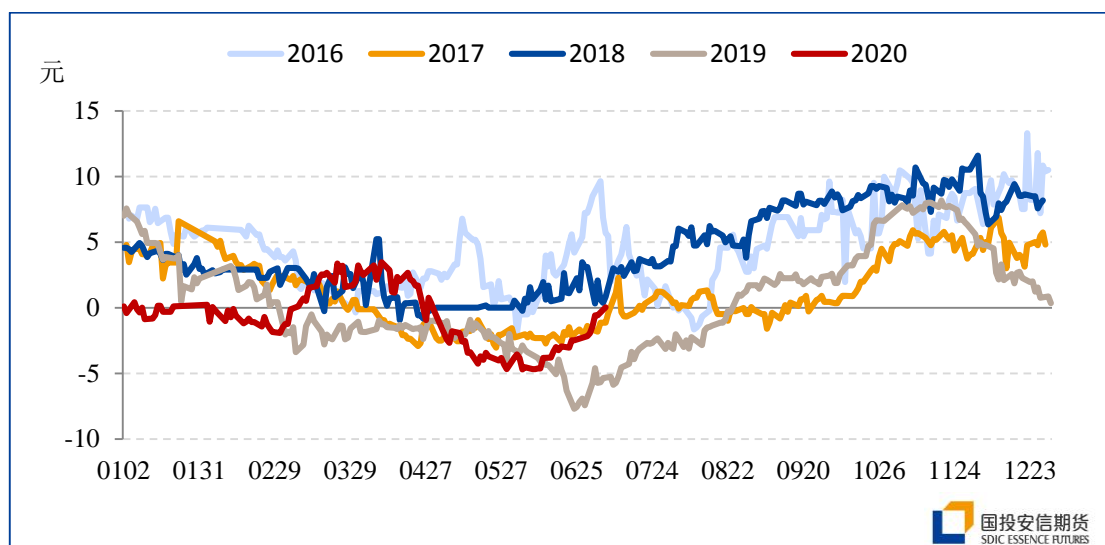
## 五、策略应对

强降雨对近期粕类的消费构成短期利空影响，持续情况仍需关注 7 月份降雨情况。区域间运输也会偶有阻碍、提高运输成本，综合看短期需求端的不利影响较显著。分品类看，预计水产养殖大面积遭遇重击，利空影响大于生猪养殖，因



此考虑到菜粕在夏季水产消费中的重要占比，菜粕受到的冲击将更为显著，豆菜粕价差仍存在上行空间。

图表 8. 豆菜粕单位蛋白价差



数据来源：国投安信期货

## 【免责声明】

- 1、本公司及研究员力求但并不保证报告内容的准确性和完整性。
- 2、在任何情况下，研究报告中的所有观点仅代表研究员个人的主观观点，既不代表本公司意见，也不构成对任何人的投资建议，无论在何等情形下均不能作为投资决策的依据。
- 3、本公司及其研究员保留随时更正、补充、收回相关研究报告及其内容的权利，本公司及其研究员亦有权发表与之前观点完全相反的研究报告，无论上述何等情形，本公司及其研究员均不会对因上述研究报告的内容和观点等所导致的直接或间接投资后果承担任何责任。
- 4、本公司研究报告，无论以何种载体呈现，其版权均归本公司所有。如需引用、刊发或转载本研究报告，必须注明出处和作者，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，不得用于任何营利活动或用于未经允许的其它用途。