



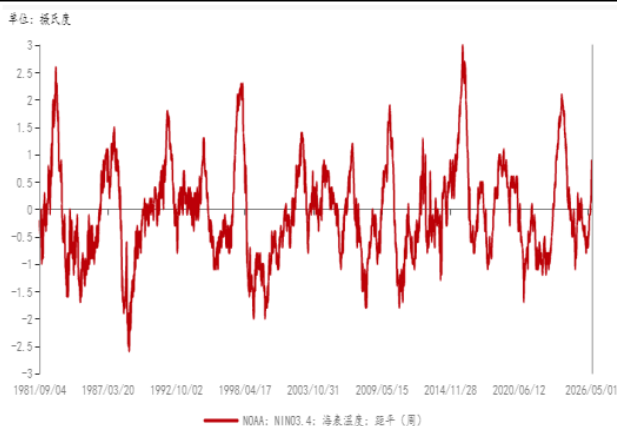
华鑫期货农产品专题报告0507：厄尔尼诺对农产品市场的影响

2026年5月7日

一、厄尔尼诺现象

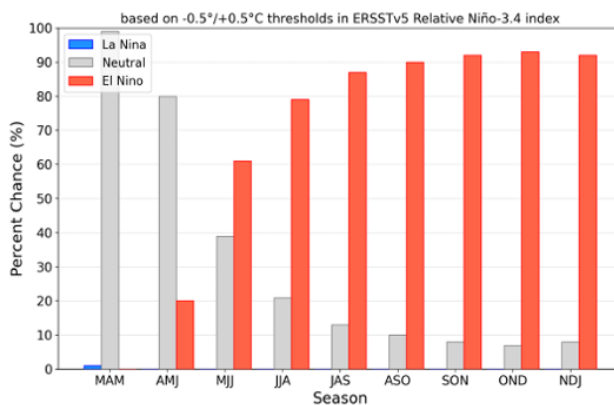
厄尔尼诺现象是指赤道中东太平洋海域海水温度持续偏高，并引起大气环流异常的一种气候现象，其周期通常为2至7年，平均约每4年发生一次，持续时间约9至12个月。2026年以来，全球权威气象机构持续发布厄尔尼诺预警，国家气候中心最新监测预计，5月将进入厄尔尼诺状态，并在夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，将至少持续至今年年底，在秋冬季达到峰值，发生强厄尔尼诺事件的概率正在增大。世界气象组织等多家权威机构联合预警，厄尔尼诺现象可能最早于2026年5月至7月正式登场，且大概率发展为中等及以上强度并持续至年底。厄尔尼诺通常会引发不同区域的极端天气，进而影响农产品种植、生长与收获全周期，例如南美阿根廷和巴西南部降水偏多，利于大豆、玉米但易致涝害；而巴西中北部、澳大利亚东部及印尼降水偏少，干旱风险上升，棕榈油、小麦等单产承压，中国则呈现典型“南涝北旱”。

图1 1981-2026年海洋尼诺指数变化（摄氏度）



数据来源：NOAA、华鑫期货研究所

图2 NOAA 预测ENSO 概率（2026年4月发布）



数据来源：NOAA、华鑫期货研究所

二、厄尔尼诺对农产品市场的影响

1、棕榈油



棕榈油是受厄尔尼诺影响最直接且最敏感的农产品品种。全球超过85%的棕榈油产自印度尼西亚和马来西亚，而这两大主产国恰好位于厄尔尼诺所引发的干旱核心区域，干旱会直接损害油棕树的生长周期，导致开花减少、果串变轻、单产下降，且这种减产效应通常滞后9至12个月才充分显现，使得价格往往在厄尔尼诺事件发生后的次年迎来上涨。从历史数据看，在强厄尔尼诺周期中，东南亚棕榈油单产普遍下滑10%-25%，1997-1998与2015-2016超级事件中印尼、马来西亚产量降幅分别达15%-25%和12%-20%。与此同时，棕榈油价格的波动幅度亦显著扩大，1982-1983年超强厄尔尼诺中棕榈油涨幅达169%，1997-1998年涨幅达155%，2009-2010年中等强度厄尔尼诺期间马棕油期货累计上涨约98%；2015-2016年涨幅也超45%。展望2026年，世界气象组织预测2026年5月至7月将正式进入中等偏强厄尔尼诺状态，基于减产效应的滞后传导机制，其对2026/2027年度棕榈油产量的实质性冲击预计从2027年起逐步显现。与此同时，需求端亦呈现显著增量，印度尼西亚计划于2026年7月全面实施B50生物柴油强制掺混政策，马来西亚同步推进B15生柴政策。此外，地缘政治冲突所引发的高原油价格环境进一步提振生物柴油需求，对棕榈油价格形成额外支撑。供给收缩与需求扩张形成明确合力，预计棕榈油价格中枢将趋势性上移。

2、白糖

全球白糖主产区集中于印度、泰国与巴西。厄尔尼诺期间巴西中南部因降雨偏多将导致收割受阻、含糖率下降，而印度与泰国则因干旱而压制甘蔗单产与出糖率，殊途同归地压缩了全球食糖供给。从历史表现看，糖价在厄尔尼诺年份往往表现极为强势，甚至出现翻倍式上涨。例如2009-2010年中等厄尔尼诺期间，印度遭遇百年大旱，糖产量从预期的2800万吨骤降至2100万吨，ICE原糖从13美分/磅暴涨151%至32.64美分/磅，国内郑糖同步飙升87.5%；2015-2016年超强厄尔尼诺期间，印度连续第二年干旱，甘蔗种植面积缩减18%，泰国产量下降15%，ICE原糖再度上涨139%至23.9美分/磅；2023-2024年强厄尔尼诺叠加印度出口禁令，ICE原糖亦录得55.6%的涨幅。展望2026年，市场正处于弱现实与强预期的博弈阶段。印度2025/26榨季产量虽达2712万吨，但厄尔尼诺预期已对2026/27年度种植前景构成压力；泰国降雨偏少，甘蔗生长受限，其下一榨季产量预测已被下调；巴西方面，制糖比预期下降，乙醇分流增加。Czarnikow将2025/26榨季全球食糖过剩量预估从830万吨下调至580万吨，将2026/27年度全球食糖过剩量预估大幅下调至110万吨。需要注意的是，干旱对甘蔗产量的影响具有时点依赖性，若干旱发生在甘蔗收割季，对当季产量影响相对有限；若发生在甘蔗生长季，则会导致甘蔗出现较大幅度的减产。当前2026年厄尔尼诺



预计在5月至7月正式形成，若干旱持续至8月至9月的关键灌浆期，将对2026/27年度印度与泰国的甘蔗单产构成实质性影响。

3、大豆

相较于棕榈油与白糖在厄尔尼诺事件中价格大幅上涨的明确走势，厄尔尼诺对全球大豆市场的影响更为复杂、分化，且总体表现相对温和，甚至在部分年份因降水充沛而带来丰产使得价格承压。全球大豆主产区集中于美国、巴西与阿根廷。厄尔尼诺对南北美产区的影响方向存在显著差异，南美巴西与阿根廷主产区在厄尔尼诺年份通常降水偏丰，有利于大豆生长，往往带来丰产；北美美国中西部在厄尔尼诺年份夏季干旱风险趋于降低，同样有助于单产提升。因此，在全球供给层面，厄尔尼诺整体上推动大豆供需格局趋于宽松，其推涨价格的效应远不及拉尼娜现象所引发的产区干旱导致的上涨行情。从历史表现看，2015-2016年超强厄尔尼诺期间，巴西大豆产量突破1亿吨，创下历史新高，全球供给宽松，CBOT大豆价格反而承压下跌。然而，需要指出的是，过量降雨也可能带来负面效应，如在收割期阻碍田间作业，或在阿根廷等局部地区因降雨过度而引发洪涝风险，对当季产量造成一定扰动。总体而言，厄尔尼诺对大豆市场的影响以偏空或中性为主，其价格上行的驱动远弱于棕榈油与白糖。

三、总结与展望

整体而言，厄尔尼诺对不同农产品的价格驱动存在分化。对棕榈油与白糖的影响较为明确，棕榈油受干旱减产叠加生物柴油政策共振，白糖受供给压缩推动，两者在历史厄尔尼诺周期中均出现过大幅上涨。大豆则因降水充沛，供给倾向于宽松，价格上行弹性不足，甚至可能承压。展望2026-2027年，本轮厄尔尼诺预计于5-7月正式形成，中等偏强概率较高，市场交易正向减产预期过渡，后续可重点关注棕榈油与白糖的中长期多配机会，关注后续厄尔尼诺实际强度、产地减产幅度以及贸易政策的变化等。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

