



## 报告前瞻

2015年5月10日

邢 诚  
豆类研究员  
执业编号：  
F0297095  
电话：  
0451-87222480-804  
邮箱：  
anouky@163.com

## 信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

中国 杭州 文晖路108号  
浙江出版物资大厦1125室、  
1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话：  
4006-728-728

信达期货网址：  
www.cindaqh.com

## 美国农业部 ( USDA ) 5 月供需报告前瞻

## 1、4月供需报告回顾

表 1 4 月供需报告大豆数据汇总

国别	指标	3月		4月	
		2014/15	2015/16	2014/15	2015/16
美国	种植面积 ( 百万英亩 )	83.3	82.7	83.3	82.7
	收割面积 ( 百万英亩 )	82.6	81.8	82.6	81.8
	单产 ( 蒲式耳 )	47.5	48.0	47.5	48.0
	期初库存 ( 百万蒲式耳 )	92	191	92	191
	产量 ( 百万蒲式耳 )	3927	3929	3927	3929
	压榨量 ( 百万蒲式耳 )	1873	1870	1873	1870
	出口量 ( 百万蒲式耳 )	1843	1690	1843	1705
	期末库存 ( 百万蒲式耳 )	191	460	191	445
	农场平均价 ( 美元/蒲式耳 )	10.10	8.25	10.10	8.50
				-9.25	
巴西	产量 ( 百万吨 )	96.20	100.00	97.20	100.00
	出口量 ( 百万吨 )	50.61	58.00	50.61	59.50
阿根廷	产量 ( 百万吨 )	61.40	58.50	61.40	59.00
	出口量 ( 百万吨 )	10.57	11.80	10.57	11.40
中国	产量 ( 百万吨 )	12.15	12.00	12.15	11.80
	进口量 ( 百万吨 )	78.35	82.00	78.35	83.00
全球	产量 ( 百万吨 )	318.57	320.21	319.55	320.15
	期末库存 ( 百万吨 )	77.14	78.87	77.73	79.02

美国农业部 ( USDA ) 发布的4月供需报告, 将2015/16年度美国大豆结转库存预估从3月的4.6亿蒲式耳调降至4.45亿蒲式耳, 符合市场预期值。还将2015/16年度美国大豆出口量调高至17.05亿蒲式耳。

USDA将2015/16年度阿根廷大豆产量上调至5900万吨, 巴西大豆产量为1亿吨, 与3月预估持平。上调2015/16年度巴西大豆出口量至5950万吨, 下调2015/16年度阿根廷大豆出口量至1140万吨。

USDA预估2015/16年度中国大豆进口量为8300万吨, 高于3月份。

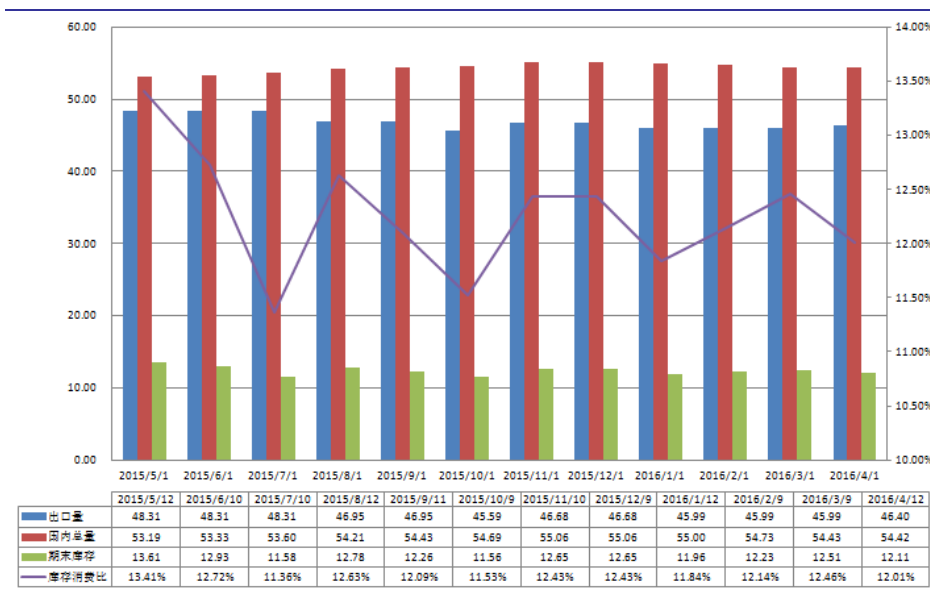


USDA将2015/16全球大豆产量调低至320.15万吨；期末库存调高至78902万吨。

表2 2015/16美国大豆供需平衡表（单位：百万吨）

报告时间	期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总量	出口量	期末库存	库存消费比
2015/5/12	9.51	104.78	0.82	49.67	53.19	48.31	13.61	13.41%
2015/6/10	8.97	104.78	0.82	49.80	53.33	48.31	12.93	12.72%
2015/7/10	6.94	105.73	0.82	50.08	53.60	48.31	11.58	11.36%
2015/8/12	6.53	106.59	0.82	50.62	54.21	46.95	12.78	12.63%
2015/9/11	5.71	107.10	0.82	50.89	54.43	46.95	12.26	12.09%
2015/10/9	5.21	105.81	0.82	51.17	54.69	45.59	11.56	11.53%
2015/11/10	5.21	108.35	0.82	51.44	55.06	46.68	12.65	12.43%
2015/12/9	5.21	108.35	0.82	51.44	55.06	46.68	12.65	12.43%
2016/1/12	5.19	106.95	0.82	51.44	55.00	45.99	11.96	11.84%
2016/2/9	5.19	106.95	0.82	51.17	54.73	45.99	12.23	12.14%
2016/3/9	5.19	106.93	0.82	50.89	54.43	45.99	12.51	12.46%
2016/4/12	5.19	106.93	0.82	50.89	54.42	46.40	12.11	12.01%

美国大豆供需平衡表（单位：百万吨）



注：2015/16年度数据取自4月供需报告

资料来源：USDA、信达期货研发中心

## 2、5月供需报告前瞻

市场对明日凌晨USDA供需报告预测如下：

年度	国家	项目	市场预期值	预测区间	比照4月报告
2015/16	美国	期末库存	4.26亿蒲式耳	3.95-4.45亿蒲式耳	减少
2015/16	巴西	产量	9942万吨	9850-10150万吨	减少
2015/16	阿根廷	产量	5573万吨	5300-5800万吨	减少
2015/16	全球	期末库存	7628万吨	7150-7832万吨	减少

5月供需报告下调美国大豆期末库存及阿根廷大豆产量几成定局，因此报告数据本身必然偏多。但报告引发的行情并不是来自于报告数据本身，只有当市场预期值与报告数值出现大幅偏差时才会引发行情，偏差越大则行情越大，目前南美及美国情况如下：

1、南美情况：从市场预期值看，CBOT大豆已对阿根廷大豆减产及美国大豆期末库存减少做出反应：市场预计阿根廷大豆产量均值在5573万吨较4月预估值下降327万吨，而预估下限值在5300万吨，也就是减少600万吨；同时市场还预期USDA下调巴西大豆产量50万吨左右。因此只有阿根廷大豆产量下调接近或超过600万吨，CBOT大豆才有望继续向上。

2、美国情况，由于阿根廷雨灾延误豆粕出口使得进口订单转向美国，因此美国大豆压榨量增加，因此美国期末库存下降确定无疑，而下降幅度必须较4月份报告数值高出10%以上，才能对行情起到指导作用。

从目前CBOT大豆走势来看，经过前期上涨积累了一定的获利盘，上方1050美分附近压力较强。近一周以来行情高位震荡，继续向上拓展空间的意愿有所减弱。因此本次报告将对下一步行情提供指导性作用，若报告数据超出市场预估下限必然推动CBOT大豆继续上攻；若报告数据处于市场预估范围内，则说明阿根廷减产的影响正在减弱，后市则需关注美国大豆播种情况。今日凌晨USDA公布最新一期作物进展报告：截至2016年5月8日当周，美国大豆种植率为23%，前一周为8%，上年同期为26%，五年均值为16%。播种进度稳步推进，未受到任何天气影响。



## 公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号32060000），专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一；是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一（会员号0017）。公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易交易所的全权会员资格和交易席位，可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算，并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市，是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商，注册资本为25.687亿元人民币，拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准，由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构，注册资本金251亿人民币，是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展，信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩，各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台，综合服务金融集团的框架初步形成。

### 信达资产拥有全牌照金融服务平台





## 信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室  
( 咨询电话 : 010-82252929-8012或8011 )
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦 ( 建京大厦 ) 11楼E座  
( 咨询电话 : 021-50819383 )
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元  
( 咨询电话 : 020-28862026 )
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层  
( 咨询电话 : 024-31061955 ; 024-31061966 )
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号盟科汇503室  
( 咨询电话 : 0451-87222480 )
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层  
( 咨询电话 : 0311-89691960 ; 0311-89691961 )
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室  
( 咨询电话 : 0411-84807575 ; 0411-84807776 )
- 金华分公司 金华市中山路331号海洋大厦8层  
( 咨询电话 : 0579-82328747 ; 0579-82300876 )
- 乐清营业部 乐清市双雁路432号7楼  
( 咨询电话 : 0577-27826500 )
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902  
( 咨询电话 : 0571-23238918 )
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层  
( 咨询电话 : 0576-82696333 )
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层  
( 咨询电话 : 0579-85400021 )
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层  
( 咨询电话 : 0577-88128810 )
- 绍兴营业部 绍兴市越城区迪荡新城梅龙湖路56号财源中心1903室  
( 咨询电话 : 0575- 88122652 )
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号东城国际212-217室  
( 咨询电话 : 0574-28839988 )
- 深圳营业部 深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2710  
( 咨询电话 : 0755-83739066 )



## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。