



报告前瞻

2015年7月12日

邢 诚

研发中心 研究员

从业资格号：F0297095

投资咨询号：Z0011889

电话：0451-87222480

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) 7 月供需报告前瞻

1、6月供需报告回顾

表 1 6 月供需报告大豆数据汇总

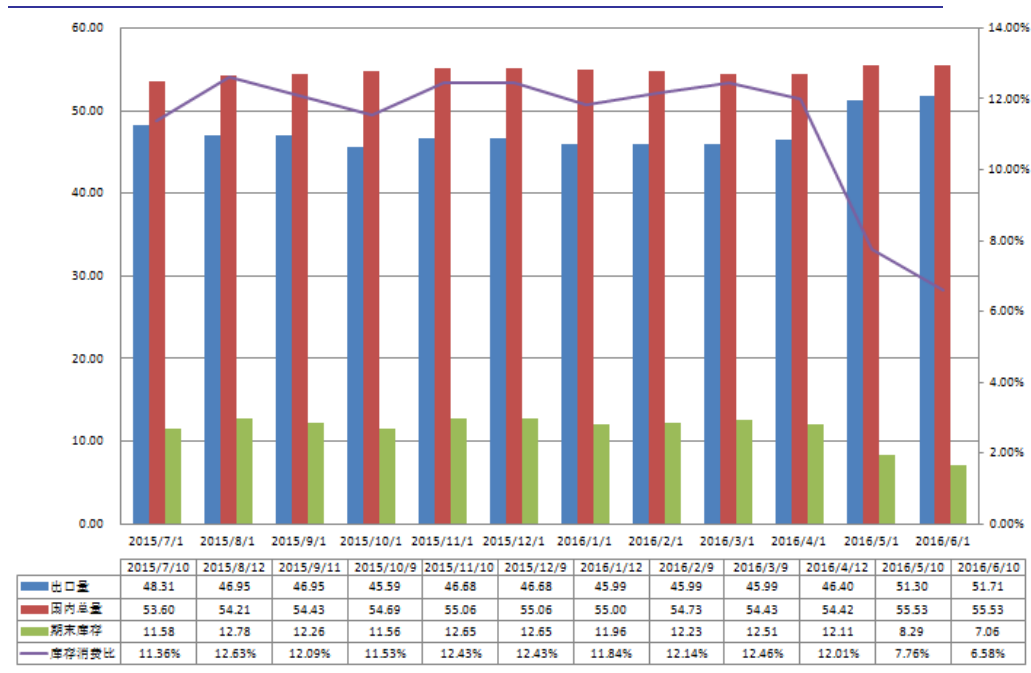
国别	指标	5月		6月	
		2015/16	2016/17	2015/16	2016/17
美国	种植面积 (百万英亩)	82.7	82.2	82.7	82.2
	收割面积 (百万英亩)	81.8	81.4	81.8	81.4
	单产 (蒲式耳)	48.0	46.7	48.0	46.7
	期初库存 (百万蒲式耳)	191	400	191	370
	产量 (百万蒲式耳)	3929	3800	3929	3800
	压榨量 (百万蒲式耳)	1880	1915	1890	1915
	出口量 (百万蒲式耳)	1740	1885	1760	1900
	期末库存 (百万蒲式耳)	400	305	370	260
	农场平均价 (美元/蒲式耳)	8.85	8.35	9.05	8.75
			-9.85		-10.25
巴西	产量 (百万吨)	99.00	103.00	99.00	103.00
	出口量 (百万吨)	59.50	60.20	59.50	59.70
	期末库存 (百万吨)	15.05	16.30	15.05	15.55
阿根廷	产量 (百万吨)	56.50	57.00	56.50	57.00
	出口量 (百万吨)	11.40	10.65	11.40	10.65
	期末库存 (百万吨)	27.02	24.45	27.02	24.67
中国	产量 (百万吨)	11.80	12.20	11.80	12.20
	进口量 (百万吨)	83.00	87.00	83.00	87.00
	期末库存 (百万吨)	16.23	14.68	16.23	14.48
全球	产量 (百万吨)	315.86	324.20	313.26	323.70
	期末库存 (百万吨)	74.25	68.21	72.29	66.31



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
2015/7/10	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%
2016/5/10	10.89	103.42	0.82	52.12	55.53	51.30	8.29	7.76%
2016/6/10	10.07	103.42	0.82	52.12	55.53	51.71	7.06	6.58%

图1 美国大豆供需平衡表 (单位：百万吨)



资料来源：USDA、信达期货研发中心



2、7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6月报告
2015/16	美国	期末库存	3.52亿蒲式耳		减少
2016/17	美国	期末库存	2.87亿蒲式耳		增加

由于7月供需报告（WASDE）发布时间较6月30日种植面积报告（Acreage）发布时间较近，大豆播种面积数据将沿用种植面积报告中数据。加之，近期美国大豆主产区天气总体较有利于大豆生长，单产数据或将与6月供需报告保持一致。因此，市场只能将关注点转到期末库存上。但目前是美国大豆生长季，库存的修正较难引发行情，预计本次报告总体偏中性。

从CBOT大豆走势来看，经过上周连续快速下跌后，出现超跌反弹修正，带动国内粕类反弹上冲，但难改CBOT大豆近期的弱势格局。同时，国内粕类基本面也并不支持大涨，后市两粕价格能否再回涨势并突破高点，取决于美国大豆产区天气，特别是未来1-2个月天气至关重要，只有出现严重的天气问题才能再拉动两粕突破前高，后市继续关注美国大豆生长情况。今日凌晨USDA公布最新一期作物进展报告：截至2016年7月10日当周，美国大豆开花率为40%，前一周为22%，五年均值为31%；结荚率为7%，五年均值为5%；优良率上调至71%。



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。