



报告前瞻

2015年8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) 8 月供需报告前瞻

1、7月供需报告回顾

表 1 7 月供需报告大豆数据汇总

国别	指标	6月		7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	83.7
	收割面积 (百万英亩)	81.8	81.4	81.8	83.0
	单产 (蒲式耳)	48.0	46.7	48.0	46.7
	期初库存 (百万蒲式耳)	191	370	191	350
	产量 (百万蒲式耳)	3929	3800	3929	3880
	压榨量 (百万蒲式耳)	1890	1915	1890	1925
	出口量 (百万蒲式耳)	1760	1900	1795	1920
	期末库存 (百万蒲式耳)	370	260	350	290
	农场平均价 (美元/蒲式耳)	9.05	8.75	9.05	8.75
			-10.25		-10.25
巴西	产量 (百万吨)	99.00	103.00	96.50	103.00
	出口量 (百万吨)	59.50	59.70	57.20	59.70
	期末库存 (百万吨)	15.05	15.55	15.45	15.45
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	24.67	27.02	24.67
中国	产量 (百万吨)	11.80	12.20	11.60	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	14.48	16.23	14.48
全球	产量 (百万吨)	313.26	323.70	313.26	325.95
	期末库存 (百万吨)	72.29	66.31	72.17	67.10

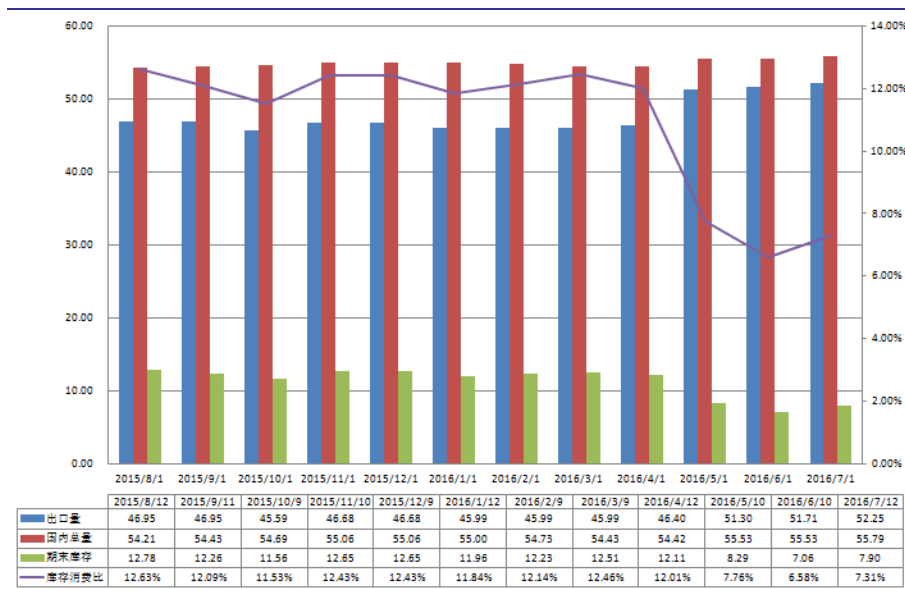
USDA7 月供需报告符合市场预期，对市场影响中性。种植面积数据延用了 6 月末的种植面积报告，在单产模型不变的前提下，预估 2016/17 年度美国大豆产量增加，同时市场也预期期末库存上调。



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
2015/8/12	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%
2016/7/12	9.54	105.60	0.82	52.39	55.79	52.25	7.90	7.31%

图5 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、8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7月报告
2016/17	美国	单产	47.5蒲式耳/英亩	46.7-48.8蒲式耳/英亩	增加
2016/17	美国	产量	39.41亿蒲式耳	38.65-40.54亿蒲式耳	增加
2015/16	美国	期末库存	3.28亿蒲式耳	2.85-3.70亿蒲式耳	减少
2016/17	美国	期末库存	3.16亿蒲式耳	2.68-4.03亿蒲式耳	增加

7月至今,美国大豆产区天气情况总体良好,虽然出现短时间高温少雨,但持续性不强,随后降雨有所增加,对处于鼓粒期大豆生长较为有利。这些变化主要体现在USDA每周作物进展报告中——截至8月8日美国大豆优良率依然维持在72%,为近五年同期最好水平,所以美国大豆单产较上个月必然提高,加之6月30日种植面积报告中上调大豆种植面积,最终将导致产量增加,报告数据偏空概率较大。目前CBOT大豆盘面价格950美分/蒲式耳一带也是对48蒲式耳/英亩单产的认同。近期,随着美国旧作大豆出口增加,带动CBOT大豆止跌并出现弱势反弹,但弱势格局未改,CBOT大豆在站稳1000美分/蒲式耳前,仍将维持弱势。

国内粕类在CBOT止跌反弹带动下也有所表现。豆粕M1701合约从最低点反弹至3000元/吨整数关口一带后出现滞涨。而菜粕方面,受中国可能向美国进口DDGS征收惩罚性关税影响,近期菜粕现货价格坚挺,期货盘面反弹力度也强于豆粕,因此两粕仍处于反弹格局中,但能否继续向上拓展空间有赖于外盘指引。近期参与反弹的投机资金,可以部分获利了解以应对明天凌晨的USDA供需报告。



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），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的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。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为25.687亿元人民币，拥有81家营业部，2家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的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的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

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501-504室、510-511室
(咨询电话：0311-89691998)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦A座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801-810室
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼
(咨询电话：0577-27857766)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902室
(咨询电话：0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼501-510室
(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 温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢11层1号
(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 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心402-2室
(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、财务状况或需要。

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。