



## 报告前瞻

2016年1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

## USDA 1 月供需报告前瞻 (大豆)

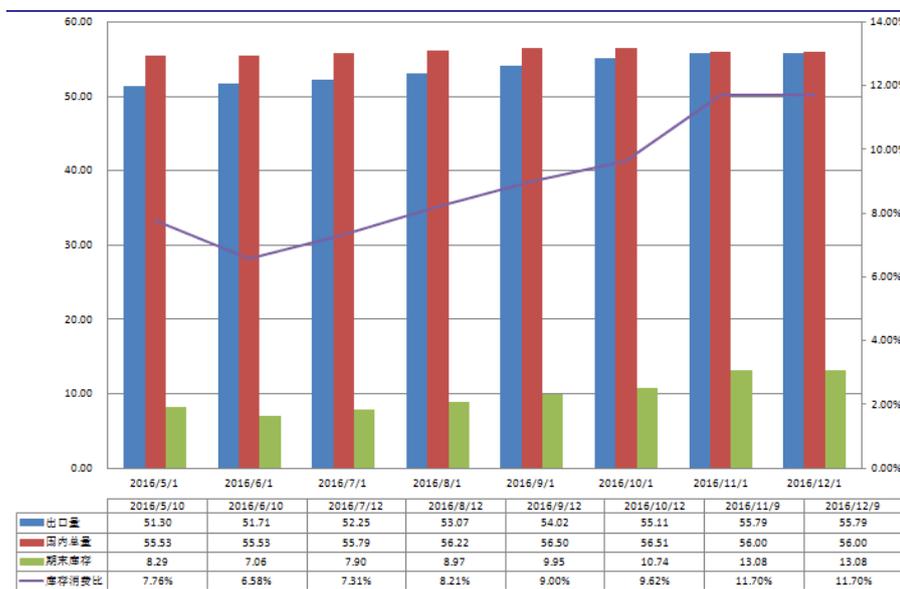
## 1、12月供需报告 (大豆)

表 1 12 月供需报告大豆数据汇总

国别	指标	11月		12月	
		2015/16	2016/17	2015/16	2016/17
美国	种植面积 (百万英亩)	82.7	83.7	82.7	83.7
	收割面积 (百万英亩)	81.7	83.0	81.7	83.0
	单产 (蒲式耳)	48.0	52.5	48.0	52.5
	期初库存 (百万蒲式耳)	191	197	191	197
	产量 (百万蒲式耳)	3926	4361	3926	4361
	压榨量 (百万蒲式耳)	1886	1930	1886	1930
	出口量 (百万蒲式耳)	1936	2050	1936	2050
	期末库存 (百万蒲式耳)	197	480	197	480
	农场平均价 (美元/蒲式耳)	8.95	8.45	8.95	8.7
			-9.95		-10.20
巴西	产量 (百万吨)	96.50	102.00	96.50	102.00
	出口量 (百万吨)	54.38	58.40	54.38	58.40
	期末库存 (百万吨)	18.63	18.48	18.63	18.48
阿根廷	产量 (百万吨)	56.80	57.00	56.80	57.00
	出口量 (百万吨)	9.92	9.25	9.92	9.00
	期末库存 (百万吨)	31.85	31.15	31.95	32.00
中国	产量 (百万吨)	11.79	12.50	11.79	12.50
	进口量 (百万吨)	83.23	86.00	83.23	86.00
	期末库存 (百万吨)	16.91	14.46	16.91	14.46
全球	产量 (百万吨)	313.20	336.09	313.20	338.00
	期末库存 (百万吨)	77.07	81.53	77.07	82.85



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、1月供需报告前瞻 (大豆)

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12月报告
2016/17	美国	期末库存	4.68亿蒲式耳	4.3-5.15亿蒲式耳	减少
2016/17	美国	产量	43.8亿蒲式耳	43.39-44.4亿蒲式耳	增加

今年巴西早熟大豆收割早早拉开序幕,巴西头号产区马托格罗索州早熟大豆收获时间比去年同期提早了7-10天,按照现在的速度,该州1月底之前能收获25%,约720-750万吨大豆,而往常情况仅10%。美国农业部驻巴西的官员上调巴西2016/17年度的大豆产量100万吨至创纪录的1.02亿吨,同时将巴西大豆的出口量上调到100万吨至5800万吨。目前巴西豆还未规模上市,但后期美豆垄断市场供应这一格局或提前被打破。因此,对于本周USDA的报告,须主要关注美国大豆出口量以及期末库存量调降幅度是否会低于预期。如果出口量上调至20.80亿蒲式耳,则美国豆期末库存将下调至4.65亿蒲式耳以内,这将略低于市场平均预期,将对CBOT大豆产生偏多影响。但如果出口量维持在20.50亿蒲式耳不变,则美国大豆期末库存很可能高于市场预期的4.68亿蒲式耳,而向5亿蒲式耳靠拢,则CBOT大豆或将承压下挫,再度失守1000美分/蒲式耳大关。一旦跌破前低 992.75美分/蒲式耳支撑,



则市场信心将受挫，后期随着南美集中上市季节性压力显现后，有下探至950-960美分/蒲式耳的风险。



## 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 : 010-82252390 )
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦11楼E座  
( 咨询电话 : 021-50819373 )
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111 -115号11楼C-D1  
( 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 : 024-31061919 )
- 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号大连国际金融中心A座2408房间  
( 咨询电话 : 0411-84807776 )
- 金华分公司 金华市中山路331号海洋大厦8楼  
( 咨询电话 : 0579-82328735 )
- 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 杭州市富阳区富春街道江滨西大道57号1002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 : 0576-82921160 )
- 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 : 0577-88881881 )
- 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 : 0755-83739096 )
- 临安营业部 临安市钱王大街392号钱王商务大厦8楼  
( 电话 : 0571-63708006 )



## 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。