

《8月 USDA 供需报告简评》

大地期货研发中心



依托大地 共创未来

8 月 USDA 供需报告简评

大地期货研发中心 毕海涛

一、大豆

U.S. Soybeans and Products Supply and Use (Domestic Measure) 1/

SOYBEANS	2013/14	2014/15 Est.	2015/16 Proj. Jul	2015/16 Proj. Aug
		<i>Million Acres</i>		
Area Planted	76.8	83.7	85.1 *	84.3
Area Harvested	76.3	83.1	84.4 *	83.5
		<i>Bushels</i>		
Yield per Harvested Acre	44	47.8	46.0 *	46.9
		<i>Million Bushels</i>		
Beginning Stocks	141	92	255	240
Production	3358	3969	3885	3916
Imports	72	30	30	30
Supply, Total	3570	4091	4170	4186
Crushings	1734	1845	1840	1860
Exports	1638	1825	1775	1725
Seed	97	98	92	92
Residual	9	83	38	40
Use, Total	3478	3851	3744	3717
Ending Stocks	92	240	425	470
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	13	10.05	8.50 - 10.00	8.40 - 9.90

由于种植期的大面积降雨，以及美国农业部承诺将在 8 月份公布重新调研的此前大量降雨的 4 个主产州的种植面积，因此市场全面预期第一次 USDA 美豆单产及产量会出现下调。但本次 USDA 报告将种植面积小幅下调并进一步调高了单产，使得最终美豆产量预估增加。这可能是因为已经将受降雨影响的面积刨除后，导致剩余面积的美国大豆单产升高。虽然 8 月份的单产预期并不能代表最终单产的情况，但是从现有的数据来看，即使最终单产不及 8 月预期的 46.9 蒲/英亩，新年度大豆供应过剩的格局已经可以确认。

另外，8 月份美国大豆将旧作年度的期末库存下调至 2.4 亿蒲，主要是由于将旧作年度压榨量上调了 0.15 亿蒲至 18.45 亿蒲所导致。同时，基于旧作年度较好的大豆压榨量，新年度美国大豆压榨再次上调 0.2 亿蒲至 18.6 亿蒲；新年度美国大豆出口方面，USDA 下调了 0.5 亿蒲至 17.25 亿蒲。因此，最终美国新作大豆期末库存上调了 0.45 亿蒲至 4.7 亿蒲。

总体而言，8 月 USDA 报告利空大豆会使得豆类油脂长期的弱势难改，但在 8 月剩余的时间里，美国大豆仍存在受天气影响的可能，短期仍然会伴随着短期的反弹，但反弹空间预计有限。就国内品种而言，豆粕跟盘美豆将会较为明显，而油脂价格可能受到双

节备货影响表现相对抗跌。

二、棉花

单位：万吨

项目	国别	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16		
						8月	VS7月	VS14/15
产里	印度	631.4	620.5	674.9	642.3	631.4	-10.9	-10.9
	中国	740.3	762.0	713.0	653.2	566.1	-21.8	-87.1
	美国	339.1	377.0	281.1	355.3	284.8	-30.9	-70.5
	巴基斯坦	230.8	202.5	206.8	230.8	222.1	4.4	-8.7
	巴西	189.4	130.6	174.2	152.4	152.4	5.4	0.0
	乌兹别克	87.1	100.2	89.3	84.9	80.6	-4.4	-4.4
	土耳其	74.9	57.7	50.1	69.7	61.0	0.0	-8.7
	其他	480.6	445.5	433.7	402.0	374.7	4.4	-27.3
	总计	2773.5	2696.0	2623.1	2590.5	2373.0	-53.7	-217.5
消费里	中国	827.4	783.8	751.1	740.3	740.3	-10.9	0.0
	印度	423.5	473.6	508.4	533.4	566.1	-5.4	32.7
	巴基斯坦	217.7	234.1	226.4	230.8	237.3	-2.2	6.5
	土耳其	121.9	131.7	137.2	139.3	141.5	2.2	2.2
	孟加拉	80.6	102.3	115.4	119.7	123.0	23.9	3.3
	越南	36.5	49.0	69.7	88.2	101.2	-2.2	13.1
	巴西	87.1	89.3	91.4	84.9	81.6	0.0	-3.3
	美国	71.8	76.2	77.3	77.3	80.6	-1.1	3.3
	印尼	53.3	66.4	66.4	74.0	74.0	0.0	0.0
	墨西哥	37.0	39.2	40.3	40.3	41.4	0.0	1.1
	其他	309.8	314.8	313.1	305.9	309.1	0.2	3.2
总计	2266.6	2360.3	2396.7	2434.2	2496.1	4.6	61.9	
进口里	中国	534.1	442.6	307.5	179.6	125.2	0.0	-54.4
	孟加拉	74.0	108.9	115.4	117.6	120.8	22.9	3.3
	越南	35.4	52.5	69.7	95.8	105.6	-3.3	9.8
	土耳其	51.9	80.4	92.4	81.6	82.7	2.2	1.1
	印尼	54.4	68.3	65.1	76.2	74.0	-2.2	-2.2
	泰国	27.5	32.9	33.7	32.7	33.7	0.0	1.1
	韩国	25.5	28.6	28.0	28.8	28.3	0.5	-0.5
	巴基斯坦	19.6	39.2	26.1	19.6	25.0	-7.6	5.4
	印度	13.1	25.8	14.7	26.1	20.7	0.0	-5.4
	中国台湾	18.8	20.5	18.7	20.1	20.1	2.2	0.0
其他	135.5	136.5	128.1	108.3	115.7	-4.1	7.4	
总计	989.7	1036.1	899.3	786.5	752.0	10.6	-34.5	
出口里	美国	255.0	283.6	229.3	243.9	217.7	-17.4	-26.1
	印度	241.2	169.0	201.5	87.1	113.2	10.9	26.1
	巴西	104.3	93.8	48.6	85.1	82.7	0.0	-2.4
	澳大利亚	101.0	134.3	105.6	54.4	56.6	13.1	2.2
	乌兹别克	54.4	69.7	58.8	53.3	50.1	0.0	-3.3
	布基纳法索	14.2	26.1	27.2	26.1	26.1	0.0	0.0
	希腊	23.9	23.9	28.0	26.1	23.9	0.0	-2.2
	马里	13.6	19.6	17.4	19.6	21.8	1.1	2.2
	土库曼斯坦	15.2	17.4	35.4	32.7	19.6	0.0	-13.1
	科特迪瓦	9.3	12.5	15.8	17.4	17.4	1.1	0.0
	其他	170.6	160.1	122.7	127.9	122.3	1.5	-5.7
	总计	1002.8	1010.0	890.2	773.7	751.5	10.2	-22.2
期末库存	中国	676.7	1096.5	1365.3	1456.2	1406.1	-10.9	-50.1
	印度	231.2	256.8	247.4	295.3	268.1	-13.1	-27.2
	巴西	174.0	126.3	167.0	153.1	146.6	5.2	-6.5
	美国	72.9	82.7	51.2	80.6	67.5	-23.9	-13.1
	巴基斯坦	61.7	59.0	53.9	62.6	61.0	6.0	-1.6
	土耳其	27.0	28.6	29.5	36.6	33.8	0.5	-2.8
	澳大利亚	82.9	52.2	39.3	36.4	29.1	0.0	-7.3
	其他	293.1	297.3	290.3	289.5	278.0	-28.0	-11.5
总计	1619.7	1999.5	2243.9	2410.3	2290.2	-64.2	-120.2	



USDA8月供需报告预计15/16年美国棉花供应量、消费量和期末库存量均较上月预估大幅下滑。2015年产量下调30.9万吨至284.8万吨，期初库存主要由于14/15年度出口量高于预期，达到243.9万吨。15/16年工厂使用量小幅下调，但出口量大幅减少至217.7万吨，较7月预估下降17.4万吨，主要由于产量下调。期末库存67.5万吨下调23.9万吨，占总使用的23%。预计15/16年全球棉花库存下调64.2万吨，主要由于全球重要棉花产国产量下调。除了美国减产外，中国产量下调21.8万吨，主要由于新疆极其炎热。印度下调5.4万吨，主要由于播种面积低于预期。报告整体利多棉花。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路511号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：0571-85158929 **邮政编码：310006**

衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话：0574-87193738	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路8号时代商务中心C座4楼	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话：0531-55638700	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话：0579-82983181	邮编：321001