

USDA 报告利空小麦，棉花中性偏空，玉米、大豆中性偏多

-USDA2013年12月份农产品供需报告解析

2013年12月11日

要点

玉米：美国及全球玉米期末库存均下修且美玉米库存低于市场预期，全球玉米期末库存高于市场预期，报告结果中性偏多。

大豆：美大豆期末库存减少，全球大豆期末库存增多且二者均低于之前市场预期。报告结果中性偏多。

棉花：美棉库存不变，全球棉花期末库存增加。报告结果中性偏空。

小麦：美麦及全球小麦期末库存大幅上调，且均高于市场预期。报告结果利空。

美国农业部2013年12月份农产品供需报告

玉米	产量			总需求			期末库存		
	(单位: 百万吨)	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月
全球	862.88	962.83	964.28	860.44	933.36	936.73	134.90	164.33	162.46
美国	273.83	355.33	355.33	263.58	293.38	294.65	20.92	47.94	45.53
大豆	产量			总需求			期末库存		
	(单位: 百万吨)	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月
全球	268.02	283.54	284.94	258.30	270.00	270.87	60.18	70.23	70.62
美国	82.56	88.66	88.66	48.41	48.81	48.96	3.83	4.63	4.07
棉花	产量			总需求			期末库存		
	(单位: 百万包)	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月
全球	123.08	117.22	116.83	106.37	109.63	109.68	89.14	95.71	96.41
美国	17.32	13.11	13.07	3.50	3.60	3.60	3.90	3.00	3.00
小麦	产量			总需求			期末库存		
	(单位: 百万吨)	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月	2013/14 12月	2012/13	2013/14 11月
全球	656.17	706.38	711.42	679.28	703.49	704.47	175.83	178.48	182.78
美国	61.67	57.96	57.96	38.27	36.28	36.28	19.54	15.37	15.64

2013/14 年度美国农作物期末库存 (单位：亿蒲式耳)		
	12月报告	市场预测均值
大豆	1.50	1.53
玉米	17.92	18.71
小麦	5.75	5.40

2013/14 年度全球农作物期末库存 (单位：百万吨)		
	12月报告	市场预测均值
大豆	70.62	71.64
玉米	162.46	153.30
小麦	182.78	179.11

1、玉米：由于食用、饲用以及工业用玉米的消费量增长，使得 2013/14 年度美国玉米期末库存较上月减少 0.95 亿蒲式耳，达到 17.92 亿蒲式耳。但是低于之前分析师预测的 18.71 亿蒲式耳。从全球范围来看，加拿大和乌克兰等国玉米增产，导致 2013/14 年度全球玉米产量较上月增加。由于加拿大、欧盟和乌克兰等国玉米饲用消费增多，且全球玉米产量增幅小于需求量增幅，导致 2013/14 年度全球玉米期末库存预估较上月减少 187 万吨，达到 1.624 亿吨，高于市场之前的预期。因本次报告美国及全球玉米库存均下降且美玉米库存低于市场预期，全球玉米库存高于市场预期，因此**本次报告对玉米短期及中期中性偏多。**

2、大豆：2013/14 年度美国大豆产量预估与上月持平。因来自欧盟和东南亚的进口需求增长，使得美国大豆需求量较上月预估增加。由于美国大豆产量不变而消费量增长，导致 2013/14 年度美国大豆期末库存预估较上月下降 0.2 亿蒲式耳达到 1.5 亿蒲式耳。低于之前分析师的预计 1.53 亿蒲式耳。从全球范围看，由于阿根廷、加拿大等国大豆增产，使得全球大豆产量预估较上月增加 140 万吨，达到 2.849 亿吨。尽管 2013/14 年度全球大豆消费量预估较上月小幅增长，但由于全球大豆消费量增幅小于产量需求增幅，导致全球大豆期末库存较上月升高，达到 7062 万吨，但低于市场之前的预估 7164 万吨。由于本次报告美国大豆期末库存减少，全球大豆期末库存上升且二者均低于之前市场预期，因此**本次报告对大豆短期及中期中性偏多。**

3、棉花：2013/14 年度美国棉花产量预估较上月微降，棉花消费量及棉花期末库存预估与上月持平。从全球范围看，因印度棉花期初库存上修，部分抵消了 2013/14 年度全球棉花产量降幅，以及消费量的增幅，使得 2013/14 年度全球棉花期末库存预估较上月增加 70 万包至 9641 万包。由于美国棉花库存不变，全球棉花库存上修，因此**本次报告对棉花短期及中期中性偏空。**

4、小麦：尽管产量和消费量均不变，但由于进口量增多，使得 2013/14 年度美国小麦期末库存预估较上月增长 1000 万蒲式耳至 5.75 亿蒲式耳，高于分析师此前的预期 5.4 亿蒲式耳。从全球范围来看，2013/14 年度全球小麦产量预估较上月增长 504 万吨，全球小麦消费量较上月增长 98 万吨。由于产量增幅远大于消费量增幅，导致 2013/14 年度全球小麦期末库存较上月上升 430 万吨至 1.8278 亿吨。由于本次报告大幅上调了美国及全球小麦期末库存，且二者均高于之前市场预期，因此**本次报告对小麦短期及中期利空。**

联系方式:

东吴期货 研究所	
传真: 021-6312 8383	E-mail: yanfa@dwqh88.com
周波	研究所副所长, 钢材资深分析师
倪耀祥	研究所总监
电话: 021-6312 3063	E-mail: niyx@dwqh88.com
宋露	工业品高级分析师
电话: 021- 3366 6347	E-mail: songl@dwqh88.com
王平	农产品高级分析师
电话: 021-6312 3065	E-mail: wangp@dwqh88.com
王凌	高级数量研究分析师
电话: 0512-6293 8535	E-mail: wangling@dwqh88.com
彭春晖	国债期货中级分析师
电话: 021-6312 3067	E-mail: pengchh@dwqh88.com
王震	钢材中级分析师
电话: 021-6312 8039	E-mail: wangzh@dwqh88.com
丁磊	股指期货分析师
电话: 0512-62938107	E-mail: dingl@dwqh88.com
权姝文	天然橡胶分析师
电话: 021-6312 3061	E-mail: quanshw@dwqh88.com
王广前	棉花分析师
电话: 0512-6293 8535	E-mail: wanggq@dwqh88.com
田瑞	宏观分析师
电话: 021-6312 3175	E-mail: tianr@dwqh88.com
裴洁	农产品分析师
电话: 021-6312 3177	E-mail: peij@dwqh88.com
崔彧来	白银、黄金分析师
电话: 0512-62938535	E-mail: cuiyl@dwqh88.com
万涛	宏观助理分析师
电话: 021-6312 3063	E-mail: want@dwqh88.com

免责声明:

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写, 本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性, 所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权, 不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。期市有风险, 投资需谨慎。