

USDA4 月份供需报告解析

2016 年 4 月 13 日

一、要点：

大豆：15/16 年度美国大豆出口上调，期末库存下调且低于市场预期，15/16 年度巴西大豆产量维持不变，15/16 年度阿根廷大豆产量小幅上调，15/16 年度全球大豆期末库存小幅上调，但符合市场预期。本次报告对豆类市场影响略偏多。

玉米：15/16 年度美国玉米需求小幅下调，库存上调且高于市场预期，15/16 年度全球玉米产量、需求和期末库存均小幅上调。本次报告对玉米市场影响略偏空。

二、数据

1、美国大豆供需平衡表

项目	平均预测	14/15 年度	15/16 年度 3 月	15/16 年度 4 月
播种面积(万英亩)		8330	8270	8270
收割面积(万英亩)		8260	8180	8180
单产(蒲式耳)		47.5	48	48
期初库存(百万蒲)		92	191	191
产量(百万蒲)		3927	3929	3929
进口(百万蒲)		33	30	30
出口(百万蒲)		1843	1690	1705
总需求(百万蒲)		3862	3690	3705
期末库存(百万蒲)	456	191	460	445
库存消费比		4.94%	12.47%	12.01%

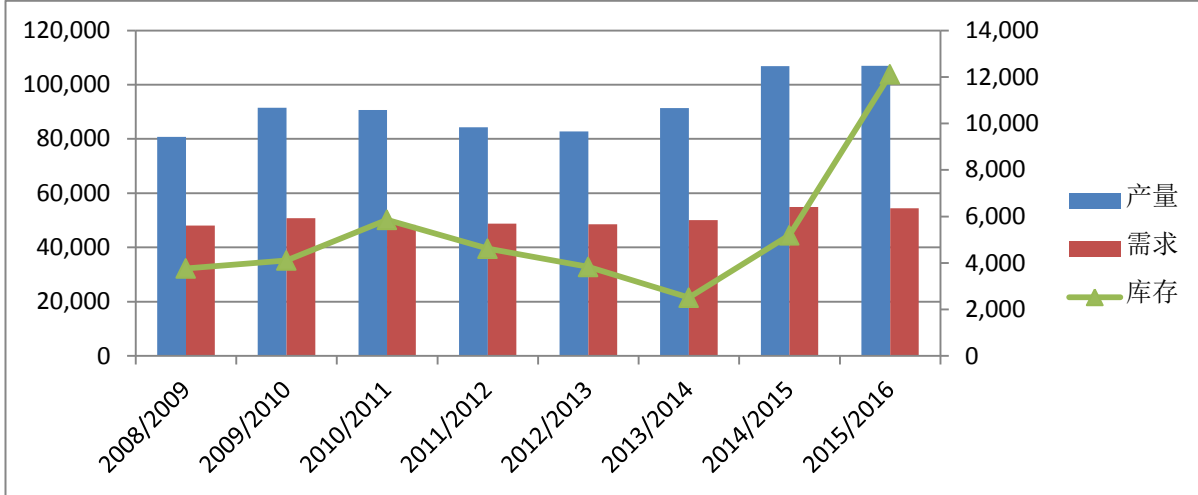
2、全球及其他主要国家大豆供需平衡表

单位：万吨		期初库存	产量	进口	出口	总需求	期末库存
阿根廷	14/15 年度	2527	6140	0	1057	4440	3170
	15/16 年度 3 月	3180	5850	0	1180	4985	2865
	15/16 年度 4 月	3170	5900	0.05	1140	5005	2930
巴西	14/15 年度	1602	9720	31	5061	4341	1950
	15/16 年度 3 月	1901	10000	30	5800	4300	1831
	15/16 年度 4 月	1950	10000	30	5950	4300	1730
中国	14/15 年度	1388	1215	7835	14	8720	1703
	15/16 年度 3 月	1703	1200	8200	20	9525	1558
	15/16 年度 4 月	1703	1180	8300	15	9525	1643
全球	14/15 年度	6177	31955	12208	12597	29969	7773

15/16 年度 3 月	7714	32021	12816	13090	31575	7887
15/16 年度 4 月	7773	32015	12985	13236	31635	7902

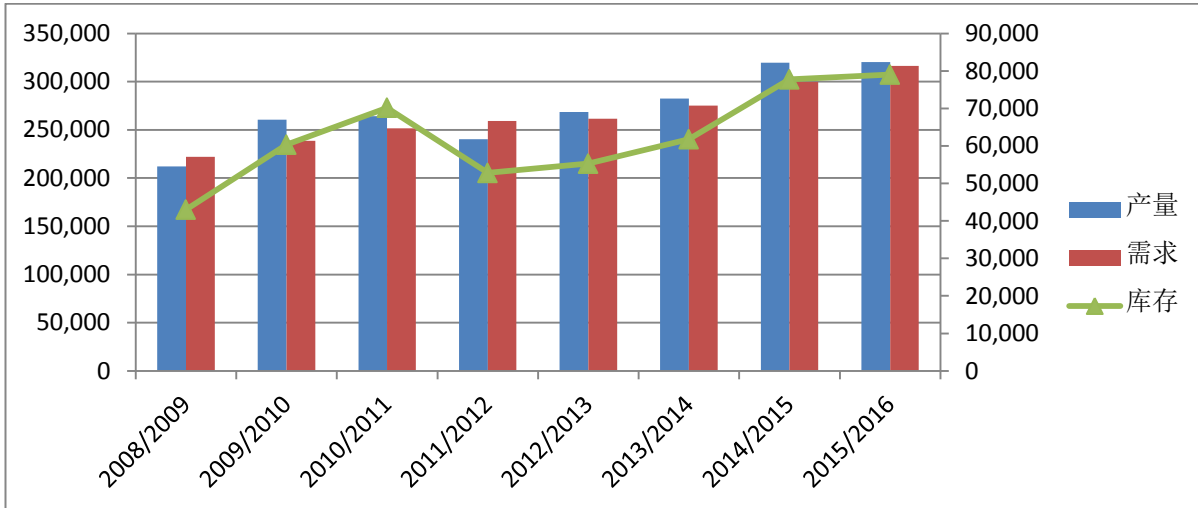
美豆供需数据

单位：千吨



全球大豆供需数据

单位：千吨



3、美国玉米供需平衡表

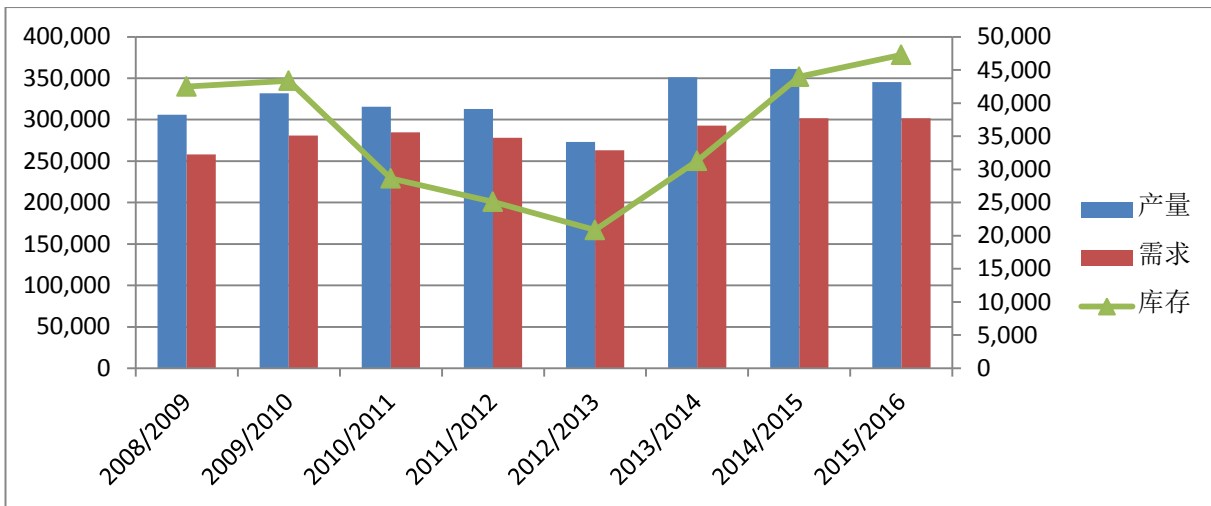
项目	平均预测	14/15 年度	15/16 年度 3 月	15/16 年度 4 月
播种面积(万英亩)		9060	8800	8800
收割面积(万英亩)		8310	8070	8070
单产(蒲式耳)		171	168.4	168.4
期初库存(百万蒲)		1232	1731	1731
产量(百万蒲)		14216	13601	13601
进口(百万蒲)		32	50	50
出口(百万蒲)		1864	1650	1650
总需求(百万蒲)		13748	13545	13521
期末库存(百万蒲)	1849	1371	1837	1867
库存消费比		9.97%	13.56%	13.81%

4、全球及其他主要国家玉米供需平衡表

单位：万吨		期初库存	产量	进口	出口	总需求	期末库存
阿根廷	14/15 年度	141	2870	1	1890	930	191
	15/16 年度 3 月	81	2700	1	1700	950	132
	15/16 年度 4 月	191	2800	1	1900	930	162
巴西	14/15 年度	1397	8500	40	3446	5700	791
	15/16 年度 3 月	792	8400	60	2800	5800	652
	15/16 年度 4 月	791	8400	60	2800	5800	651
中国	14/15 年度	8132	21565	552	1	20200	10046
	15/16 年度 3 月	10046	22458	250	5	21600	11149
	15/16 年度 4 月	10046	22458	250	5	21800	10949
全球	14/15 年度	17503	101284	12347	14167	98029	20758
	15/16 年度 3 月	20511	96964	12890	11973	96778	20697
	15/16 年度 4 月	20758	97213	12996	12234	97080	20891

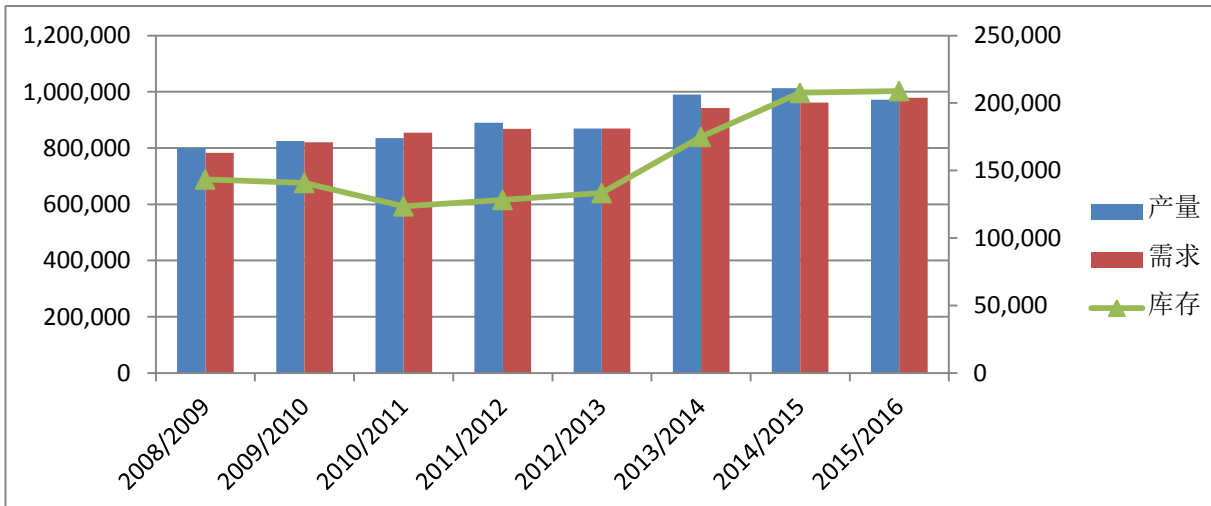
美国玉米供需数据

单位：千吨



全球玉米供需数据

单位：千吨



三、报告解析

大豆：美国方面，由于美豆出口预期上调 0.15 亿蒲式耳，导致美豆期末库存预期下调 0.15 亿蒲式耳至 4.45 亿蒲式耳，且低于市场预期的 4.56 亿蒲式耳，严重供大于求的格局较前几个月有所改善。全球方面，巴西大豆产量预期维持不变，出口量预期上调 150 万吨，阿根廷大豆产量预期上调 50 万吨至 5900 万吨，出口量预期上调 20 万吨。三大主产国出口量均上调，表明下游需求好转。其中最大进口国中国大豆进口量预期上调 100 万吨至 8300 万吨，连续两个月上调。最终全球大豆产量预期小幅下调 6 万吨，需求量上调 60 万吨，但由于期初库存上调 59 万吨，以及进出口损耗下降 23 万吨，最终全球大豆期末库存预期上调 15 万吨至 7902 万吨，不过上调幅度符合市场此前预期。

因此，总体来说本次 USDA 供需报告数据对豆类品种影响略偏多。

玉米：美国方面，由于美国玉米消费预期下调 0.24 亿蒲式耳，导致美国玉米期末库存预期上调 0.3 亿蒲式耳至 18.67 亿蒲式耳，且高于市场预期的 18.49 亿蒲式耳。全球方面，没有对巴西玉米供需数据进行调整，阿根廷玉米产量预期上调 100 万吨，中国需求预期上调 200 万吨，最终导致全球玉米产量、需求和期末库存预期均出现上调。**因此，我们认为本次 USDA 供需报告数据对玉米品种略偏空。**

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**