

USDA5 月份供需报告解析

2016 年 5 月 11 日

一、要点：

大豆：15/16 年度美国大豆压榨和出口上调，期末库存下调且低于市场预期，15/16 年度巴西和阿根廷大豆产量下调，但阿根廷下调幅度低于市场预期，15/16 年度全球大豆期末库存下调，且低于上年度。16/17 年度美国大豆种植面积、单产、产量均低于 15/16 年度，而压榨和出口均高于 15/16 年度，导致 16/17 年度美国大豆期末库存大幅下调。本次报告对豆类市场影响利多且超过市场此前预期。

玉米：15/16 年度美国玉米出口小幅上调，库存小幅下调，15/16 年度全球玉米产量、需求均小幅下调，期末库存维持不变。16/17 年度，美国玉米种植面积增加，产量和期末库存均上调，但全球玉米需求增加，导致 16/17 全球玉米期末库存小幅下调。本次报告对玉米市场影响偏中性。

二、数据

1、美国大豆供需平衡表

项目	平均预测	15/16 年度 4 月	15/16 年度 5 月	16/17 年度 5 月
播种面积(万英亩)		8270	8270	8220
收割面积(万英亩)		8180	8180	8140
单产(蒲式耳)		48	48	46.7
期初库存(百万蒲)		191	191	400
产量(百万蒲)		3929	3929	3800
进口(百万蒲)		30	30	30
出口(百万蒲)		1705	1740	1885
总需求(百万蒲)		3705	3750	3925
期末库存(百万蒲)	426	445	400	305
库存消费比		12.01%	10.67%	7.77%

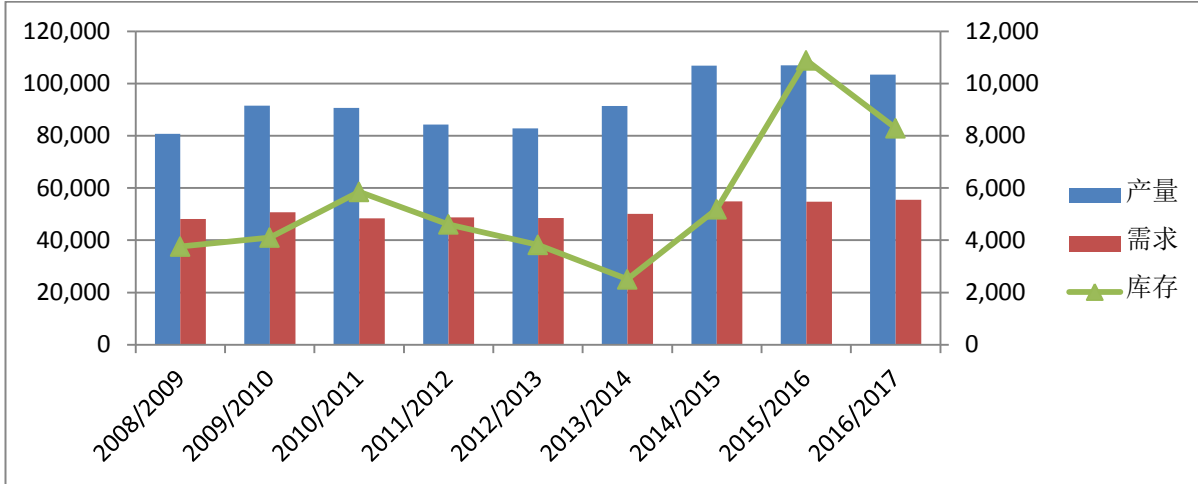
2、全球及其他主要国家大豆供需平衡表

单位：万吨		期初库存	产量	进口	出口	总需求	期末库存
阿根廷	15/16 年度 4 月	3170	5900	0.05	1140	5005	2930
	15/16 年度 5 月	3170	5650	0.05	1140	5005	2680
	16/17 年度 5 月	2680	5700	0.05	1065	4875	2445
巴西	15/16 年度 4 月	1950	10000	30	5950	4300	1730
	15/16 年度 5 月	1950	9900	30	5950	4300	1630
	16/17 年度 5 月	1630	10300	30	6020	4310	1630
中国	15/16 年度 4 月	1703	1180	8300	15	9525	1643
	15/16 年度 5 月	1703	1180	8300	15	9525	1643

	16/17 年度 5 月	1643	1220	8700	15	10080	1468
全球	15/16 年度 4 月	7773	32015	12985	13236	31635	7902
	15/16 年度 5 月	7808	31586	13108	13258	31817	7425
	16/17 年度 5 月	7425	32420	13602	13831	32796	6821

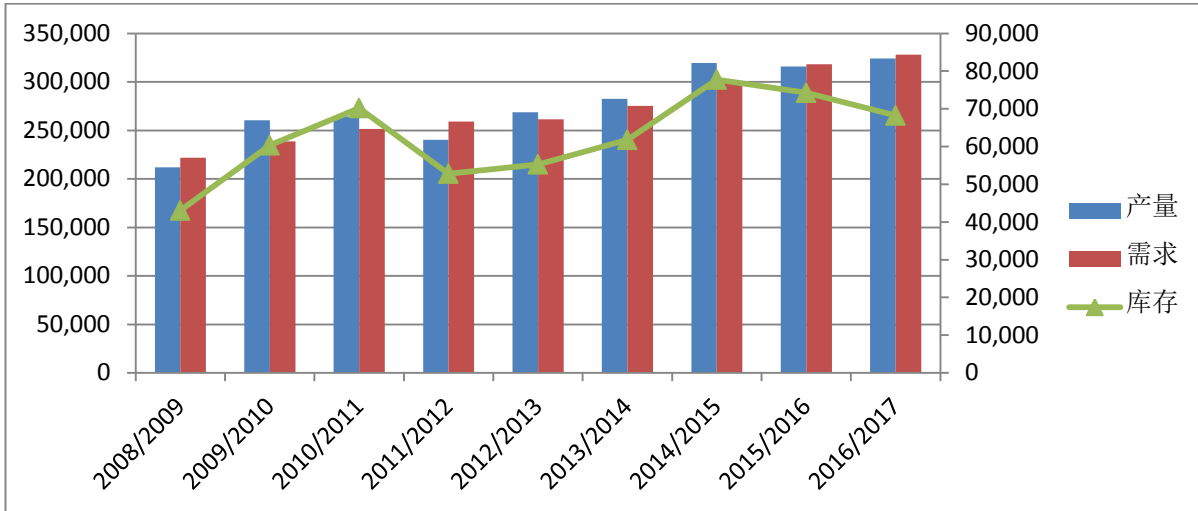
美豆供需数据

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	15/16 年度 4 月	15/16 年度 5 月	16/17 年度 5 月
播种面积(万英亩)		8800	8800	9360
收割面积(万英亩)		8070	8070	8590
单产(蒲式耳)		168.4	168.4	168
期初库存(百万蒲)		1731	1731	1803
产量(百万蒲)		13601	13601	14430
进口(百万蒲)		50	55	40
出口(百万蒲)		1650	1725	1900
总需求(百万蒲)		13521	13585	14120

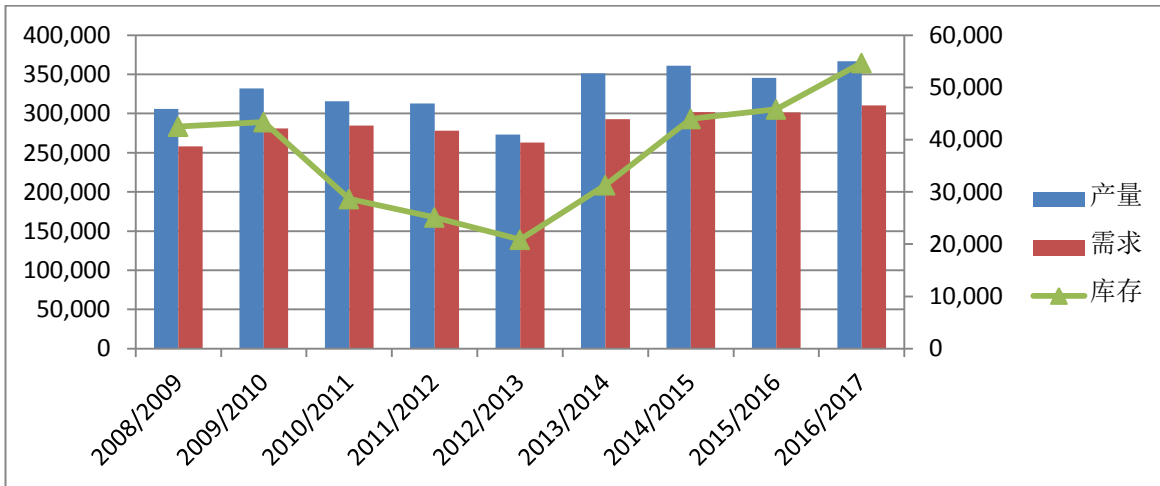
期末库存(百万蒲)		1867	1803	2153
库存消费比		13.81%	13.27%	15.24%

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	15/16 年度 4 月	191	2800	1	1900	930	162
	15/16 年度 5 月	191	2700	1	1800	930	161
	16/17 年度 5 月	161	3400	1	2300	1040	222
巴西	15/16 年度 4 月	791	8400	60	2800	5800	651
	15/16 年度 5 月	784	8100	110	2600	5800	594
	16/17 年度 5 月	594	8200	60	2400	5900	554
中国	15/16 年度 4 月	10046	22458	250	5	21800	10949
	15/16 年度 5 月	10046	22458	200	10	21750	10952
	16/17 年度 5 月	10952	21800	100	2	22700	10150
全球	15/16 年度 4 月	20758	97213	12996	12234	97080	20891
	15/16 年度 5 月	20788	96886	13266	12133	96886	20787
	16/17 年度 5 月	20787	101107	12870	13289	101190	20704

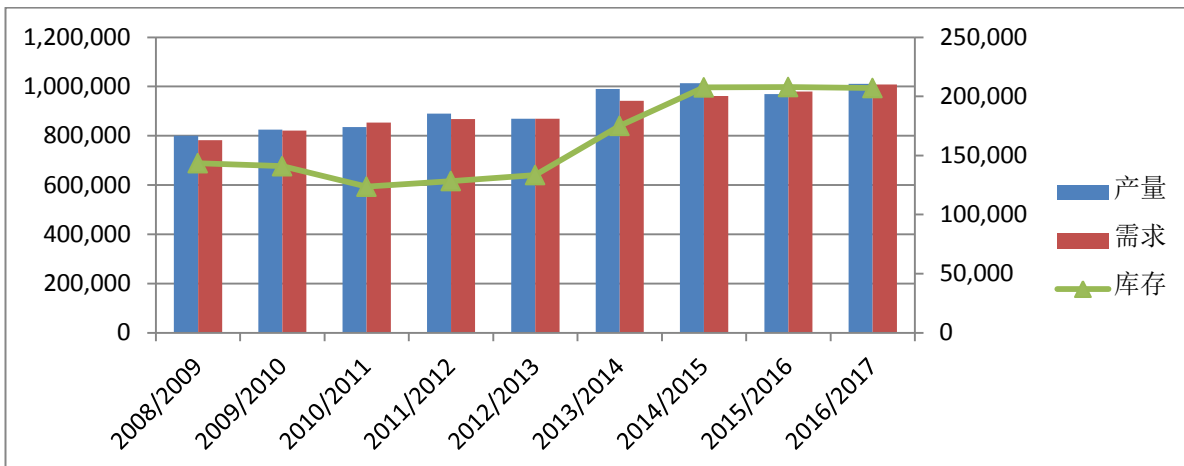
美国玉米供需数据

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，15/16 年度美国大豆需求上调 0.45 亿蒲，期末库存下调 0.45 亿至 4 亿蒲，下调幅度超过市场此前预期。16/17 年度美国大豆产量下调 1.29 亿蒲，而需求上调 1.75 亿蒲，最终期末库存下调 0.95 亿蒲。全球方面，15/16 年度巴西大豆产量下调 100 万吨至 9900 万吨，阿根廷大豆产量下调 250 万吨至 5650 万吨，全球大豆产量下调 429 万吨至 3.16 亿吨，最终期末库存下调 477 万吨至 7425 万吨，并且低于上年度的 7772 万吨。这是全球大豆期末库存在过去 4 年中首次出现下降，一举扭转了此前连续 3 年供大于求的格局，提前进入了供少于求的阶段。**因此，总体来说本次 USDA 供需报告数据对豆类品种影响利多且超过市场此前预期。预计 CBOT 大豆在 2 季度将突破 1100 美分，下半年有望冲击 1250~1300 美分，国内豆粕二季度将突破 2800，下半年有望看到 3000。**

玉米：美国方面，15/16 年度美国玉米需求小幅上调 0.64 亿蒲，期末库存小幅下调 0.64 亿蒲，但 16/17 年度美国玉米产量大幅上调 8.29 亿蒲，期末库存大幅上调 3.5 亿蒲。全球方面，15/16 年度全球玉米期末库存下调 1.04 亿吨，16/17 年度继续下调 0.83 亿吨。**因此，我们认为本次 USDA 供需报告数据对玉米品种偏中性。**

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**