

## 美国农业部 9 月份供需报告编译

光大期货研究所

农产品部

赵燕编译

执业资格号：F0203638

电话：0411-84806827

E-mail：zhaoyan@ebfcn.com.cn

报告日期：2015 年 9 月 12 日

期市有风险

入市需谨慎

### 要点

**大豆：**数据偏空。美豆亩产再次意外上调。预测亩产预测为 47.1 蒲，较上月预测增加 0.2 蒲，高于平均预期的 46.4 蒲。预测产量为 39.35 亿蒲，较上月增加 2100 万蒲，高于平均预期的 38.69 亿蒲。供应量将创新纪录。美豆库存为 4.5 亿蒲，较上月减少 2000 万蒲，但高于预期的 4.15 亿蒲。全球数据调整有限，库存下调 190 万吨，但仍为创纪录水平。

**玉米：**数据偏多。美国玉米亩产如预期下限，预测亩产为 167.5 蒲，较上月减 1.3 蒲，略低于平均预期的 167.6 蒲。米产量 135.85 亿蒲，低于上月的 136.86 亿和平均预期的 135.99 亿蒲。年终库存下调至 15.92 亿，低于上月预测的 17.13 亿和平均预期的 16.43 亿蒲。全球库存下调 540 万吨。

**小麦：**数据偏空。美麦和全球库存继续上调。

**光大点评：**本月报告大豆数据仍偏空，再次确认美国丰产预期，美豆仍将承压，但利空释放后市场将受收割情况及周边市场影响延续弱势震荡。继续关注周边宏观市场走势仍将行情的影响。

## 美国农业部 9 月份供需报告

北京时间 2015 年 9 月 12 日凌晨美国农业部公布了 9 月份月度供需报告。

**小麦** :国外供应加大本月美国 15/16 年度小麦出口量下调 2500 万至 9 亿蒲。年终库存相应上调至 8.75 亿蒲，是 09/10 年度以来最高水平。年度农场平均价格范围上限下调 20 美分，达到 4.65-5.35 美元/蒲。价格下调反映出美国小麦出口竞争激烈及国内库存增加的状况。

全球 15/16 年度小麦供应量上调 670 万吨，主要是欧盟和前苏联产量增加。欧盟产量远高于预期，2015 年产量仅比去年创纪录水平低 230 万吨。加拿大和印度产量下调起到部分抵消作用。这些产量调整反映出收割情况报告和截至目前的官方预测。预测全球小麦产量为 7.316 亿吨，连续三年创纪录。全球初始库存上调 160 万吨，加拿大库存增幅最大。

全球小麦出口上调，欧盟增幅最大，产量增加提振出口上调 150 万吨。乌克兰丰产也提振出口上调 50 万吨。海外竞争加剧导致美国出口下调 70 万吨。全球进口量上调，巴西进口上调 50 万吨，菲律宾上调 30 万吨。欧盟进口量下调 50 万吨，印尼下调 30 万吨。饲用需求增加提振全球需求量上调 160 万吨，特别是欧盟和俄罗斯、菲律宾需求增加。食用需求下调起到部分抵消作用。在供应增幅大于需求的情况下，全球小麦库存上调 510 吨，达到创纪录的 2.266 亿吨。

**粗粮**：本月美国 15/16 年度饲料供应量下调，其中玉米产量下调抵消高粱产量的小幅增加。玉米产量预测下调 1.01 亿蒲，平均亩产预测为 167.5 蒲，较 8 月预测低 1.3 蒲，低于市场平均预测的 167.6 蒲。初始库存下调 4000 万蒲，反映出 14/15 年度食用、种用和工业用量和出口的上调，这也导致 15/16 年度供应量下调。

美国 15/16 年度玉米需求量下调 2000 万蒲，但仍为创纪录水平，高于 14/15 年度水平。产量下调导致饲用/调整用量下调 2500 万蒲。甜味剂需求增加提振食用/种用及工业用量上调 500 万蒲。尽管全球进口需求上调，但在供应下调情况下美国 15/16 年度玉米出口量本月未做调整。本月将年终库存下调 1.21 亿蒲，达到 15.92 亿蒲，比 14/15 年度低 1.4 亿蒲，低于平均预期的 16.43 亿蒲。预测年度农场平均价格上下限各下调 10 美分，达到 3.45-4.05 美元/蒲。

全球 15/16 年度粗粮供应量下调 230 万吨，玉米产量下调 750 万吨抵消了大麦产量上调的 530 万吨。全球玉米产量下调主要是受欧盟产量下调 430 万吨和美国产量下调的影响，菲律宾、摩尔多瓦、叙利亚和泰国产量也小幅下调。俄罗斯、欧盟、加拿大、土耳其和乌克兰大麦产量上调。

全球 15/16 年度粗粮消费量略上调，主要是欧盟和沙特阿拉伯大麦消费量增加。全球玉米消费量下调 230 万吨，其中美国饲用/调整用量及欧盟饲用量下调。欧盟大麦和小麦饲用量增加抵消玉米和燕麦消费的下降。欧盟玉米进口量上调 100 万吨。全球玉米进口上调 200 万吨，越南、墨西哥和菲律宾进口也上调。乌克兰玉米出口也上调。巴西 14/15 年度出口量上调 100 万吨，反映出截至 2016 年 2 月装船进度的强劲。在欧盟 15/16 年度减产情况下，巴西出口增加导致全球

进口量上调。全球 15/16 年度玉米年终库存量下调 540 万吨，达到 1.897 亿吨，年比下降 750 万吨。

**油籽** :大豆、棉粕及花生生产量上调提振美国 15/16 年度油籽产量上调至 1.161 亿吨，较上月预测增加 70 万吨。亩产上调提振美豆产量预测上调 1900 万蒲，达到 39.35 亿蒲，高于预期的 38.69 亿蒲。预测大豆亩产为 47.1 蒲，高于上月预测的 46.7 蒲和市场平均预期的 46.4 蒲。国内豆粕消费量上调提振美豆 15/16 年度压榨量上调 1000 万蒲，达到 18.7 亿蒲。这与 14/15 年度上调幅度持平。初始库存下调及需求上调导致美豆年终库存下调 2000 万蒲，达到 4.5 亿蒲，高于市场平均预期的 4.15 亿蒲。

14/15 年度数据调整包括出口和压榨量上调，由此导致年终库存下调。基于截至 7 月的贸易数据及 8 月份出口检测数据，本月美陈豆出口上调 1000 万蒲，达到创纪录的 18.35 亿蒲。豆粕国内消费和出口量上调提振压榨量上调 2500 万蒲，达到 18.7 亿蒲。预测美陈豆年终库存量为 2.1 亿蒲，较上月预测减 3000 万蒲，低于市场平均预期的 2.23 亿蒲。

预测美国 15/16 年度大豆农场平均价格为 8.4-9.9 美元/蒲，与上月预测持平。豆粕价格预测也维持在 310-350 美元/短吨。预测豆油价格为 27.5-30.5 美分/磅，上下限各下调 2 美分。

预测全球 15/16 年度油籽产量为 5.272 亿吨，较上月预测减少 190 万吨。乌克兰大豆产量下调，8 月份天气干旱导致亩产下调。加拿大大豆产量也下调，亩产下调抵消收割面积的增加。一些国家包括中国、欧盟、摩尔多瓦和印度葵花籽

产量下调。全球油菜籽产量略上调，其中加拿大和欧盟产量上调基本被印度和土耳其产量下调所抵消。其它调整包括印度花生产量下调及巴西棉籽产量下调。

全球 15/16 年度油籽贸易量下调 100 万吨，达到 1.438 亿吨，主要反映出乌克兰大豆出口的下滑。供应量下滑导致全球油籽压榨量下调。全球油籽库存下调，主要受阿根廷、巴西、加拿大、乌克兰和美国大豆库存下调影响。

**白糖**：由于 14/15 年度供需数据调整导致美国 15/16 年度白糖初始库存下调 90291 短吨。预计总供应量为 873.4 万短吨，较上月预测减少 6.6 万吨。甜菜糖亩产由 29.9 短吨/英亩上调至 30.2 短吨/英亩提振产量上调 5.4 万短吨，达到 503.4 万短吨。佛罗里达蔗糖亩产由 38 短吨/英亩上调至 38.8 短吨/英亩导致产量上调 3 万短吨，达到 194 万吨。路易斯安那收割面积下调 1.2 万英亩及亩产由 32 短吨下调至 30 短吨/英亩导致产量预测下调 14 万短吨，达到 145 万短吨。夏威夷白糖产量下调 1 万短吨，达到 18 万短吨。15/16 年度进口量上调 24959 短吨，达到 339.4 万短吨。总需求未做调整情况下，预测白糖年终库存为 164.8 万短吨，这意味着库存/消费比为 13.5%。

预测墨西哥 15/16 年度白糖初始库存为 799975 吨，较上月预测减少 36799 吨。预测产量仍为 600 万吨。预测消费量仍为 450.1 万吨，出口至美国的数量预计为 131.8 万吨，下调 7278 吨。出口至其它国家的数量为 1 万吨，与上月预测持平。预测年终库存量为 802647 吨，库存/消费比为 17.8%。

**棉花**：美国 15/16 年度供需预测包括产量、出口和年终库存上调。产量上调

至 1340 万包，其中德克萨斯产量上调 45.8 万包部分地被其它州产量下调所抵消。国内加工需求未做调整。供应增加提振出口上调至 1020 万吨。预测年终库存量为 320 万包，库存/消费比 23%。农场年度平均价格范围预测为 56-68 美分/磅，中间价格较上月预测调低 3 美分，美国供应加大及全球消费量下调打压价格。

美国 14/15 年度年终库存与上月预测持平，仍为 370 万包。

全球 15/16 年度棉花消费量下调、供应几乎未做调整情况下，全球年终库存上调。巴西和巴基斯坦产量下调部分地被美国产量上调抵消。全球消费量下调，包括巴西、印度、印尼、巴基斯坦、泰国和土耳其。经济局势动荡及棉纱库存增加导致需求低于预期。全球贸易量受消费量下调影响略下调。预测全球库存量为 1.063 亿包。

美国 15/16 年度作物产量预测 ( 单位：产量百万蒲，面积百万英亩 )

	9 月预测	平均预测	预测范围	8 月预测	去年
玉米产量	13585	13599	13471-13686	13686	14216
玉米亩产	167.5	167.6	166.1-170.5	168.8	171.0
收割面积	81.1	81.122	81.1-81.35	81.1	83.136
大豆产量	3935	3869	3794-3935	3916	3969
大豆亩产	47.1	46.4	45.4-47.1	46.9	47.8
收割面积	83.5	83.486	83.1-83.55	83.55	83.061

## 美国 14/15 年度作物结转库存 ( 单位 : 百万蒲式耳 )

美国结转库存	9 月预测	平均预测	预测范围	8 月预测	上年度
玉米	1732	1761	1722-1779	1772	1232
大豆	210	223	220-240	240	92

## 美国 15/16 年度作物结转库存 ( 单位 : 百万蒲式耳 )

美国结转库存	9 月预测	平均预测	预测范围	8 月预测
玉米	1592	1643	1511-1832	1713
大豆	450	415	336-475	470
小麦	875	865	850-885	850

## 全球 14/15 年度作物结转库存 ( 单位 : 百万吨 )

结转库存	9 月预测	平均预测	预测范围	8 月预测	上年度
玉米	197.2	197.1	196-197.7	197.4	174.7
大豆	78.7	80.2	79.4-81	80.6	62.7
小麦	211.3	209.8	209-212	209.7	193.5

## 全球 15/16 年度作物结转库存 ( 单位 : 百万吨 )

结转库存	9 月预测	平均预测	预测范围	8 月预测	上年度
玉米	189.7	191.5	183.5-196.4	195.1	197.4
大豆	85.0	85.4	82.3-89.1	86.9	80.6

---

小麦	226.6	220.3	218.2-221.7	221.5	209.7
----	-------	-------	-------------	-------	-------

---

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

**联系我们**

**公司总部**

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼  
邮编：200040

电话：021-22169060 传真：021-22169061

**机构渠道部**

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼  
邮编：200122

电话：021-20231712 传真：021-20231732

**大连营业部**

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心  
A 座大连期货大厦 2002、2003、2410 号房间

邮编：116023

电话：0411-84806837 传真：0411-84806843

**福州营业部**

地址：福州市鼓楼区东大路 92 号华源大厦 15 层 1503 室  
邮编：350003

电话：0591-87875103 传真：0591-87875119

**宁波营业部**

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号 3-11 室

邮编：315010

电话：0574-87269819 传真：0574-87367237

**北京营业部**

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 5 层  
邮编：100045

电话：010-68084002 传真：010-68084131

**郑州营业部**

地址：河南省郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 903、905 室  
邮编：450018

电话：0371-65612257 传真：0371-65612515

**上海肇嘉浜路营业部**

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811 室

邮编：200031

电话：021-64155171, 64155173 传真：021-64736784

**青岛营业部**

地址：山东省青岛市市南区香港西路 67 号 12 层 JKLM 室

邮编：266071

电话：0532-86129091 传真：0532-86129089

**天津营业部**

地址：天津市河西区解放南路 376 号富裕大厦 2 号楼 17 层 A 室  
邮编：300202

电话：022-58780708 传真：022-58780708

**长沙营业部**

地址：长沙市开福区芙蓉中路三段 142 号光大大厦 1210、1211、1213

邮编：410011

电话：0731-82906096 传真：0731-82906097

**长春营业部**

地址：吉林省长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层

邮编：130061

电话：0431-88405567 传真：0431-88405587

**广州营业部**

地址：广州市天河区天河北路 689 号 1808、1809、1810、1411 房

邮编：510635

电话：020-38731485 传真：020-38731323

**重庆营业部**

地址：重庆市渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 3F

邮编：400010

电话：023-86618100 传真：023-86618133

**南京营业部**

地址：南京市玄武区中央路 288 号 5 楼 501 室

邮编：210008

电话：025-83122055 传真：025-83122059

**深圳营业部**

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701、2702

邮编：518026

电话：0755-82767979 传真：0755-82767970

**上海新闻路营业部**

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060 传真：021-22169061

**南宁营业部**

地址：广西壮族自治区南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层

邮编：530012

电话：0771-2862803 传真：0771-2862803

**海口营业部**

地址：海南省海口市国贸大道北京大厦 20F、G、H

邮编：570000

电话：0898-68538658 传真：0898-68507358

**武汉营业部**

地址：湖北省武汉市张之洞路 224 号紫阳大厦 10 层

邮编：430060

电话：027-88312095 传真：027-88312078

**杭州营业部**

地址：杭州市江干区富春路 308 号华成国际发展大厦 11 层

邮编：310020

电话：0571-89910727 传真：0571-89910733

**世纪大道营业部**

地址：上海市浦东新区世纪大道 1501 号 1301、1309 室

邮编：200122

电话：021-50192126 传真：021-50192155

**成都营业部**

地址：成都市武侯区领事馆路 7 号保利中心南塔 905 室

邮编：610000

电话：028-86032288 传真：028-86032668

**西安营业部**

地址：西安市高新区唐延南路都市之门 C 座 1 单元 10 层  
11010-11015 号

邮编：710065

电话：029-88606880 传真：029-88600929

**济南营业部**

地址：济南市历下区黑虎泉西路 183 号泉景商务大厦 5A 层

邮编：250011

电话：0531-55752678 传真：0531-55752660