

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