

2018 年 USDA 报告前瞻 · 2018.01

1 月美豆报告前瞻

—巴西产量预增，上调美豆及全球期末库存

分析员： 贾晖
电 话： 021-60281622
邮 箱： jiahui@zhqh.com.cn
咨询证号： Z0000183

一、报告预期

1 月 13 日凌晨 USDA 将公布 1 月农产品供需报告，按照目前市场的预期，由于进入新年度以来美豆出口数据不理想，本次的季度库存或许仍将处于高位。同时，市场预期巴西大豆受益于生长期良好的天气情况产量有上调可能，阿根廷大豆虽然受干旱影响播种进度同比落后，但还未进入作物生长关键期，产量变数还较多。

市场预期，美国农业部将在月度供需报告中小幅上调美国 2017/18 年度大豆和玉米产量预估。其中美国大豆产量料为 44.27 亿蒲式耳，略高于美国农业部 11 月预估的 44.25 亿蒲式耳，市场预估美豆结转库存 4.72 亿蒲，12 月报告为 4.45 亿蒲；预估截至 12 月 1 日季度库存 31.81 亿蒲，为有史以来当季最高值。全球 2017/18 年度大豆年末库存将在 9,906 万吨，高于 12 月供需报告中预估的 9,832 万吨。

全球大豆产量预估数据

	小麦	大豆	玉米
预估均值	268.26	203.09	99.06
最高预估	271.00	207.00	100.50
最低预估	265.00	198.50	97.00
USDA 12月报告	268.42	204.08	98.32

美国大豆产量预估数据

	玉米产量	平均单产	收割面积	大豆产量	平均单产	收割面积
平均预估	14.579	175.4	4.4278	3.103	49.5	89.501
最高预估	14.750	177.0	83.222	4.472	50.0	89.899
最低预估	14.400	173.7	83.000	4.385	49.0	89.250
USDA 11月预估	14.578	175.4	83.119	4.425	49.5	89.471

美国期末库存市场预估数据

	小麦	玉米	大豆
预估均值	0.959	2.431	0.472
最高预估	0.986	2.550	0.543
最低预估	0.855	2.263	0.425
USDA 12月报告	0.960	2.437	0.445

全球期末库存市场预估数据（10 亿蒲式耳）

	小麦	大豆	玉米
预估均值	268.26	203.09	99.06
最高预估	271.00	207.00	100.50
最低预估	265.00	198.50	97.00
USDA 12月报告	268.42	204.08	98.32

二、当前市场简述

南美：截止目前，巴西大豆生长情况良好，据分析机构预测巴西大豆产量将达到 1.101 亿吨，高于之前调查的均值 1.0943 亿吨，低于去年产量 1.14 亿吨。

阿根廷方面，今年的干燥气候确实对阿根廷大豆的种植进度造成影响，据布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的报告称，截至 1 月 3 日阿根廷新作大豆播种进度 87.5%，同比落后 4.7 个百分点。

地区/项目	大豆库存			豆粕库存			豆粕未执行合同		
	第1周	第52周	增减	第1周	第52周	增减	第1周	第52周	增减
东北地区	61.4	64.73	-3.33	7.2	6.01	1.19	42	23.8	18.2
华北地区	63.5	51.4	12.1	2.3	2.35	-0.05	86.7	41.125	45.575
山东地区	88.4	94.9	-6.5	8.65	7.86	0.79	65.48	41.45	24.03
华东地区	63.3	75.3	-12	50.63	53.9	-3.27	165.85	138.8	27.05
广东地区	83.8	85.4	-1.6	6.4	6.2	0.2	236.9	243.1	-6.2
广西地区	54.7	58.2	-3.5	8.5	8.1	0.4	46	48.5	-2.5
福建地区	12.33	14.38	-2.05	3.8	4.74	-0.94	6.3	9.09	-2.79
总计:	427.43	444.31	-16.88	87.48	89.16	-1.68	649.23	545.865	103.365

国内大豆市场:截止1月7日当周,国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量有所下降,当周进口大豆总库存量427.43万吨,较去年同期318.64万吨增长34.14%。因本周油厂开机率大幅下降,部分油厂豆粕胀库问题略有缓解,令油厂豆粕库存量略有下降,但总体仍处于高水平。而因换月原因,豆粕未执行合同量大幅增加,截止1月7日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量87.48万吨,较上周的89.16万吨略减1.68万吨,降幅1.88%,较去年同期64.75万吨增长35.10%。当周豆粕未执行合同649.23万吨,较前一周的545.865万吨增加103.365万吨,增幅18.93%,较去年同期453.96万吨增长43.01%。

地区/项目	豆油库存			豆油未执行合同		
	第1周	第52周	增减	第1周	第52周	增减
东北地区	6.7	7.1	-0.4	9.32	8	1.32
华北地区	27.74	28.53	-0.79	15.05	13.63	1.42
山东地区	14.2	13.9	0.3	7.79	8.67	-0.88
华东地区	50.5	52.35	-1.85	28.25	29.1	-0.85
广东地区	16.26	17.08	-0.82	17.93	16.61	1.32
广西地区	17.98	17.67	0.31	13.8	13.04	0.76
福建地区	8.6	7.95	0.65	4.6	4.8	-0.2
河南地区	3.82	3.59	0.23	2.01	0.93	1.08
四川地区	4.4	5.3	-0.9	3.5	3.8	-0.3
其他地区	11.2	11.57	-0.37	1.88	1.64	0.24
总计:	161.4	165.04	-3.64	104.13	100.22	3.91

国内豆油市场:截止1月5日,国内豆油商业库存总量161.4万吨,较上个月同期的168.88万吨降7.48万吨降幅为4.43%,较去年同期的88.38万吨增73.02万吨增82.62%。令豆油库存下降的原因有两个,其一:因环保检查,及元旦假期,及部分油厂豆粕胀库,令国内油厂开机率上周大幅下降,全国各地油厂大豆压榨总量1683750吨(出粕1338581吨,出油303075吨),较上周下降14.12%,当周大豆压榨产能利用率为49.30%,较上周的57.41%减少8.11个百分点。其二:随着春节的临近,传统的节前备货工作已经开展,国内豆油成交明显好转,油厂出库速度也加快。

地区/港口	食用棕榈油库存 (单位: 万吨)					工业棕榈油库存 (单位: 万吨)		
	1周	52周	增减	月度环比	年度对比	1周	52周	增减
天津港口	13.4	13.37	0.03	2.50%	18.60%	0	0	0
河北地区	0.1	0.2	0.5	-66.70%	-88.20%	0.8	0.8	0
山东港口	3.6	4	-0.4	14%	112%	0	0	0
华东地区	15.23	14.7	0.53	149.00%	52.30%	5.51	5.76	-0.25
广东地区	24.63	23.15	1.48	13.80%	78.50%	2.76	2.71	0.05
广西地区	2.8	2.85	-0.05	33.30%	64.70%	0.15	0.15	0
福建地区	4.2	1.95	2.25	97.00%	130.80%	0	0	0
总计:	63.96	60.22	3.74	22.80%	55.30%	9.22	9.42	-0.2

国内棕榈油市场：截止1月5日，国内港口食用棕榈油库存总量63.96万，较上月同期的50.43万吨增13.53万吨，增幅26.8%，国内主要港口工棕库存9.22万吨，较上周9.42万吨增0.2万吨，增幅2.1%。截止1月5日，现货豆棕价差为418元/吨，与此同时，棕油食用方面，主力军就是方便面，但近来因外卖越来越方便冲击、及生活质量提高，中国方便面销量下跌，当前棕榈油市场整体成交情况仍不乐观，大多更趋向于采购豆油，本周棕榈油成交量仍不佳。而目前1月份24度棕榈油进口量在26-33万吨，如若棕榈油需求未明显启动，棕油库存继续上升的可能性仍较大。