



吴华松

研究员，期货执业证书编号 F0254840

wuhs@dxqh.net

美国农业部

8月供需报告解读

美豆单产被上调，期末库存被下调：

	2013/14-8月	2014/15-7月	2014/15-8月	调整
种植面积	76.5	84.8	84.8	0
收割面积	75.9	84.1	84.1	0
单产	43.3	45.2	45.4	+0.2
期初库存	141	140	140	0
产量	3289	3800	3816	+16
进口	80	15	15	0
压榨	1725	1755	1755	0
出口	1640	1675	1675	0
期末库存	140	415	430	+15

美豆单产被上调至 45.4 蒲式耳每英亩，高于前值的 45.2 蒲式耳每英亩。此次预估符合市场预期。8 月报告过去 10 年中下调单产的概率较大，但此次报告显示美豆单产增加的压力较大。最大的生产州，爱荷华州的单产高达 53 蒲式耳每英亩，而孟山都新种子的推广也意味着美豆单产后期继续被上调的可能性。单产高位的影响将继续压制美豆价格。

由于单产上调库存被调高至 4.3 亿蒲式耳，美豆库存消费比已经恢复至 2006/07 年以来的最高水平，库存恢复也令美豆库存紧张的因素彻底消失了。2013/14 年度库存也明显高于预期，压制近月合约走势。

全球大豆库存被上调：

	2013/14-8月	2014/15-7月	2014/15-8月	调整
期初库存	5683	6724	6709	-15
产量	28395	30479	30469	-10
进口	10885	10987	11055	+68
国内压榨	24080	25091	25090	-1
出口	11273	11329	11332	+3
库存	6709	8531	8562	+31

8 月报告下调了期初库存以及产量的预估，南美洲产量并未做调整。库存有所增加。全球大豆库存消费比超过 30%，为近 10 年以来最高水平，未出现天气变化或改种之前，美豆价格恐极弱难返。

主要观点:

- 1、全球范围的供应增加以及单产提高的预期压制美豆中期走势，除非出现恶劣天气或者是价格下跌后的换种现象否则很难改变目前的弱势。
- 2、关注美豆天气，目前天气一切顺利，后期预计单产会被调高。
- 3、需求拉动作用有限，我国去库存可能至少要经历半年到1年。
- 4、美豆出口、压榨等可能对价格产生脉冲影响，但非主要影响。

操作建议:

- 1、01 连豆粕关注 3300 阻力，逢高做空，前期美豆走弱，国内反弹较多，后期面临补跌的压力。01 连豆粕轻空持有。
- 2、01 连豆油延续弱势，建议轻空持有，止损 6380。

免责声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“东兴期货研发中心”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。