

8 月 USDA 供需报告解读

8 月 10 日的美国农业部 8 月供需报告中，美豆新作单产预估大幅超出市场预期，上调至 51.6 蒲/英亩，促使美豆期末库存大幅增至 7.85 亿蒲，显著高于预期，进而拖累美豆主力合约价格一度大幅下挫 5%，创三年来最大单日跌幅。

美国大豆供需平衡表										
大豆	2017/18年度						2018/19年度			
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	5月	6月	7月	8月
单位：百万英亩										
种植面积	90.1	90.1	90.1	90.1	90.1	90.1	89	89	89.6	89.6
收获面积	89.5	89.5	89.5	89.5	89.5	89.5	88.2	88.2	88.9	88.9
单产 (蒲式耳/英亩)	49.1	49.1	49.1	49.1	49.1	49.1	48.5	48.5	48.5	51.6
单位：百万蒲式耳										
期初库存	302	302	302	302	302	302	530	505	465	430
产量	4392	4392	4392	4392	4392	4392	4280	4280	4310	4586
进口量	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
总供应量	4718	4718	4719	4718	4718	4718	4835	4835	4800	5040
压榨需求	1950	1950	1960	1970	1990	2015	1995	1995	2045	2060
出口量	2160	2100	2065	2065	2065	2065	2290	2290	2040	2060
种用量	106	106	106	103	103	103	103	103	103	103
损耗	33	33	33	30	30	30	32	32	32	33
总用量	4248	4188	4163	4168	4188	4188	4420	4420	4220	4256
期末库存	470	530	555	550	530	530	415	385	580	785

数据显示，美豆方面，2018/19 年度美豆单产大幅上调至 51.6 蒲/英亩，较上月报告 48.5 蒲/英亩上调 3.1 蒲/英亩，较去年单产 49.1 蒲/英亩高出 2.5 蒲/英亩；虽然美豆新作收割面积沿用了 7 月报告的 8890 万英亩，但由于单产超预期，因而 2018/19 年度美豆最终产量上调至 45.86 亿蒲，高于 7 月报告预估 43.10 亿蒲，刷新了历史纪录；2018/19 年度美豆新作压榨上调 1500 万蒲至 20.60 亿蒲；出口上调 2000 万蒲至 20.60 亿蒲，低于 2017/18 年度 21.10 亿蒲水平；2018/19 年度期末库存大增至 7.85 亿蒲，远高于 7 月预测的 5.8 亿蒲。

全球方面，由于美豆期末库存增加，全球大豆库存亦增加，全球大豆 2018/19 年度结转库存预估为 1.0594 亿吨，高于 7 月份报告预估的 9827 万吨；巴西产量小幅调高 50 万吨至 11950 万吨；阿根廷产量维持 3700 万吨不变；中国进口维持 9500 万吨不变。

对比历史情况来看，近几年 USDA8 月美豆单产预估通常准确，且最终亩产基本会得到确认或继续上调，2017 年最终单产仅比最初预测的 49.4 蒲/英亩略低 0.3 蒲/英亩，而前三年最终单产较 8 月预测高出 1-3.1 蒲/英亩，从往年规律来看，USDA8 月供需报告后美豆期价涨跌参半，但报告后一周，有多个年份波动幅度较大。

后期需密切关注中美贸易战进展情况，中国对进口大豆采购方向的选择将影响国际大豆、豆粕市场贸易流，进一步影响后期 USDA 后续数据的调整，目前中国政府已经批准阿根廷豆粕进口到亚洲市场，阿根廷是世界上最大的豆粕出口国，占全球出口的近 50%，此外，印度也在等待中国政府确认其是否能出口豆粕和菜粕。