

# USDA 供需报告调整有限，美豆反应平淡

——2024 年 7 月 USDA 报告简评

2024 年 7 月 18 日 星期四

兴证期货·研究咨询部

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

联系人

胡卉鑫

邮箱：

hxx@xzfutures.com

## 内容提要

7 月 USDA 报告整体符合预期，市场对其反应有限。美豆单产保持不变，大豆供应宽松预期持续，空头情绪仍然施压盘面，天气升水空间持续挤出，美豆延续低位震荡。目前全球大豆供应回升预期不变，美豆供应压力将持续施压油脂油料，国内豆粕受其影响同样呈现弱勢运行，外盘基本面对连粕价格形成利空，天气炒作概率下降背景下，豆类油脂预计呈现低位震荡运行。

## 1、7月美豆供需平衡表内容

USDA 对南美旧作与美豆新作调整有限，供应宽松预期未发生变化。旧作方面，巴西产量未进行调整，下调阿根廷大豆产量 50 万吨至 4950 万吨，整体变动不大。美豆新作方面小幅下调种植面积，但单产仍然保持 52 蒲水平，预期产量下调幅度有限，报告对市场指引有限。

图表 1：美豆 7 月供需平衡表

美豆供需平衡表						
	2022/23	2023/24	2024/25 预测 (6月)	2024/25 预测 (7月)	6月同比	7月环比
百万公顷						
种植面积	87.5	83.6	86.5	86.1	2.99%	-0.46%
收获面积	86.2	82.4	85.6	85.3	3.52%	-0.35%
蒲式耳						
单产	49.6	50.6	52	52	2.77%	0.00%
百万蒲式耳						
期初库存	274	264	350	345	30.68%	-1.43%
产量	4270	4165	4450	4435	6.48%	-0.34%
进口	25	25	15	15	-40.00%	0.00%
总供应	4569	4454	4815	4795	7.66%	-0.42%
压榨量	2212	2300	2425	2425	5.43%	0.00%
出口	1992	1700	1825	1825	7.35%	0.00%
留种	75	77	78	78	1.30%	0.00%
损耗	27	37	32	32	-13.51%	0.00%
总需求	4305	4114	4360	4360	5.98%	0.00%
期末库存	264	340	455	435	27.94%	-4.40%
每亩均价	14.2	12.55	11.2	11.1	-11.55%	-0.89%
库销比	6.13%	8.26%	10.44%	9.98%	26.27%	-4.40%

数据来源：USDA，兴证期货研究咨询部

表 2：2023/24 年度全球大豆供需平衡表

	期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总需求	出口	期末库存
全球	100.61	395.41	172.86	329.18	382.5	175.13	111.25
美国	7.19	113.34	0.54	62.32	65.41	46.27	9.4
主要出口国	54.09	216.2	7.48	93.1	104.5	118.25	55.02
阿根廷	17	49.5	6.7	35.5	42.75	5.6	24.85
巴西	36.82	153	0.75	54	57.85	103	29.72
巴拉圭	0.17	10.5	0.02	3.5	3.65	6.85	0.19
主要进口国	34.51	24.73	140.64	127	157.41	0.42	42.05
中国	32.34	20.84	108	99	121.7	0.1	39.38
欧盟	1.1	2.98	13.8	14.5	16.22	0.3	1.36
东南亚	0.67	0.47	9.14	4.59	9.45	0.01	0.82

墨西哥	0.22	0.19	6.4	6.48	6.54	0.01	0.26
-----	------	------	-----	------	------	------	------

数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

表 3：2024/25 年度全球大豆 7 月供需平衡表

	时期	期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总需求	出口	期末库存	库销比	环比
全球	6 月	111.07	422.26	176.4	345.78	401.63	180.2	127.9	21.98%	-0.09%
	7 月	111.25	421.85	176.4	345.68	401.54	180.2	127.76	21.96%	
美国	6 月	9.53	121.11	0.41	66	68.99	49.67	12.38	10.43%	-4.28%
	7 月	9.4	120.7	0.41	66	68.99	49.67	11.85	9.99%	
主要出口国	6 月	57.37	233.8	5.68	97.6	109.63	120.1	67.12	29.22%	-3.50%
	7 月	55.02	233.8	5.68	97.6	109.63	120.1	64.77	28.19%	
阿根廷	6 月	26.15	51	5.5	40	47.6	5.5	29.55	55.65%	-4.40%
	7 月	24.85	51	5.5	40	47.6	5.5	28.25	53.20%	
巴西	6 月	30.57	169	0.15	54	58.1	105	36.62	22.45%	-2.32%
	7 月	29.72	169	0.15	54	58.1	105	35.77	21.93%	
巴拉圭	6 月	0.39	10.7	0.02	3.5	3.68	6.8	0.63	6.01%	-31.75%
	7 月	0.19	10.7	0.02	3.5	3.68	6.8	0.43	4.10%	
主要进口国	6 月	39.28	24.62	143.36	132.41	164.32	0.42	42.52	25.81%	6.72%
	7 月	42.05	24.62	143.36	132.41	164.25	0.42	45.36	27.55%	
中国	6 月	36.38	20.7	109	103	126.8	0.1	39.18	30.87%	7.66%
	7 月	39.38	20.7	109	103	126.8	0.1	42.18	33.24%	
欧盟	6 月	1.46	3.05	14.3	15.2	17.02	0.3	1.49	8.60%	-6.71%
	7 月	1.36	3.05	14.3	15.2	17.02	0.3	1.39	8.03%	
东南亚	6 月	0.95	0.46	10.01	5	10.16	0.01	1.24	12.19%	-3.37%
	7 月	0.82	0.46	10.01	5	10.09	0.01	1.19	11.78%	
墨西哥	6 月	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41	6.11%	0.00%
	7 月	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41	6.11%	

数据来源：USDA, 兴证期货研究咨询部

## 2. 结论

7 月 USDA 报告整体符合预期，市场对其反应有限。美豆单产保持不变，大豆供应宽松预期持续，空头情绪仍然施压盘面，天气升水空间持续挤出，美豆延续低位震荡。目前全球大豆供应回升预期不变，美豆供应压力将持续施压油脂油料，国内豆粕受其影响同样呈现弱势运行，外盘基本面对连粕价格形成利空，天气炒作概率下降背景下，豆类油脂预计呈现低位震荡运行。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。