



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



豆粕市场分析

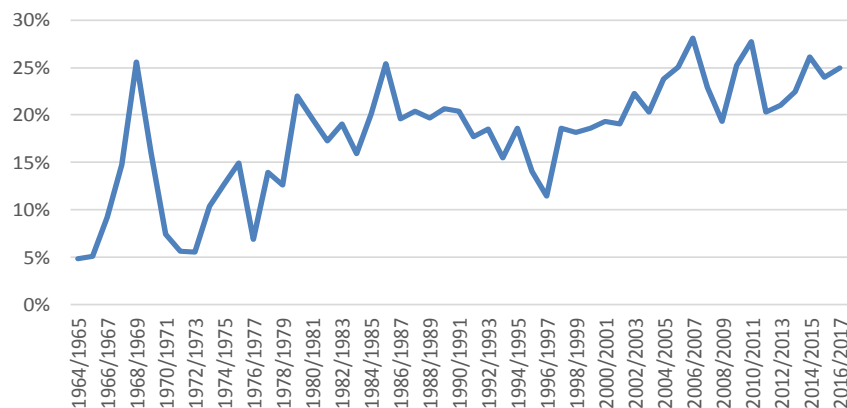
农产品组 黄玉萍

- ◆ USDA报告超预期利多：
 - 美豆单产和面积调低，季度库存低于市场预期
 - 巴西产量和出口调高，阿根廷产量不变；中国进口预估不变
 - 全球大豆期末库存和库存消费比小幅调低
- ◆ 未来谨慎看多：虽然USDA报告调整方向利多，但美国和全球库存消费比仍较去年增加，且绝对值并不低。未来密切关注巴西出口进度及阿根廷天气
- ◆ 豆粕：单边跟随美豆。现货逐渐疲软，下游需求转淡，基差将持续缩窄

全球大豆库存消费比小幅下调

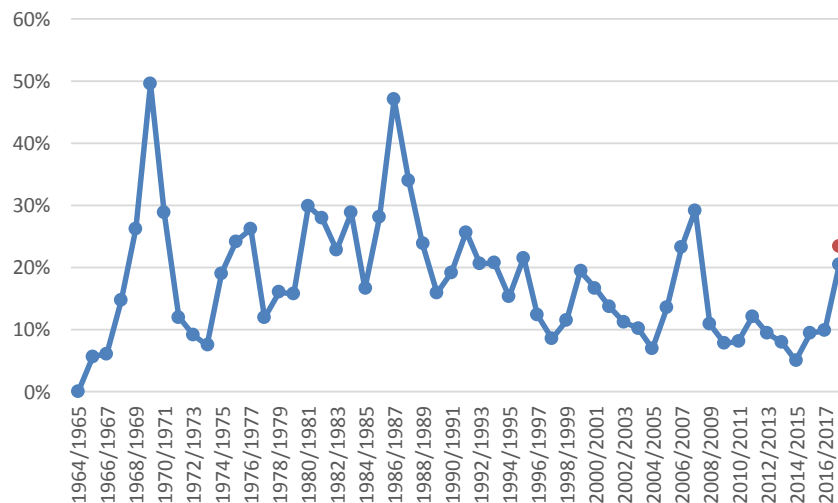
World	2015/ 2016			2016/ 2017		
Oil seed, Soybean	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收割面积(1000公顷)	120044	120368	+324	121826	121518	- 308
压榨量(1000吨)	276405	276755	+350	289441	290341	+900
期初库存(1000吨)	78614	78045	- 569	77224	77187	- 37
产量(1000吨)	313313	313533	+220	338004	337852	- 152
进口量(1000吨)	132988	133314	+326	136964	137527	+563
总供应(1000吨)	524915	524892	- 23	552192	552566	+374
出口量(1000吨)	131953	132178	+225	139252	139902	+650
总消费量(1000吨)	315738	315527	- 211	330091	330340	+249
食用消费量(1000吨)	17516	17226	- 290	18242	17962	- 280
饲用消费量(1000吨)	21817	21546	- 271	22408	22037	- 371
期末库存(1000吨)	77224	77187	- 37	82849	82324	- 525
单产 (蒲式耳/ 英亩)	38. 81	38. 73	- 0. 08	41. 26	41. 34	0. 09
库存使用比	24. 46%	24. 46%	0. 00%	25. 10%	24. 92%	- 0. 18%

全球大豆库存消费比



USDA意外调低产量，期末库存和库销比下降

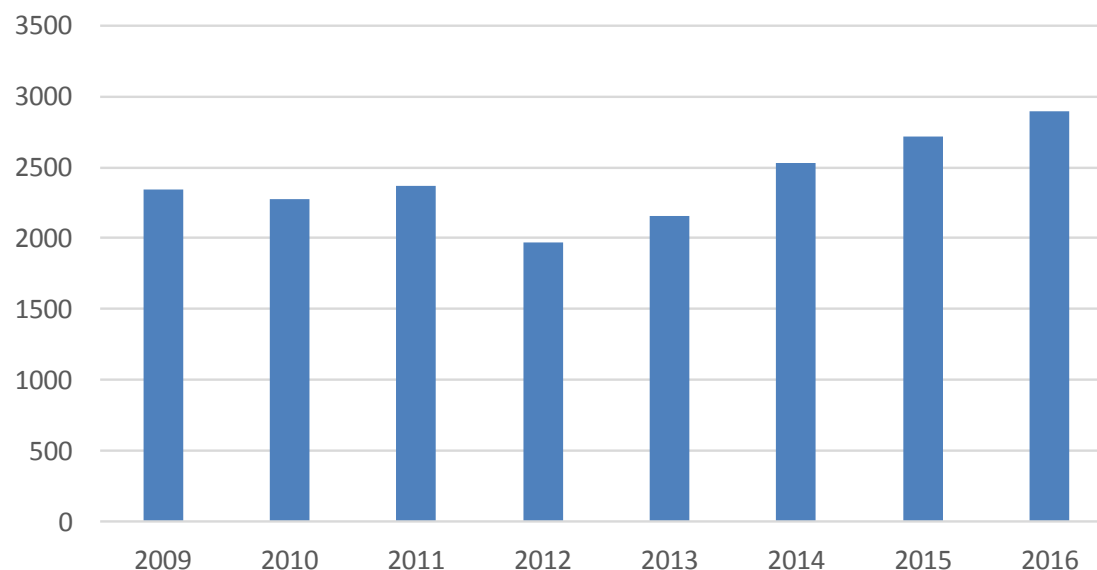
United States	2015/ 2016			2016/ 2017		
Oilseed, Soybean	12月	1月	变动	12月	1月	变动
收割面积(1000公顷)	33076	33076	- 0	33608	33482	- 126
压榨量(1000吨)	51335	51335	- 0	52526	52526	- 0
期初库存(1000吨)	5188	5188	- 0	5363	5354	- 9
产量(1000吨)	106857	106857	- 0	118688	117208	- 1480
进口量(1000吨)	640	640	- 0	817	680	- 137
总供应(1000吨)	112685	112685	- 0	124868	123242	- 1626
出口量(1000吨)	52688	52688	- 0	55792	55792	- 0
总消费量(1000吨)	54634	54643	+9	56001	56015	+14
食用消费量(1000吨)	0	0	- 0	0	0	- 0
饲用消费量(1000吨)	3299	3308	+9	3475	3489	+14
期末库存(1000吨)	5363	5354	- 9	13075	11435	- 1640
单产 (蒲式耳/ 英亩)	48. 04	48. 04	0. 00	52. 51	52. 05	- 0. 46
库存使用比	9. 82%	9. 80%	- 0. 02%	23. 35%	20. 41%	- 2. 93%



季度库存低于市场预估

- ◆ 产量低于市场预估，而residual use更高，因此季度库存低于市场预估

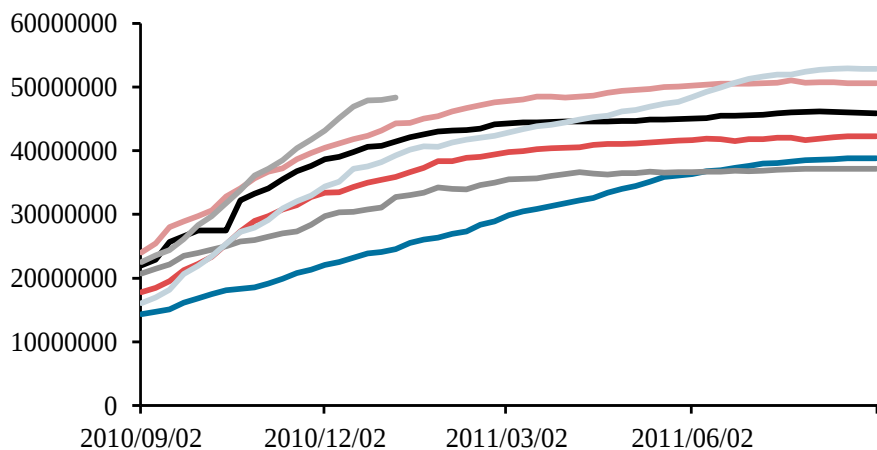
12月1日季度库存



美豆出口持续放缓

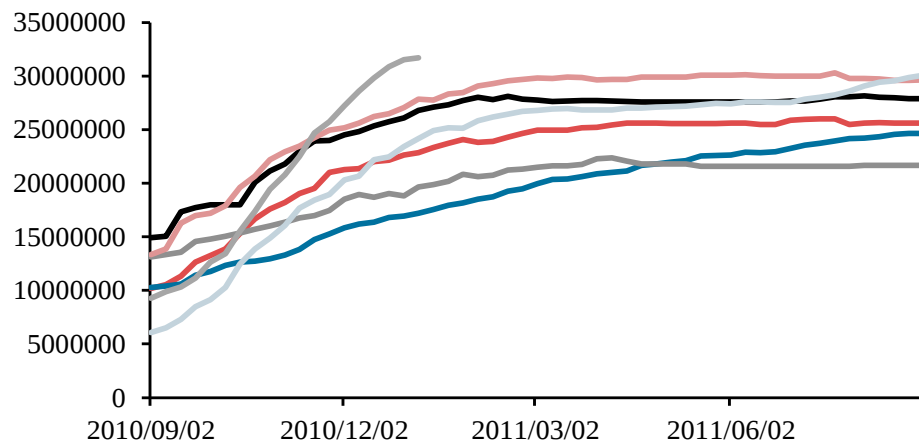
美豆累计出口销售量

— 2010/2011 — 2011/2012 — 2012/2013 — 2013/2014
— 2014/2015 — 2015/2016 — 2016/2017



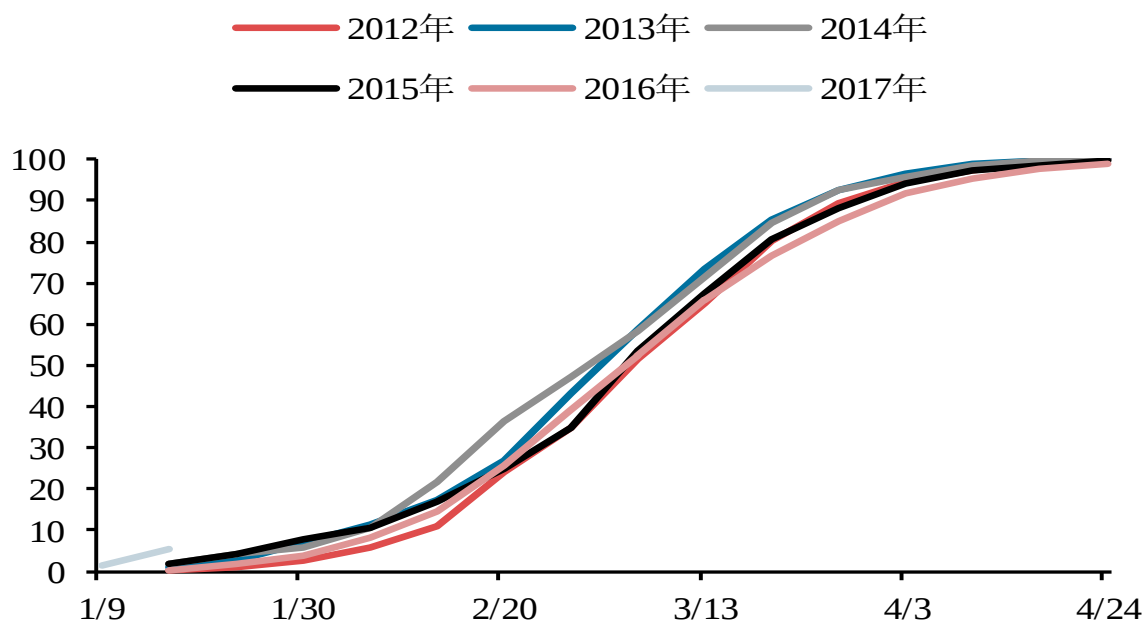
美豆对中国累计出口销售量

— 2010/2011 — 2011/2012 — 2012/2013 — 2013/2014
— 2014/2015 — 2015/2016 — 2016/2017

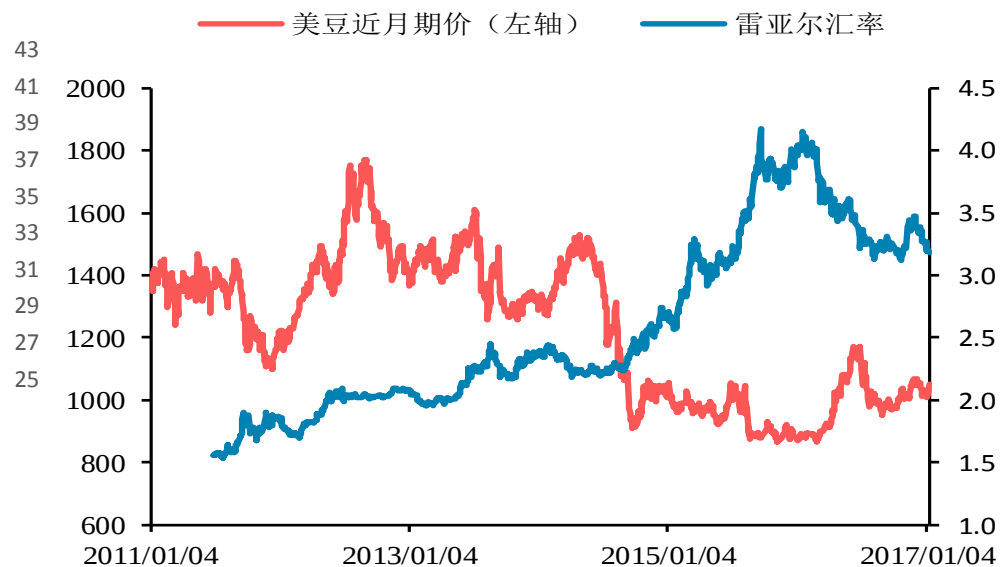
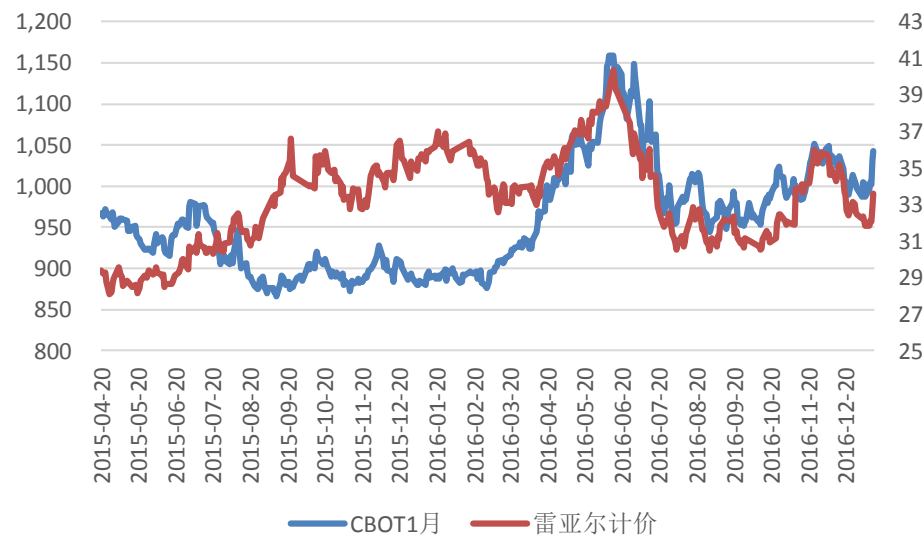
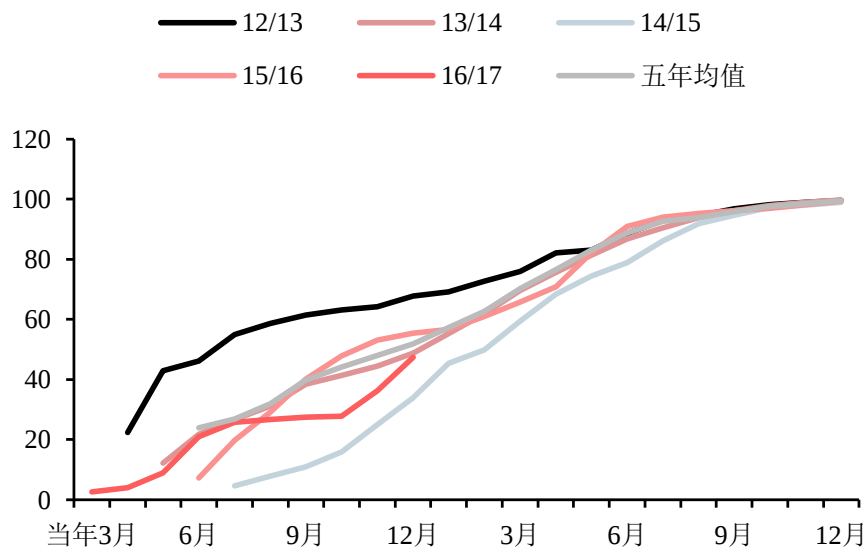


巴西收割进度快于往年，市场对其产量乐观

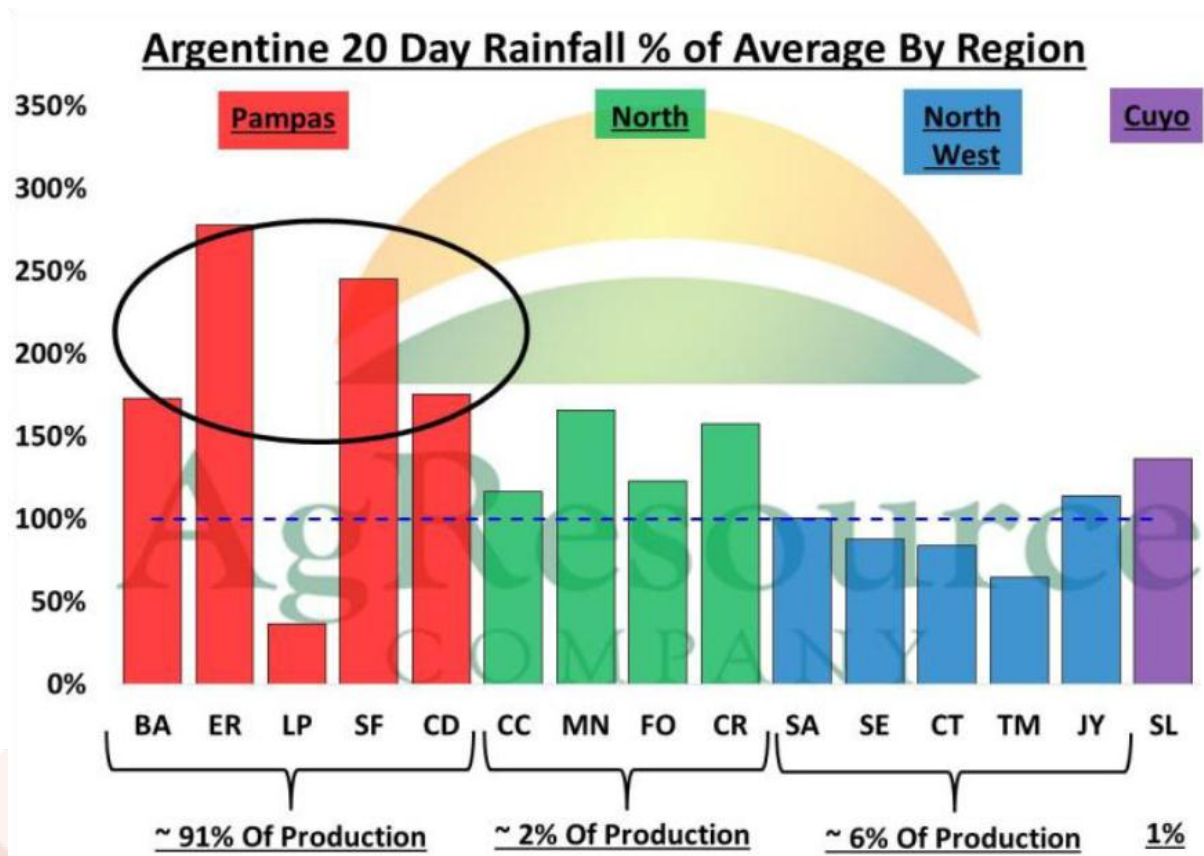
- ◆ IMEA报告称截至1月13日马托格雷索州大豆收割完成5.33%，一周前1.49%，去年同期2%。
- ◆ 产量预估：独立分析师1.047亿吨，CONAB预估1.038亿吨，Agroconsult预估1.044亿吨，Celeres预估1.05亿吨



销售进度和汇率

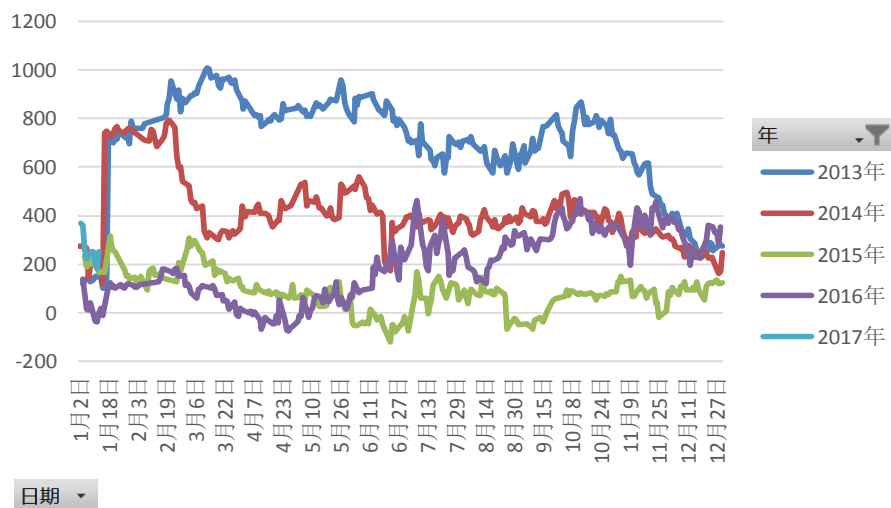


阿根廷天气仍是关注焦点

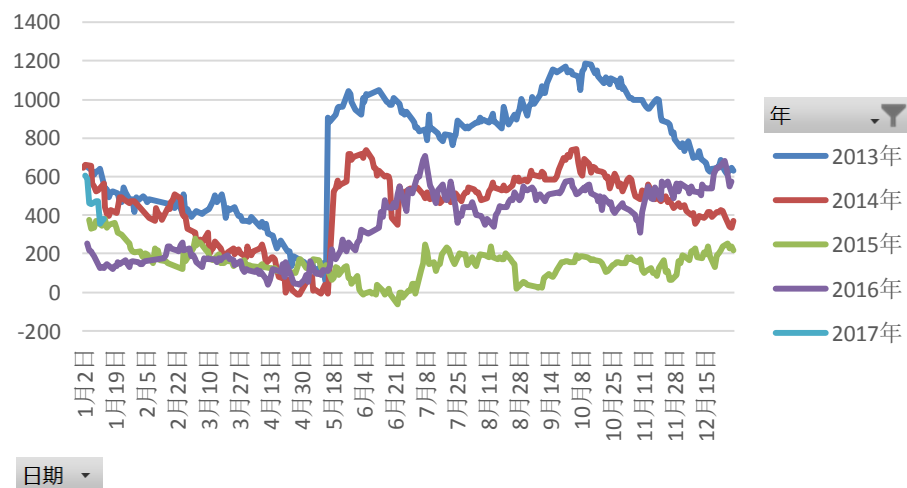


豆粕：基差将持续缩窄

平均值项:基差

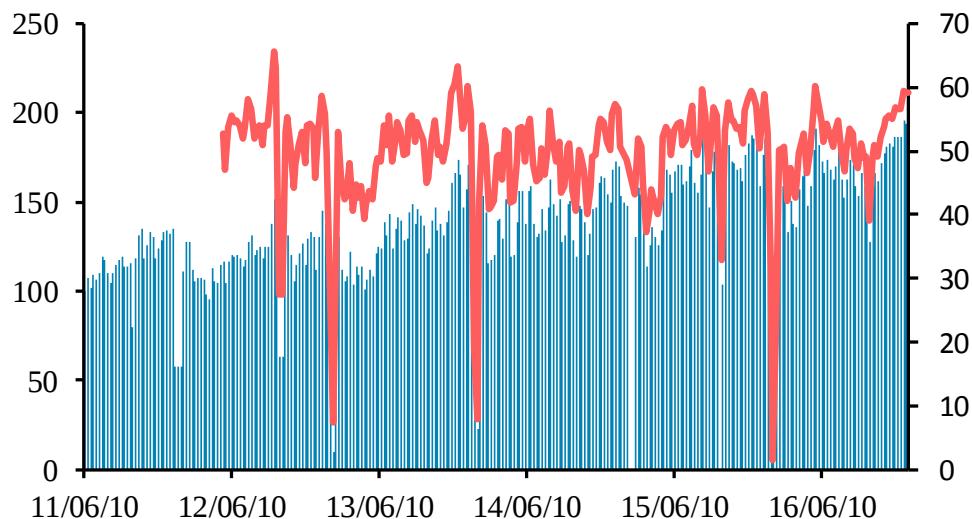


平均值项:基差

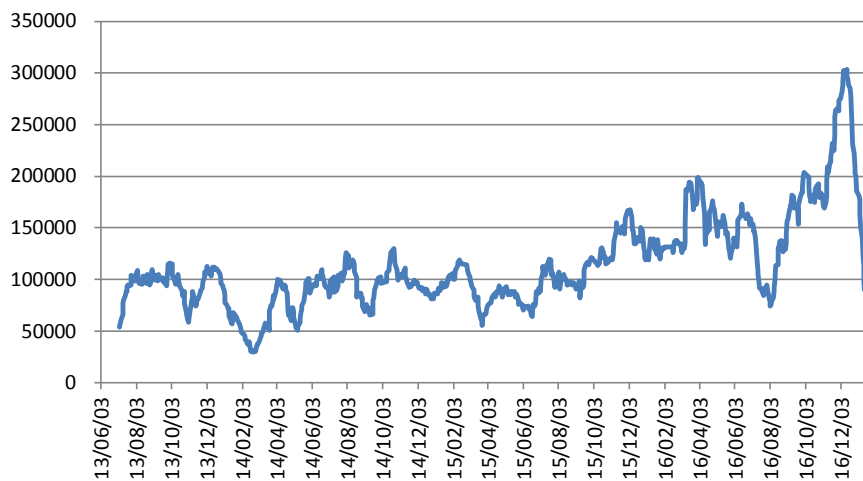


下游成交放缓，油厂豆粕库存明显增加

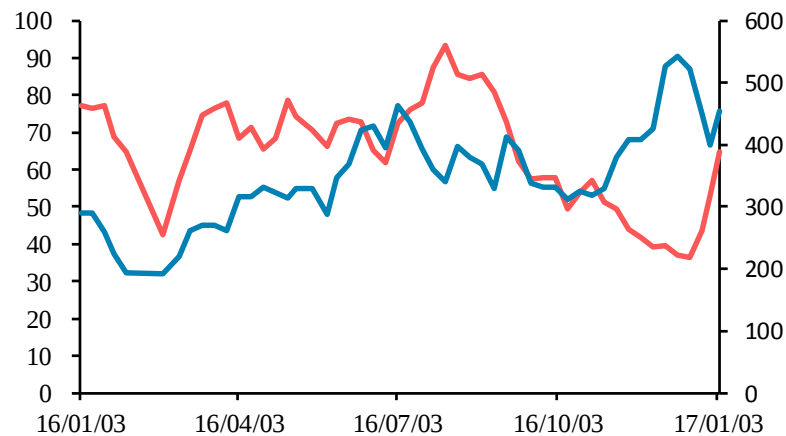
油厂当周压榨数量（万吨） 产能利用率（%）



过去22天日均成交量



豆粕库存（万吨） 豆粕未执行合同（万吨）



谢谢！

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>