

# 【油脂油料】USDA报告意外利多，MPOB报告中性偏空，豆棕价差扩大

姜振飞 国元期货研究 2022-09-14 07:31 发表于北京



2022年9月13日凌晨，USDA发布9月大豆供需报告，报告意外利多，CBOT大豆主力直线拉涨至1490美分/蒲之上，13日内盘油脂油料集体跟涨，豆粕跳空高开至4000之上，现货一度逼近5000关口，天津贸易商43%豆粕报价大幅上调200-220元/吨，其中天津中粮4950元/吨今天提，天津达孚4950元/吨今天提，沧州嘉吉4950元/吨计划提，天津九三4960元/吨计划提，天津邦基4960元/吨今天提。01合约豆棕价差持续扩大至1500之上。

## USDA9月报告大幅调低美豆单产，翻转后市预期

本次报告主要亮点在于较8月报告大幅调低了产量、压榨、出口及期末库存数据，与此前Pro Farmer巡查结果差异较大，使2022/23年全球大豆格局预期出现翻转性变化。

报告公布之前，私人分析机构埃信华迈(IHS Markit Agribusiness)预计2022年美国大豆平均单产为51.3蒲/英亩，低于8月5日预测的51.8蒲/英亩。本月StoneX预计美国大豆单产为51.8蒲/英亩。市场此前估计水平主要基于USDA8月报告基调及Pro Farmer巡查结果指引。因此9月报告数据变动超出了市场预期。

具体来看，USDA9月报告对美豆新作产量预计为43.78亿蒲式耳，而8月报告给出的产量预计为45.31亿蒲，相当于减少了1.52亿蒲的产量，也低于Pro Farmer预计的45.35亿蒲，该数据的下调是由于收获面积和产量下降，其中收获面积比8月份的预测减少了60万英亩，大豆产量预测为50.5蒲/英亩，较8月的51.9蒲/英亩下降1.4蒲式耳/英亩，也低于Pro Farmer预估的51.7蒲/英亩。

同时，由于供应减少，大豆压榨预测减少2000万蒲式耳，大豆出口预测减少7000万蒲式耳。期末库存预计为2亿蒲式耳，较上月减少4,500万蒲式耳。美国大豆年度平均价格预估为每蒲式耳14.35美元，与上月持平。

该报告重燃市场对于美豆新作产量的忧虑，叠加USDA周度种植报告显示美豆新作优良率下调至56%，让已接近收尾的天气炒作发挥余波，预计在南美大豆种植期到来之前，美豆在紧俏预期之下将维持高位运行，于成本端支撑内盘豆系品种。

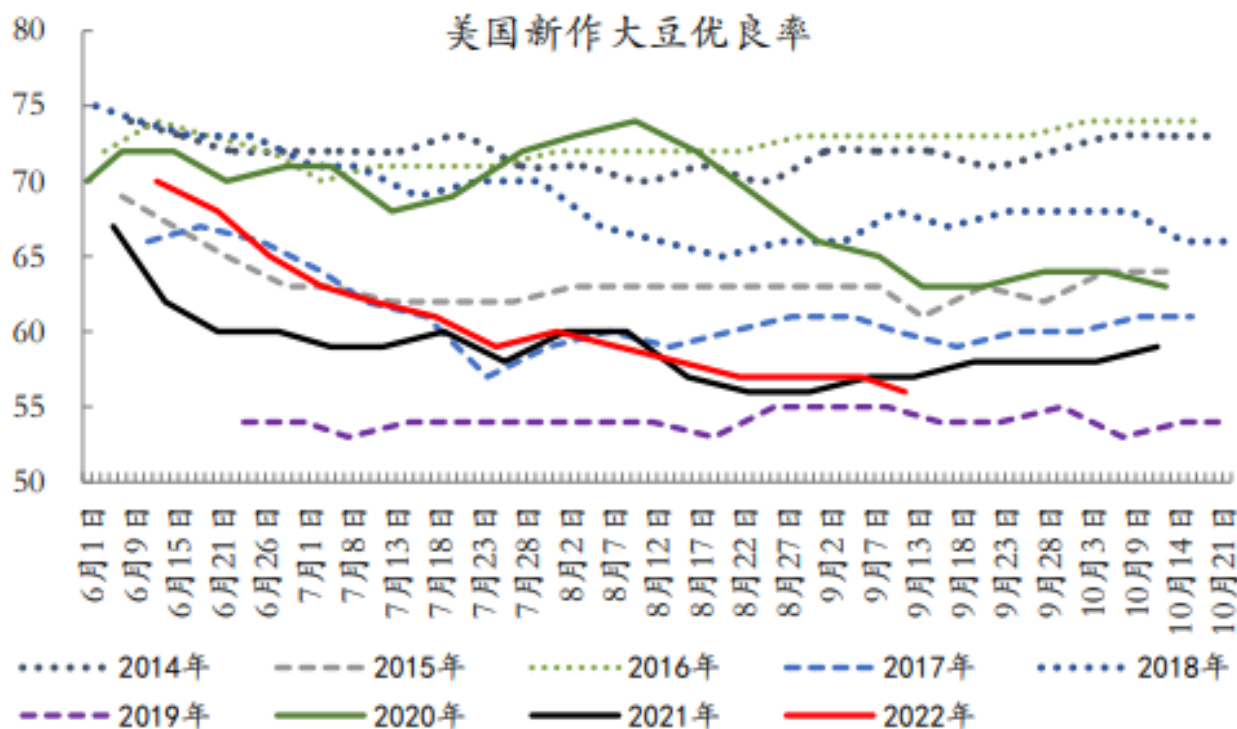
图表 1 USDA9 月供需报告

2022/2023年度全球大豆供需平衡表									
单位：百万吨		期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费	出口	期末库存	库销比
全球	9月	89.7	389.77	165.02	327.07	377.68	167.88	98.92	18.13%
	8月	89.73	392.79	166.22	327.77	378.25	169.08	101.41	18.53%
	较8月变动	-0.03	-3.02	-1.2	-0.7	-0.57	-1.2	-2.49	-0.40%
	2021/2022年度	100.04	353.24	152.73	313.85	362.96	153.36	89.7	17.37%
	较上一年度变动	-10.34	36.53	12.29	13.22	14.72	14.52	9.22	0.76%
美国	9月	6.53	119.16	0.41	60.56	63.91	56.74	5.44	4.51%
	8月	6.13	123.3	0.41	61.1	64.53	58.65	6.66	5.41%
	较8月变动	0.4	-4.14	0	-0.54	-0.62	-1.91	-1.22	-0.90%
	2021/2022年度	6.99	120.71	0.41	60.01	63.2	58.38	6.53	5.37%
	较上一年度变动	-0.46	-1.55	0	0.55	0.71	-1.64	-1.09	-0.86%
巴西	9月	22.46	149	0.75	50.5	53.85	89	29.36	20.55%
	8月	22.71	149	0.75	50.25	53.6	89	29.86	20.94%
	较8月变动	-0.25	0	0	0.25	0.25	0	-0.5	-0.39%
	2021/2022年度	29.4	126	0.55	50.25	53.5	80	22.46	16.82%
	较上一年度变动	-6.94	23	0.2	0.25	0.35	9	6.9	3.73%
阿根廷	9月	22.55	51	4.8	41	48.25	4.7	25.4	47.97%
	8月	22.45	51	4.8	41	48.25	4.3	25.7	48.91%
	较8月变动	0.1	0	0	0	0	0.4	-0.3	-0.94%
	2021/2022年度	25.06	44	3.5	40.55	47.76	2.25	22.55	45.09%
	较上一年度变动	-2.51	7	1.3	0.45	0.49	2.45	2.85	2.88%
中国	9月	30.74	18.4	97	95	115.59	0.1	30.46	26.33%
	8月	30.74	18.4	98	95	115.59	0.1	31.46	27.19%
	较8月变动	0	0	-1	0	0	0	-1	-0.86%
	2021/2022年度	31.16	16.4	90	87	106.72	0.1	30.74	28.78%
	较上一年度变动	-0.42	2	7	8	8.87	0	-0.28	-2.45%

美国大豆供需平衡表						
	2020/21	2021/22*	2022/23			年变动
			8月估计	9月估计	月变动	
种植面积 (万英亩)	8340	8720	8800	8750	-50	30
收获面积 (万英亩)	8260	8630	8720	8660	-60	30
单产 (蒲式耳/英亩)	51	51.4	51.9	50.5	-1.4	-0.9
期初库存 (亿蒲式耳)	5.25	2.57	2.25	2.4	0.15	-0.17
产量 (亿蒲式耳)	42.16	44.35	45.31	43.78	-1.53	-0.57
进口量 (亿蒲式耳)	0.2	0.15	0.15	0.15	0	0
总供应量 (亿蒲式耳)	47.61	47.07	47.71	46.33	-1.38	-0.74
压榨量 (亿蒲式耳)	21.41	22.15	22.45	22.25	-0.2	0.1
出口量 (亿蒲式耳)	22.65	21.7	21.55	20.85	-0.7	-0.85
种子用量 (亿蒲式耳)	1.01	1.06	1.02	1.02	0	-0.04
残余 (亿蒲式耳)	0.01	0.12	0.24	0.21	-0.03	0.09
总需求量 (亿蒲式耳)	45.04	45.02	45.26	44.33	-0.93	-0.69
期末库存 (亿蒲式耳)	2.57	2.05	2.45	2	-0.45	-0.05
平均农场价 (美元/蒲)	10.8	13.35	14.35	14.35	0	1

数据来源：USDA 国元期货研究  
国元期货

图表 2 美豆新作优良率



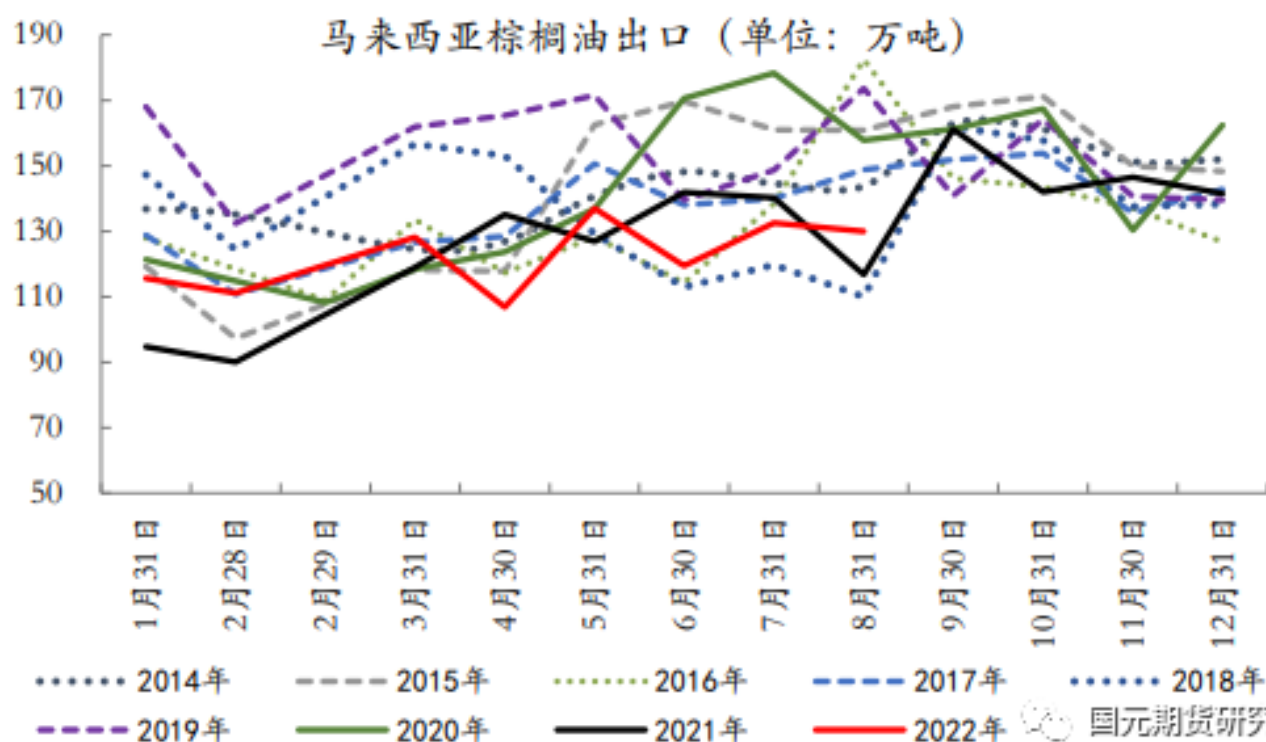
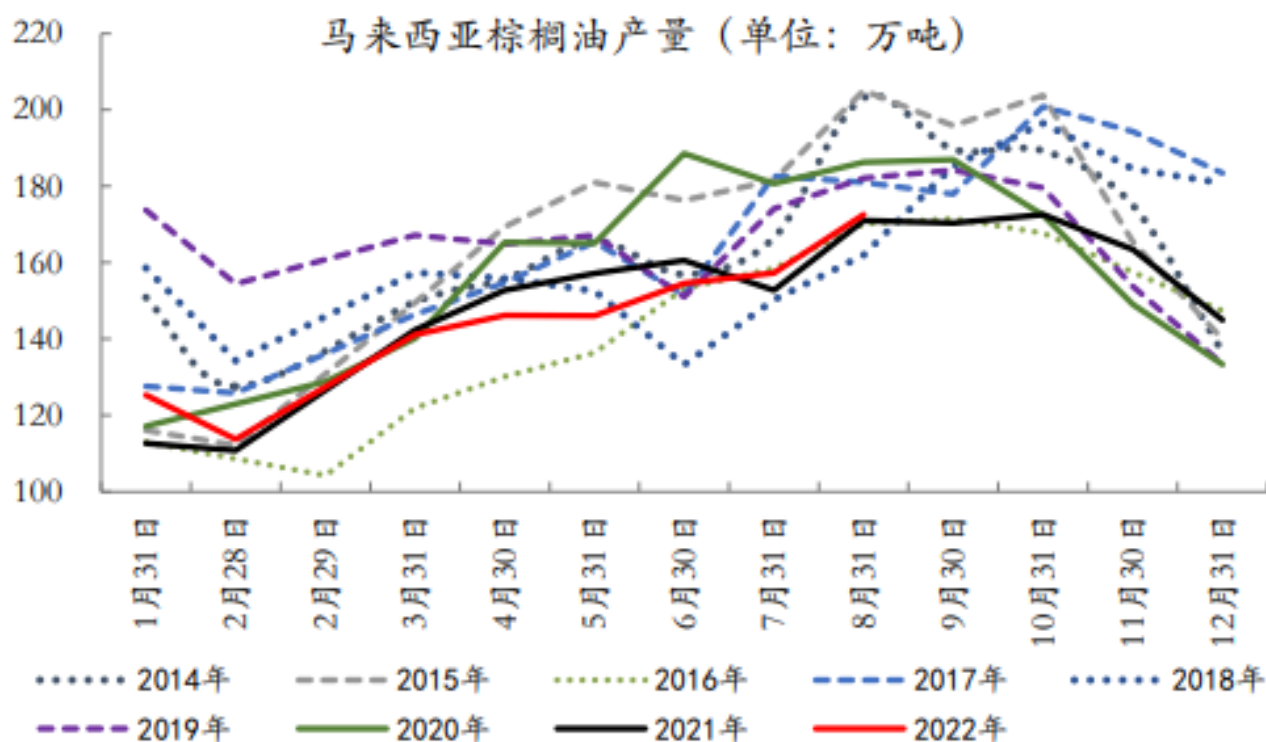
数据来源: USDA 国元期货研究

MPOB报告中性偏空，产量库存增长超出预期

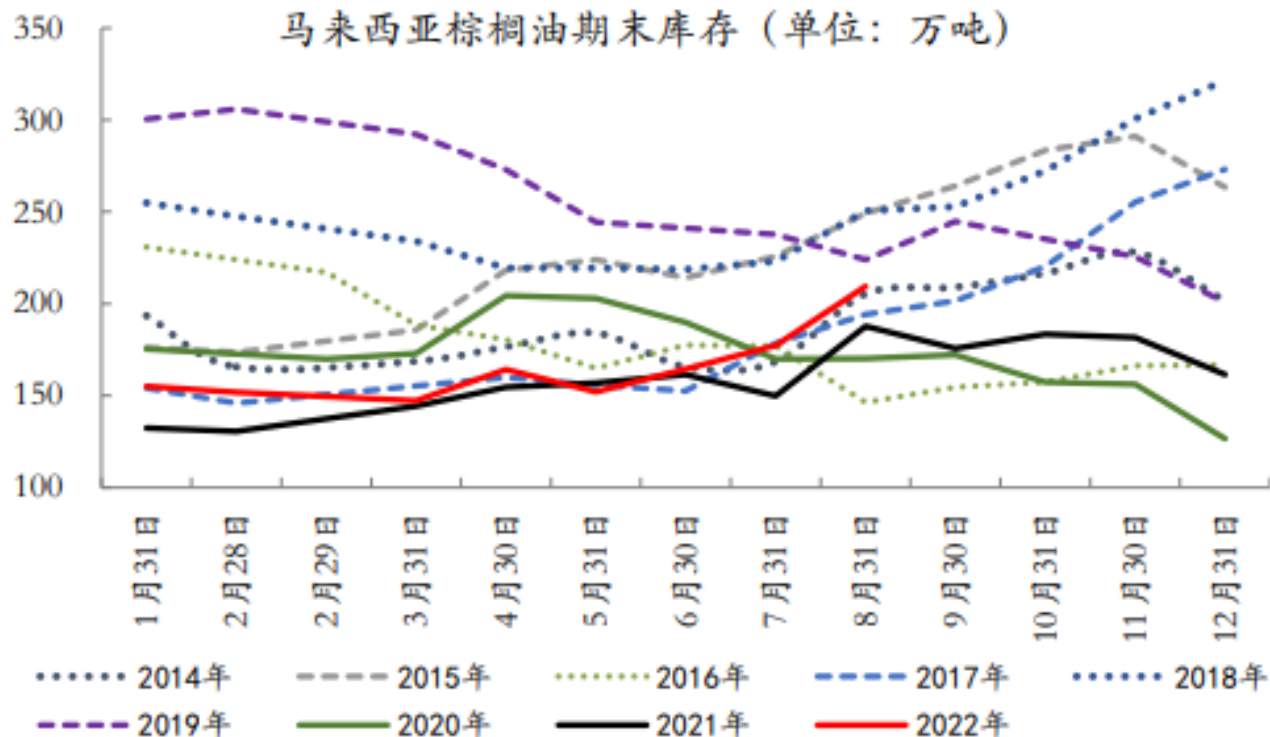
9月12日，在国内中秋节假期间，MPOB发布马来西亚棕榈油8月供需数据。数据显示，8月底马来西亚棕榈油库存为209.5万吨，创下33个月来的新高，比7月底提高18.2%，高于报告出台前分析师预期的203万吨。8月份棕榈油产量为172.6万吨，环比提高9.7%，高于分析师预期的170万吨；8月份棕榈油出口量为130万吨，环比降低1.9%，低于分析师预期的132万吨。

整体来看，MPOB报告数据趋势符合此前市场预期，其中出口减少部分主要由于印尼出口挤占，而此前市场所担忧的劳工问题，尚未对产量造成严重影响，预计马棕已进入累库周期，8月加速累积的库存验证预期，后市将持续施压价格。

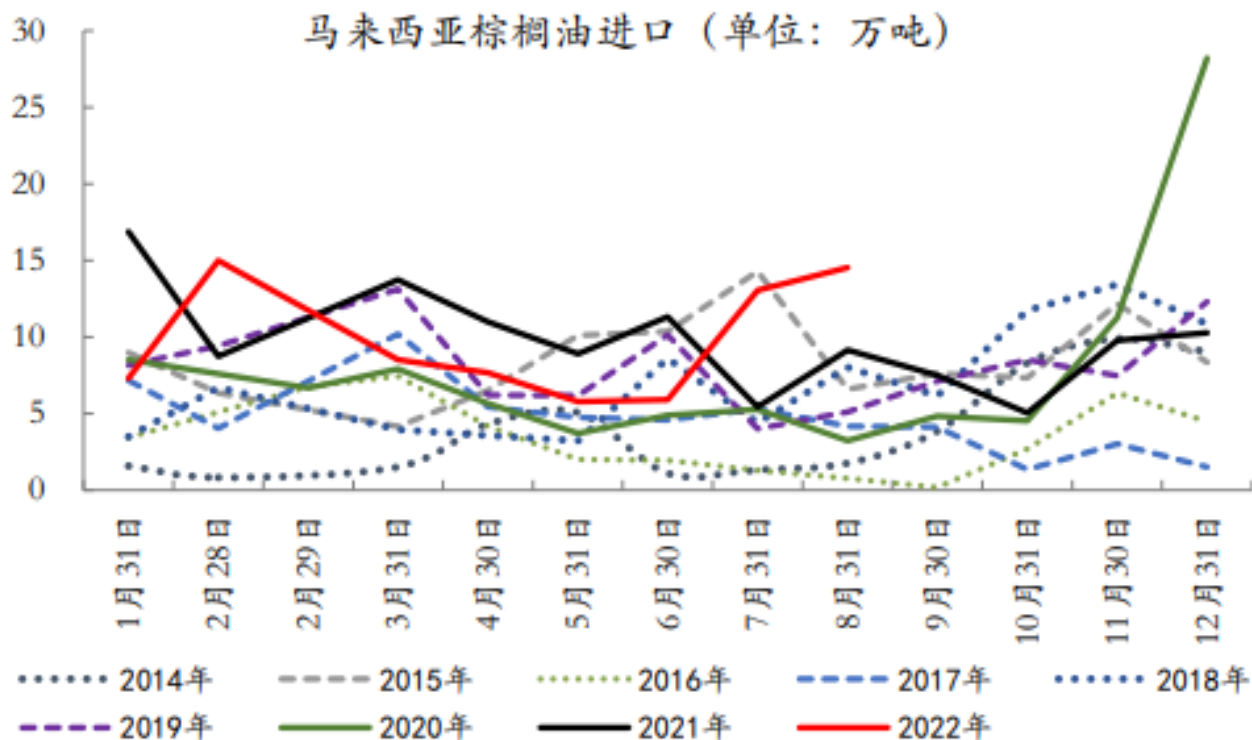
图表 3 MPOB8 月供需平衡表



马来西亚棕榈油期末库存 (单位: 万吨)

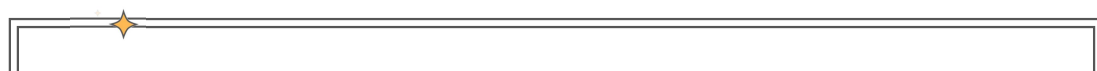


马来西亚棕榈油进口 (单位: 万吨)



数据来源: MPOB 国元期货研究

2022年9月13日发布于北京



**姜振飞**

高级分析师

期货从业资格号：F3073825

投资咨询资格号：Z0016238

联系电话：010-84555291

#### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



**国元期货研究**

期货行业资讯及投研报告

83篇原创内容

公众号

阅读 83

分享 收藏

赞 在看