

美农 9 月供需报告及巴西大豆种植意愿展望

2012 年 9 月 12 日

作者：布瑞克广州油脂油料事业部

摘要：美国农业部 9 月份月度供需报告将在 9 月 12 日发布。9 月份美豆进入了收获期，其产量的判断准确性更高。10 月份后巴西逐步进入新年度播种期，美国减产以及成为既定事实，市场目光逐步转移至南美的大豆种植情况。本报告结合历年全球三大大豆生产国的种植、产量数据分析全球大豆供需状况，并结合 8 月份美农报告发布的预测数据联合巴西农业部发布的巴西大豆、玉米种植成本，阐述 2012 年巴西大豆种植情况，展望南美大豆播种对全球大豆价格的影响。（布瑞克数据库首发）

一、全球大豆供需状况.....	2
1.1 全球大豆种植、产量分布.....	2
1.2 美国大豆种植、产量情况.....	2
1.3 巴西大豆种植、产量情况.....	3
1.4 阿根廷大豆种植、产量情况.....	3
1.5 全球大豆供需状况.....	4
二、美农 8 月大豆供需报告回顾及展望.....	5
三、南美 12/13 年度大豆种植意愿展望.....	7
3.1 巴西大豆种植分布情况.....	7
3.2 巴西 2011/12 年度分地区大豆种植收获情况.....	7
3.3 巴西 2011/12 年度分地区玉米种植收获情况.....	8
3.4 巴西 2011/12 年大豆种植成本结构.....	9
3.5 巴西 2011/12 年玉米种植成本结构.....	10
3.6 巴西 2011/12 大豆、玉米种植效益比较.....	11
3.7 巴西 2011/12 大豆和玉米种植面积比较.....	13
3.8 历年 CBOT 大豆与玉米比价走势.....	13
3.9 2012/13 年度巴西及南美大豆种植意愿展望.....	15
四、综述.....	15

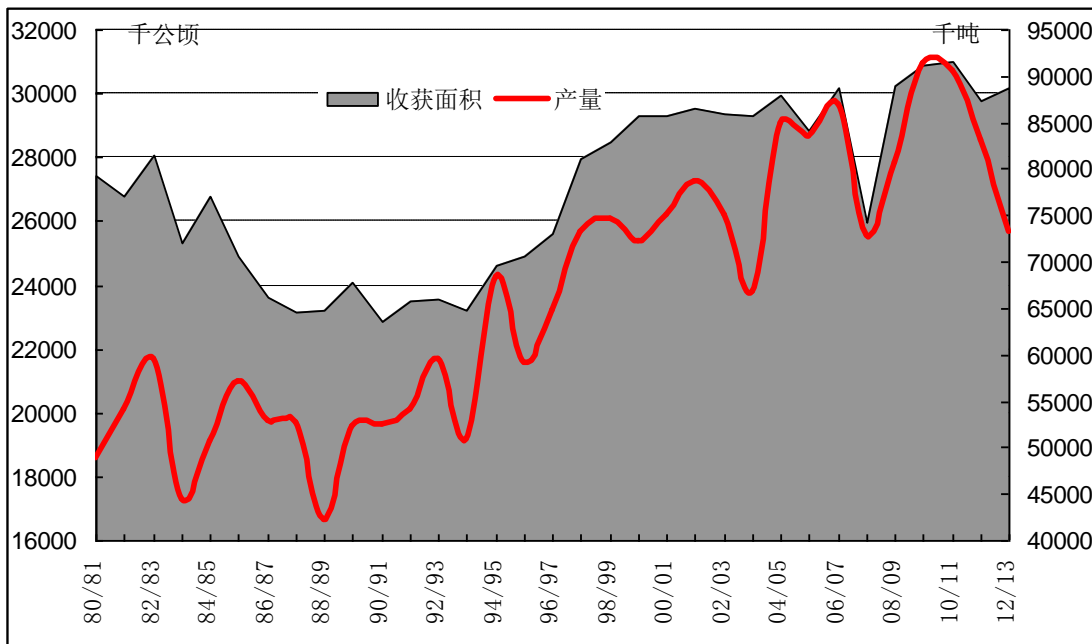
一、全球大豆供需状况

1.1 全球大豆种植、产量分布

近 30 年全球大豆产量从 5000 万吨增长至目前的 25000-30000 万吨。全球大豆前三产国分别为美国、巴西、阿根廷。美国因大部分土地已经开发，大豆新增播种面积有限，大豆播种面积增加主要是由于作物争地结果和休耕地播种结果。巴西、阿根廷仍存大量未开发土地，后期大豆种植面积及产量仍存在扩大潜力。

1.2 美国大豆种植、产量情况

图 1、历年美国大豆收获面积及产量情况

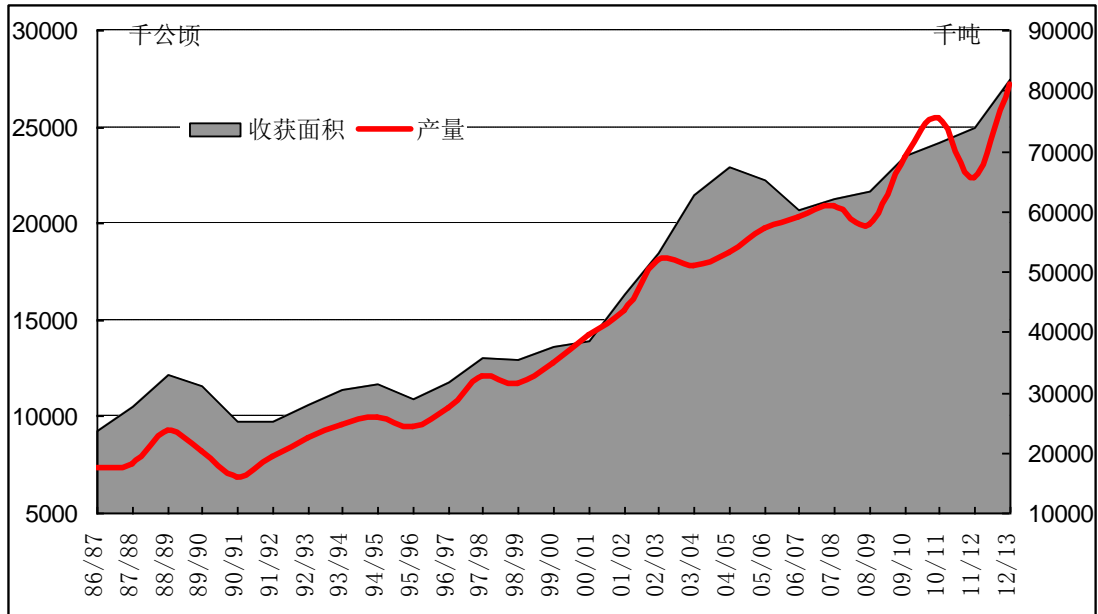


数据来源：美国农业部 布瑞克数据库

美国大豆的种植依靠其广阔的国土，其种植面积一直处于世界第一的位置，并保持小幅度增长的趋势。收获面积自 1996/1997 年度起一直保持在 2500 万公顷以上，2010/11 年度达到了 3100 万公顷的最大面积。尽管 2007/08 年度出现了回落（2600 万公顷），但总体种植面积依然远高于巴西的种植面积。但 2011/12 年度收获面积为 2980 万公顷，呈现出了小幅下降的态势。（收获面积一般小于等于种植面积，与当前的收获面积与大豆天气、生长情况有关）

1.3 巴西大豆种植、产量情况

图 2、历年巴西大豆收获面积及产量情况



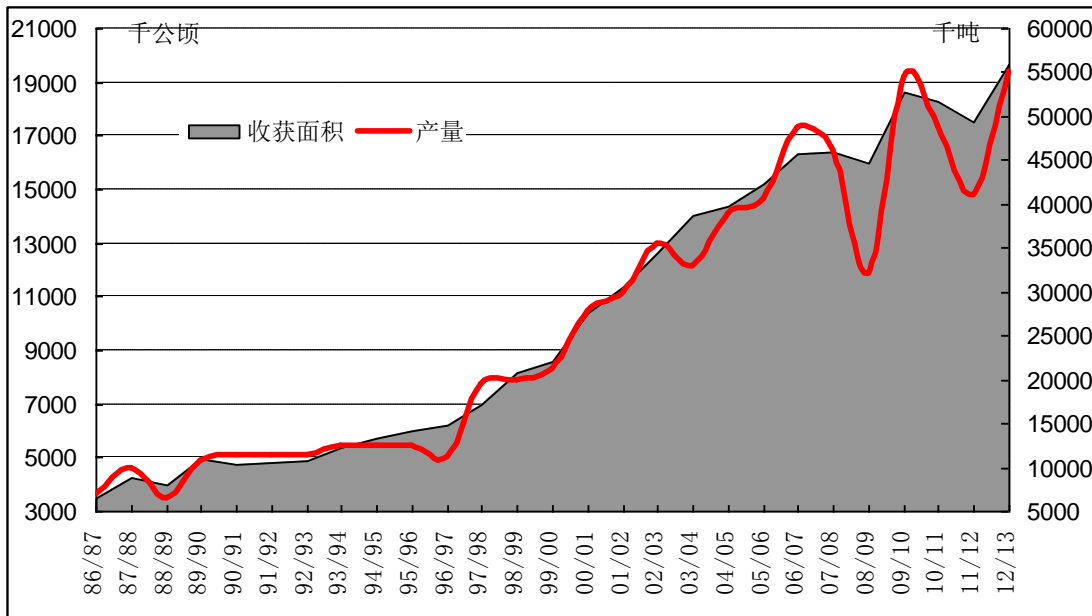
数据来源：美国农业部 布瑞克数据库

巴西大豆种植面积向来处于世界第二的水平，其种植面积一直呈上升趋势，主要得益于其仍有大量的未开发土地、大豆单产持续走高双重因素影响。2011/12 年度首次突破了 2500 万公顷。预料未来的种植面积将会继续增长，12/13 年度巴西大豆产量有望突破 8000 万吨，超过美国产量。

1.4 阿根廷大豆种植、产量情况

阿根廷大豆产量稳居全球第三，但因大豆播种地区纬度范围过大，加上容易遭遇厄尔尼诺和拉尼娜天气影响，单产波动明显，导致产量波动较大。2011/12 年度，阿根廷大豆播种面积继续增加，但因异常天气影响，收获面积下降，加上单产下降因素，阿根廷大豆产量从 10/11 年的 4900 万吨大幅下降至 2011/12 年度 4100 万吨。预计当前高企的大豆价格将刺激大豆播种，如无异常天气状况情况下，阿根廷大豆产量有望恢复至 5000 万吨以上。

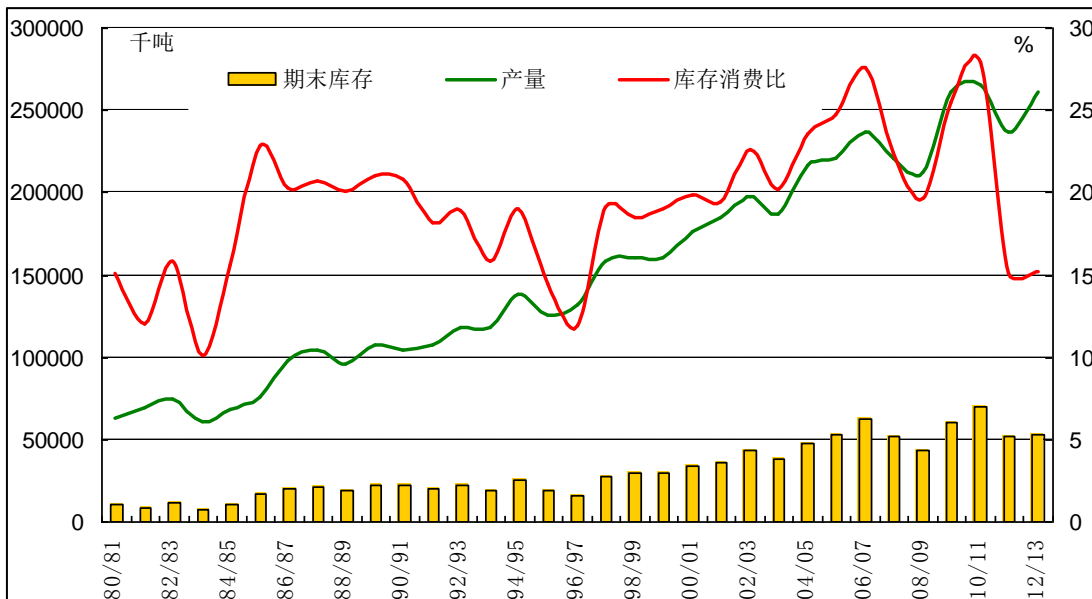
图 3、历年阿根廷大豆收获面积及产量情况



数据来源：美国农业部 布瑞克数据库

1.5 全球大豆供需状况

图 4、全球大豆供需状况



数据来源：美国农业部 布瑞克数据库

8 月份美农全球供需报告显示，由于 2011/12 年度全球大豆大幅减产，11/12 及 12/13 年度全球大豆期末库存消费比大幅下降。8 月份美农报告数据显示 11/12 年度全球大豆库存消费比为 15.08%，12/13 年

度因 2012 年全球大豆价格暴涨，刺激巴西、阿根廷大豆播种面积大幅增加，12/13 年度全球大豆产量回升，12/13 年度全球大豆库存消费比消费回升至 15.21%，仍处于近 20 年低位。

二、美农 8 月大豆供需报告回顾及展望

表 1、美农 8 月主要大豆产国供需状况（单位百万吨）

2012/13 预估	月份	期初库存	产量	进口量	国内压榨	国内总计	出口量	期末库存
世界	7	52.51	267.16	94.96	232.39	263.15	95.82	55.66
	8	51.94	260.46	91.88	227.03	256.92	93.97	53.38
其中美国	7	4.62	83.01	0.41	43.82	47.21	37.29	3.54
	8	3.94	73.27	0.54	41.23	44.41	30.21	3.13
其中阿根廷	7	17.97	55	0.01	39.8	41.45	11.1	20.43
	8	18.27	55	0	38.2	39.85	13.5	19.92
其中巴西	7	12.33	78	0.25	36.8	40	35.1	15.48
	8	12.39	81	0.25	36.8	39.89	37.6	16.15
其中中国	7	15.01	12.6	61	63.4	74.52	0.25	13.84
	8	14.51	12.6	59.5	63.4	74.52	0.25	11.84

数据来源：美国农业部 布瑞克数据库

8 月份美农月度供需报告，全球 12/13 年度大豆产量 670 万吨，其中下调美国产量 947 万吨，上调了巴西大豆产量 300 万吨，中国及阿根廷产量维持不变。下调全球大豆贸易量 187 万吨，下调中国大豆进口量 150 万吨，下调美国大豆出口量 300 万吨。从数据判断美国农业部已经较为充分考虑了该国天气对大豆产量带来的负面影响。但在中国产量数据做出调整的情况下，下调了中国大豆进口 150 万吨。中国近年玉米种植效益显著，抢占大量的大豆播种面积，目前中国大豆种植已经萎缩至黑龙江的西北地区，中部及东南部鲜有成片大豆种植，12/13 年度中国大豆播种面积减少幅度超过 10%。美国农业部预估 12/13 年度中国大豆产量 1260 万吨，存在偏大可能，但由于美国农业部获取中国数据有限，预计将不会对中国大豆产量进行调整。但中国大豆实际产量可能低于 1000 万吨，相对于国内一年 7400 万吨的大豆需求，8 月份美农预估中国大豆进口 5950 万吨存在偏小的可能。考虑到当前国际大豆价格高企，抑制了中国企业采购大豆意愿，未来几个月中国大豆进口数量偏少的情况下，预计本期美国农业部仍保持中国 5950 万吨的进口量。巴西方面 8 月份上调了大豆产量 300 万吨，较大程度体现了国际大豆价格高企对大豆种植刺激的反映，预计 9 月份月度供需报告对巴西产量将不做调整。阿根廷产量也将维持 8 月份判断。9 月份热点仍维持在美国大豆是否存在下调收获面积和是否继续小幅下调单产的情况。

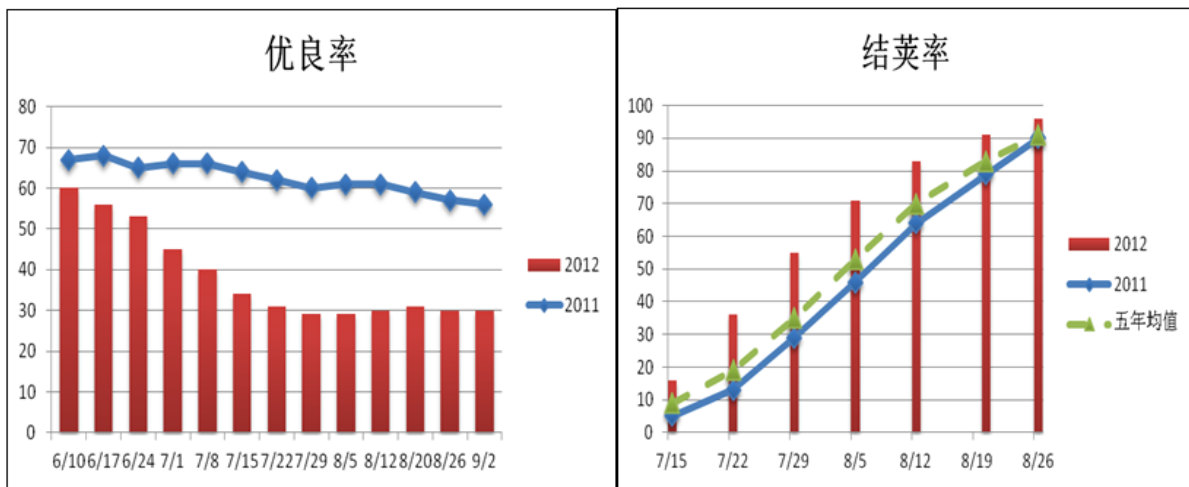
表 2、美农 8 月美豆供需状况

项目	种植面积	收获面积	单产	产量	出口量	期末库存
单位	百万英亩	百万英亩	蒲式耳/英亩	百万蒲式耳	百万蒲式耳	百万蒲式耳
2010/11	77.4	76.6	43.5	3329	1501	215
2011/12	75	73.6	41.5	3056	1350	145
2012/13 (7)	76.1*	75.3*	40.5*	3050	1370	130
2012/13 (8)	76.1	74.6	36.1	2692	1110	115

来源：美国农业部 布瑞克数据库

数据显示，8 月份美农报告下调了大豆收获面积及单产，其中单产调整幅度较大，从 7 月份的 40.5 蒲式耳/英亩下调至 36.1 蒲式耳/英亩，下调幅度达到 11%，但收获面积下调幅度仅为 1%，收获/播种比为 98.03%，11/12 年度的收获/播种比为 98.13%，仅仅下调了 0.1%。结合截止 9 月 2 日美农作物生产报告，大豆收获面积存在下调空间。

图 5：美豆生长状况



数据来源：美国农业部 布瑞克数据库

截止 9 月 2 日美国大豆优良率为 30%，与上周同期持平，但远低于去年同期的 56%，并且自 7 月底开始，优良率一直只有去年同期的一半左右。美国大豆已经进入收割期，低下的优良率基本已成定局，预料优良率将继续维持较低水平，预示着美国本年度大豆将会显著减产。9 月 2 日美豆结荚率已经于本期停止了发布，相比往年提早了停止公布的时间（去年 9 月 4 日公布最后一期结荚率）。截止 8 月 26 日，美国大豆结荚率为 96%，高于去年同期的 90%，也高于五年均值的 91%，但需注意的是，2011/12 年度的美国大豆最后一期结荚率达 97%，比今年高了 1%。美豆优良率及最终结荚率低于往年水平，使得美豆的收获面积存在下调可能，预计较 8 月存在下调 1-2% 可能性。通过对历年的优良率及结荚率分析，12/13 年度美豆单产区间在 35.75-35.85 蒲式耳/英亩，小幅低于美农 8 月份报告的 36.1 蒲式耳/英亩预估值，预

计9月份月度供需报告，美国大豆产量及库存仍有小幅调整可能，产量在2.62-2.65亿蒲式耳，报告利多可能性偏大。

三、南美12/13年度大豆种植意愿展望

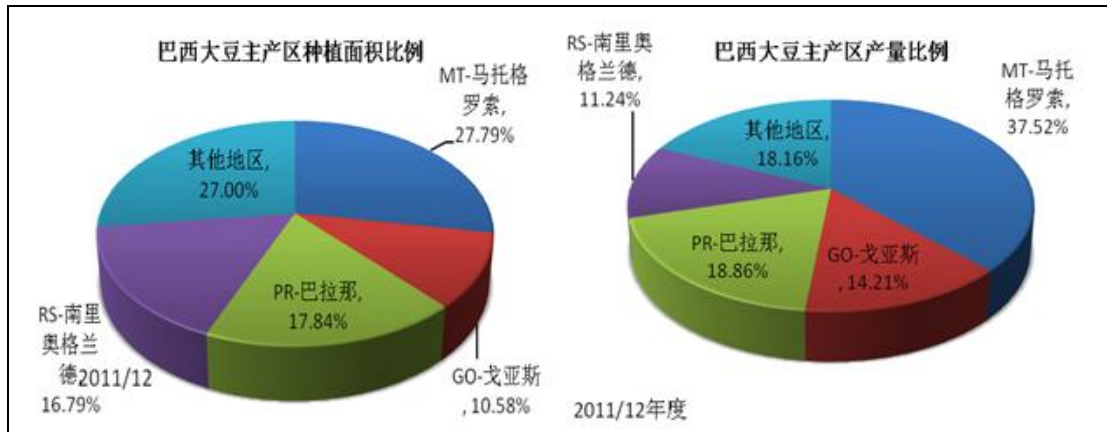
3.1 巴西大豆种植分布情况

巴西大豆种植分布在巴西27个州中的17个州，其中主要集中在中西部和东南部的马托格罗索州(MT)、南里奥格兰德州(RS)、巴拉那州(PR)、戈亚斯州(GO)，这四个主产区占据了巴西大豆70%以上的大豆产量。但巴西的玉米为大豆的最主要竞争作物，其种植的主产区也与巴西大豆主产区相同，双方的种植意愿将对各自的种植面积产生重要影响，因此有必要对这两种农产品作分析。

3.2 巴西2011/12年度分地区大豆种植收获情况

表3：2011/12巴西农业部第十一次作物调查报告-大豆种植面积、单产及产量

地区/州	面积 (1000公顷)			单产 (千克/公顷)		产量 (1000吨)		
	2010/11	2011/12	比例%	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	比例%
中西部	10819.4	11463.8	45.85	3137	3039	33938.9	34841.2	52.47
MT	6398.8	6949.1	27.79	3190	3135	20412.2	21785.4	32.81
MS	1760.1	1815	7.26	2937	2550	5169.4	4628.3	6.97
GO	2605.6	2644.7	10.58	3140	3120	8181.6	8251.5	12.43
DF	54.9	55	0.22	3200	3200	175.7	176	0.27
西南部	1636.9	1606.2	6.42	2824	2899	4622.1	4656.3	7.01
MG	1024.1	1024	4.1	2845	2987	2913.6	3058.7	4.61
SP	612.8	582.2	2.33	2788	2744	1708.5	1597.6	2.41
南部	9133.5	9105.6	36.42	3124	2038	28534.6	18561	27.95
PR	4590.5	4460.1	17.84	3360	2455	15424.1	10949.5	16.49
SC	458.2	448.3	1.79	3250	2420	1489.2	1084.9	1.63
RS	4084.8	4197.2	16.79	2845	1555	11621.3	6526.6	9.83
北部、东北	2591.2	2827.5	11.31	3176	2950	8228.7	8340.4	12.56
中南部合计	21589.8	22175.6	88.69	3108	2618	67095.6	58058.5	87.44
巴西合计	24181	25003.1	100	3115	2656	75324.3	66398.9	100
主产区:MT=Mato Grosso(马托格罗索),GO=Goiias(戈亚斯),PR=Parana(巴拉那),RS=Rio Grande do Sul(南里奥格兰德)								



数据来源：Conab 布瑞克数据库

上述数据基于巴西农业部机构 Conab 于 2012 年 8 月发布的第十一次作物调查报告。

2011/12 年度，巴西大豆种植面积为 2500.3 万公顷，相比 2010/11 年度的 2418.1 万公顷上升了 3.4%；由于受到自 2011 年 12 月开始的高温干旱天气的影响，巴西大豆总产量仅为 6639.89 万吨，比 2010/11 年度的 7532.43 万吨下降了 11.84%；同时，单产降至 2656 千克/公顷，相比 2010/11 年度的 3115 千克/公顷下降了 14.74%。

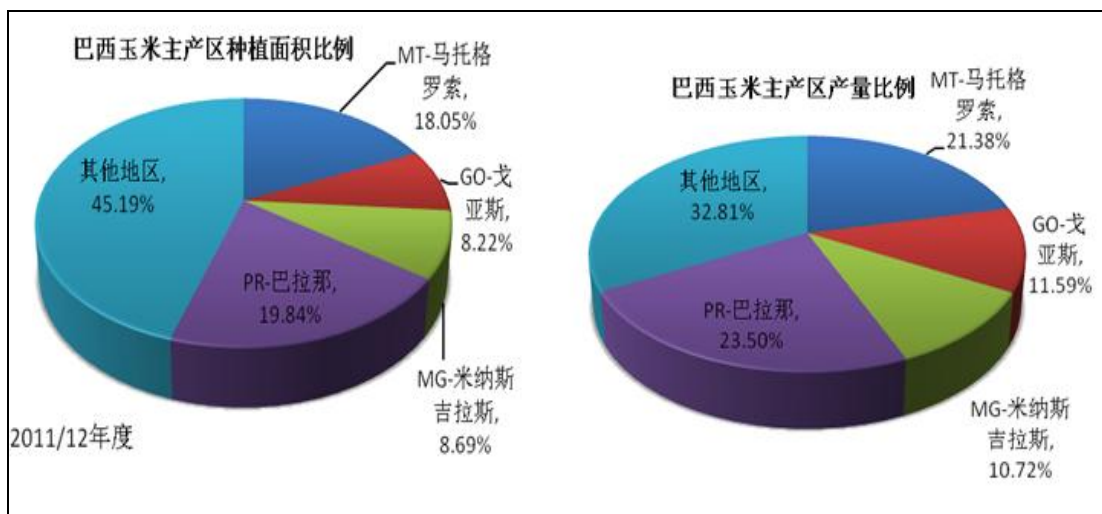
马托格罗索、戈亚斯、巴拉那以及南里奥格兰德四大产区占据巴西大豆 70% 以上的产量。2011/12 年度数据显示，中西部的马托格罗索州（MT）种植面积最广，为 694.91 万公顷，产量达 2178.54 万吨，单产达 3135 千克/公顷；其次为南部的巴拉那州（PR），种植面积为 446.01 万公顷，产量达 1094.95 万吨，单产为 2455 千克/公顷；南部的南里奥格兰德州（RS）种植面积为 419.72 万公顷，产量达 652.66 万吨，单产为 1555 千克/公顷；中西部的戈亚斯州（GO）种植面积为 264.47 万公顷，产量为 825.15 万吨，单产达 3120 千克/公顷。

3.3 巴西 2011/12 年度分地区玉米种植收获情况

表 4: 2011/12 巴西农业部第十一次作物调查报告-玉米种植面积、单产及产量

地区/州	面积 (1000公顷)			单产 (千克/公顷)		产量 (1000吨)		
	2010/11	2011/12	比例%	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	比例%
中西部	3857.5	5252.5	34.78	4489	5786	17315.6	30389.5	41.76
MT	1898.4	2726.3	18.05	4014	5707	7619.7	15560.4	21.38
MS	992.8	1244.2	8.24	3448	4887	3423.2	6080.2	8.35
GO	933.9	1241.9	8.22	6435	6791	6009.8	8433.5	11.59
DF	32.4	40.1	0.27	8115	7865	262.9	315.4	0.43
西南部	2146	2242.5	14.85	5104	5754	10952.3	12902.7	17.73
MG	1205.4	1313	8.69	5415	5940	6526.7	7798.7	10.72
ES	34.3	31.5	0.21	2381	2429	81.7	76.5	0.11
RJ	7.2	6.1	0.04	2351	2436	16.9	14.9	0.02
SP	899.1	891.9	5.91	4813	5620	4327	5012.6	6.89
南部	4133.2	4687.5	31.04	5225	5016	21595.5	23514.3	32.31
PR	2485.8	2997.1	19.84	4927	5707	12247.7	17103.9	23.5
SC	548.2	536.7	3.55	6515	5491	3571.5	2947	4.05
RS	1099.2	1153.7	7.64	5255	3002	5776.3	3463.4	4.76
北部/东北部	3669.4	2921.3	19.34	2056	2044	7543.5	5969.9	8.2
中南部合计	10136.7	12182.5	80.66	4919	5484	49863.4	66806.5	91.8
巴西合计	13806.1	15103.8	100	4158	4818	57406.9	72776.4	100

主产区: MT=Mato Grosso (马托格罗索), GO=Goiás (戈亚斯), PR=Parana (巴拉那), MG=Minas Gerais (米纳斯吉拉斯)

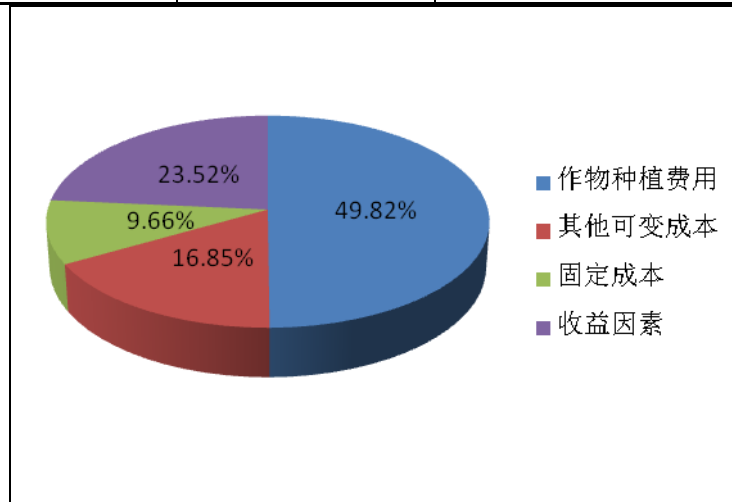


数据来源: Conab 布瑞克数据库

3.4 巴西 2011/12 年大豆种植成本结构

表 5：2011/12 年巴西大豆种植成本核算

费用：	巴西里尔/公顷	巴西里尔/60 千克	(%)
I - 种植成本 (A)	883.59	18.91	49.82%
II - 其他成本 (B)	257.63	5.30	14.57%
III - 财务费用 (C)	40.46	0.86	2.29%
可变成本 (A+B+C = D)	1,181.67	25.08	66.68%
IV - 折旧 (E)	132.88	2.84	7.51%
V - 其他固定成本(F)	38.04	0.84	2.15%
固定成本 (E+F = G)	170.92	3.68	9.66%
营业成本 (D+G = H)	1,352.59	28.75	76.34%
收益因素合计 (I)	416.07	8.78	23.52%
总成本 (H+I = J)	1,768.66	37.53	99.87%



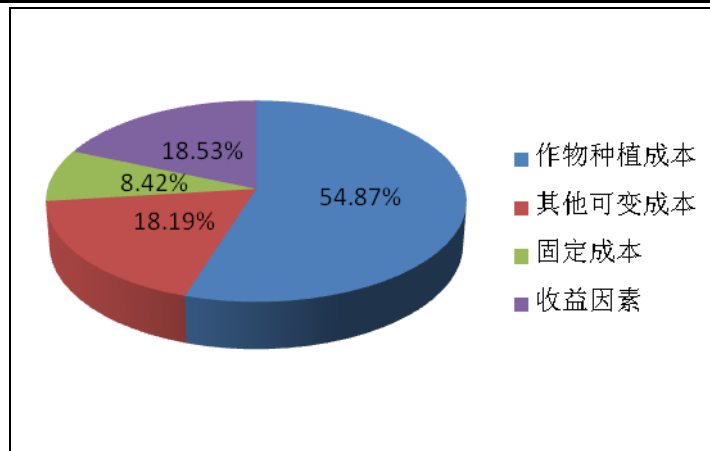
数据来源：Conab 布瑞克数据库

2011/12 年度巴西大豆种植总成本合计 1768.66 巴西里尔/公顷 (约合 872.3 美元/公顷), 37.53 巴西里尔/60kg-袋 (约合 18.507 美元/60kg-袋), 当中作物种植费用占 49.82%, 其次是收益因素 (23.52%) 以及可变成本 (16.85%)。

3.5 巴西 2011/12 年玉米种植成本结构

表 6: 2011/12 年巴西玉米种植成本核算

费用:	巴西里尔/公顷	巴西里尔/60 千克	(%)
I - 种植成本(A)	1,419.12	13.45	54.87%
II - 其他成本(B)	416.37	3.95	16.10%
III - 财务费用 (C)	53.97	0.51	2.09%
可变成本 (A+B+C = D)	1,889.47	17.92	73.06%
IV - 折旧 (E)	163.55	1.55	6.32%
V - 其他固定成本 (F)	54.12	0.51	2.09%
固定成本 (E+F = G)	217.68	2.07	8.42%
营业成本 (D+G = H)	2,107.14	19.98	81.47%
收益因素合计 (I)	479.15	4.59	18.53%
总成本 (H+I = J)	2,586.29	24.57	100.00%



数据来源: Conab 布瑞克数据库

2011/12 年度巴西大豆种植总成本合计 2586.29 巴西里尔/公顷 (约合 1275.56 美元/公顷), 比大豆每公顷的成本要高, 另外玉米约合 24.57 巴西里尔/60kg-袋 (约合 12 美元/60kg-袋), 当中作物种植费用占 54.87%, 其次是收益因素 (18.53%) 以及可变成本 (18.19%)。

3.6 巴西 2011/12 大豆、玉米种植效益比较

图 7 巴西大豆种植效益

		合计
总成本	巴西里尔/公顷	1768.66
	巴西里尔/60 千克	37.52
	美元/吨	308.45
	美元/公顷	872.30
7 月收购价格	巴西里尔/60 千克	65.11
	美元/吨	535.22
农场利润	美元/吨	226.78
	美元/公顷	505.42
	巴西里尔/公顷	1024.79

数据来源：Conab 布瑞克数据库

巴西大豆的收购价采用了本年 7 月份巴西当地的平均收购价，约 65.11 巴西里尔/60kg-袋，根据总成本核算以及收购价格经推算可得出农场利润约有 1024.79 巴西里尔/公顷，合计 505.42 美元/公顷。

图 8 巴西玉米种植效益

		合计
总成本	巴西里尔/公顷	2586.29
	巴西里尔/60 千克	24.57
	美元/吨	201.97
	美元/公顷	1275.56
7 月收购价格	巴西里尔/60 千克	22.39
	美元/吨	184.07
农场利润	美元/吨	-13.26
	美元/公顷	-142.37
	巴西里尔/公顷	-288.67

数据来源：Conab 布瑞克数据库

巴西玉米的收购价采用了本年7月份巴西当地的平均收购价，约22.39巴西里尔/60kg-袋，根据总成本核算以及收购价格经推算可得出农场利润约有-288.67巴西里尔/公顷，合计-142.37美元/公顷。

可见在现时巴西玉米每公顷的种植成本高企、玉米收购价格较低的情况下，巴西当地种植大豆的优势更为突出。

巴西谷物国内运费费用偏高，造成农场收购价格偏低，因此计算出来整理农场玉米种植效益偏低，实际的收益情况要好于计算值，主要是偏远地区的玉米转换成其他产品如用于养殖或深加工。玉米与大豆争地主要发生在离港口或者交通较为便利的地区。

3.7 巴西 2011/12 大豆和玉米种植面积比较

表 9：巴西大豆、玉米种植面积比较

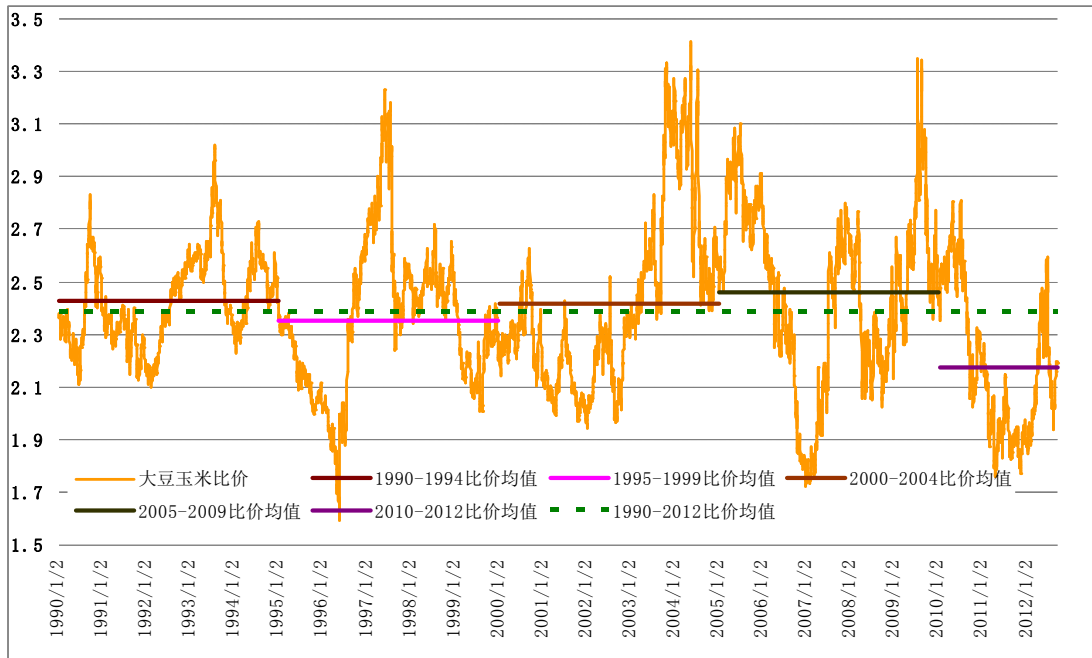
	2010/11	2011/12
大豆种植面积（1000 公顷）	24181.0	25003.1
玉米种植面积（1000 公顷）	13806.1	15103.8
玉米/大豆（%）	57.1	60.4

数据来源：Conab 布瑞克数据库

由上述图表可以发现，2010/11 年度玉米种植面积只占了大豆的 57.1%，但 2011/12 年度玉米种植面积大幅上升，达到 1510.38 万公顷，占据了大豆种植面积的 60.4%，出现了玉米种植意愿强于大豆种植意愿的情况，主要得益于 2011 年末国际大豆价格持续下跌，而玉米价格持续上涨。

3.8 历年 CBOT 大豆与玉米比价走势

图 5：美豆/美玉米比价走势



数据来源：CBOT 布瑞克数据库

数据显示目前美豆/美玉米比价低于近 20 年均值但大于近两年的均值，另外由于巴西大部分田地集中在边远的巴西中南部，国内运费费用高企，大豆/玉米比价只有大幅低于历史均值，巴西玉米在国际市场上才有竞争力。CBOT 美豆/美玉米比价更多是表示了美国农民种植玉米和大豆的情况。预计按照目前国际大豆价格，巴西及阿根廷农场更愿意种植大豆，以获得丰厚利润。

表 10：巴西大豆运输成本

巴西大豆至中国上海运输费用												
	2007	2008	2009	2010	2011	10-11变 化率	2007	2008	2009	2010	2011	10-11变 化率
	马托格罗索 (MT) 北部-桑托斯港						南里奥格兰德 (RS) 西北部-里奥格兰德港					
货车运输	97.7	115.7	97.0	116.8	123.3	5.6	21.8	22.3	24.5	28.2	38.9	38.2
海运	82.8	70.4	58.8	55.8	50.5	-9.6	81.6	72.1	59.4	58.2	51.1	-12.2
运费总计	180.5	186.1	155.8	172.6	173.8	0.7	103.4	94.4	83.9	86.4	90.0	4.2
农场价格	233.8	359.0	324.3	318.2	392.1	23.2	267.1	394.7	359.5	344.9	415.9	20.6
到岸价格	414.3	545.1	480.1	490.8	565.9	15.3	370.4	489.0	443.4	431.3	505.9	17.3
运费占到岸 价 (%)	43.9	34.1	32.6	38.6	30.6	-20.7	28.1	19.4	19.0	20.1	17.8	-11.6
	巴拉那 (PR) 中北部-巴拉那瓜港						戈亚斯 (GO) 南部-桑托斯港					
货车运输	32.4	33.6	27.4	34.5	39.5	14.6	50.5	55.3	50.8	64.7	63.9	-1.2
海运	80.8	71.7	59.0	58.9	57.3	-2.7	82.8	70.4	58.8	55.8	50.5	-9.6
运费总计	113.2	105.3	86.4	93.4	96.9	3.7	133.3	125.7	109.6	120.6	114.4	-5.1
农场价格	281.1	399.3	372.5	350.4	431.7	23.2	268.7	373.1	338.3	324.3	412.9	27.3
到岸价格	394.3	504.6	458.8	443.9	528.5	19.1	402.0	498.8	447.9	444.8	527.3	18.5
运费占到岸 价 (%)	28.9	21.0	18.9	21.2	18.4	-13.5	33.5	25.4	24.6	27.4	21.7	-20.7

数据来源：美国农业部 布瑞克数据库

巴西大豆国内运输费用与巴西大体相同，而玉米价格单价偏低，巴西国内运输成本高企，削弱了巴西玉米与大豆争地的情况，巴西玉米与大豆争地主要集中在离港口较近或交通较为便利地区。

3.9 2012/13 年度巴西及南美大豆种植意愿展望

纵观历史情况，大豆/玉米比价较高时，向来更倾向于种植大豆，而现在正处于南美临近年末种植大豆的关键时期，现比价正处于历史均值，而且更高于近年同期比价；从今年调查所得的巴西大豆及玉米种植效益比较可知，大豆种植存在较高利润，而玉米种效益仍偏低，因此大豆种植优势比玉米更强，大豆种植意愿更高。

另外，根据巴西农业咨询机构 8 月 24 日表示，自去年经历严重干旱后，厄尔尼诺现象将给巴西带来丰沛降雨，这将有助于巴西大豆增产，缓解全球市场对粮食供应紧张的恐慌情绪。如果厄尔尼诺气候现象产生，南半球自今年 9 月份开始，将迎来更加稳定和充沛的降雨。天气对巴西大豆也存在利好。

根据巴西种植面积逐年增加、历史比价走势以及结合种植效益比较关系等因素推测，预计 2012/13 年度大豆种植面积将上升 8-10% 以上，上升至 2700 万公顷以上，同时结合天气的利好消息，若种植期间气候条件良好，巴西大豆单产将会回升至历史较高水平（约 3 吨/公顷），从而推测 2012/13 年度巴西大豆产量将达 8200 万吨以上，首次超过本年美豆产量，成为全球大豆第一大生产国。

四、综述:2012 年南美大豆及玉米种植展望

9 月 12 日美农将公布 9 月份全球大豆月度供需报告，由于 8 月份美农已经上调了巴西大豆产量至 8100 万吨，9 月份再次上调可能性不大，阿根廷保持 8 月份预估值或小幅上调，对总量影响较小，美国产量及库存仍存小幅下调可能。另外美豆按照 8 月份的月度供需报告预估的美国大豆出口量计算，截止 8 月 30 日 12/13 年的美豆销售进度仅小幅高于 60%，未进入 70% 的关键销售期，结合美豆生长状况和 8 月份的预估值判断，9 月的美农月度报告偏多可能性较大，但因前期美豆在过去的 8 个月，特别是 6-9 月初上涨幅度过大，已经透支了美豆减产的利好因素，报告出现利好美豆也难出现大幅上涨。

9 月份中下旬需进一步关注南美的大豆种植意愿，按照目前的美豆价格，巴西 12/13 年度大豆播种面积有望增加 8-10%，阿根廷大豆播种面积将出现一定幅度增加。9 月下旬，美豆销售进度也达到了 70%，需关注该时间节点，如南美播种面积大增，美豆价格存在下行可能。

考虑到全球 11/12 年度全球大豆大幅减产，而 12/13 年度进入收获期的北半球大豆同样出现大幅减

产，未来半年国家大豆供应偏紧，如果在 10 月份美豆出现大幅下跌，在南美都未上市前可阶段性做多，特别是大豆及豆油。（个人观点 仅供参考）

本报告由布瑞克农产品数据库首发，布瑞克咨询拥有对报告的完全版权，任何人不得将其作为商业用途复制或转发。布瑞克咨询研究团队将持续关注和跟进油脂油料市场变化，报告中最新数据及后续报告请登录 www.chinabric.com 申请注册使用布瑞克农产品数据库。