

2023 年 7 月 3 日

广金期货研究中心

农产品板块 首席分析师

秦海垠

020-88523420

期货从业资格证号：

F03099045

投资咨询资格证号：

Z0017728

USDA 种植面积报告对豆类市场的影响

核心观点

6 月 30 日晚 USDA 公布实播面积报告和季度库存报告，报告与市场预测相差较大，相对利多，在美国遭遇严重干旱背景之下，市场本就对美豆的生长天气和单产有所担忧，下滑的种植面积无疑令市场更加紧张，引发了本轮美豆的大幅度上涨。

在此情况下，虽然全球大豆供应将走向宽松状态，新季巴西大豆增产、阿根廷恢复增产奠定了全球供应增加的格局，但美豆低优良率、低单产、低库存的现状决定了美豆供需或将再度转为紧平衡，7-8 月份生长关键期或易涨难跌。

而对于国内豆粕市场来说，豆粕盘面价格主要跟随外盘美豆，近月受到天气话题炒作影响，对价格构成支撑，而三季度后随着美豆收割上市，叠加南美丰产预期，盘面有望高位回落，但低点将较上半年上移。

目录

一、行情回顾.....	3
二、种植面积下调，引发美豆跳涨.....	4
三、历年美豆种植面积报告对价格的影响.....	6
四、种植面积下调后的行情展望.....	8
分析师声明.....	10
免责声明.....	11
广州金控期货有限公司分支机构.....	12

一、行情回顾

2023 年上半年美豆价格呈现探底回升的走势，国内豆粕跟随美豆价格走势，先震荡下跌，而后快速反弹，具体可以分为以下几个阶段：

图表 1：豆粕主力合约走势



来源：Wind，广金期货研究中心

年初至 3 月初，巴西产区天气良好，大豆产量预期创新高，但阿根廷大豆遭遇历史性减产，盘面上行承压，下有支撑，呈高位震荡态势。

3 月初至 4 月下旬，巴西大豆上市，同时二季度国内大豆预计大量到港，盘面高位回落。

4 月下旬至 5 月，由于海关检疫使大豆到港卸货加工延迟，国内豆粕库存偏低，现货强势，带动盘面反弹，通关顺利后，盘面再次转弱，整体呈现先涨后跌的格局。

6 月份，美国大豆主产区干旱问题持续发酵，干燥天气给美国中西部作物带来压力的担忧支撑了市场价格，盘面大

幅提振至前高附近。

二、种植面积下调，引发美豆跳涨

6月开始，市场进入炒作天气的阶段，美国大豆主产区干旱引发的作物优良率降低，带来美豆价格的攀升，国内豆粕跟涨。干旱引发的本轮豆粕行情目前虽然已经大幅冲高但并未结束，由于气候炒作期间市场对于信息的敏感程度提升，对于各类消息的反映较快速，行情可能波动比较大。

图表 2：USDA 面积报告及库存报告

23/24 实播面积		
万英亩	大豆	玉米
6月30日实播面积	8350.5	9409.6
市场平均预估	8767.3	9185.3
3月31日种植意向	8750.5	9199.6
2022年	8745	8857.9
截至6月1日旧作季度库存		
亿蒲	大豆	玉米
截至2023年6月1日	7.96	41.06
市场平均预估	8.12	42.55
截至2023年3月1日	16.85	74
截至2022年6月1日	9.68	43.49

资料来源：USDA，广金期货研究中心

6月30日晚 USDA 公布实播面积报告和季度库存报告，报告与市场预测相差较大，相对利多，其中大豆种植面积数据对市场带来了较大冲击。美国 2023 年大豆种植面积预估为 8350.5 万英亩，较政府 3 月的预估低 400 万英亩，且低于市场此前预估的 8767.3 万英亩和 2022 年的 8745 万英亩。美国农业部公布的季度谷物库存报告显示，美国 6 月 1 日当季大豆库存为 7.96 亿蒲式耳，低于分析师预估的 8.12 亿蒲式

耳。

前期市场多数预测美豆实播面积较种植意向不会有大幅调整，原因在于今年播种期天气条件较好。在今年厄尔尼诺现象发生的前期月份即5月，正处于美豆种植期，此时美国本土气温略有升高，更适宜美豆播种，这也是今年美豆播种进度过快的重要原因。

而今年 USDA 却报告美国农户更倾向于选择种植玉米，大豆面积下降的同时，玉米实播面积较种植意向增加 210 万英亩至 9409.6 万英亩，远超市场预期。

数据公布后，美豆大幅跳涨，主力 11 合约重回 1340 美分以上，按报告发布时间计算，上涨超过 50 美分。国内方面，7 月 3 日豆粕跟随美豆涨停。

图表 3：CBOT 大豆主力合约走势



来源：Wind，广金期货研究中心

图表 4：豆粕主力合约走势



来源：Wind，广金期货研究中心

因此，综合来看，近期的美豆主产区存在降雨预期，干旱天气的炒作有所降温，但超预期利多的种植面积报告又重新点燃市场的做多情绪。在美国遭遇严重干旱背景之下，市场本就对美豆的生长天气和单产有所担忧，下滑的种植面积无疑令市场更加紧张，引发了本轮美豆的大幅度上涨。

三、历年美豆种植面积报告对价格的影响

种植面积报告的数据来自6月上旬对农民的调查结果，这是一年中最重要报告之一，是对临近的收成季最终种植面积的首次真实估计，同时该报告还包括对旧作剩余库存和即将结转的库存预估。通常种植面积报告发布的当日，根据数据情况美豆都会有较大幅度的涨跌。

通过近几年的数据统计，我们可以发现，在过往的8年时间里，相较于3月种植意向报告，6月种植面积报告公布

的种植面积明显增多的为 16/17 年份，公布日当天美豆价格下跌 1.49%，国内豆粕并未及时跟随，而是在公布数据几天后开始下跌，且下跌幅度较大。

图表 5：历年种植面积报告对美豆及国内豆粕影响

种植年度	品种	种植意向报告	种植面积报告			3月与6月面积差值
		3月份(万英亩)	6月份(万英亩)	当天CBOT大豆涨跌	第二天国内豆粕涨跌	
16/17	美豆	8223.6	8368.8	-1.49%	0.67%	145.2
17/18	美豆	8948.2	8951.3	2.97%	4.32%	3.1
18/19	美豆	8898.2	8955.7	-1.14%	3.93%	57.5
19/20	美豆	8461.7	8004	-1.68%	-0.66%	-457.7
20/21	美豆	8351	8382.5	1.96%	2.49%	31.5
21/22	美豆	8760	8755.5	0.11%	4.84%	-4.5
22/23	美豆	9095.5	8832.5	-1.25%	-0.69%	-263
23/24	美豆	8750.5	8350.5	6.06%	超 6%	-400

资料来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

6月种植面积报告公布的种植面积明显减少的有3年，具体情况分别为：19/20年份，6月美豆种植面积相较于3月下滑457.7万英亩，但美豆及国内豆粕价格出现下跌的情况，可能的原因在于2020年巴西增产且货币贬值，全球大豆供应宽松，即便美豆产量不及预期，供需宽松格局仍旧维持，国内豆粕跟随美豆下跌；22/23年份，6月美豆种植面积相较于3月下滑263万英亩，公布日当天美豆主力合约价格迅速拉升后又快速回落，最终收跌1.25%，主要的原因在于报告中显示8月份还将更新种植面积，意味着面积数据仍不确定，同时季度库存报告显示，美国大豆库存高于市场预期，国内豆粕跟随；23/24年份，6月美豆种植面积相较于3月下滑400万英亩，公布日当天美豆收涨6.06%，国内豆粕跟涨，

一方面种植面积减少带来减产预期，另一方面目前仍处于天气炒作阶段，市场对信息的敏感程度增加，利多信息能够超预期的兑现在盘面上。

因此，综合来看，USDA 种植面积及库存报告的增减并不必然带来美豆及国内豆粕的跌涨，需要结合宏观、需求、库存、天气等多方面的因素共同考虑。

四、种植面积下调后的行情展望

根据 USDA6 月的供需报告，22/23 年份美国大豆产量为 45.10 亿蒲式耳，大豆期末库存 3.5 亿蒲式耳，美豆呈现供应恢复的态势，市场存在下调的压力，美豆单产主要依据生长期的天气情况进行调整。

图表 5：美豆供需平衡表

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
百万英亩					
种植面积	76.1	83.4	87.2	87.5	87.5
收获面积	74.9	82.6	86.3	86.3	86.7
蒲/英亩					
单产	47.4	51	51.7	49.5	53
百万蒲					
期初库存	909	525	257	274	230
产量	3552	4216	4465	4276	4510
进口	15	20	16	20	20
总供给	4476	4761	4738	4571	4760
压榨	2165	2141	2204	2220	2310
出口	1679	2266	2158	2000	1975
种用和残差	108	97	104	121	126
总需求	3952	4504	4465	4340	4411
期末库存	525	257	274	230	350
库存消费比	13.28%	5.71%	6.14%	5.30%	7.93%

资料来源：USDA，广金期货研究中心

USDA 将于 7 月 12 日公布新一期月度供需报告，这份

报告中将调整大豆播种面积至 8350.5 万英亩, 虽然以往多数年份 7 月报告并不调整单产, 但由于今年干旱堪比 2012 年, USDA 在 7 月略调低单产也十分合理。

在此情况下, 虽然全球大豆供应将走向宽松状态, 新季巴西大豆增产、阿根廷恢复增产奠定了全球供应增加的格局, 但美豆低优良率、低单产、低库存的现状决定了美豆供需或将再度转为紧平衡, 7-8 月份生长关键期或易涨难跌。

而对于国内豆粕市场来说, 豆粕盘面价格主要跟随外盘美豆, 近月受到天气话题炒作影响, 对价格构成支撑, 而三季度后随着美豆收割上市, 叠加南美丰产预期, 盘面有望高位回落, 但低点将较上半年上移。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>·广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>·佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>·大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>·福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>·杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>·河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>·唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>·淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>·太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>·嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	