

## 美农报告中性，大豆压力仍存

2024年3月29日 星期五

兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

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：

hhx@xzfutures.com

### 核心观点

整体而言，本次报告整体呈中性，季度库存与种植面积上升限制豆价反弹空间。报告发布后美国休市，国内豆类合约缺乏外盘价格指引，延续前期油厂缺豆下的供应偏紧逻辑，同时本次种植面积未出现超预期上升，“没有利空就是利多”情绪下价格仍然具有支撑。但是4月大豆即将到港，叠加南美大豆上市，供应上升将对盘面形成下行压力，在美豆进入天气炒作前，豆类合约仍然存在下跌窗口期，大豆出口压力下豆类价格存在回落可能，关注4月产地与国内港口情况对豆价的扰动程度。

## 目录

一、美农报告：种植面积与季度库存符合预期 .....	1
二、结论 .....	2

## 一、美农报告：种植面积与季度库存符合预期

USDA3月种植面积报告发布，新季大豆种植面积较2023/24年度增长约3%，达8650万英亩，共有22个州种植面积较去年相比上升，彭博等机构预测大豆种植面积达8653万英亩，3月种植面积虽然低于二月展望论坛预测面积，但基本符合市场预期。库存方面，3月季库存为18.45亿蒲，小幅高于市场预期水平0.24亿蒲，但整体符合市场预期。报告发布后美豆夜盘反应较为平淡，延续震荡运行，本次报告对大豆盘面指引较为有限。

虽然种植面积报告反响平平，但是美豆库存高于往年水平以及上升的种植面积仍然释放了一定的行情指引。虽然3月美豆种植面积准确性不如6月报告水平，但是种植面积回升预示着本年度大豆供应约束有所放松，天气炒作对产量的容错度预计有所上升，美豆期末库存也存在上升趋势，季度库存的上升也代表着美豆供应可能不及市场预期紧张，二者军队美豆上方反弹空间形成制约。

图表 1: 3 月美豆种植面积情况

Soybean Area Planted – States and United States: 2022-2024

State	Area planted			Percent of previous year (percent)
	2022 (1,000 acres)	2023 (1,000 acres)	2024 <sup>1</sup> (1,000 acres)	
Alabama .....	360	350	320	91
Arkansas .....	3,180	2,980	3,100	104
Delaware .....	160	150	155	103
Georgia .....	165	160	160	100
Illinois .....	10,800	10,350	10,500	101
Indiana .....	5,850	5,500	5,750	105
Iowa .....	10,100	9,950	10,200	103
Kansas .....	5,050	4,430	4,250	96
Kentucky .....	1,950	1,830	1,950	107
Louisiana .....	1,260	1,030	1,150	112
Maryland .....	520	470	455	97
Michigan .....	2,250	2,040	2,200	108
Minnesota .....	7,450	7,350	7,500	102
Mississippi .....	2,310	2,180	2,250	103
Missouri .....	6,100	5,600	6,000	107
Nebraska .....	5,750	5,250	5,300	101
New Jersey .....	110	100	110	110
New York .....	350	350	350	100
North Carolina .....	1,700	1,640	1,650	101
North Dakota .....	5,700	6,200	6,900	111
Ohio .....	5,100	4,750	5,000	105
Oklahoma .....	545	460	550	120
Pennsylvania .....	600	570	580	102
South Carolina .....	405	395	350	89
South Dakota .....	5,100	5,100	5,200	102
Tennessee .....	1,650	1,600	1,650	103
Texas .....	155	125	100	80
Virginia .....	620	580	630	109
Wisconsin .....	2,160	2,110	2,200	104
United States .....	87,450	83,600	86,510	103

<sup>1</sup> Intended plantings in 2024 as indicated by reports from farmers.

数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

## 二、结论

整体而言，本次报告整体呈中性，季度库存与种植面积上升限制豆价反弹空间。报告发布后美国休市，国内豆类合约缺乏外盘价格指引，延续前期油厂缺豆下的供应偏紧逻辑，同时本次种植面积未出现超预期上升，“没有利空就是利多”情绪下价格仍然具有支撑。但是 4 月大豆即将到港，叠加南美大豆上市，供应上升将对盘面形成下行压力，在美豆进入天气炒作前，豆类合约仍然存在下跌窗口期，大豆出口压力下豆类价格存在回落可能，关注 4 月产地与国内港口情况对豆价的扰动程度。

### 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。