

种植面积利空落地，美豆价格企稳

2024年7月3日 星期三

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

美豆种植面积与季度库存双双发布，种植面积低于市场预期，对盘面形成一定利多影响，但是季度库存小幅上调，抵消了种植面积的利多影响。但是种植面积报告发布在一定程度上代表着美豆市场当前最大利空预期落地，美豆价格止跌企稳。未来美豆将进入生长关键期，天气炒作将对单产形成影响，但是目前美豆生长情况良好，叠加种植面积增长，单产容错率较大，即使单产降至近三年平均水平，美豆供需平衡表仍然相对宽松，天气升水空间整体有限，豆类市场预计呈现震荡运行。

目录

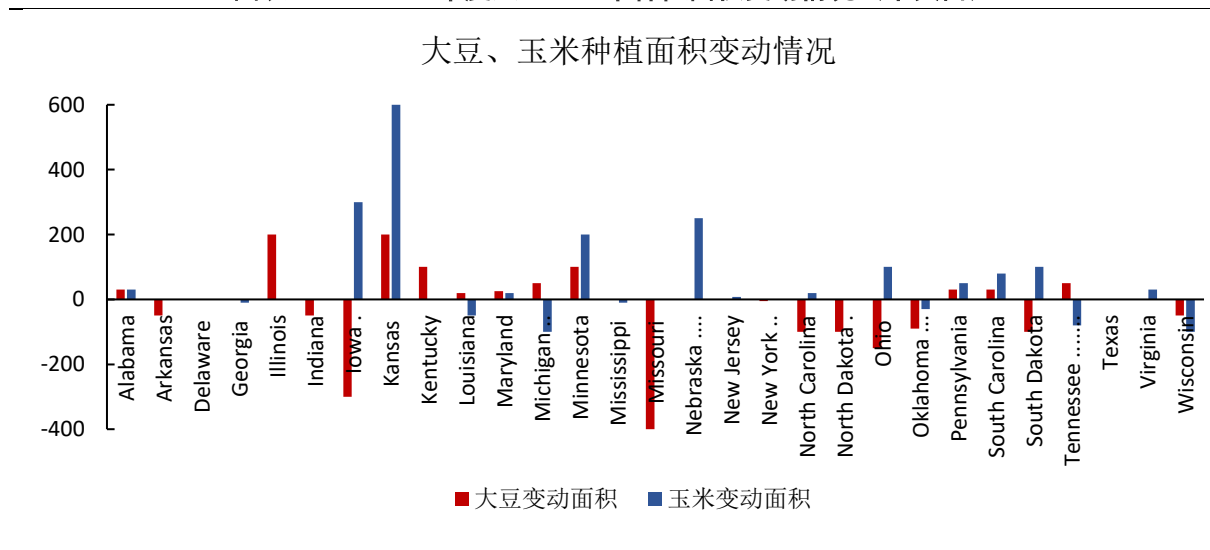
一、种植面积与季度库存多空交织，产区天气成为未来重点	1
二、美豆整体保持宽裕，市场反应较为平淡	2

一、种植面积与季度库存多空交织，产区天气成为未来重点

6月USDA发布美豆种植面积报告，大豆种植面积为8610万英亩，较3月种植面积预测下降40万英亩。本次大豆种植面积变动主要集中在大豆主产州，其中爱荷华州、密苏里州大豆种植面积分别下降30万英亩与40万英亩，北卡罗莱纳、俄亥俄与北达科他州种植面积均下调10-15万英亩，但伊利诺伊、明尼苏达以及其余南部州种植面积有所上升，种植面积降幅整体有限。本年度玉米种植面积虽然有所上升，但是上年玉米挤占大豆种植面积情况并未重现，报告发布后，6月市场最大利空预期落地，美豆价格存在止跌企稳迹象。

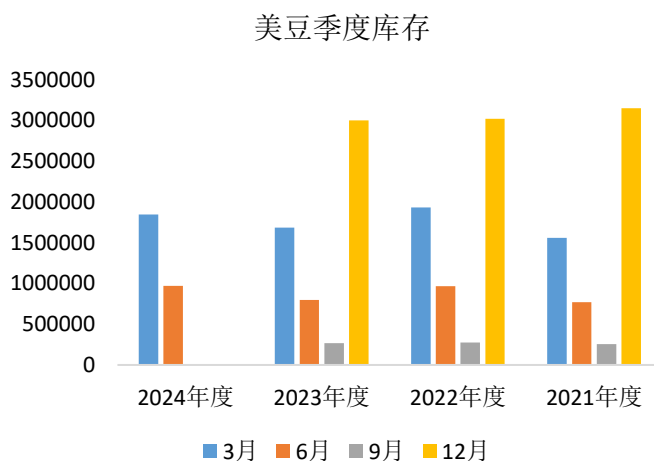
USDA季度库存报告显示，美豆三季度大豆库存为9.7亿蒲，较市场预期值9.63亿蒲小幅上升，并高于上年度期末库存情况。2023/24年度压榨量有所下降，生柴利润走低，季度库存小幅上调，美豆旧作供应较好。

图表 1: 2024/25 年度大豆、玉米种植面积变动情况 (千英亩)



数据来源: USDA, 兴证期货研究咨询部

图表 2：美豆 6 月季度库存水平



数据来源：USDA，兴证期货研究咨询部

二、美豆整体保持宽裕，市场反应较为平淡

6 月末相继发布种植面积与季度库存报告，种植面积小幅下调带来一定利多影响，但是季度库存上升在一定程度上抵消了报告利多效果，叠加当前天气情况整体较好，市场对报告利多反应有限。但是种植报告利空落地后，豆类市场利空出尽，中西部产区降水分布不均以及产区高温干旱担忧或将成为未来炒作题材。目前美豆单产尚未出现下降担忧，在 8343 万英亩的预计收割面积假设下，52 蒲/英亩将带来 43.38 亿蒲的产出水平，后续天气情况可能对单产存在一定扰动，但即使单产降至近三年平均水平，51 蒲/英亩的单产同样将带来 42.54 亿蒲的大豆产量，整体而言美豆供应趋松不变，本年度天气炒作空间整体有限，豆类预计延续震荡运行。

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。