

美国大豆新作种植面积下调 的市场影响

报告摘要

- 美豆种植面积大幅变动受种植收益及玉米面积争夺影响较大。
- 2023/24 年度美豆种植面积下调至 8351 万英亩，美豆偏紧状态延续，美豆生长期内供给端驱动或使 CBOT 大豆维持偏强。

前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.net

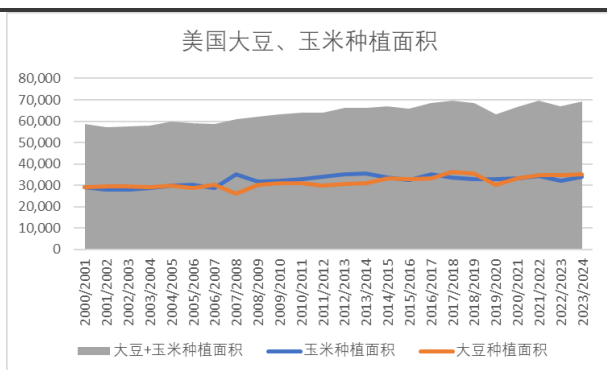
从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

一、美国大豆种植面积复盘

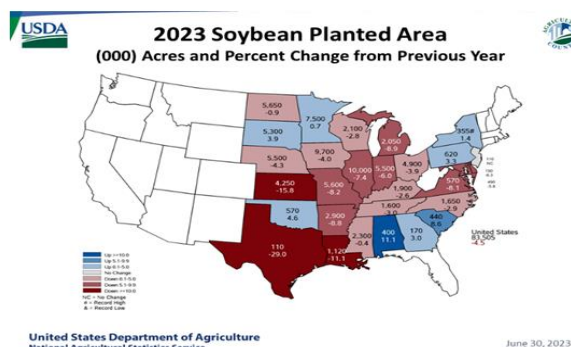
美国大豆整体种植情况，在美国 50 个州中目前有 29 个州种植大豆。美国大豆集中种植在中部平原和密西西比河流域附近，大豆主产州 18 个，各占耕地面积的 20%-45%种植大豆。其中核心州有 7 个，分别是艾奥瓦州、伊利诺伊州、内布拉斯加州、明尼苏达州、印第安纳州、俄亥俄州和南达科他州。

图 1 大豆及玉米种植面积



数据来源: USDA 前期期货

图 2 美国大豆种植区域



数据来源: USDA 前海期货

复盘大豆种植面积，2000-2006 年大豆种植面积逐步升至 3000 万公顷。2007 年燃料乙醇发展迅速，据美国谷物协会预计，2007 年美国燃料乙醇消费玉米量为 8128 万吨，同比增长 48.8%；2008 年将达到 1.016 亿吨，同比增长 25%，导致玉米种植面积大幅上涨，2007/2008 年度美国大豆播种面积仅达到 6410 万英亩，同比减少 1144 万英亩，降幅达 15%，为 1995 年以来的最低点，也助推 CBOT 大豆大牛市。2008-2013 年期间大豆种植面积维持在 3000 万公顷附近，直至 2014 年大豆种植面积大幅上涨达到创纪录的 3343 万公顷，2014-2016 年间种植面积维持 3300 万公顷左右。2017 年大豆种植收益明显高于玉米及小麦，种植面积大幅升至 3623 万公顷。2019 受贸易战及庞大的大豆库存影响，美国大豆种植面积下降超 10%至 3032 万公顷。随着大豆价格回升，2020-2022 年美国大豆种植面积回升至 3300 万公顷至 3500 万公顷。

表 1: 2017 年美国主要作物种植收益

	大豆	玉米	小麦
种植成本	481	690	317.26
单产	52.5	394	603
种植收益	122	-36	-190

大豆种植面积除受种植收益影响外，其他重要影响因素包括：

1、美国土地政策-CRP

政府从农民那租用农业生产和植物物种中休耕对环境敏感的农业用地，每年支付补贴作为农民的补偿，以改善环境健康和质量，农民耕种面积也将综合考虑种植收益及补贴金额。

2、美豆与美玉米比价关系影响种植面积

4-5 月美国新作物种植期间，市场将考虑美豆及美玉米比价关系。CBOT 大豆与玉米比价高于 1：2.5，种植大豆将更有优势。比价低于 1：2.2 则种植玉米更具优势。

二、2023/24 年度美国大豆新作种植面积下滑

2023 年，由于美国玉米种植收益高于大豆，6 月底 USDA 下调美豆播种面积 401 万英亩或 4.6%至 8351 万英亩，上调玉米播种面积 210 万英亩或 2.8%至 9400 万英亩。玉米加大豆的总播种面积较 3 月减少 191 万英亩或-1.1%，同比 2022 年增加 0.89%。

Soybean Area Planted and Harvested – States and United States: 2022 and 2023

State	Area planted		Area harvested	
	2022 (1,000 acres)	2023 (1,000 acres)	2022 (1,000 acres)	2023 ¹ (1,000 acres)
Alabama	360	400	355	395
Arkansas	3,180	2,900	3,150	2,870
Delaware	160	150	158	148
Georgia	165	170	160	165
Illinois	10,800	10,000	10,750	9,950
Indiana	5,850	5,500	5,830	5,480
Iowa	10,100	9,700	10,030	9,620
Kansas	5,050	4,250	4,810	4,200
Kentucky	1,950	1,900	1,940	1,890
Louisiana	1,260	1,120	1,210	1,090
Maryland	520	490	510	480
Michigan	2,250	2,050	2,240	2,040
Minnesota	7,450	7,500	7,390	7,430
Mississippi	2,310	2,300	2,290	2,270
Missouri	6,100	5,600	6,060	5,550
Nebraska	5,750	5,500	5,680	5,450
New Jersey	110	110	108	108
New York	350	355	325	345
North Carolina	1,700	1,650	1,690	1,640
North Dakota	5,700	5,650	5,670	5,600
Ohio	5,100	4,900	5,080	4,880
Oklahoma	545	570	585	520
Pennsylvania	600	620	590	610
South Carolina	405	440	390	425
South Dakota	5,100	5,300	5,070	5,250
Tennessee	1,650	1,600	1,620	1,570
Texas	155	110	85	90
Virginia	620	570	610	560
Wisconsin	2,160	2,100	2,150	2,070
United States	87,450	83,505	86,336	82,696

¹ Forecasted.

数据来源：USDA 前期期货

表 2：美国各地区播种及收获面积

各州名称	2023 年播种面积（千英亩）	2023 年预估收获面积
亚拉巴马州	400	395

阿肯色州	2900	2870
特拉华州	150	148
佐治亚州	170	165
伊利诺伊州	10000	9950
印第安纳州	5500	5480
艾奥瓦州	9700	9620
堪萨斯州	4250	4200
肯塔基州	1900	1890
路易斯安那州	1120	1090
马里兰州	490	480
密西根州	2050	2040
明尼苏达州	7500	7430
密西西比州	2300	2270
密苏里州	5600	5550
内布拉斯加州	5500	5450
新泽西州	110	108
纽约州	355	345
北卡罗来纳州	1650	1640
北达科他州	5650	5600
俄亥俄州	4900	4880
俄克拉荷马州	570	520
宾夕法尼亚州	620	610
南卡罗莱纳州	440	425
南达科他州	5300	5250
田纳西州	1600	1570
德克萨斯州	110	90
弗吉尼亚州	570	560
威斯康辛州	2100	2070
美国全国	83505	82696

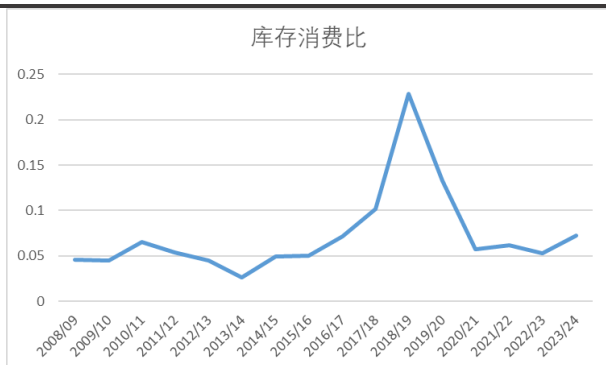
此次面积下调导致美豆新作库销比维持低位，按 USDA7 月报告的 52 蒲式耳/英亩的单产平衡表如下：

	23/24 年度
	7 月

种植面积	83.5
收获面积	82.7
单产	52
期初库存	255
产量	4300
进口	20
总供给	4575
压榨	2300
出口	1850
其他消费	126
总消费	4276
期末库存	300
库销比	7.02%

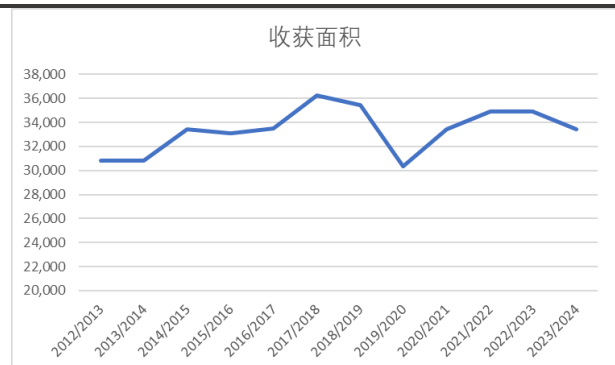
在当前预估数据中，库销比处于相对低位，美豆偏紧状态延续至新作物年度。大豆季度库存也有所下降，6月1日大豆库存从3月份的16.85亿蒲式耳将至7.96亿蒲式耳，低于市场预估的8.12亿蒲式耳。

图3 美豆库销比



数据来源：USDA 前期期货

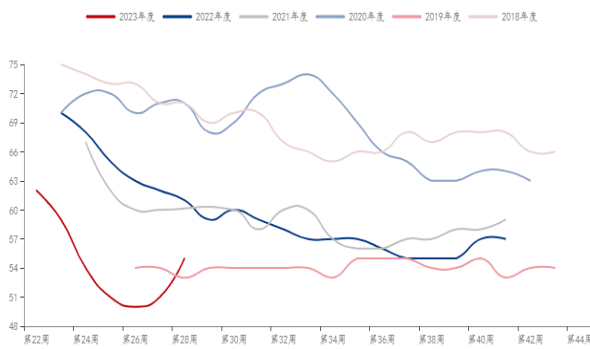
图4 美豆收获面积



数据来源：USDA 前海期货

当前种植情况，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告显示，截至2023年7月16日当周，美国大豆优良率为55%，高于市场预期的53%，前一周为51%，上年同期为61%。截至当周，美国大豆开花率为56%，上一周为39%，上年同期为46%，五年均值为51%。截至当周，美国大豆结荚率为20%，上一周为10%，上年同期为13%，五年均值为17%。

图5 美豆优良率



数据来源: USDA 前期期货

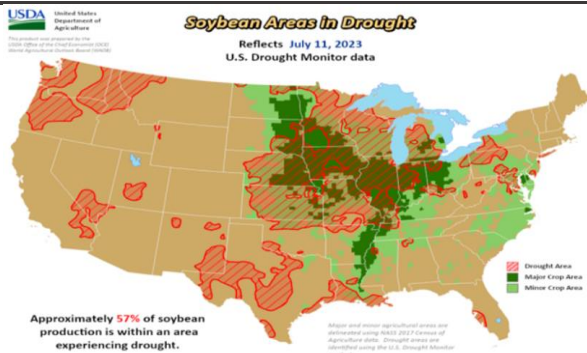
图6 美豆收获面积



数据来源: USDA 前海期货

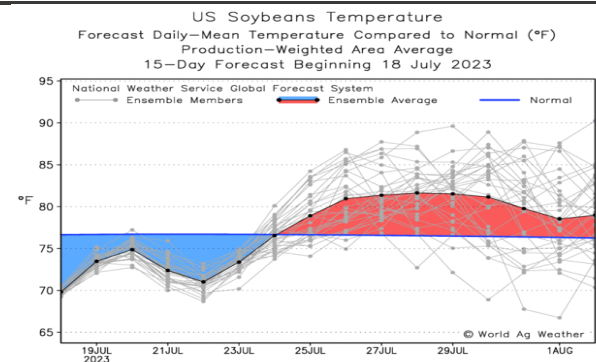
美豆主要产区目前天气来看,截至7月4日,57%(前周60%)的大豆面积处于干旱当中,其中异常干旱(D4)占比1%,主要集中在堪萨斯和内部拉斯加州。极端干旱(D3)6%,集中在内布拉斯加、堪萨斯州和密苏里州,是降雨偏少的地区。严重干旱(D2)20%,中度干旱(D1)占比30%。未来6-10日美豆主要产区

图7 美豆产区降雨



数据来源: USDA 前期期货

图8 美豆产区气温



数据来源: World Ag Weather 前海期货

在美豆偏紧的市场情况下,美豆新作种植面积下降、产量下滑,美国大豆偏紧的形势延续至新作物年度,同时当前处于强拉尼娜转向厄尔尼诺,历史上对应情况存在减产风险。新作生长期内,在供给端驱动下,CBOT 大豆或维持偏强。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>