

## 美豆新作种植即将拉开序幕

节后两个交易日，相对油脂的牛气冲天，国内豆粕期货表现偏弱，M05 冲击 3500 元关口未果，震荡下挫至【3450, 3500】区间。连粕偏弱一部分是受豆油强势抑制，买油卖粕套利活跃，但主要是受 CBOT 美豆拖累。节后美豆主力 05 合约在【1350, 1400】区间震荡偏弱，而 2 月 19 日美农展望论坛超预期上调美豆新作种植面积预估后盘面继续下挫。

### 美国农业展望论坛超预期上调美豆新作种植面积预估

2 月 18-19 日 USDA 一年一度的农业展望论坛召开，对新一季春播作物的种植情况进行初步展望和预测。对于全球大豆，此时正是南北美作物种植季转换之时，南美作物已经进入收割期，北美新作开始播种准备，国际市场的关注焦点将逐渐向美豆新作倾斜。

基于当前大宗商品价格和品种比价情况，且假设种植季天气正常，美国农业部预测 2021/22 年美国玉米种植面积为 9200 万英亩，大豆种植面积为 9000 万英亩，两者总和将达到创纪录的 1.82 亿英亩。而大豆种植面积高于此前市场平均预估的 8940 万亩，对盘面略有施压。

	2月CBOT大豆11月合约 平均价	2月CBOT玉米12月合约 平均价	2月美豆/美 玉米比价	美豆种植意 向面积	美玉米种植 意向面积	合计面积
2015年	973	415	2.35	84.6	89.2	174
2016年	885	385	2.29	82.2	93.6	176
2017年	1020	396	2.58	89.5	90	180
2018年	1018	396	2.57	89.5	88	178
2019年	954	400	2.39	84.6	92.8	177
2020年	920	390	2.36	85	94	179
2021年	1167	452	2.58	90	92	182

2 月展望论坛是美农今年第一次发布作物种植面积预测，且此次预测主要基于模型和经济分析，随后的 3 月美农将向各农场主询问种植意向，并在 3 月底发布基于意向调查的面积预估数据。而美国大农场主在做种植选择时通常都符合理性经济学人的假设，即选择种植收益最优的作物，因此此阶段美豆/美玉米比价是市场关注的一个重要指标。通常认为比值在 2.4 以上时农民对大豆种植更青睐，利于美豆面积增加。

## 短期美豆或维持区间震荡，种植期容易在天气炒作下价格推涨

目前美豆仍在【1350, 1400】区间胶着，巴西大豆收割缓慢，对美豆出口利好，且美豆国内压榨数据再创同期历史新高，均利好价格。但另一方面，南美大豆仍是丰产预期且收割工作继续推进，中期对美豆出口压制不可抵挡，且美农展望论坛预期新作种植面积增加，抑制美豆上方空间，导致价格仍在区间内运行，无明确趋势。

但中期来讲，随着 4 月中旬以后美豆开始进入播种季节，多头可讲的故事较多，播种进度和生长期天气炒作对价格的推涨力量较强，且到时候美豆旧作库存消耗殆尽，市场对新作产量非常敏感，任何不利天气都会撩拨多头神经，价格易涨难跌。

## ■ 免责声明

本报告的信息均未源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## ■ 联系我们

### 管理总部 200120

地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业  
中心西楼 1502 室

Tel: 021-68395023

Email: zzzjb@zzfco.net

### 烟台营业部 264000

地址：烟台市芝罘区西关南街 2 号万达金融中心  
20 层

Tel: 0535-6695733 传真: 0535-6692349

Email: zzyt@zzfco.net

### 青岛营业部 266071

地址：青岛市南京路 9 号联合大厦 19 层

Tel: 0532-85753103 传真: 0532-85753173

Email: zzqd@zzfco.net

### 临沂营业部 276004

地址：临沂市兰山区沂蒙路 454 号华泰(嘉锐)大  
厦 801

Tel: 0539-8053280 传真: 0539-8053280

Email: zzly@zzfco.net

### 大连营业部 116023

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金  
融中心 A 座 2208 室

Tel: 0411-84806638 传真: 0411-84806338

### 济南营业部 250000

地址：济南市市中区阳光新路 67 号济南欧亚大  
观商都 A1-1105

Tel: 0531-83165837 传真: 0531-83165836

Email: zzjn@zzfco.net

### 广西分公司 116023

地址：广西南宁五象新区五象大道 403 号富雅国  
际金融中心 6512-6513 室

Tel: 0771-5505082 Email: zzgx@zzfco.net

### 烟台总部 264010

地址：山东省烟台市芝罘区万达金融中心 A 座 20 楼

Tel: 0535-6692646

Email: zzqh@zzfco.net

### 上海分公司 200120

上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中  
心西楼 1503 室

Tel: 021-68580502 Email: zzsh@zzfco.net

### 沈阳营业部 110004

地址：沈阳市和平区三好街 100-4 号 702-704 室

Tel: 024-31258299 传真: 024-31258292

Email: zzsy@zzfco.net

### 烟台分公司 265701

地址：烟台市开发区长江路天马中心 1 号楼 23 层  
2301 号房

Tel: 0535-2169566 传真: 0535-2169566

Email: zzlk@zzfco.net

### 江苏分公司 210019

地址：南京市建邺区兴隆大街 188-1 号

Tel: 025-66687725

Email: zzjsu@zzfco.net

### 华中分公司 430000

地址：武汉市江汉区中央商务区泛海国际 SOHO 城第  
3、4、6 幢 4 号楼 9 层 7 号

Tel: 027-83555585

Email: zzhz@zzfco.net

### 宜昌分公司 443000

地址：宜昌市伍家岗区新外盘商业中心楼 000301-01

Tel: 0717-6229585

Email: zzyc@zzfco.net