



2020.07.01

USDA 双报告均偏多，提振美豆与连粕

近期报告:



吴光静

Wuguangjing015010@gtjas.com

证书编号 Z0011992

投资要点:

北京时间 6 月 30 日 24:00, 美国农业部 (USDA) 出具作物种植面积意向报告和季度库存报告, 两份报告均偏多, 提振 CBOT 大豆、豆粕和 DCE 豆粕期货价格。

我们认为, 本次 USDA 种植面积意向报告基本明确 2020 年美豆种植面积仍处于偏低水平, 由此美豆种植面积将连续两年处于低位水平。本次美豆种植面积意向报告具有实质性偏多影响, 提振美豆及豆粕价格也就并不奇怪。

展望豆粕价格走势, 我们在 6 月 13 日《周末夜话》电话会议上已经指出: 豆粕期货价格重心逐步上移。目前我们仍维持该观点: 短期国内豆粕现货压力相对偏大, 但是随着时间推移, 后期豆粕期货价格或仍将逐步上移。后期驱动主要关注: 美豆生长及收获期天气市等。



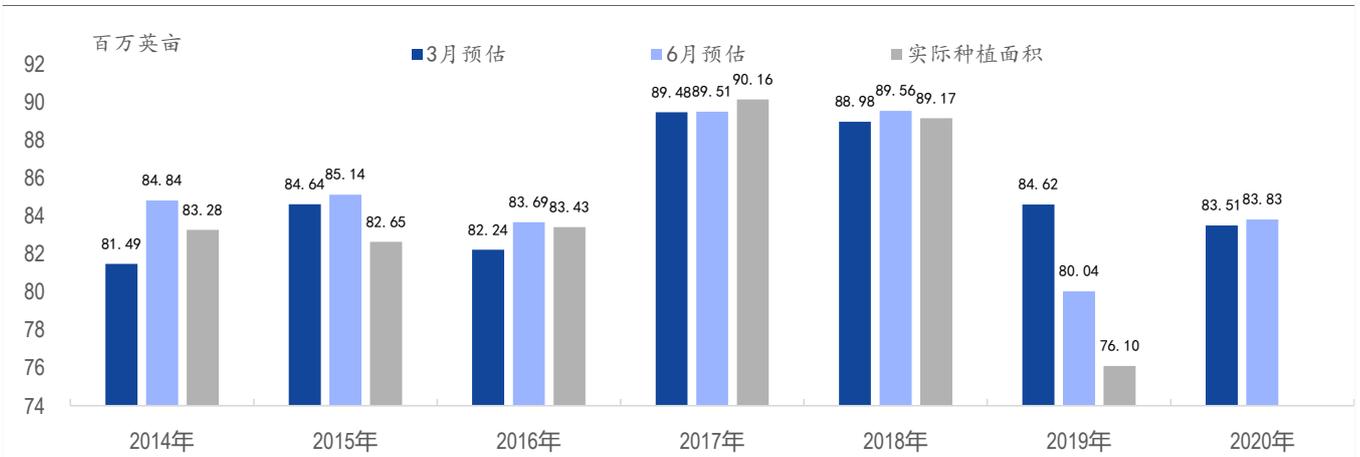
1. 报告事件

USDA 种植面积意向报告和季度库存报告均偏多，提振 CBOT 大豆、豆粕和 DCE 豆粕期货价格。北京时间 6 月 30 日 24:00，美国农业部（USDA）出具作物种植面积意向报告和季度库存报告。种植面积意向报告显示，2020 年美国大豆种植面积 8382.5 万英亩，低于此前市场预期 8471.6 万英亩，略高于 3 月报告预估 8351 万英亩。季度库存报告显示，截至 2020 年 6 月 1 日，美国大豆当季库存 13.85989 亿蒲，市场此前预估为 13.92 亿蒲，去年同期为 17.8308 亿蒲。上述两份报告均低于市场预期，具有偏多影响，提振 CBOT 大豆、豆粕和 DCE 豆粕期货价格。这两份报告中，种植面积报告更为重要，下面我们就本次种植面积意向报告简要评述。

2. 报告简评

本次 USDA 种植面积意向报告基本明确 2020 年美豆种植面积仍处于偏低水平，由此美豆种植面积将连续两年处于低位水平。2019 年美国大豆种植面积因中美贸易摩擦、非洲猪瘟引致需求下降及种植期天气不利等因素而出现大幅下降：2019 年美豆种植面积 7610 万英亩，同比下降 14.65%，创下 1925 年以来最高降幅和下降数量。如果 2020 年美豆种植面积仅约 8383 万英亩左右，那么美豆将连续两年维持低面积，2019-2020 年美豆平均种植面积约 7997 万英亩，低于 2014-2018 年期间美豆种植面积均值 8575 万英亩，大幅低于 2017-2018 年美豆种植面积均值 8966 万英亩。虽然这两年美豆种植面积下降主要是由于需求下降所引致，但是如果美豆连续两年维持低面积趋势，那么后期在需求稳步恢复的基础上，如果再出现因天气原因引发单产下降担忧或者产量出现实质性低于预期的情况，就有可能出现阶段性供需错配担忧，从而引发美豆及豆粕价格上涨。所以本次美豆种植面积意向报告具有实质性偏多影响，提振美豆及豆粕价格也就并不奇怪。

图 1 2014-2020 年美国大豆种植面积（3 月预估、6 月预估和实际种植面积）



资料来源：中国汇易、国泰君安期货产业服务研究所

展望豆粕价格走势，我们在 6 月 13 日《周末夜话》电话会议上已经指出：豆粕期货价格重心逐步上移。目前我们仍维持该观点：短期国内豆粕现货压力相对偏大，但是随着时间推移，后期豆粕期货价格或仍将逐步上移。后期驱动主要关注：美豆生长及收获期间天气市等。



本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为“国泰君安期货产业服务研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话: 021-33038635 传真: 021-33038762

机构金融部

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼

电话: 021-33038803 传真: 021-33038720

上海期货大厦营业部

上海市自由贸易试验区松林路 300 号期货大厦 2001B 室

电话: 021-68401886 传真: 021-68402738

国际业务部

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼

电话: 021-33038895 传真: 021-33038683

上海延安东路营业部

上海市黄浦区延安东路 58 号 14 楼 1403、1404 室

电话: 021-63331738 传真: 021-63332282

北京分公司

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元

电话: 010-58795779 传真: 010-58795787

辽宁分公司

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 2703

电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

河南分公司

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 1105 房间

电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168

山东分公司

济南市历下区草山岭南路 975 号 11 层 1107-1108 室

电话: 0531-81210190 传真: 0531-81210191

厦门分公司

厦门市思明区湖滨东路 95 号华润大厦 B 座 1508-

1509 单元

电话: 0592-5886155 传真: 0592-5886122

天津营业部

天津市和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层

电话: 022-23304956 传真: 022-23300863

杭州营业部

杭州市江干区五星路 185 号泛海国际中心 6 幢 1 单元

501-B 室

电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517

宁波营业部

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 <6-1>

电话: 0574-87916522 传真: 0574-87916513

长春营业部

吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号川渝泓泰国

际环球贸易中心 1 号楼 23 层 2302、2303 室

电话: 0431-85918811 传真: 0431-85916622

产业发展部

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼

电话: 021-33038719

上海国宾路营业部

上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607、1608 室

电话: 021-55892860 传真: 021-65447766

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号长城大厦 507、508 单元

电话: 021-32522836 传真: 021-32522823

上海银城路营业部

上海浦东新区银城路 88 号 27 楼 06 单元

电话: 021-58590368

广东分公司

广州市天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 房

电话: 020-38628010 传真: 020-38628583

河北分公司

石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层

803 室、804 室

电话: 0311-85360890 传真: 0311-85360907

陕西分公司

西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 1802 室

电话: 029-88220218 传真: 029-63091956

湖北分公司

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

电话: 027-82886695 传真: 027-82888027

深圳营业部

深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 15 楼 1502、1503、

1504 室

电话: 0755-23980587 传真: 0755-23980597

北京三元桥营业部

北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元

电话: 010-64669008 传真: 010-64669884

青岛营业部

青岛市崂山区香港东路 195 号 11 号楼杰正财富 5 楼

501 室

电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993630

南京营业部

南京市建邺区庐山路 168 号 1911 室

电话: 025-87780990 传真: 025-87780991

长沙营业部

长沙市芙蓉中路一段 442 号新湖南大厦产业楼 3404 室

电话: 0731-82258088 传真: 0731-82256453

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心: 95521 <http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521