

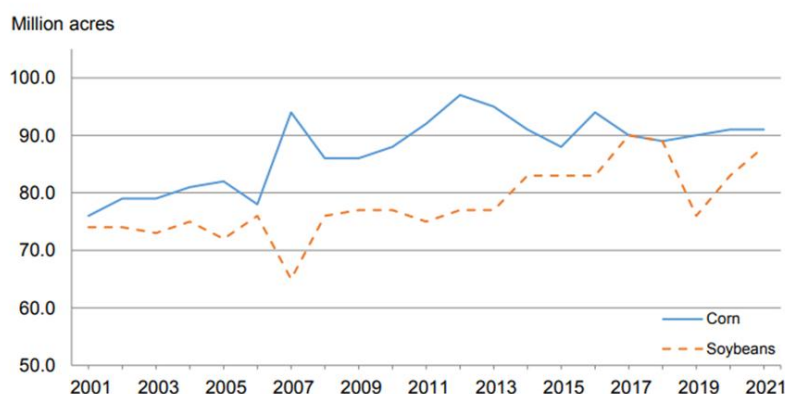
播种面积&库存报告出炉 豆类玉米应声大涨

2021年4月1日 星期四

4月1日凌晨，USDA发布作物种植意向调查报告，指出2021年美豆种植面积预估为8760万英亩，低于市场此前8999.6万英亩的平均预期，也位于8610-9161万英亩的预估区间偏下位置。与去年相比，在29个州中，有23个州的种植面积增加或保持不变。伊利诺伊州、爱荷华州、明尼苏达州、内布拉斯加州、北达科他州、南达科他州和伊森辛预计将增加25万英亩以上，如果种植面积实现，肯塔基州、宾夕法尼亚州、南达科他州和威斯康星州的种植面积将是有记录以来最大的。

图1：大豆&玉米种植面积

Corn and Soybean Planted Acreage - United States



数据来源：USDA、海通期货投资咨询部

图2：大豆种植面积分产区

Soybean Area Planted – States and United States: 2019-2021

State	Area planted			Percent of previous year
	2019 (1,000 acres)	2020 (1,000 acres)	2021 ¹ (1,000 acres)	
Alabama	265	280	290	104
Arkansas	2,650	2,820	3,000	106
Delaware	155	150	165	110
Georgia	100	100	110	110
Illinois	9,950	10,300	10,700	104
Indiana	5,400	5,700	5,800	102
Iowa	9,200	9,400	9,800	104
Kansas	4,550	4,750	4,700	99
Kentucky	1,700	1,850	1,950	105
Louisiana	890	1,050	1,100	105
Maryland	480	485	480	99
Michigan	1,760	2,200	2,250	102
Minnesota	6,850	7,400	7,800	105
Mississippi	1,660	2,090	2,200	105
Missouri	5,100	5,850	5,800	99
Nebraska	4,900	5,200	5,500	106
New Jersey	95	94	105	112
New York	235	315	330	105
North Carolina	1,540	1,600	1,650	103
North Dakota	5,600	5,750	7,000	122
Ohio	4,300	4,900	5,000	102
Oklahoma	465	560	550	98
Pennsylvania	620	640	640	100
South Carolina	335	310	390	126
South Dakota	3,500	4,950	5,700	115
Tennessee	1,400	1,650	1,700	103
Texas	80	120	80	67
Virginia	570	570	560	98
Wisconsin	1,750	2,000	2,250	113
United States	76,100	83,084	87,600	105

¹ Intended plantings in 2021 as indicated by reports from farmers.

数据来源：USDA、海通期货投资咨询部

虽然本年种植面积预估高于上年的 8300 万英亩，但在当前年度极低的美豆结转库存下，种植面积不及预期给美豆再次冲高推波助澜，根据 USDA 的单产推算方法，5 月份供需报告中首次发布的单产数据或落在 50.4 蒲/亩，据此推算本年度美豆产量或落在 44.15 亿蒲或 1.2015 亿吨，按照 6080 万吨的国内压榨量预估及 6200 万吨的出口量预估，2021 年美豆期末库存或落在 155 万吨，库存消费比进一步回落至 2.51%，继续维持近 10 年来最低位置。

图 3：大豆供需表

日期	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库存消费比(右)
2021年	3.25	120.15	0.95	60.8	61.75	62	1.55	2.51%
2020年	14.28	112.55	0.95	59.87	63.29	61.24	3.25	2.61%
2019年	24.74	96.67	0.42	58.91	61.77	45.78	14.28	13.28%
2018年	11.92	120.52	0.38	56.94	60.4	47.68	24.74	22.89%
2017年	8.21	120.07	0.59	55.93	58.87	58.07	11.92	10.19%
2016年	5.35	116.93	0.61	51.74	55.72	58.96	8.21	7.16%
2015年	5.19	106.86	0.64	51.34	54.47	52.86	5.35	4.98%
2014年	2.5	106.88	0.9	50.98	54.96	50.14	5.19	4.94%
2013年	3.83	91.39	1.95	47.19	50.09	44.57	2.5	2.64%
2012年	4.61	82.79	1.1	45.97	48.83	35.85	3.83	4.52%
2011年	5.85	84.19	0.44	46.35	48.72	37.15	4.61	5.37%
2010年	4.11	90.61	0.39	44.85	48.4	40.85	5.85	6.55%

数据来源：USDA、海通期货投资咨询部

对于美豆种植面积的预估，几个重要的时间节点为 2 月的作物展论坛、3 月种植意向报告及 5 月、10 月供需报告，从调整规律来看，3 月种植报告较 2 月的调整有增有减，但今年调减的幅度明显高于往年；5 月供需报告大多数年份沿用 3 月种植意向报告中的数据；10 月的终值数据除受当年天气影响的年份之外，正常年份均较 3 月份有调高，故若今年美豆种植期不发生阻碍播种的连阴雨天气，最终播种面积仍有较大的上调可能性，但仍不改新年度美豆低库存的预期。

图 4：大豆预计种植面积

	2月作物展论坛	3月种植意向报告	3月种植意向报告较2月	5月供需报告	5月报告较3月	10月供需报告	10月报告较3月
2012	7400	7390	-0.14%	7390	0.00%	7720	4.47%
2013	7750	7710	-0.52%	7710	0.00%	7720	0.13%
2014	7950	8150	2.52%	8150	0.00%	8420	3.31%
2015	8350	8460	1.32%	8460	0.00%	8320	-1.65%
2016	8250	8220	-0.36%	8220	0.00%	8370	1.82%
2017	8800	8950	1.70%	8950	0.00%	9020	0.78%
2018	9000	8800	-2.22%	8900	1.14%	8910	1.25%
2019	8500	8490	-0.12%	8460	-0.35%	7650	-9.89%
2020	8500	8350	-1.76%	8350	0.00%	8310	-0.48%
2021	9000	8760	-2.67%				

数据来源：USDA、海通期货投资咨询部

季度库存报告方面，USDA 报告显示，3 月 1 日当季美豆农场内库存为 5.94 亿蒲，去年同期为 10.115 亿蒲；农场外库存为 9.70164 亿蒲，去年同期为 12.43382 亿蒲，总库存为 15.64164 亿蒲，此前市场预期为 15.34 亿蒲，基本符合市场预期，去年同期为 22.54882 亿蒲，库存报告基本符合预期。

美豆大涨之后，不可避免地推高国内豆粕成本，3 月 31 日晚 10 月美豆盘面榨利仍在 -100~-200 的位置，榨利回归的逻辑给连盘豆粕带来机会，笔者认为对标下半年收获的美豆，未来粕类较油脂有更多期待，虽然目前国内油脂仍库存偏低基差高企，但在未来两个月集中到港的巴西大豆到来后，库存累积的节奏基本确定，而需求端暂时看不到更多的故事，豆油去年的收储需求和饲料用油需求或随本年度为平抑物价而进行的抛储计划以及随猪价缓慢回落的动物油脂价格而减少，尚处在恢复周期的生猪存栏仍给豆粕需求端一些机会，对于 09-01 远月合约关注粕强于油的机会。

玉米种植面积：种植面积不及预期 外盘走势抢眼

本周三（3月31日），USDA公布了农产品种植意向报告，报告显示2021年度美国玉米的种植面积预计为91144千英亩，较2020年微增0.36%。之前2月份美国USDA展望论坛上，预计2021年度玉米种植面积为92000千英亩，当下数据较展望论坛下调约856千英亩。市场普遍预期2021年度美国玉米种植面积为92000-94500千英亩，因此报告中显示的种植面积不及预期，造成外盘走势偏强。

从3月种植意向报告到6月种植面积报告，美国玉米种植面积较难判断，但良好的天气通常也会导致玉米种植面积的最终增加。当下美玉米的价格距离历史高位800美分/蒲式耳依旧存在一定空间，但是考虑到中方对美国玉米的购买力度不断加强，美玉米价格依旧存在上涨空间。一旦种植利润被再次放大，或存在下一季度的玉米种植面积上调的可能性。从历年3月意向报告到6月调查报告，历史上美玉米面积最大增幅是2018年的110万英亩。

图5：美国玉米种植面积

年份	美国玉米播种面积（千英亩）	播种面积环比增减（%）	美国玉米收获面积（千英亩）	美国玉米产量（千蒲式耳）
2021E	91,144	0.36%	/	/
2020	90,819	1.20%	82,467	14,182,479
2019	89,745	0.98%	81,337	13,619,928
2018	88,871	-1.44%	81,276	14,340,369
2017	90,167	-4.08%	82,733	14,609,407
2016	94,004	6.80%	86,748	15,148,038
2015	88,019	-2.85%	80,753	13,601,964
2014	90,597	-5.00%	83,146	14,217,292
2013	95,365	-1.98%	87,461	13,830,704
2012	97,291	5.82%	87,365	10,755,111
2011	91,936	4.25%	83,879	12,313,956
2010	88,192	/	81,446	12,425,330

数据来源：USDA、海通期货投资咨询部

玉米库存报告：略微不及预期 农场库存数量下滑较快

本周三（3月31日），USDA公布了农产品库存报告，报告显示截至3月份，美国玉米库存数量为77亿蒲，较2020年同期减少3.2%。市场预期玉米库存数量为77.67亿蒲，但是报告中的数据较预期下降约0.67亿蒲，整体也是呈现略微不及预期的格局。

库存数量的下滑一定程度上反应了市场需求强劲。根据USDA出口报告显示，美国玉米的出口数量近期不断走强，主要得益于中方的购买力度。截至3月18日，中方进口美国玉米累计量来到818.6万吨，未装船数量为1506.7万吨，合计2325.3万吨，大幅超越往年同期水平。与此同时，较低的库存数量极有可能导致4月份的月度供需报告继续下调美国玉米库存消费比。

考虑到中国国储库存处于临界低位，主要以进口美玉米进行补库，因此预计未来美国玉米依旧将保持强出口态势。但是国内因为高价玉米，导致饲料企业开始转用小麦作为相关替代品，因此短期内可以尝试买美玉米抛连盘玉米的套利策略。

图 6：美国玉米库存数量（千蒲式耳）

年度	库存量:玉米:总计	总计同比 (%)	库存量:玉米:农场	农场库存同比 (%)	库存量:玉米:非农场	非农场库存同比 (%)
2021-03	7,700,638	-3.2%	4,036,500	-9.4%	3,664,138	4.8%
2020-03	7,951,576	-7.7%	4,454,000	-13.2%	3,497,576	0.4%
2019-03	8,613,206	-3.1%	5,131,000	2.6%	3,482,206	-10.5%
2018-03	8,892,126	3.1%	5,002,000	1.9%	3,890,126	4.7%
2017-03	8,621,992	10.2%	4,908,000	13.2%	3,713,992	6.5%
2016-03	7,822,233	0.9%	4,335,000	-1.0%	3,487,233	3.5%
2015-03	7,749,806	10.6%	4,380,000	13.5%	3,369,806	7.1%
2014-03	7,008,123	29.8%	3,860,500	44.6%	3,147,623	15.3%
2013-03	5,399,926	-10.4%	2,669,200	-16.4%	2,730,726	-3.6%
2012-03	6,023,356	-7.7%	3,192,000	-5.7%	2,831,356	-9.8%
2011-03	6,523,228	-15.2%	3,384,000	-25.6%	3,139,228	-0.2%
2010-03	7,693,787		4,548,000		3,145,787	

数据来源：USDA、海通期货投资咨询部

投资咨询业务资格： 证监许可[2011]1294 号

分析师 孔令琦 Konglingqi@htfutures.com 从业资格号：F3049029 投资咨询号：Z0015632

联系人 袁诗洋 yuanshiyang@htfutures.com 从业资格号：F3071578

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。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。