

美农新作的第一次把脉——2022 年美农展望论坛解读

报告要点

展望论坛预计三大作物面积合计预增 0.31%。但增幅不及预期。且在种植成本高企、未来市场变数的背景下，美农作物面积最终落地仍存在不确定性。

摘要：

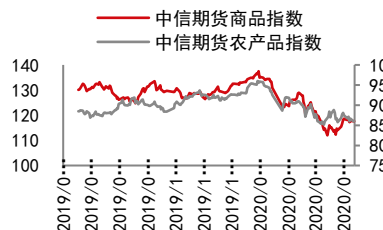
2022 年 2 月 24-25 日美国农业展望论坛对 2022 年美国主要农作物面积及供需做了展望。

三大作物种植面积合计 2.28 亿英亩，同比+0.31%。其中小麦 4800 万英亩，高于市场预期 4780，同比+2.78%；大豆 8800 万英亩，不及市场预期 8920，同比+0.92%；玉米 9200 万英亩，低于市场预期 9180，同比-1.5%。总体上，与玉米的土地之争，大豆预计胜出。小麦面积增幅可观。

实际种植面积仍存变数。随着俄乌冲突不断升级，推动处于高位的农产品价格持续飙升。与大豆争夺种植面积的小麦价格突破九年半高位，玉米价格也再度回到历史次高位附近。两个农产品大国的局势不稳，其出口市场可能面临美国作物的争夺，从而增加了美国新年度作物面积之争的复杂性。从展望论坛到实际播种面积落地，仍存在诸多变数。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号



农产品组研究团队

王聪颖
010-58135955
wcy@citicsf.com
从业资格号 F0254714
投资咨询号 Z0002180

李兴彪
从业资格号 F3048193
投资咨询号 Z0013482

目 录

摘要:	1
一、 展望论坛预计三大作物面积合计预增 0.31%	3
二、 与玉米的土地之争, 大豆预计胜出	3
三、 小麦面积增幅可观	4
四、 实际播种面积仍存变数	5
免责声明	7

图表目录

图表 1: 2022 年美三大作物种植面积同比略增 0.31%	3
图表 2: 美豆供需平衡表	4
图表 3: 美玉米供需平衡表	4
图表 4: 美麦供需平衡表	5
图表 5: 美麦供需平衡表	5
图表 6: 美豆/美玉米比价 2 月 25 日为 2.43	6

一、 展望论坛预计三大作物面积合计预增 0.31%

2022 年 2 月 24-25 日美国农业展望论坛对 2022 年美国主要农作物面积及供需做了展望。三大作物种植面积合计 2.28 亿英亩，同比+0.31%。其中小麦 4800 万英亩，高于市场预期 4780，同比+2.78%；大豆 8800 万英亩，不及市场预期 8920，同比+0.92%；玉米 9200 万英亩，低于市场预期 9180，同比-1.5%。

图表1：2022 年美三大作物种植面积同比略增 0.31%

	2015-2022年美三大作物种植面积（百万英亩）									市场预期	较预期
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	同比		
小麦	55	50.1	46.1	47.8	45.5	44.5	46.7	48	2.78%	47.8	0.42%
玉米	88	94	90.2	88.9	89.7	90.7	93.4	92	-1.50%	91.8	0.22%
大豆	82.7	83.5	90.2	89.2	76.1	83.4	87.2	88	0.92%	89.2	-1.35%
合计	225.7	227.6	226.5	225.9	211.3	218.6	227.3	228	0.31%	228.8	-0.35%

资料来源：Wind 中信期货研究部

二、 与玉米的土地之争，大豆预计胜出

美国农业部 (USDA) 预测称，美国大豆播种面积将从去年的 8,720 万英亩扩大至 8,800 万英亩。美国玉米播种面积将从 2021 年的 9,340 万英亩减少至 9,200 万英亩。美国农业部称，大豆播种面积将扩大，因干旱限制南美产量并提振价格，刺激了美国农户的播种热情。与大豆相比，玉米需要更多的化肥投入，农作物投入居高不下或令农户青睐播种大豆。美国农业部在年度前景展望论坛上表示，“农户关注管理高企的生产成本，料令大豆播种面积受益。”近期美豆/玉米比价偏高也暗示了美豆在与玉米的土地之争中胜出。

由于压榨同比增 2%，出口同比增 5%，美豆总需求预计增 3%。美国 2022/23 年度大豆年末库存预计收紧至 3.05 亿蒲式耳，2021/22 年度为 3.25 亿蒲式耳。美豆 22/23 年度期末库存消费比降低至 6.75%。尽管美豆平衡表略收紧，但农场均价不升反降至 12.75 美元/蒲。这可能暗示了对未来需求变动的担忧。

虽然面积同比减少 1.5%，但单产同比+2.26%，玉米 22/23 年度产量不降反增 0.83%。叠加期初库存同比增 24.7%，美玉米 22/23 年度总供应同比 2.63%。美国内需求同比+0.64%，出口同比大幅降低 3.09%，美玉米需求同比持平略增 0.03%。美国 2022/23 年度玉米年末库存预计增加至 19.65 亿蒲式耳，2021/22 年度为 15.40 亿蒲式耳；美玉米 2022/23 年度期末库存消费比提高至 13.2%。农场均价降低至 5 美元/蒲。

图表2: 美豆供需平衡表

美豆供需平衡表									
	2019/20	2020/21预 测 (1月)	2020/21预测 (2月)	2021/22预测 (1月)	2021/22 预 测 (2月)	环 比 %	同 比 %	2022/23年 度预估	同 比 %
美豆									
								2月展望论 坛	
种植面积	76. 1	83. 4	83. 4	87. 2	87. 2	0. 00%	4. 6%	88. 00	0. 9%
收割面积	74. 9	82. 6	82. 6	86. 3	86. 3	0. 00%	4%	87. 19	1%
	蒲式耳/英亩								
单产	47. 4	51	51	51. 4	51. 4	0. 0%	1%	51. 50	0%
	百万蒲式耳								
期初库存	909	525	525	257	257	0. 0%	-51%	325	26%
产量	3552	4216	4216	4435	4435	0. 0%	5%	4490	1%
进口	15	20	20	15	15	0. 0%	-25%	15	0%
总供应	4476	4761	4761	4707	4707	0. 0%	-1%	4830	3%
压榨	2165	2141	2141	2190	2215	1. 1%	3%	2250	2%
出口	1679	2265	2261	2050	2050	0. 0%	-9%	2150	5%
留种	97	101	101	102	102	0. 0%	1%	109	7%
损耗	11	-4	1	16	16	0. 0%	1500%	16	0%
总需求	3952	4504	4504	4357	4382	0. 6%	-3%	4525	3%
期末库存	525	257	257	350	325	-7. 1%	26%	305	-6%
农场均价（美元/ 蒲）	8. 57		10. 8	12. 6	13	3. 2%	20%	12. 75	-2%
库消比	13. 3%	5. 7%	5. 7%	8. 03%	7. 42%	-0. 6%	1. 71%	6. 75%	-0. 67%

资料来源: Wind 中信期货研究部

图表3: 美玉米供需平衡表

	美玉米供需平衡表											
	2019/20年2020/21估计			2020/21估计		2021/22预测		2021/22预测	环比	同比	2022/23预估	同比
		1月	2月	1月	2月						2月展望论坛	
			百万英亩									
播种面积	89.7	90.7	90.7	93.4	93.4	0.00%	3.0%				92.00	-1.50%
收割面积	81.3	82.3	82.3	85.4	85.4	0.00%	3.8%				84.20	-1.41%
			蒲式耳/英亩									
单产	167.5	171.4	171.4	177	177	0	5.6				181	2.26%
			百万蒲式耳									
期初库存	2221	1919	1919	1235	1235	0.00%	-35.6%				1540	24.70%
产量	13620	14111	14111	15115	15115	0.00%	7.1%				15240	0.83%
进口	42	24	24	25	25	0.00%	4.2%				25	0.00%
总供应	15883	16055	16055	16375	16375	0.00%	2.0%				16805	2.63%
饲用及损耗	5900	5602	5602	5650	5650	0.00%	0.9%				5650	0.00%
食用、种用和工业用	6286	6466	6466	6760	6760	0.00%	4.5%				6840	1.18%
其中：燃料酒精用	4857	5028	5028	5325	5325	0.00%	5.9%				5400	1.41%
国内消费合计	12186	12068	12068	12410	12410	0.00%	2.8%				12490	0.64%
出口	1777	2753	2753	2425	2425	0.00%	-11.9%				2350	-3.09%
总需求	13963	14821	14821	14835	14835	0.00%	0.1%				14840	0.03%
期末库存	1919	1235	1235	1540	1540	0.00%	24.7%				1965	27.61%
农场均价(美元/蒲式耳)	3.56	4.53	4.53	5.45	5.45	0.00%	20.3%				5	-8.26%
期末库销比	13.7%	8.3%	8.3%	10.4%	10.4%	0.00%	2.05%				13.2%	2.86%

资料来源: Wind 中信期货研究部

三、小麦面积增幅可观

美国 2022/23 年度所有小麦播种面积预计为 4,800 万英亩, 高于 2021/22 年度的 4,670 万英亩。美国小麦产量料为 19.40 亿蒲式耳, 2022/23 年度小麦年末库存料扩大至 7.31 亿蒲式耳, 2021/22 年度为 6.48 亿蒲式耳。

图表4: 美麦供需平衡表

	2019/20	2020/21	美麦平衡表		2021/22	2021/22	环比	同比	2022/23年度	
			1月	2月					2月展望论坛	同比
			百万英亩							
播种面积	45.5	44.5	46.7	46.7	0.00%	4.94%		48	2.78%	
收割面积	37.4	36.8	37.2	37.2	0.00%	1.09%		39.5	6.24%	
			蒲/英亩							
单产	51.7	49.7	44.3	44.3	0.00%	-10.87%		49.1	10.84%	
			百万蒲							
期初库存	1080	1028	845	845	0.00%	-17.80%		648	-23.31%	
产量	1932	1828	1646	1646	0.00%	-9.96%		1940	17.89%	
进口	104	100	100	100	0.00%	0.00%		120	20.00%	
总供应	3116	2957	2591	2591	0.00%	-12.38%		2708	4.53%	
食用	962	961	962	959	-0.31%	-0.21%		962	0.31%	
种子	62	64	66	64	-3.03%	0.00%		65	1.56%	
饲用及损耗	95	95	110	110	0.00%	15.79%		100	-9.09%	
国内总需求	1118	1120	1138	1133	-0.44%	1.16%		1127	-0.53%	
出口	969	992	825	810	-1.82%	-18.35%		850	4.94%	
总需求	2087	2111	1963	1943	-1.02%	-7.96%		1977	1.75%	
期末库存	1028	845	628	648	3.18%	-23.31%		731	12.88%	
农场均价	4.58	5.05	7.15	7.3	2.10%	44.55%		6.8	-6.85%	
期末库存比	49.3%	40.0%	32.0%	33.4%	1.36%	-6.68%		37.0%	3.65%	

资料来源: Wind 中信期货研究部

四、实际播种面积仍存变数

随着俄乌冲突不断升级,推动处于高位的农产品价格持续飙升。与大豆争夺种植面积的小麦价格突破九年半高位,玉米价格也再度回到历史次高位附近。两个农产品大国的局势不稳,其出口市场可能面临美国作物的争夺,从而增加了美国新年度作物面积之争的复杂性。从展望论坛到实际播种面积落地,仍存在诸多变数。

图表5: 美麦供需平衡表



资料来源: Wind 中信期货研究部

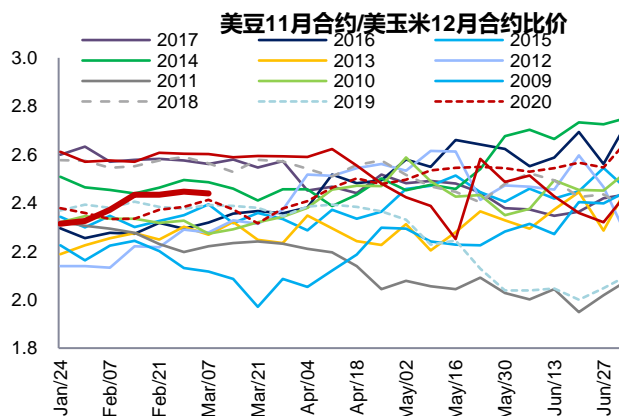
一方面,美农民要衡量单位面积种植收益比。全球供应链问题和通货膨胀导致化肥价格飙升,其中几种化肥价格涨幅超过 100%,首当其冲就是玉米。高(生产资料)投入成本或许将促使美国种植者在 2022 年减少玉米种植面积,转

而种植生产成本较低的其他作物，比如大豆，而不是玉米和小麦，后两种作物需要大量使用高成本化肥。

另一方面，小麦、高粱、燕麦和大麦等多种农作物价格都创下了多年来的最高水平，这些作物也有希望加入“土地争夺战”中。尤其是在俄罗斯和乌克兰冲突不断升级之后，进一步加剧市场对全球供应的担忧。美国农业部数据显示，2021/22 年，俄罗斯、乌克兰两国合计占全球小麦出口量的近 28.5%，占全球玉米出口量的近 18.4%，占全球葵花籽油出口总量的 80%。如果乌克兰和俄罗斯爆发全面战争，扰乱这两个主要出口国的出口，对美国小麦和玉米的需求可能会进一步上升。

通常来说，决定播种面积的关键因素是新季大豆/玉米价格比，也就是播种前期 11 月大豆与 12 月玉米的期价比值。目前这一比值为 2.43。市场一般以 2.5 为分界线评估美国大豆/玉米的种植意向。然而，全球小麦种植面积过去五年持续萎缩，未来小麦市场的硬缺口或许并不支持面积转移向其他作物市场。高种植成本、未来出口市场，面对诸多不确定性，2022 年美玉米和美豆种植面积的争夺战值得关注！

图表6: 美豆/美玉米比价 2 月 25 日为 2.43



资料来源: Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826。