



## 如何看待 2 月农业展望论坛及 2022 年美豆种植面积？

周方影

农产品研究员

从业资格号：F3036146

投资咨询号：Z0014900

☎ 0755-23375136

✉ zhoufy@wkqh.cn

### 报告要点：

#### 历年美豆种植面积调整节奏

2 月中下旬 USDA 给出当年度美豆的种植面积和供需数据初次预期，3 月底结合初步的农户种植意向调研结果给出种植面积意向数据，5 月开始的美豆当年度供需平衡表延用 3 月面积，直至 6 月底实地调查结果之后再出一份新的面积报告数据。

#### 2022 年美豆种植面积展望

2021 年美豆种植收益较上年继续改善，大豆/玉米比价攀升至 2.39 高位，结合美国农作物种植结构变化，预计 2022 年美豆种植面积大概率继续增加。若按照 1.7%-9.5% 的增幅计算，预计 2022 年美国大豆种植面积区间为 8868 万英亩-9548 万英亩。

风险提示：以上关于 2022 年美豆种植面积的分析建立在产区天气正常的情况下，若届时遇上极端天气影响作物播种和生长，则需要重新评估。



## 一：历年美豆种植面积调整节奏

2月中下旬 USDA 给出当年度美豆的种植面积和供需数据初次预期，3月底结合初步的农户种植意向调研结果给出美豆种植面积意向数据，5月开始的美豆新一年度供需平衡表延用3月面积，直至6月底实地调查结果之后再出一份新的面积报告数据。之后除极端异常天气外，在月度供需报告中面积调整空间较小。

因此，对美豆面积而言，比较重要的报告是3月底和6月底的种植报告，2月农业展望论坛亦为市场提供一定参考，但是距离实际作物播种生长周期太长，准确性相对偏差。

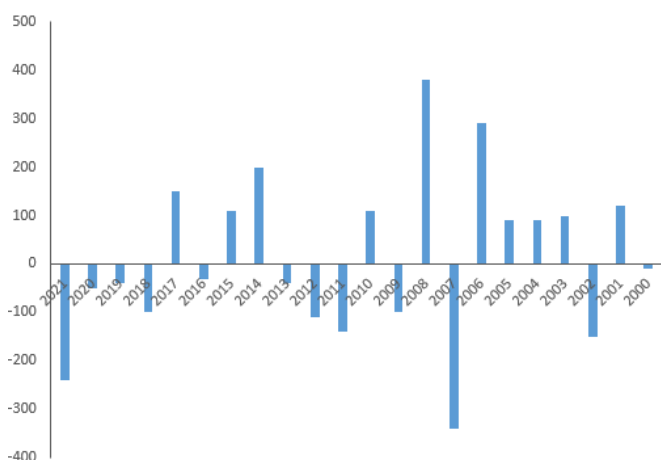
### （1）2月农业展望论坛

农业展望论坛（AOF）是美国农业部（USDA）历史最悠久、规模最大的年度会议。论坛上美国农业部首席经济师办公室（OCE）会给出新一年度美国主要农作物供需参考，在播种季节开始前为市场人士提供一些数据作为参考。需要注意的是，该报告是基于未来十年的农业展望报告，且一般假定天气正常。

2000年-2021年的22年中，共有12次美豆3月种植意向报告面积低于2月农业展望论坛的面积预期值，平均下降112万英亩，最高下降340万英亩，共10次3月种植意向报告面积等于或高于2月农业展望论坛的面积预期值，平均高出164万英亩，最高高出380万英亩。从概率上看，3月种植意向面积低于2月展望论坛面积的概率偏大，但从增减幅度看，3月种植意向面积增加的幅度略大于下降的幅度。

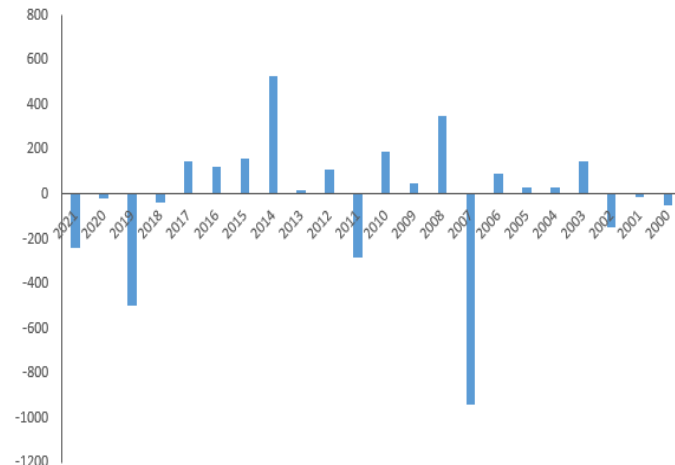
2000年-2021年的22年中，共有9次美豆6月种植面积低于2月农业展望论坛的面积预期值，平均下降247万英亩，最高下降940万英亩，共13次6月种植面积等于或高于2月农业展望论坛的面积预期值，平均高出152万英亩，最高高出530万英亩。从概率上看，6月种植面积高于2月展望论坛的概率偏大，但从增减幅度看，6月种植面积下降的幅度略大于增加的幅度。

图1：3月种植意向面积较2月论坛面积变化（万英亩）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图2：6月种植面积较2月论坛面积变化（万英亩）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心



## (2) 3月种植意向报告

每年3月底 USDA 会发布农作物种植意向报告，该报告是在春播开始前美国农业部对近8万名农户进行的种植意向调查。由于该报告公布时农作物多数还没播种，所以理论上只是初步的种植面积报告。

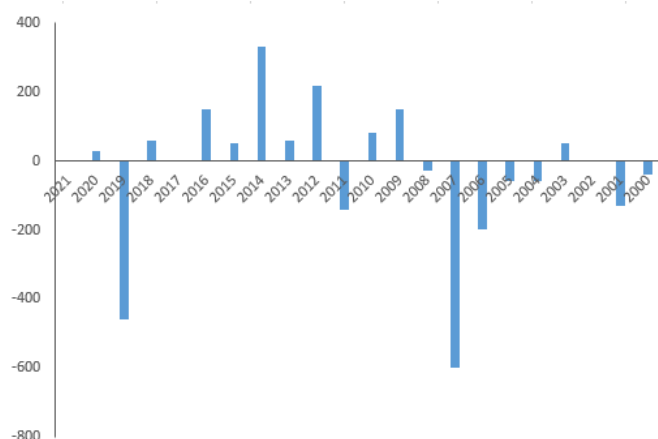
2000年-2021年的22年中，共有9次美豆6月种植面积低于3月种植意向面积，平均下降191万英亩，最高下降600万英亩，共13次美豆6月种植面积等于或高于3月种植意向面积，平均高出91万英亩，最高高出330万英亩。从概率上看，6月种植面积高于3月意向面积的概率偏大，但从增减幅度看，6月种植面积下降的幅度略大于增加的幅度。

## (3) 6月种植面积报告

每年6月底 USDA 会发布农作物种植面积报告，该报告面积是基于6月前两周全美实地调查结果的预测，统计样本包括9000个样本和大约6.81万个农场，同时也考虑了种植期间价格变化、产区天气情况等影响，理论上是最终的作物播种面积和收获面积（历史上也出现多次调整）。

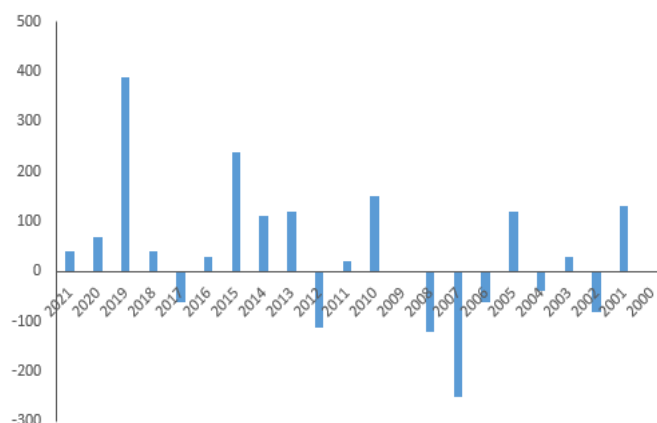
2000年-2021年的22年中，共有7次美豆6月种植面积低于1月供需报告面积，平均下降103万英亩，最高下降250万英亩，共15次美豆6月种植面积等于或高于1月供需报告面积，平均高出99万英亩，最高高出390万英亩。从概率上看，6月种植面积高于1月供需报告面积的概率偏大，且从增减幅度看，6月种植面积增加的幅度也相对偏大。

图3：6月种植面积较3月意向面积变化（万英亩）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图4：6月种植面积较1月供需报告面积变化（万英亩）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

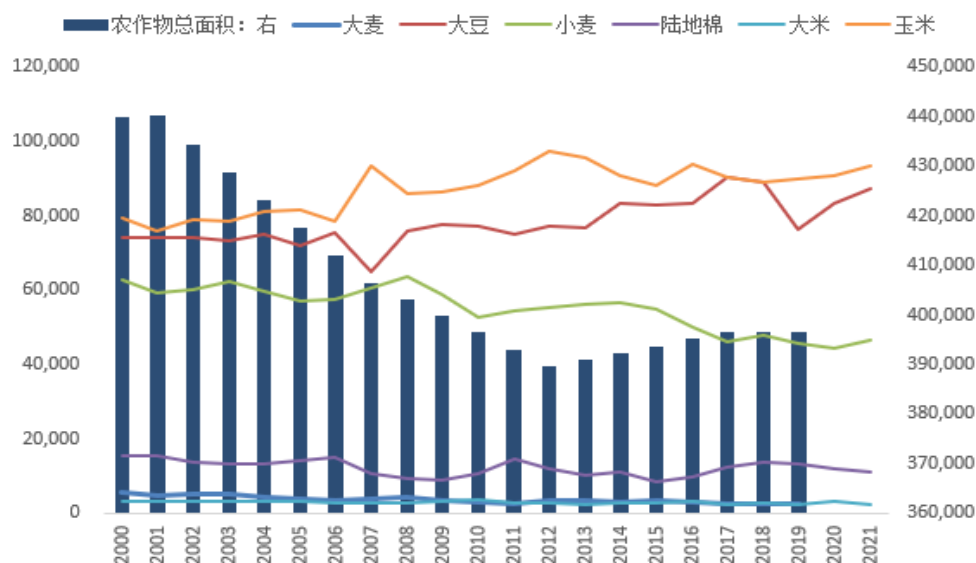
## 二：2022年美豆种植面积展望

美豆种植面积的主要影响因素有美国农作物种植结构、大豆种植收益、大豆玉米比价等。

首先，从美国农作物种植结构变化看，2012年以后美棉花和美玉米种植面积较为稳定，大麦、小麦、大米等不同程度下滑，大豆面积则稳步增加，2012-2021年美豆种植面积年均增幅1.7%，最高增幅9.5%，受益于种植收益与种植效率。



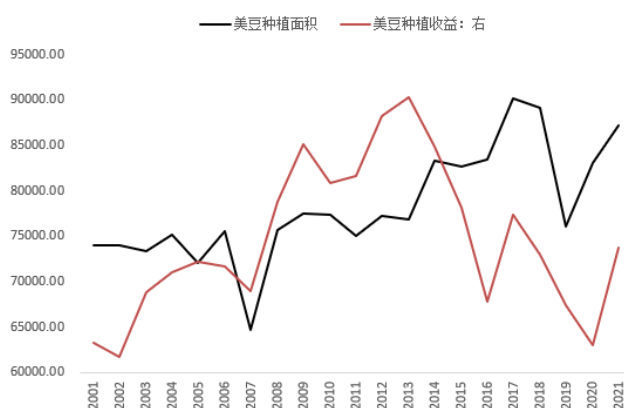
图 5：美国主要农作物种植面积（千英亩）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

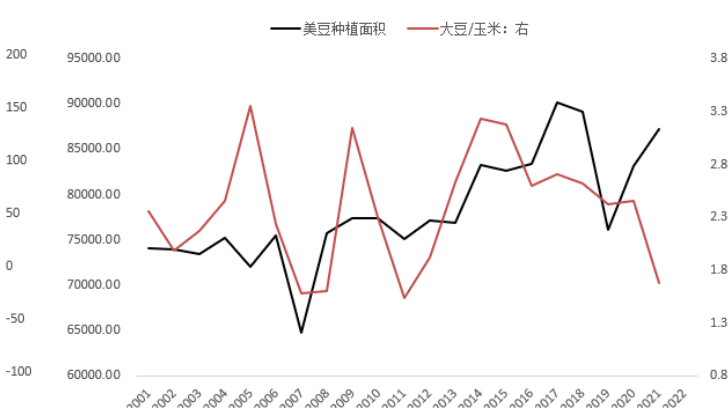
其次，从种植收益看，若前一年大豆种植利润比价高，当年度大豆种植面积也倾向于增加。不过因为大豆和玉米产区有较高的重合度，且二者在需求方面也存在一定的替代性，因此大豆和玉米的相对种植收益也会影响农民的种植意愿。例如 2015 年-2018 年美豆种植收益持续下行至历史较低位置，但是此阶段种植面积却还是趋势增加的。究其原因，我们发现 2015 年-2018 年美玉米的种植收益也处于历史较差时期，大豆/玉米比价处于历史较高水平。因此，美大豆种植收益相对来说还是更高，故导致此时期美豆播种面积还是增加的。

图 6：美豆种植面积与种植收益



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 7：美豆种植面积与大豆/玉米比价



数据来源：USDA、WIND、五矿期货研究中心

2021 年美豆种植收益较上年继续改善，大豆/玉米比价攀升至 2.39 高位，综合上述两点，2022 年美豆种植面积大概率继续增加。若按照 1.7%-9.5% 的增幅计算，预计 2022 年美国大豆种植面积区间为 8868 万英亩-9548 万英亩。

注：以上分析建立在产区天气正常的情况下，若届时遇上极端天气影响作物播种和生长，则需要重新评估，以上以提供思路为主。

# 免责声明

---

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（[research@wkqh.cn](mailto:research@wkqh.cn)），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为**五矿期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律责任。

## 公司总部

---

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)