

2024 年 3 月 美豆新作种植面积展望

近期美豆涨势暂缓，临近报告公布，市场资金博弈，空头回补回避风险。对于这周即将公布的季度库存与种植意向报告来看，市场对于大豆季度库存预估大于去年同期，而种植面积则是低于先前展望，如果真实数据与此偏离较多，则会对接下来行情产生较大影响。若季度库存偏低，则说明 23/24 年度产量先前预估偏高；若种植面积低于 86.50 万英亩，则有望带领美豆脱离当前贴近种植成本区域。

外盘方面即将公布的两份报告成为本周关注点，有望影响美豆中期走势。对应内盘近期在交易紧现实与宽预期中博弈。随着大豆到港的时刻到来，盘面继续冲高动力有限。对 05 过度炒作的空间可以适当在估值上进行调整，但仍需规避外盘风险。

南华研究院
边舒扬
投资咨询证号：Z0012647

周昱宇
投资咨询证号：Z0019884

靳晚冬
期货从业证号：F03118199

目录

章节

1. 美豆种植即将开始.....	1
2. 美豆新作种植天气适宜.....	2
3. 未来展望	3

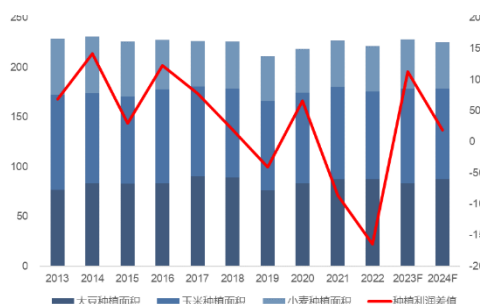
1. 美豆种植即将开始

进入二季度后，市场对于旧作的关注度逐步淡去，渐渐开始博弈新作种植情况。对于新作的种植面积来说，首先由于2023年大豆玉米比价持续位于历史区间高位，本年度销售大豆所带来的收入远远大于玉米，因此2023年大豆的种植利润显著大于玉米。对于两种种植时间与区域高度重合的作物来说，前一年度的利润高低将较大程度影响下一年度种植意向。并且以当前价格来看，2024年大豆玉米比价有望继续保持高位运行，即新年度大豆种植利润仍将高于玉米。在此预期下，大豆新作种植面积有望调增，玉米新作种植面积将有所调减。

大豆玉米比价



美农种植利润



资料来源：USDA、南华研究

3月底将会公布基于播种前调研的一份种植意向报告，是较先前农业展望论坛趋势性预测数据的一次修正，6月底的种植报告将会提供实际的种植面积数据。在农业展望论坛中，美国农业部对于大豆种植面积调增至8750万英亩，玉米种植面积调减至9100万英亩。但由于2023年农户总体收益亏损，可能会导致新年度农作物整体种植面积下降，进而导致大豆种植面积增幅不及预期的情况出现。

机构预测美豆种植意向

机构预测美豆种植意向（万英亩）		
	大豆	玉米
Farm Futures	8600	9240
路透	8653	9178
彭博	8654	9183
USDA展望	8750	9100
USDA旧作	8360	9460

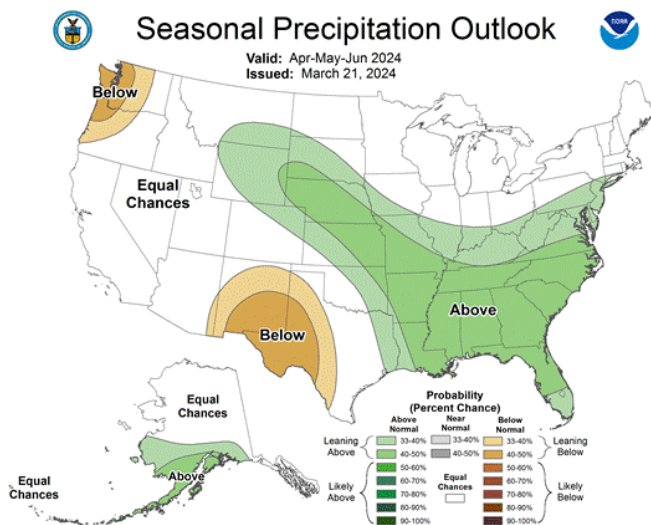
资料来源：市场信息整理、南华研究

当前市场普遍预期美豆新作种植面积将高于旧作，但较2月展望论坛有所调减，与前文判断趋势相同。路透预期大豆种植面积区间8535-8800万英亩，均值为8653万英亩。玉米种植面积区间9000-9347万英亩，均值为9178万英亩。彭博预期大豆种植面积区间8430-8900万英亩，均值为8654万英亩。玉米种植面积区间9000-9380万英亩，均值为9183万英亩。

2. 美豆新作种植天气适宜

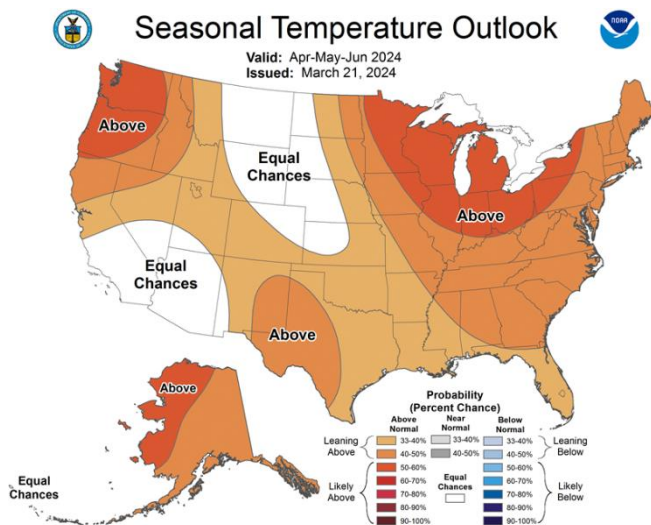
二季度开始种植后，美豆主产区的温度可能会持续高于平均水平，而降雨偏正常。对于美豆来说，4月份早播的大豆通常单产偏高，而5月晚播的大豆通常单产偏低。当前美豆主产区土壤偏干，但种植前期的少雨天气有利于播种进行。故进入4月后，从天气情况来看有利于美豆提早开启播种，美豆新作供应转松格局有望实现。

美国季度降雨展望



资料来源：USDA、南华研究

美国季度温度展望



资料来源：USDA、南华研究

3. 未来展望

近期美豆涨势暂缓，临近报告公布，市场资金博弈，空头回补回避风险。对于这周即将公布的季度库存与种植意向报告来看，市场对于大豆季度库存预估大于去年同期，而种植面积则是低于先前展望，如果真实数据与此偏离较多，则会对接下来行情产生较大影响。若季度库存偏低，则说明23/24年度产量先前预估偏高；若种植面积低于86.50万英亩，则有望带领美豆脱离当前贴近种植成本区域。

外盘方面即将公布的两份报告成为本周关注点，有望影响美豆中期走势。内盘近期在交易紧现实与宽预期中博弈。随着大豆到港的时刻到来，盘面继续冲高动力有限。对05过度炒作的空间可以适当在估值上进行调整，但仍需规避外盘风险。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货
NANHUA FUTURES



南华期货 APP