

农产品组

研究员:

陶圣炎

0571-87788888-8325

taosy@wzgroup.cn

期货从业资格: F3076056

期货咨询资格: Z0018038

孟樟煜

期货从业资格: F03105988

2024 年美国农民种什么? ——USDA 种植意向报告前瞻

一、 23/24 年度美国作物面积展望

图 1：大豆/棉花比价



数据来源：WIND 物产中大期货研究院

图 2：玉米/棉花比价



数据来源：WIND 物产中大期货研究院

图 3：小麦/棉花比价



数据来源：WIND 物产中大期货研究院

表 1：机构预测面积与上年度实际面积对比 单位：万英亩

	大豆	玉米	小麦	棉花
路透	8653	9178	4733	-
彭博	8654	9183	4729	1130
Farm Future	8598	9238	4885	1024
USDA2 月展望论坛	8750	9100	4700	1100
23/24 年实际面积	8360	9460	4960	1023
24/25 种植意向面积	8651	9004	4750	1067

数据来源：市场公开资料 物产中大期货研究院

一年一度的 USDA 种植意向报告将在北京时间本周五凌晨公布，随着北半球种植季的临近，农产品市场的逻辑焦点正在逐步转向 2024/25 年度供应端，而该份种植意向报告则对于新年度作物种植与价格走势有着强烈的指引作用。本文旨在根据近期状况来对目前市场对美国种植意向的主流判断做一个简要的分析。

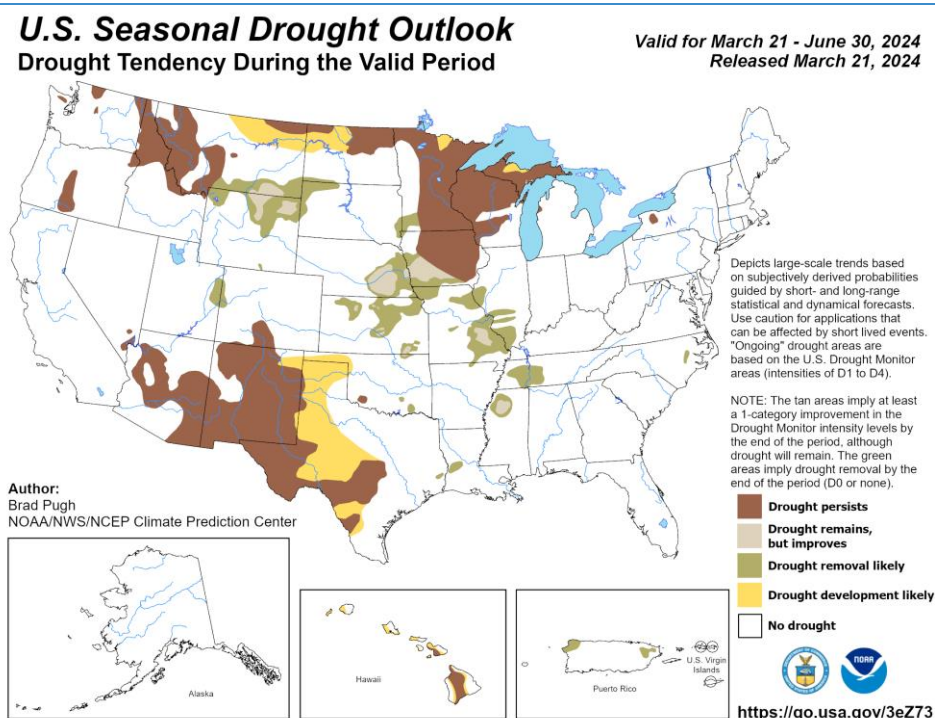
在 2 月初，USDA 在其农产品展望论坛中已初次发布对于 2024/25 年度种植意向的预测。而近期各大主流权威机构基于三月上旬的调研情况也纷纷对美国各作物种植意向面积进行推断，虽然具体数值存在差异，但我们可以观察到一

物产中大期货研究 | 美棉种植情况

种明显的一致性，即与去年的实际种植情况相比，市场普遍预期美国在 2024 年将减少玉米和小麦的种植面积，同时增加大豆和棉花的种植面积。而我们从简单的比价关系可以看出，玉米、小麦价格在今年一季度的弱势导致了近期其在对比棉花的比价来到了几乎近十年的最低分位上，因而导致了相对于粮食类作物，棉花价格的优势明显，而大豆与棉花的比价虽然也处在较低水平，但相对好于玉米、小麦。当前美国农产品期货价格走势上，玉米、小麦价格处在历年低位，而大豆价格由于接近种植成本而有反弹迹象，棉花价格则明显高于去年同期。因此，从价格角度来推测，玉米、小麦的种植面积确实存在较强的下降驱动，棉花则在价格优势下存在较大的扩种可能，而大豆价格紧随棉花之后仍相较于玉米、小麦保持了相对比价的强势，叠加去年大豆种植面积较往年均值偏低，因而也同样存在较大概率呈现种植面积上的增加，但普遍预期大豆增幅低于 USDA 农产品展望论坛的预测。

二、本年度天气仍存在炒作因素

图 4：美国棉区干旱情况



数据来源：USDA 物产中大期货研究院

从当前天气模型来看，本轮厄尔尼诺现象已过峰值，并将在 4-6 月转向 ENSO 中性，给北半球春播期带来相对稳定的天气。近期美国干旱展望可以看出美国南方农区大部分干旱地区都已经或者将在 4-6 月得到改善，尤其是四大作物的共产区中南部密西西比河三角洲地区将大概率在今年二季度无干旱影响。按 4-6 月种植窗口的天气预测推断，美国今年秋收作物的种植将会相对的风调雨顺而有利于播种工作的推进。然而 2024 年美国农区的天气并非是一路坦途，即使厄尔尼诺进入尾声，但其“好兄弟”拉尼娜则有超过六成的可能在今年 6-8 月到来，而美国南部地区很大程度上会受到拉尼娜现象的影响出现相对

的干旱，且 7-8 月仍处在各大作物生长环节最重要的开花期，单产情况有概率受到拉尼娜带来的负面影响。其中受影响最大的可能是以种植美棉为主的西南部地区，从干旱展望也可以看出即使南部整体干旱缓解，但德克萨斯州内仍有较大面积的干旱增加可能（图中淡黄色部分），那么需要警惕倘若下半年拉尼娜发生而产生的干旱回头。

因此，对于 24/25 年度作物的单产情况，我们仍不宜给予过于乐观的预期，假如美国农区天气有所恶化，二季度末之后美国农产品或存在天气市炒作的可能，重点关注美国农区 7-8 月份天气的变化。当前模型预测今年拉尼娜或为相对中性的强度，峰值发生在 9-11 月。通过拉尼娜影响区域来推测，假如拉尼娜影响明显的话，相对棉花产区受灾可能性最大，而相对大豆、玉米、小麦等偏北方地区的影响弱于美棉产区。

三、 结论

综合来看，本次种植意向报告或呈现双增双减的旋律。2024 年美国农民受到作物比价关系影响大概率更倾向于扩大棉花、大豆的种植面积，从而导致美国各产区耕地上玉米、小麦面积可能受到挤压呈现下降，四大作物种植意向面积的预计增减幅排序或呈现棉花>大豆>小麦>玉米的情况。

天气方面，4-6 月播种期整体呈现干旱改善的情况从而有利于播种工作推进，但下半年发生拉尼娜现象的可能性正在上升，因此需警惕后续美国南方尤其是西南部地区再次出现干旱恶化带来的炒作可能。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与中大期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表中大期货公司的立场，所以请谨慎参考。我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。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映中大期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为物产中大期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

物产中大期货研究院

地址：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心2号楼9楼

邮编：310011

电话：400-881-0999

网址：<http://www.zdqh.com>