美豆面积超预期下调引发减产忧虑，国内外油脂市场加速上涨

本文作者：中金财富期货研究所　于瑞光

期货从业资格证书号：T040666

期货投资咨询从业证书号：TZ002416



概述：美国农业部 6 月面积报告将 2023 年美豆面积大减 400 万英亩，强烈的减产担忧引发美豆市场强势上涨。在成本和预期影响下，国内粕类和油脂期货市场以涨停或接近涨停的方式作出响应。

美豆面积大幅下调，引发产量担忧

美国农业部于 6 月 30 日公布了美豆面积和季度库存两个重要报告，其中的面积报告明显超出市场预期，引发 CBOT 豆类市场应声大涨。美国农业部预计美国 2023 年大豆种植面积为 8350.5 万英亩，同比减少 5%，较 3 月预估值低 400 万英亩，较报告前市场预估均值低 417 万英亩，本次面积数据能如此低于市场预期，是市场始料未及的。在季度库存报告中，美国农业部预计，截至 6 月 1 日，美国大豆库存为 7.96 亿蒲式耳，低于市场预期的 8.12 亿蒲式耳。美国农业部干旱监测显示，上周美国大豆产区旱情面积进一步扩大，约 63%的大豆作物受到干旱影响。由于 5 月下旬以来美国中西部多地降雨不足，叠加此次面积下降的影响，市场对未来美豆产量下降的担忧急速升温，炒作情绪进一步放大推动美豆价格加速上涨。

美豆优良率持续下降，单产预期下调

上周美国中西部作物带降雨天气未能改变美豆优良率下滑趋势。美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至2023年7月2日当周，美国大豆优良率为50%，低于市场预期的52%，较去年同期偏低13个百分点。美国农业部将于7月12日公布月度供需报告，本月报告将按照新的面积对美豆产量作出新评估。结合目前美豆优良率情况，预计美豆单产将出现明显下降。在面积和单产双双下降的影响下，2023年美豆产量有望大幅下调。美豆原有的增产预期已变成减产预期，资金的投资方向和市场的运行主线已经改变，美豆市场处于反弹周期。

黑海粮食外运协议即将到期，续签存在不确定性

为减少俄乌冲突对世界粮食市场的影响，2022年7月，俄乌两国与土耳其、联合国达成黑海粮食外运协议。该协议经过多次延期，即将于7月18日再度到期。俄罗斯方面此前已经多次表示，由于俄食品和化肥出口正常化的协议至今未被履行，俄罗斯准备退出这一协议。市场担心，一旦该协议终止执行，全球植物油供应链将受到负面影响，这也是近期全球植物油市场整体走强的原因之一。近日，欧盟为换取俄罗斯同意延长黑海粮食协议，考虑对俄银行制裁作出让步。欧盟正在考虑允许俄农业银行成立一个子公司，该子公司将与国际资金清算系统（SWIFT）相连，用于支付与粮食出口有关交易的结算。联合国和俄罗斯或于未来几天在日内瓦就粮食运输协议问题展开会谈，会谈结果将受到市场广泛关注。

成本驱动与看涨预期相叠加，国内油脂市场深化反弹行情

美国农业部面积报告直接将美豆由种植初期的增产预期转变为减产预期。由于中国市场对大豆原料供应过度依赖，美豆大幅上涨直接推升国内植物油和豆粕菜粕等相关商品的进口或生产成本，成本驱动是国内豆类市场全线跟涨的内在原因。虽然7、8月是国内进口大豆到港的高峰期，国内供应整体并不会出现明显短缺，但在美豆减产炒作下，国内资金看涨情绪高涨，利空因素将被市场视而不见，无法阻挡国内豆类期货市场跟涨的步伐。尤其是随着美豆生长关键期的到来，市场将继续围绕美豆产量前景及天气变化展开更为激烈的博弈。美豆市场进入季节性易涨难跌状态，包括油脂在内的国内豆类市场同样会对利多题材保持高度敏感性，有望继续深化反弹行情。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900