

## USDA 月末报告来袭 买入豆粕跨式策略

文章转自农产品期货网

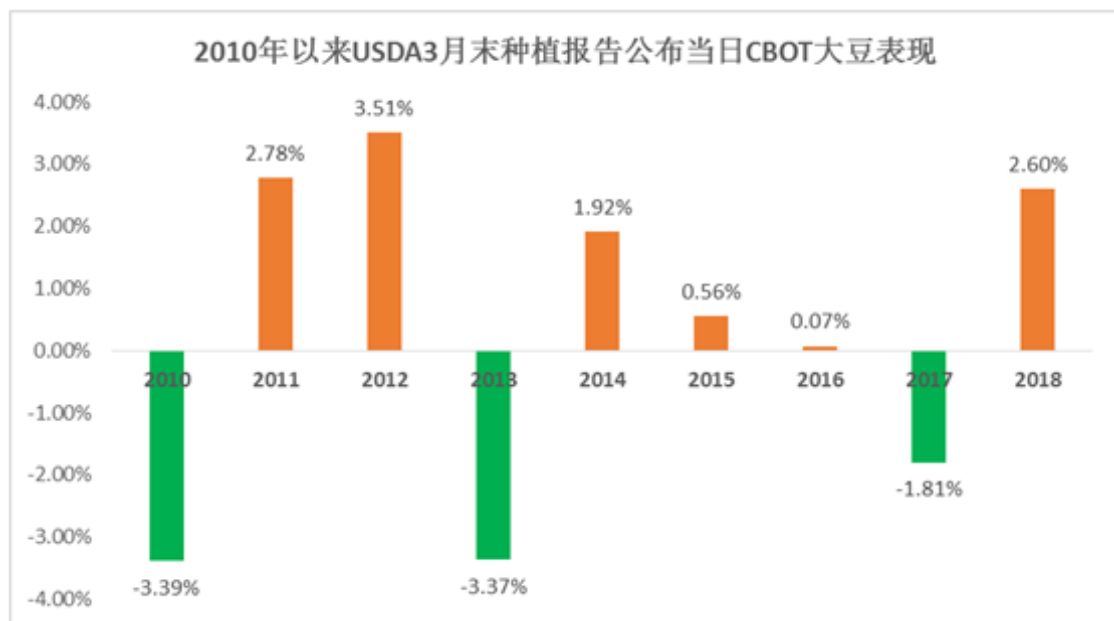
作者：国元期货 车红婷

近阶段我国豆粕市场风险题材较多，本周迎来中美第八轮贸易谈判，协议达成可能会推迟，且协议关税也可能是渐进式取消，压制豆类市场价格；巴西雷亚尔大幅贬值，农户卖豆压力增加，4月份大豆供应趋向宽松。本周五也将迎来今年美国农业部的第一个评估报告，美国农户缩减大豆种植面积基本确定，但是近期美国中西部水位高企，可能出现更多洪水，美国春季多雨常常造成玉米播种面积的减少，由于玉米、大豆种植产区高度重叠，因此美豆播种面积降幅或不及预期，如果预测数据与预测偏差太大，可能引发美国玉米和大豆价格的强烈反映，进一步引起国内豆粕市场价格的大幅波动。

### USDA3 月末种植报告公布当日影响情况

最近几年，每逢三月末这两份报告发布之后，CBOT 大豆一般都会出现较大的波动，同时，由于国内豆粕与美豆走势相关性较高，进而带动连粕价格波动，报告公布当天 CBOT 大豆当日涨跌幅最大能达到 5.5%之上，只有 2015 年和 2016 年在报告发布之后当日波动不到 1%。目前在中美贸易谈判有望达成一定协议情况下，国内豆粕价格和 CBOT 大豆价格相关度仍较高，因此国内豆粕价格也会受到大幅涨跌的影响，关注今晚即将公布的美农种植意向报告对国内豆类市场价格的指引。

图 1:USDA3 月末种植报告公布当日 CBOT 大豆表现



数据来源：国元期货整理

### 关于 2019/20 年度美豆种植面积的预期

种植意向报告主要内容是美国各地对于各种农产品的意愿种植面积，受中美贸易摩擦影响，2018/19 年度美豆期末库存同比去年增加 2 倍多，美国农户种植收益下降，促使市场普遍预期美豆种植大幅下降，最新消息显示市场分析师平均预估或将降至 8616.9 万英亩附近，预估区间介于 8,426-3-8,800 万英亩。2018 年终值为 8,919.6 万英亩；3 月份 USDA 预测值为 8920 万英亩，此前市场预测至介于 8500-8590 区间。

2 月 22 日消息：据美国农业部在年度展望论坛上发布的数据显示，2019 年美国大豆播种面积预计为 8500 万英亩，比上年减少 4.7%。作为对比，业内平均预期为 8610 万英亩。3 月 13 日消息：咨询机构 IEG Vantage 公司（前身为 Informa 经济公司）发布报告，预计 2019 年美国大豆播种面积为 8549.4 万英亩，比 2 月中旬时预测的 8604.4 万英亩低了 0.6%。3 月 22 日消息，美国农场期货（Farm Futures）

发布的调查结果显示,2019 年美国农户很可能播种 8590 万英亩大豆,比上年减少 3.7%。而玉米播种面积将提高,预计 2019 年玉米播种面积为 9090 万英亩,同比去年提高 1.9%。

### **天气因素影响美国大豆、玉米种植结构**

目前美国西部玉米带部分地区的洪水和厄尔尼诺现象在本季度早些时候将导致天气变冷,这将给种植带来一些问题,美国中西部洪涝灾害若持续至 5 月份,玉米播种即便在启动最晚的东北部地区也需要在 4 月下旬开始,而大豆播种大部分地区 5 月上旬启动,所以想要准确估计每种作物的种植量相对较难,由于玉米、大豆种植产区高度重叠,玉米种植受到影响,或促使大豆种植面积增加,整体美豆播种面积降幅或不及预期。

从期货市场价格变动层面来看,2012 年、2014 年国内豆粕在 3 月末 USDA 发布相关报告后隔日都出现了剧烈的涨跌,目前国内豆粕 1909 合约呈现在日线 60 日均线与近期低点 2550 元/吨区间震荡,若后期报告结果超出预期,价格波动将增大,投资者需谨慎操作,因不知道报告的结果和市场对此的反应,所以在报告发布前可考虑采取期权策略,即买入跨式策略,获取市场价格大幅变动带来的收益,并且在期货价格如期大幅波动后,建议投资者在第一时间平仓了结。需要注意的是:无论行情上涨或是下跌,在买入跨市组合后,标的价格波动越大,获利也就越丰厚;如果行情波动不够大,由于时间价值损耗和波动率走低的影响,可能会出现损失。