



农业 12 月 USDA 玉米供需平衡报告点评：玉米价格景气延续 优选种业标的



本报告导读：

我们认为，由于我国玉米具有产需缺口，玉米价格有望景气延续，推荐优质种业标的。

摘要：

投资建议：我们认为，我国玉米产需缺口将推动玉米价格景气延续。USDA 发布 12 月农业供需预估报告，全球玉米库存消费比下降至 25.5%。由于新的销售年度我国玉米仍有产需缺口，玉米的库销比逐步向下，将推升玉米位于高位。推荐优质种业标的，推荐大北农、隆平高科。

供给端：种植面积增加，年度整体产量提升。虽然部分产区受降雨影响，单产下滑，但由于 2021/22 销售年度全球玉米主产区种植面积相比上一销售年度增加的影响，12 月报告预估 2021/22 销售年度全球玉米产量上升 8182 万吨至 12.05 亿吨，同比增长 7.29%。我国国内玉米总量延续了增产的表现。相较于 2020/21 销售年度，12 月报告预估 2021/22 销售年度我国玉米产量上升 1188 万吨至 2.73 亿吨，同比增长 4.56%。

需求端：需求持续增加，玉米价格高位维持。相较于 2020/21 销售年度，12 月报告预估 2021/22 销售年度全球玉米需求上升 5567 万吨至 11.92 亿吨，同比增长 4.9%；而 2021 年以来，我国生猪产能恢复明显，饲料消费保持高位，玉米仍存在产需缺口，相较于 2020/21 销售年度，12 月报告预估 2021/22 销售年度我国玉米需求上升 900 万吨至 2.94 亿吨，

同比增长 3.16%。

库存端:库销比下降,玉米价格有望延续景气。12 月报告预估 2021/22 销售年度全球玉米库存为 3.04 亿吨,全球玉米库存消费比为 25.5%,虽然库存相较 2020/21 销售年度上升了 1173 万吨,但库存消费比下降了 0.3%,而库存消费比的下降将推升全球玉米价格维持相对高位。

风险提示:极端自然灾害风险。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31367

