



12月农业农村部大豆供需报告 点评：大豆产量低于预期 价格 高位震荡



本报告导读：

我们认为，21/22 种植季大豆产量受单产和种植面积影响而超预期下降，年度结余量预计在历史低位，大豆价格预计保持高位震荡，推荐优质种业标的。

摘要：

事件：CADSE 发布 12 月农产品供需报告，我国 2021/22 年度预测大豆播种面积调减至 840 万公顷，单产调减至 1950 公斤/公顷，总产量调减至 1650 万吨，结余量继续下调至 17 万吨。

点评：

投资建议：我们认为，21/22 种植季大豆价格有望维持高位。2021 年大豆播种面积和亩产皆出现下降，产量总体较去年下降 16.4%，且 12 月预测的结余量 17 万吨为历史低位，我们预计大豆价格高位震荡。

推荐优质种业标的：隆平高科，大北农。

国内供给端：国内大豆产量低于预期，压榨和进口量预期下降。根据国家统计局发布的数据，2021 年中国大豆播种面积 1.26 亿亩，同比减少 2200 万亩，下降 14.8%；大豆单产每亩 130 公斤，同比减少 2.3 公斤，下降 1.8%；大豆产量 328 亿斤，同比减少 64 亿斤，下降 16.4%。

大豆产量下降明显，国内下游油厂受原料高价影响出现停工现象，预

期豆油制品产量缩减。受国外疫情和运输成本上升影响，预计大豆进口量也将下降。

国际供给端：国际大豆产量增加，预期价格震荡。USDA 在 12 月报告显示，国际大豆种植情况向好，巴西天气条件良好，播种工作基本结束，受天气影响预期减小；美国大豆收获完成，收割面积预计同比+4.55%，产量增加，压榨需求保持高位，但是受新冠肺炎疫情和极端天气等不确定性因素影响，预计国际大豆价格呈震荡走势。

国内需求端：大豆产量推高大豆价格，食用及压榨消费量将下降。下游大豆需要主要为饲用和压榨，饲用方面，受生猪和肉禽养殖去产能影响，饲料未来消费需求量可能进一步下降，降低大豆投入于饲料生产的需求；压榨用途方面，压榨成本高制约大豆油生产端增长。大豆需求侧受到抑制，因此本月 CADSE 下调食用和压榨消费量。

风险提示：极端自然灾害风险，疫情对国际航运的影响，国内禽畜养殖业的饲用豆粕需求不及预期

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_31435

