



农业行业:12月 USDA 报告点评: 小麦和水稻价格高位可期 优选种业标的



本报告导读：

我们认为，由于小麦和水稻价格总体维持高位可期，推荐种业标的。

摘要：

USDA 发布 12 月粮食供需报告，全球水稻、小麦库存消费比分别位于 37%和 35%的相对高位。我国库存消费比分别位于 73%和 95%高位。

点评：

投资建议：我们认为，小麦和水稻的价格有望维持相对高位。由于国内和国际玉米具有产需缺口，饲料端小麦和水稻会对玉米产生替代，因此玉米价格将支撑小麦、稻米价格上涨。但由于整体小麦和稻米库存多，库销比高，向上空间有限。由于下游种植面积提升，直接带动种业需求量提升，推荐大北农、隆平高科。

供给端：种植面积增长，全球产量位于历史高位，种业直接受益。由于收获面积上升，12 月报告预估全球小麦产量上升 261.3 万吨至 7.78 亿吨；预估我国小麦产量略有上升，比 11 月上调 4.6 万吨至 1.37 亿吨。由于孟加拉国、泰国及越南收获面积减少，12 月 USDA 预估全球水稻产量下滑至 94.4 万吨，但仍比 2020/21 销售年度增长 357 万吨；预估我国水稻产量比 11 月下调 1 万吨，产量 1.48 亿吨，相较 2020/21 销售年度增长 690 万吨。由于种植面积上升，市场需种量不断提升，种业将直接受益。

需求端：受益全球玉米产需缺口，小麦、水稻需求创历史新高。由于

过去一个月，全球小麦价格小幅走高，进口需求强劲，市场对高蛋白小麦供应的担忧日益加剧，12月 USDA 上调 2021/22 销售年度全球小麦消费至 192.7 万吨，相比 2020/21 销售年度小麦需求提升 710 万吨。水稻方面，由于玉米价格回调，水稻需求偏弱，12月 USDA 预估全球水稻消费将下降 35.4 万吨，预估我国水稻消费下调 1 万吨；但由于玉米依然有较大的产需缺口，水稻对此缺口进行承接，2021/22 销售年度相较 2020/21 销售年度全球及我国水稻消费分别上升 886.8 万吨和 431.2 万吨。

库存端：库销比位于高位，小麦、水稻价格有望维持相对高位。12月报告预估全球和我国小麦库存分别为 2.78 亿吨和 1.41 亿吨，全球及我国的小麦库存消费比分别为 95%和 35%，虽相较 2020/21 年度有所下滑，但整体仍位于相对高位。12月报告预估全球和我国水稻库存分别为 1.87 亿吨和 1.13 亿吨，库销比也位于 73%和 37%的相对高位，压制小麦、水稻价格，但由于小麦和水稻对玉米形成替代，玉米高价将刺激两者价格维持在玉米价格之上。

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_31244

