



12 月 USDA 大豆供需平衡报告 点评：大豆价格有望高位维持 优选种业标的



本报告导读：

我们认为，由于大豆库存消费比延续下滑，大豆价格有望景气延续，推荐优质种业标的。

摘要：

投资建议：我们认为，大豆价格有望景气延续。USDA 发布 12 月供需报告，全球大豆库存消费比为 21.7%，我国大豆库存消费比为 26.4%，均出现下滑，库销比下滑有望推升大豆价格位于高位。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。虽然由于大豆的种植利润低于玉米等其他作物，因此，农民种植意愿减弱，预估大豆收获面积相较上月减少，产量下降，但由于 2021/22 销售年度全球大豆主产区种植面积相比上一销售年度增加的影响，相比较于 2020/21 销售年度，12 月报告预估全球大豆产量上升 2401 万吨至 6.28 亿吨。

需求端：需求持续增加，大豆价格高位维持。由于生猪和禽产业 2021 年下半年以来的不断去产能，叠加大豆压榨利润低和美国大豆出口受飓风影响，因此 12 月下调全球需求预期。相比较于 11 月，12 月报告预估全球大豆需求下降 5 万吨至 5.27 亿吨，环比下降 0.009%；预估我国大豆需求下降 104 万吨至 1.34 亿吨，环比下降 0.77%。但相比较于 2020/21 销售年度，从产能退出到终端落地尚需时日，整体畜禽出栏仍维持较高水平，

12 月报告预估全球大豆需求上升 1827 万吨,我国大豆需求上升 421 万吨。

库存端：库销比下降，大豆价格有望延续景气。12 月报告预估全球和我国大豆库存分别为 1.14 亿吨和 0.35 亿吨,相较于 11 月分别下降了 106 万吨和 157 万吨，全球及我国的大豆库存消费比分别为 21.7%和 26.4%，相较于 11 月分别下降了 0.1%和 1%。全球及我国的库存消费比相较于 2020/21 销售年度均有所下滑。而库存消费比的下降将助推全球大豆价格维持相对高位。

风险提示：极端自然灾害风险、畜禽需求不及预期。

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_31362

