



12 月 CASDE 玉米供需平衡报告 点评：国内玉米景气有望延续 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。由于新的销售年度我国玉米仍有产需缺口，玉米的库销比继续向下，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。

事件：CADSE 发布 12 月玉米供需报告，2021/22 年度预计国内玉米产量 2.73 亿吨，消费量 2.91 亿吨，产需缺口 1815 万吨。

供给端：种植面积、单产增加推升玉米增产 1188 万吨。2021/22 年度，CASDE 预计玉米播种面积 43324.1 千公顷，比上年度增 5.0%；单位面积产量每公顷 6291.0 公斤，比上年度减 0.4%，产量 2.73 亿吨，比上年度增 4.6%。但尽管总产量快速增加，仍无法弥补需求，由此形成的产需缺口还需要进口以及小麦、水稻等品种替代来补充。因此受限于国内玉米供需紧张形势，2021 年前 10 个月玉米进口量 2623 万吨，同比增长 236%。

需求端：饲料产量增长支撑需求，深加工需求产能进一步扩张。由于畜禽养殖产能位于高位，饲料需求旺盛，2021/22 年度 CASDE 上调饲用玉米消费 700 万吨至 1.87 亿吨。工业用玉米由于玉米价格逐步平稳，需求相较上一年度上升 200 万吨至 0.82 万吨。

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_31419

