# USDA9 月供需报告点评：全球玉米和大豆库消比均上升 棉花供需格局持续偏紧

近日美国农业部公布 9 月全球农产品供需平衡报告，与 8 月预测相比，全球玉米库存消费比（剔除中国）和全球大豆库存消费比均上升；全球棉花库存消费比继续下降；预期总供应量调增带动全球小麦库存消费比（剔除中国）上升。

玉米：本月预测 21/22 年度美国玉米预期期初库存调增 7000 万蒲式耳，种植面积和单产均上升共同带动预期产量调增 2.46 亿蒲式耳。消费方面，预期饲用消费量和出口量均调增 7500 万蒲式耳。主要受预期总供应量调增影响，预期期末库存最终调增 1.66 亿蒲式耳至 14.08 亿蒲式耳。USDA 预测 21/22 年度美国玉米季度平均价格为 5.45 美元/蒲式耳，较上月预测下调 0.3 美元/蒲式耳。全球方面，主要受预期总供应量调增影响，本月预测 21/22 年度全球玉米预期期末库存大幅调增 4.57 个百分比至 2.98 亿吨，带动期末库存消费比相应上升 1.01 个百分点至 25.08%（剔除中国后为上升 0.40 个百分点至 10.13%）。

大豆：本月预测 21/22 年度美国大豆预期期初库存和产量均调增共同带动预期总供应量调增 4100 万蒲式耳，预期总消费量调减 1000 万蒲式耳；主要受总供应量调增影响，预期期末库存最终调增 3000 万蒲式耳至 1.85 亿蒲式耳。21/22 年度美国大豆季度均价预测为 12.9 美元/蒲式耳，较上月预测下调 0.8 美元/蒲式耳。全球方面，预期总供应量调增叠加国内总消费量调减，预期期末库存大幅调增 2.85 个百分比至 9889 万吨，全球大豆预期期末库存消费比相应上升 0.74 个百分点至 26.14%。

棉花：本月预测 21/22 年度美国棉花预期产量调增 125 万包，预期出口量调增 50 万包；预期期末库存最终调增 70 万包至 370 万包。USDA 预计 21/22 年度美国生产者棉花价格为 84 美分/磅，较上月预测上升 4 美分/磅。全球方面，预期期初库存调减叠加总消费量调增，21/22 年度全球棉花预期期末库存调减 0.63 个百分比至 8668 万包，预期期末库存消费比相应调减 0.90 个百分点至 69.82%。

小麦：本月预测 21/22 年度美国小麦预期出口量调减 1000 万蒲式耳，食用需求量小幅调增 200 万蒲式耳；预期期末库存最终调减 1200 万蒲式耳至 6.15 亿蒲式耳。21/22 年度小麦季度价格预测为 6.6 美元/蒲式耳，较上月预测小幅调减 0.1 美元/蒲式耳。全球方面，主要受预期总供应量调增影响，预期期末库存（剔除中国）最终调增 3.46 个百分比至 1.42 亿吨，带动预期期末库存消费比相应调增 0.68 个百分点至 22.20%。

我们认为：1）全球玉米库存消费比（剔除中国）小幅上升，仍处于历年低位，我们维持价格走势中性偏多的判断；国内方面，21/22 年度供需缺口由负转正，饲用需求下降带动玉米价格高位回落；2）全球大豆库存消费比小幅上升，仍处于历年低位，我们维持价格走势中性偏多的判断；3）全球棉花库存消费比继续下降，鉴于仍处于近年来相对高位，基于谨慎性原则，我们继续维持价格走势中性判断；4）全球小麦库存消费比（剔除中国）小幅上升，我们继续维持价格走势中性判断。

风险提示：因自然灾害等原因导致后续 USDA 预测发生较大变化。


https://www.yunbaogao.cn

关键词: 农产品 棉花

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_35112