



USDA 月度供需报告点评：国内外玉米供需偏紧 大豆需求缺口扩大



事件：

美国农业部发布 1 月份农产品供需报告。

评论：

玉米：2021/22 玉米供需偏紧，看好国内外玉米价格本月 USDA 下修玉米产量并调高玉米消费预期，全球玉米供需偏紧。美国农业部下修 2021/22 年全球玉米产量预期至 12.07 亿吨，较 1 月调减 0.15%。同时由于全球饲料需求旺盛，调高全球玉米消费预期 0.02%至 11.96 亿吨，预计期末库销比较前值下滑 0.2%至 25.3%，较上一年度下滑 0.5 个百分点。整体看，全球玉米供需格局偏紧，看好全球玉米价格。

南美玉米减产为下修玉米产量预期的主要原因。1 月 USDA 维持上月美国玉米单产预期不变，上调玉米收获面积预期至 8540 万英亩，上调产量预期 0.4%至 3.84 亿吨，预计 2021/22 年美国玉米产量同比增加 7.1%。不过美国增产被巴西、阿根廷等减产抵消。考虑到干旱气候影响阿根廷中部玉米产区及巴西南部第一季玉米的生长，本月报告分别下调巴西产量预期 2.5%至 1.15 亿吨，下调阿根廷产量预期 0.9 个百分点至 5400 万吨。预计 2021/22 年阿根廷晚播玉米种植面积或有增加，建议关注后期阿根廷晚播玉米生长情况。

中国玉米存在产需缺口，看好后期玉米价格。预计 2021/22 年中国玉米产量 2.73 亿吨，同比增加 4.6%；受畜禽存栏高位，全国玉米消费总量

预计同比上升 3.2%至 2.94 亿吨，产需缺口 2145 万吨。预计 2021/22 年库销比约 71.5%，较上一年度收窄 0.7 个百分点。整体看，中国玉米供需偏紧，看好后期中国玉米价格。

大豆：南美大豆产量下修，利好全球大豆价格

预计 2021/22 种植年全球大豆产量 3.73 亿吨，较 12 月下调 2.42%，同比增长 1.73%。具体来说，其中巴西产量较上月下调 500 万吨至 1.4 亿吨，同比增长 0.7%；阿根廷大豆产量较上月下调 300 万吨至 4650 万吨，同比增长 0.6%；美国大豆产量较上月调增 28 万吨至 1.21 亿吨，同比增长 5.2%。

预计 2021/22 年全球大豆需求缺口扩大，看好全球大豆价格。美国农业部下修 2021/22 年全球大豆总消费量至 3.75 亿吨，较前值下滑 0.56%，同比增长 3.3%。

预计 2021/22 年全球大豆需求缺口(产量-消费)为 237 万吨，2020/21 年全球大豆产量盈余 340 万吨，全球大豆由供应宽松转为供应不足，需求缺口扩大。

预计 2021/22 年全球大豆期末库销比约 25.4%，较上月下调 1.7%。预计 2021/22 年全球库销比同比收窄 2.1%，全球库销比持续下降，看好全球大豆价格。

小麦：预计 2021/22 年全球供需持续改善

预计 2021/22 年全球小麦供需格局持续改善。本月美国农业部调增 2021/22 年全球小麦产量至 7.79 亿吨,较 12 月上调 0.1%,同比增长 0.35%。由于小麦价格相对较高,美国、欧盟和乌克兰等地减少小麦饲用需求,本月报告调减 2021/22 年度消费量 190 万吨至 7.87 亿吨,同比增长 0.57%。预计 2021/22 年全球小麦期末库销比 35.6%,较 12 月预期值高 0.3 个百分点,较 2020/21 年收窄 1.3

棉花: 预计 2021/22 年全球棉花库销比延续下行预计 2021/22 年全球棉花库销比延续下行。本月报告 USDA 预计 2021/22 年全球棉花产量 1.21 亿包,较 12 月下调 0.5%,同比增长 8.3%;其中美国产量较上月下调 66 万包至 1762 万包,同比增长 21%。本月报告下修全球棉花消费预期至 1.24 亿包,同比增长 2.8%,预计今年全球仍存在需求缺口,预计全球棉花库销比降至 68.4%,较 2020/21 年下降 4.7 个百分点。

投资建议

看好后期国内外玉米大豆价格,粮价上涨或有望带动种业景气向上。继续坚定看好种子板块,推荐隆平高科、大北农、登海种业,建议关注种

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_36076

