



农林牧渔

【联讯农业行业点评】巴西和加拿大大豆出口量有望持续增加

2018年12月13日

事项:

增持(维持)

分析师: 石山虎

执业编号: S0300517060001

电话: 021-51782331

邮箱: shishanhu@lxsec.com

相关研究

《【联讯农业周报】生猪养殖或开启新一轮投资机会》2018-09-25

《【联讯农业周报】继续看好禽肉价格坚挺》2018-10-23

《【联讯农业行业点评】国内玉米产需继续缺口扩大》2018-12-12

近日, 美国农业部发布 2018 年 12 月农产品供需形势分析报告, 对主要农产品如玉米、大豆、棉花及肉类等供需格局做出月度修正。

评论:

◇ **大豆: 巴西和加拿大出口量有望持续增加**

2018 年 12 月份 USDA 报告, (1) 2018/19 年度全球大豆产量为 36920 万吨, 较上月预测 36750 万吨上调 170 万吨, 比上年减少 8.76%, 约 2970 万吨; (2) 全球出口总量本月 15609 万吨比上月 15544 万吨上调 65 万吨, 比上年增调 1.9%, 约 293 万吨, 主要由于巴西和加拿大等国出口量上升导致, 但后期巴西大豆供应商将减缓出口计划; (3) 进口总量方面, 本月预估全球进口总量 15246 万吨比上月预测 15227 万吨上调 19 万吨, 比上年调减 0.7%, 约 108 万吨。

◇ **玉米: 全球总产量稳定增长**

2018 年 12 月份 USDA 报告, (1) 2018/19 年度全球玉米总产量为 109991 万吨, 比上月预测值 109895 万吨上调 96 万吨, 比上年增加 2.21%, 约 23.73 万吨, 主要因为乌克兰, 泰国, 欧盟等产地的供给量增加大于南非和加拿大产量的下降; (2) 全球出口总量本月预测 16646 万吨比上月 16564 万吨上调 82 万吨, 比上年增调 12.46%, 约 1844 万吨; (3) 全球进口总量预估 15974 万吨比上月预测 15716 万吨上调 258 万吨, 比去年增加 6.7%, 约 1003 万吨。

◇ **棉花: 全球产量过剩继续扩大**

2018 年 12 月份 USDA 报告, 棉花生产, 消费上都有一定幅度减少。(1) 2018/19 年度全球棉花产量 11874 万包, 较上月预测 11939 万包下调 65 万包, 比上年减少 4.01%, 约 596 万包, 主要由于中国, 巴基斯坦, 印度和土耳其等地种植面积减小导致; (2) 全球消费量本月预测 12563 万包, 比上月预测 12688 万包下调 125 万包, 比上年上涨 2.01%, 约 247 万包, 主要因为中国, 乌兹别克斯坦和巴基斯坦等地区需求量减少; (3) 全球进出口交易总量预计 8344 万包比上月预测 8224 万包增加 120 万包, 主要因为巴基斯坦, 印度和马来西亚等地进口量增加以及巴西, 阿根廷和乌兹别克斯坦等地的出口量上升; (4) 期末库存方面, 产量过剩仍将扩大至 7319 万包, 比上月预测值 7261 万包增加 58 万包。

◇ **小麦: 澳大利亚小麦减产约 50 万吨**

2018 年 12 月份 USDA 报告, (1) 2018 / 19 年度小麦全球产量预计 73341 万吨, 比上月 73351 万吨下调 10 万吨。其中, 澳大利亚小麦产量约 1700 万吨, 减产 50 万吨左右, 是自 2007/08 年度以来的新低; (2) 全球出口量本月预测 17736 万吨较上月预测 17879 万吨调减 143 万吨; (3) 进口量预测 17579 万吨比上月预测 17581 万调减 2 万吨; (4) 全球小麦期末库存量将比上月预测 35460 万吨调减至 35315 万吨, 期末库存量较上月预



测值调增 139 万吨至 26810 万吨。

◇ 水稻：全球水稻总产量微增

(1) 本月预测 2018/19 年度全球水稻产量为 49114 万吨，较上月预测 49070 万吨上调 44 万吨，比去年预测减少 0.8%，约 393 万吨，主要因为尼日利亚，尼泊尔产地水稻预计产量上升明显，并填补泰国因干旱天气水稻减产的下行压力；(2) 全球出口总量 4811 万吨比上月预测 4891 万吨减少 80 万吨，比上年增调 1.6%，约 78 万吨，主要由于澳大利亚和泰国出口减少导致；(3) 全球进口总量 4526 万吨比上月预测 4632 万吨减少 106 万吨，比上年调减 4.5%，约 212 万吨，其中尼日利亚和印度尼西亚进口量减幅最为明显。

◇ 肉类：美国猪肉产量维持稳定

总体看来，根据 2019 年 USDA 12 月份报告预估，美国牲畜家禽总产量 105055 百万磅，较上月预测 105193 百万磅调减 138 百万磅。(1) 美国猪肉产量 27729 百万磅，维持上月预测水平，出口量 6450 百万磅，较上月预测 6200 百万磅调增 250 百万磅；(2) 美国牛肉产量本月预测 27848 百万磅，较上月预测 27873 百万磅下调 25 万磅，出口量 3265 百万磅，于上月预测数一致；(3) 美国家禽类产量本月预测 49238 百万磅，较上月预测 49356 百万磅调减 118 百万磅，主要由于孵化厂蛋类孵化产量减少，预计 2018 / 19 年度鸡蛋产量也会随之下降。

◇ 风险提示

自然灾害及农产品价格剧烈震荡等；



分析师简介

石山虎, 华东理工大学硕士。2017年5月加入联讯证券研究院, 现任农林牧渔首席分析师。证书编号: S0300517060001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 买入: 相对大盘涨幅大于10%;
- 增持: 相对大盘涨幅在5%~10%之间;
- 持有: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间;
- 减持: 相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 增持: 我们预计未来报告期内, 行业整体回报高于基准指数5%以上;
- 中性: 我们预计未来报告期内, 行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;
- 减持: 我们预计未来报告期内, 行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com