

农林牧渔业

2010 年 2 月 25 日

相关研究:

分析师

张 旭

0351-8686835

zhangxu@zqmail.sxgt.net

联系人

焦春成

0351-8686986

sxzqyjfzb@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

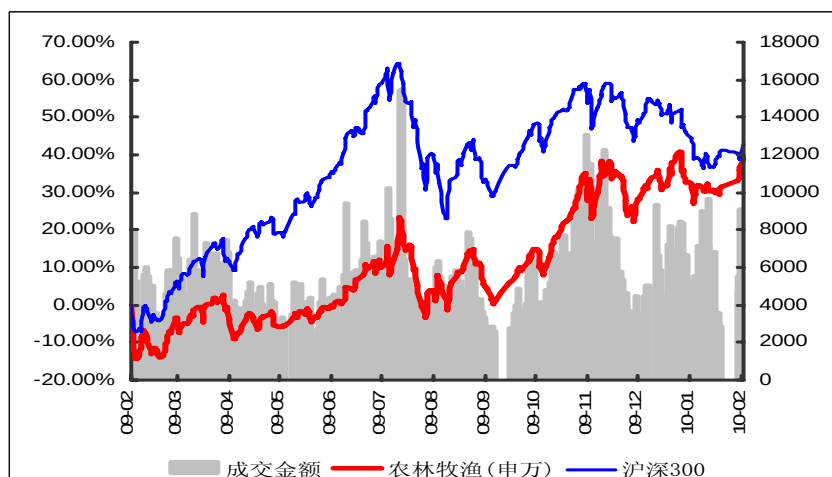
农林牧渔业 1 月月报

行业研究/行业月报

投资要点:

- 1 月份农林牧渔板块涨跌幅为-0.93%，同期沪深 300 涨跌幅-10.39%，农业板块在今年 1 月再次跑赢大盘。
- 国内玉米现货稳中有涨，国际现货价涨期货价跌，2009/10 年度全球玉米产不足需。
- 国内糖价连续第 6 个月上涨，但涨幅趋缓；国际糖价继续大幅上涨。2009/10 榨季全球食糖供需仍将存在缺口。预计 2010/11 榨季国内食糖产量恢复性增长。在高糖价刺激下，目前农民扩种甘蔗积极性较高，预计 2010/11 榨季甘蔗面积和食糖产量将出现恢复性增长。
- 国内棉价高位企稳，国际棉价持平略涨。2010/11 年度全球棉花产量增长将快于消费增长。
- **投资建议：**建议投资者关注受益于良种补贴、提高粮食收购保护价的种植行业，关注种子、制糖和棉花种植子行业，重点关注个股丰乐种业、登海种业、新农开发、新赛股份和南宁糖业。

一年来农业板块证券市场表现:



请务必阅读正文之后的特别声明部分

农林牧渔板块 1 月回顾

1 月份农林牧渔板块涨跌幅为-0.93%，同期沪深 300 涨跌幅-10.39%，农业板块在今年 1 月再次跑赢大盘。

图 1：2010 年 1 月农林牧渔板块相对沪深 300 走势

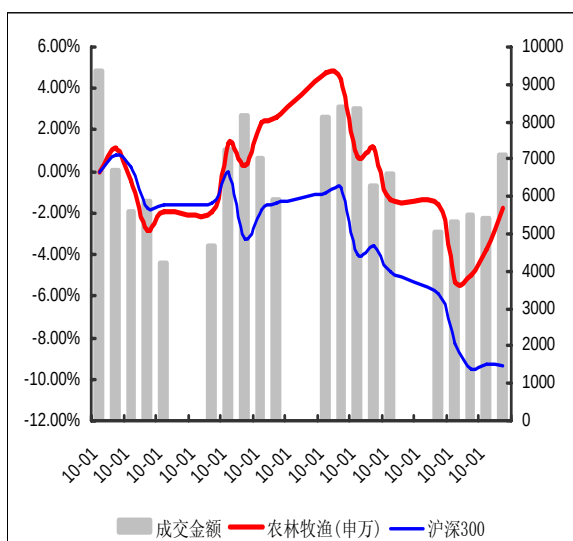
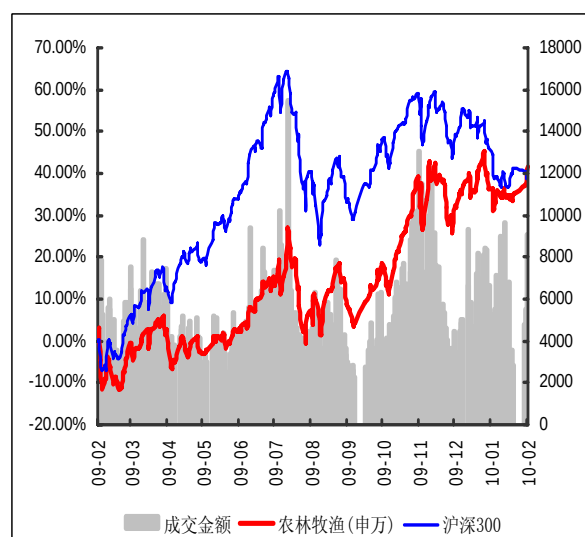


图 2：最近一年农林牧渔板块相对沪深 300 走势



资料来源:WIND、山西证券研究所整理

行业动态

➤ 农业部提出稳定发展糖料生产措施

1 月 22 日，农业部在广西南宁召开的糖料生产座谈会上提出，力争到 2015 年，全国糖料面积稳定在 2900 万亩，总产量 1.385 亿吨，其中甘蔗 2600 万亩，产量 1.3 亿吨；甜菜 300 万亩，产量 850 万吨；食糖产量达到 1700 万吨左右。农业部要求，各地今年要以开展糖料高产创建活动为契机，加大优势区域和重点区域糖料面积的落实，努力将糖料生产面积恢复到 2850 万亩以上，总产量 1.3 亿吨，其中甘蔗面积 2450 万亩，产量 1.21 亿吨，甜菜面积 400 万亩，产量 900 万吨。

➤ 2010 年中央一号文件发布

2010 年 1 月 31 日中央一号文件《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》发布，这是国家连续第 7 个以“三农”为主题的一号文件，也是改革开放以来第 12 个以“三农”为主题的一号文件。

文件共五大类 27 条，五大类中有两条涉及城乡问题。五大类为：一、健全强农惠农政策体系，推动资源要素向农村配置；二、提高现代农业装备水平，促进农业发展方式转变；三、加快改善农村民生，缩小城乡公共事业发展差距；四、协调推进城乡改革，增强农业农村发展活力；五、加强农村基层组织建设，巩固党在农村的执政基础。

27 条的主要内容是：1. 继续加大国家对农业农村的投入力度；2. 完善农业补贴制度和市场调控机制；3. 提高农村金融服务质量和水平；4. 积极引导社会资源投向农业农村；5. 大力开拓农村市场；6. 稳定发展粮食等大宗农产品生产；7. 推进菜篮子产品标准化生产；8. 突出抓好水利基础设施建设；9. 大力建设高标准农田；10. 提高农业科技创新和推广能力；11. 健全农产品市场体系；12. 构筑牢固的生态安全屏障；13. 努力促进农民就业创业；14. 提高农村教育卫生文化事业发展水平；15. 提高农村社会保障水平；16. 加强农村水电路气房建设；17. 继续抓好扶贫开发工作；18. 稳定和完善农村基本经营制度；19. 有序推进农村土地管理制度改革；20. 着力提高农业生产经营组织化程度；21. 积极推进林业改革；22. 继续深化农村综合改革；23. 推进城镇化发展的制度创新；24. 提高农业对外开放水平；25. 加强和改进农村基层党的建设；26. 进一步完善符合国情的农村基层治理机制；27. 切实维护农村社会稳定。

1 月主要农产品价格走势

小麦

国内价格基本稳定。1 月份，郑州粮食批发市场普通小麦价格为 1948.5 元/吨，环比降 0.08%；优质麦批发价为 2060 元/吨，环比持平。郑商所优质强筋小麦期货先扬后抑。主力合约 WS009 当月波动区间为 2242-2310 元/吨，最大波幅 68 元/吨，月底报收 2245 元/吨，较上月末下跌 27 元/吨，跌幅 1.19%。

国际价格继续回落。墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）平均离岸价 217 美元/吨，环比降 2.36%。芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货主力合约美麦

05 当月波动区间为 487.4-587 美分/蒲式耳，最大波幅 99.6 美分/蒲式耳，月底报收 488 美分/蒲式耳，较上月末下跌 67.2 美分/蒲式耳，跌幅 12.1%。

2009/10 年度全球小麦产大于需。据国际谷物理事会（IGC）1 月份报告，2009/10 年度全球小麦产量较 2009 年 11 月份预计数上调 600 万吨，达 6.74 亿吨，同比减 1.75%；消费量 6.42 亿吨，同比增 0.47%；期末库存增至 1.97 亿吨，同比增 19.39%。

图 3：郑州小麦期货与 CBOT 小麦期货价格走势对比图

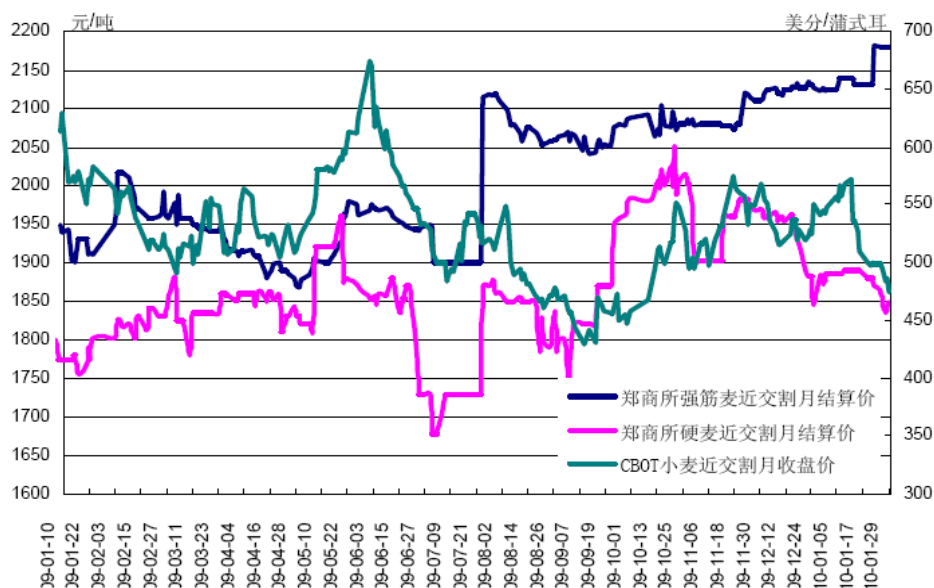
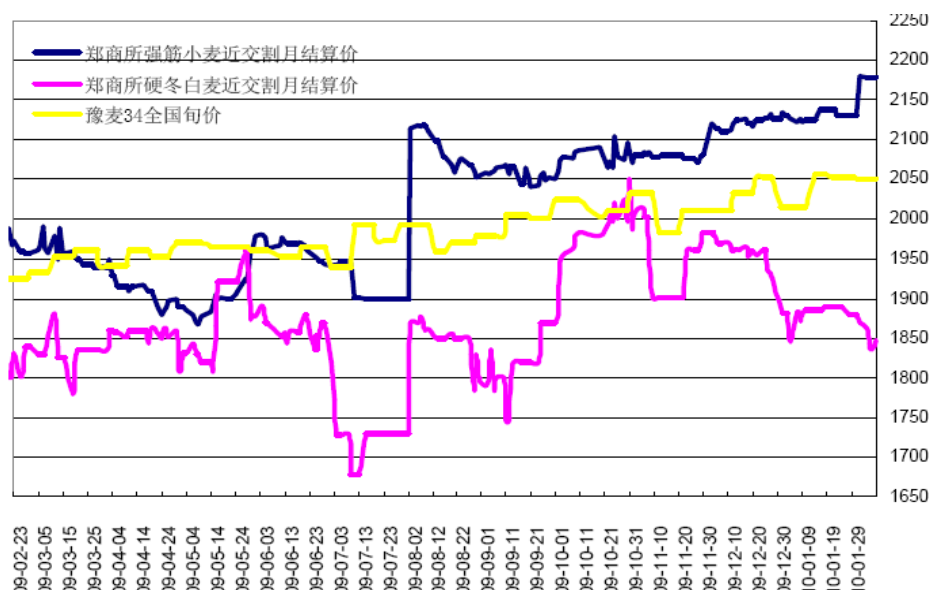


图 4：郑州小麦期货与现货价格走势对比图



资料来源：郑州商品交易所

玉米

国内玉米现货稳中有涨，产区批发价为 1797 元/吨，环比涨 0.8%；销区批发价为 2011 元/吨，环比涨 0.4%。大商所玉米期货较上月有所下跌，主力合约玉米 1009 当月波动区间为 1843-1936 元/吨，最大波幅 93 元/吨，月底报收 1854 元/吨，较上月末下跌 19 元/吨，跌幅 1.01%。

国际现货价涨期货价跌。美国墨西哥湾 2 号黄玉米平均离岸价为 170 美元/吨，环比涨 3.3%，同比跌 1.7%。芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货主力合约美玉米 05 当月波动区间为 366.2-436 美分/蒲式耳，最大波幅 69.8 美分/蒲式耳，月底报收 367 美分/蒲式耳，较上月末下跌 57 美分/蒲式耳，跌幅 13.44%。

2009/10 年度全球玉米产不足需。国际谷物理事会（IGC）1 月份预测，2009/10 年度，全球玉米产量 7.91 亿吨，与上年基本持平；总需求为 8.03 亿吨，比上年度增 3.1%；贸易量 0.84 亿吨；期末库存 1.37 亿吨，库存消费比 17.1%。

图 5：大连玉米期货与 CBOT 玉米期货价格走势对比图



资料来源：大连商品交易所

大豆

国内大豆价格稳中有涨，豆油价格稳中有跌。1 月份，黑龙江国产大豆收购价 3764 元/吨，环比涨 0.8%；山东地区国产大豆入厂价 3860 元/吨，环比涨 1.5%，同比高 8.0%；山东四级豆油出厂价 7598 元/吨，环比降 2.7%。

大商所大豆期货当月下跌，主力合约豆一 1009 当月波动期间 3837-4194 元/吨，最大波幅 357 元/吨，月底报收 3853 元/吨，较上月末下跌 186 元/吨，跌幅 4.61%；豆粕期货主力合约豆粕 1009 当月波动区间 2782-3082 元/吨，最大波幅 300 元/吨，月底报收 2788 元/吨，较上月末下跌 232 元/吨，跌幅 7.68%；豆油期货主

力合约豆油 1009 当月波动区间 7270-8184 元/吨，最大波幅 914 元/吨，月底报收 7270 元/吨，较上月末下跌 698 元/吨，跌幅 8.76%。

国际大豆及其制品价格小幅回落。1 月份，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆均价为 370 美元/吨，环比降 2.6%，同比高 1.4%；豆油 868 美元/吨，环比降 1.0%，同比高 14.6%；豆粕 327 美元/吨，环比降 3.7%，同比低 3.4%。

全球大豆大幅增产，创历史最高纪录。据联合国粮农组织 2009 年 12 月份预计，2009/10 年度，全球大豆产量将达到 2.48 亿吨，创历史最高纪录，比上年增 17.3%。美国农业部 1 月份预计，2009/10 年度，全球大豆产量将达到 2.53 亿吨，比上年增 20.2%；美国大豆产量将达到创纪录的 9147 万吨，比上年增 13.3%。

图 6：大连大豆期货与 CBOT 大豆期货价格走势对比图

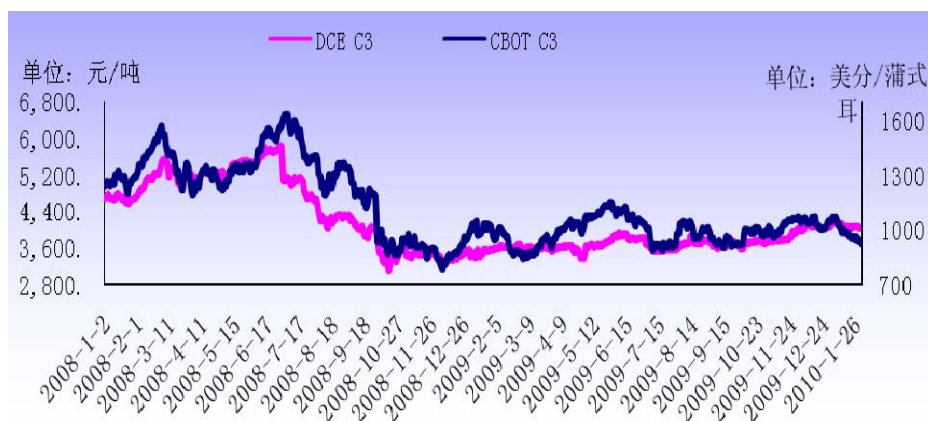


图 7：大连豆粕期货与 CBOT 豆粕期货价格走势对比图

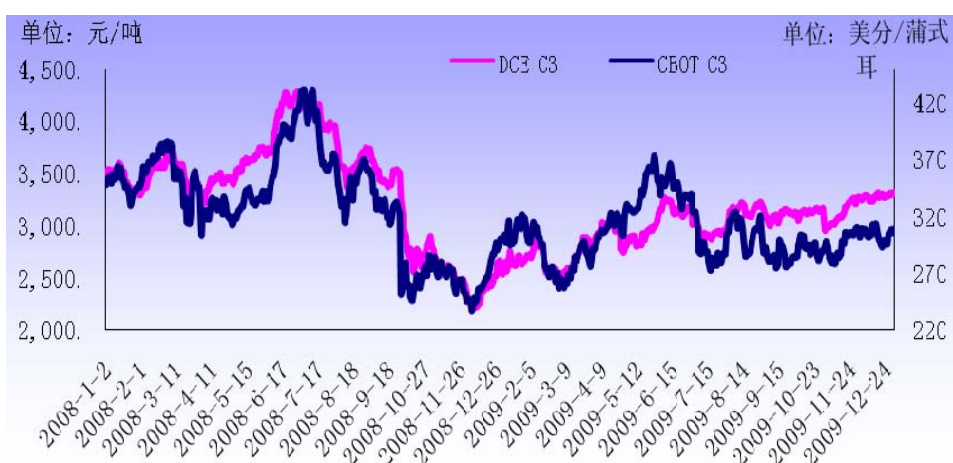
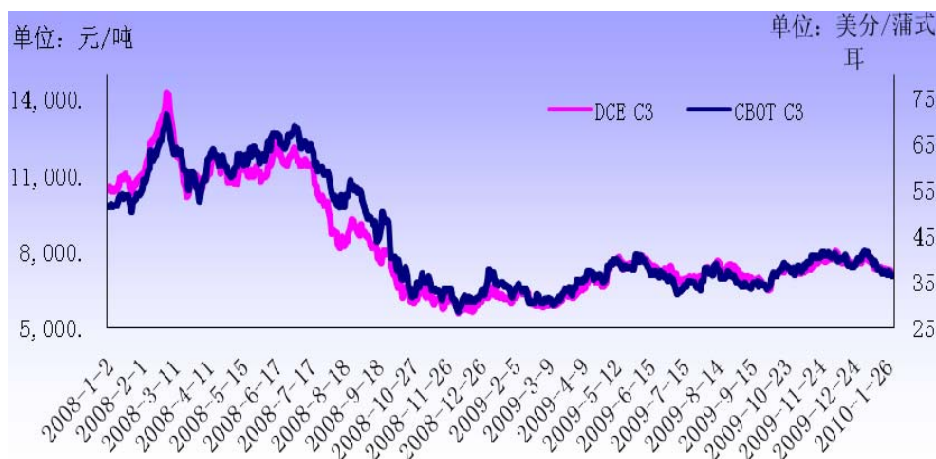


图 8：大连豆油期货与 CBOT 豆油期货价格走势对比图



资料来源：大连商品交易所

糖

国内糖价连续第 6 个月上涨，但涨幅趋缓。1 月份，国内甘蔗糖价格继续震荡走高，均价为 5049 元/吨，环比涨 4.75%，同比涨 78.3%，为 2006 年以来的最高，但涨幅较上月回落约 8 个百分点。郑商所棉花期货宽幅下跌。主力合约 CF009 当月波动区间为 15750-17635 元/吨，最大波幅 1885 元/吨，月底报收 15880 元/吨，较上月末下跌 1315 元/吨，跌幅 7.65%。

国际糖价继续大幅上涨。1 月份，纽约 11 号原糖价格继续大幅上涨，均价为 28.1 美分/磅，环比涨 12.6%，同比涨 1.29 倍。ICE 原糖期货价格上涨，主力合约糖 11 号 05，当月波动区间 25.36-28.84 美分/磅，最大波幅 3.48 美分/磅，当月收于 28.39 美分/磅，较上月末上涨 3.43 美分/磅，涨幅 13.74%。

2009/10 榨季全球食糖供需仍将存在缺口。国际糖业组织（ISO）11 月份预计，受印度食糖产量有所恢复影响，2009/10 榨季全球食糖市场的供需缺口从 9 月份预计的 840 万吨缩减至 720 万吨（原糖值），低于 2008/09 榨季 1040 万吨的供给缺口。受泰国、俄罗斯和巴西等国增产影响，2010/11 榨季全球食糖供给可能过剩。

预计 2010/11 榨季国内食糖产量恢复性增长。在高糖价刺激下，目前农民扩种甘蔗积极性较高，预计 2010/11 榨季甘蔗面积和食糖产量将出现恢复性增长。

图 9：郑州白糖期货与现货价格走势对比图

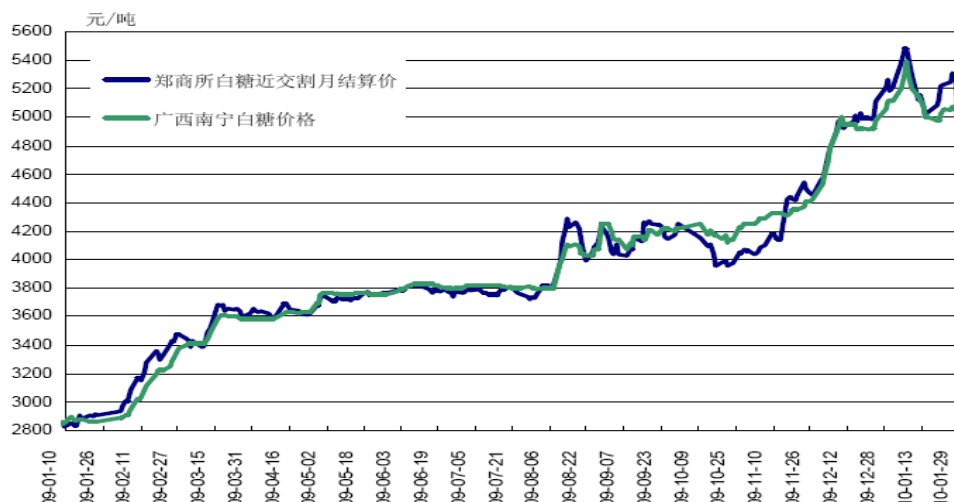
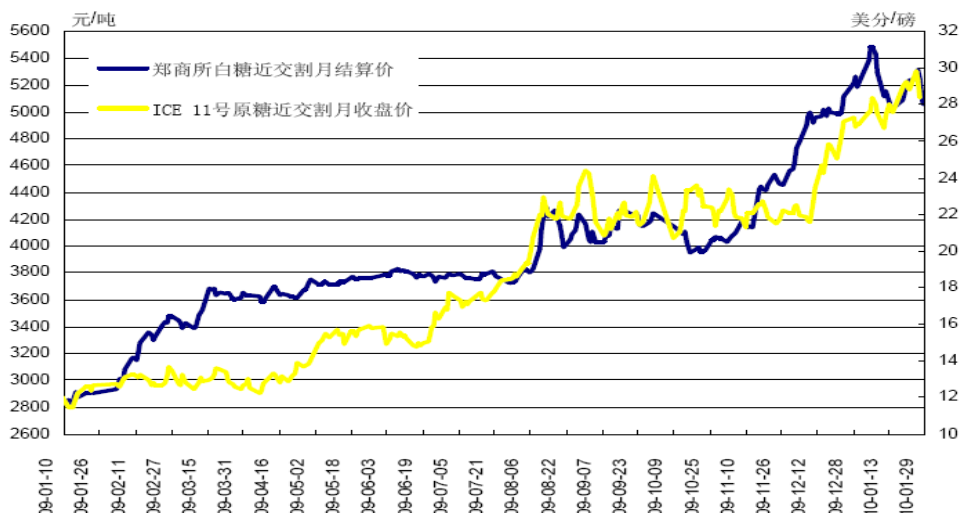


图 10：郑州白糖期货与 ICE 原糖期货价格走势对比图



资料来源：郑州商品交易所

棉花

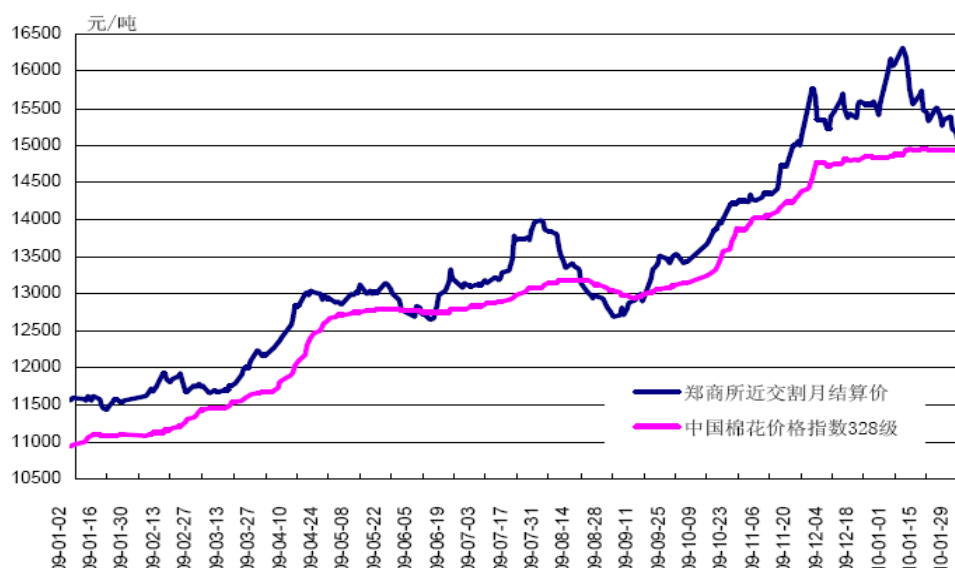
国内棉价高位企稳。1 月份，国内 328 级棉花均价为 14932 元/吨，环比涨 0.9%。郑商所棉花期货宽幅下跌，主力合约 CF009 当月波动区间为 15750-17635 元/吨，最大波幅 1885 元/吨，月底报收 15880 元/吨，较上月末下跌 1315 元/吨，跌幅 7.65%。

国际棉价持平略涨。1 月份，国际棉花平均价格（Cotlook A，相当于国内 328 级棉花）为 77.4 美分/磅，环比涨 0.8%，同比涨 34.1%。ICE 棉花期货价格下跌

幅度较大，主力合约美棉花 05，当月波动区间为 70.38-77.83 美分/磅，最大波幅 7.45 美分/磅，月底报收 70.63 美分/磅，较上月末下跌 5.96 美分/磅，跌幅 7.78%。

2010/11 年度全球棉花产量增长将快于消费增长。国际棉花咨询委员会 (ICAC) 1 月份预测，2010/11 年度，全球棉花产量 2409 万吨，同比涨 8.4%；消费量 2416 万吨，同比涨 1.5%；中国以外地区棉花库存消费比从上年度的 53% 下降为 51%；Cotlook A 指数平均值为 70 美分/磅，较上年度涨 14.4%。

图 11：郑州棉花期货价格与中国棉花价格指数对比图



资料来源：郑州商品交易所

图 12：郑州棉花期货与 ICE 棉花期货价格走势对比图

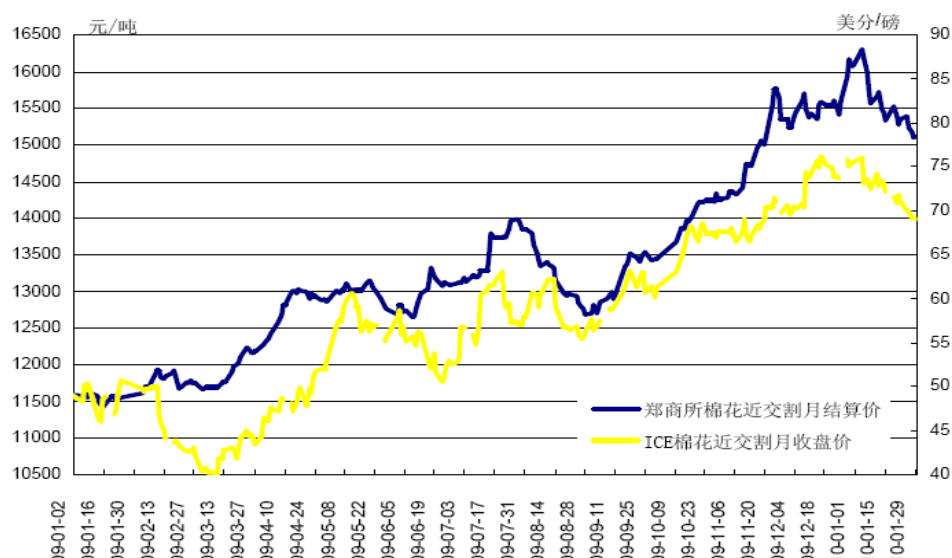
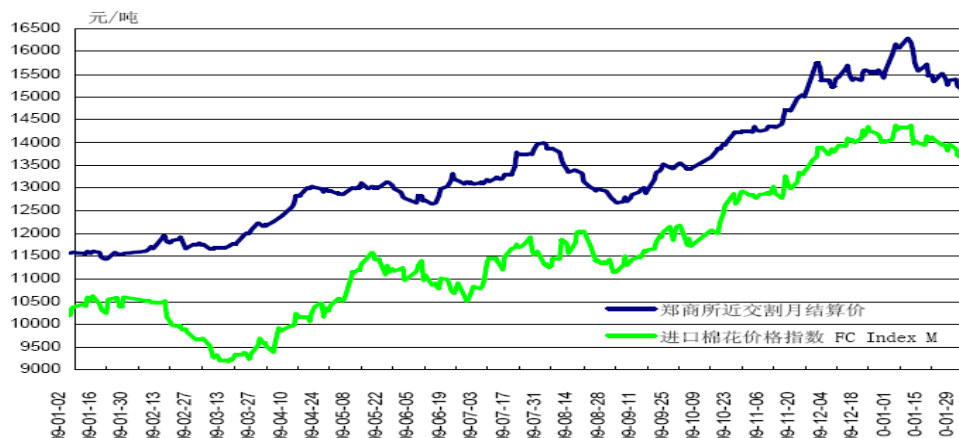


图 13：郑州棉花期货价格与进口棉花价格指数对比图



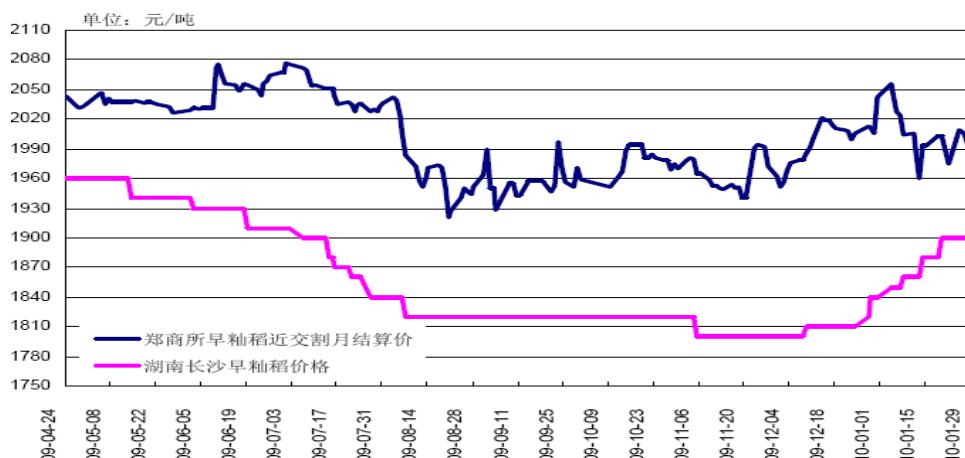
资料来源：郑州商品交易所

稻米

国内稻谷收购价继续上涨。1 月份，晚籼稻收购均价为 1942 元/吨，环比涨 1.7%；粳稻收购均价为 2314 元/吨，环比涨 3.7%。郑商所早籼稻期货持续下滑。主力合约 ER005 当月波动区间为 2044—2135 元/吨，最大波幅 91 元/吨，月底报收 2046 元/吨，较上月下跌 72 元/吨，跌幅 3.4%。

国际稻米现货持平略涨。1 月份，国际米价延续上月涨势，继续上涨。曼谷离岸价（25%破碎率）为 505 美元/吨，环比涨 1.4%，同比涨 7.9%。芝加哥期货交易所（CBOT）稻米期货价格下跌，主力合约美稻米 05，当月波动区间 13.700—15.420 美元/英担，最大波幅 1.72 美元/英担，月底报收 14.505 美元/英担，较上月下跌 0.645 美元/英担，跌幅 4.25%。

图 14：郑州早籼稻期货与现货价格走势对比图



资料来源：郑州商品交易所

投资建议

从 1 月份的情况来看，国内玉米现货稳中有涨，2009/10 年度全球玉米产不足需；国内糖价连续第 6 个月上涨，国际糖价继续大幅上涨，2009/10 榨季全球食糖供需仍将存在缺口；2010/11 年度全球棉花产量增长将快于消费增长；政策主题仍是贯穿 2010 年一季度农业投资的主线。建议投资者关注受益于良种补贴、提高粮食收购保护价的种植行业，关注种子、制糖和棉花种植子行业，重点关注个股丰乐种业、登海种业、新农开发、新赛股份和南宁糖业。

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。