

宏观快报

2010 年 03 月 23 日

西南五省持续旱灾将导致通胀预期强化

宏观分析师：李明亮
SAC 执业证书号：
S0850203100099
lml@htsec.com
021-23219434

表 1 全国及西南五省居民消费价格指数涨幅情况（%）

	2009												2010
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
全国	-1.6	-1.2	-1.5	-1.4	-1.7	-1.8	-1.2	-0.8	-0.5	0.6	1.9	1.5	2.7
广西	-3.8	-2.4	-3.2	-3.5	-3.7	-3.7	-2.6	-2.1	-1.9	-0.2	1.2	1.3	3.3
重庆	-3	-2.2	-2.7	-2.7	-2.3	-2.4	-1.6	-1.5	-1.1	-0.4	0.4	-0.1	1.6
四川	0.6	0.5	0.2	0.4	0.3	0.3	0.7	0.8	0.8	0.9	1.4	0.8	1.7
贵州	-1.8	-1.7	-2.1	-2.3	-2.7	-2.9	-1.8	-1.1	-0.5	0	1	0.1	1.6
云南	-0.3	-1.1	-1.1	-0.8	0.9	0.2	0.3	0.5	0.8	1.3	2.2	2.2	3.2

资料来源：CEIC，海通证券研究所

西南旱灾持续时间长，影响范围广。2009 年 9 月中旬开始，云南、贵州及广西等地气象干旱开始露头。云南大部雨季提早结束，10 月下旬就出现了大范围中等以上程度气象干旱，至今已持续 4 个月。云南大部、贵州西南部等地的重旱持续天数已达 70 天以上。2009 年 11 月中旬，云南全省、贵州全省及四川盆地以南地区、西藏东部和广西西部地区普遍出现中度气象干旱，其中云南中北部、贵州西部、四川南部、广西西北部出现了大范围重旱。国家气候中心表示，从目前的气象条件来看，到四月中旬，西南地区这一带都见不到很有有效的降水，旱情还会持续一段时间。

西南部分地区严重气象干旱已对群众生活、农业生产、塘库蓄水、森林防火等造成极大影响。干旱导致云南部分地区出现人畜饮水困难，甘蔗明显减产，冬小麦的减产趋势已成定局。土壤缺墒以及江河塘库蓄水不足对春播以及作物后期生长影响较大。

我们认为，西南五省持续旱灾将物价产生一些影响，具体来说：

第一，受灾地区粮食减产已成定局，粮食涨价预期增加。据统计，1997-2008 年西南五省农作物播种面积占全国的比重处于 18.4%-19.5%，西南持续旱灾将对农作物产量产生明显的负面影响，直接导致西南五省部分农产品价格上涨。根据公开的报道，截至 3 月 10 日，全国耕地受旱面积达到 9215 万亩，重灾地区大部分小麦、油菜等作物已经枯死，部分受灾地区粮食绝收已成定局。根据西南各地反馈的消息来看，各地减产、绝收面积不断扩大。云南省政府统计，2010 年云南省小春播种面积（其中粮食 1770 万亩），受灾面积 3148 万亩，占已播种面积的 85%，绝收超过 1000 万亩，初步预计全省小春粮食将因灾减产 50%以上，甘蔗减产 20%以上。粮食和石油是通胀的先行指标。如果价格持续上涨，将推动下游数千行业产品价格上涨，从而引发通胀。目前，我国 CPI 构成中，食品类权重占三成，而粮食价格上涨必将引起肉禽蛋奶等农产品价格上涨，因此，粮食价格上涨对 CPI 影响最大。今年，受粮食最低收购价提高、西南五省粮食减产、国内化肥等农资价格上涨影响，后期粮食价格上涨压力巨大。

第二，旱情将使粮食种植成本大幅增加，直接导致农产品价格上涨。

第三，广西西北部和云南大部分地区是我国食糖主产区，倘若干旱持续将极大地影响下一榨季的食糖产量，预计干旱将使云南本榨季食糖产量同比下降 15%左右。另外，旱情还可能延迟橡胶开割的时间，从而影响全年的产量。

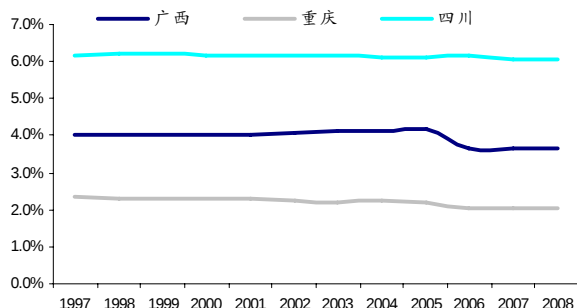
第四，西南持续旱灾将强化通胀预期。央行最近对中国银行储户的调查问卷显示，我国储户对未来物价上涨预期指数高达 65.6%，已是连续 5 个季度上升。城镇居民预测下季物价上涨的比例略有下降，但季节调整后居民通胀预期仍显上涨。2010

年1季度,预计下季物价上涨的居民为35.6%,预计物价不变和下降的居民分别占44.7%和8.0%。剔除季节因素后,居民通胀预期继续上涨,未来物价预期指数为65.6%。

西南旱灾不会对我国物价产生大的冲击。第一,2004年以来,我国连续6年粮食增产,从2007-2009年,更是实现连续3年超万亿斤,粮食供给形势大为改善。国家粮食局数据显示,仅仅在2009年,国有企业粮食收储就达到3000多亿斤,社会收储达到5600亿斤。第二,从国内粮食库存来看,稻谷的供求趋于平衡,玉米和小麦则是供大于求;从粮食库存消费比来看,2009年我国这一指标超过40%,远高于国际公认的17%-18%的安全线水平。第三,云、贵、川和广西、重庆5个省区市都属粮食自产自销的平衡区,每年在全国粮食产量所占的比重很小,不会影响到今年粮食的全局收成。我国粮食核心区主要分布在东北、黄淮海和长江流域,而此次受灾地区主要集中在西部,因此对我国2010年粮食影响不大。第四,从目前来看,由于粮价上升,去年国内小麦种植面积有所扩大,今年华北、东北两大商品粮基地的墒情也很好,预计早稻、秋粮种植面积都将有所上升。第五,与去年河南干旱受灾面积1.5亿亩相比较,目前主要受旱灾的5个省区市的耕地受旱面积数据9215万亩,不算很大。

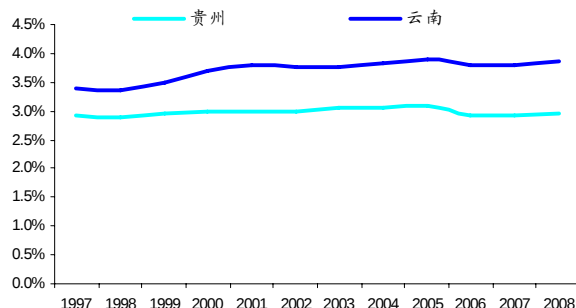
农产品价格上涨是中长期趋势。首先,农产品收购价格将继续提高。受国家政策将支持以及通胀预期影响,国内粮价将稳中上涨。市场对通胀的预期会进一步加强,粮价有上涨的动力。同时为保护农民种粮积极性、稳定国内粮食生产,2010年小麦和稻谷最低收购价政策将继续实施,并将高于今年的收购价格,这为国内粮食价格的长期趋势奠定了基调。2010年小麦各品种最低收购价每市斤均提高3分钱,其中,白小麦每市斤提高到0.9元,红麦和混合麦每市斤提高到0.86元。经报请国务院批准,2010年生产的早籼稻、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每50公斤93元、97元、105元,比2009年分别提高3元、5元、10元,提高幅度分别为3.3%、5.4%、10.5%。其次,从长期看,至少在未来20年,由粮价所推动的消费物价上涨将是一个长期趋势,这是由中国人口要增长耕地却不断减少的国情决定的。未来20年中国的城市人口还要增长2倍,如果到2030年中国实现现代化,人均粮食需求量上升到500公斤,就需要7.5亿吨粮食,而去年虽然粮食产量又突破了历史记录,但也仅仅达到5.3亿吨,人均不到400公斤。自1998年以来,中国的人口增加了8700万,增长幅度为7%,但是粮食总产量仅增长了3.6%。所以1998年是一个转折点,因为从那一年以后中国的粮食增长进入了缓慢增长期,耕地面积却由于工业化与城市化速度加快而迅速减少。

图1 广西、重庆、四川农作物播种面积占全国比重



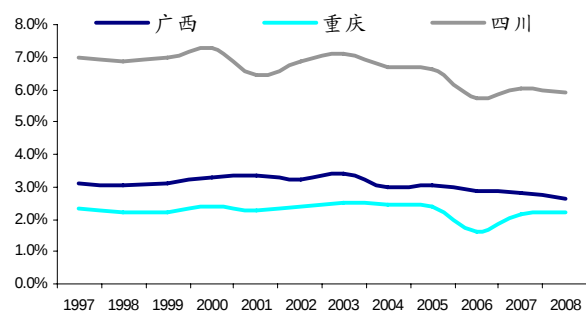
资料来源:CEIC,海通证券研究所

图2 云南、贵州农作物播种面积占全国比重



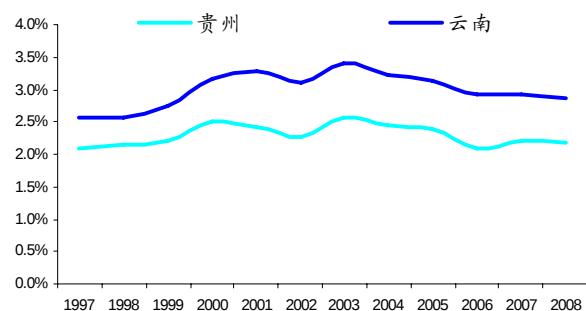
资料来源:CEIC,海通证券研究所

图 3 广西、重庆、四川粮食产量占全国比重



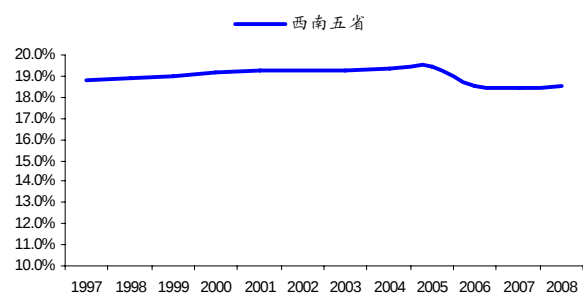
资料来源：CEIC，海通证券研究所

图 4 云南、贵州粮食产量占全国比重



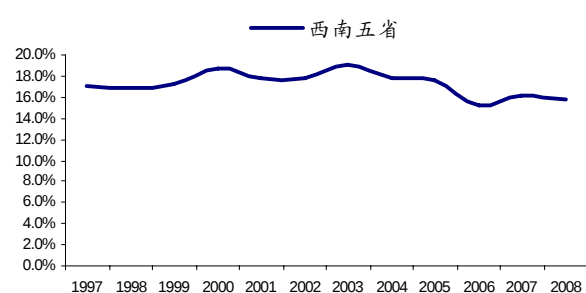
资料来源：CEIC，海通证券研究所

图 5 西南五省农作物播种面积占全国比重



资料来源：CEIC，海通证券研究所

图 6 西南五省粮食产量占全国比重



资料来源：CEIC，海通证券研究所

表 2 2010 年春季西南干旱灾情纵览(截止至 2010.3.22)

旱情区域	旱情范围	农业灾情	居民生活	经济影响
重庆	34 个区县出现旱情	农作物受害 270 万亩, 其中重旱 65 万亩、干枯 9 万亩、水田缺水 230 万亩、旱地缺墒 150 万亩	94 万人和 42 万牲畜临时饮水困难	
四川	13 个市(州) 71 个县、市(区) 受灾	222.9 万头大牲畜饮水困难; 农作物受灾面积 51.1 万公顷, 成灾面积 24.8 公顷, 绝收面积 5.7 万公顷	受灾人口 828.8 万人, 184.9 万人饮水困难, 全省 138.2 万群众需救济	直接经济损失 13.8 亿元
云南	滇中、滇东、滇西东部的大部地区旱情为 100 年以上一遇	3000 多万亩农作物受灾, 小春作物基本绝收。农业部门预测, 粮食产量将下降 50%, 甘蔗将减产 20%	700 万人饮水困难, 缺粮人数也达到 700 多万	直接经济损失达 130 多亿
贵州	84 个县(市、区) 不同程度受灾	农作物受旱面积 1244.5 万亩, 占夏收农作物播种面积的 60% 左右, 其中轻旱 632.8 万亩, 重旱 434.2 万亩, 干枯 177.5 万亩	受灾总人口 1728 万人, 有 557 万人、267 万头大牲畜饮水困难; 需要口粮救济的人口为 312.9 万人	直接经济损失 28.77 亿元
广西	77 个县(市) 发生不同程度的气象干旱, 其中特旱 8 个, 重旱 21 个, 中旱 12 个, 轻旱 36 个。重旱和特旱主要分布在百色、河池、柳州、桂林四市	农作物受旱面积 1126.38 万亩, 其中轻旱 733.84 万亩, 重旱 358.52 万亩, 干枯 34.02 万亩; 水田缺水 227.65 万亩, 旱地缺墒	508.17 万亩	218.12 万人、111.17 万头大牲畜饮水困难, 其中百色市饮水困难人数 88.6 万人、河池市 69.76 万人, 需要送水才能解决生活饮水的人数为
五地综合	农作物受灾面积 4348.6 千公顷, 其中绝收面积 940.2 千公顷	共 5104.9 万人受灾, 饮水困难人口 1609 万人, 饮水困难大牲畜 1105.5 万头	因灾直接经济损失 190.2 亿	

资料来源: 海通证券研究所

信息披露

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。