

丁安华 首席经济学家  
dinganhua@cmschina.com.cn  
刘启元 0755-82943270  
liuqiyan@cmschina.com.cn  
2010年4月2日

## 对 CPI 影响有限

### 西南干旱专题报告

2009年秋季以来,云南、贵州等地遭遇罕见干旱,目前干旱已经扩张到四川南部、广西、重庆等地,旱情短期内也没有缓解之势。干旱虽然给当地人们的生产和生活带来严重影响,但我们认为对CPI的影响有限。虽然近期的云南降雨对缓解旱情有所帮助,但要全面解除干旱局面还得等到雨季到来。

#### 主要观点:

- **持续的干旱给农牧业带来直接危害,使生产下降。**西南五省虽然不是我国的主要产量区,但也是农业占比较重的省份,农业仍是当地特别是偏远地区的重要产业和收入来源。干旱给当地的种植业带来了非常严重的影响,特别是受灾较重的云南,农作物受灾面积占总面积86%,其中绝收面积307.3千万公顷,小春作物预计减产50%,甘蔗减产20%,经济林果受灾面积2551千公顷,绝收60万公斤,直接经济损失达50.4亿元。
- **干旱使部分农产品价格持续上涨。**西南地区的部分农产品产量在全国占有较大比重,如甘蔗、烟叶、蚕茧和茶叶等。目前云南的甘蔗受灾面积已达甘蔗种植面积的75%,产糖量估计会下降15%以上。产糖量的预计下降已经使糖价连续4月上升,也给食糖的下游食品行业带来提价压力。
- **干旱对食品价格、进而对CPI的影响有限。**首先,干旱在中国是一个十分普遍的自然灾害,有“十年九旱”之说;其次,西南地区并不是我国的粮食主产区,这个地区的干旱对全国的粮食产量影响有限;第三,秋冬春连旱也只是影响了小春粮的产量,而小春粮只占全年粮食产量的15%左右,夏粮及秋粮才是全年农业收入的重头戏;第四,最近的历史数据也表明,CPI甚至是粮食价格与当年的粮食产量相关性不大。
- **干旱凸显农村地区水利建设不足的问题。**罕见的干旱气候使西南地区多年积聚的水利矛盾暴露,而全国的农村也都存在水利建设不足的问题。干旱将使农村水利问题得到更多的重视,温家宝在刚刚结束的两会上就明确提出,中国将以农田水利为重点,加强农业基础设施建设。2010年全行业水利投入有望达到2000亿元,比09年的1427亿元增长40%,水利建设将进入大规模建设的高峰期。
- **干旱全面缓解须等雨季。**近几天云南普降中到大雨,旱情有所缓解,但西南旱区前期气象干旱持续时间长、水分亏缺重,短期内的小到中雨降水过程仅能增加土壤表层水分,对表层之下的干土层影响甚微,对严重干旱的发展仅能起到阶段性减缓作用。在雨季到来之前,严重干旱缺水状况难以得到根本缓和。

#### 相关报告

- 1、《中国人民银行货币政策委员会2010年第一季度例会点评-一季度例会揭示多点新信息》  
2010/4/1
- 2、《2009年宏观经济数据评述-以多快的速度走向过热?》  
2010/1/21
- 3、《宏观经济专题报告-经济增长和股市走势预测的逻辑》  
2009/12/21
- 4、《宏观经济专题报告-反危机经济刺激政策的退出路线图》  
2009/12/7
- 5、《宏观经济政策分析专题之二-中国的货币政策走势:能被市场所预期吗?》  
2009/10/30
- 6、《宏观经济政策分析专题之一-全球货币政策观察:“杰克逊霍尔共识”的命运》  
2009/9/16
- 7、《宏观经济简评-从猪肉价格走势看CPI的回升》  
2009/7/31
- 8、《2009年上半年宏观数据简评-关注资产价格与CPI距离的拉大》  
2009/7/17

## 前言：西南地区遭遇百年一遇特大干旱

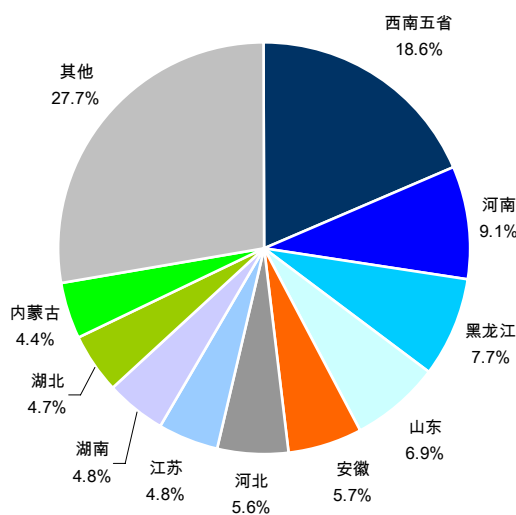
2009 年秋季以来，云南、贵州等地降水持续偏少，气温偏高，出现严重气象干旱。与往年同期平均水平相比，降水量普遍减少 3~5 成，部分地区减少 5 成以上，而平均气温偏高 1℃ 以上。目前干旱已经扩张到四川南部、广西、重庆等地，旱情短期内也没有缓解之势。

## 干旱的直接后果：西南地区农作物减收成定局

持续的干旱首先会给农牧业带来直接危害，使生产下降。据中国国家防汛抗旱总指挥部的统计，截至 3 月 30 日，全国耕地受旱面积 1.16 亿亩，重旱和干枯面积超过 4000 万亩；其中，云南、广西、贵州、四川、重庆这五个省区市是重灾区，耕地受旱面积 9744 万亩，占全国受旱面积的 84%。西南五省中，云南省又是最严重的，耕地受旱面积 4920 万亩，占全国受旱面积的 42.4%，占西南五省受旱面积的 50%。

种植业影响首当其冲。西南五省虽然不是我国的主要的产量区，但也是农业占比较重的省份，农业仍是当地特别是偏远地区的重要产业和收入来源。干旱给当地的种植业带来了非常严重的影响，特别是受灾较重的云南，农作物受灾面积占总面积 86%，其中绝收面积 307.3 千万公顷，小春作物预计减产 50%，甘蔗减产 20%，经济林果受灾面积 2551 千公顷，绝收 60 万公斤，直接经济损失达 50.4 亿元。

图 1：西南地区的播种面积占全国的 18.6%



数据来源：CEIC，招商证券研发中心

**表 1: 2008 年西南五省主要农产品产量占比**

| 单位: 千吨 | 全国    | 广西   | 重庆  | 四川   | 贵州   | 云南   | 西南五省合计 | 其他省市合计 |
|--------|-------|------|-----|------|------|------|--------|--------|
| 粮食     | 100.0 | 2.6  | 2.2 | 5.9  | 2.2  | 2.9  | 15.8   | 84.2   |
| 其中: 谷物 | 100.0 | 2.8  | 1.8 | 5.5  | 1.9  | 2.6  | 14.5   | 85.5   |
| 稻谷     | 100.0 | 5.8  | 2.8 | 7.8  | 2.4  | 3.2  | 22.0   | 78.0   |
| 小麦     | 100.0 | 0.0  | 0.5 | 3.8  | 0.4  | 0.7  | 5.4    | 94.6   |
| 玉米     | 100.0 | 1.2  | 1.5 | 3.8  | 2.4  | 3.2  | 12.1   | 87.9   |
| 豆类     | 100.0 | 1.1  | 1.8 | 5.7  | 1.8  | 5.5  | 15.9   | 84.1   |
| 薯类     | 100.0 | 1.8  | 9.3 | 13.7 | 7.2  | 5.7  | 37.7   | 62.3   |
| 油料     | 100.0 | 1.3  | 1.2 | 8.5  | 2.3  | 1.0  | 14.3   | 85.7   |
| 棉花     | 100.0 | 0.0  | 0.0 | 0.2  | 0.0  | 0.0  | 0.3    | 99.7   |
| 麻类     | 100.0 | 1.8  | 2.7 | 10.9 | 0.2  | 3.6  | 19.2   | 80.8   |
| 甘蔗     | 100.0 | 66.2 | 0.1 | 0.9  | 0.6  | 15.3 | 83.1   | 16.9   |
| 烟叶     | 100.0 | 1.0  | 3.0 | 8.0  | 14.0 | 30.4 | 56.5   | 43.5   |
| 蚕茧     | 100.0 | 24.5 | 2.7 | 11.6 | 0.1  | 3.2  | 42.1   | 57.9   |
| 茶叶     | 100.0 | 2.7  | 2.0 | 11.1 | 2.8  | 13.6 | 32.1   | 67.9   |
| 水果     | 100.0 | 4.5  | 1.0 | 3.3  | 0.6  | 1.6  | 11.0   | 89.0   |

资料来源: CEIC, 招商证券研发中心

## 干旱可能对部分食品价格产生影响

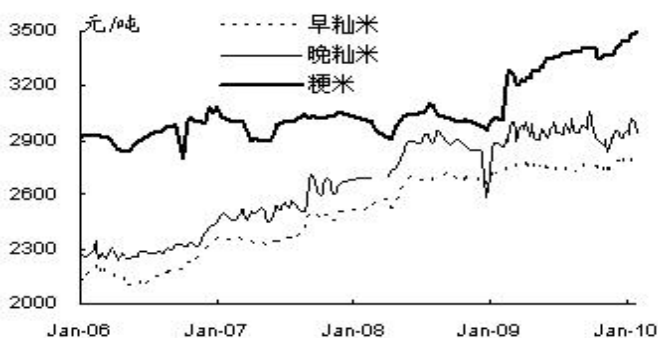
尽管西南地区并不是我国的主要产粮区, 但部分农产品的产量却在全国占有较大比重, 如甘蔗、烟叶、蚕茧和茶叶等。目前云南的甘蔗受灾面积已达甘蔗种植面积的 75%, 产糖量估计会下降 15% 以上。产糖量的预计下降已经使糖价连续 4 月上升, 也给食糖的下游食品行业带来提价压力。

**图 2: 白糖期货维持在高位**


资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

**图 3: 食糖现货价格持续上升**


资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

**图 4: 大米价格保持稳定**


资料来源: 招商证券研发中心

**图 5: 粳稻价格上涨**


资料来源: 招商证券研发中心

我们认为西南地区的干旱对食品价格、进而对居民消费价格指数（CPI）的影响有限。

首先，干旱在中国并不罕见，相反，是一个十分普遍的现象。中国大部属于亚洲季风气候区，降水量受海陆分布、地形等因素影响，在区域间、季节间和多年间分布很不均衡，因此旱灾时常发生，时期和程度有明显的地区分布特点，如秦岭淮河以北地区春旱突出，有“十年九旱”之说。黄淮海地区经常出现春夏连旱，甚至春夏秋连旱，是全国受旱面积最大的区域。西南地区虽然降雨量大、气候湿润、水资源丰富，但近 30 年以来，春夏旱也时常发生，只是这一次的干旱地区比较集中（西南五省），且程度超过以往，引起了大家更多的关注。

其次，西南地区并不是我国的粮食主产区，这个地区的干旱对全国的粮食产量影响有限。根据农业部的统计数据，西南地区的粮食总产量只占全国的 16% 左右，而且比重近几年还在不断下降。虽然西南地区干旱严重，但全国其他地区，特别是粮食主产区并未受到影响，粮食作物生长良好。即使西南地区的粮食大幅减产，因中国的粮食总产量以连续 6 年增长，全年的粮食价格也不会受到明显影响。

第三，秋冬春连旱也只是影响了小春粮的产量，而小春粮只占全年粮食产量的 15% 左右，夏粮及秋粮才是全年农业收入的重头戏。往年来看，西南地区一般在 4 月中旬进入雨季，之后旱情会得到明显缓解，目前的担心更多的是因为持续的干旱可能会影响大春粮和夏粮的播种，进而影响全年的粮食生产。

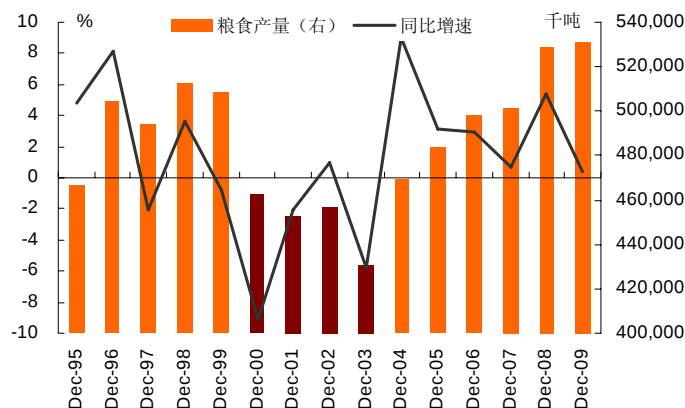
第四，从最近的历史数据来看，CPI 甚至是粮食价格与当年的粮食产量相关性不大。2000 至 2003 年中国遭受了连续四年的干旱，且干旱地点均出现在粮食主产区，导致粮食总产量在这四年间持续下降，但同期的 CPI 和粮食价格基本稳定，并未出现明显波动。只是到了 2004 年，随着经济出现过热迹象，粮食价格才出现了持续的上升。因此，CPI 以及食品价格更多的是总需求和总供给相对强弱的反应，因国家储备粮的调节作用，单个年度的粮食供给并不会对当年的粮食价格以及居民消费价格产生明显影响。

**表 2：我国近年来的旱灾**

| 时间   | 涉及省市          | 旱情                                                                                             |
|------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2009 | 华北、黄淮等 15 个省市 | 连续 3 个多月，华北、黄淮、西北、江淮等地 15 个省、市未见有效降水。冬小麦告急，大小牲畜告急，农民生产生活告急。不仅工业生产用水告急，城市用水告急，生态也在告急。都是因为一个字：水。 |
| 2008 | 云南            | 连续近三个月干旱，云南省农作物受灾面积现达 1500 多万亩。仅昆明山区就有近 1.9 万公顷农作物受旱，13 多万人饮水困难。                               |
| 2007 | 全国 22 个省      | 全国耕地受旱面积 2.24 亿亩，897 万人、752 万头牲畜发生临时性饮水困难。中央财政先后下达特大抗旱补助费 2.23 亿元。                             |
| 2006 | 重庆            | 旱灾达百年一遇，全市伏旱日数普遍在 53 天以上，12 区县超过 58 天。直接经济损失 71.55 亿元，农作物受旱面积 1979.34 万亩，815 万人饮水困难。           |
| 2005 | 华南南部、云南       | 现严重秋冬春连旱，云南发生近 50 年来少见严重初春旱                                                                    |
| 2004 | 我国南方          | 遭受 53 年来罕见干旱，造成经济损失 40 多亿元，720 多万人出现了饮水困难                                                      |
| 2003 | 江南和华南、西南部分地区  | 江南和华南、西南部分地区发生严重伏秋连旱，其中湖南、江西、浙江、福建、广东等省部分地区发生了伏秋冬连旱，旱情严重                                       |
| 2000 | 多省            | 干旱面积大，达 4054 万公顷，受灾面积 6.09 亿亩，成灾面积 4.02 亿亩。建国以来可能是最为严重的干旱。                                     |

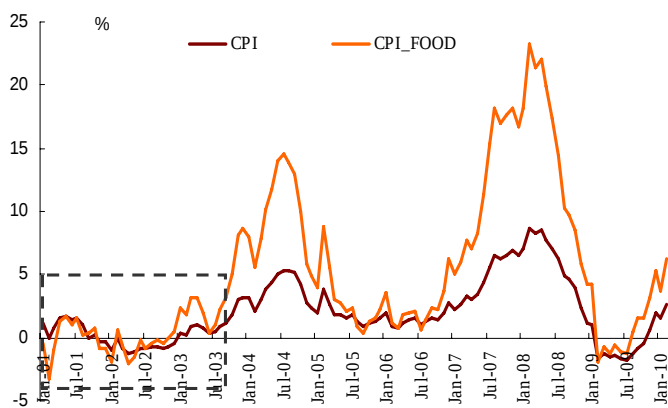
资料来源：新浪，招商证券研发中心

图 6: 2000 ~ 2003 年干旱致粮食产量大幅下降



资料来源: CEIC, 招商证券研发中心

图 7: 四年干旱并未使当年 CPI 上升



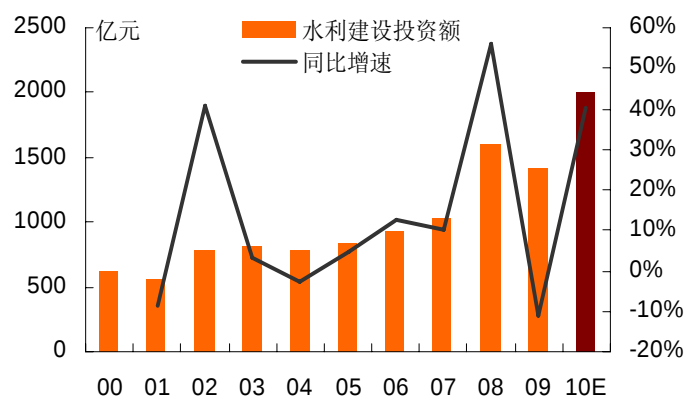
资料来源: CEIC, 招商证券研发中心

## 干旱凸显农村地区水利建设不足

江河纵横交错的西南地区是我国水资源最丰富的地区之一，但复杂的地形和脆弱的生态环境使这一地区长期面临着严峻的水资源问题，罕见的干旱气候使这一地区多年积聚的水利矛盾暴露。中国的农田水利工程多数修建于上世纪五六十年代，设施老化、功能衰退。截至 2007 年底，中国病险水库约 3.7 万座，占水库总数的 42.5%。据水利部统计，9.59 亿亩是没有灌溉条件的“望天田”，已建成的 8.67 亿亩灌溉耕地，灌溉水利用率也只有 46%。

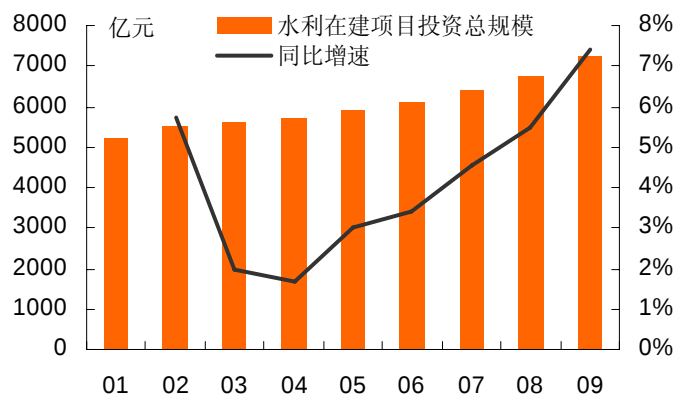
最近两年，农村水利建设不足的问题得到了中央政府的重视。在刚刚结束的两会上，温家宝在政府工作报告明确提出，中国将以农田水利为重点，加强农业基础设施建设，加快大中型灌区的配套改造，扩大节水灌溉面积，建设高标准农田，完成大中型和重点小型病险水库除险加固任务。2010 年 3 月 28 日，在全国水利建设与管理工作会议上，水利部副部长矫勇表示，2010 年中央水利投入安排已超过 800 亿元，全行业水利投入有望达到 2000 亿元，比 09 年的 1427 亿元增长 40%，水利建设将进入大规模建设的高峰期。

图 8: 2010 年水利建设投资预算大幅提高



资料来源: 招商证券研发中心

图 9: 水利项目投资总规模在不断提升



资料来源: 招商证券研发中心

## 近日西南旱区出现降雨 部分旱情得到缓和

3月22日08时至28日11时，云南中西部、贵州北部和东部、四川、广西东部普遍出现2~8毫米的降雨，其中云南西南部和西北部、四川中部、贵州东部及广西东部局地降雨10~25毫米，云南西北部和贵州东北部部分地区降雨量为30~55毫米，云南贡山达81毫米。

受降水影响，贵州东北部、云南、川西高原南部等地的旱情略有缓和，但彻底解除旱情还需等待雨季到来。西南旱区前期气象干旱持续时间长、水分亏缺重，短期内的小到中雨降水过程仅能增加土壤表层水分，对表层之下的干土层影响甚微，对严重干旱的发展仅能起到阶段性减缓作用。在雨季到来之前，严重干旱缺水状况难以得到根本缓和。

## 全球气候异常的警示

最近几年全球异常气候频发，去年冬季北半球遭遇冷空气和暴风雪袭击，而南半球则经历持续的炎热与干旱；近来中国西南地区又遭遇罕见的干旱，给当地人们的生活甚至生存带来严峻挑战。

全球性的气候异常应该带给我们非常深入的思考，因为这些异常的诱因可能来自我们自己。据媒体报道称，西南地区干旱的部分原因可能就与当地居民大肆开发原始森林，并代之以速生桉有关。速生桉通常被当作造纸原料，但其对生态的破坏性较大。在日本、澳大利亚和越南、柬埔寨等国家，都禁止大规模、大面积种植速生桉，避免由此而引起的环境灾难和生态灾难。而我国西南几个省区为了发展经济，相继引进了金光和斯道拉恩索纸业巨头，而这两家公司为了保证纸业生产所需的原材料，大力在广西、云南、贵州等西南省区发展和种植速生桉，这些地区原有的生态林遭到大规模的破坏。

因此，我们希望各级政府和人民能够不仅仅只为当前的经济利益而过度开发资源甚至破坏环境，毕竟地球不仅仅只是我们的，还是未来的子孙后代的。

## 分析师简介

丁安华：招商证券首席经济学家，兼任招商证券董事、招商银行董事。

刘启元：复旦大学世界经济学硕士，2007 年 7 月加入招商证券研发中心。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于  $\pm 5\%$  之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。