

农一号文件保产量防通胀

分析师：左小蕾 ☎：(8610) 6656 8863 ✉：zuoxiaolei@chinastock.com.cn

分析师：张新法 ☎：(8610) 6656 8535 ✉：zhangxinf@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130200011530

分析师：周世一 ☎：(8610) 6656 8471 ✉：zhoushi1@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130107093308

1. 事件

中央农村工作会议 12 月 21 日—22 日在北京举行。会议谋划十二五期间农业农村发展，全面部署 2011 年农业农村工作和中央一号文件的出台工作。

2. 我们的分析与判断

农一号文件聚焦粮食产量。基于不同的经济形势的判断，今年中央农村工作会议酝酿的农一号文件与去年的农一号文件的关注点明显不同。去年年末对经济形势的判断是实现 V 型反转，经济增长基础不稳。配合形势，去年的农一号文件的关注点仍然是拉动内需保增长。政策仍然集中在提高家电下乡产品最高限价，允许各省增选一个品种补贴；首次提出建材下乡支持农民建房作为扩大内需的重大举措。今年对经济形势的判断是走出危机经济增长态势稳定通胀压力增大。在这样的形势判断下，刚刚闭幕的农村工作会议提出稳定粮食市场是明年的首要任务，显然保证粮食供给，平稳粮食价格，缓解通胀压力会成为第八个农一号文件的“重中之重”。

加强水利建设保产量。考虑今年的旱灾水灾是影响粮食产量变化，影响粮价波动的主要原因，加强农田水利基础建设是非常有针对性的保产量的措施。水利部信息显示，2011 年农村农田水利基本设施投入将超过 1700 亿，较 200 年增长 10%，将在增旱涝保收面积 1601 万亩；新增和改善灌溉面积 7954 万亩；新增除涝面积 1647 万亩；发展节水灌溉 3127 万亩；治理水土流失 3.2 万平方公里，新增供水受益人 5834 万人。在这样的政策力度下，明年粮食产量，以及其他农产品得到一定程度保障是可以预期的。另外，由于农民进城打工就业很多，以农民为主的兴修水利的传统模式已经不可行，更市场化标准化的运作水利建设可能成为一种新的水利建设的模式。所以发展承包水利建设的企业和公司，可能催生一个新型的行业。更市场化标准化的运作水利建设，对已经有承包能力的公司和企业或者和水利建设相关的企业应该关注这里的发展机会。

保产量稳定通胀预期。中央农村工作会议强调粮食产量的“首要”地位，并加大以保产量为目标的农田水利的投入确保明年粮食产量增长，一方面可见通胀压力确实很大。另一方面，综合货币政策的变化，发改委整顿市场秩序的 16 条措施，加上保产量的政策力度，说明政策正在全方位控制通胀形势的进一步恶化。明年粮食产量的稳定增长，保证农产品供求关系的平衡，对于稳定物价，保证经济平稳增长无疑是非常重要的。特别是当前的国内外诸多新增通胀压力的形势下，释放包括保粮食产量在内的综合性的控制通胀的政策，对于稳定通胀预期产生一定的心理上有效的作用性影响。

种子政策也值得注意。保粮食产量还有一个值得关注的方面，就是优质种子的培育和推广。去年的农一号文件中，就专门增加了对包括马铃薯，青稞，花生在内的两种得补贴政策。在当前粮食单位产量的提升的潜力挖掘

中，种子的改良，特别是生物育种已经成为最主要的思路之一。所以明年在保增长的压力之下，种子政策可能发生变化。对于那些已经有所准备的种子企业也是值得关注的发展机会。

农村金融体系建设逐渐加强。去年农一号文件中，提出拓展农业发展银行职能领域，特别是农村基础设施建设中长期政策性信贷业务，主要还是更充分发挥政策性银行的职能。对农业的投入一直不足，没有社会资本参与，三农建设进展不明显，原因是很复杂的。农业收益太低风险太高，农村金融体系的不完善都是很重要的原因。明年面对大规模水利建设，除了政府投入以外，调动社会资本应该也是非常必要的。最近央行副行长胡晓炼指出，进一步推进农村利率市场化，加强多元农村金融体系的建设，这对社会资本参与三农建设，参与农村水利等基础设施建设，加速三农建设的步伐是由非常积极的意义的。推动保险资金参与农村水利基础设施建设，对三农建设和保险金融的发展都是很有意义的。希望今年的农一号在推动农村金融的进一步发展方面有更多的关注。

农产品收购价格与农民收入增长。粮食增产降低粮价，与农民收入的增长存在矛盾。实际上，保产量起到稳定市场物价的作用，但是稳定不是永远不涨，需要避免的是由于投机性行为推动的不合理的大幅上涨。由于劳动力成本的提高，以及一些化肥，种子价格的提高，农产品生产成本提高，农产品的收购价格随着成本提高而提高是合理的上涨。农产品收购环节价格的上涨不会导致物价大幅上涨。收购价格的合理上涨也不用恐慌。如果有其他因素导致物价快速上涨，比如，流通环节的无序竞争，存在大规模投机行为，特别是经济运行中流动性过剩，那需要其他针对性的政策调控。控制收购环节的价格合理上涨不利于农民收入的合理增长，不利于达到保产量的目标。我们判断政策会增强针对性，保产量防通胀与提高农民收入就没有矛盾了。

结论

2011 年的农一号文件目标非常明确保产量防通胀。农田水利建设和种子培育成为粮食增产的主要方式。围绕这个目标，生物育种的突破，农村金融的发展，以及市场化的农村水利建设项目运作，民间资金和保险资金的参与，都存在发展空间。农民收入增长不会导致粮价大幅上涨。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908