



中信建投证券

CHINA SECURITIES

CHINA SECURITIES RESEARCH

证券研究报告·宏观深度

麦田守望者：祈盼谷雨 勿忧小满

——冬春干旱对粮价冲击有限

气象灾害是粮食生产的情敌而非天敌

自去年 10 月以来，黄淮、华北地区降水异常偏少，导致山东、河南等 9 省市出现不同程度的气象干旱。但气象干旱并不等同于农业干旱。气象灾害是粮食生产的情敌而非天敌，虽有潜在威胁，但不必然引起恶果。

祈盼谷雨 勿忧小满

2008 年冬天和 2009 年早春山东同样经历了类似的严重干旱天气。但 2008 年三季度降水充裕，河流水库水量充足，土壤墒情较好，加上 2-3 月份降水有所增加，当年的冬小麦仍然增产。2010 年三季度山东省降水量较为充裕，土壤墒情较好；目前地下水和水库的蓄水都不缺乏。通过草根调研，我们了解到潍坊地区的水库蓄水情况甚至好于往年。这就给今春土壤保墒奠定了坚实的基础未来能否保证冬小麦顺利生产，一是未来降水相当关键，这取决于“天老爷”。二是灌溉很关键，这取决于地下水和农田水利基础设施。尽管存在着严重的气象干旱，但只要有时（未来几个月“天老爷”降水）地利（财政补贴到位）人和（春灌到位）的配合，冬小麦生产并不一定会受到较大冲击，虽然增产难度较大，但粮食稳产（仓廩小满）应该无忧。此外，地方政府在灾害报告中的夸大其辞也值得关注。

小麦现货价格并未国际化

小麦、玉米和大米等主要粮食作物的对外依存度非常小，自给率很高，供给不求人。对外依存度高的农产品，其国内期货价格与国际接轨较为紧密，增长幅度和波动率较为接近，大豆和棉花即为例证。与此相反，小麦自给率高，价格涨幅和波动率均大大小于国际市场，小麦期货价格呈现平稳增长的局面。而小麦的国内现货价格与期货价格走势较为一致，小麦现货价格自 2006 年以来呈现出稳步上升的走势，但并未出现国际市场上剧烈变化的非正常走势。无论是与资金进出方便的国际市场比较，还是与国家控制较松、资金易于炒作的小品种相比，过剩流动性炒作小麦的因素较少，国内小麦现货价格基本反映了供求关系。

供给全无问题，游资或有炒作，价格平稳增长

即使悲观地看，干旱也只会引致部分地区小麦的部分减产，并不是一个全局问题。通过区域和季节间的互补，全国粮食继续保持稳产增产是有保证的，粮食供应全无问题。在粮食连续七年丰收的前提下，短期冲击也注定是昙花一现。国家在小麦等主要粮食产品的收购、加工和流通领域处于垄断地位，通过行政手段控制粮价相对有效。同时，中国政府粮食储备非常充足。总体而言国家平抑粮价的能力很强。

请参阅最后一页的重要声明

宏观经济

黄文涛

huangwentao@csc.com.cn

010-85130608

执业证书编号：S1440210050001

联系人：

施同亮

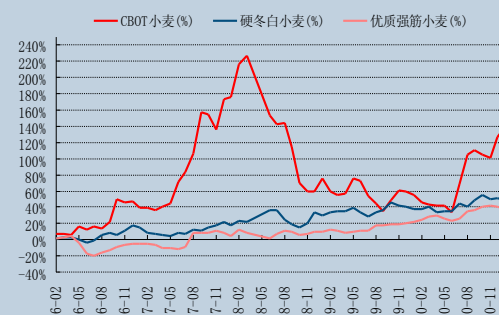
010-85156323

李树培

010-85156321

发布日期：2010 年 2 月 14 日

小麦期货价格之国际对比



相关研究报告

11.01.27 《双周价格观察》第二期:京城保姆趋贵 神州菜价急升

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



中信建投证券

CHINA SECURITIES

CHINA SECURITIES RESEARCH

尽管有干旱和游资等扰动因素的冲击，小麦等主要粮食价格不会出现大幅上涨，更不会出现失控现象，我们更倾向于认为粮食价格会在一个较长的时期内呈现平稳上涨的态势。



目 录

引言：2011 年的第一场雪，比以往时候来的更晚些.....	2
一、气象灾害：粮食生产的情敌而非天敌.....	2
二、麦田守望者：祈盼谷雨，勿忧小满.....	3
三、小麦价格距完全国际化还有 100 公里.....	7
四、供给全无问题，游资或有炒作，价格平稳增长.....	12
附一：温家宝主持召开国务院常务会议研究部署进一步促进粮食生产的政策措施.....	14
附二：《浪淘沙 麦田》.....	15

图 表 目 录

图 1：2009 年我国小麦主产区的小麦播种面积.....	3
图 2：2009 年我国小麦主产区的小麦产量.....	4
图 3：山东省小麦产量与降水量.....	4
图 4：河南省小麦产量与降水量.....	5
图 5：山东降水量季节分布.....	5
图 6：河南降水量季节分布.....	6
图 7：我国主要农作物对外依存度.....	7
图 8：大豆期货价格之国际对比.....	8
图 9：棉花期货价格之国际对比.....	9
图 10：小麦期货价格之国际对比.....	9
图 11：大豆现货价格与国内期货价格接近.....	10
图 12：棉花现货价格与国内期货价格接近.....	10
图 13：棉花现货价格与国内期货价格接近.....	11
图 14：我国粮食连续 7 年丰收.....	12
图 15：北方冬小麦受旱区域土壤墒情预估.....	13



引言：2011 年的第一场雪，比以往时候来的更晚些

根据中央气象台统计，自去年 10 月以来，黄淮、华北地区降水异常偏少，导致山东、河南、河北、北京、天津、山西、安徽、江苏、湖北等 9 省市出现不同程度的气象干旱。其中，河南、山东部分地区旱情较重。

我国华北、黄淮旱情至今仍在持续发展，据农业部农情调度，截至 2 月 12 日 17 时，河北、河南、山东、山西、江苏、安徽、陕西、甘肃 8 省冬小麦受旱面积达 10824 万亩，占播种面积 39.5%，其中严重受旱面积 2390 万亩，占播种面积 8.7%；受旱面积比 2 月 7 日增加 861 万亩，主要增加在山东、河北、河南中部和北部。国家防总统计称，截至 2 月 10 日 15 时，全国作物受旱面积 10128 万亩（多年同期均值 18461 万亩），其中重旱面积 1506 万亩。当前，小麦即将陆续进入返青期，需水量将明显增加，而旱情可能继续发展。

由于旱情涉及的省份小麦产量占全国总产量的 80% 以上，持续干旱引起了人们对粮价上涨的担忧。而联合国粮农组织最新发表的报告指出，全球食品价格指数连续 7 个月上涨，今年 1 月全球食品价格指数达 231 点，创历史新高。异常天气正在成为引发粮食担忧的一个主要因素。

令人欣喜的是，2 月 9 日-10 日，除山东省中部以外的北方干旱地区迎来一场久违的降雪，2 月 12 日-13 日华北黄淮等北方冬麦受旱区再次降下雨雪，其中久旱的山东降雪增多，出现了今年以来最大范围的降水过程，山东西北部和中南部的局部地区降雪 3-5 毫米，济南仅 12 日 8-14 时的 6 个小时内就下了 2 毫米，这也是济南自去年 11 月至今年 2 月 12 日最强的降水，对缓和山东的干旱起到了一定的作用。北方冬麦区部分旱区旱情蔓延势头有所遏制。但由于雨雪范围和强度有限，加之气温回升，作物返青需水量增大，受旱面积仍呈扩大态势，抗旱形势依然严峻。

一、气象灾害：粮食生产的情敌而非天敌

实证研究表明，灾害性天气直接影响粮食生产，在气象灾害严重的年份，粮食产量有不同程度的减少。自 1978 年以来，伴随着农业气象灾害的发生，粮食产量与受灾程度呈周期性波动，受灾程度与相应年度的粮食产量为负相关。1980 年、1994 年、1997 年、2000-2003 年全国受灾面积较大，粮食也出现不同程度的减产，而 2004 年-2007 年随着气象灾害的减少粮食总产量又逐渐增加。

在气象灾害中，干旱灾害和洪涝灾害最为严重，是影响农业生产的主要因素，二者所占比重在 70%—85%。而旱灾在全国各地都有发生，但分布不均匀。从全国受灾的空间分布来看，全国受旱灾影响较大的区域集中在东部地区。

在研究干旱对农作物生产的影响时，要注意区分农业干旱和气象干旱。气象干旱是由降水和蒸发的收支不平衡造成的异常水分短缺现象，主要是考虑自然降水的问题，如果某个地区某个时间段的降水量明显低于常年平均水平，这个地区就遇到了气象学上的干旱。与常年平均水平的差距越大，气象干旱程度越严重。

而农业干旱是由外界环境因素造成的作物体内水分失去平衡、发生水分亏缺，影响作物正常生长发育，进



而导致作物减产或绝收的现象。农业干旱是根据土壤墒情判断的。农业干旱不仅与降水有关，也涉及到土壤、作物、大气和人类对资源利用等多方面因素。可见，**气象干旱并不等同于农业干旱，气象干旱也并不一定导致农业干旱。**

如果措施得当，气象干旱不一定会导致农业干旱。以北京为例。北京当季农作物主要是冬小麦。目前气象干旱对冬小麦的影响还不是特别大。去年 9、10 月份，北京的降水比较多，冬小麦的底墒较好，加上入冬前都浇了水，目前虽然表墒不是特别好，干土层达 3 厘米，但 3 厘米之下的冻土层墒情较好。冬季蒸发量比较小，冬小麦处于休眠状态，气象干旱对冬小麦影响不大。目前的气象干旱并没有对农业、人畜饮水造成很大影响。

因此，**气象灾害是粮食生产的情敌而非天敌，虽有潜在威胁，但不必然引起恶果。**

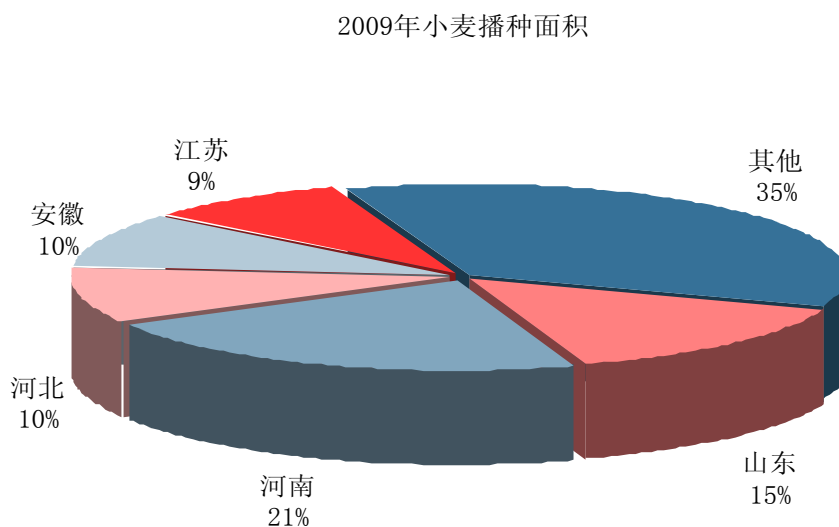
二、麦田守望者：祈盼谷雨，勿忧小满

2.1 冬小麦主产区：祈盼谷雨

我国小麦的主产区主要分布在河南、山东、河北、安徽、江苏等省份，其中，上述五省 2009 年的小麦播种面积分别占全国小麦播种面积的 21%、15%、10%、10%和 9%，合计占比 65%。

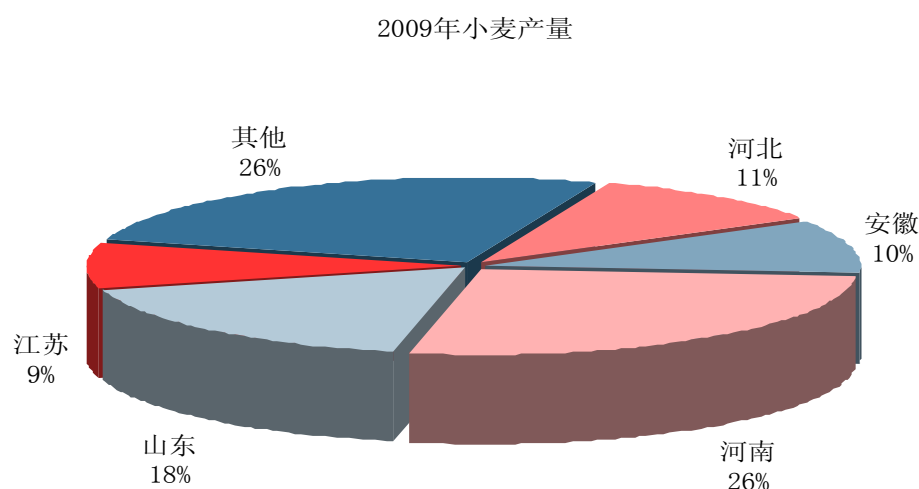
上述五省 2009 年小麦产量分别占全国小麦总产量的 26%、18%、11%、10%和 9%，合计占比 74%。由此可见，无论是从小麦播种面积来看，还是从小麦产量来看，五省均在全国占据举足轻重的地位。五省小麦的生产，直接影响全国小麦的供给，也影响国家的粮食安全。

图 1：2009 年我国小麦主产区的小麦播种面积



数据来源：农业部 中信建投证券研究发展部

图 2：2009 年我国小麦主产区的小麦产量



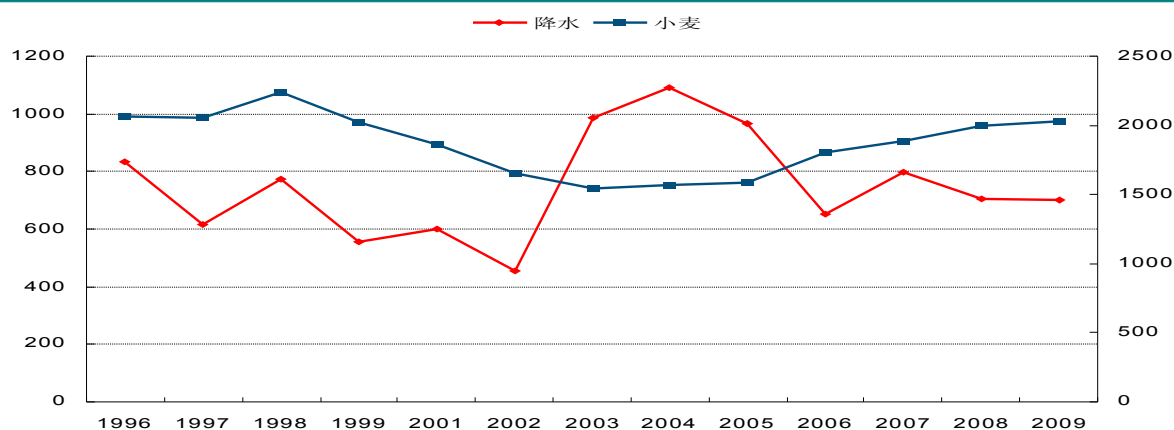
数据来源：农业部 中信建投证券研究发展部

而这五省恰恰是去冬今春受干旱困扰较为严重的地区。因此，关于冬小麦丰产减产的问题成为当前全国人民最为关注的话题之一。冬小麦祈盼春雨。

2.2 气象干旱并不必然导致小麦大规模减产：勿忧小满

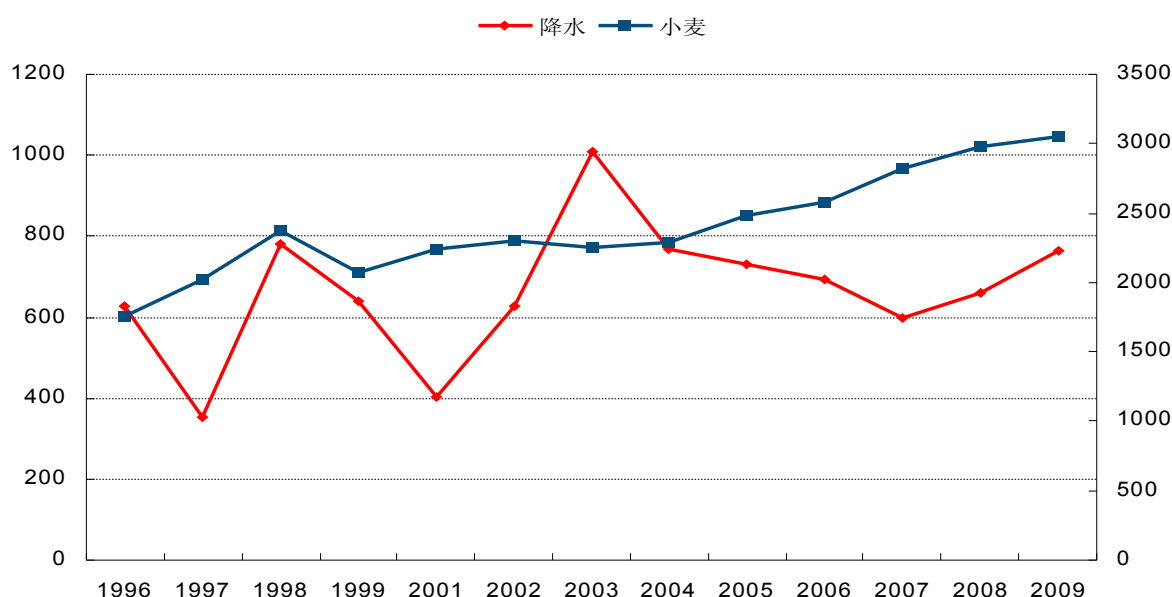
2010 年 10 月以来，冬小麦主产区受气象干旱困扰最为严重的省份是山东和河南两省。我们考察了 1996 年以来的山东和河南两省降雨量与小麦产量的关系。简单地从数据上分析，全年降水量与小麦产量并无显著的相关关系。我们认为这一方面与降水的季节分布有关系，也是因为小麦产量也与其他生产条件有关，降水量并不是决定小麦产量的唯一决定因素。比如 2003 年-2005 年山东省的全年降水量高于往年，但夏季降水量高于往年是主因，而这对于整个小麦生产并无多大边际推动作用。

图 3：山东省小麦产量与降水量



数据来源：中国气象局 农业部 中信建投证券研究发展部

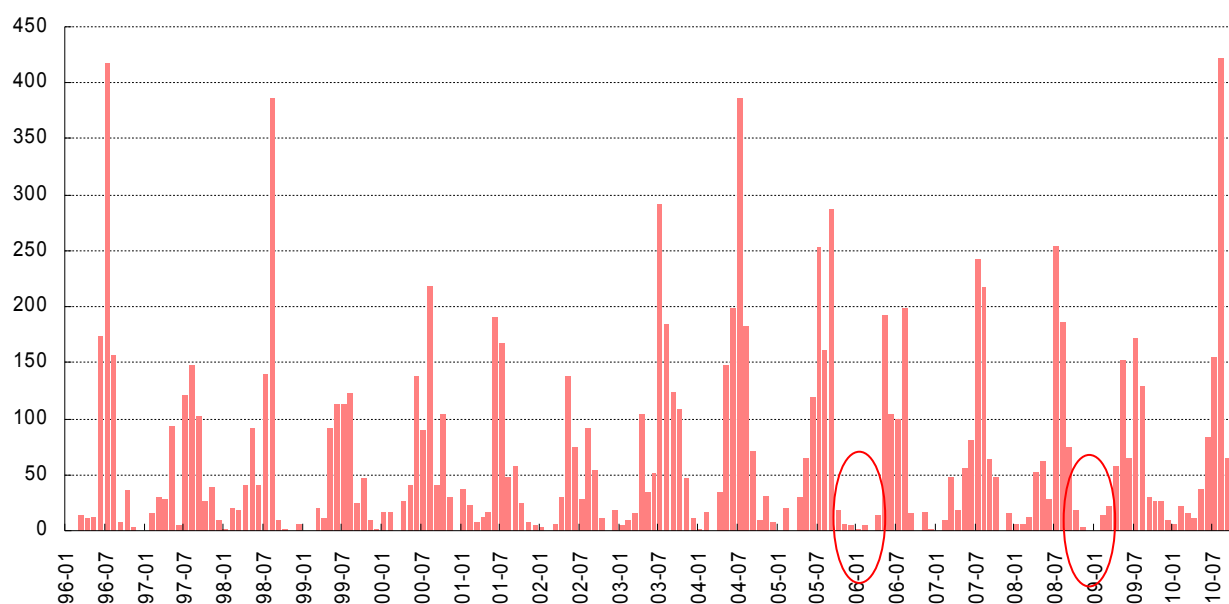
图 4：河南省小麦产量与降水量



数据来源：中国气象局 农业部 中信建投证券研究发展部

但对于冬小麦而言，上年四季度降水 and 一季度降水的意义相对重要。从历史上看，**2008 年冬天和 2009 年早春**山东同样经历了类似的严重干旱天气。但由于**2008 年三季度降水充裕**，河流水库水量充足，土壤墒情较好，加上**2-3 月份降水有所增加**，当年的冬小麦仍然增产。而河南 2007 年和 2008 年也经历了较为严重的冬春连旱，但同样取得了冬小麦增产的业绩。

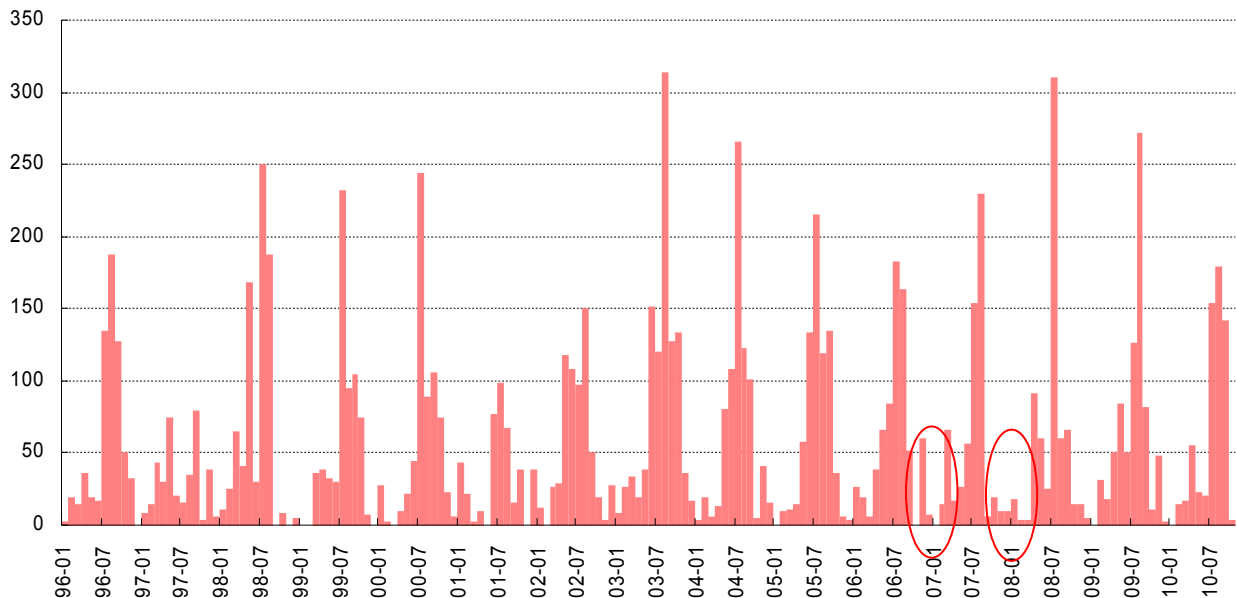
图 5：山东降水量季节分布



数据来源：中国气象局 中信建投证券研究发展部



图 6：河南降水量季节分布



数据来源：中国气象局 中信建投证券研究发展部

而 2010 年三季度山东省降水量较为充裕，土壤墒情较好；目前地下水和水库的蓄水都不缺乏。通过草根调研，我们了解到潍坊地区的水库蓄水情况甚至好于往年。这就给今春土壤保墒奠定了坚实的基础。

农业部的官员也称，冬麦区水利工程和河湖蓄水量比常年同期明显偏多，地下水平均埋深比历年同期有所回升，大部耕地底墒较好。近期测墒显示，冬麦区大部分耕地 20 至 50 厘米深度土壤相对含水量在 60% 以上。

虽然基础较好，但未来几个月能否保证冬小麦的顺利生长，还有两点相当关键。

一是未来降水相当关键，这取决于“天老爷”。据气象部门预测，2—3 月份华北、黄淮部分地区降雨将继续偏少，其中 2 月份华北大部、黄淮地区较常年同期偏少二成左右，气象干旱仍将持续，甚至很可能进一步加剧。但 2 月 9 日-10 日河南、河北、北京等北方大部分地区出现大范围降水，其中河南、北京等地是入冬以来的首次降水，2 月 12 日济南等地迎来今冬首场降雪，套用刀郎的歌：“2011 年的第一场雪，比以往时候来的更晚些。”大地久旱逢甘霖，虽然降雪不多，对缓解旱情影响不大，但仍然给全国人民紧张的心送来一丝安慰和希望。

二是灌溉很关键，这取决于地下水和农田水利基础设施。今年立春早，如果气温回升快，冬小麦返青早，作物需水量增加，土壤失墒加剧，目前严重的气象干旱极有可能演变为较为严重的农业干旱，抗旱春灌压力较大。我们利用春节假期，对河南、山东、河北、北京和天津的部分地区进行了草根调研。总体感觉是，今冬旱情的确不一般，是历史上较为严重的干旱。但小麦仍在越冬末期。在农历“雨水”节气（2 月 19 日）小麦返青前浇上第一遍水，在“春分”时节（3 月 21 日，农谚云，“春分麦起身，一刻值千金”）小麦拔节时保证水肥供应，冬小麦丰收还是很有希望的。而且目前看土壤墒情不错，苗情不差。统计数据显示，今年冬小麦苗情总体好于往年。今年冬小麦一、二类苗比例合计 83.7%，比近 10 年平均值高 4.6 个百分点，为 2005 年以来最好的一年。

因此，尽管存在着较为严重的气象干旱，但只要有时（未来几个月“天老爷”降水）地利（财政补贴到

位)人和(春灌到位)的配合,冬小麦生产并不一定会受到较大冲击,虽然增产难度较大,但粮食稳产(仓廩小满)应该无忧。

此外,地方政府在灾害报告中的夸大其辞也值得关注。地方政府深谙“会哭的孩子有奶吃”的道理,每年在报告自然灾害总是倾向于多报损失,利用自然灾害向中央多要财政补贴。

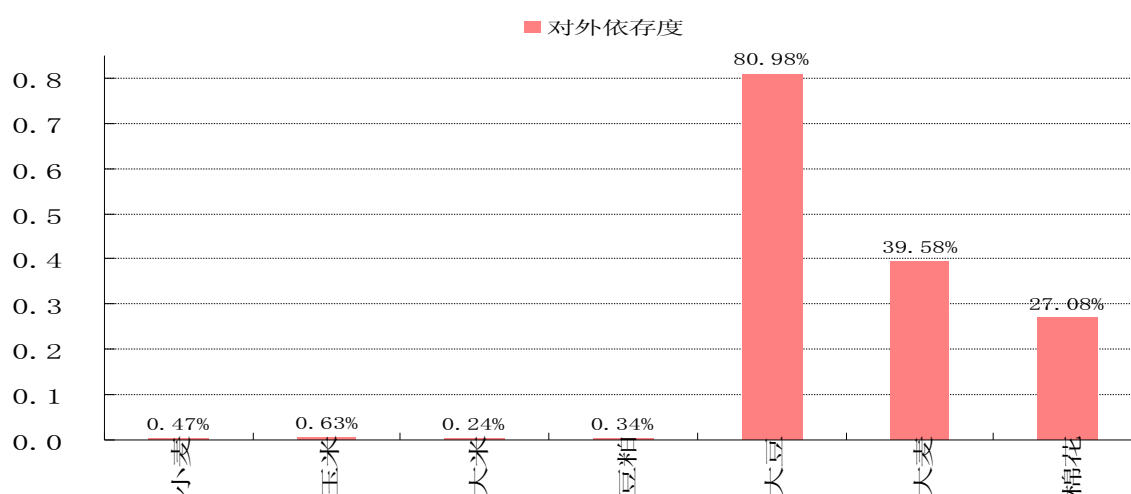
而与此同时,我们也应看到,尽管存在着秋天降水较多、地下水充裕、墒情较好、苗情不差等有利因素,但气象条件和基础设施的不足仍会影响小麦产量。从历史上看,天灾会引起荒乱,人祸同样不可小觑。50年代末-60年代初所谓的“三年灾荒”并不完全是自然灾害所致,极端的制度安排也是导致灾荒的重要原因。当前农村落后的农田水利设施欠账很多,虽然国家提出未来5年要加大农田水利设施建设投入,但远水不解近渴。据山东省防汛抗旱指挥部办公室主任介绍,“山东大部分水库的灌溉渠系还不配套、不完善,有水无渠问题比较突出。在连续8个丰水年后,很多抗旱水源工程设施老化失修,不能发挥作用,抗旱服务体系弱化,技术力量流失,装备老化缺失。另外,随着农村劳动力的大量转移,加上农产品比较效益偏低,一些农民抗旱浇地的积极性不高。”而因灌溉设施不灵、灌溉组织不力所导致的粮食减产就是典型的“人祸”,现在是需要进行反思和补课的时刻了。

三、小麦价格距完全国际化还有 100 公里

3.1 小麦自给率相当高,供给不求人

粮食生产、收储、加工和流通关系到国家的粮食安全,关系到社会稳定和国家安全。因此,国家对此高度重视,垄断和控制较为严格,这也是市场化程度较低的领域。从目前的情况看,我国也正在积极履行加入WTO的承诺,持续增加大豆的进口量。同时,国家率先部分地放开了油料作物的收购、加工、流通等环节的控制,外资可以较为自由的进入这些领域。

图 7: 我国主要农作物对外依存度





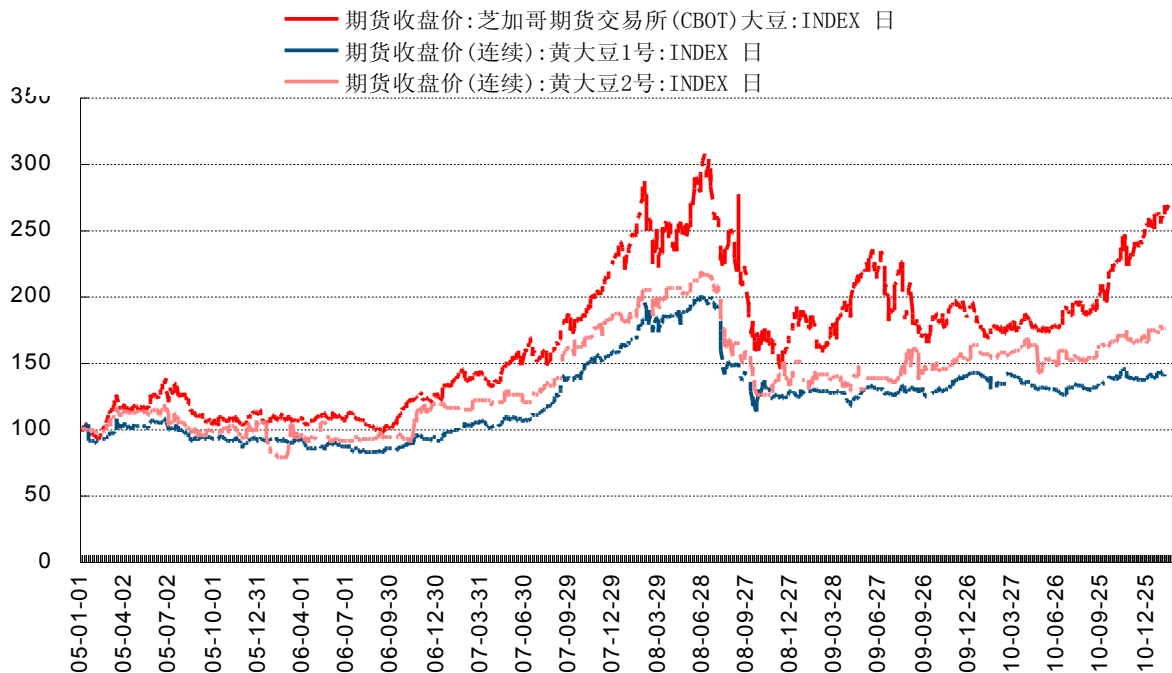
数据来源：农业部 中信建投证券研究发展部

从我国主要农作物的对外依存度看，大豆、大麦和棉花的对外依存度较高，大豆高达 80%以上，大麦接近 40%，棉花约为 27%。而小麦、玉米和大米等主要粮食作物的对外依存度非常小，我国主要粮食的自给率很高，基本能够自给自足。

3.2 对外依存度助推价格国际化

我们对比了 CBOT 大豆期货价格和国内大豆期货价格的历史变化情况。以 2005 年 1 月为基期，截至 2 月 9 日，CBOT 大豆期货价格上涨了 270%，同期国内大豆期货价格分别上涨了 141%和 177%，远远不及前者的涨幅。从波动率的角度看，后者的波动也远远小于前者。我们认为这与金融市场的容量和国际化有关。全球流动资金的投入与投资助推了 CBOT 市场大宗商品价格的波动与涨幅。

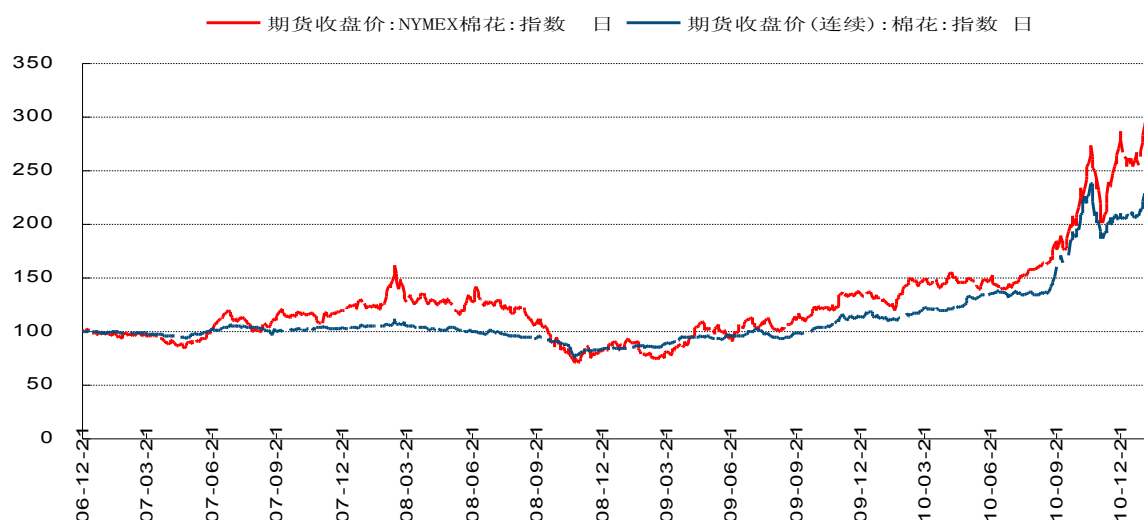
图 8：大豆期货价格之国际对比



数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

2006 年 12 月以来的 NYMEX 棉花期货价格上涨 326%，而国内棉花期货价格上涨 236%，涨幅差距较小，而且波动率也较为相似。

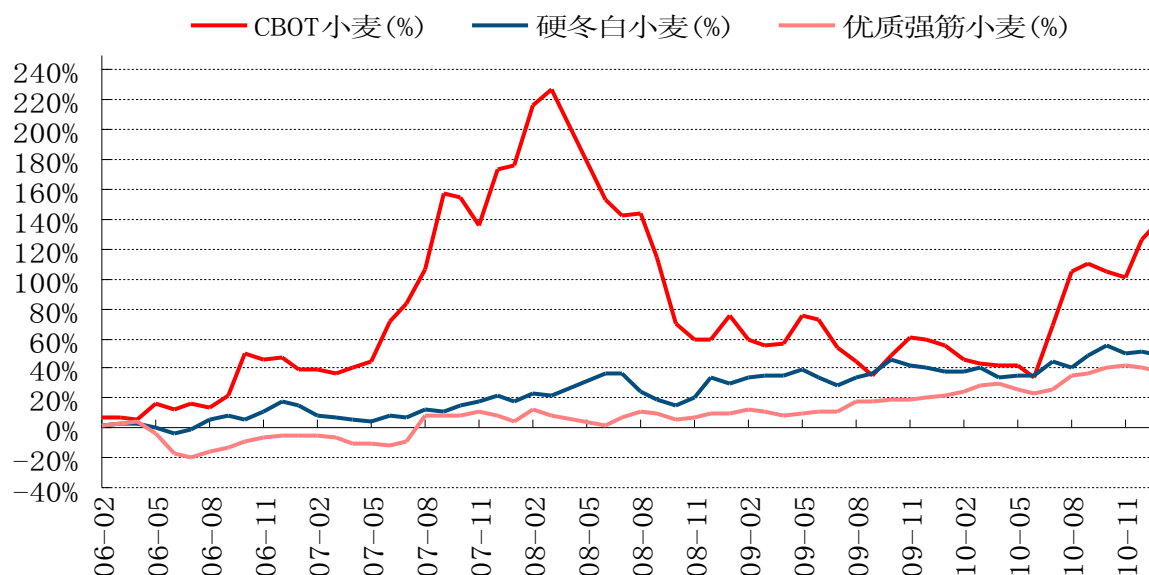
图 9：棉花期货价格之国际对比



数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

从小麦期货价格的国际对比来看, 2006 年 1 月以来 CBOT 小麦的涨幅达到 140%, 而同期国内硬麦和强麦的涨幅分别为 48%与 38%。不论是涨幅还是波动率都远远不及前者。

图 10：小麦期货价格之国际对比



数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

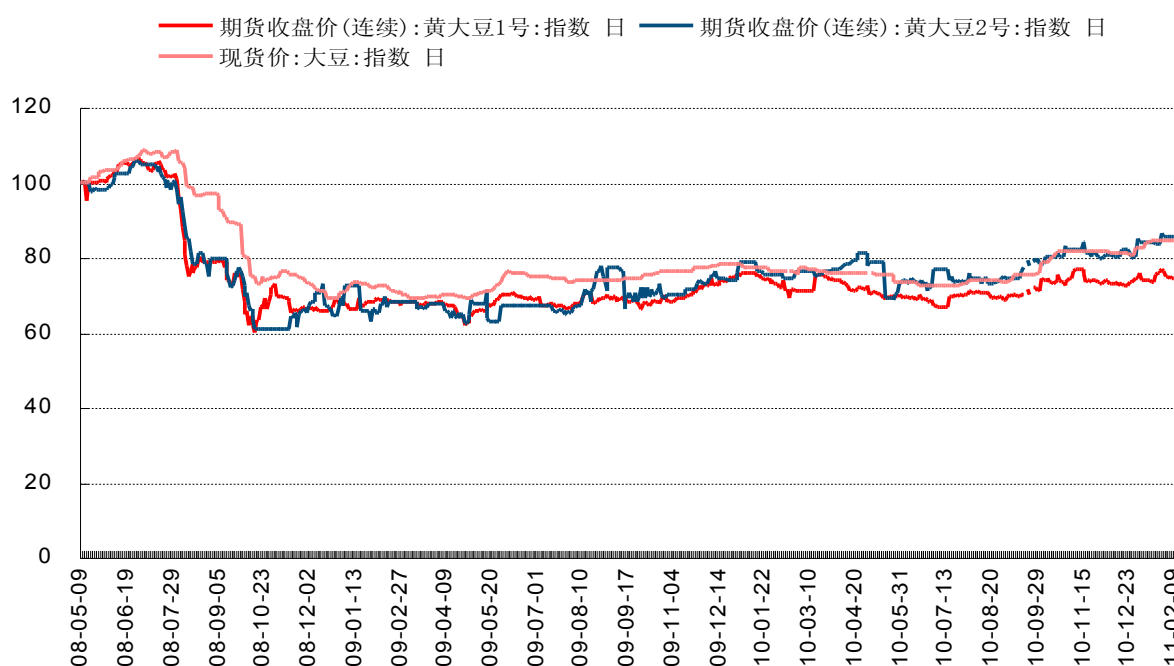
从上述三个期货品种价格的国际对比关系来简单分析, 对外依存度高的农产品, 其国内期货价格与国际接轨较为紧密, 增长幅度和波动率较为接近, 大豆和棉花即为例证。与此相反, 小麦自给率高, 价格涨幅和波动

率均大大小于国际市场，小麦期货价格呈现平稳增长的局面。

3.3 小麦现货价格平稳上升

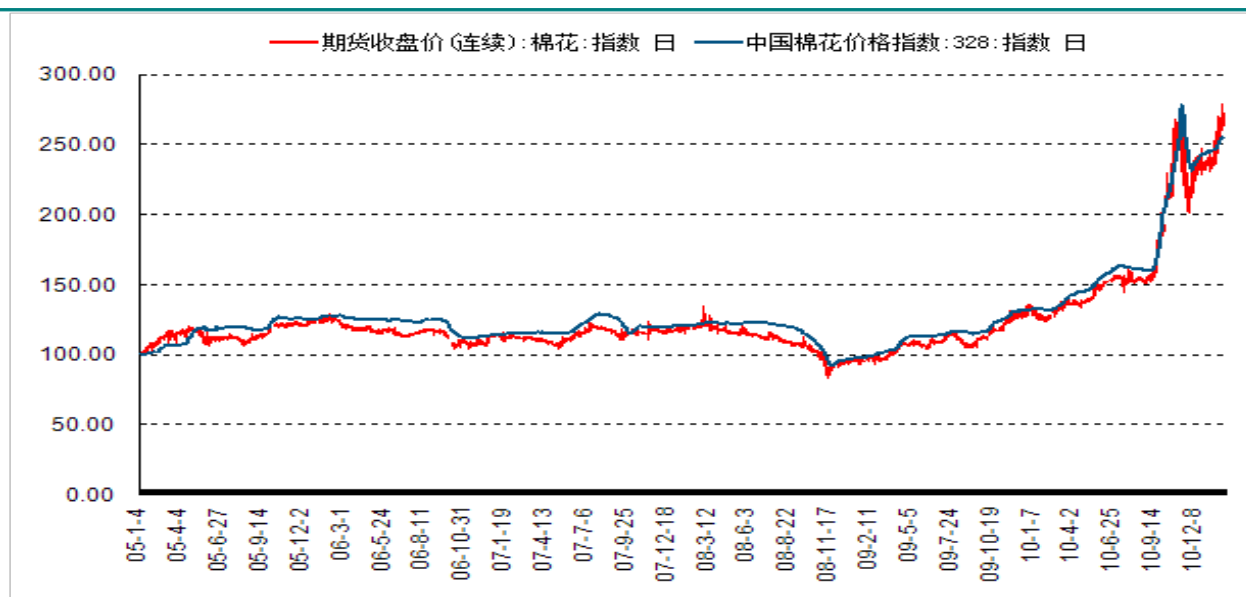
从大豆、棉花和小麦的现货价格来看，其与国内期货价格的走势基本一致。也就是说，影响居民消费和工业生产的国内现货价格走势远不及国际市场那般上蹿下跳。

图 11：大豆现货价格与国内期货价格接近



数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

图 12：棉花现货价格与国内期货价格接近

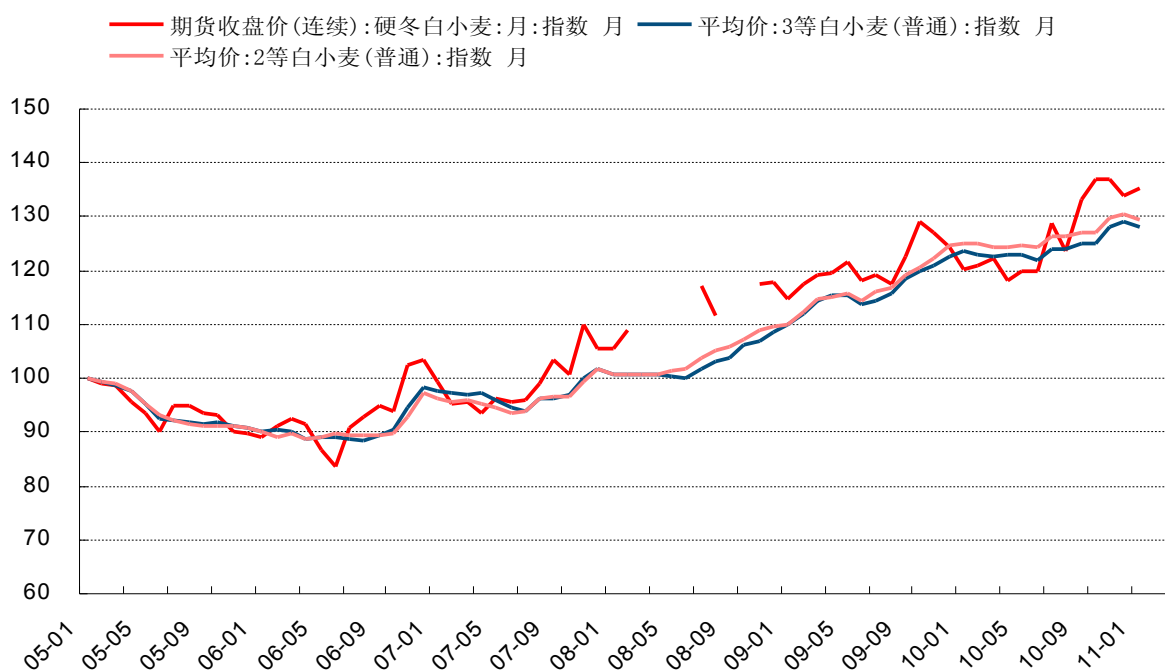


数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

而从小麦的价格走势看,国内现货价格与期货价格走势较为一致,小麦现货价格自2006年以来呈现出稳步上升的走势,但并未出现国际市场上剧烈变化的非正常走势。

我们认为,无论是与资金进出方便的国际市场比较,还是与国家控制较松、资金易于炒作的小品种——棉花相比,过剩流动性炒作小麦的因素较少,国内小麦现货价格基本反映了供求关系。

图 13: 棉花现货价格与国内期货价格接近





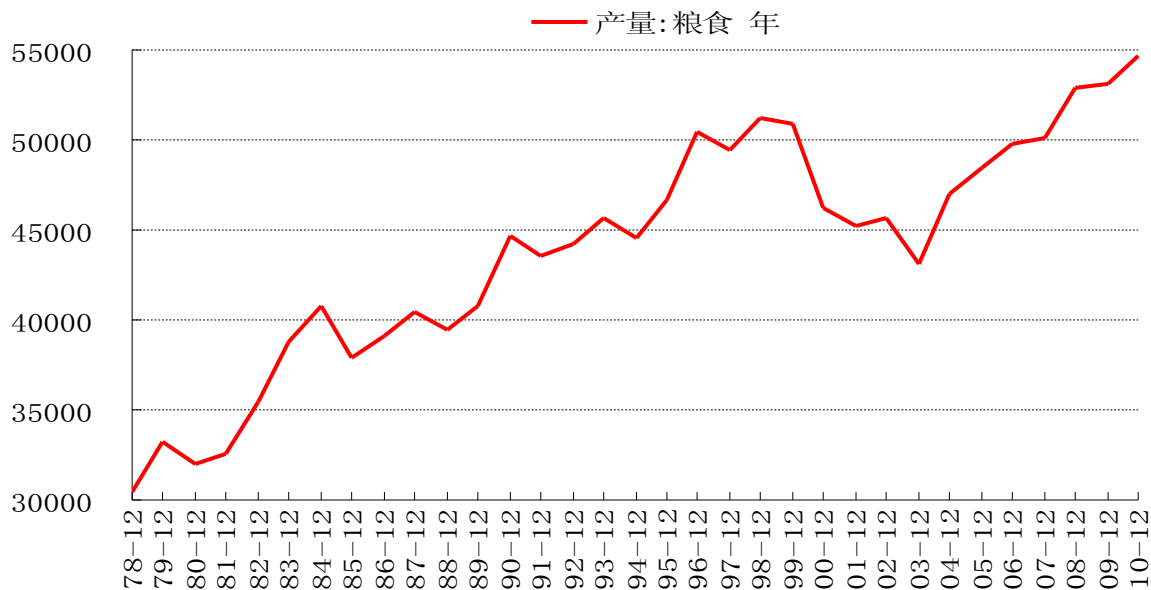
数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

四、供给全无问题，游资或有炒作，价格平稳增长

由于国内小麦供应基本是自给自足的，而我国粮食有连续 7 年增产的“家底”。因此，退一步讲，即使冬小麦出现部分减产，并不会对整个粮食供应造成冲击。夏粮之外还有秋粮，从夏粮与秋粮比例来看，夏粮占全国粮食产量约四分之一，全年的收成如何要看秋粮的产量。在 2008 年冬季到 2009 年早春，山东省也发生过类似情况的严重旱灾，但当年全省粮食依旧增产。

我国属于典型的自然灾害频发国度。虽然自然灾害对我国粮食产量每年都造成不少损失，但我国地域辽阔，每年总有受灾减产的地方，也有无灾增产的地方。比如 2010 年粮食大丰收，但也有 12 个省份是减产的，期间西南五省区发生罕见的冬春严重连续干旱；在连续 7 年增产的年度中，每年都还有减产的省份，多数年份还有减产的季节。这说明，通过区域和季节间的互补，全国粮食继续保持稳产增产是有保证的。因此**粮食供应全无问题**。

图 14：我国粮食连续 7 年丰收



数据来源: 农业部 中信建投证券研究发展部

从中长期看，随着城市化和工业化进程的延展，粮食供需将进入紧平衡的格局，但这是中长期的命题。而此次严重的气象干旱并不会促发粮食供给严重不足的后果，即使悲观地看，它也只能引致部分地区小麦的部分减产，并不是一个全局问题。

而在粮食连续七年丰收的前提下，短期冲击也注定是昙花一现。国家发改委的数据显示，中国粮食库存占消费的比重超过 40%，远高于国际公认的 17%~18% 的安全水平，这完全可以保证国内市场供应。



但在国际国内流动性过剩、房地产等资产价格受压的大背景下，资金要追逐超额利润，粮食或成为游资炒作的目标。农业生产部分地“靠天吃饭”，碰到异常天气，供需矛盾就会被刻意放大，资金就要炒作。期货市场的价格扭曲是最明显的，每年青黄不接之际都是炒作佳期，今年华北和黄淮地区出现严重春旱，更给期货市场提供了炒作的良机。国际上，2010年全球只有小麦减产不到4%，玉米和稻谷均出现小幅增产，但国际小麦价格却出现疯涨。

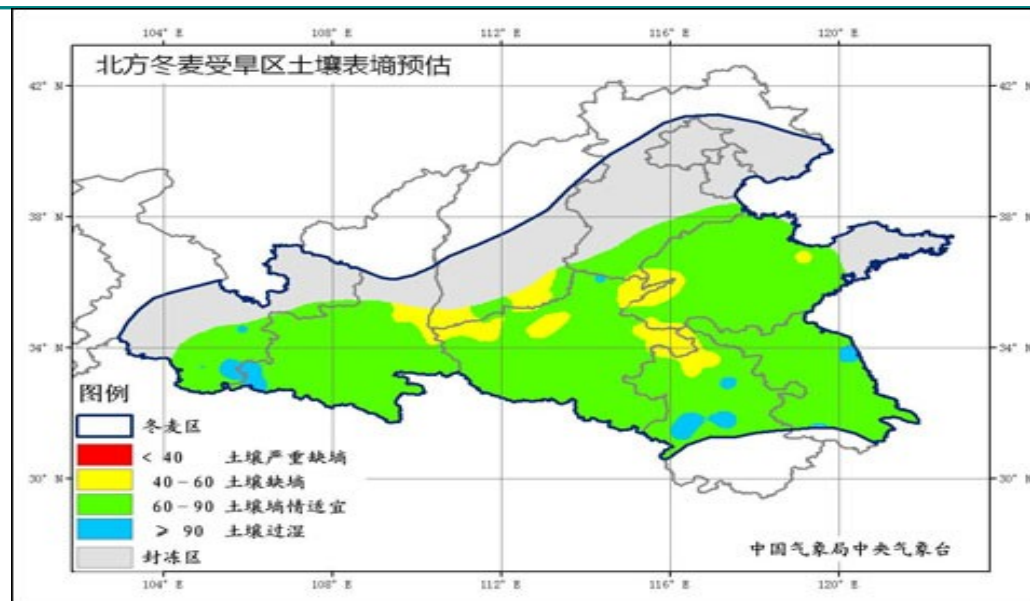
从国内粮食现货的情况看，对于粮食现货这类大宗商品，游资进入很难获利，不易炒作。特别是粮食关系到国计民生，国家对小麦等主要粮食价格的控制力很强。2007年我国遭受了重大自然灾害，但粮价上涨幅度并不高。中国粮食的周转量约占年产量的三分之一，大部分粮食都存在国库及地方粮库中，完全由国家掌控，粮食商业企业的加工库存量很少。国家在小麦、水稻和玉米等主要粮食产品的收购、加工和流通领域处于垄断地位，通过行政手段控制粮价相对有效。同时，中国政府粮食储备非常充足。2009年发改委曾经作过粮食储备调查，数据表明在2009年3月中国粮食储备是4508亿斤，大约相当于中国粮食年消费量的45%。因此如果有粮食产量不足现象发生，储备粮也可以保证粮价稳定。总体而言，国家平抑粮价的能力很强。

因此，尽管有干旱和游资等扰动因素的冲击，小麦等主要粮食价格不会出现大幅上涨，更不会出现失控现象，我们更倾向于认为粮食价格会在一个较长的时期内呈现平稳上涨的态势。

在报告即将发布之际，国务院召开常务会议研究部署进一步促进粮食生产的政策措施，这是在温总理考察了河南和山东农业生产后作出的政策部署。

而北方也迎来了久违的大范围的降水天气。国家防总统计称,截至2月10日15时,受降水和浇灌共同影响,河南、安徽两省作物受旱面积分别比9日减少630万亩和410万亩。近期北方冬麦受旱区的两次雨雪,增加了受旱区的土壤墒情,对缓和旱区气象干旱产生了有利影响,河北南部、河南东部、苏皖北部重旱面积缩小。随着积雪融化,雪融水的缓慢下渗,能够被作物利用的有效水增加,10厘米土壤表层缺墒现象将会进一步改善,山东、河南和安徽大部土壤墒情或将达到60%以上;此外,积雪覆盖麦田,也有利于小麦防寒抗冻和土壤增温保墒。因此,虽然近日降水不足以解决干旱问题,但毕竟部分地缓解了旱情。这些都为夏粮丰收增添了更多的希望

图 15：北方冬小麦受旱区域土壤墒情预估



数据来源：中国气象局 中信建投证券研究发展部

附一：温家宝主持召开国务院常务会议研究部署进一步促进粮食生产的政策措施

国务院总理温家宝9日主持召开国务院常务会议，分析当前粮食生产形势，研究部署进一步促进粮食生产的政策措施。

会议指出，保持今年粮食稳定增产，对于管理好通胀预期，稳定消费价格总水平，实现经济平稳较快增长和社会和谐稳定，具有十分重要的意义。当前我国粮食生产面临一些不容忽视的困难和问题。一是河北、河南、山东、安徽、江苏、山西、陕西、甘肃等冬小麦主产区旱情持续发展。据预测，今后一段时期，华北、黄淮地区降水仍比常年同期偏少，主要江河来水总体将继续偏枯。二是粮食生产成本不断上升，农民种粮效益下降。三是一些地方出现放松粮食生产的倾向。在粮食连续7年增产后，盲目乐观情绪有所滋长，麻痹懈怠倾向有所抬头，对保持粮食继续增产的困难和挑战估计不足。

会议决定，在近期已出台扶持政策的基础上，进一步加大对粮食生产的扶持力度。（一）扩大冬小麦抗旱浇水补助范围，补助标准仍为每亩10元。（二）实施冬小麦返青拔节弱苗施肥补助，每亩补助10元。（三）中央财政预安排农机购置补贴资金12亿元，主要用于冬小麦主产区农民购置抗旱急需的水泵、喷灌机械设备以及其他抗旱节水机具补贴，增加抗旱机具数量，提高旱区农机装备水平。（四）实施病虫害专业化统防统治补助。在小麦、水稻、玉米三大粮食作物主产区的800个县和迁飞性、流行性重大病虫害源头区的200个县，全面推行专业化统防统治，扶持2000个规模化的专业化服务组织，中央财政每个补助25万元。（五）实施东北水稻育秧大棚补助。中央安排5亿元资金，支持东北三省新建水稻育秧大棚20万栋。（六）实施西南西北玉米覆膜种植补助，补助面积5000万亩，每亩补助10元。（七）扩大旱区县级抗旱服务队补助范围。在原定受旱严重6省600个县级抗旱服务队设备购置补助的基础上，再增加补助旱区200个县，每县补助200万元，用于购置抗旱应急



拉水车辆、移动抗旱浇地设备等。（八）加大抗旱基础设施建设力度。在先期安排受旱严重地区农村饮水安全、大型灌区续建配套与节水改造中央投资 40 亿元的基础上，再安排中央投资 20 亿元，继续用于旱区大型灌区改造骨干工程和农村饮水安全工程建设，根据需要可主要用于抗旱应急水源和灌区田间工程建设。实施上述政策，中央安排资金 67 亿元。（九）提高稻谷最低收购价。2011 年生产的三等早籼稻、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每 50 公斤 102 元、107 元、128 元，比 2010 年分别提高 9 元、10 元、23 元。（十）组织实施全国粮食稳定增产行动。完善产粮大县奖励政策，增加奖励资金规模。深入开展高产创建活动，扩大万亩示范片范围。增加一事一议奖励补助资金，充分发挥村级组织作用，组织农民新建和修复农业基础设施。

会议强调，经过多年的努力，我国农业基础设施有了较大的改善，国家财力物力有了较大的提高，只要各地区、各有关部门高度重视，切实将组织领导落实到位、抗旱措施落实到位、科技支撑落实到位、物资保障落实到位、资金投入落实到位，抓住时机，不违农时，调动广大农民的积极性，就一定能够战胜困难，夺取今年粮食的丰收。

附二：《浪淘沙 麦田》

在给客户朋友发送短信介绍本报告观点时，填了一首《浪淘沙》，与大家分享。

《浪淘沙 麦田》

半载麦田干，
期货言欢，
现价可控稳向前。
国储充实冲击短，
丰产七年。

鲁豫雪相连，
麦苗喜颜，
补贴灌溉政令传。
天时地利促稳产，
尚有空间！



分析师介绍

黄文涛：经济学博士，纽约州立大学访问学者，宏观研究团队宏观债券分析师，4年证券行业研究经验，致力于在宏观经济运行周期的框架内，发现固定收益证券价格变化的驱动力量。2010年《新财富》最佳分析师评选宏观组第六名。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街188号4楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道201号渣打银行大厦601室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。