

短期农产品价格波动风险增大

——当前旱情对物价影响点评

研究员：崔红霞

执业证书编号：S0570510120023

电话：025-84457777

E-mail: cuihongxia@mail.htsc.com.cn

地址：南京市中山东路90号

据国家防汛抗旱总指挥部资料显示，今年年初以来，长江中下游地区降水与多年同期相比偏少4~6成，为1961年以来同期最少年份。入汛以来，长江中下游地区降水继续偏少4~6成，大部地区仍为1961年以来同期最少年份。受降水明显偏少影响，长江中下游主要江河累计来水量较常年同期偏少1~7成，洞庭湖水系、鄱阳湖水系主要控制站水位较常年同期偏低0.43~4.20米。截至5月18日统计，全国耕地受旱面积9812万亩（多年同期均值1.95亿亩），其中作物受旱面积3300万亩，主要分布在湖北、甘肃、江西、湖南等省；有442万人、318万头大牲畜因旱饮水困难（多年同期均值1058万人、796万头），主要分布在甘肃、内蒙古、湖南、湖北、云南等省区。

点评：

近期，长江中下游地区的旱情发展受到市场的普遍关注，此次旱情对物价形势的影响，我们认为主要有以下两个方面：

一是短期农产品价格波动风险增大，通胀压力居高难下。我们注意到，5月份以来，尤其是5月中旬以来，部分食品价格环比再现回升势头。具体来看：商务部的食用农产品价格指数5月份前三周的变化显示，第一周主要食用农产品价格仍维持跌势，但跌幅已较前期收窄。第二周和第三周则止跌回升，呈现小幅上涨势头。其中，前期持续下跌的蔬菜价格周环比不断收窄，第三周开始价格环比已止跌持平，叶菜类蔬菜价格回升明显。此外，猪肉价格上涨明显，猪肉批发价格5月份前三周环比分别上涨0.1%、1.2%、1.5%。而鸡蛋零售价格环比也是连续三周上涨，环比涨幅分别为0.3%、0.8%和1.3%。从水产品价格看，连续三周价格环比涨幅均不低于1%。

从农业部农产品批发价格指数走势看，5月上旬总体仍呈震荡回落势头，但从5月中旬开始，农产品批发价格指数从177.9不断上行至近期的184。

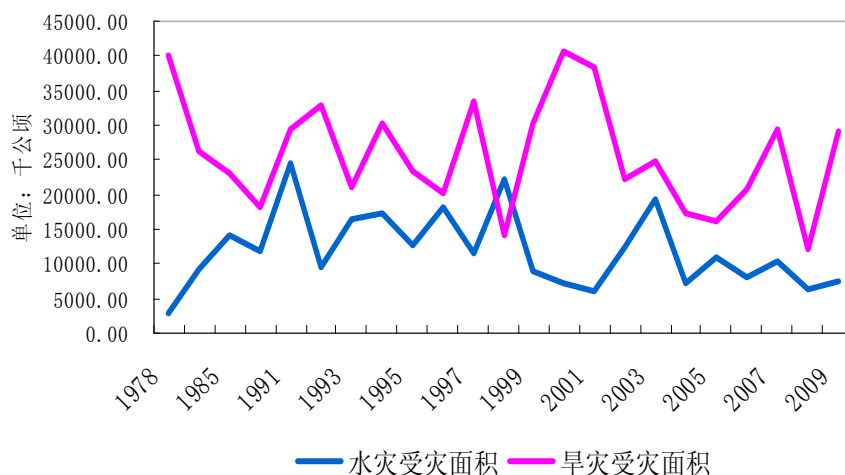
从国家统计局发布的50个城市主要食品平均价格变动情况看，5月中旬，部分蔬菜价格环比涨幅有所扩大，如大白菜、油菜、芹菜价格环比5月中旬分别达到11.9%、16.4%和11.6%。鸡蛋价格环比继续攀升，5月中旬环比上涨扩大至4.8%。猪肉价格环比涨幅则由5月上旬的0.8%扩大至5月中旬的3.3%左右。

近期部分地区旱情的发展以及食品价格环比的回升使得市场对物价形势的担忧再起，通胀压力居高难下，如果这种态势进一步持续且无明显缓解迹象，则5、6月份的CPI数据无疑将不乐观，存在超预期和冲高的风险。

二是对整体食品以及物价形势的后续影响仍需要观察。从我国历史上受灾面积与食品价格上涨情况的变化关系看，2004年CPI中食品价格涨幅达到9.87%，其中粮食价格涨幅达到26.42%，但当年全国受灾面积仅3711万公顷，粮食播种面积自1999年开始的连续5年下滑以及粮食产量2003年的减产5.77%是导致2004年粮食价格大幅上涨的重要原因。2009年全国受灾面积达到4721万公顷，但当年CPI中食品价格涨幅仅有0.75%。但从2007年看，受灾面积与成灾面积都是近年来相对较大的年份，当年以及2008年的食品价格涨幅连续两年维持在两位数。

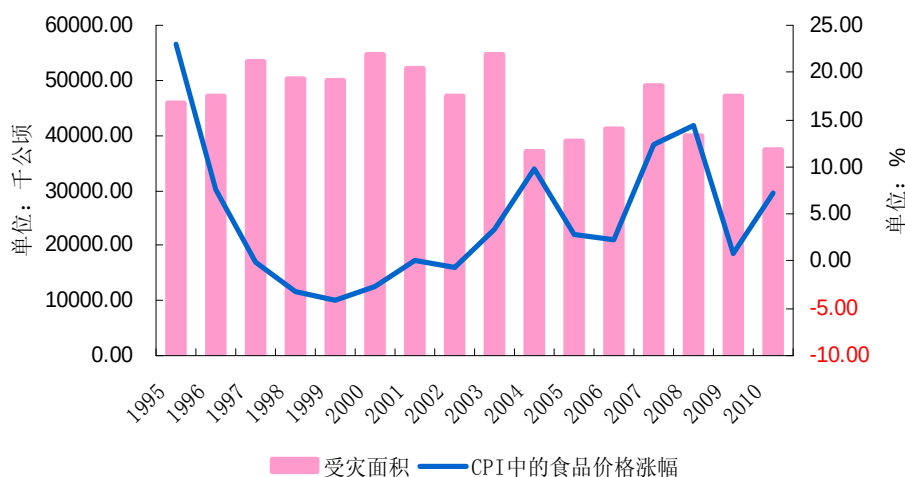
为此，从历史上受灾面积与食品价格涨幅情况看，受灾的区域性以及在不同季节之间的分布使得其对全国整体食品价格乃至物价形势的显著影响相对有限，目前部分地区的旱情会否对整体食品和物价形势产生较大的影响还需持续关注后续降水情况以及旱情的缓解程度。

图 1：我国旱灾与水灾受灾面积变化



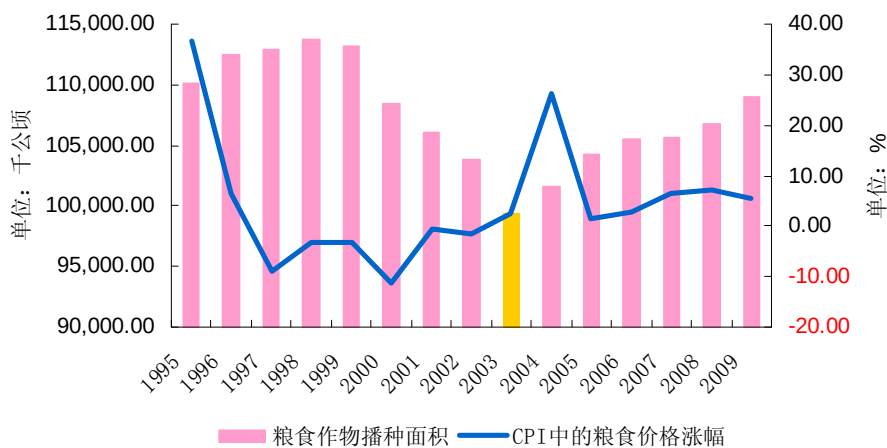
数据来源：根据国家统计局数据整理。

图 2：全国受灾面积与 CPI 中的食品价格涨幅变化



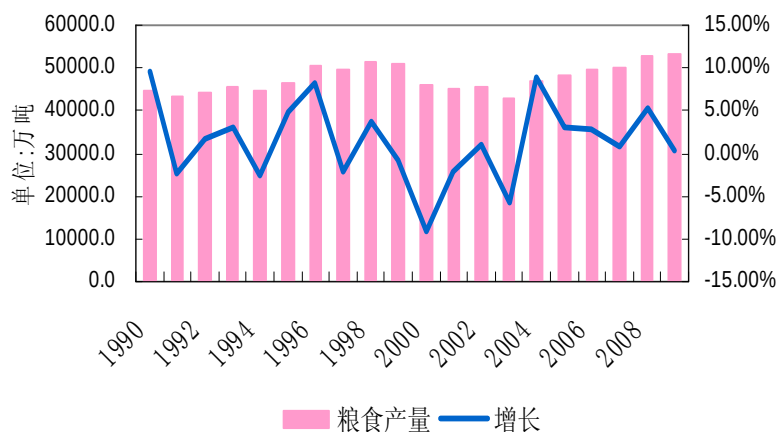
数据来源：根据国家统计局和 WIND 资讯数据整理。

图 3：粮食播种面积与粮食价格涨幅



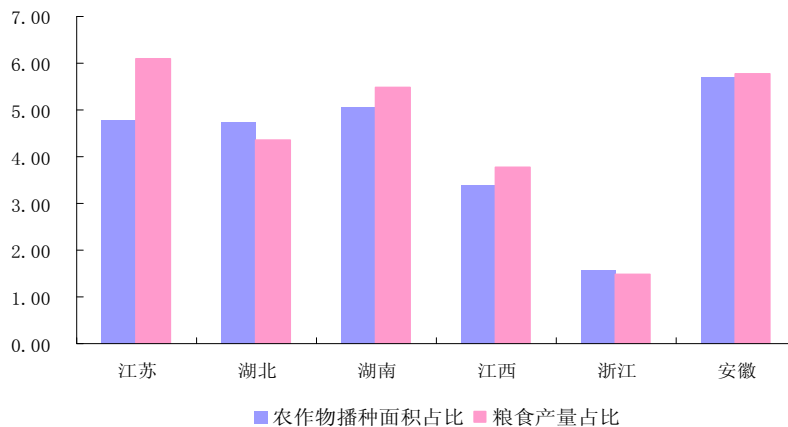
数据来源：根据国家统计局、WIND 资讯数据整理。

图 4：近年来我国粮食产量及增速



数据来源：根据 WIND 资讯数据整理。

图 5：长江中下游六省农作物播种面积及粮食产量（2009 年）占比%



数据来源：根据 WIND 资讯数据整理。

免责条款:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。