



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 1 月 16 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

海关公布我国棉花、大豆 08 年进口量点评

事件：

海关总署公布2008年1-12月，我国累计进口外棉211万吨；全年进口大豆3744万吨。

点评：

1. 据海关总署最新数据显示，2008 年 12 月，我国棉花进口量为 16.8 万吨，较上月增加 9.2 万吨，增幅 122%；同比减少 15.4 万吨，减幅 47.8%。

2. 据统计，截止 2008 年 12 月，2008/09 年度我国累计进口棉花 46.9 万吨，同比减少 32.6 万吨，减幅 40.9%。2008 年 1-12 月，我国累计进口外棉 211 万吨，同比减少 35 万吨，减幅 14.2%。

3. 中国海关周二发布数据显示，中国去年全年进口大豆达创纪录的 3744 万吨，同比增长 21.5%，因中国政府为增加国家储备加大购买量。

4. 2008 年 12 月中国进口大豆 330 万吨，同比增加 12.8%，与 11 月基本持平。运费成本下滑及芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货合约去年末下挫,使得中国进口商购买成本下降。

5. 中国政府以高价收购国产大豆亦促使部分压榨厂，特别是北方的企业使用进口大豆。除了同意从农民手中收购的 600 万吨国产大豆，中国政府去年还进口约 200 万吨大豆作为国家储备。中国作为世界最大的植物油消费国，去年亦购买 816 万吨食用油，包括棕榈油和豆油。12 月进口 75 万吨，较 11 月 85 万吨的进口量有所降低。

6. 投资建议：维持农林牧渔行业增持评级。维持对北大荒（600598）、顺鑫农业（000860）、天宝股份（002220）、中牧股份（600195）增持评级。

7. 风险：受宏观经济影响，农产品价格承压较大。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司