

北方严重旱情点评

--目前的实质影响还较为有限

农林牧渔

上次评级

领先大市-A

领先大市-A

报告日期

2009-02-04

报告关键点：

- 北方出现严重干旱，对冬小麦生长构成影响
- 冬小麦产量占谷物总产量2成左右，目前的旱情对产量尚不构成绝对影响
- 我国幅员辽阔，小麦库存消费比偏高，即使在悲观的情况下，也能保证供应

报告内容：

- 目前我国北方地区正在经历一场较为严重的干旱，对冬小麦的生长造成了一定的影响。根据水利部的统计，截至2月1日，全国作物受旱面积1.45亿亩，比多年同期均值多4000万亩，其中北方冬麦区受旱面积总计达1.37亿亩，重旱3990万亩。
- 目前的旱情主要是对夏粮的冬小麦影响较大。而冬小麦的产量要占所有谷物全年产量的约2成左右。
- 对华北地区来讲，春旱是比较普遍的现象，当然今年的程度比较严重。从产量影响的角度，相同程度的旱情，在作物形成产量的结实时期，对最终产量的影响更大。对夏粮来讲，决定性的是四、五月份时期，对秋粮来讲是九、十月份。这也是民间俗语“春旱不算旱，秋旱减一半”的由来。
- 干旱是每年都会发生的灾害，但年际间的波动较大。根据国家统计局的数据，近二十年以来，我国年均的干旱受灾面积3.86亿亩，成灾面积2.04亿亩。而建国以来，可能是最为严重的干旱发生在2000年，当年受灾面积6.09亿亩，成灾面积4.02亿亩。一般认为单产的变化，在短期内主要是因为天气（当然种植利润的下滑，相关劳动力和肥料投入的下降，也会导致单产下降）。我们看到2000年相比1999年，谷物平均单产下降3.9%，其中水稻下降1.1%、小麦下降5.3%、玉米下降7.0%，大豆下降7.4%。
- 往年严重干旱对粮食生产并没有造成毁灭性的打击。这一方面是因为我国幅员比较辽阔，旱情相对都是局部的，很难在全国范围内发生严重的干旱。更主要是因为，农田的水利灌溉设施，包括机井等地下水抽取的设备。所以，严重的干旱影响一般发生在北方靠天吃饭的地区。而我国粮食主要产区的长江流域，相对的水资源比较充裕，受影响较为有限。
- 如果从较为悲观的角度，今年的干旱持续发展，从而使得我国小麦单产同比下降10%（在过去的二十五年，只有98年小麦单产同比下降10%）。因为我国小麦从2006年起开始托市收购，目前估计的库存消费比在40%左右。政府抛售库存供应市场是完全可行的方案。考虑到今年的经济低迷，保持粮食价格的稳定应该是政府的主要目标。而且目前政府也有能力做到这一点。所以我们认为不会对粮价构成实质影响。
- 现在我国北方的干旱程度，在历史同期来看，是非常严重的，值得继续关注。只是目前情况，尚不构成对全年粮食产量的实质影响。如果干旱持续发展至春播，夏收……，土壤的墒情得不到有效的改善，那么干旱的影响需要重新评估。只是这种情况发生的概率应该是不太大的。

12个月行业表现



研究员

尤宏业

助理行业分析师

021-68765361

youhy@essences.com.cn

前期研究成果

农林牧渔：三农问题的背景和趋势的理解

2009-02-02

农林牧渔：2009年中央一号文件点评

2009-02-02

农产品：农产品需求的阶段性反弹

2009-01-22

作者简介

尤宏业，北京大学理学学士，经济学双学士。2005 年 7 月至 2008 年 3 月就职于中国农业科学院，从事农业经济和政策研究。2008 年 5 月加入安信证券研究所。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

销售联系人

张勤

021-68763879

李国瑞

021-68763872

马正南

010-66581668

张茜萍

0755-82558089

上海联系人

zhangqin@essences.com.cn

上海联系人

ligr@essences.com.cn

北京联系人

mazn@essences.com.cn

深圳联系人

zhangqp@essences.com.cn

南方

021-68765206

李昕

010-66581689

潘琳

0755-82558268

王远洋

0755-82558087

上海联系人

nanfang@essences.com.cn

北京联系人

lixin@essences.com.cn

深圳联系人

panlin@essences.com.cn

深圳联系人

wangyy3@essences.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034