

报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

行业快评

旱情对 09 年小麦产量或产生重大影响，但对供给影响不大

2009 年 2 月 5 日	李镜池	农业研究员	86-755-22627447	lijc@pasc.com.cn
	文 献	食品饮料高级研究员	86-755-22627143	wenxian@pasc.com.cn
	杨 刚		86-755-22622589	yanggang@pasc.com.cn

事 项

据农业部农情调度，截至 2 月 2 日，河南、安徽、山东、河北、山西、甘肃、陕西等主产省小麦受旱 1.41 亿亩，其中严重受旱 5320 多万亩，分别比去年同期增加 1.32 亿亩和 5240 万亩。

主要观点

1、旱情特点：历史罕见

此次干旱持续时间之长、受旱范围之广、受旱程度之重均为历史罕见，主要呈现以下几个特点：

秋冬连旱，受旱程度重。冬小麦播种出苗以来，华北、黄淮、西北、江淮等地已经 3 个多月未见有效降水，较常年同期减少 7-9 成，部分地区降水偏少已接近或突破历史极值，北方麦区遭遇了多年罕见的秋冬连旱。目前，华北、黄淮、江淮、江汉等地普遍达到中到重度干旱，部分地区达到特重程度。据主产省农业部门调查，由于长时间无有效降雨，加之大风天气较多，土壤失墒严重，北方麦区大面积出现 3-10 厘米干土层，旱情仍在持续发展。

旱冻叠加。在旱情持续发展的同时，去年 12 月初以来，冷空气活动频繁，出现多次大范围降温过程，尤其是 1 月 20 日-25 日，我国大部分地区受到寒潮袭击，降温幅度达 8°C-12°C，局部地区达 17°C-20°C，加剧了旱情影响。

或出现冬春连旱。据预测，2 月份华北、黄淮大部、江南东南部降水较常年同期偏少 2-5 成，华北中南部、黄淮大部旱情还将进一步发展，一些地区将出现冬春连旱。严重旱情已经影响了小麦的正常生长发育进程，严重影响次生根生长，造成地上营养体发育不良。

2、范围影响近 40%，主产区受灾。小麦在中国黑龙江、内蒙古和西北种植春小麦，于春天 3~4 月播种，7~8 月成熟，生育期约 100 天左右；在辽东、华北、新疆南部、陕西、长江流域各省及华南一带栽种冬小麦，秋季 8~12 月播种，翌年 5~7 月成熟，生育期 300 天左右，其中我国以冬小麦种植为主，占产量的 80%以上。我国小麦分布广，各地都有种植，由于各地自然条件不同，形成明显的不同种植区。20 世纪 80 年代以来，以《中国小麦品种及其系谱》的区划为基础，全国小麦种植区划分为东北春麦、北部春麦、西北春麦、新疆冬春麦、青藏春冬麦、北部冬麦、黄淮冬麦、长江中下游冬麦、西南冬麦以及华南冬麦 10 个麦区。

2008 年，我国小麦产量为 1.09 亿吨，2007 年我国小麦的播种面积为 3.56 亿亩，此次小麦的干旱面积相当于全国小麦播种面积的近 40%。从区位看，此次旱情主要影响的是黄淮、北部、长江中下游种植的冬小麦。

黄淮冬麦区：全区小麦面积及总产量分别占全国麦田面积和总产量的 45% 及 48% 左右，约为全区粮食作物种植面积的 44%，小麦单产高于全国平均水平，是我国小麦主要产区。包括山东全部，河南省大部(信阳地区除外)，河北中南部，江苏、安徽淮北地区，陕西关中平原地区，山西西南部以及甘肃天水地区。年降水量 580~860 毫米，小麦生育期降水量 152~287 毫米，多雨年份基本可满足小麦生育需要，但偏北地区常因雨量分布不均或年际间变异而发生旱害。全区水资源比较丰富，可以发展灌溉。

北部冬麦区：全区麦田面积和总产量分别为全国的 9% 及 6% 左右，约为本区粮食作物种植面积的 31%，小麦平均单产低于全国平均水平。包括河北省长城以南，山西中部和东南部，陕西省长城以南的北部地区，辽宁省辽东半岛以及宁夏南部，甘肃陇东地区 and 北京、天津两市。年降水量 440~660 毫米，多集中在夏、秋季，7 月至 9 月降水量占全年的 44% 左右。小麦生育期降水量 143~215 毫米。易发旱灾，春旱尤甚。

长江中下游冬麦区：全区小麦面积约为全国麦田总面积的 11.7%，总产量约为全国的 15%，单位面积产量高，为全国冬麦区之冠，但省际间发展极不平衡。其中产量最高的为江苏省，而江西全省以及湖南省西南部则为低产区。包括江苏、安徽、湖北、湖南各省大部，上海市与浙江、江西全部以及河南省信阳地区。全区水资源丰富。

3、敏感性分析。与过去年份相比，今年黄淮、长江中下游冬麦区出现大面积的旱情是少见的，其中黄淮小麦区是我国小麦的主产区，产量占到了全国总产量的近一半，两产区的单产水平都高于全国平均，因此，此次旱情对我国全年的小麦生产或有重大的影响。根据以往经验，受旱严重地区小麦收成通常会下降两成，因此，按目前受灾的程度估算，受旱区减产幅度可能在 13% 左右，即使进一步恶化，损失也应该会控制在 20% 以内。目前，我们很难对旱情的影响程度做准确的预计，按目前受灾面积占比 40%，灾区产量占比约 43%，对旱灾的影响进行敏感性分析。

图表1 旱灾对 09 年我国小麦供需平衡表的敏感性分析 单位：千万吨 %

对灾区单产的影响程度	产量	消费量	期初库存	期末库存	库存消费比
0	11.30	10.70	4.10	4.50	42.05%
-10%	10.81	10.70	4.10	4.01	37.51%
-20%	10.33	10.70	4.10	3.53	32.97%
-30%	9.84	10.70	4.10	3.04	28.43%
-40%	9.36	10.70	4.10	2.56	23.89%
-50%	8.87	10.70	4.10	2.07	19.34%

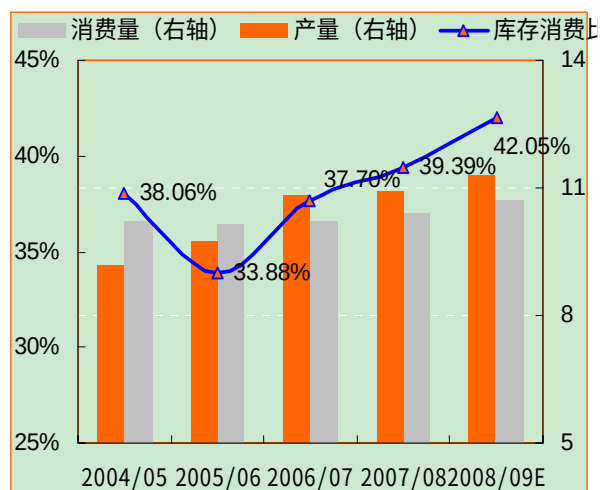
资料来源：USDA 平安证券整理（说明：近三年我国小麦进出口合计均未超过 300 万吨，因而在此忽略）

对全国小麦供给的影响不大。通过敏感性分析，旱灾区的单产平均每下降 10%，那么产量会下降 490 万吨，库存消费比下降 4.5%。我们认为，黄淮冬麦区和长江中下游冬麦区自身的水利资源并不贫乏，尤其长江中下游冬麦区，在各相关地区和各级农业部门已经开始以抗旱为中心的紧急动员的情况下，旱灾的影响程度会有所遏制。即使在灾区单产下降 40%

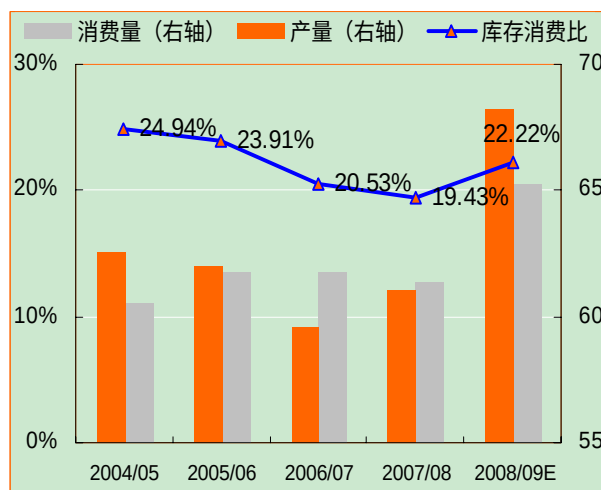
的极端情况下，以及不考虑进口，我国小麦的库存消费比还要略高于目前 08/09 年度世界平均水平的 22.2%。因此，旱灾对我国 2009 年小麦的产量或有重大影响，但由于我国有较高的小麦库存，在国家增加小麦投放力度的情况下，或增加一部分进口，2009 年国内的小麦供给不会出现短缺。但对灾区农民的生活会造成一定影响，灾区农民的增收会更加困难，尤其在目前农民工大量返乡的情况下。

对全国粮食供给的影响更为有限。从小麦、水稻、玉米三种粮食作物的产量分析，近三年小麦产量约占全国粮食总产量的 23%~25%，那么，即使灾区小麦产量下降 47%，全国小麦总产量下降 20 个百分点，对粮食总产量的影响也不会超过 5 个百分点，因此，此次旱灾对 09 年全国粮食总产量的影响有限，加上我国玉米、水稻也有较高的库存，库存消费比分别为 26.4%、37.3%，分别高于世界平均水平 10.1 个百分点和 18.8 个百分点，对 09 年全国粮食供给的影响更加有限。

图表2 旱灾发生前，预计国内小麦供求变化 单位：千万吨
图表3 世界小麦供求变化 单位：千万吨



数据来源：USDA 平安证券整理



数据来源：USDA 平安证券整理

目前，在小麦产量下降不明的情况下，小麦价格短期可能会有快速上涨，但随着灾情的逐步明朗，小麦的价格会逐渐稳定，价格中枢会有所上移，但出现大幅上涨的可能性不大。通过比价效益，如果小麦产量大幅减产，价格出现大幅上涨，那么其他相关的粮食品种如水稻、玉米价格也会出现相应的上涨。粮食价格的上涨会向下游传导，对饲料、养殖以及食品制造行业会带来成本上涨的压力，但这要视旱灾最终影响的程度和粮食价格最终稳定后的情况，短期内粮食价格的波动对这些行业的影响可以忽略。

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：（0755）82449257