



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 5 月 15 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

一季度我国大豆进口超千万吨

事件：

据海关统计，今年 1 季度，我国大豆进口量超过 1000 万吨，累计进口 1015 万吨，与去年同期相比增长 30.4%；价值 40.3 亿美元，下降 7.6%。同期，我国大豆进口均价每吨 397.2 美元，下跌 29.1%。

点评：

1. 月度进口量逐月回升，进口均价企稳。1 季度，我国大豆单月进口量一直保持在 300 万吨以上并呈现逐月扩大态势。3 月份进口量 385.9 万吨，同比增长 66.6%，环比增长 18.3%。去年 9 月份以来，我国大豆进口均价大幅下降，尽管今年 1 季度趋于平稳，但仍低于去年同期水平。今年 1 季度，我国大豆月度进口价格基本稳定在 395-400 美元/吨之间，其中 3 月份当月进口均价 396.9 美元/吨，同比下降 33.1%，环比微降 0.6%。

2. 受全球金融危机影响，去年以来国际大豆价格大幅下挫，进而压低了国产大豆价格，这使国内豆农及大豆产业遭受重创。为维护农民利益、保护大豆产业，我国自去年 10 月下旬起以每吨 3700 元人民币（约合每吨 544 美元）的价格分三批对国产大豆进行总量为 600 万吨的收储。尽管国家大规模高价格收储行动拉动国内市场大豆价格上扬，部分缓解了国内卖豆难问题，提高了豆农的积极性，但是当前大豆行业的发展状况也并不容乐观。

3. 收储接近尾声，国产大豆价格或呈走低趋势。根据国家粮油信息中心测算，2008 年全国大豆产量 1750 万吨，除国家收储数量占全国总产量的 34% 之外，仍有三分之二的产量需要市场来消化，但自去年 11 月以来，我国实施收储政策形成“价格高地”，在全球交易清淡的情况下大批量的低价大豆流向我国，使我国大豆月度进口量连续保持 5 个月超过 300 万吨。

4. 维持农林牧渔行业增持评级。维持敦煌种业（600354）、南宁糖业（000911）增持评级

—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