



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 5 月 18 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

一季度我国棉花进口量价齐跌

事件：

据海关统计，今年 1 季度我国累计进口棉花 27 万吨，价值 3.6 亿美元，分别比去年同期下降 48.9%和 57.7%；进口均价每吨 1319.2 美元，下跌 17.2%。

点评：

1. 月进口量缓慢回升，进口均价环比止跌。去年 5 月份起，我国棉花月度进口规模开始萎缩，到 11 月份降至 7.6 万吨的年内最低点。今年 3 月份进口量 9.9 万吨，同比下降 53.7%，环比增长 6.1%，当月进口均价每吨 1291 美元，同比下跌 20.8%，环比 2 月份持平。

3. 一季度，我国自美国进口棉花 16 万吨，增长 19.4%，占同期我国棉花进口总量的 59.3%。同期，自乌兹别克斯坦进口 5.1 万吨，激增 2.1 倍；自印度进口 2.7 万吨，下降 90.8%。我国国有企业进口棉花 11.4 万吨，下降 28.5%，占同期我国棉花进口总量的 42.1%。同期，集体企业进口 6.3 万吨，增长 6.5%；私营企业 5.8 万吨，下降 68.6%；外商投资企业进口 3.6 万吨，下降 71.5%。

5. 当前国际金融危机持续恶化，国际市场对纺织服装的需求急剧萎缩，导致国内纺织企业对棉花需求大幅下降。与此同时，国际市场棉花价格走低，进而带动我国棉花进口价格持续下跌。

6. 尽管有国家政策扶持，但棉花需求短期内难以提振，从而导致棉农种棉亏损严重，意向种植面积锐减。去年我国主要棉产区喜获丰收，全国棉花产量达 750 万吨，但新棉价格却呈快速下跌趋势，棉农普遍亏损严重。受此影响，今年棉农种植的积极性明显下降。据农业部调查显示，今年全国棉花意向种植面积锐减，预计降至 7660 万亩，较去年减少 970 万亩，降幅达 11.6%。

7. 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