



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 7 月 2 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

猪粮比价重回盈亏平衡点

事件：

据国家发展和改革委员会，6 月中旬开始实施的冻肉收储措施已经初见成效，本周全国市场猪粮价格比重回盈亏平衡点以上。

点评：

1. 今年 5 月，针对生猪价格持续下跌情况，发展改革委发布公告，在全国 35 个库点按照不低于市场价原则收储冻肉，待价格回升时出售，建成类似“蓄水池”式的猪肉价格调节机制。

2. 猪粮价格比即生猪价格与粮食（玉米）价格比，通常认为低于 6：1 即为猪肉价格偏低。发展改革委表示，目前这一数字已达到 6.13：1，近 2 个月以来首次突破盈亏临界值。

3. 自 6 月 15 日发展改革委发布预案以来，生猪价格连续三周回升。6 月 24 日全国 36 个大中城市生猪出场平均价格为每市斤 5015 元，比预案启动时上涨 0.3 元，涨幅超过 6%。

4. 除生猪价格外，仔猪价格和白条肉价格也出现小幅回升。据农业部畜牧业司发布，目前全国农村集贸市场的白条肉价格已与预案启动时基本持平，仔猪价格仍低于预案启动时的水平。

5. 另据农业部和商务部数据，截至 5 月底，我国生猪存栏中能繁母猪的存栏数量已连续 4 个月出现小幅下降，显示养殖户正在调整生产结构。全国生猪屠宰量连续 3 个月环比增加，生猪市场供大于求的矛盾依然突出。

6. 维持农林牧渔行业增持评级。建议关注高金食品。

—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