

农产品价格将逐步走出低谷

谨慎推荐（维持）

近期农业动态分析

研究员：黄黎明

电话：0769-22119270

邮箱：huanglm4021@yahoo.com.cn

2009 年 10 月 13 日

事件：

国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，分析农业生产形势。会议指出，要加大补贴政策力度以及提高明年小麦各品种最低收购价等等。

近日，国际农产品价格普遍走强。

点评：

1、未来国内粮价仍保持稳中有升态势。

会议强调，虽然我国粮食连年增产，但粮食生产的基础还不牢固，粮食供求依然是长期偏紧的态势。要加大补贴政策力度，稳定秋冬种面积，扩大马铃薯原种生产补贴规模；加强宏观调控，稳定市场价格，保护农民利益。明年小麦各品种最低收购价每市斤均提高 3 分钱，其中，白小麦每市斤提高到 0.9 元，红麦和混合麦每市斤提高到 0.86 元。同时适当提高稻谷特别是优质稻最低收购价格，并及时向社会公布。继续实施玉米、大豆、油菜临时收储政策，完善操作办法和机制。健全农产品进口协调机制。

简评：

据农业部最新预计，今年全年粮食产量将再创历史新高，实现近 40 年来首次连续 6 年增产，前期东北地区干旱的影响有限。国家粮油信息中心 9 月份预测国内玉米产量为 1.655 亿吨，比上年减少 42 万吨，但由于上年结存量比较大，国内相对宽松；预计 2009 年我国稻谷播种面积为 2968 万公顷，较 2008 年增加 44 万公顷，产量为 19470 万吨，同比增加 280 万吨。

9 月份，国际小麦期价整体呈下跌态势，国际谷物理事会及美农业部在最新的报告中都显示，2009/10 年全球小麦产量预期均高于早先预测数据，产大于需 1950 万吨，期末库存预计为 1.829 亿吨，同比增 11.93%。国家粮油信息中心 9 月份预测，2009 年我国小麦产量为 11495 万吨，分别较 8 月份预测下调 55 万吨，库存量有所下调，但国内小麦市场供大于求的格局仍未改变。

国外和国内两方面看，小麦均处于供大于求的状态，未来价格压力较大。不过，我国小麦和稻米的价格对外依存度较小，受政府调控的影响较大，虽然此次调整的小麦最低收购价格不多，远低于 2009 年，但是也显示政府对国内粮食价格的调控方向是稳中有升，这样既有利于保护农民利益，又不至于造成严重的通货膨胀。我们对于未来稻米和小麦的价格走势依然维持稳中有升的观点，上游种子行业中的登海种业和敦煌种业等依然是关注重点。

表 1：今年我国粮食最低收购价调整情况

品种（元/50 公斤）	2005.3	2005.4	2005.5	2006.2	2008.2	2008.3	2009	2010E
白小麦	——	——	——	72	75	77	87	90
红小麦	——	——	——	69	70	72	83	86
混合麦	——	——	——	69	70	72	83	86

早籼稻	70	——	——	70	75	77	90	待定
中晚稻	——	72	——	72	76	79	92	待定
晚籼稻	——	——	72	72	76	79	92	待定
粳米	——	75	——	75	79	82	95	待定

资料来源：东莞证券研发中心整理

2、国际农产品价格将逐步走出低谷

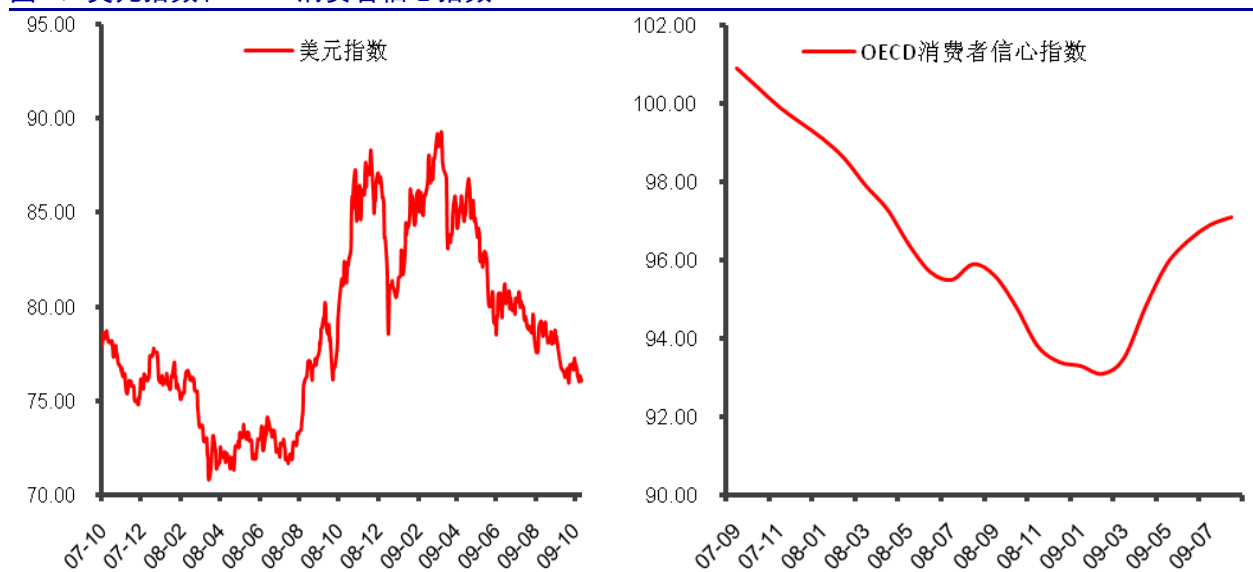
根据美国农业部的数据和国际谷物理事会的预计，目前，除小麦和大豆供大于求、预计下年度库存消费比将大幅上升外，玉米和稻米 10/09 年的库存消费比预计将下降。

而从市场的价格走势来看，上半年除小麦价格屡创新低外，大豆、玉米和糙米的价格基本回到 2007 年的水平，并进行了逾半年的盘整。价格走势基本与宏观经济吻合，我们认为，如果说全球经济最坏的时候已过去，那么全球主要农产品价格也已基本触底。

未来农产品价格的上涨，只是时间问题。我们认为，未来有多方面因素可能成为农产品价格上涨的催化剂：第一，全球经济的复苏，近期全球主要经济体经济复苏的迹象已越来越明显，OECD 消费者信心指数已持续数月回升，农产品下游的需求可能超出预期；第二，美元的走弱，可能刺激前期滞涨的农产品价格上涨；另外，若通胀出现，农产品价格将进一步受到刺激。

进入 10 月份以来，国际农产品价格普遍强势，我们认为以上是原因。

图 1：美元指数和 OECD 消费者信心指数



资料来源：WIND 资讯

3、国内棉花供求缺口扩大，苹果汁加工正走出低谷。

根据棉花协会的统计，受金融危机影响，2009年全国棉花种植面积比上年减少1000万亩左右，全国植棉面积为7778万亩，同口径比较下降11.8%。受天气因素影响，据中国棉花协会8月对2049户棉农监测推算，预计全国棉花总产为702万吨，较7月预测减少8万吨。9月15日，中国棉花协会表示，进入9月之后，部分棉区又出现持续阴雨，预计棉花产量可能会进一步下降。

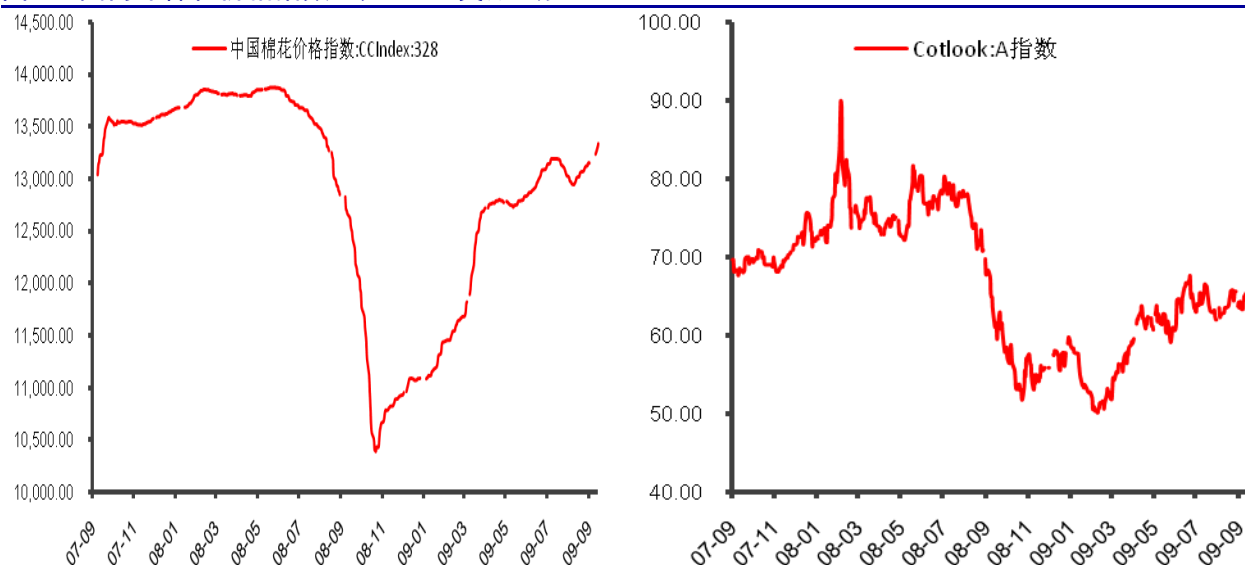
另一方面，随着世界经济出现复苏，国家扶持政策效果的显现，我国纺织生产增速逐步恢复，2009年前 8 个月累计纱产量增速已经超过去年同期，预计进入新年度之后，棉花需求将有所回升，而产量下降已成定局，棉花供需缺口将有所扩大。

10 月 9 日，美国农业部预计中国 09/10 年度的产量为 707.6 万吨(上月预测为 729.4 万吨)，减产 11.45%；

国内消费量为 1007 万吨(不变),增长 2.78%,期末库存为 381.9 万吨(上月预测为 384.1 万吨),减少 15.96%。

国内棉花价格近四个月受国家抛储影响,涨势趋缓,但价格强势格局难改,我们依然建议关注新农开发和新赛股份的趋势性投资机会。

图 2: 国内外棉花价格指数(元/吨, 美分/磅)



资料来源: WIND 资讯

8 月,中国浓缩苹果汁出口量为 6.67 万吨,环比增长 6.55% , 同比增长 71.55%, 出口平均单价为 FOB 821 美元/吨, 环比基本持平, 回升态势还不明显。不过, 出口量的持续放大, 表明浓缩果汁行业正在走出低谷。从出口国家来看, 美国继续保持旺盛进口势头, 8 月进口苹果汁约 3.34 吨, 环比略有下降。

由于今年是苹果生产的小年, 预计产量会比去年略有下降, 加上去年苹果汁价格大跌, 加工果汁用苹果价格过低, 使得农民提高了商品果的比例, 将使加工果汁用苹果数量更少。原料果的不足导致 8 月份开榨以来, 企业不能满足正常负荷的生产。

预计供求关系的逐步改善和成本的推动, 新榨季苹果汁价格将出现回升, 苹果汁加工业行业正走出低谷, 建议四季度布局国投中鲁。

图 3: 苹果汁出口量增速(吨, %)

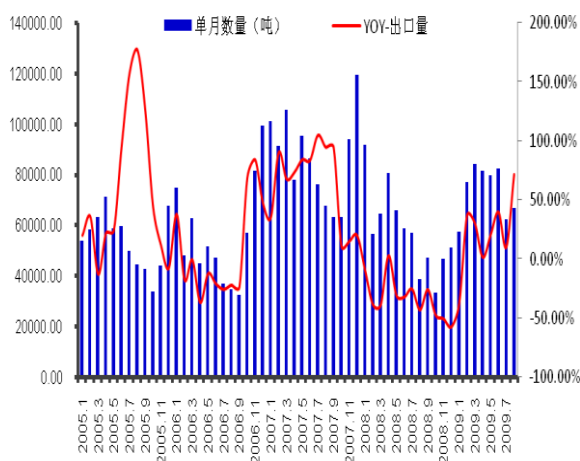
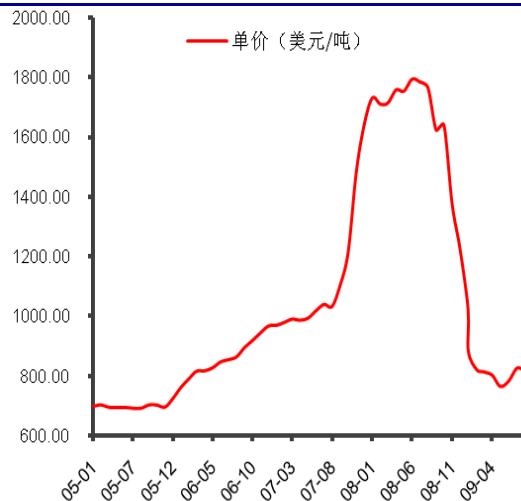
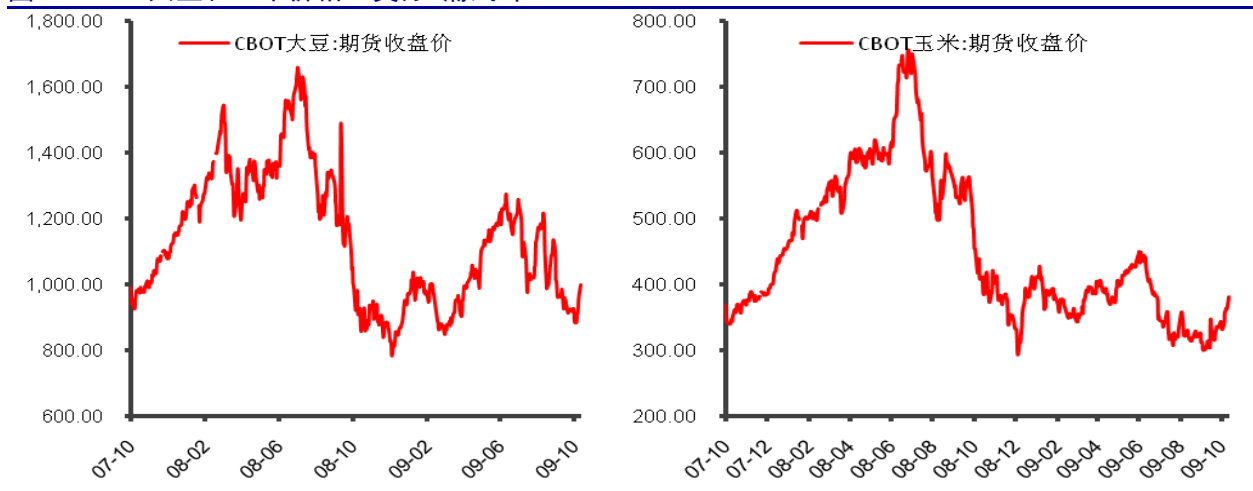


图 4: 苹果汁出口价格(美元/吨)



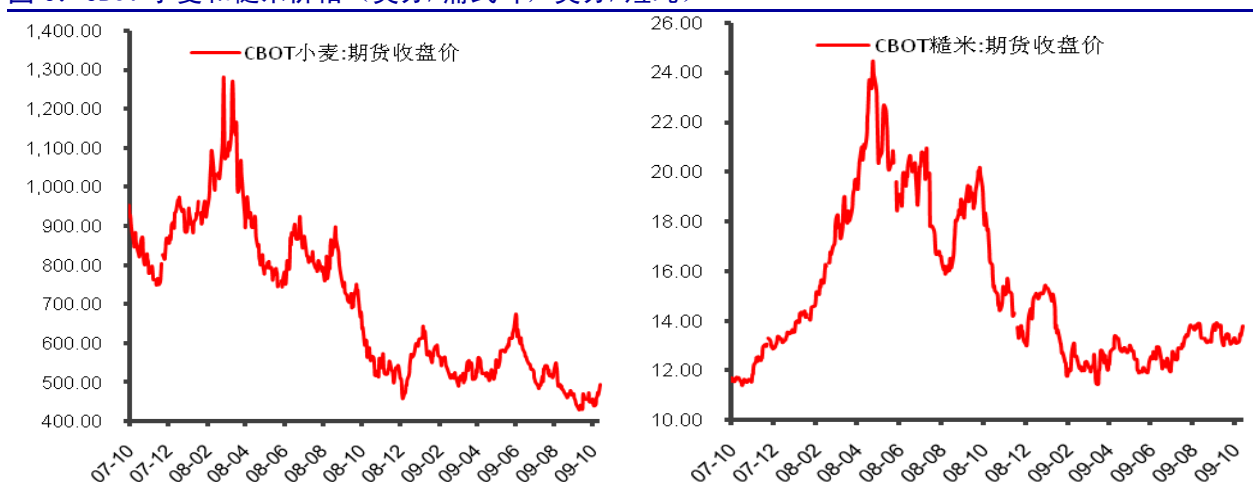
资料来源: 中国浓缩苹果汁网

图 5: CBOT 大豆和玉米价格 (美分/蒲式耳)



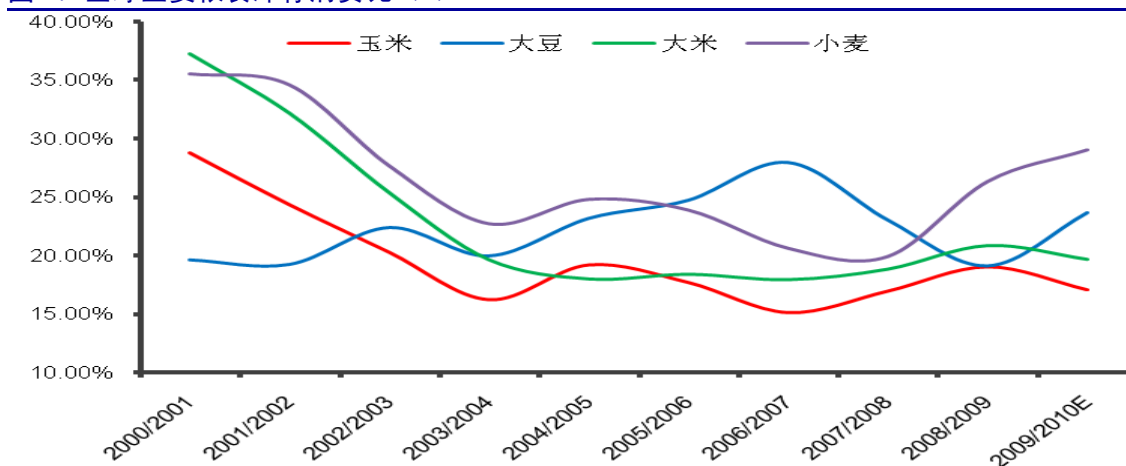
资料来源: WIND 资讯

图 6: CBOT 小麦和糙米价格 (美分/蒲式耳, 美分/短吨)



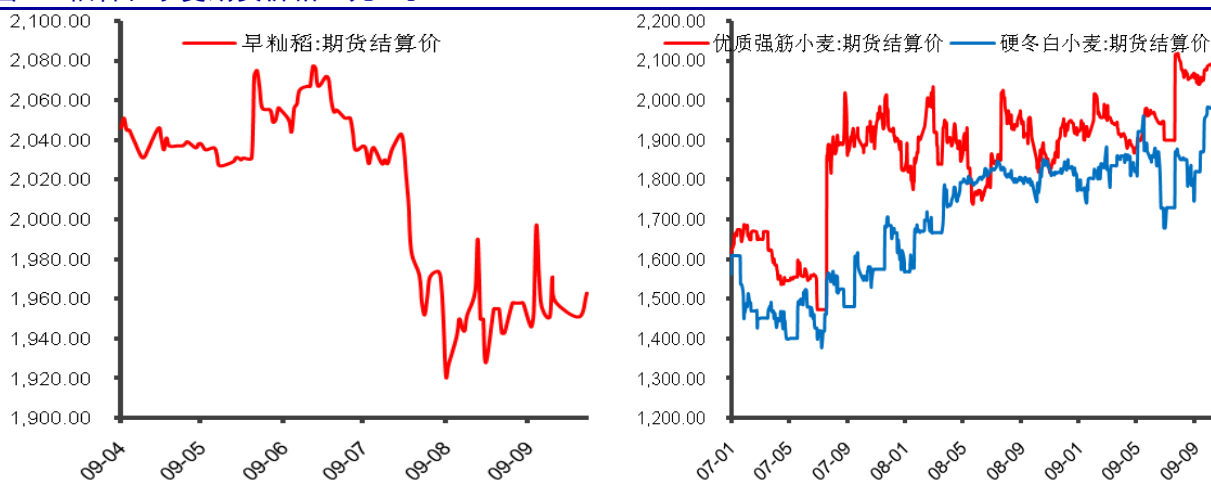
资料来源: WIND 资讯

图 7: 全球主要粮食库存消费比 (%)



资料来源：USDA

图 8：稻谷和小麦期货价格（元/吨）



资料来源：WIND 资讯

图 9：大豆和玉米期货价格（元/吨）



资料来源：资料来源：WIND 资讯

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

东莞证券研究发展中心

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼
邮政编码: 523000
电话: (0769) 22119450
传真: (0769) 22119453
网址: www.dgzq.com.cn