

农林牧渔行业

2009 年 12 月 22 日

相关研究：

农林牧渔行业 1 月月报
农林牧渔行业 2 月月报
农林牧渔行业 3 月月报
农林牧渔行业 4 月月报
农林牧渔行业 5 月月报
农林牧渔行业 6 月月报
农林牧渔行业 7 月月报
农林牧渔行业 8 月月报
农林牧渔行业 9 月月报
农林牧渔行业 10 月月报

分析师

张 旭

0351-8686835

zhangxu@zqmail.sxgt.net

联系人

焦春成

0351-8686986

sxzqyjfzb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

农林牧渔行业 11 月月报

行业研究/行业月报

投资要点：

● 11 月份农林牧渔板块涨幅 18.41%，同期沪深 300 涨 7.05%，农业板块在 11 月再次跑赢大盘。农林牧渔板块整体市盈率（剔除后）为 65.61，在上市公司的各板块中处于第 2 位。国内农产品价格继续上涨，缓解了板块整体估值较高的风险，在通货膨胀初现情况之下，农业板块投资机会显现。

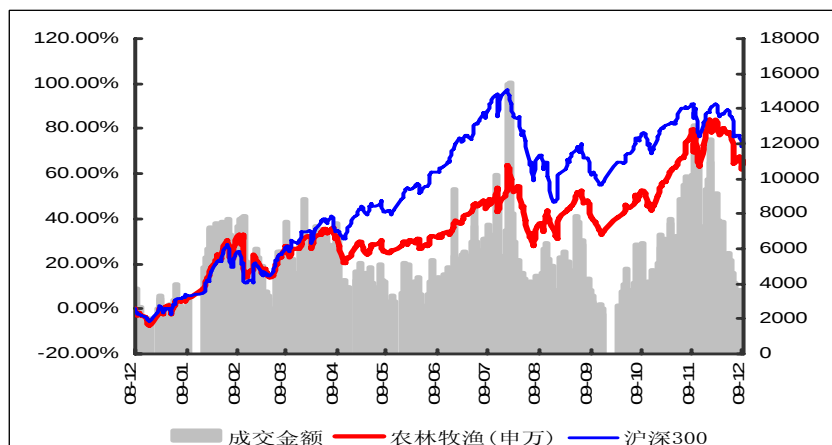
● 玉米国内价格季节性回落。11 月份，新玉米大量上市，价格出现季节性回落，但仍属于较高价位。国际价格继续上涨。10 月份国际玉米价格出现反弹后，11 月份继续上涨。

● 国内食糖连续第 4 个月上涨，均价为 4274 元/吨，环比涨 3.6%。受印度食糖产量有所恢复影响，2009/10 榨季全球食糖市场的供需缺口从 9 月份预计的 840 万吨缩减至 720 万吨（原糖值），低于 2008/09 榨季 1040 万吨的供需缺口。

● 国内籽棉价格持续上涨，国际棉价明显上涨。2009/10 年度全球棉花行业有望适度回暖。

● 从 11 月份的情况来看，国际国内玉米价格继续上升，2009/10 年度供给略小于求，对玉米价格形成一定支持；糖和棉花价格持续上涨且其基本面也支持价格稳定攀升，同时预计 2010 年全球棉花行业有望适度回暖。建议投资者关注种子、制糖和棉花种植子行业，重点关注个股敦煌种业、登海种业、新农开发、新赛股份和南宁糖业。

一年来农业板块证券市场表现：



1. 农林牧渔行业 11 月回顾

11 月份农林牧渔板块涨幅 18.41%，同期沪深 300 涨 7.05%，农业板块在 11 月再次跑赢大盘。农林牧渔板块整体市盈率（剔除后）为 65.61，在上市公司的各板块中处于第 2 位。国内农产品价格继续上涨，缓解了板块整体估值较高的风险，在通货膨胀初现情况之下，农业板块投资机会显现。

图 1：2009 年 11 月农林牧渔板块相对沪深 300 走势

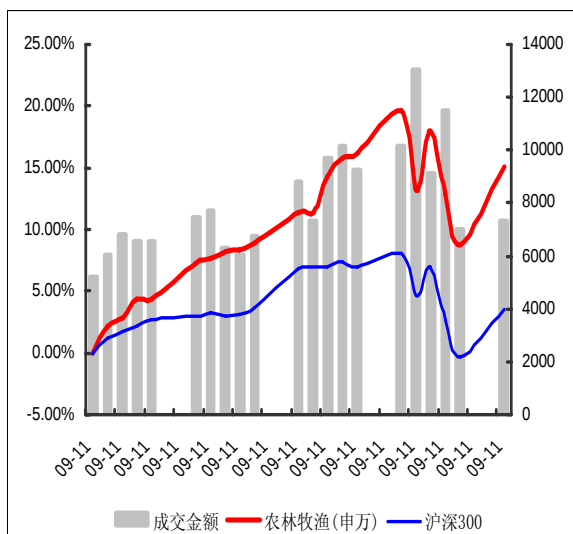


图 2：2009 年初至今农林牧渔板块相对沪深 300 走势

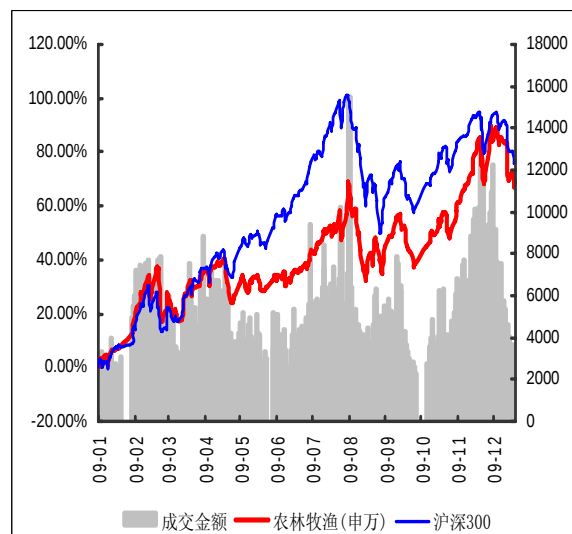
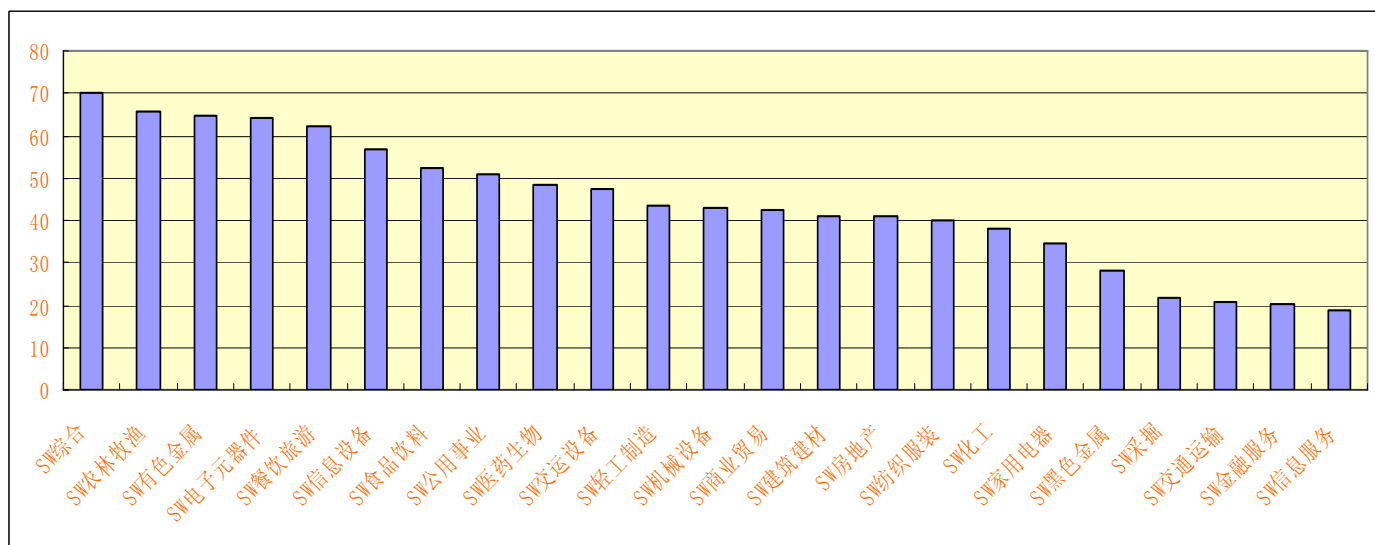


图 3：证券市场各板块市盈率（剔除负值）



资料来源:WIND、山西证券研究所整理

➤ 我国种业发展确定四大安全目标

11月18日，农业部召开全国种子管理会议，提出今后一个时期我国种业发展的总体目标是确保四大安全，即确保品种种植安全、供种数量安全、种子质量安全、种子产业安全，并决定把2010年定为种子执法年，通过种子执法年活动带动种子管理工作上新台阶。据农业部统计，良种对粮食增产的贡献率由2003年的36%提高到目前的40%，2008年水稻平均单产比2003年增加了8%，小麦提高了21%、玉米提高了15%，良种的有效供应为实现粮食连续六年增产，农民持续增收做出了重要贡献。

➤ 近期低温雨雪天气影响，对冬小麦正常生长造成一定影响。

一是麦苗生长受阻。寒潮降温和持续低温延缓了小麦叶片出生、分蘖发生和根系生长进程，个别苗弱、秸秆还田整地差、土壤空隙大及部分前期缺墒的麦田出现轻度冻害，叶尖青枯并逐渐发黄。即使是未受冻害的小麦，生长速度也受到很大影响，如持续低温，将造成冬前分蘖不足。二是部分弱苗遭受冻害。因降温时间比常年偏早，小麦尚处在幼苗期，叶片较嫩，抗寒能力较低，一些弱苗遇强寒潮天气易遭受冻害。同时，叶片受冻减小了光合面积，加之光照不足，影响生长和分蘖节营养物质积累，对抗寒越冬不利。三是影响晚播麦形成壮苗。部分晚播小麦，出苗缓慢，出苗不齐，群体不足，影响产量。

➤ 全国蔬菜生产供应有保障

今年蔬菜播种面积2.73亿亩，同比增加494万亩，增长1.8%；总产量6.02亿吨，同比增加2684万吨，增长4.5%。特别是近年来北方设施蔬菜发展较快，南方冬春蔬菜稳定发展，对均衡全年蔬菜供应发挥了重要作用。初步统计，今年北方设施蔬菜种植面积超过1000万亩，较上年同期增加约200万亩；南方10省秋冬种蔬菜面积3844.7万亩，同比增加70.3万亩。生产稳定发展为保市场供应奠定了坚实的基础。

2. 11 月主要农产品价格走势

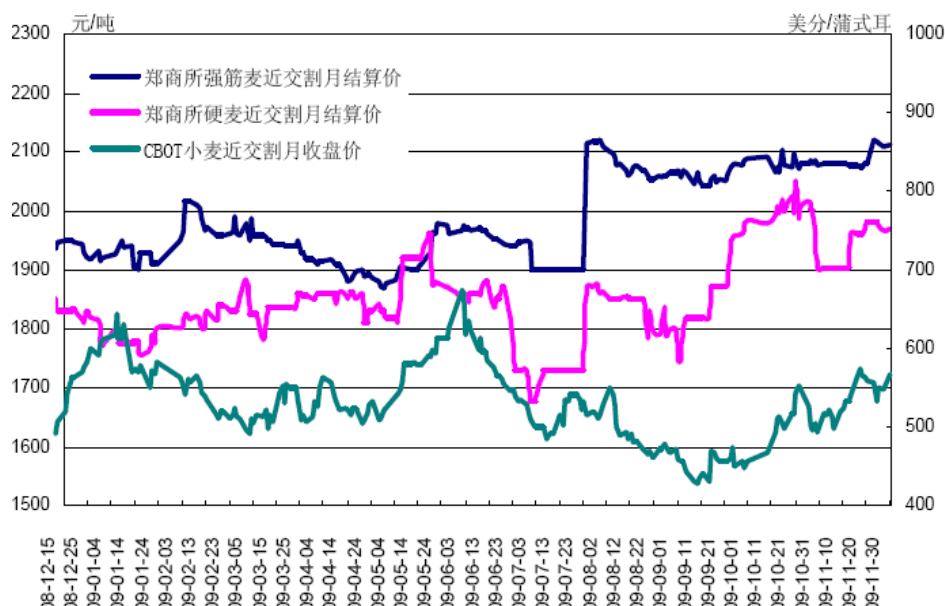
2.1 小麦

国内价格稳中有涨。11 月份，国内小麦价格略有上涨。据农业部 160 个物价网点县监测，农村集贸市场小麦价格为每百斤 94.51 元，环比涨 1.0%，同比涨 10.9%；郑州粮食批发市场普通小麦价格为 1945 元/吨，环比涨 0.67%，同比涨 14.55%；优质麦批发价为 2060 元/吨，环比涨 0.39%，同比涨 10.28%。郑商所优质强筋小麦期货先扬后抑，主力合约 WS005 当月波动区间为 2146-2175 元/吨，最大波幅 29 元/吨，月底报收 2156 元/吨，较上月末下跌 4 元/吨，跌幅 0.19%。

国际小麦价格继续上涨。11 月份，墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）平均离岸价 225.3 美元/吨，环比涨 5.38%，同比降 10%。芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货主力合约美麦 03 当月波动区间为 507.4-605.0 美分/蒲式耳，最大波幅 97.6 美分/蒲式耳，月底报收 588.6 美分/蒲式耳，较上月末上涨 74.6 美分/蒲式耳，涨幅 14.5%。

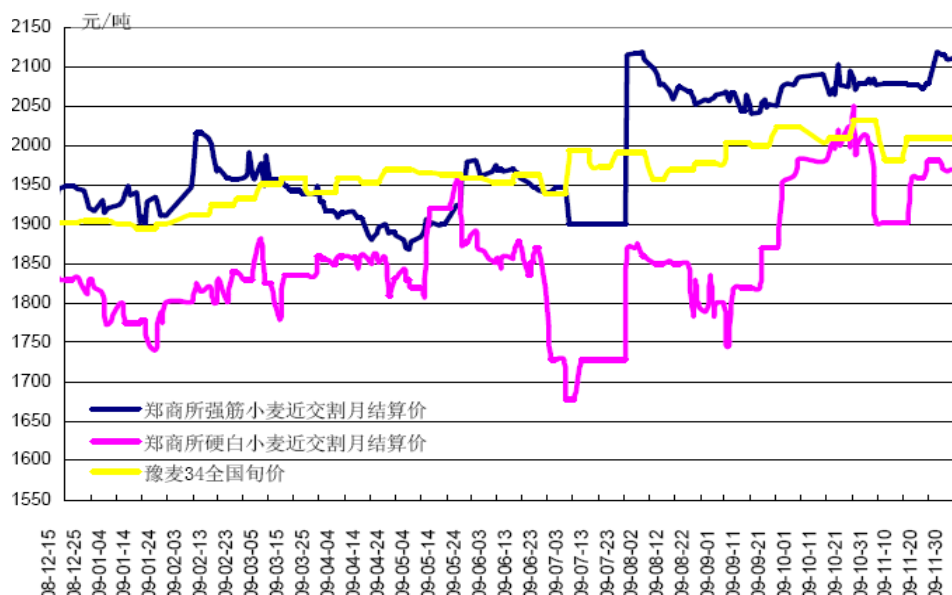
据联合国粮农组织 11 月份报告，预计 2009/10 年度全球小麦产量 6.78 亿吨，同比减 0.5%，为历史次高年份；消费量 6.67 亿吨，同比增 2.7%；产大于需 0.125 亿吨，期末库存连续两年增加，达 1.83 亿吨，同比增 6.1%；库存消费比 27.47%，比上年度提高 0.87 个百分点；但贸易量同比减少 17%。

图 4：郑州小麦期货与 CBOT 小麦期货价格走势对比图



资料来源：郑州商品交易所

图 5：郑州小麦期货与现货价格走势对比图



资料来源：郑州商品交易所

2.2 玉米

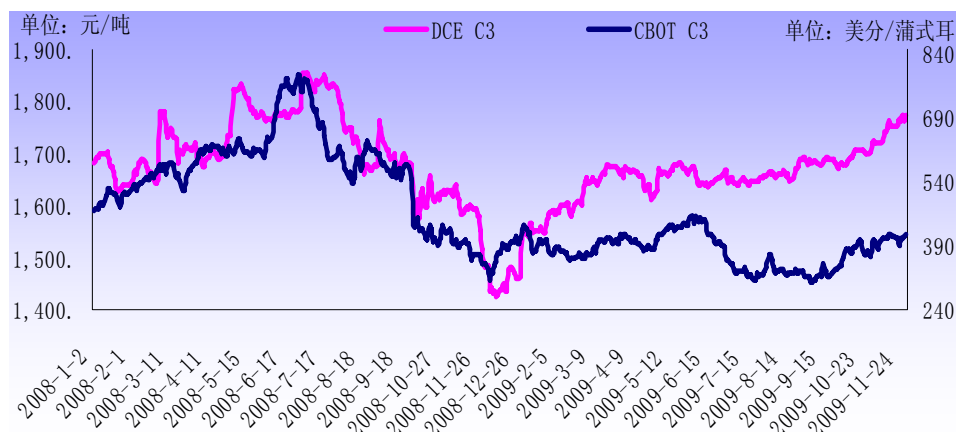
国内价格季节性回落。11 月份，新玉米大量上市，价格出现季节性回落，但仍属于较高价位，产区平均批发价格 1712 元/吨，环比跌 1.9%，同比涨 11.6%。销区价格有所上涨：批发价格为 1974 元/吨，环比涨 1.0%，同比涨 11.2%。大商所玉米期货当月涨幅 2.79%，主力合约玉米 1009 当月波动区间为 1781-1847 元/吨，最大波幅 66 元/吨，月底报收 1840 元/吨，较上月末上涨 50 元/吨。

国际价格继续上涨。10 月份国际玉米价格出现反弹后，11 月份继续上涨：美国墨西哥湾 2 号黄玉米平均离岸价为 171 美元/吨，环比涨 2.5%，同比涨 3.1%。芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货主力合约美玉米 03 当月波动区间为 372.4-425.0 美分/蒲式耳，最大波幅 52.6 美分/蒲式耳，月底报收 417.4 美分/蒲式耳，较上月末上涨 38.2 美分/蒲式耳，涨幅 10.07%。

1-10 月份玉米出口大幅萎缩。据海关统计，10 月份，我国出口玉米 2746 吨，环比减 20.1%；进口 1.88 万吨，环比增 1.6 倍。1-10 月份，我国累计出口玉米 8.8 万吨，同比减 53.6%；累计进口玉米 3.3 万吨，同比增 50.5%。

2009/10 年度全球玉米产量预计减少。国际谷物理事会（IGC）11 月份预测，2009/10 年度，全球玉米产量 7.87 亿吨，比上年度减 0.5%；总需求为 8 亿吨，比上年度增 2.8%；国际玉米产略小于需，贸易量增长 1.2%；期末库存 1.33 亿吨，库存消费比 16.8%。

图 6：大连玉米期货与 CBOT 玉米期货价格走势对比图



资料来源：大连商品交易所

2.3 豆类

11 月份，黑龙江国产大豆收购价 3633 元/吨，环比涨 1.6%，同比持平；山东地区国产大豆入厂价 3729 元/吨，环比涨 2.2%，同比降 1.2%。大豆制品价格也小幅上涨：山东四级豆油出厂价 7207 元/吨，环比涨 3.1%，同比涨 2.9%；山东中等豆粕出厂价 3637 元/吨，环比涨 2.1%，同比涨 7.9%。

大连商品交易所大豆期货当月上涨，主力合约豆一 1009 当月波动期间 3638-4066 元/吨，最大波幅 428 元/吨，月底报收 4059 元/吨，较上月末上涨 393 元/吨，涨幅 10.72%；豆粕期货主力合约豆粕 1009 当月波动期间 2748-3020 元/吨，最大波幅 272 元/吨，月底报收 3014 元/吨，较上月末上涨 240 元/吨，涨幅 8.65%；豆油期货主力合约豆油 1009 当月波动区间 7052-7948 元/吨，最大波幅 896 元/吨，月底报收 7816 元/吨，较上月末上涨 636 元/吨，涨幅 8.86%。

受阿根廷干旱天气不利于大豆播种等因素影响，11 月份国际大豆价格在上月反弹的基础上继续上涨，已高于去年同期水平。11 月份，美国芝加哥期货交易所（CBOT）大豆价格指数 372.6 美元/吨，环比涨 4.9%，同比涨 11.5%；豆油 867.2 美元/吨，环比涨 7.2%，同比涨 16.4%；豆粕 323.6 美元/吨，环比涨 3.2%，同比涨 10.3%。

据海关统计，10 月份，我国进口大豆 252 万吨，环比降 8.5%，同比增 18.5%；进口豆油 20.7 万吨，环比降 32.4%，同比增 2.2%。1-10 月份，我国累计进口大豆 3488 万吨，同比增 13.2%；累计进口豆油 196 万吨，同比降 4.3%。

美国农业部 11 月份报告预计，2009/10 年度美国大豆将达到创纪录的 9034 万吨，比上年增 11.9%，全球大豆产量将达到 2.5 亿吨，比上年增 18.7%。

图 7：大连大豆期货与 CBOT 大豆期货价格走势对比图

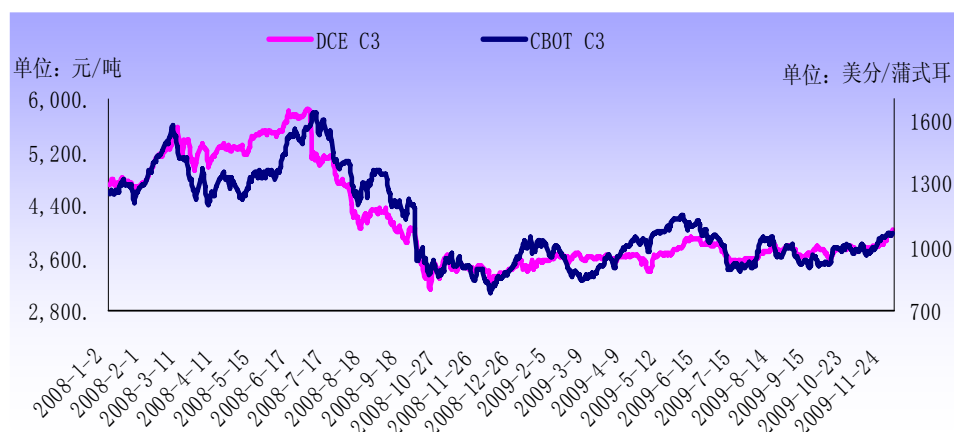


图 8：大连豆粕期货与 CBOT 豆粕期货价格走势对比图

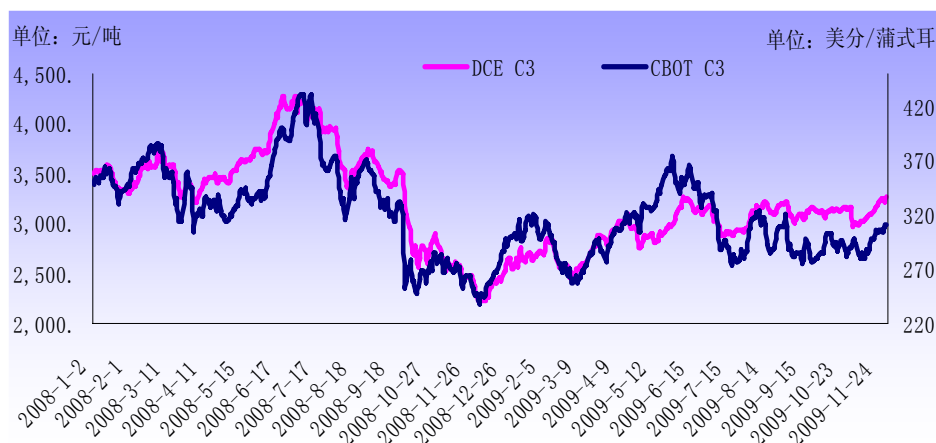
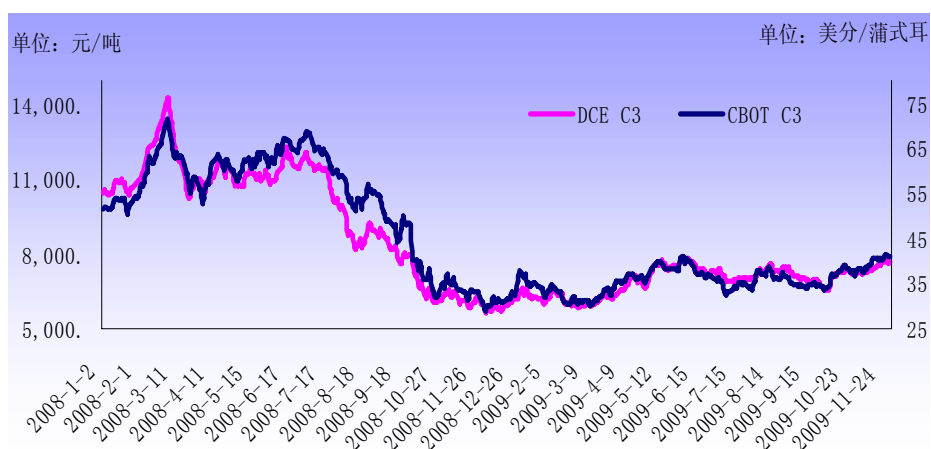


图 9：大连豆油期货与 CBOT 豆油期货价格走势对比图



资料来源：大连商品交易所

2.4 糖

11 月份，国内食糖连续第 4 个月上涨，均价为 4274 元/吨，环比涨 3.6%。郑商所白糖期货逐级上扬。主力合约 SR009 当月波动区间为 4728-5114 元/吨，最大波幅 386 元/吨，月底报收 5081 元/吨，较上月末上涨 340 元/吨，涨幅 7.17%。

国际糖价在连续 4 个月上涨后，11 月份下跌，纽约 11 号原糖均价为 22.2 美分/磅，环比跌 4.7%，同比涨 87.9%。

据海关统计，10 月份，我国进口食糖 5.7 万吨，环比增 31.0%；出口 3539.6 吨，环比降 22.3%。1-10 月份，我国进口食糖 100.9 万吨，同比增 41.6%；出口食糖 5.2 万吨，同比增 12.9%。

国际糖业组织 (ISO) 11 月份预计，受印度食糖产量有所恢复影响，2009/10 榨季全球食糖市场的供需缺口从 9 月份预计的 840 万吨缩减至 720 万吨（原糖值），低于 2008/09 榨季 1040 万吨的供需缺口。

图 10：郑州白糖期货与现货价格走势对比图

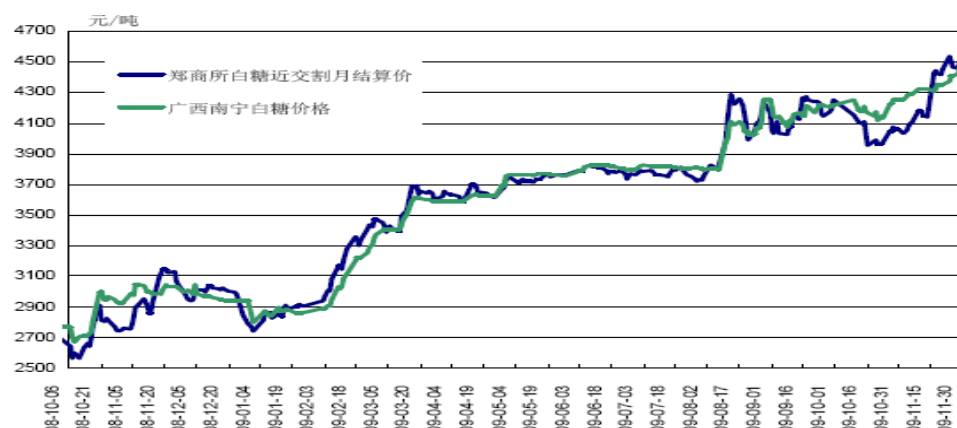
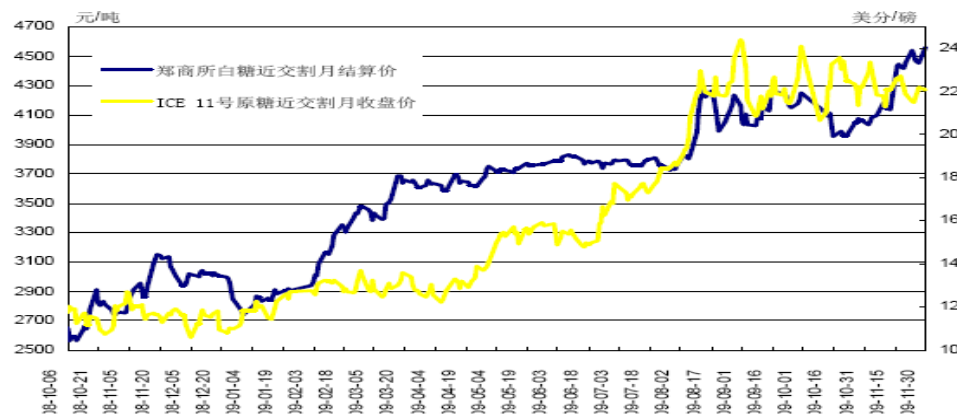


图 11：郑州白糖期货与 ICE 原糖期货价格走势对比图



资料来源：郑州商品交易所

2.5 棉花

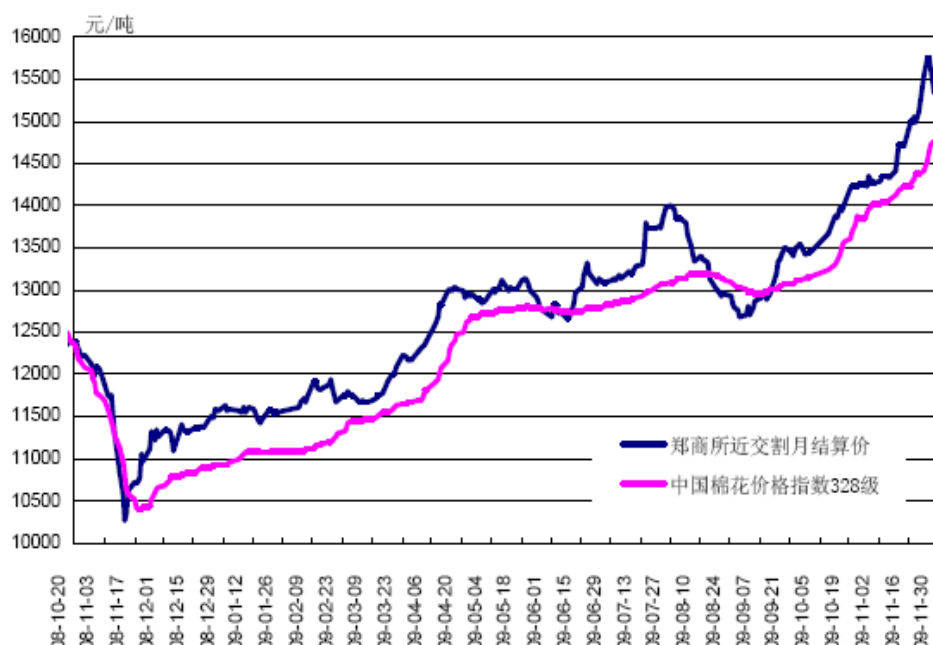
籽棉价格持续上涨。11 月份，全国 3 级籽棉月均价为 3.42 元/斤，环比涨 6.4%，同比涨 45.4%。随着籽棉价格的不断走高，农户惜售心理增强。郑商所棉花期货宽幅上涨，月末回落。主力合约 CF005 当月波动区间为 14730-16400 元/吨，最大波幅 1670 元/吨，月底报收 15800 元/吨，较上月末上涨 1025 元/吨，涨幅 6.94%。

国际棉价明显上涨。受美元贬值、美国农业部预计全球棉花产量和全球期末库存下降等因素影响，本月国际棉价明显上涨。11 月份，国际棉花平均价格（Cotlook A，相当于国内 328 级棉花）为 71.78 美分/磅，环比涨 7.4%，同比涨 31.3%。NYBOT 棉花期货主力合约棉花 03 当月收盘 74.68 美分/磅，较上月末上涨 4.4 美分/磅，涨幅 6.26%。

据海关统计，10 月份，我国进口棉花 11.86 万吨，环比增 16.1%，同比增 23.4%。1-10 月份，我国累计进口棉花 119.70 万吨，同比降 35.9%。10 月份，我国纺织品服装出口 146.51 亿美元，环比降 12.5%。1-10 月份，我国纺织品服装出口 1363.24 亿美元，同比降 11.3%。

2009/10 年度全球棉花行业有望适度回暖。国际棉花咨询委员会（ICAC）11 月份预测，2009/10 年度全球棉花产量为 2234 万吨，同比减 4.6%；消费将回升 2.2%至 2340 万吨；中国以外地区的棉花库存消费比从上年度的 61%下降为 56%。

图 12：郑州棉花期货价格与中国棉花价格指数对比图



资料来源：郑州商品交易所

图 13：郑州棉花期货与 ICE 棉花期货价格走势对比图

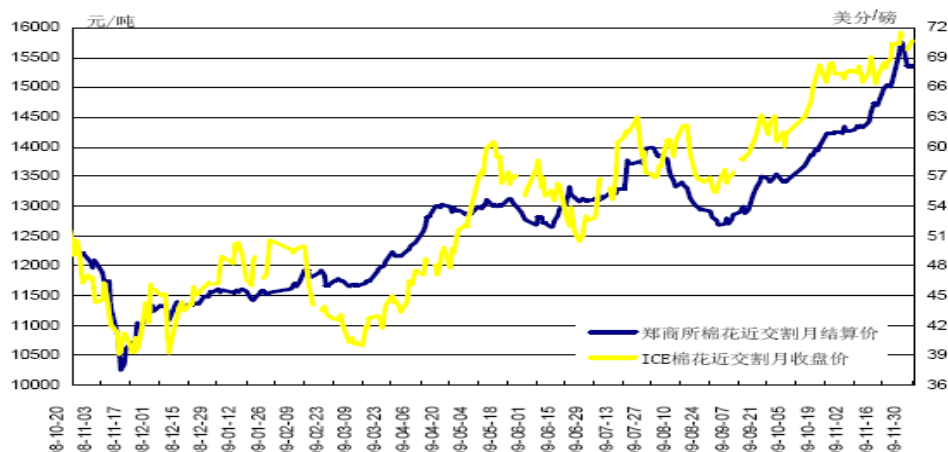
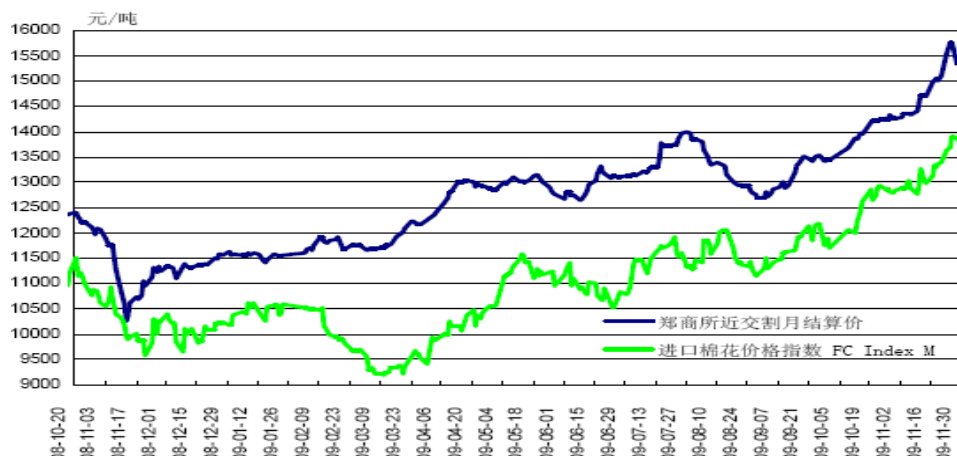


图 14：郑州棉花期货价格与进口棉花价格指数对比图



资料来源：郑州商品交易所

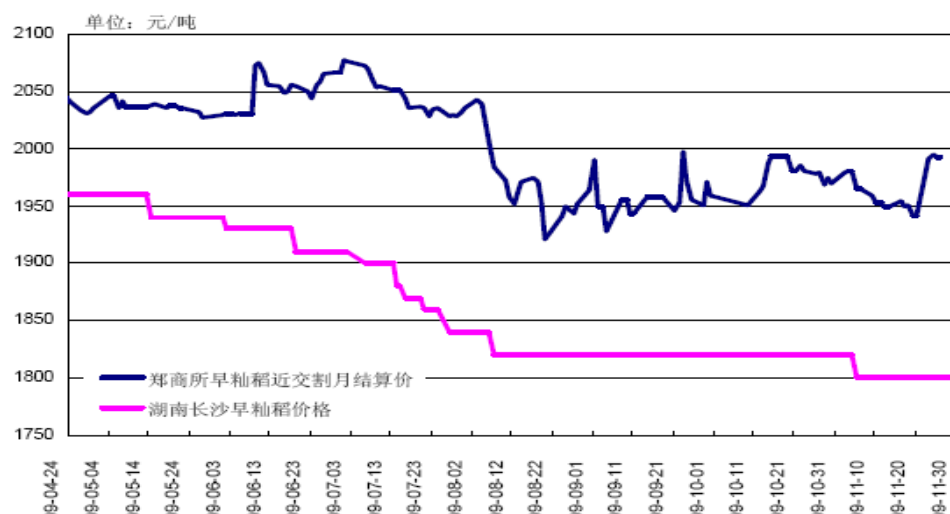
2.6 稻米

国内稻谷收购价稳中有涨。11 月份，晚籼稻收购均价为 1881 元/吨，环比涨 0.2%；粳稻收购均价为 2138 元/吨，环比涨 2.5%。郑商所早籼稻期货振荡上涨，主力合约 ER005 当月波动区间为 2058—2105 元/吨，最大波幅 47 元/吨，月底报收 2072 元/吨，较上月上涨 3 元/吨，涨幅 0.14%。

国际米价出现反弹。11 月份，国际大米价格（曼谷离岸价，25%破碎率）为 429 美元/吨，环比涨 2.4%，同比跌 8.2%。

1-10 月我国大米进出口量同比下降，仍保持净出口格局。据海关统计，10 月份，我国出口大米 6.9 万吨，环比增 103.8%；进口大米 2.3 万吨，环比降 31.2%。1-10 月份，我国累计出口大米 63 万吨，同比降 27.3%；累计进口大米 20.6 万吨，同比降 8.2%

图 15: 郑州早籼稻期货与现货价格走势对比图



资料来源: 郑州商品交易所

3. 投资建议

从 11 月份的情况来看, 国际国内玉米价格继续上升, 2009/10 年度供给小于需求, 对玉米价格形成一定支持; 糖和棉花价格持续上涨且其基本面也支持价格稳定攀升, 同时预计 2010 年全球棉花行业有望适度回暖。建议投资者关注种子、制糖和棉花种植子行业, 重点关注个股敦煌种业、登海种业、新农开发、新赛股份和南宁糖业。

免责声明:

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本所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、复印件或复制品, 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。