

农林牧渔业

2010 年 3 月 23 日

相关研究：

农林牧渔业 1 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>

农林牧渔业 2 月月报

行业研究/行业月报

投资要点：

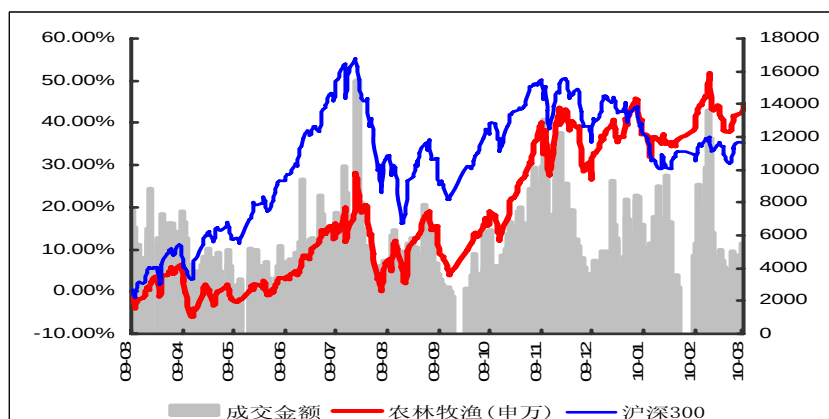
● 2010 年 2 月农业板块跑赢大盘。2 月份农林牧渔板块涨幅为 5.48%，涨幅高于同期沪深 300 的 2.42%。区间涨幅排名前三的子行业中，饲料、果蔬生产、水产养殖子板块分别涨 15.97%、10.81%和 9.59%。

● 去年入秋以来，西南大部地区干旱持续时间长，受旱面积大，影响程度重，给秋冬农业生产造成了很大损失，给春耕生产带来很大困难。从目前的气象条件来看，西南地区还处在雨水比较偏少的情况下，旱情还会持续一段时间。目前还看不到明显的少雨转多雨的迹象，各项抗旱工作还要进一步强化。我国北方地区“十年九春旱”，若后期出现少雨温高多风天气，北方地区的旱情将会迅速发展，可能面临南北方同时抗旱的严峻局面。

● 西南五省是全国重要的水稻生产基地，是全国最重要的甘蔗、油菜籽、烤烟、茶叶、油料生产基地之一，本次旱灾可能造成这些粮食和经济作物的大面积减产，进而影响全国总体和区域供求的不平衡。

● **投资建议：**针对目前存在的严重干旱情况，投资者可密切关注农业板块中的制糖、种植业和种子行业，重点关注南宁糖业、北大荒、金健米业、敦煌种业和登海种业。

一年来农业板块证券市场表现：



农林牧渔板块 2 月回顾

2010 年 2 月农业板块跑赢大盘。2 月份农林牧渔板块涨幅为 5.48%，涨幅高于同期沪深 300 的 2.42%。区间涨幅排名前三的子行业中，饲料、果蔬生产、水产养殖子板块分别涨 15.97%、10.81%和 9.59%。

图 1：2010 年 2 月农林牧渔板块相对沪深 300 走势

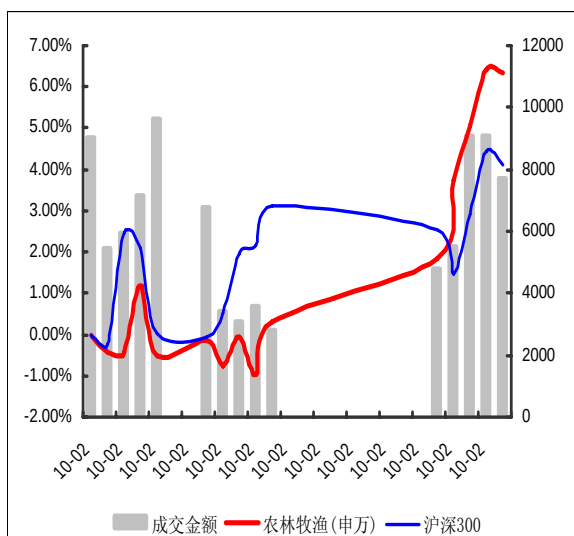
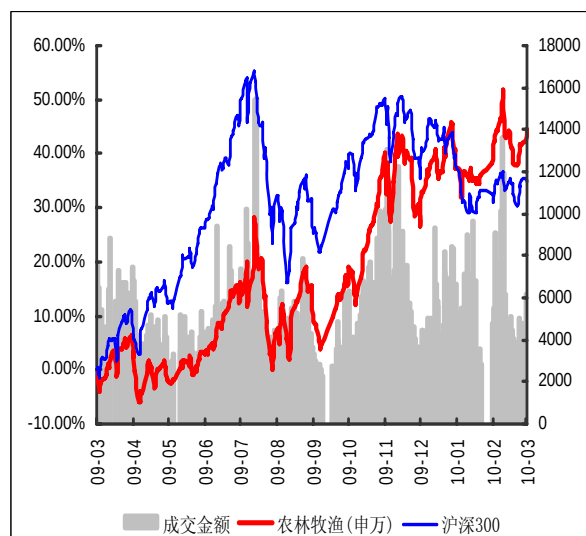


图 2：最近一年农林牧渔板块相对沪深 300 走势



资料来源:WIND、山西证券研究所整理

行业动态

➤ 可能面临南北方同时抗旱

去年入秋以来，西南大部地区干旱持续时间长，受旱面积大，影响程度重，给秋冬农业生产造成了很大损失，给春耕生产带来很大困难。从全国来看，截至 3 月 23 日，中国耕地受旱面积 1.14 亿亩，其中作物受旱面积 8796 万亩，待播耕地缺水缺墒 2612 万亩；有 2271 万人、1380 万头大牲畜因旱饮水困难。截至 3 月 23 日，云南、贵州、广西、重庆、四川 5 省（区、市）耕地受旱面积 9654 万亩，作物受旱 7097 万亩，待播耕地缺水缺墒 2557 万亩；有 1805 万人、1017 万头大牲畜因旱饮水困难。当前全国旱情主要有四个特点：一是西南地区旱情十分严重。云南、贵州、广西、四川和重庆 5 省（区、市）耕地受旱面积占全国的 85%；其中云南省耕地受旱面积占全国的 43%。二是因旱饮水困难尤为突出。目前，全国因旱饮水困难人数达 2212 万人，是多年同期的 1.9 倍，其中 79%集中在西南 5 省（区、市）。而且，饮水困难群众主要分布在偏远山区，部分山区群众



需到几公里甚至几十公里外拉水，拉水成本每立方米达到 30—80 元。三是旱情持续时间长，旱灾损失十分严重。一些旱区持续受旱时间接近 5 个月，现在仍呈发展趋势；云南省农业直接经济损失已超过 170 亿元。四是北方地区旱情露头。东北、华北和西北部分地区饮水困难也比较突出，甘肃东部、陕西大部、山西南部、河南西北部等北方冬麦区降雨较多年同期偏少二至五成，部分农田受旱也比较严重。从目前的气象条件来看，西南地区还处在雨水比较偏少的情况下，旱情还会持续一段时间。目前还看不到明显的少雨转多雨的迹象，各项抗旱工作还要进一步强化。我国北方地区“十年九春旱”，若后期出现少雨高温多风天气，北方地区的旱情将会迅速发展，可能面临南北方向同时抗旱的严峻局面。

➤ 提升种业竞争能力

2 月 8 日农业部召开了现代种业科技创新（试点）工程咨询研讨会，现代种业科技创新（试点）工程将按照产业需求导向，突出企业主体作用，依托转基因生物新品种培育重大专项、农业行业科研专项、现代农业产业技术体系等科技资源，创新组织管理方式，加强种子企业与优势科研教学单位的紧密结合，培育一批育繁推一体化、产学研紧密结合的现代种业集团，构建现代种业科技创新体系。

➤ 生猪价格明显下降

从月度平均价格看，全国活猪平均价格 11.14 元/公斤，与上月相比大幅下降 7.6%。全国 27 个省活猪价格下降，3 个省活猪价格上涨。华北地区活猪平均价格较高，为 11.51 元/公斤；东北地区较低，为 10.53 元/公斤。全国猪肉平均价格 18.67 元/公斤，比上月下降 3.3%。全国 24 个省猪肉价格下降，6 个省上涨。华东地区猪肉平均价格较高，为 19.14 元/公斤；东北地区较低，为 17.21 元/公斤。全国仔猪平均价格 16.60 元/公斤，比上月下降 4.7%。仔猪价格下降省份 25 个，上涨省份 5 个。东北地区仔猪平均价格较高，为 22.43 元/公斤。与 2009 年同期相比（简称同比，下同），活猪、仔猪和猪肉价格分别下降 12.3%、17.5%和 9.5%。

➤ 提高 2010 年稻谷最低收购价格

经国务院批准，国家发改委决定从今年新粮上市起适当提高主产区 2010 年生产的稻谷最低收购价水平。每 50 公斤早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻、粳稻最低收购价格分别提高到 93 元、97 元、105 元，比 2009 年分别提高 3 元、5 元、10 元。

2 月主要农产品价格走势

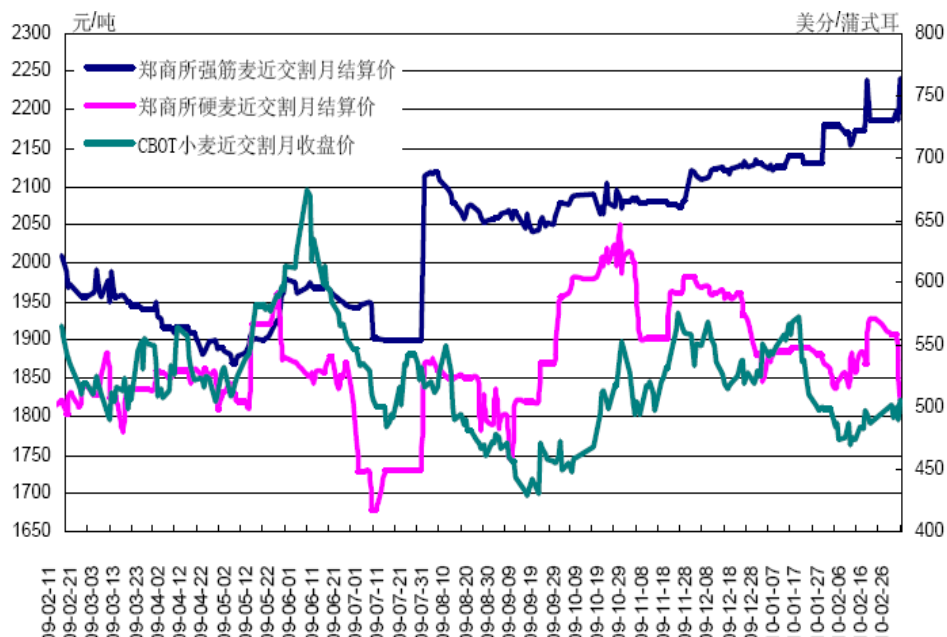
小麦

国内价格基本稳定。2 月份，2 等白小麦（普通）全国粮油批发价格月均价 1997.38 元/吨，环比降 0.09%；郑商所优质强筋小麦期货振荡上扬。主力合约 WS009 当月波动区间为 2242-2290 元/吨，最大波幅 48 元/吨，月末报收 2285 元/吨，较上月末上涨 40 元/吨，涨幅 1.78%。

国际价格继续回升。2 月份我国小麦进口均价 238.19 美元/吨，与上月持平。芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货主力合约美麦 05，当月波动区间为 480.6-523.2 美分/蒲式耳，最大波幅 42.6 美分/蒲式耳，月底报收 519.2 美分/蒲式耳，较上月末上涨 31.0 美分/蒲式耳，涨幅 6.35%。

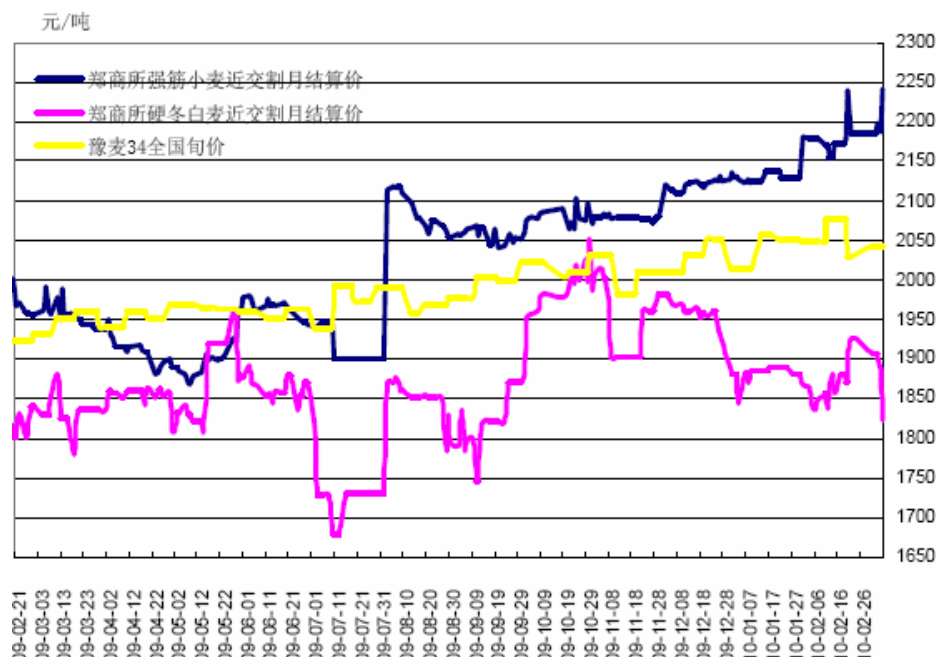
USDA3 月 10 日预计 2009/2010 年度全球小麦产量、消费量和期末库存分别为 6.78 亿吨、6.47 亿吨和 1.97 亿吨。其中产量较上月预测增长 0.08%，主要源于阿根廷由于种植面积增加而调高了 60 万吨，并抵消了沙特 30 万吨左右的产量下降；消费量较上月预测增长了 0.19%，主要是中国消费的饲用需求增加 100 万吨和印度食用需求增加了 80 万吨，并抵消了美国食用需求的下降。由于期初库存调高的因素，期末库存较上月数据增长了 0.46%。

图 3：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 4：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

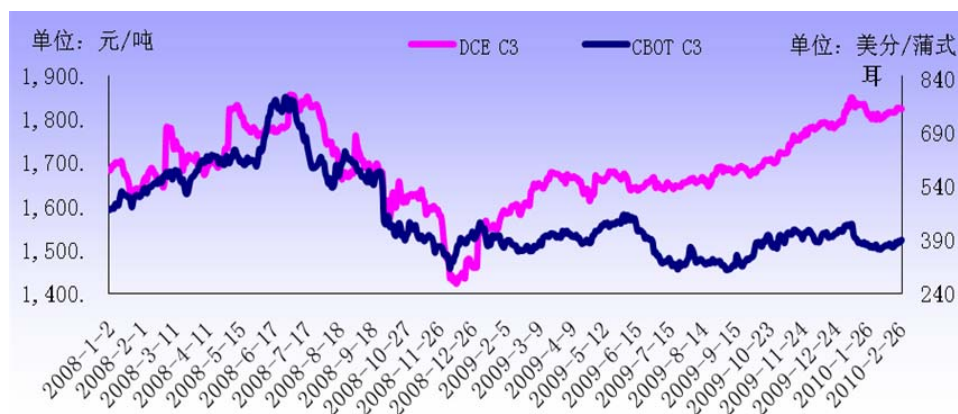
玉米

国内玉米现货稳中有涨，2 等黄玉米全国粮油批发价格月均价 1786.49，环比涨 0.41%，3 等黄玉米全国粮油批发价格月均价 1827.50 元/吨，环比涨 2.61%。国内玉米期货继续上涨，大商所玉米期货主力合约玉米 1009 当月波动区间为 1841-1920 元/吨，最大波幅 79 元/吨，月底报收 1866 元/吨，较上月末上涨 12 元/吨，涨幅 0.65%。

国际现货稳中有涨，2 月份我国玉米出口均价 240 美元/吨，与上月基本持平。国际玉米期货止跌回升，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货主力合约美玉米 05 当月波动区间为 367.0-391.0 美分/蒲式耳，最大波幅 24.0 美分/蒲式耳，月底报收 389.0 美分/蒲式耳，较上月末上涨 21.4 美分/蒲式耳，涨幅 5.77%。

USDA3 月 10 日预计 2009/2010 年度全球玉米产量、消费量和期末库存分别为 8.04 亿吨、8.1 亿吨和 1.4 亿吨，其中产量较上月预测增长了 0.73%，主要是亩产和种植面积双增长以及适宜的天气，带动阿根廷和南非两地的产量数据分别调高 380 万吨和 200 万吨，从而抵消了印度和美国两地的产量下降。全球玉米的消费量与上月基本持平，因此在产量增长和期初库存调高的影响下，期末库存增长了 4.56%。

图 5：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

大豆

国内大豆和豆油价格稳中有涨，豆粕价格稳中有跌。2 月份，全国粮油批发价格月均价：3 等大豆 3819.17 元/吨，较上月末上涨 0.28%，2 级豆粕 3255.00 元/吨，较上月末下跌 6.38%，2 级豆油 7728.00 元/吨，较上月末上涨 2.71%。

大商所大豆期货当月下跌，主力合约豆一 1009 当月波动区间 3270-3878 元/吨，最大波幅 608 元/吨，月底报收 3830 元/吨，较上月末下跌 23 元/吨，跌幅 0.60%；豆粕期货主力合约豆粕 1009 当月波动区间 2683-2878 元/吨，最大波幅 195 元/吨，月底报收 2814 元/吨，较上月末上涨 26.00 元/吨，涨幅 0.93%；豆油期货主力合约豆油 1009 当月波动区间 7154-7578 元/吨，最大波幅 424 元/吨，月底报收 7438 元/吨，较上月末上涨 168 元/吨，涨幅 2.31%。

国际大豆及其制品价格小幅上涨。2 月份，中国大豆进口均价 462.63 美元/吨，与上月基本持平。芝加哥期货交易所（CBOT），大豆期货主力合约美豆 05，当月波动区间 985.00-911.00 美分/蒲式耳，最大波幅 74 美分/蒲式耳，月底报收 961.0 美分/蒲式耳，较上月末上涨 36.4 美分/蒲式耳，涨幅 3.92%，豆粕收于 270.0 美分/蒲式耳，涨 0.56%，豆油收于 39.70 美分/蒲式耳，涨 8.44%。

大豆均价为 370 美元/吨，环比降 2.6%，同比高 1.4%；豆油 868 美元/吨，环比降 1.0%，同比高 14.6%；豆粕 327 美元/吨，环比降 3.7%，同比低 3.4%。

根据美国农业部的最新预测数据，2009/2010 年度全球大豆产量、消费量和期末库存分别为 2.56 亿吨、2.36 亿吨和 6067 万吨，其中产量较上月增长 0.35%，主要是调高巴西的亩产和收获面积数据，致使产量上升了 100 万吨，并抵消了巴拉圭因收获面积下降造成的产量下滑；受下游压榨需求增长 0.36% 带动，大豆的需求总量较上月预测增长了 0.31%；虽然产、销数据增幅接近，但由于期初库存被调

高 0.91%，最终的期末库存上升了 1.57%。预计 2009/2010 年度全球豆粕产量、消费量和期末库存分别为 1.61 亿吨、1.59 亿吨和 540 万吨，其中产量较上月预测增长了 0.06%，消费量和期末库存分别下降 0.43% 和 6.25%。预计豆油产量、消费量和期末库存分别为 3788 万吨、3759 万吨和 289 万吨，其中产量增长了 0.34%，消费量下降了 0.21%，产、消的此消彼长造成期末库存增长了 5.86%。

图 6：大连大豆期货与 CBOT 大豆期货价格走势对比图

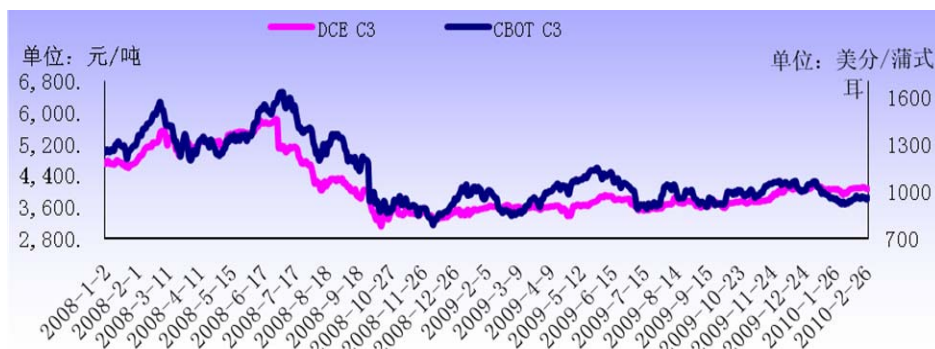


图 7：大连豆粕期货与 CBOT 豆粕期货价格走势对比图

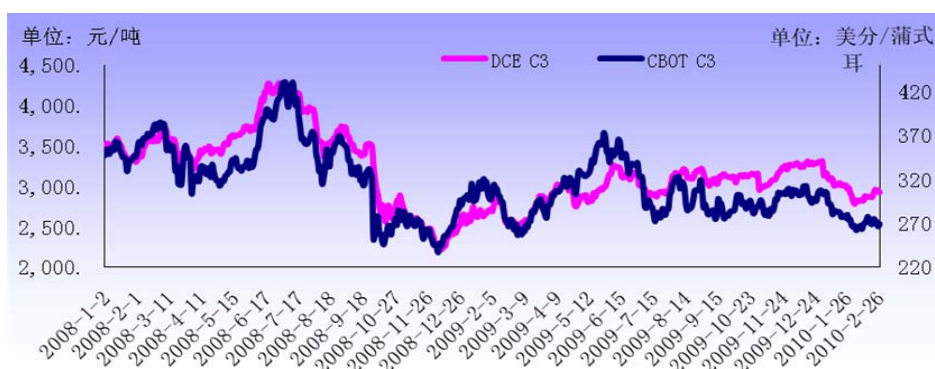
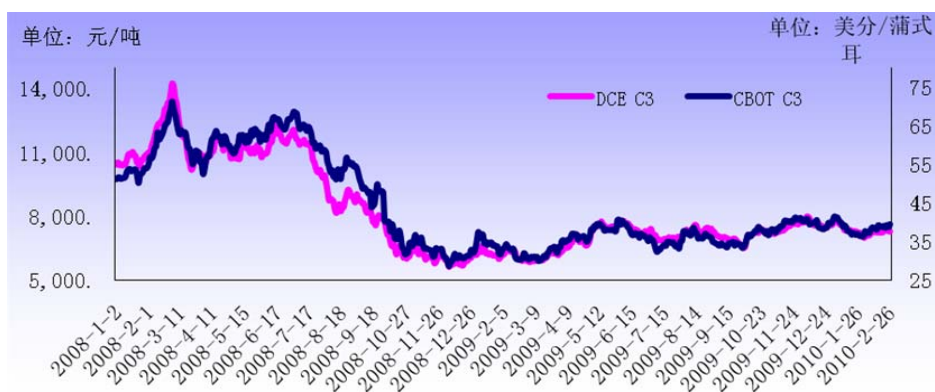


图 8：大连豆油期货与 CBOT 豆油期货价格走势对比图



资料来源：大连商品交易所

糖

国内糖价连续上涨。2月26日，昆明白糖现货价格5315元/吨，较上月末上涨7.92%。郑商所白糖期货冲高回调。主力合约SR009当月波动区间为5345-5976元/吨，最大波幅631元/吨，月末报收5765元/吨，较上月末上涨387元/吨，涨幅7.2%。

国际糖价仍在高位，1月份，中国食糖进口均价856.10美元/吨。ICE原糖期货价格大幅下跌，主力合约糖11号05，当月波动区间23.26-28.60美分/磅，最大波幅5.34美分/磅，当月收于23.60美分/磅，较上月末下跌5.00美分/磅，跌幅17.48%。

2009/10榨季全球食糖供需仍将存在缺口。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1040万吨的供给缺口。受泰国、俄罗斯和巴西等国增产影响，2010/11榨季全球食糖供给可能过剩。

图9：郑州白糖期货与现货价格走势对比图

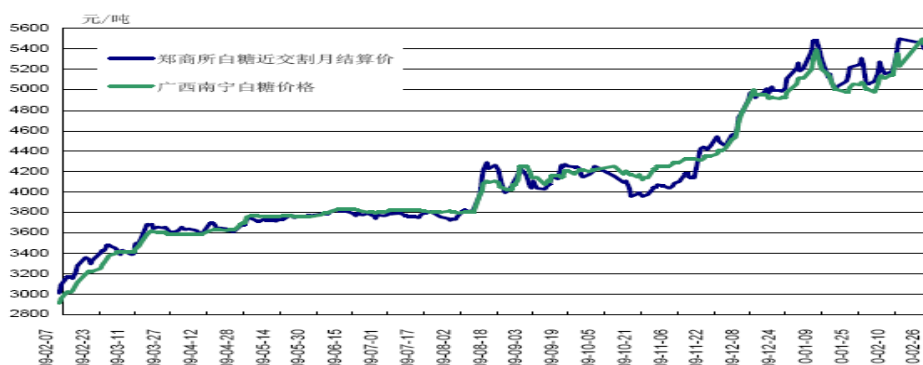
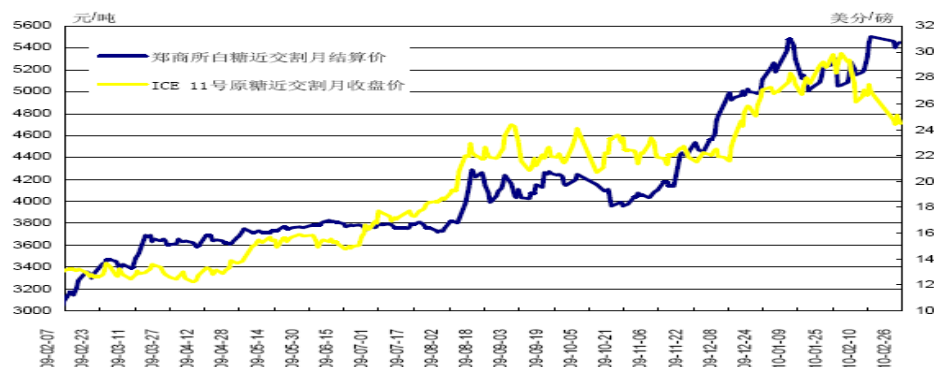


图10：郑州白糖期货与ICE原糖期货价格走势对比图



资料来源：郑州商品交易所

棉花

国内棉价继续上涨。2月末中国棉花价格指数 CCINDEX328 达 14990 元/吨，较 1 月末上涨 0.6%。郑商所棉花期货振荡上涨，主力合约 CF009 当月波动区间为 15705-17000 元/吨，最大波幅 1295 元/吨，月末报收 16780 元/吨，较上月末上涨 900 元/吨，涨幅 5.67%。

国际棉价持平略涨。2 月份，我国进口棉花均价 1709.54 美元/吨。ICE 棉花期货价格大幅上涨，主力合约美棉花 05，当月波动区间为 67.81-82.58 美分/磅，最大波幅 14.77 美分/磅，月底报收 82.46 美分/磅，较上月末上涨 11.83 美分/磅，涨幅 16.75%。

USDA3 月 10 日预计 2009/2010 年度全球棉花产量、消费量和期末库存分别为 1.02 亿包、1.16 亿包和 5141 万包，产量较上月预测下降了 0.49%，主要是中国和乌兹别克斯坦两国减产所致，并抵消了巴西和土库曼斯坦两地的增长。消费量较上月微增 0.15%，主要是土耳其、越南和美国等地增产所致。产、消的此消彼长也造成期末库存较上月下降了 1.29%。

图 11：郑州棉花期货价格与中国棉花价格指数对比图

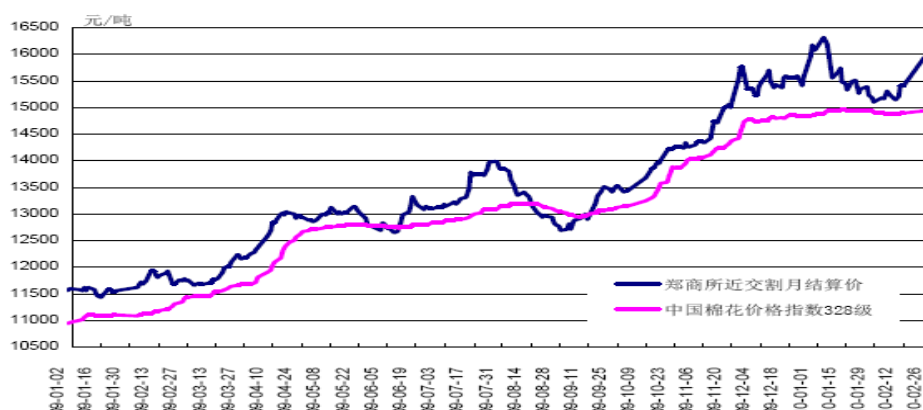


图 12：郑州棉花期货与 ICE 棉花期货价格走势对比图

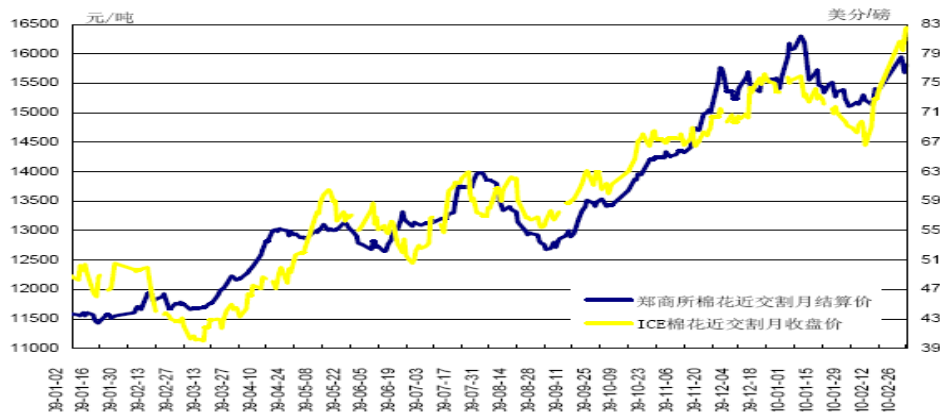
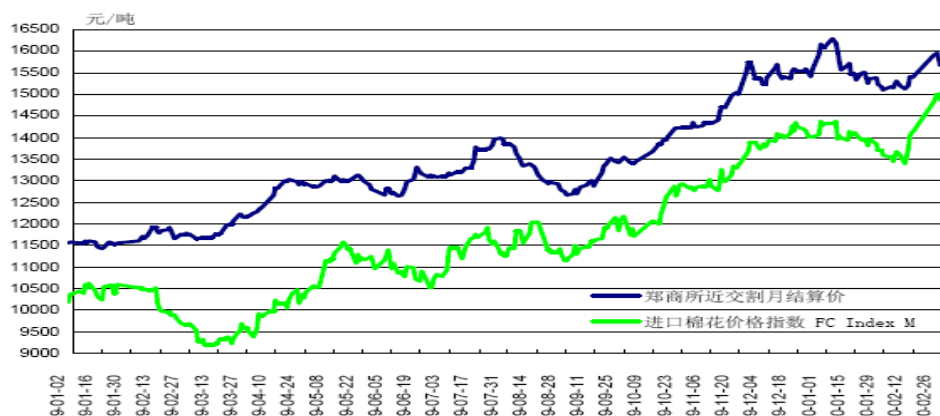


图 13：郑州棉花期货价格与进口棉花价格指数对比图



资料来源：郑州商品交易所

稻米

国内稻谷现货价继续上涨，一等粳稻谷全国粮油批发价格月均价 2340 元/吨，环比涨 1.36%。国内早籼稻期货继续上涨，郑商所早籼稻期货主力合约 ER005 当月波动区间为 2108-2168 元/吨，最大波幅 60 元/吨，月底报收 2167 元/吨，较上月上涨 20 元/吨，涨幅 0.93%。

国际稻米现货持平略涨。2 月份稻米进口均价 758.66 美元/吨，与上月基本持平。国际稻米期货价格持续下跌，芝加哥期货交易所（CBOT）主力合约美稻米 05，当月波动区间 13.525-14.890 美元/英担，最大波幅 1.64 美元/英担，月底报收 13.525 美元/英担，较上月下跌 0.98 美元/英担，跌幅 3.76%

图 14：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

投资建议

西南五省是全国重要的水稻生产基地，是全国最重要的甘蔗、油菜籽、烤烟、茶叶、油料生产基地之一，本次旱灾可能造成这些粮食和经济作物的大面积减产，进而影响全国总体和区域供求的不平衡。尽管西南地区并不是我国主要产粮大省，但自2009年7月以来的连续旱灾，已经将米价上涨的行情带到全国各地。同时，由于广西西北部和云南大部分地区是我国食糖主产区，倘若干旱持续将极大地影响下一榨季的食糖产量，预计干旱将使云南本榨季食糖产量同比下降15%左右，广西白糖产量略有下降，而国际上白糖产量增加，巴西、印度等产糖国的产量比预期增加，国际市场糖价又存在很大回调压力。针对目前存在的严重干旱情况，投资者可密切关注农业板块中的制糖、种植业和种子行业，重点关注南宁糖业、北大荒、金健米业、敦煌种业和登海种业。

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。