



金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

农林牧渔

Farming & forestry & animal
husbandry & fishery

2010 年 8 月 31 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
农林牧渔(申万)	13.3	16.0	40.8
沪深 300	1.2	5.3	2.6

行业重点股票	1m%	YTD%	评级
好当家	21.34	18.26	增持
獐子岛	30.33	121.27	增持
东方海洋	26.25	14.51	增持
壹桥苗业	90.55	103.17	增持
敦煌种业	20.76	60.22	增持
登海种业	18.96	90.39	增持
得利斯	6.38	-20.73	增持
正邦科技	3.90	39.48	增持
圣农发展	6.34	21.98	增持
海大集团	16.92	2.57	增持

相关报告

《农林牧渔 7 月行业点评》2010.07

魏芳 郭伟明(协助)
+86 755 21517994
guowm@jyzq.cn

执业证书编号

魏 芳: S0370207120041

农林牧渔 8 月行业点评

—粮价空间有限 肉价上涨明确

- **粮食作物: USDA 再次下调全球小麦产量 1,530 万吨。**国内 200 个主产县平均小麦价格为 2.08 元/公斤, 比上月同期提高 0.02 元, 去年同期价格 1.90 元/公斤, 环比增长 0.97%, 同比增长 9.47%, 因国内库存充足, 预计上涨空间有限。**粳稻**平均价格有所上升至 2.70 元/公斤, 去年同期价格 2.30 元/公斤, 同比增长 17.39%。北美玉米长势良好抵消了欧洲玉米减产影响。从国内来看, 东北主要玉米产区苗情长势良好, 若后期天气正常, 10 年玉米有望丰产。玉米平均价格保持稳定为 2.12 元/公斤, 去年同期价格为 1.83 元/公斤, 同比增长 15.85%。
- **经济作物: 中国棉花需求继续回暖。**8 月国内棉花期货价格整体保持稳定, NYMEX 棉花期货价格略涨 6%。随着人民币升值以及美国棉花种植面积增加, 预计下半年棉花上升空间十分有限。**白糖**8 月国内外白糖期货价格都比较稳定, CZCE 白糖期货价格在 5300-5500 元/吨之间震荡, 而 NYMEX 震荡区间为 18-21 美分/磅。柳州现货价格为 5585 元/吨。在丰收预期之下, **美豆**8 月大豆价格开始走低。国内 DCE 大豆主力合约从月初的 3845 元/吨, 下降至 3789 元/吨。
- **农副产品及其它: 猪肉:**从 09 年开始猪存栏数逐步下降, 09 年一月的 4.56 亿头到现在将近 4.40 亿头, 能繁母猪从 5000 万头, 到现在 4630 万头, 全国平均出场价格从 6 月初 9.8 元/公斤, 上升到现在 12.63 元/公斤, 四季度消费旺季的到来以及存栏数的下降, 我们预计第四季度猪肉价格将回升。**海产品:**今年随着宏观经济复苏, 海产消费持续回暖。目前威海水产品批发市场海参价格在 176 元/千克、对虾(7-9 头)120 元/千克, 扇贝(统货)7 元/公斤。下半年是冬令进补时节, 伴随而来的是海珍品的消费旺季, 预计海参价格将有望走高。
- **投资建议: 我们长期看好种子、海产养殖等子行业, 畜禽养殖将会有交易性机会。**种子行业将受益于政府扶持政策, 有助于涌现一批明星企业, 可关注登海种业(002041)和敦煌种业(600354); 海产品消费增加, 特别是海参价格下半年有望走高, 可关注獐子岛(002069)、壹桥苗业(002447)、好当家(600467)和东方海洋(002086); 下半年随着猪肉价格回升, 畜禽养殖相关行业会有交易性机会, 可关注正邦科技(002157)、得利斯(002330)和圣农发展(002299)。

1、粮食作物

1.1、小麦产量再次下调 上涨空间有限

USDA 再次下调全球小麦产量 1,530 万吨。CBOT 小麦主力合约价格经过 7 月的疯狂后逐渐恢复理性，截至 8 月末主力合约价格回落至 662.5 美分/蒲式耳。国内 200 个主产区平均小麦价格为 2.08 元/公斤，比上月同期提高 0.02 元，去年同期价格 1.90 元/公斤。在国内洪涝和全球减产的共同推动下，国内小麦价格将可能继续上涨，但因国内库存充足，预计上涨空间有限。

图 1 小麦期货价格

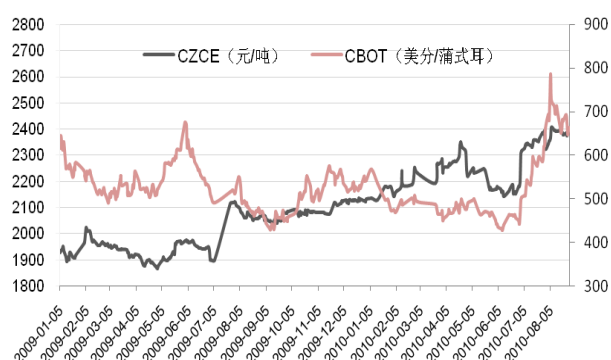


图 2 国内小麦现货价格



资料来源：wind 国家统计局

1.2、国内籼稻价格稳定，粳稻价格略涨

CBOT 糙米期货价格 8 月上涨了 6.25%，至 1,122 美分/英担。国内早籼稻期货价格稳定，收至 2,045 元/吨。国内 200 个主产区粳稻平均价格有所上升，为 2.70 元/公斤，去年同期价格 2.30 元/公斤；籼稻价格保持稳定在 2.19 元/公斤，去年同期为 2.02 元/公斤。

图 3 国内外稻米期货价格

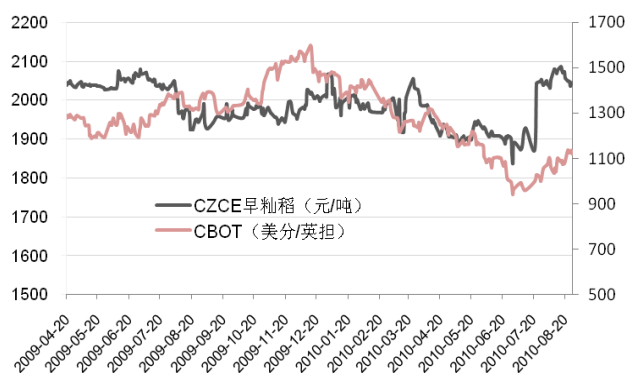
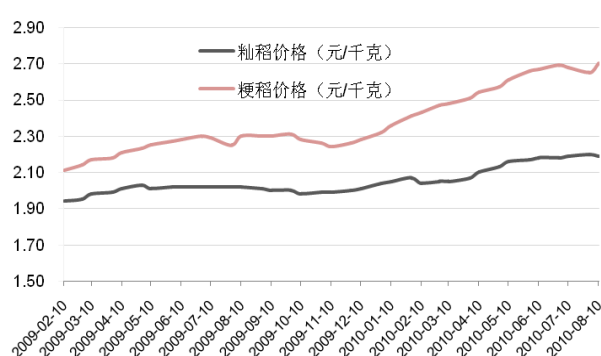


图 4 国内稻米现货价格



资料来源：wind 国家统计局

1.3、玉米

北美玉米长势良好抵消了欧洲玉米减产影响。从国内来看，东北主要玉米产区苗情长势良好，若后期天气正常，10 年玉米有望丰产。

CBOT 玉米期货主力合约价格上涨 30 美分/蒲式耳, 收至 421 美分/蒲式耳, 国内 DCE 玉米期货价格涨幅相对较小, 较月初仅上涨 27 元/吨, 至 2020 元/吨。国内 200 个主产区玉米平均价格保持稳定为 2.12 元/公斤, 去年同期价格为 1.83 元/公斤。

图 5 玉米期货价格

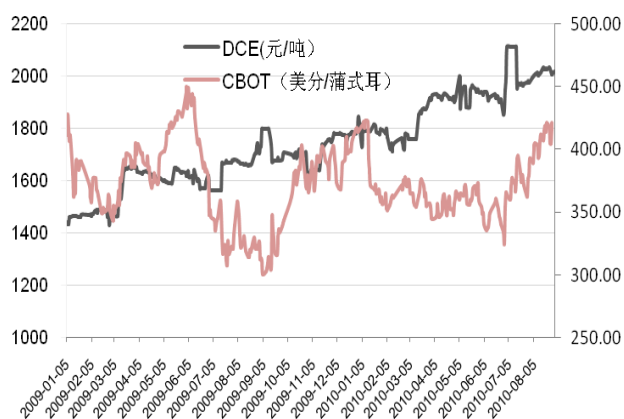
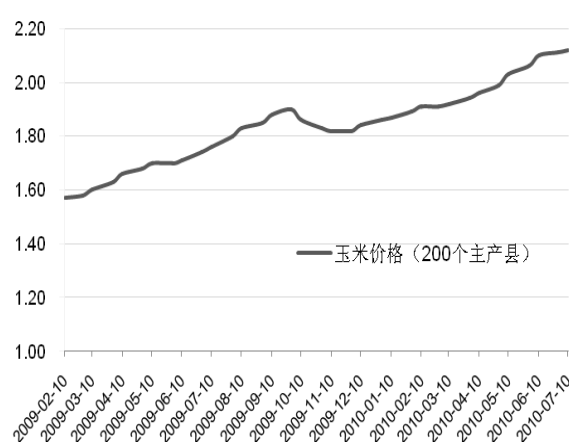


图 6 国内玉米现货价格



资料来源: wind 国家统计局

2、经济作物

2.1、棉花继续上涨空间有限

中国棉花需求继续回暖, 本月 USDA 上调中国消费量 100 万包(每包 480 磅)致使期末库存降至 94/95 年度以来的最低水平。8 月国内棉花期货价格整体保持稳定, NYMEX 棉花期货价格略涨 6%。随着人民币升值以及美国棉花种植面积增加, 预计下半年棉花上升空间十分有限。

图 7 国内外棉花期货价格

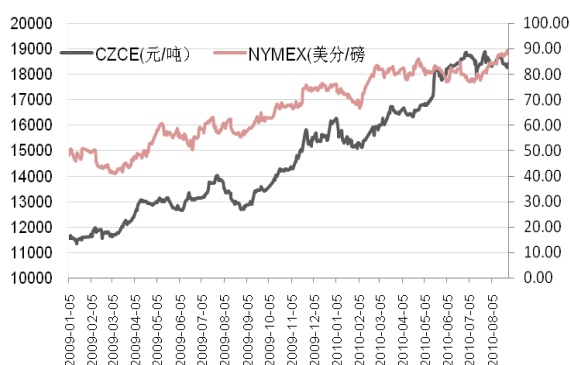
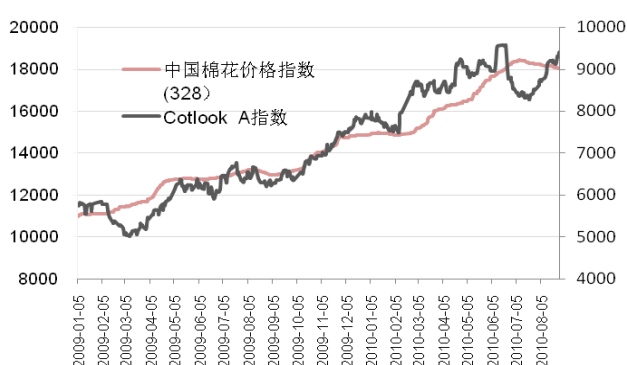


图 8 棉花价格指数



资料来源: wind 国家统计局

2.2、白糖下榨季有望增产

过去一个榨季, 国内白糖价格高企刺激了地方政府和农民种植甘蔗的积极性。预计今年广西甘蔗种植面积 1560 万亩, 较去年增加 70 万

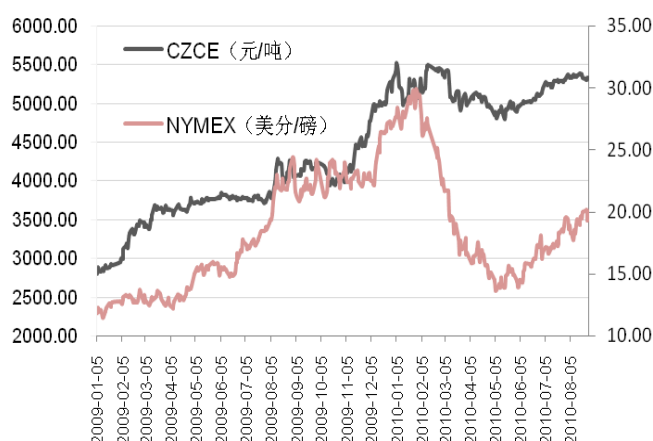
亩左右，云南种植面积 500 万亩，较去年增加 46 万亩。虽然前期西南受干旱影响了甘蔗种植和初期生长，但目前雨水、阳光条件优良。若后期不出现较大的自然灾害，甘蔗产量将得到恢复性增加。

8 月国内外白糖期货价格都比较稳定，CZCE 白糖期货价格在 5300-5500 元/吨之间震荡，而 NYMEX 震荡区间为 18-21 美分/磅。柳州现货价格为 5585 元/吨。

图 9 国内白糖现货价格



图 10 白糖期货价格



资料来源：wind

2.3、美大豆收割面积创纪录

在美豆丰收预期之下，8 月大豆价格开始走低。国内 DCE 大豆主力合约从月初的 3845 元/吨，下降至 3789 元/吨。美国 CBOT 大豆 1053 美分/蒲式耳，下降至 1022 美分/蒲式耳。

图 11 国内外大豆期货价格

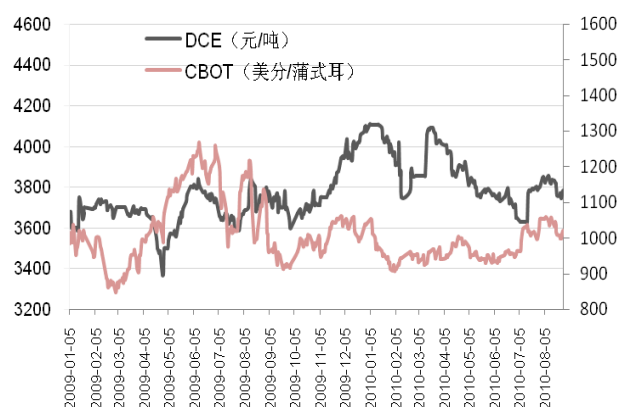
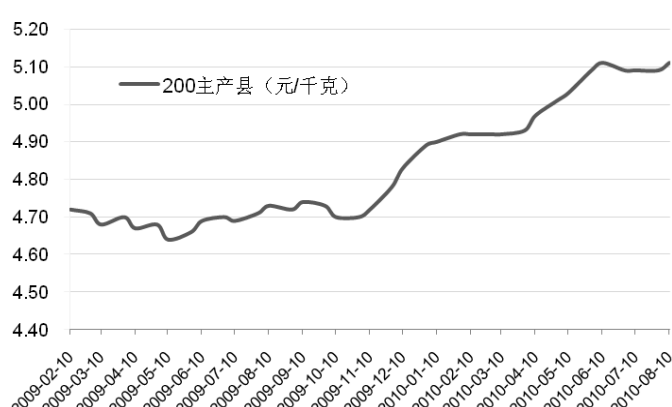


图 12 国内大豆现货价格



资料来源 wind 国家统计局

3、农副产品及其它

3.1 肉禽蛋奶价格回升

从09年开始猪存栏数逐步下降，09年一月的4.56亿头到现在将近4.40亿头，能繁母猪从5000万头，到现在4630万头，全国平均出场价格从6月初9.8元/公斤，上升到现在12.63元/公斤，四季度消费旺季的到来以及存栏数的下降，我们预计第四季度猪肉价格将回升。

鸡蛋价格从5月初开始触底反弹，现在将近到8元/公斤。

图 13 主产县肥猪价格

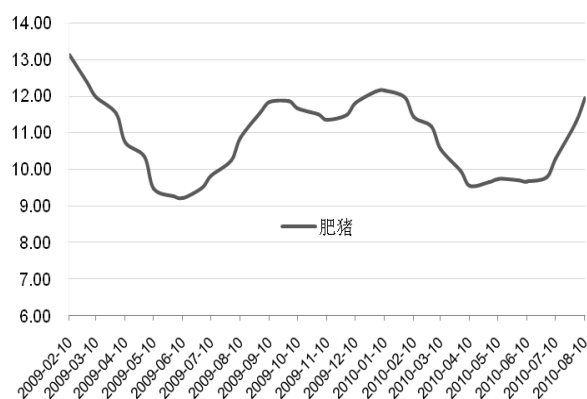
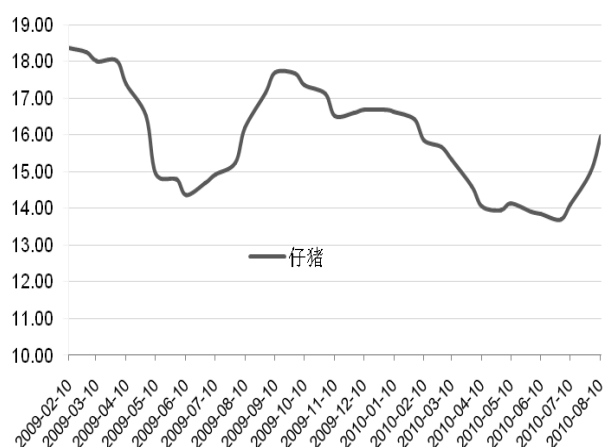


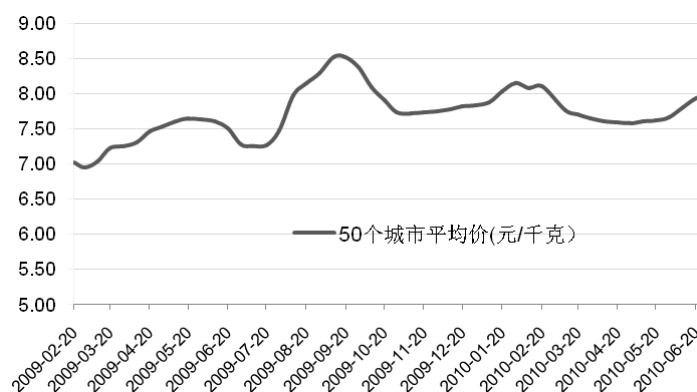
图 14 主产县仔猪价格



资料来源：国家统计局

单位：元/千克

图 15 鸡蛋价格



资料来源：国家统计局

3.2、水产价格坚挺

今年随着宏观经济复苏，海产消费持续回暖。目前威海水产品批发市场海参价格在176元/千克、对虾（7-9头）120元/千克，扇贝（统货）7元/公斤。

下半年是冬令进补时节，伴随而来的是海珍品的消费旺季，预计海参价格将继续维持高位。

图 16 对虾价格走势

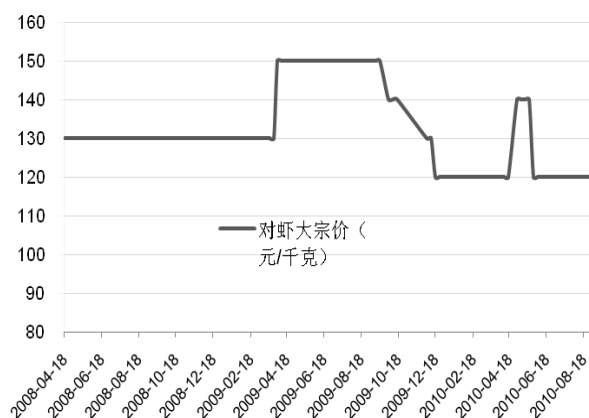
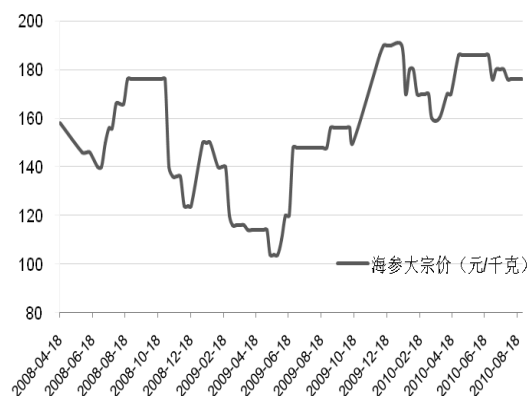
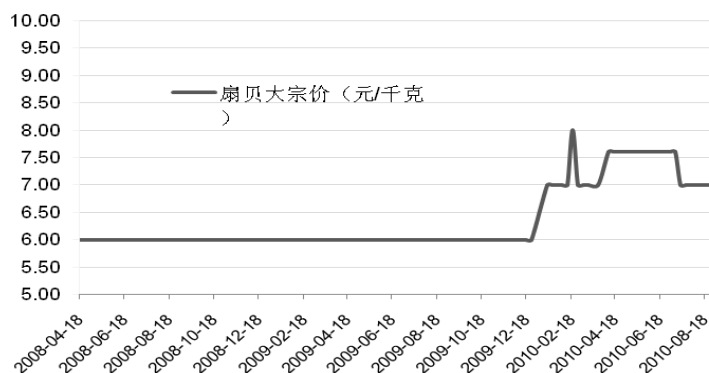


图 17 海参价格维持高位



资料来源：威海水产品批发市场

图 18 扇贝价格走势



资料来源：威海水产品批发市场

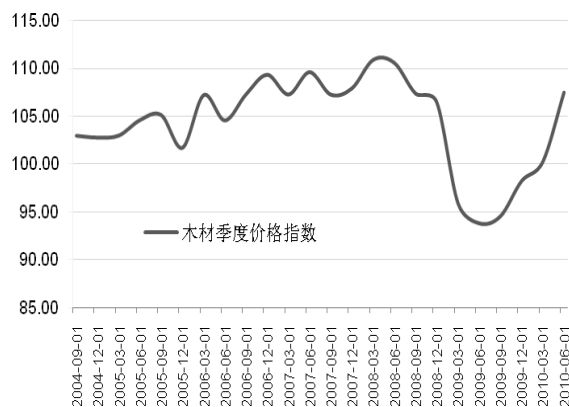
3.3 木材价格反弹较大

国内外木材价格从四月中下旬开始一路走低，目前无 CME 木材期货价格有止跌企稳迹象，但是国内木材价格反弹力度较大，季度价格指数达到了 107。

图 19 CME 木材价格走势



图 20 国内木材价格指数触底反弹



资料来源：wind 国家统计局

4、8 月 USDA 供需报告解读

小麦：世界小麦总供给量下调 1530 万吨，主要是前苏联-12 国和欧盟-27 国减产所致。俄罗斯和哈萨克斯坦小麦产量再次分别下调 800 万吨和 250 万吨；乌克兰的西南产区由于收割季节雨量过大，减产 300 万吨；欧盟产量下调 430 万吨。

因为供应趋紧和高企的价格，预计 2010 年世界小麦进出口量将大幅减少。进口量将减少 570 万吨，出口量将减少 1200 万吨（主要由于俄罗斯出口禁令）。

表 1 世界小麦供需平衡表

单位：百万吨	供给			需求			期末库存
	期初库存	产量	进口	饲料用量	总用量	出口	
2008/2009	124.42	683.15	136.86	118.51	642.52	143.42	165.05
2009/2010(预计)	165.05	680.04	128.01	118.65	652.18	128.88	192.90
2010/2011 (7 月预估)	193.02	661.07	127.58	121.80	667.04	131.28	187.05
2010/2011 (8 月预估)	193.97	645.73	121.93	120.23	664.94	124.67	174.76

资料来源：USDA

表 2 中国小麦供需平衡表

单位：百万吨	供给			需求			期末库存
	期初库存	产量	进口	饲料用量	总用量	出口	
2008/2009	40.43	172.66	1.65	107.83	160.32	0.22	54.19
2009/2010(预计)	54.19	161.35	2.66	109.65	164.25	0.22	53.73
2010/2011 (7 月预估)	56.14	114.50	0.90	9.00	105.80	0.85	64.89
2010/2011 (8 月预估)	56.19	114.50	0.50	9.00	105.80	2.00	63.39

资料来源：USDA

粗粮（玉米、大麦、燕麦等）：预计世界 10/11 年度粗粮供应量将减少 1,060 万吨，其主要原因是大麦大幅减产。俄罗斯、欧盟、乌克兰阿尔及利亚和哈萨克斯坦大麦产量分别下调了 300 万吨、150 万吨、150 万吨、60 万吨和 50 万吨。全球玉米产量下调 80 万吨，其中俄罗斯、乌克兰和欧盟分别下调 150 万吨、150 万吨和 100 万吨，美国产量上调 300 万吨。

表 3 世界玉米供需平衡表

单位：百万吨	供给			需求			期末库存
	期初库存	产量	进口	饲料用量	总用量	出口	
2008/2009	131.32	797.83	82.45	479.54	781.74	84.64	147.41
2009/2010(预计)	147.41	809.02	83.05	486.53	816.83	87.81	139.59

2010/2011 (7 月预估)	139.59	832.38	86.72	492.90	830.89	89.16	141.08
2010/2011 (8 月预估)	139.03	831.59	89.17	493.65	831.42	90.42	139.20

资料来源: USDA

表 4 中国玉米供需平衡表

单位:	供给			需求			期末库存
百万吨	期初库存	产量	进口	饲料用量	总用量	出口	
2008/2009	39.39	165.90	0.05	107.00	152.00	0.17	53.17
2009/2010(预计)	53.17	155.00	1.00	109.00	156.00	0.15	53.02
2010/2011 (7 月预估)	53.02	166.00	0.10	110.00	159.00	0.20	59.22
2010/2011 (8 月预估)	53.02	166.00	1.00	111.00	160.00	0.20	59.82

资料来源: USDA

稻米: 8 月 USDA 对 10/11 年度世界稻米供需数据进行了微调。全球 10/11 年度稻米总供应量上调, 特别是期初库存增加明显, 全球产量和进出口量基本持平。与上月预测基本持平。

表 5 世界大米供需平衡表

单位:	供给			需求		期末库存
百万吨	期初库存	产量	进口	总用量	出口	
2008/2009	80.61	448.03	27.16	737.77	29.06	90.86
2009/2010(预计)	90.86	440.58	27.18	442.01	29.82	89.44
2010/2011 (7 月预估)	89.44	459.28	28.67	452.1	31.48	96.61
2010/2011 (8 月预估)	94.97	459.17	28.90	456.62	31.51	97.52

资料来源: USDA

表 6 中国大米供需平衡表

单位:	供给			需求		期末库存
百万吨	期初库存	产量	进口	总用量	出口	
2008/2009	38.02	134.33	0.34	133.00	0.78	38.90
2009/2010(预计)	38.90	137.00	0.30	134.50	0.85	40.85
2010/2011 (5 月预估)	40.85	137.50	0.33	135.50	0.90	42.28
2010/2011 (6 月预估)	40.85	137.50	0.33	135.50	0.90	42.28

资料来源: USDA

棉花: 世界棉花产量上调 83 万包, 其中印度、美国、土耳其和澳大利亚产量上调, 但巴基斯坦洪涝造成产量下调 7%。但由于期初库存降低、消费增加 (中国消费量上调 100 万包), 致使期末库存减少 430 万包至 4561 万包, 为 94/95 年度来最低水平

表 7 世界棉花供需平衡表

单位: 百万包 (480 磅)	供给			需求		损耗	期末库存
百万吨	期初库存	产量	进口	用量	出口		
2008/2009	62.31	107.16	30.04	109.94	30.16	-2.67	60.08
2009/2010(预计)	62.08	102.55	35.62	116.55	35.31	-2.60	50.99
2010/2011 (7 月预估)	50.99	116.02	37.05	119.70	37.02	-2.58	49.91
2010/2011 (8 月预估)	47.58	116.85	38.25	120.87	38.24	-2.04	45.61

资料来源: USDA

表 8 中国棉花供需平衡表

单位:	供给			需求		损耗	期末库存
百万吨	期初库存	产量	进口	用量	出口		
2008/2009	20.50	36.70	7.00	44.00	0.08	-2.25	22.37
2009/2010(预计)	22.37	32.50	10.65	47.50	0.03	-2.50	20.49
2010/2011 (7 月预估)	20.49	33.00	11.65	49.00	0.03	-2.50	18.62
2010/2011 (8 月预估)	19.28	33.00	12.50	50.00	0.03	-2.00	16.76

资料来源: USDA

油脂油料: 世界大豆产量将达到创纪录的 25369 万吨, 较上月预测增加 240 万吨。中国 09/10 和 10/11 年度大豆进口量分别上调至 4950 万和 5200 万吨。

表 9 世界大豆供需平衡表

单位: 百万吨	供给			需求			期末库存
百万吨	期初库存	产量	进口	压榨量	总用量	出口	
2008/2009	52.91	211.96	77.17	193.01	221.03	77.34	43.66
2009/2010(预计)	43.66	259.70	85.15	205.61	235.58	87.58	65.35
2010/2011 (7 月预估)	65.35	251.29	87.54	216.30	247.57	88.84	67.76
2010/2011 (8 月预估)	63.52	253.69	89.54	219.75	250.92	91.11	64.73

资料来源: USDA

表 10 中国大豆供需平衡表

单位:	供给			需求			期末库存
百万吨	期初库存	产量	进口	压榨量	总用量	出口	
2008/2009	4.25	15.54	41.10	41.04	51.44	0.40	9.05
2009/2010(预计)	9.05	14.70	48.00	47.28	57.88	0.25	13.62
2010/2011 (7 月预估)	13.62	14.60	50.00	53.40	64.22	0.45	13.55
2010/2011 (8 月预估)	13.92	14.60	52.00	55.80	66.62	0.45	13.45

资料来源: USDA

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票 投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价 格在未来 6 个月内相对大 盘变动幅度为 5%~15%;

中性: 股票价 格在未来 6 个月内相对大 盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价 格在未来 6 个月内相对大 盘变动幅度为-5%~-15%。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2008. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.