

[2010.09.09]

农林牧渔行业

农业板块继续跑赢大盘

国内农产品价格涨势难抑

——农业月度报告

子行业评级

种业	买入
制糖业	买入
粮油加工业	买入
饲料业	买入
养殖业	买入

✍	闫亚磊, CFA	吴立
☎	86-22-2845 1975	86-10-5836 2792
SAC 执业证书编号	S1150209100148	
✉	yanyl@bhqz.com	wuli@bhqz.com

核心观点:

- 主要原粮高位徘徊 软商品再创新高
- 国内农产品价格上涨预期仍强烈

投资要点:

● 8 月份农业板块继续跑赢大盘

8 月份, 农林牧渔行业指数 (申万分类) 上涨 13.3%, 表现继续超越大盘, 同期上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.05%、5.1%、1.2%。

● 玉米、小麦高位徘徊

8 月底大连黄玉米期货连续合约报价收于 2040 元/吨, 本月上涨 61 元/吨, 涨幅为 3.08%; 新玉米上市前贸易商仍持看涨心态对市场有支撑, 近期东北玉米产区受洪灾影响亦增加利多气氛, 但国家加大临储玉米拍卖力度抑制玉米了涨幅及市场看涨气氛。普麦价格在近期国家加强调控力度后涨势得到抑制, 目前处于高位徘徊状态, 但优质小麦因供求偏紧影响仍涨势难抑。

● 食用油稳步上扬

8 月份国内食用油呈稳步上扬态势。国内食用油跟外盘上行, 现货贸易商在双节来临之前挺价心理较重, 而全球油菜籽减产预期对食用油有长期支撑; 但当前国内高企的植物油库存及国家植物油储备轮库预期将制约国内植物油现货价格上涨的空间。

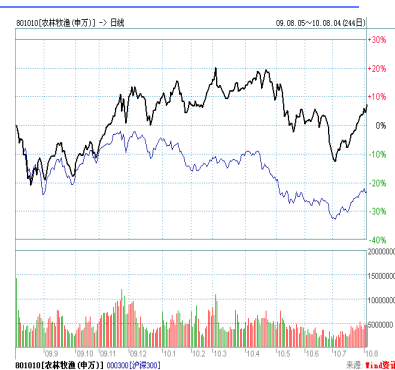
● 棉花、白糖再创新高

本月棉花走势呈高位振荡走势, 国储棉拍卖对市场有一定打压, 但强劲中国国内需求及全球棉花供求偏紧对棉花有长期较大支撑。8 月份白糖价格普涨 250 元左右, 涨幅为 4-5%。两节临时, 市场流通量较少, 贸易商挺价心理较重。

● 投资建议:

农产品价格上涨预期一直是农业板块投资的重要主题。我们认为, 今年极端天气频现、部分品种供求偏紧、国际农产品整体走强等利多因素仍将持续对农业板块有支撑, 农业板块存在较多交易性机会。

建议投资者关注: 大北农 (002385)、正邦科技 (002157)、新五丰 (600975)、东凌粮油 (000893)、新农开发 (600359)、新赛股份 (600540)、贵糖股份 (000833)、农产品 (000061)、敦煌种业 (600354)、登海种业 (002041)。



相关报告

2010.8.8 《农产品价格涨势难抑 凸显农产品板块投资价值》

2010.8.6 《农林牧渔行业深度研究报告》

2010.6.17 《2010 年下半年农产品投资策略报告》

目 录

1.	8 月份农业板块继续超越大盘	5
2.	主要农产品价格走势	7
2.1.	主要原粮	7
2.1.1.	大豆	7
2.1.2.	玉米	9
2.1.3.	小麦	11
2.1.4.	稻谷	13
2.2.	软商品	15
2.2.1.	棉花	15
2.2.2.	食糖	17
2.3.	食用油	19
2.4.	猪肉	19
2.5.	水产品	20
2.6.	蔬菜	21
3.	投资机会	22

图 目 录

图 1: 8 月份各行业涨跌幅对比情况	5
图 2: 8 月份农业子行业涨跌幅对比情况	5
图 3: 农业与大盘估值水平情况	6
图 4: 农业相对大盘 PE 情况	7
图 5: 国内外大豆期货合约双边波动	7
图 6: 8 月份进口豆大连港平仓价平稳运行	8
图 7: 进口大豆 CNF 报价走势图	8
图 8: 国内玉米期价高位振荡	9
图 9: CBOT 玉米继续振荡上涨	9
图 10: 郑州市场玉米高位徘徊	10
图 11: 东北玉米拍卖成交价及成交量情况	10
图 12: 国内进口玉米 CNF 报价稳步上扬	11
图 13: 8 月份国内小麦期价高位振荡	11
图 14: 8 月份 CBOT 小麦期价冲高回落	12
图 15: 8 月份郑州市场普麦现货价持稳	12
图 16: 8 月份进口软红冬麦 CNF 报价大幅上行	13
图 17: 8 月份郑州早灿稻期价高位振荡	13
图 18: 8 月份 CBOT 糙米期价继续上涨	14
图 19: 8 月份国内稻谷现货价走势情况	14
图 20: 近年来我国早稻均价走势情况	15
图 21: 国内郑州期棉高位振荡	15
图 22: NYMEX 棉花期价再创新高	16
图 23: 国内棉花现货指数走势	16
图 24: 国内棉花现货与进口棉港口报价对比情况	17
图 25: 8 月份郑州白糖期价继续攀升	17
图 26: 8 月份 NYMEX 白糖期价振荡上行	18
图 27: 8 月份柳州白糖现货价格再创新高	18
图 28: 8 月份食用油价格稳步上扬	19
图 29: 主产区猪肉价格及猪粮比走势情况	20
图 30: 8 月份养殖利润处于 200 元左右	20
图 31: 8 月份鲍鱼、海参价格保持平稳	20
图 32: 8 月份扇贝价格保持平稳	21
图 33: 8 月份菜篮子产品批发价格指数继续上涨	21
图 34: 鲜菜类 CPI 波动剧烈且涨幅较大	22

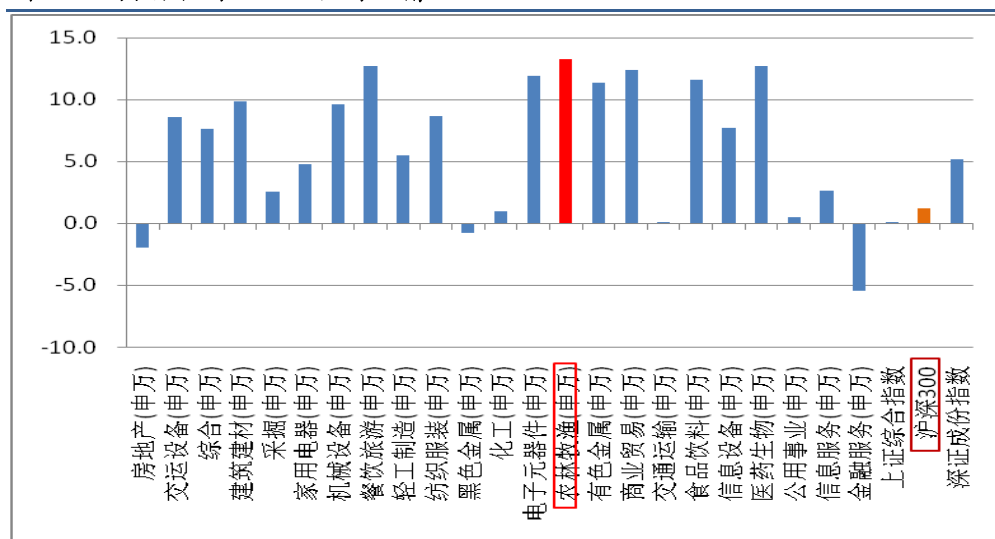
表 目 录

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况 (%)	6
表 2: 农产品主题投资标的	22

1. 8 月份农业板块继续超越大盘

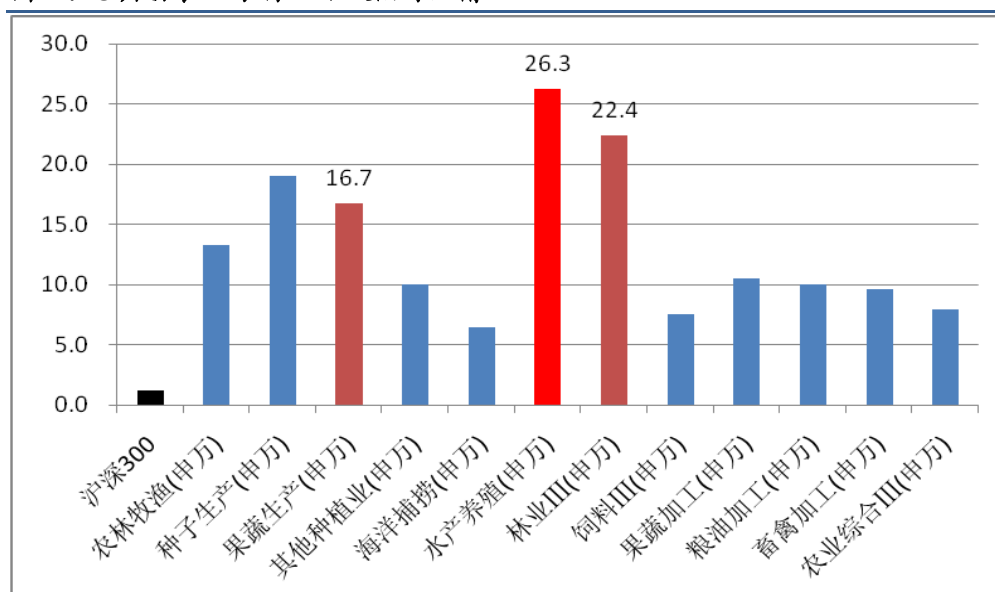
- 8 月份（8 月 1 日 - 8 月 31 日），农林牧渔行业指数（申万分类）上涨 13.3%，表现继续超越大盘，同期上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.05%、5.1%、1.2%。
- 在农林牧渔细分行业中，水产品板块上涨 26.3%，大幅超越行业指数；其次林业板块上涨 22.4%，种业板块上涨 19%，果蔬生产板块上涨 16.7%。而海洋捕捞及饲料板块表现较弱分别上涨 6.4% 和 7.5%，大幅低于行业指数涨幅，但仍跑赢大盘。

图 1：8 月份各行业涨跌幅对比情况



数据来源：WIND，渤海证券研究所

图 2：8 月份农业子行业涨跌幅对比情况



数据来源：WIND，渤海证券研究所

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况 (%)

2010-8-31	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.4	1.2	1.9	-11.5	-4.7
农林牧渔(申万)	2.4	13.3	11.5	3.2	34.9
种子生产(申万)	9.8	19.0	19.8	36.8	84.7
果蔬生产(申万)	4.6	16.7	8.5	-2.8	43.6
其他种植业(申万)	1.1	10.0	3.1	-2.8	13.6
海洋捕捞(申万)	2.0	6.4	10.0	-4.2	18.7
水产养殖(申万)	2.6	26.3	36.5	34.7	100.6
林业Ⅲ(申万)	-1.3	22.4	19.7	22.1	59.1
饲料Ⅲ(申万)	0.1	7.5	0.3	-21.3	20.7
果蔬加工(申万)	1.9	10.5	7.6	-0.1	39.7
粮油加工(申万)	0.5	10.0	1.7	-10.1	4.1
畜禽加工(申万)	-2.3	9.6	7.1	-12.6	-11.9
农业综合Ⅲ(申万)	2.3	7.9	8.8	-5.1	16.7

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 3: 农业与大盘估值水平情况



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 4: 农业相对大盘 PE 情况



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

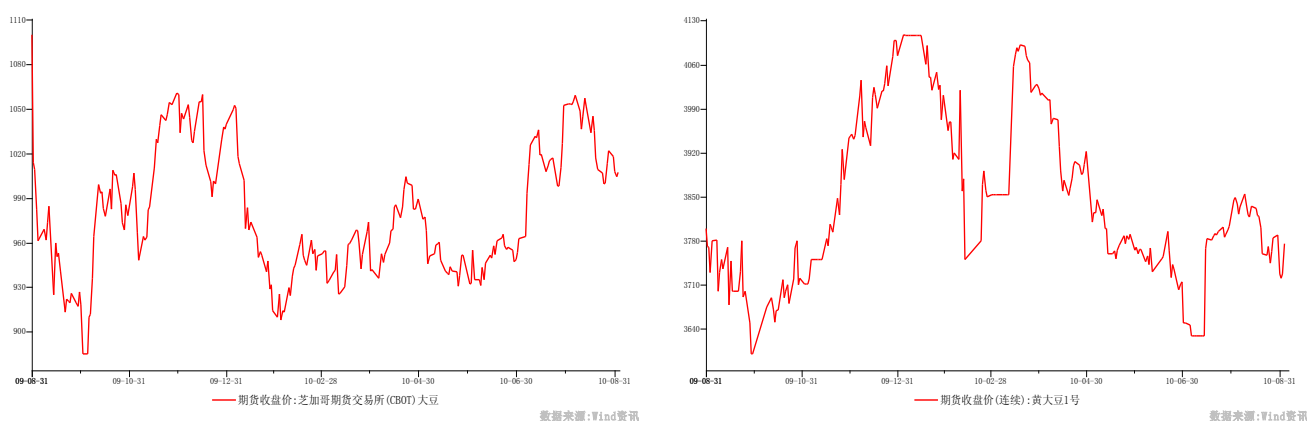
2. 主要农产品价格走势

2.1. 主要原粮

2.1.1. 大豆

期货方面: 8 月份 CBOT 大豆呈箱体振荡走势特征, 主力合约 11 月美豆收于 1010 美分/蒲, 月度上涨 1.65%; 国内大豆期货呈跟随美盘走势, 大连盘黄豆一号主力合约 1105 收于 3990 元/吨, 月度上涨 0.32%。8 月份 USDA 调高美国大豆单产对市场利空, 8 月份美国中西部主产区天气基本利于作物生长再添利空气氛, 但中国进口需求仍对价格有强有力支撑。9 月份天气情况对美豆产量影响非常重要, 如若天气不出意外, 鉴于美豆即将进入收割季节和高产量, 未来 1-2 个月美豆振荡回落的概率较大。

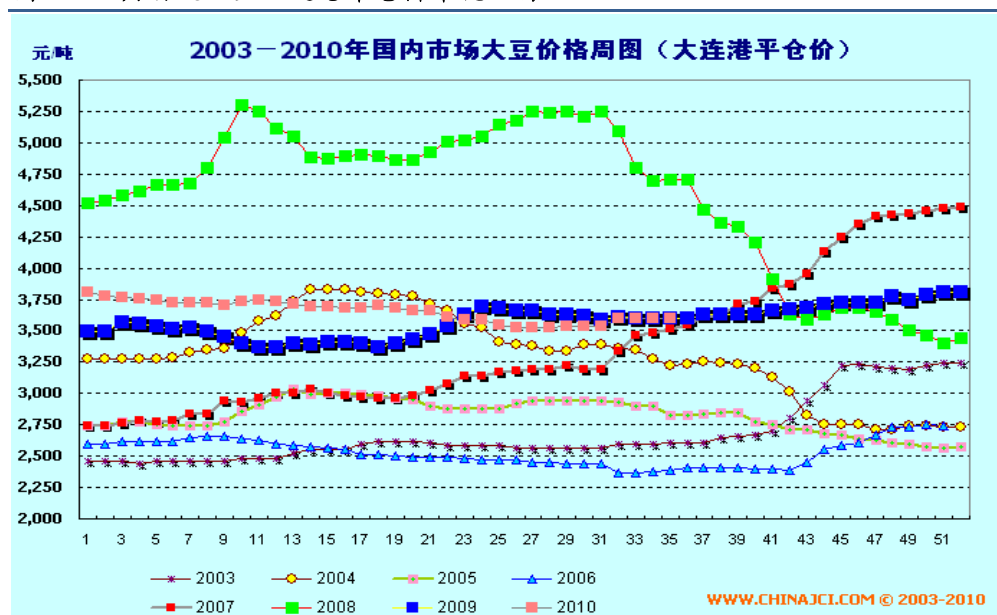
图 5: 国内外大豆期货合约双边波动



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

现货方面：8月底国产大豆大连港平仓价维持在3800元/吨，与7月底持平；8月底进口大豆港口平均报价3588元/吨，比7月底上涨14元/吨，涨幅为0.4%。

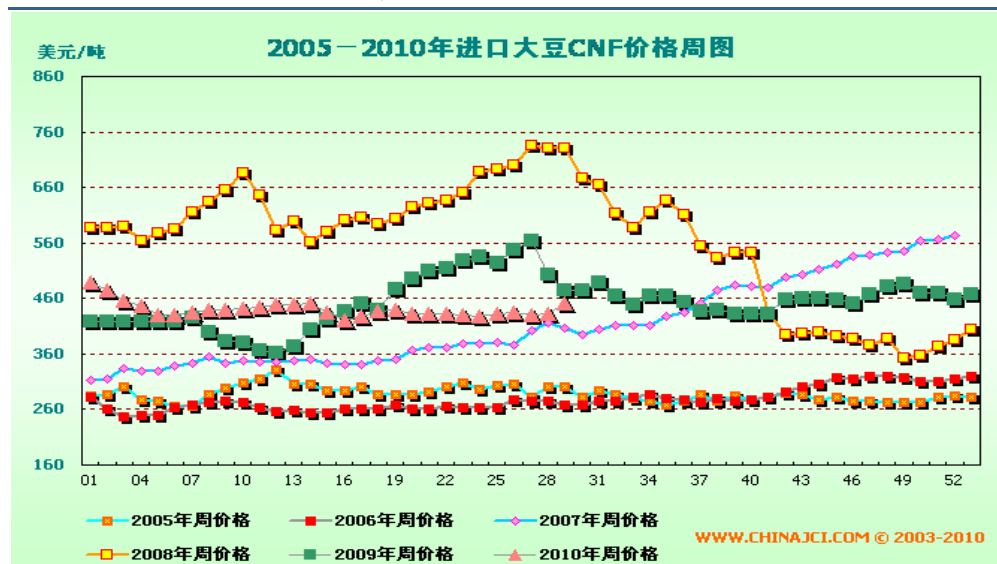
图 6：8 月份进口豆大连港平仓价平稳运行



数据来源：中国汇易，渤海证券研究所

8月底进口大豆近月 CNF 报价均价为478美元/吨，比7月底近月 CNF 报价上涨12美元/吨，涨幅为2.5%。

图 7：进口大豆 CNF 报价走势图

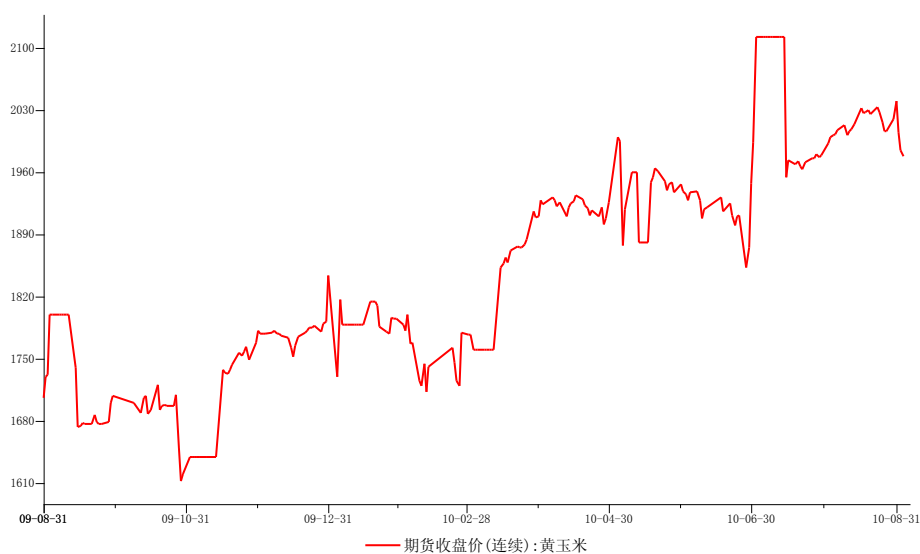


数据来源：中国汇易，渤海证券研究所

2.1.2. 玉米

期货方面：8月底大连黄玉米期货连续合约报价收于2040元/吨，本月上漲61元/吨，漲幅为3.08%；主要原因：新玉米上市前贸易商仍持看涨心态对市场有支撑，近期东北玉米产区受洪灾影响亦增加利多气氛，但国家加大临储玉米拍卖力度抑制玉米了漲幅及市场看涨气氛。CBOT玉米连续合约报价收于424.5美分/蒲，本月上漲幅为8.1%。主要原因：俄罗斯出口禁令导致国际小麦价格大幅上漲，投机基金增加农产品多头头寸及饲料需求增加及周围市场普漲支撑国际玉米价格大幅上揚。

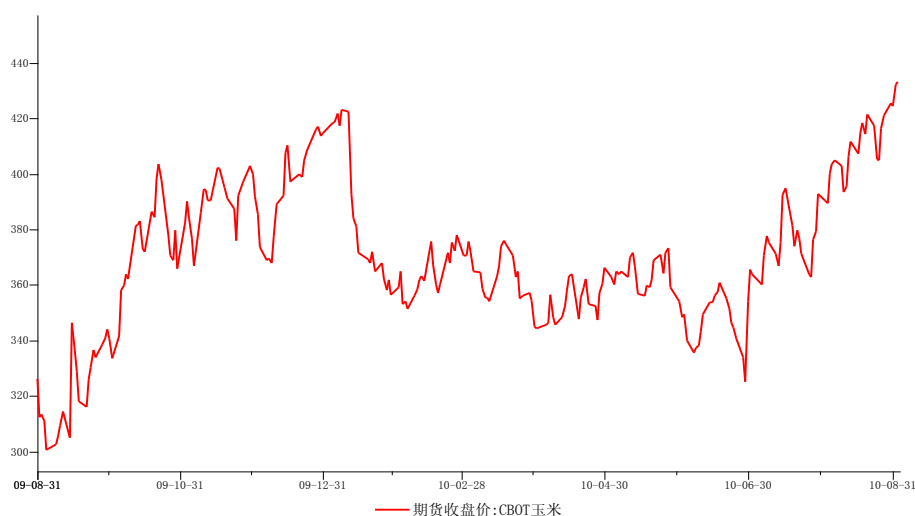
图 8：国内玉米期价高位振荡



数据来源:Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 9：CBOT 玉米继续振荡上揚

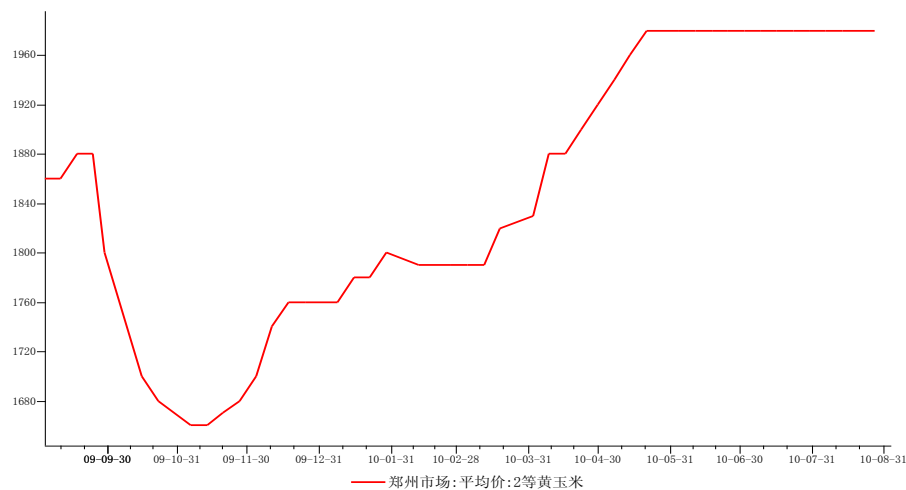


数据来源:Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

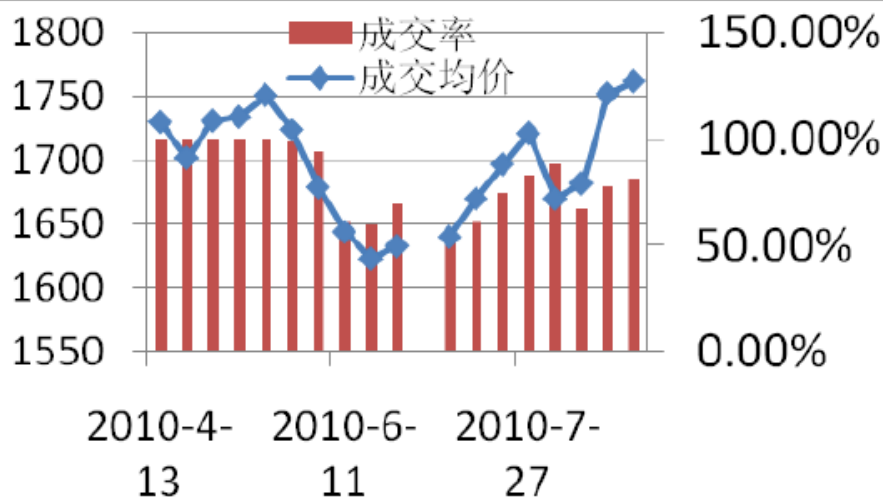
现货：销区来看，8月底广东蛇口港口报价 2110 元/吨，本月上涨 30 元/吨，涨幅为 1.44%；主产区深加工企业收购价平均为 1832 元/吨，本月没有变化；南方进口玉米港口平均报价为 2069 元/吨，本月上涨 206 元/吨，涨幅为 11%。

图 10：郑州市场玉米高位徘徊



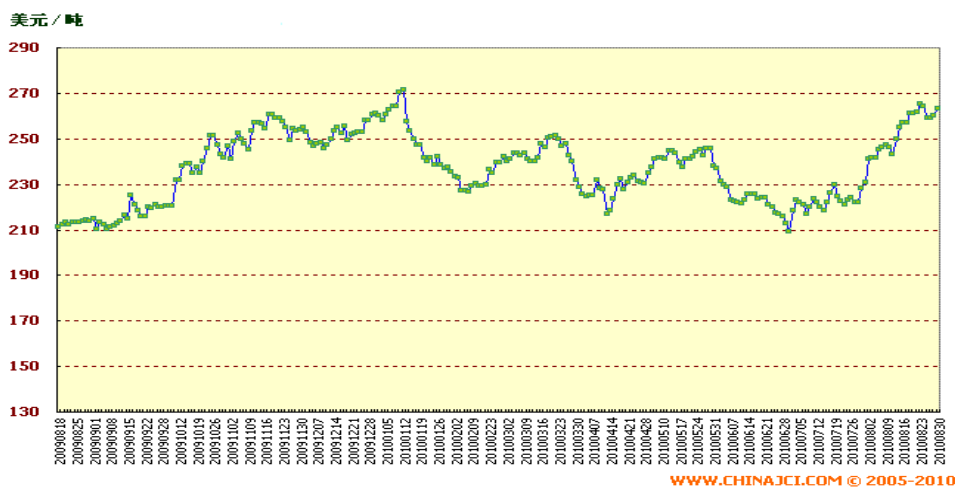
数据来源：WIND，渤海证券研究所

图 11：东北玉米拍卖成交价及成交量情况



数据来源：国家粮油信息中心，渤海证券研究所

图 12: 国内进口玉米 CNF 报价稳步上扬

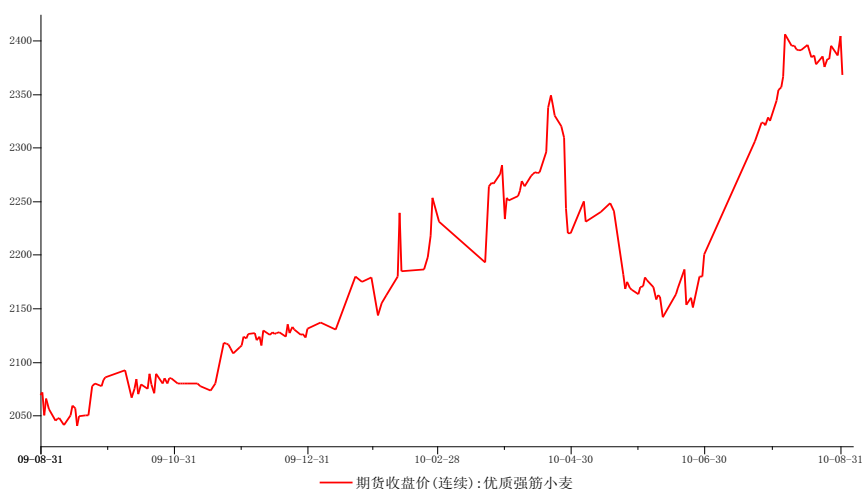


数据来源: 中国汇易, 渤海证券研究所

2.1.3. 小麦

期货方面: 8 月底, 郑州强麦期货连续合约收于 2404 元/吨, 本月上涨 79 元/吨, 涨幅为 3.4%; 国内小麦减产及农民惜售心理较重支持国内小麦价格连续上涨, 贸易商及下游面粉厂抢粮增加利多因素; CBOT 小麦期货连续合约收于 652 美分/蒲, 本月美麦冲高回落, 本月略有下跌 9 美分。受黑海地区干旱导致小麦大幅减产从而引发 7 月份国际小麦市场大幅飙涨后, 8 月份看多投机热情有所下降, 多头获利平仓盘打压了价格, 当前全球小麦库存水平较高部分缓解了人们对小麦供求紧张的担忧。

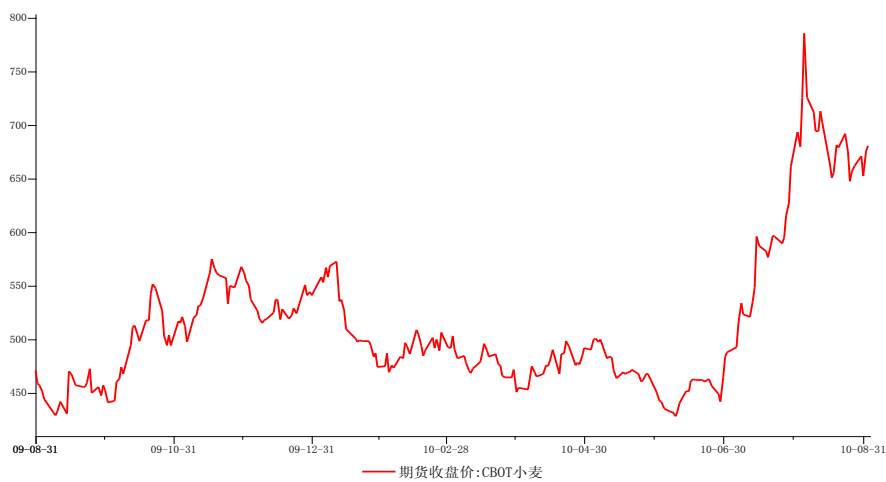
图 13: 8 月份国内小麦期价高位振荡



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

数据来源: Wind 资讯

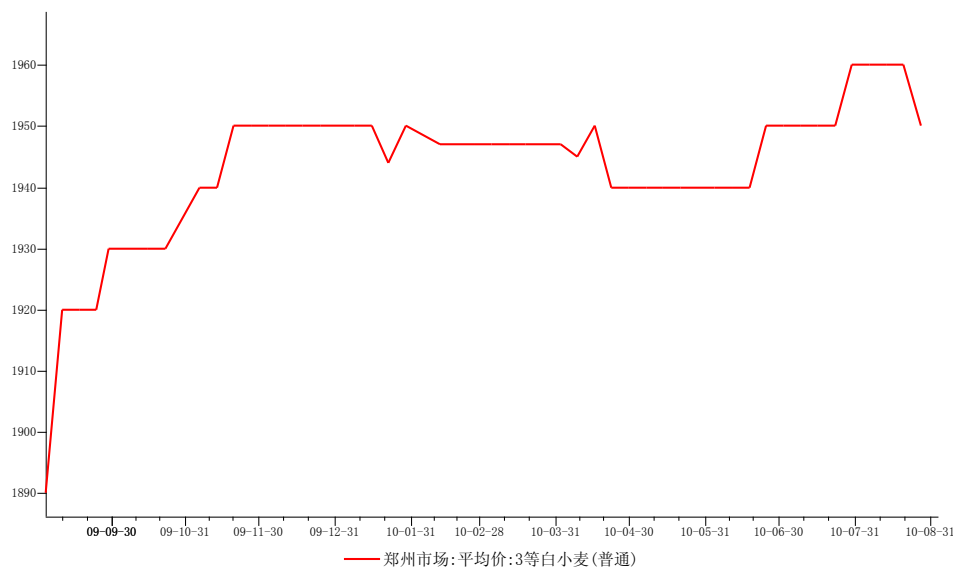
图 14: 8 月份 CBOT 小麦期价冲高回落



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

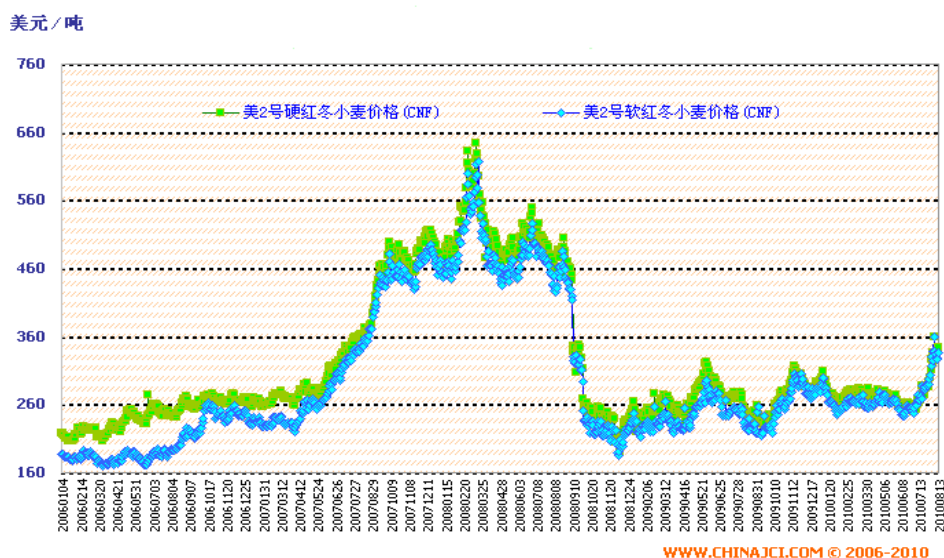
现货方面: 8 月底, 主产区郑州面粉厂收购价为 1990 元/吨; 与上月持平; 销区国产小麦广州港口报价为 2200 元/吨, 略比上月上涨 2 元/吨。进口软红冬麦近月 CNF 报价为 346 美元/吨, 本月上涨 46 美元/吨, 涨幅为 13.6%。

图 15: 8 月份郑州市场普麦现货价持稳



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 16: 8 月份进口软红冬麦 CNF 报价大幅上行

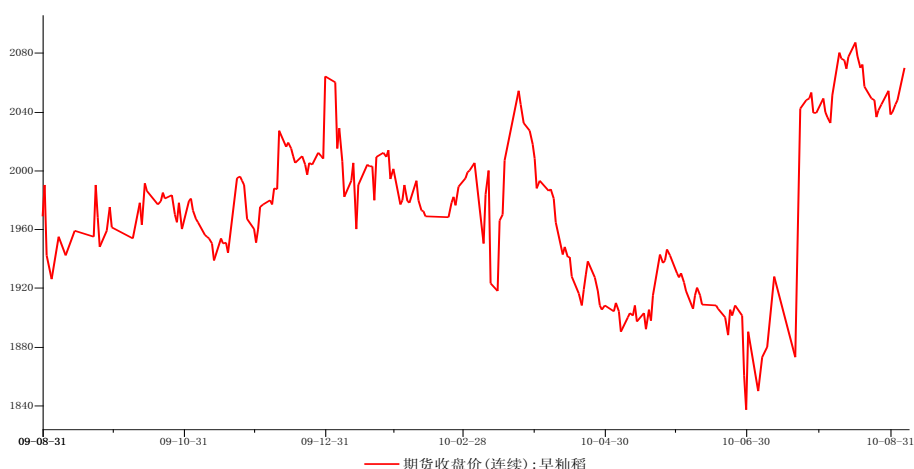


数据来源: 中国汇易, 渤海证券研究所

2.1.4. 稻谷

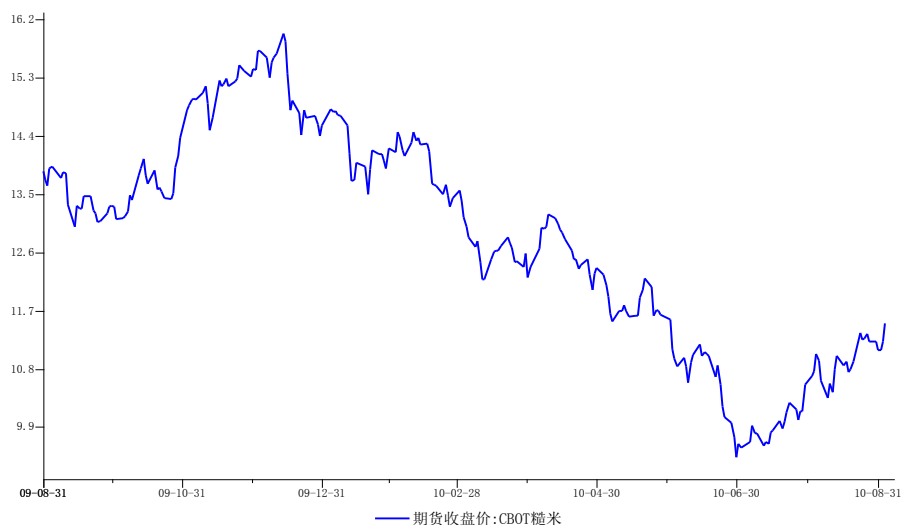
期货方面: 8 月份国内郑州早灿稻期价高位振荡, 早灿稻连续期货合约收于 2038 元/吨, 与上月底持平, 国内早稻减产令早灿稻 7 月份大幅上扬, 但国家出台严厉调控措施抑制了市场看涨心理; CBOT 糙米连续期货合约报价收于 11.09 美分/担, 本月上涨 0.53 美分, 涨幅为 5.3%。巴基斯坦洪灾导致巴国内大面积稻米种植面积受灾, 糙米期价受此利多因素支撑大幅上涨, 而巴基斯坦是全球大米第三大出口国。

图 17: 8 月份郑州早灿稻期价高位振荡



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 18: 8 月份 CBOT 糙米期价继续上涨

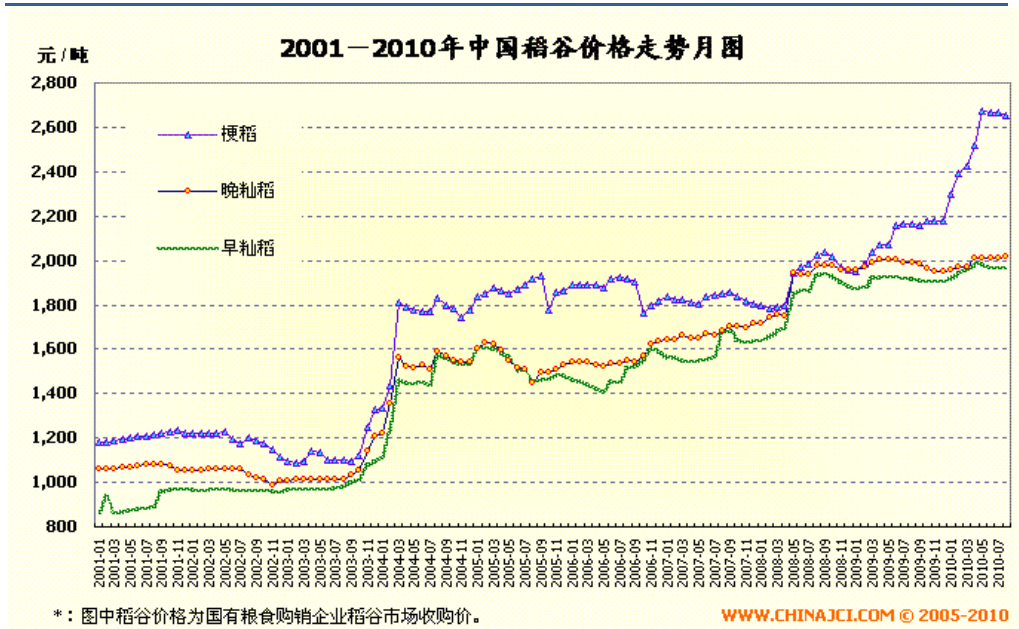


数据来源:Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

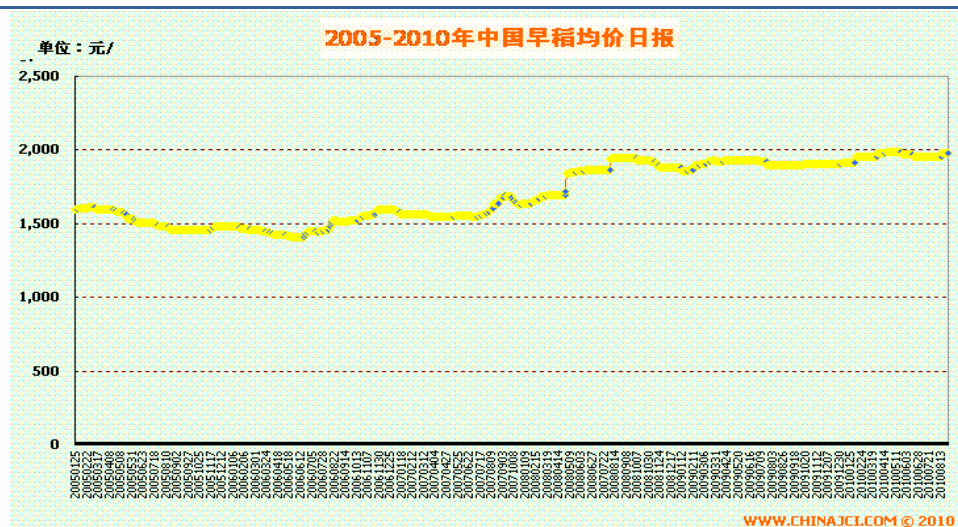
现货方面: 8 月底主产区吉林粳稻出库价为 2600 元/吨, 本月上涨 30 元, 涨幅为 1.2%, 销区九江站台价为 2620 元/吨, 与上月底持平; 8 月底早稻安徽收购价报价为 1960 元/吨, 本月上涨 40 元, 涨幅为 2.1%。销区广州站台价 2020 元/吨, 上涨 20 元, 涨幅为 1%。

图 19: 8 月份国内稻谷现货价走势情况



数据来源: 中国汇易, 渤海证券研究所

图 20: 近年来我国早稻均价走势情况



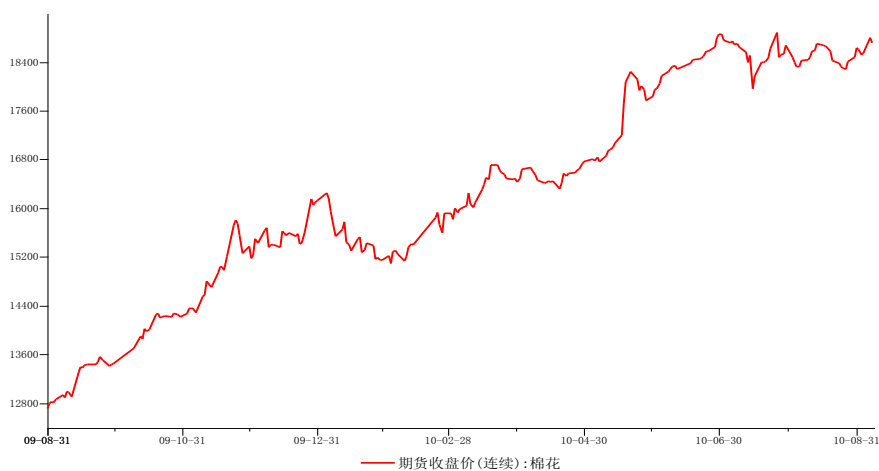
数据来源: 中国汇易, 渤海证券研究所

2.2. 软商品

2.2.1. 棉花

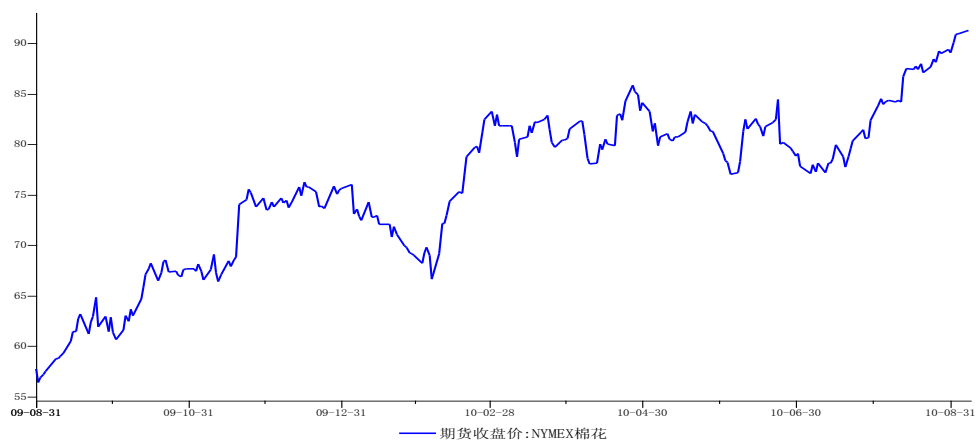
期货方面: 8 月底国内郑商所棉花期货连续合约收于 18630 元/吨, 本月期棉走势呈高位振荡走势; 国储棉拍卖对市场有一定打压, 但强劲中国国内需求及全球棉花供求偏紧对棉花有长期较大支撑, 另国内棉花新作产区天气状况不佳再添利多气氛, 目前棉花仍处于上升通道中。国际 NYMEX 棉花期货连续合约收盘于 89.08 美分/磅, 月度涨幅为 8.15%, 强劲的美国棉花出口销售情况及全球棉花库存消费比处于历史较低水平、巴基斯坦洪灾等利多因素支撑棉花期价连续创近年来高点, 投机基金大幅增加多头头寸亦起到推波助澜作用。

图 21: 国内郑州期棉高位振荡



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 22: NYMEX 棉花期价再创新高

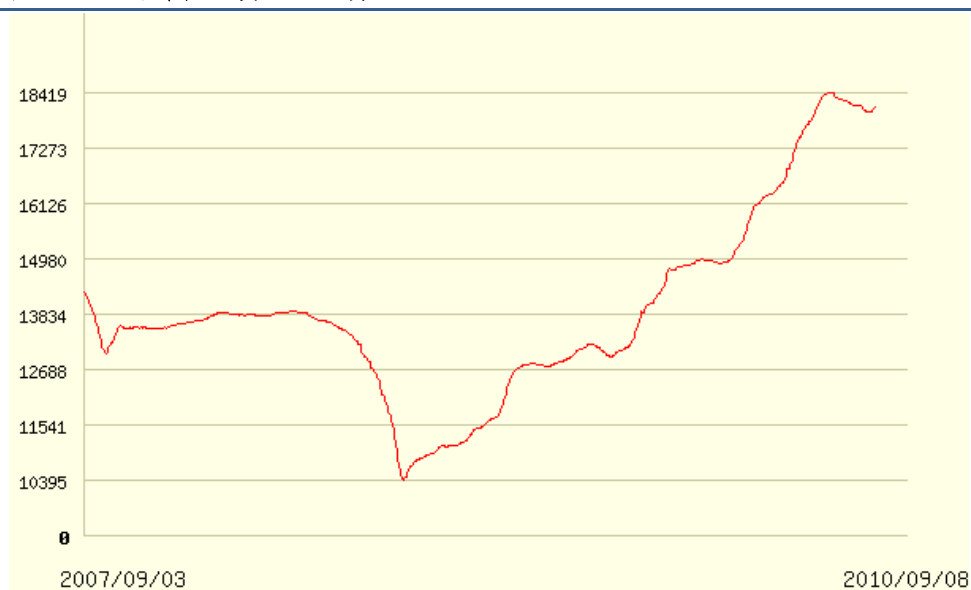


数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

现货方面: 8月底国内棉花现货价格指数收于 18005 元/吨, 本月现货呈高位振荡走势, 现货市场静待新棉上市, 现货市场交投较前期减少。

图 23: 国内棉花现货指数走势



数据来源: 中国棉花信息网, 渤海证券研究所

图 24: 国内棉花现货与进口棉港口报价对比情况



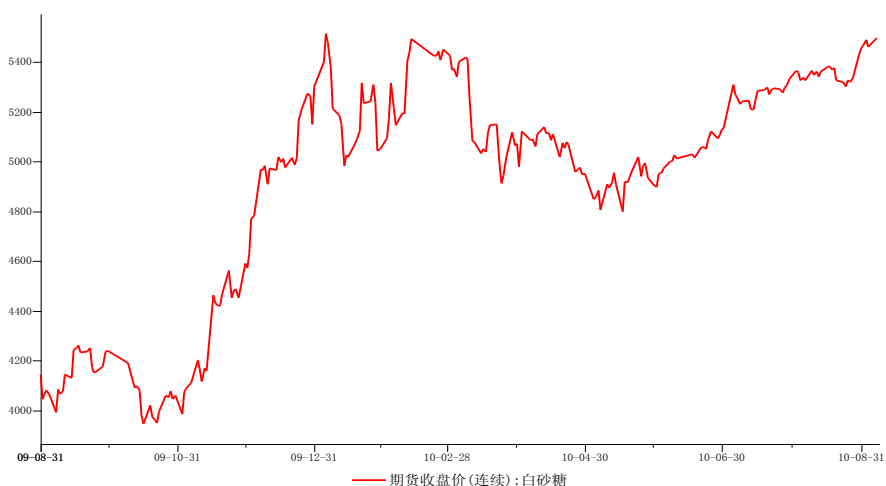
注: Cotlook A指数折算为到中国港口提货价(含关税和港口费用), 中国棉花价格指数为到厂价

数据来源: 中国棉花信息网, 渤海证券研究所

2.2.2. 食糖

期货方面: 8月底国内郑州白糖期货连续合约报价收于 5456 元/吨, 本月上涨 124 元, 涨幅为 2.3%; NYMEX 白糖期货连续合约报价收于 19.75 美分/磅, 本月涨幅为 0.91%。

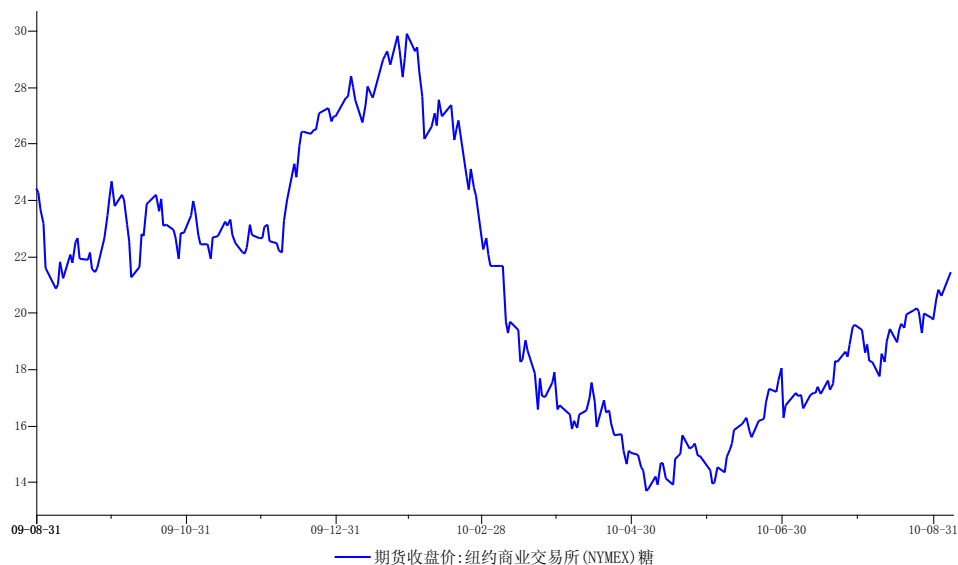
图 25: 8 月份郑州白糖期价继续攀升



数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 26: 8 月份 NYMEX 白糖期价振荡上行

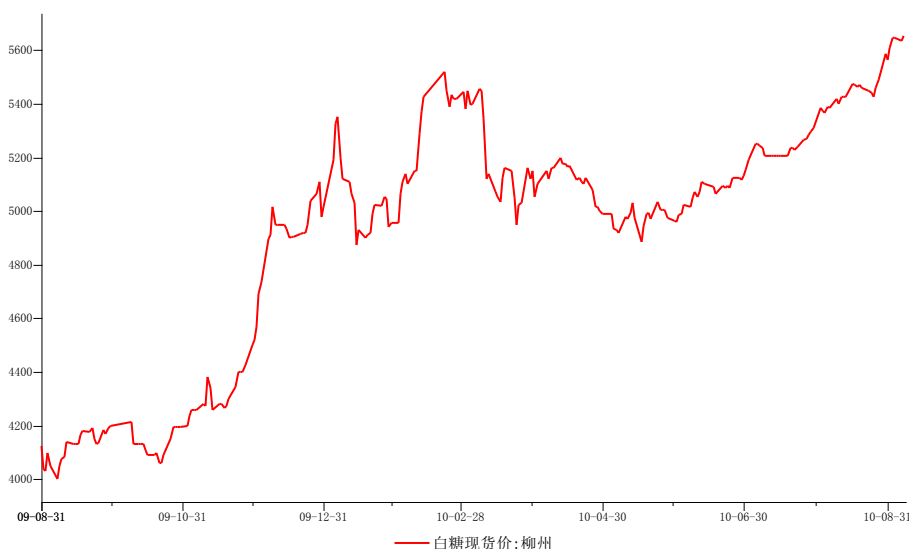


数据来源:Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

现货方面: 8 月底柳州中间商报价 5560 - 5570 元/吨, 本月上涨 250 - 260 元, 涨幅为 4.7 - 4.9%, 乌鲁木齐中间商报价收于 5300 - 4350 元/吨, 本月上涨 250 - 300 元, 涨幅为 4 - 5%。8 月份现货呈价涨量减的情况, 据中糖协公布《全国食糖产销进度》数据来看, 8 月份全国月销 95 万吨, 比 7 月份 114.78 万吨的销量少 19.78 万吨。8 月份本是下游厂商为中秋节和国庆节备货的时候, 但销量不增反减说明糖价高起对需求的抑制作用明显。

图 27: 8 月份柳州白糖现货价格再创新高



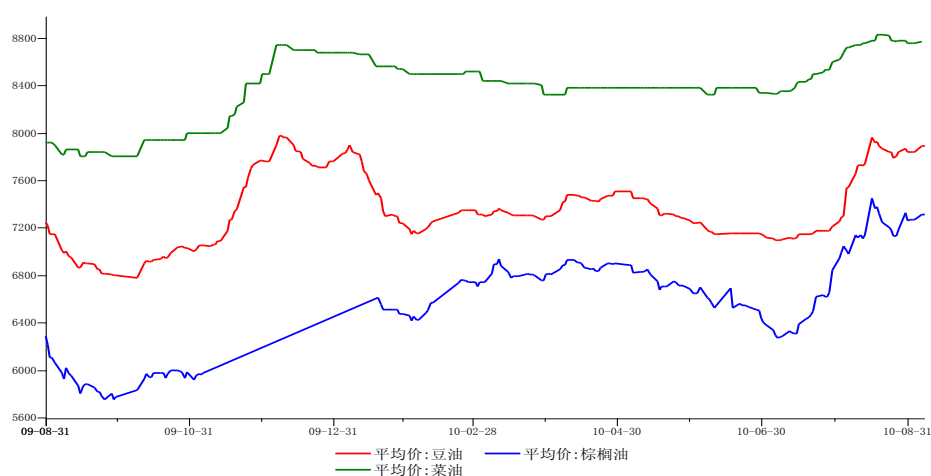
数据来源:Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

2.3. 食用油

8 月份国内食用油呈稳步上扬态势。8 月底国内四级菜油平均报价为 8760 元/吨，本月上涨 1.86%；四级豆油全国平均报价收于 7842 元/吨，本月涨幅为 8.72%，涨幅较大；24 度棕榈油平均报价收于 7258 元/吨，本月上涨 6.03%，全球小麦减产所引发的国际农产品“惹火”行情抬升了油脂类期货品种的支撑位，国内食用油跟外盘上行，现货贸易商在双节来临之前挺价心理较重，而全球油菜籽减产预期对食用油有长期支撑；但当前国内高企的植物油库存及国家植物油储备轮库预期将制约国内植物油现货价格上涨的空间。

图 28：8 月份食用油价格稳步上扬



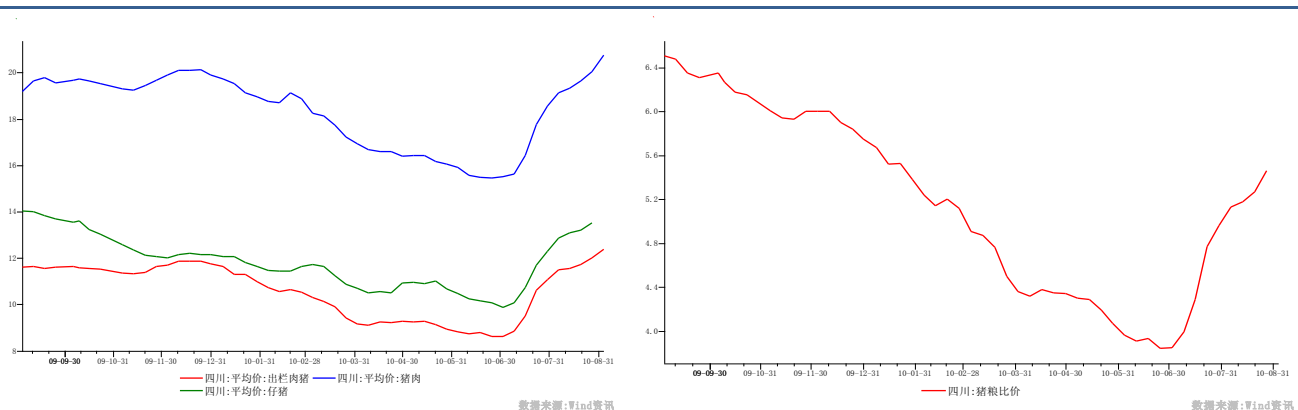
数据来源：Wind 资讯

数据来源：WIND，渤海证券研究所

2.4. 猪肉

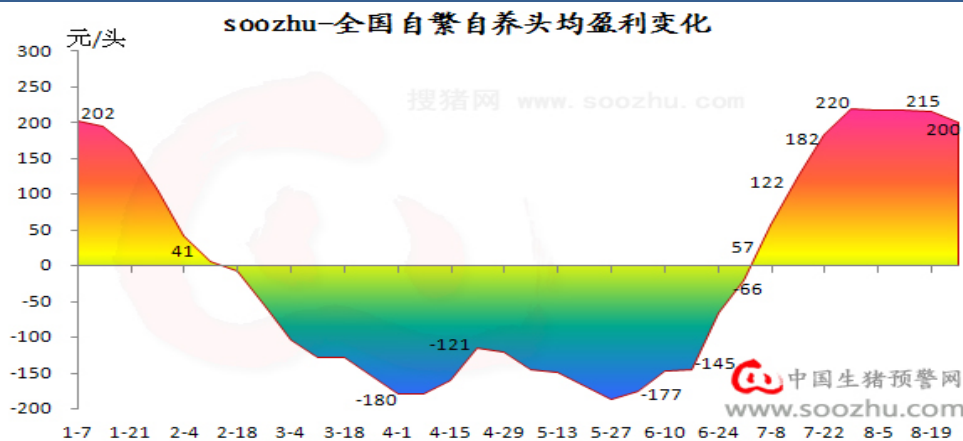
8 月份全国出栏肉猪平均价在 12.4 - 12.5 之间徘徊，同比 2009 年同期上涨 3.09%，从地域来看，由于南方受猪病及自然灾害影响，供求结构略为偏紧，南方猪价比北方猪价相对坚挺。本月猪料比稳定在 4.9: 1 的水平，连续 7 周处于 4.4: 1 盈亏平衡线以上。本月养殖户利润一直高于 200 元/头，且连续 7 周高于 100 元/头以上。随着两节临近，猪肉需求呈季节性回升势头，预计未来猪肉仍将处于振荡上涨的态势。

图 29: 主产区猪肉价格及猪粮比走势情况



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 30: 8 月份养殖利润处于 200 元左右

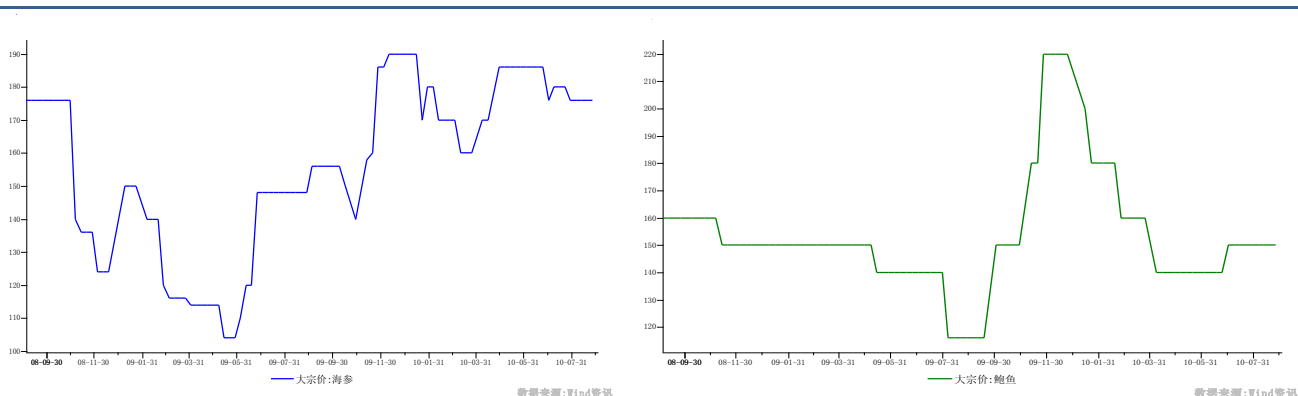


数据来源: 搜猪网, 渤海证券研究所

2.5. 水产品

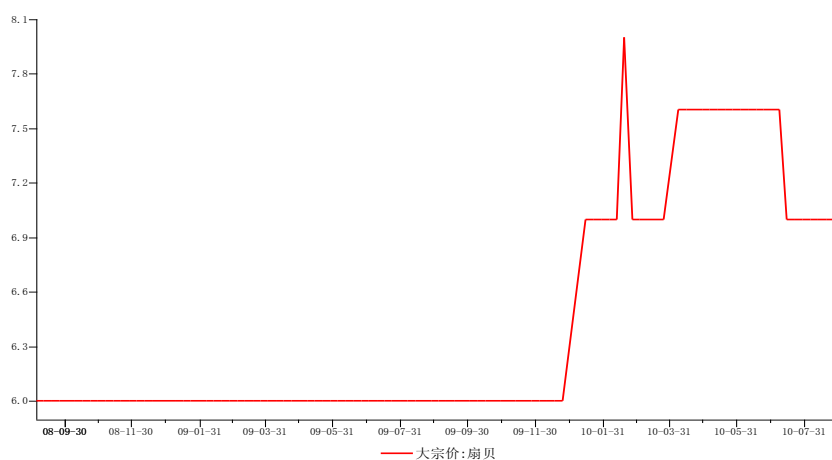
据山东威海水产品批发市场数据显示, 8 月份海参批发价 176 元/公斤, 月度保持稳定, 同比去年同期上涨 18.9%; 鲍鱼批发价 150 元/公斤, 月度保持平稳, 同比去年同期上涨 29.3%。

图 31: 8 月份鲍鱼、海参价格保持平稳



数据来源：WIND，渤海证券研究所

图 32：8 月份扇贝价格保持平稳



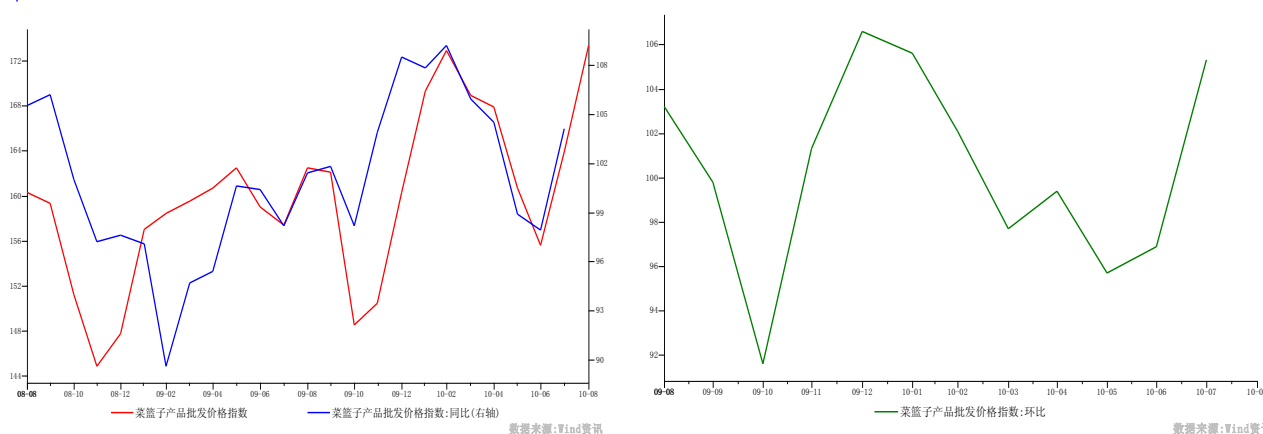
数据来源: Wind资讯

数据来源：WIND，渤海证券研究所

2.6. 蔬菜价格

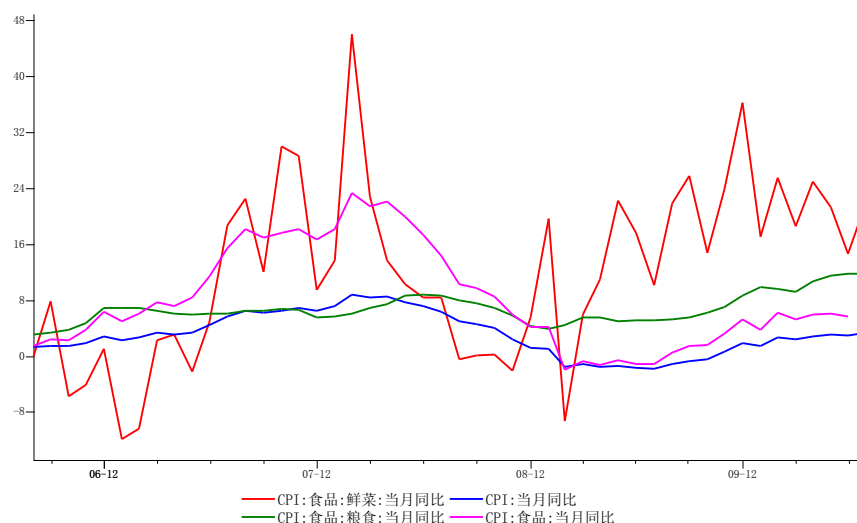
8 月份菜篮子产品批发价格指数为 173.4, 同比上涨 5.8%, 环比 7 月份上涨 6.7%。已连续 3 个月保持上扬态势。

图 33：8 月份菜篮子产品批发价格指数 继续上涨



数据来源：WIND，渤海证券研究所

图 34: 鲜菜类 CPI 波动剧烈且涨幅较大



数据来源: Wind 资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

3. 投资机会

农产品价格上涨预期一直是农业板块投资的重要主题。历史走势显示，第三季度农业板块走势一般弱于大盘，但农产品价格上涨预期强烈支撑 8 月份农业板块继续跑赢大盘的重要因素。我们认为，今年极端天气频现、部分品种供求偏紧、国际农产品整体走强等利多因素仍将持续对农业板块有支撑，农业板块存在较多交易性机会。

从实际经营来看，农产品上涨导致农业板块实际受益的上市公司并不多，农业板块中更多地出现主题性交易机会，我们认为，近期农业板块中以下上市公司可作为与农产品价格上涨预期相关的主题投资选择标的：

表 2: 农产品主题投资标的

品种	主题投资标的	原因
玉米	登海种业、敦煌种业	主营玉米种子热销
小麦	敦煌种业	销售优麦种子
棉花	新赛股份、新农开发	国内棉花供求偏紧
稻谷	隆平高科、金健米业	经营水稻种子或米业加工
白糖	贵糖股份、中粮屯河	经营蔗糖或甜菜糖
猪肉	正邦科技、新五丰	养殖
饲料	大北农、海大集团	经营猪饲料

数据来源: 渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋	022-28451131	谢晓冬	022-28451849
	13512060965		13820872805
	loyalbright@yahoo.com.cn		actionfish@live.cn
	huangfeng@bhq.com		xiexd@bhq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn