

[2011.01.06]

农林牧渔行业

粮棉油价格企稳回升

番茄酱价格启航!

——农业 2011 年 1 月份月报

联系人:

吴立

010-6878 4257

wuli930@gmail.com

子行业评级

番茄制品行业	买入
粮油加工业	买入
糖业加工	买入

闫亚磊, CFA
SAC 执业证书编号 S1150209100148

核心观点:

- 棉糖价格企稳回升
- 大宗原粮缓慢上涨
- 番茄酱价格启航

投资要点:

● 12 月份农业板块双边波动

12 月份, 农林牧渔行业指数 (申万分类) 小幅下跌 0.5%, 表现基本与大盘持平, 同期上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.3%、0.4%、1%。

● 棉糖价格企稳回升

12 月份国内外棉花期价稳步回升, 向国家出台调控物价政策前的高点一步步靠近。12 月份郑棉期价月度上涨 11%。供求偏紧的基本面对市场有支撑。12 月份白糖期价企稳反弹, 月度上涨 585 元, 涨幅为 9%。尽管国家加大农产品价格调控, 但全球及国内食糖供给略紧的基本面仍未改观, 市场经过前期政策性恐慌下跌后又重回供求层面。国内现货糖价运行平稳, 12 月份市场在 6500-7000 元之间振荡。

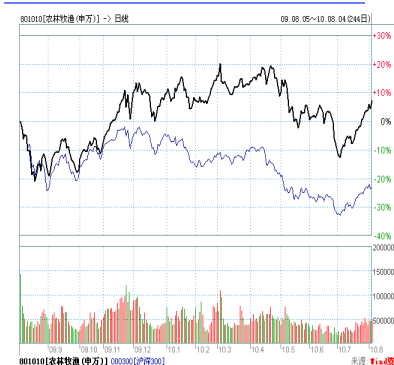
● 大宗粮油价格缓涨

12 月底大连盘黄玉米期货主力合约报价收于 2330 元/吨, 本月上涨 51 元/吨, 涨幅为 2.2%; 政府严查囤粮行为并严控玉米深加工需求量对市场不利; 但农民惜售心理严重及国际玉米价格 12 月份大幅上涨 15% 对国内玉米有提振作用。CBOT 大豆期货主力合约报价收于 1403 美分/蒲, 本月大豆大幅上涨 12%, 中国政府加息及调控物价政策导致 CBOT 大豆 11 月份暴跌, 但太平洋地区正在发展中的拉尼娜现象导致南美天气干燥, 对阿根廷、巴西大豆作物生长不利, 美豆库存消费比已降至 07 年以来新低, 市场对南美产量变动非常敏感。12 月份国内食用油呈企稳态势, 12 月底国内大连港 4 级豆油报价 9800 元/吨, 月度上涨 600 元, 涨幅为 6.5%。国家发改委曾与大型油脂类企业召开座谈会, 要求食用油 4 个月内不要涨价, 但国内豆油价格早已与 CBOT 大豆实现联动机制, 政策压力难以掩盖基本面的利多因素, 国际大豆价格 12 月大涨对国内豆油有带动作用, 但调控政策限制了豆油涨幅。

● 番茄酱价格已启航

2010 年全球番茄已减产 13%, 中国减少 30% 左右。受棉花价格大幅上涨, 番茄在新疆种植比较收益下降影响, 预计 2011 年中国番茄种植面积可能下降 20% 左右, 11 年番茄酱供求将出现大量缺口, 供不应求局面出现概率非常大。目前我国番茄酱对外出口报价区间为 850-900 美元/吨, 预计番茄仍将进一步上涨, 中粮屯河与新中基出现趋势性投资机会显现。

建议投资者关注: 中粮屯河 (600737)、新中基 (000972)、东凌粮油 (000893)、金德发展 (000639)、南宁糖业 (000911)、保龄宝 (002286)



相关报告

2010.12.06《农业板块在振荡中寻求突破》

2010.11.4《农产品涨价因素向“餐桌”传导》

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.	12 月份农业板块双边波动.....	4
2.	主要农产品价格走势	6
2.1.	主要原粮	6
2.1.1.	大豆.....	6
2.1.2.	玉米.....	7
2.1.3.	小麦.....	9
2.1.4.	稻谷.....	9
2.2.	软商品	10
2.2.1.	棉花.....	10
2.2.2.	食糖.....	11
2.3.	食用油	12
2.4.	猪肉.....	13
2.5.	水产品	14
2.6.	番茄酱价格	15
3.	投资机会	16

图 目 录

图 1: 12 月份各行业涨跌幅对比情况	4
图 2: 12 月份农业子行业涨跌幅对比情况	4
图 3: 农业与大盘估值水平情况	5
图 4: 农业相对大盘 PE 情况	5
图 5: CBOT 大豆期价大幅上涨	6
图 6: 12 月份进口豆大连港平仓价平稳运行	7
图 7: 国内玉米期价缓慢回升	7
图 8: CBOT 玉米大幅上涨	8
图 10: 国内进口玉米 CNF 报价上涨	8
图 11: 12 月份国内小麦期价振荡上涨	9
图 12: 12 月份郑州早灿稻期价稳步上涨	9
图 13: 12 月份国内稻谷现货价走势情况	10
图 14: 国内郑州期棉价格向调控前高点进发	10
图 15: NYMEX 棉花期价大幅上涨	11
图 16: 12 月份郑州白糖期价反弹	11
图 17: 12 月份 NYMEX 白糖期价稳步上涨	12
图 18: 12 月份柳州白糖现货价格企稳运行	12
图 19: 12 月份食用油价格仍振荡上涨	13
图 21: 12 月份养殖利润处于 260 元左右	13
图 21: 2010 年全国肉猪价格走势情况	14
图 22: 12 月份鲍鱼、海参价格保持平稳	14
图 23: 11 月份扇贝价格保持平稳	15
图 24: 10/11 年度全球番茄供不应求	15
图 25: 预计我国番茄酱对外出口报价将呈趋势性上涨	16

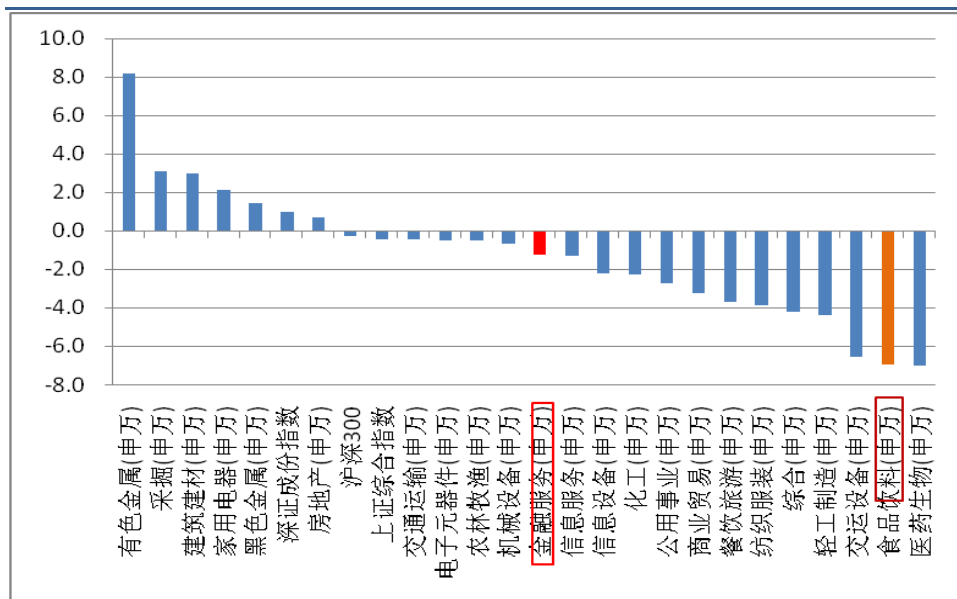
表 目 录

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况 (%)	5
表 2: 农产品主题投资标的	17

1. 12 月份农业板块双边波动

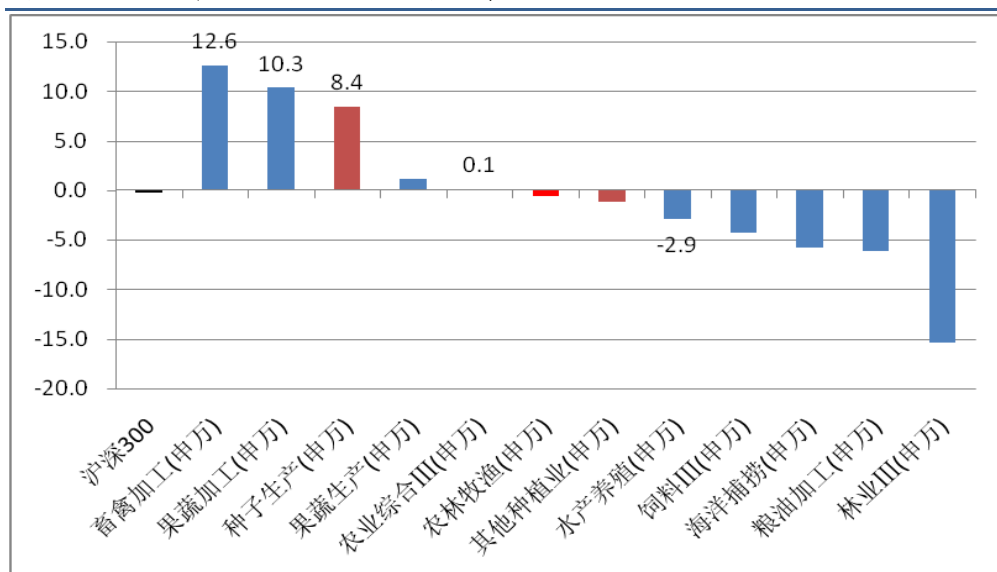
- 12 月份，农林牧渔行业指数（申万分类）小幅下跌 0.5%，表现基本与大盘持平，同期上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.3%、0.4%、1%。
- 在农林牧渔细分行业中，畜禽加工板块上涨 12.6%，表现好于行业指数；其次果蔬加工板块上涨 10.3%，种子板块上涨 8.4%，而林业、粮油加工表现较弱，分别下跌 15.4% 和 6.1%，大幅落后于行业指数。

图 1：12 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 2：12 月份农业子行业涨跌幅对比情况



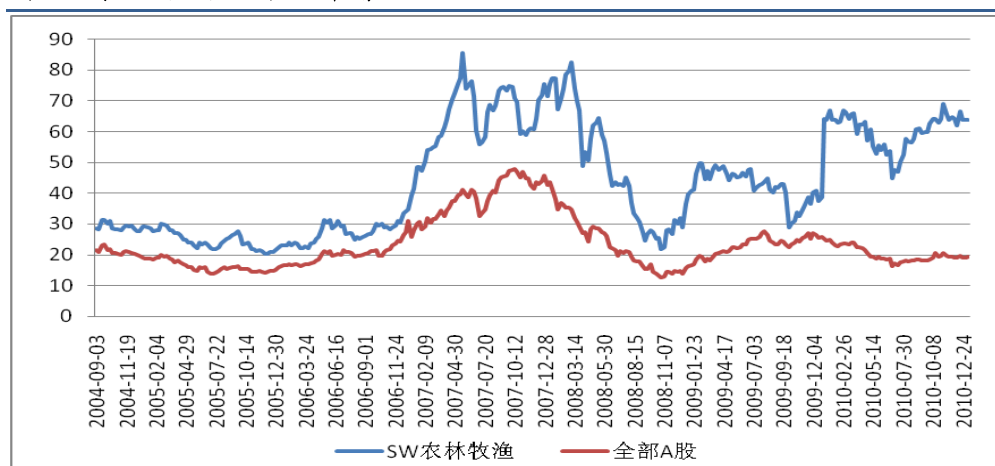
数据来源：WIND，渤海证券研究所

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况 (%)

2010-12-31	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.9	-1.9	8.8	15.1	-12.1
农林牧渔(申万)	-3.2	-2.7	8.1	32.6	22.9
种子生产(申万)	-2.9	6.1	15.5	50.5	76.3
果蔬生产(申万)	-7.8	-3.1	8.1	22.8	-5.3
其他种植业(申万)	-5.4	-3.7	1.7	7.2	-9.5
海洋捕捞(申万)	-4.3	-11.3	6.6	15.0	4.1
水产养殖(申万)	-3.0	-5.5	-0.8	45.5	56.4
林业Ⅲ(申万)	-10.5	-18.8	-8.1	22.0	26.4
饲料Ⅲ(申万)	-3.0	-7.6	0.7	11.0	2.4
果蔬加工(申万)	8.5	6.2	13.6	35.6	11.8
粮油加工(申万)	-3.0	-6.2	29.1	39.4	15.3
畜禽加工(申万)	-5.7	6.6	17.3	23.3	-11.9
农业综合Ⅲ(申万)	-4.2	-1.0	10.1	43.6	28.1

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

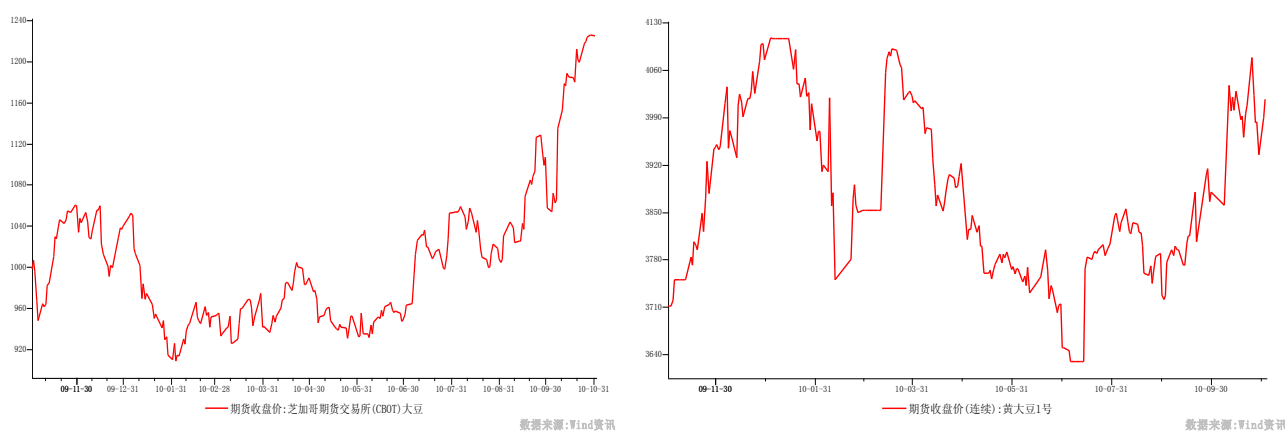
2. 主要农产品价格走势

2.1. 主要原粮

2.1.1. 大豆

期货方面：CBOT大豆期货主力合约报价收于1403美分/蒲，本月大豆大幅上涨12%，中国政府加息及调控物价政策导致CBOT大豆11月份暴跌，但太平洋地区正在发展中的拉尼娜现象导致南美天气干燥，对阿根廷、巴西大豆作物生长不利，美豆库存消费比已降至07年以来新低，市场对南美产量变动非常敏感。

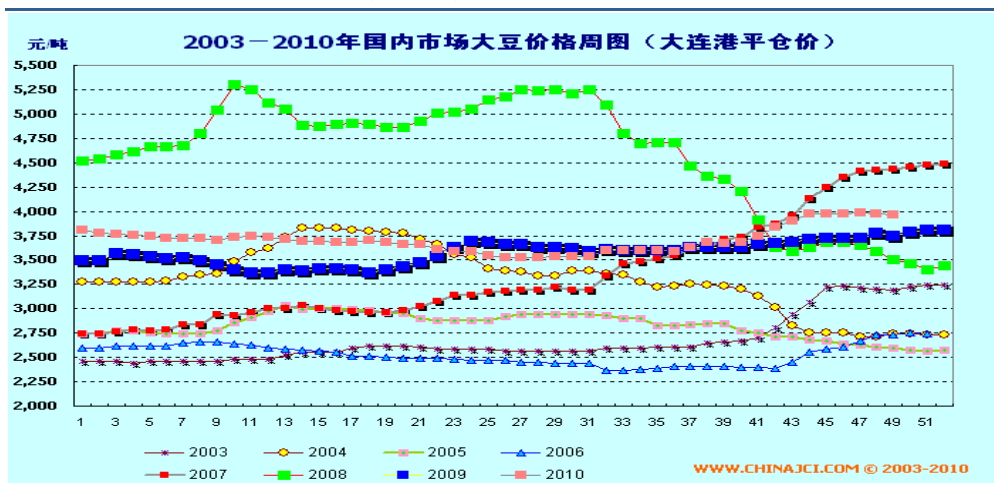
图 5: CBOT 大豆期价大幅上涨



数据来源：WIND，渤海证券研究所

现货方面：12月底国产大豆大连港平仓价维持在4150元/吨，比上月上涨300元；进口大豆大连港报价4050元/吨，与上月持平，国内豆油价格受政策压制，国内豆油厂加工积极性受挫。12月份国内食用油呈企稳态势，12月底国内大连港4级豆油报价9800元/吨，月度上涨600元，涨幅为6.5%。国家发改委曾与大型油脂类企业召开座谈会，要求食用油4个月内不要涨价，但国内豆油价格早已与CBOT大豆实现联动机制，政策压力难以掩盖基本面的利多因素，国际大豆价格12月大涨对国内豆油有带动作用，但调控政策限制了豆油涨幅。

图 6: 12 月份进口豆大连港平仓价平稳运行

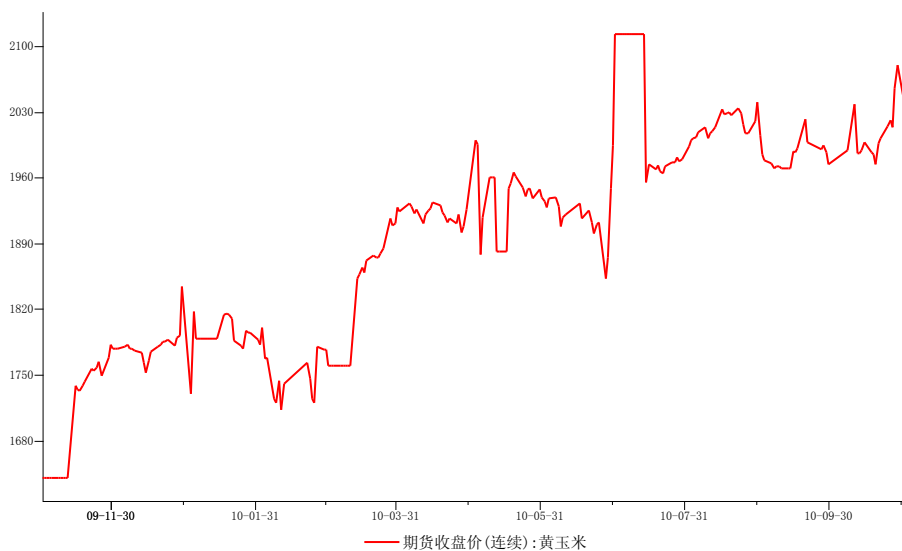


数据来源：中国汇易，渤海证券研究所

2.1.2. 玉米

期货方面： 12 月底大连盘黄玉米期货主力合约报价收于 2330 元/吨，本月上涨 51 元/吨，涨幅为 2.2%；政府严查囤粮行为并严控玉米深加工需求量对市场不利；但农民惜售心理严重及国际玉米价格 12 月份大幅上涨 15% 对国内玉米有提振作用。

图 7: 国内玉米期价缓慢回升



数据来源：WIND，渤海证券研究所

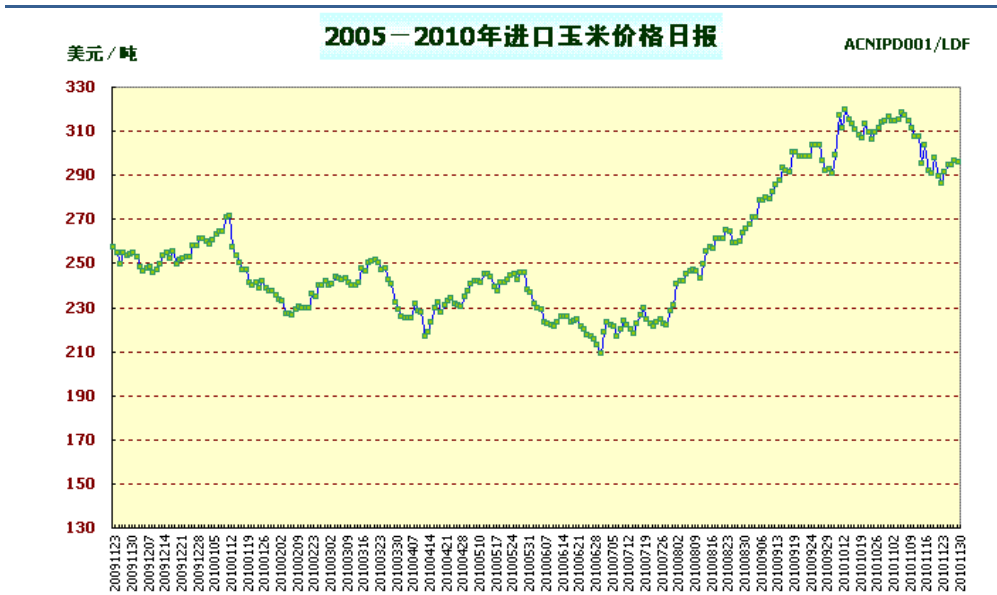
图 8: CBOT 玉米大幅上涨



数据来源：文华财经，渤海证券研究所

现货：销区来看，12月底广东蛇口港口报价 2180 元/吨，基本与上月末持平；主产区深加工企业收购价平均为 1848 元/吨，与上月持平；南方进口玉米港口平均报价为 2490 元/吨，本月上涨 181 元/吨，涨幅为 7.8%。

图 9: 国内进口玉米 CNF 报价上涨



数据来源：中国汇易，渤海证券研究所

2.1.3. 小麦

期货方面：国内郑州强劲小麦期货主力合约收于 2734 元/吨，上涨 82 元，涨幅为 3.1%。

图 10：12 月份国内小麦期价振荡上涨



数据来源：WIND，渤海证券研究所

2.1.4. 稻谷

期货方面：12 月份国内郑州早灿稻期价稳步回升，1109 合约收于 2529 元/吨，上涨 96 元，涨幅为 4%。

图 11：12 月份郑州早灿稻期价稳步上涨

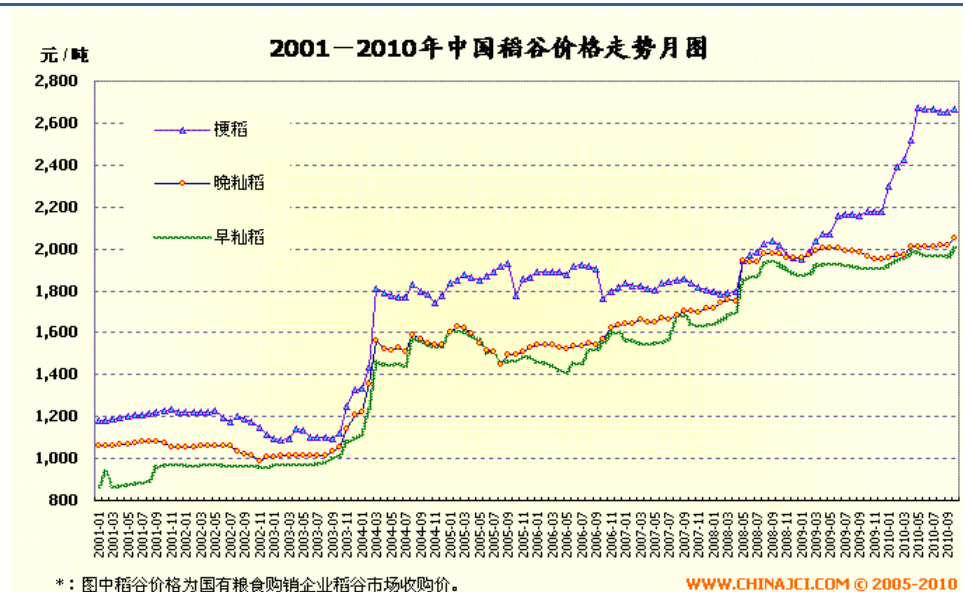


数据来源：WIND，渤海证券研究所

现货方面：12 月底主产区吉林粳稻出库价为 2900 元/吨，本月上涨 220 元，涨幅

为 8.2 %。

图 12: 12 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

2.2. 软商品

2.2.1. 棉花

12 月份国内外棉花期价稳步回升，向国家出台调控物价政策前的高点一步步靠近。12 月份郑棉期价月度上涨 11 %。供求偏紧的基本面对市场有支撑。

图 13: 国内郑州期棉价格向调控前高点进发



数据来源：WIND，渤海证券研究所

图 14: NYMEX 棉花期价大幅上涨



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

2.2.2. 食糖

12 月份白糖期价企稳反弹, 月度上涨 585 元, 涨幅为 9%。尽管国家加大农产品价格调控, 但全球及国内食糖供给略紧的基本面仍未改观, 市场经过前期政策性恐慌下跌后又重回供求层面。国内现货糖价运行平稳, 12 月份市场在 6500 - 7000 元之间振荡。

图 15: 12 月份郑州白糖期价反弹



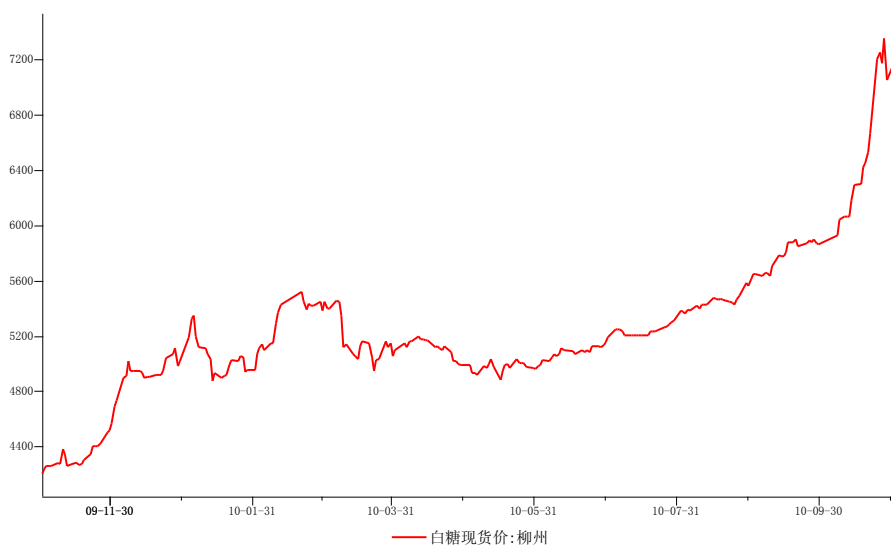
数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 16: 12 月份 NYMEX 白糖期价稳步上涨



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 17: 12 月份柳州白糖现货价格企稳运行



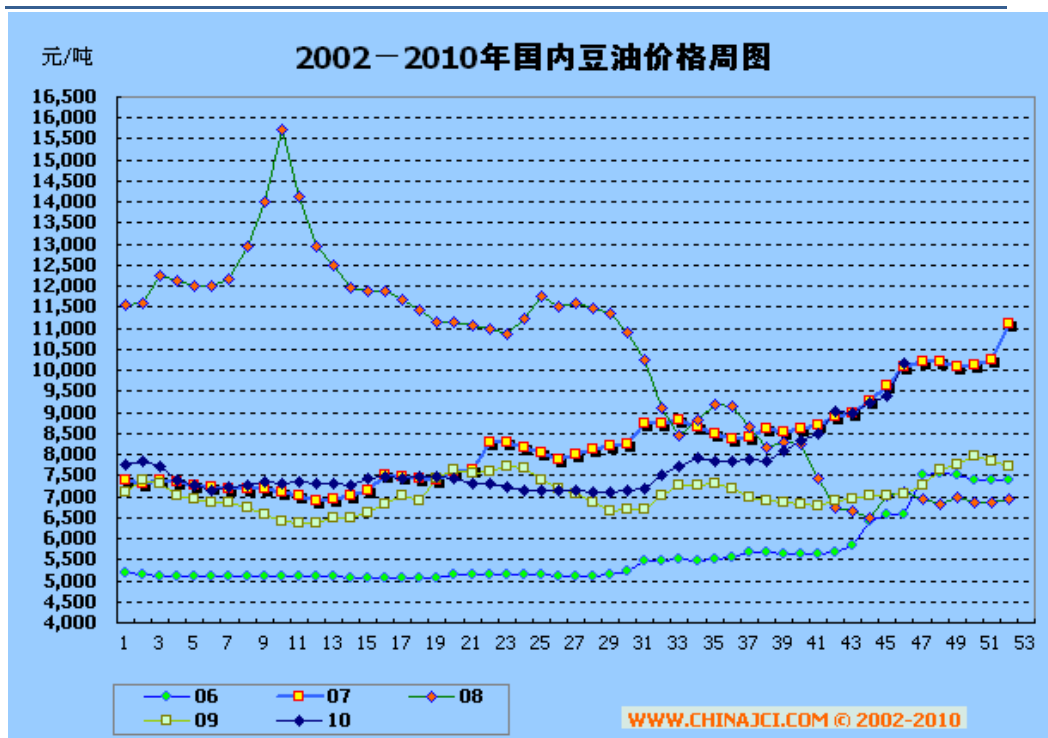
数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

2.3. 食用油

12 月底国内大连港 4 级豆油报价 9800 元/吨, 月度上涨 600 元, 涨幅为 6.5%。国家发改委曾与大型油脂类企业召开座谈会, 要求食用油 4 个月内不要涨价, 但国内豆油价格早已与 CBOT 大豆实现联动机制, 政策压力难以掩盖基本面的利多因素, 国际大豆价格 12 月大涨对国内豆油有带动作用, 但调控政策限制了豆油涨幅。

图 18: 12 月份食用油价格仍振荡上涨

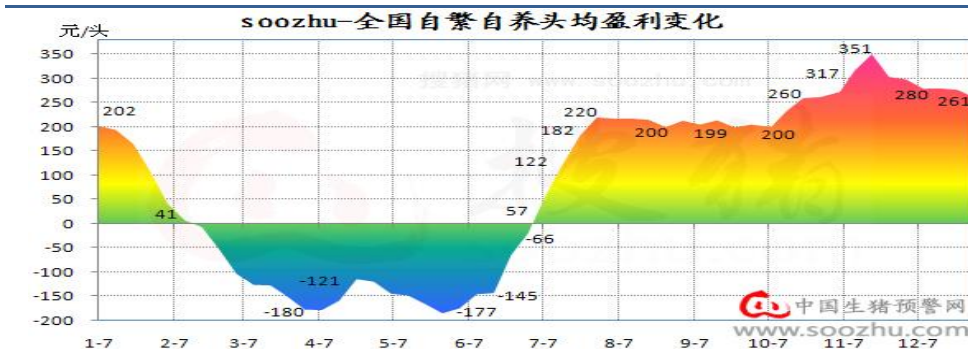


数据来源：中国汇易网，渤海证券研究所

2.4. 猪肉

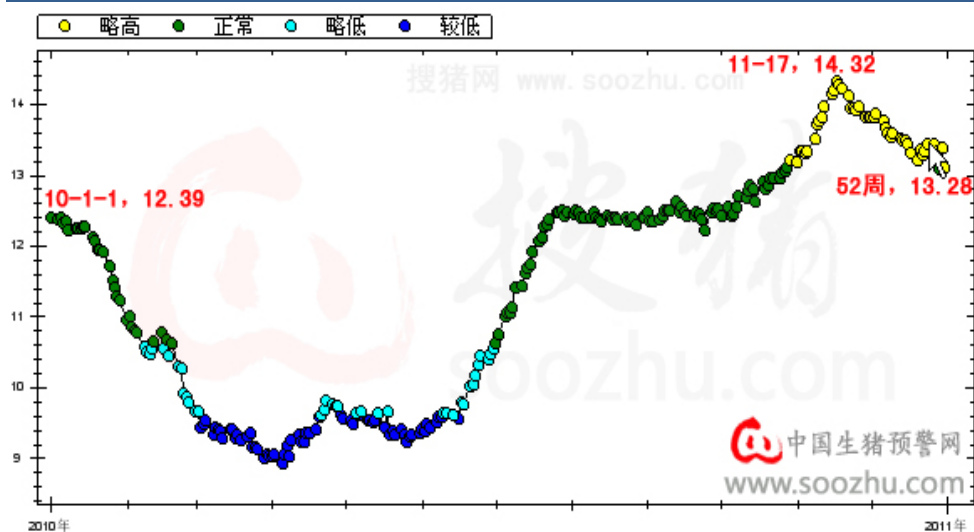
截止当前，全国出栏肉猪均价稍有回落至 13.29 元/公斤，去年同期为 12.33 元/公斤，涨 7.8%。猪肉价格小幅回落至 20.79 元/公斤，去年同期为 19.61 元/公斤，同比涨 6.0%。仔猪、母猪价格均略有回升，分别为：18.12 元/公斤、1415 元/头，同比分别为-7.6%、-4.2%。近期在国家调控猪价以及南方猪病流行的利空因素下，猪肉连续下跌 1 个月左右。短期内养殖户补栏积极性较弱，尤其是仔猪、母猪补栏积极性较弱，短期内对养殖、饲料不利，但仔猪、母猪存栏量下降将进一步导致未来 3 个月至 6 个月的猪肉供给紧张。仍中期看好养殖、饲料行业，短期回调将是买入的机会。积极关注猪肉产业链相关个股：新希望（000876）、海大集团（002311）、正邦科技（002157）、大北农（002385）、雏鹰农牧（002477）、新五丰（600975）。

图 19: 12 月份养殖利润处于 260 元左右



数据来源：搜猪网，渤海证券研究所

图 20：2010 年全国肉猪价格走势情况

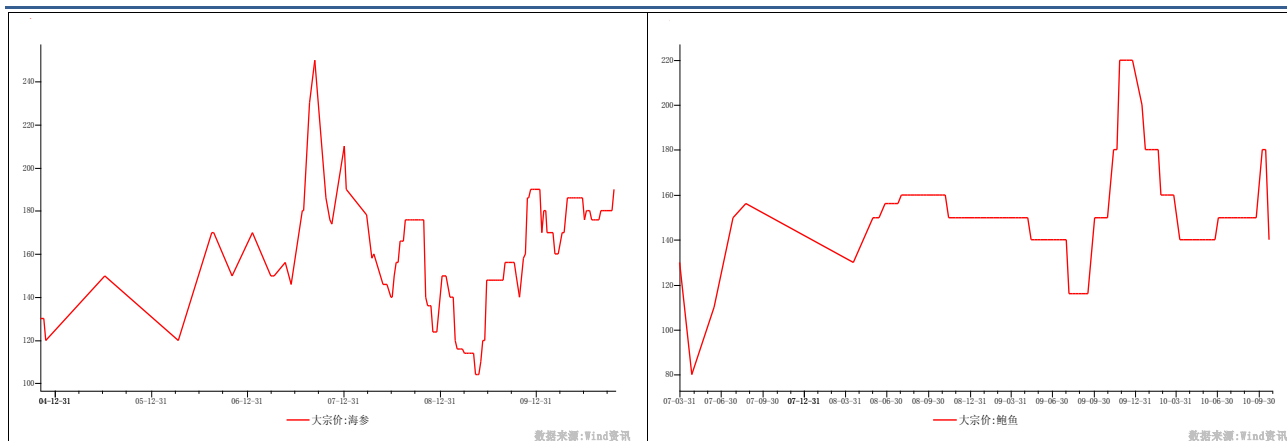


数据来源：搜猪网，渤海证券研究所

2.5. 水产品

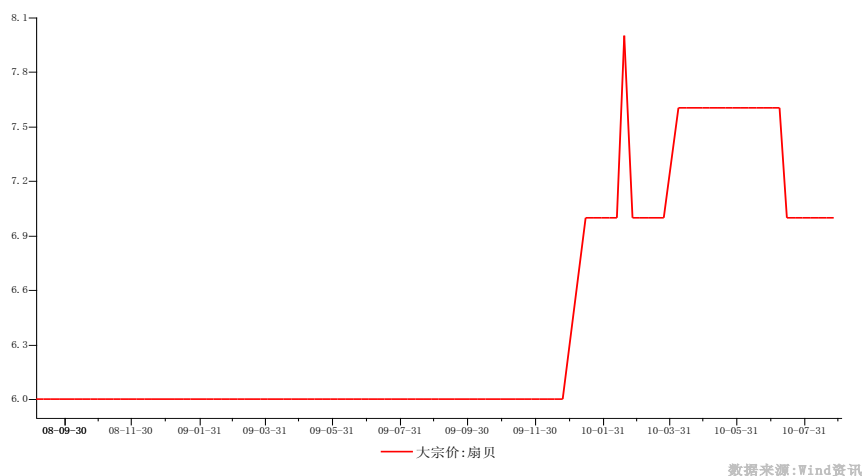
据山东威海水产品批发市场数据显示，12 月份海参批发价 196 元/公斤，月度上涨 20 元，同比去年上涨 40%；鲍鱼批发价 150 元/公斤，月度保持平稳，同比去年同期上涨 29.3%。

图 21：12 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 22: 11 月份扇贝价格保持平稳

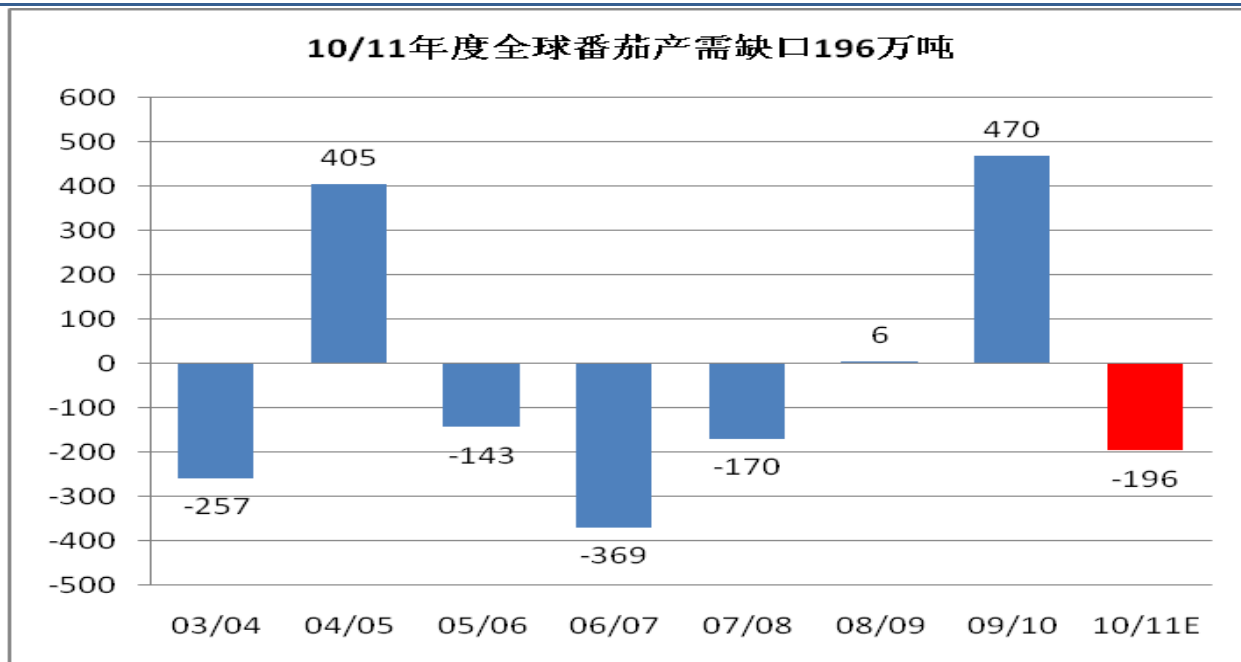


数据来源: WIND, 渤海证券研究所

2.6. 番茄酱价格

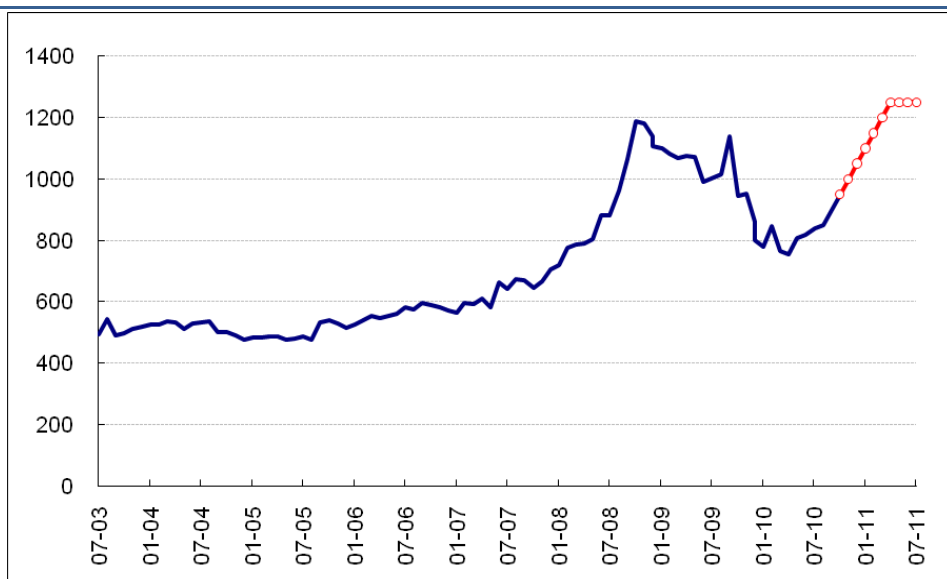
2010 年全球番茄已减产 13%，中国减少 30% 左右。受棉花价格大幅上涨，番茄在新疆种植比较收益下降影响，预计 2011 年中国番茄种植面积可能下降 20% 左右，11 年番茄酱供求将出现大量缺口，供不应求局面出现概率非常大。目前我国番茄酱对外出口报价区间为 850-900 美元/吨，预计番茄仍将进一步上涨，中粮屯河与新中基出现趋势性投资机会显现。

图 23: 10/11 年度全球番茄供不应求



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 24: 预计我国番茄酱对外出口报价将呈趋势性上涨



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

3. 投资机会

番茄酱行业: 目前我国番茄酱对外出口报价为 850 - 900 美元/吨, 番茄酱价格上涨行情已启航。中粮屯河 (600737) 与新中基 (000972) 出现趋势性投资机会。

养殖产业链: 养殖行业 (猪、禽类): 近期在国家调控猪价以及南方猪病流行的利空因素下, 猪肉连续下跌 1 个月左右。短期内养殖户补栏积极性较弱, 尤其是仔猪、母猪补栏积极性较弱, 短期内对养殖、饲料不利, 但仔猪、母猪存栏量下降将进一步导致未来 3 个月至 6 个月的猪肉供给紧张, 预计猪肉价格仍将在今年上半年呈走强态势。故仍中期看好养殖、饲料行业, 短期回调将是买入机会。积极关注猪肉产业链相关个股: **新希望 (000876)**、**海大集团 (002311)**、**正邦科技 (002157)**、**大北农 (002385)**、**雏鹰农牧 (002477)**、**新五丰 (600975)**。

农产品板块: 国内农产品期价曾在 11 月份国家加息及出台物价调控政策后大幅下跌, 并波及至国际农产品市场。随着利空消息逐步被消化, 市场开始重新关注供求基本面的情况, 12 月份多数农产品期价企稳回升, 向调控前的高点靠拢。从基本面来看, 国内糖、棉、大豆出现较大供需缺口, 对外依存度进一步增加。我国主要饲用作物玉米亦出现供求偏紧的局面。小麦、稻谷受种植成本增加以及其他作物价格上涨带动影响亦涨势难抑。2011 年全球天气仍令人担忧, 澳大利亚农作物主产区遭受暴雨, 我国南方地方近期遭遇冻雨天气, 阿根廷、巴西大豆、玉米生长遭遇天气干旱, 太平洋地区的拉尼娜现象等等对 2011 年农产品供给带来不少担忧。国内外农产品供求基本面偏紧的局面短期内难以改变。预计农产品价格仍将在 2011 年上半年走强。国家调控政策对农产品价格的压制作用不具有可持续性, 市场终归要回到基本面上来。我们仍对农产品板块充满信心, 积极关注农产品相关个股:

东凌粮油 (000893)、**金德发展 (000639)**、**南宁糖业 (000911)**、**保龄宝 (002286)**

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
番茄酱	新中基、中粮屯河	番茄酱行业双寡头

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

北京市西城区阜外大街 22 号外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100032

电话: (010) 68784257

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn