

国内、外农产品价格走势趋一致，价差趋合理

——农业行业专题研究

要点：

- 我国在2001年12月加入WTO。根据农产品协定，各成员必须对配额、许可证等贸易壁垒进行关税化，并承诺不再使用和逐步降低关税水平，从而使价格更多由国内、外供求关系共同决定。
- 2007年7月-2008年6月，国际农产品价格大幅上涨，我国政府虽然采取临时限制措施，但未能阻止住国内农产品价格的上涨步伐。除了心理预期外，国际农产品价格涨跌对国内价格的影响还通过化肥、农药、农用柴油等生产资料价格涨跌来传导。由于人多地少，我国很少使用轮耕、休耕等自然方式来保持地力，只能通过大量运用化肥来弥补地力不足。虽然氮、磷肥能够自给，但由于原料是煤和天然气，氮肥价格受到能源价格影响，而我国原油对外依存度接近50%，国内、外原油价格走势基本一致；钾肥更是依赖国外市场，比例约为2/3。
- 农产品贸易非关税壁垒的逐步取消和农业生产对于能源、机械依赖程度的逐步加深使得国内、外农产品价格走势越来越相关。大豆、棉花国内、外价格相关系数在90%以上；食糖不到90%，但自2010年下半年以来，走势趋于一致；虽然玉米对外依存度仅有0.62%，但由于政府管制力度和能力都弱于小麦和稻米，国内、外价格相关系数达到85.52%；小麦和稻米可以自给，再加上储备充足和进、出口经营权主要由国有企业掌握，政府管制效果相对显著，国内、外价格相关系数仅为66.37%和38.13%。
- 2007年7月-2008年6月，由于出现危机，国外农产品价格大幅上涨，其中粮价是国内的2倍。之后，这种扭曲局面被逐步修正。目前，国内、外农产品价差保持在10%左右。考虑到时间差、地区差等，这个价差水平还是合理的。
- 作为最大的农产品出口国，且期货交易历史悠久，美国期货市场价格不仅是本国农产品价格制定的基础，也是世界农产品价格制定的参考标准。为了保持成本优势，美国联邦政府预算把农业补贴列为强制性支出，2002年金额达到395.6亿美元，占到农业产值的18%，占到发达国家农业补贴总额的16.84%。基于粮食安全，“十五”以来，我国政府逐步取消“三税”，实施农业补贴政策，加大对农业基础设施、社会事业建设的支持。2010年，“三农”支出达到8183.4亿元，虽然每年保持20%左右的增长，但在财政支出中所占比重仅10%左右，远远低于发达国家，因此操作空间很大。

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

报告日期：2011年2月28日

分析师

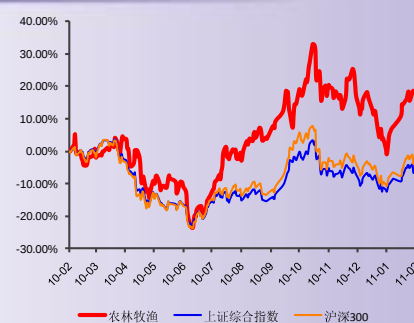
王萍

☎0755-83515609 ✉ wangp@cgws.com

执业证书编号：S1070209040318

投资评级：推荐（维持）

行业表现



相关报告

1. 作为 WTO 成员，国内农产品市场必须放开

我国在2001年12月加入WTO。根据农产品协定，各成员必须对配额、许可证等贸易壁垒进行关税化，并承诺不再使用和逐步降低关税水平，从而使价格更多由国内、外供求关系共同决定；禁止采取出口补贴等政策（“黄箱”政策）来支持出口，允许采取生产性服务（包括研究、病虫害控制、基础设施建设等）、自然灾害救助补贴，农业资源闲置补贴等（“绿箱”政策）来支持生产。

加入WTO意味着我国必须遵守相关规定：取消农产品非关税措施，关税水平逐步降低到17.5%（简单平均值）；实行关税配额管理，并且不恶化各成员现行市场准入机会；现行农业支持政策大部分属于“绿箱”政策，即使是对生产和贸易有扭曲作用的，由于综合支持量（AMS）低于规定的最高标准，因此免于削减；不提供任何出口补贴；保持动植物检疫措施与WTO相关条款的一致性，采取此类措施如果高于标准、准则和建议，应具有科学依据。

在入世谈判中，我国争取到对小麦、玉米、大米、豆油、菜籽油、棕榈油、棉花、食糖等实行关税配额管理制度，配额内、外税率差别很大，且一定比例的配额给予私营企业。在1999年配额的基础上，以后五年，每年按一定比例增长，棉花、大米、玉米、食糖、小麦2004年配额为89.4万吨、532万吨、720万吨、194.5万吨、963.6万吨，67%、50%、40%、30%和10%给予私营企业，2005-2011年不变。

表 1：我国农产品配额内、外关税税率

	配额	关税税率		
		配额内		配额外
		原料	加工品	
小麦	963.6	1%	≤10%	65%
玉米	720	1%	≤10%	65%
大米	532	1%	≤10%	65%
棉花	89.4	1%		滑准税税率，最高为 40%
食糖	194.5	15%		最惠国为 50%，其他为 125%

数据来源：统计局

对大豆、豆粉、棉籽、向日葵籽、红花籽、花生仁、玉米油、奶制品、鱼类、肉类、专业农作物、木材及其制品等实行单一关税管理制度，其中大豆和豆粉的关税税率为 3%和 5%，棉籽、向日葵籽、红花籽、花生仁和玉米油为 10%，鱼类和木材及其制品逐步降低至 10.6%和 3.8%。

另外，我国在 2005 年取消豆油、菜籽油、棕榈油配额，对其实行单一关税管理制度，关税税率为 9%。

表 2：我国农产品进出口情况（2010 年）

	进口量（万吨）	增速	出口量（万吨）	增速
谷物	570.8	81.2%	124.3	- 9.3%

稻米	38.8	8.8%	62.2	- 20.8%
玉米	157.3		12.7	
小麦	123.1	36.1%		
大麦	236.7	36.2%		
油料	5704.6	23.1%	87.7	- 19.9%
大豆	5479.7	28.8%		
油菜籽	160	- 51.3%		
食用植物油	826.2	- 13.1%	9.6	-17.2%
棕榈油	569.6	- 11.6%		
豆油	134.1	- 43.9%		
菜油	98.5	110%		
饼粕	209.5	160%	124.5	- 25.5%
蔬菜	15	54.4%	844.6	5%
水果	275.4	12.8%	507.5	- 3.4%
食糖	176.6	65.9%	9.4	47.7%
棉花	312.8	77.8%		
未梳棉和已梳棉	283.7	85.8%		

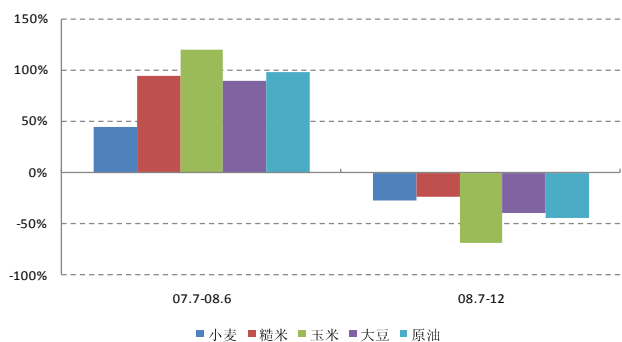
数据来源：农业部

2. 国内农产品生产对于能源依赖程度逐步加深

对于农产品出口，WTO允许各成员采取临时限制措施，特别是在粮食可能或者已经短缺的情况下。

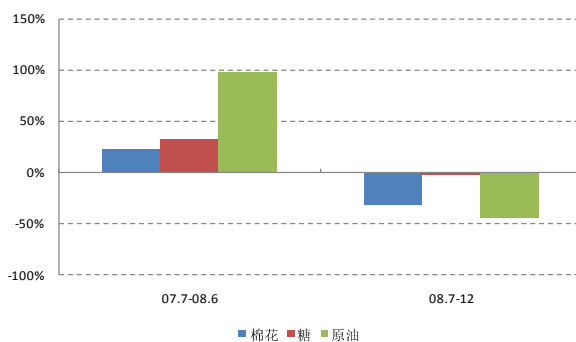
2007年7月-2008年6月，国际农产品价格大幅上涨。基于国家粮食安全，我国自2007年12月起对小麦等原粮及其制粉取消13%的出口退税；在2008年1-12月对小麦等原粮及其制粉征收5%-25%的出口关税，同时对小麦粉、玉米粉和大米粉实行出口配额、许可证管理（由于国际农产品价格在2008年下半年出现较大幅度下跌，该政策在11月份被取消）。

图 1：国际粮价区间涨跌幅



数据来源：Wind

图 2：国际经济作物价格区间涨跌幅



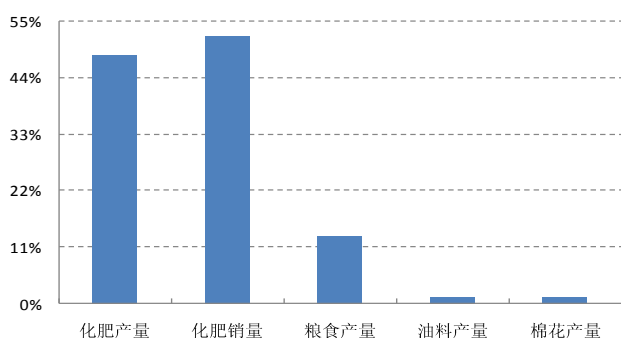
数据来源：Wind

但这些措施未能阻止住国内农产品价格的上涨步伐，虽然小麦、稻谷、玉米等基本能够实现自给，国内价格更多体现政府意志，但硬麦、强麦、玉米价格的同期涨幅仍然达到16.33%、20.02%和23.71%。

除了心理预期外，国际农产品价格涨跌对国内价格的影响还通过化肥、农药、农用柴油等生产资料价格涨跌来传导。

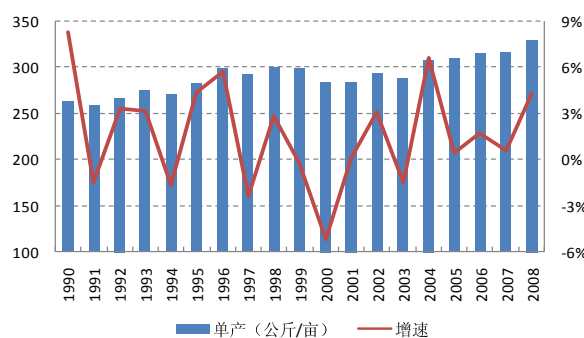
由于人多地少，我国很少使用轮耕、休耕等自然方式来保持地力，只能通过大量运用化肥来弥补地力不足。2004-2009年，我国化肥产销量分别累计增长48.37%和51.95%，而粮食（由于特殊国情，除了谷物外，我国将豆类和薯类也纳入粮食范畴。特别指出大豆，我国将其归类为粮食，但国外将其归类为油料）、油料、棉花等主要农产品仅累计增长13.07%、1.11%、1.21%。

图 3：我国化肥产销量、主要农产品产量累计增速（04-09 年）



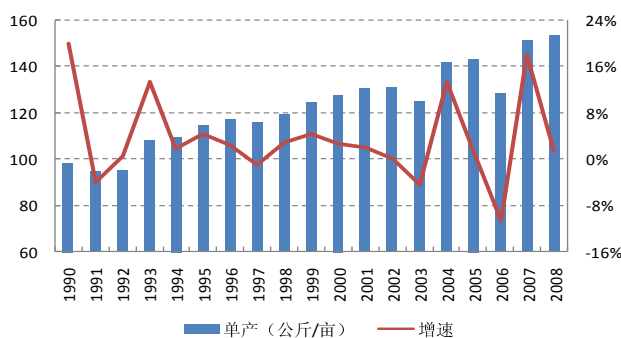
数据来源：Wind

图 4：我国粮食单产及其增速



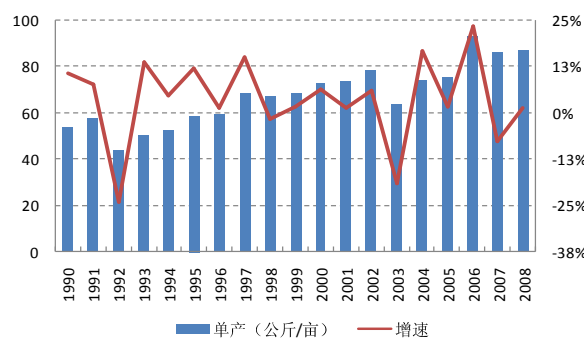
数据来源：Wind

图 5：我国油料单产及其增速



数据来源：Wind

图 6：我国棉花单产及其增速

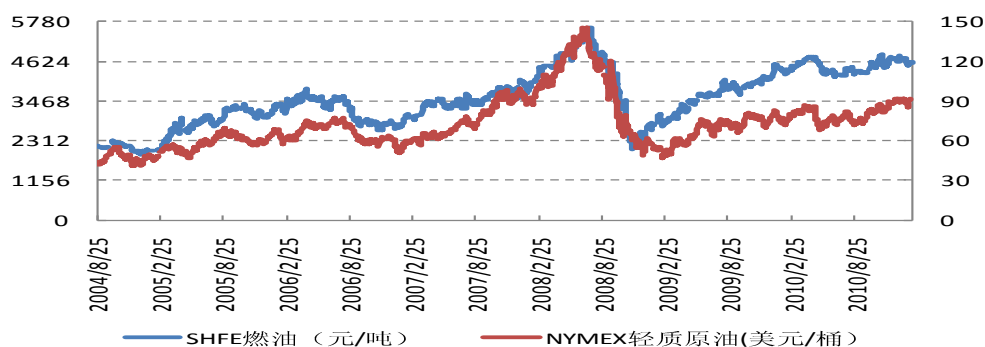


数据来源：Wind

施肥保持、提高地力造成的后果由两个：一是单产增长乏力；二是由于化肥、农药、农用柴油等占到生产成本中的50%以上，国内农产品价格走势和能源价格走势越来越相关。

➤ 我国原油储量不大，但需求旺盛，2008、2009年产量为19022、18949万吨，但加工量为34718、37460万吨，对外依存度接近50%，国内、外原油价格走势基本一致。

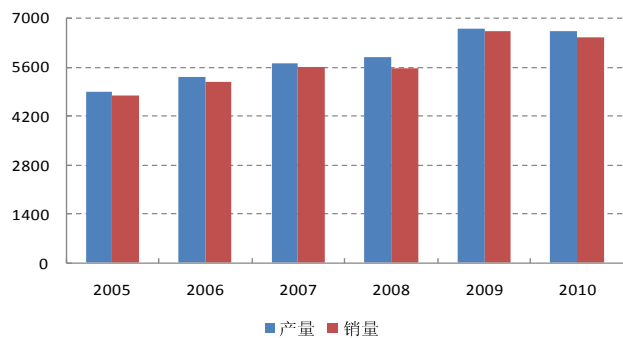
图 7: 国内、外原油价格走势



数据来源: 统计局

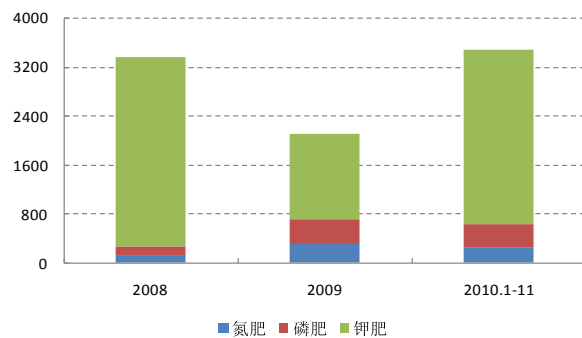
- 化肥包括氮、磷、钾肥, 其中氮、磷肥能够自给, 但由于原料是煤和天然气(四川、云南等地用天然气, 北方用煤), 氮肥价格受到能源价格影响; 钾肥主要依赖进口, 比例约为 2/3。农药属于石化产品。

图 8: 我国化肥产销量(万吨)



数据来源: Wind

图 9: 我国化肥进口量(千吨)



数据来源: Wind

3. 国内、外农产品价格走势越来越相关

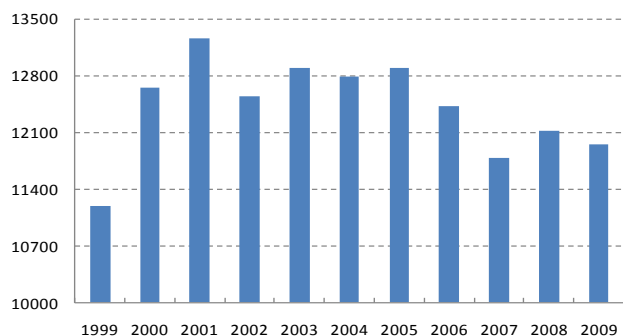
农产品贸易非关税壁垒的逐步取消和农业生产对于能源、机械依赖程度的逐步加深使得国内、外农产品价格走势越来越相关。

3.1. 大豆、豆油和豆粕

在我国大豆消费量中, 80%以上来自于进口, 因此国内、外价格相关系数在90%以上。08/09年度, 国际大豆价格暴跌, 为了避免谷贱伤农, 政府计划收储大豆725万吨(中央、临时储备分别为150万吨和575万吨), 相当于当年国内产量的46.65%, 但干预效果并不理想。

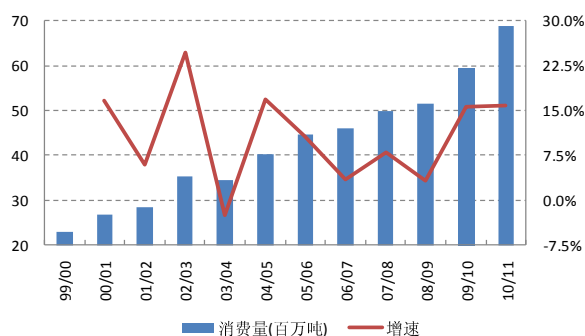
豆油和豆粕作为大豆加工品, 国内、外价格相关系数也在90%左右。

图 10: 我国豆类种植面积 (千公顷)



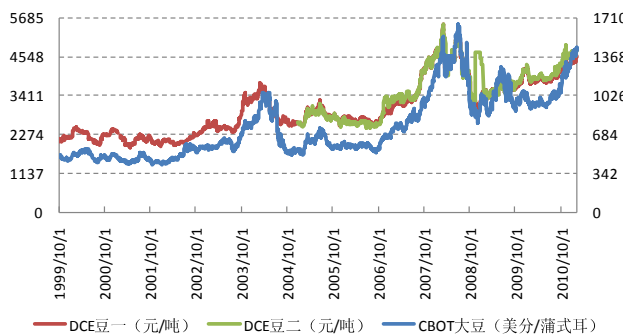
数据来源: Wind

图 11: 我国大豆消费量及其增速



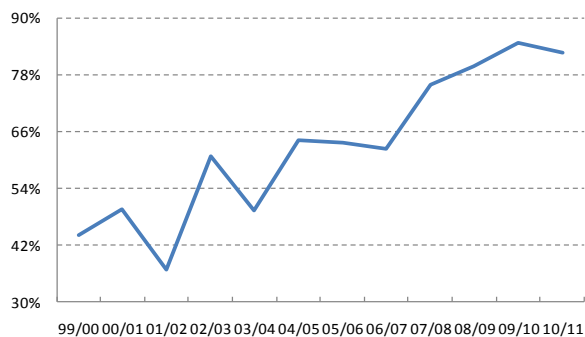
数据来源: Usda

图 12: 国内、外大豆价格



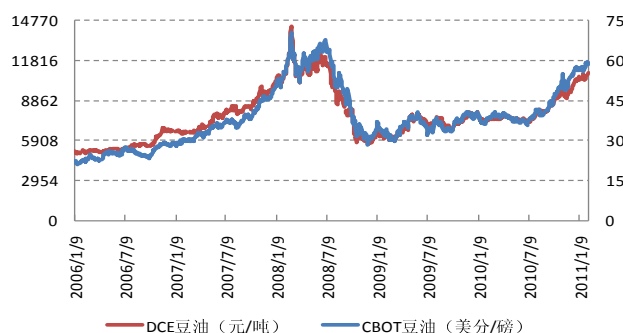
数据来源: Wind

图 13: 我国大豆消费对国外依赖程度



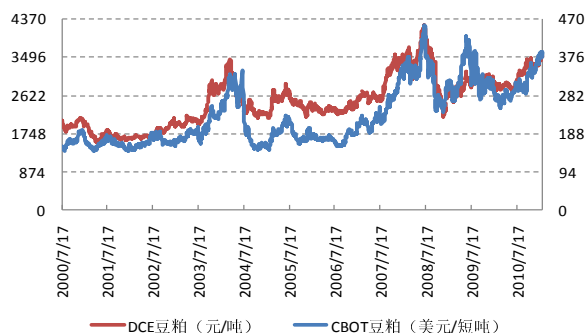
数据来源: Usda

图 14: 国内、外豆油价格



数据来源: Wind

图 15: 国内、外豆粕价格



数据来源: Wind

3.2. 棉花

我国是纺织大国, 99/00-10/11 年度, 棉花消费量累计增长 111.71%, 而产量增幅仅为 70.45%。10/11 年度, 由于种植面积减少, 以及灾害性天气导致单产水平下降, 棉花消费对外依存度进一步加深。



新疆棉花产量约占到全国的 1/3, 是我国最重要产区。2010 年下半年, 籽棉收购价格一度高达 14 元/公斤以上, 按 10 元/公计算 (亩产约为 400 公斤, 兵团农户需上缴 80 公斤, 农资、人工等支出约为 1600 元), 每亩净利润约为 1600 元。与原料番茄相比, 棉花种植效益有明显优势, 但与枣、苹果、辣椒等相比, 仍无优势, 再加上受到水资源限制, 种植面积难以扩大。

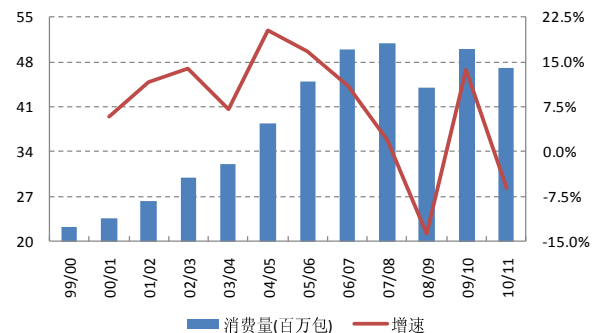
由于超过 30% 的消费量依赖于进口, 国内、外棉花价格的相关系数为 95.32%。

图 16: 我国棉花种植面积 (千公顷)



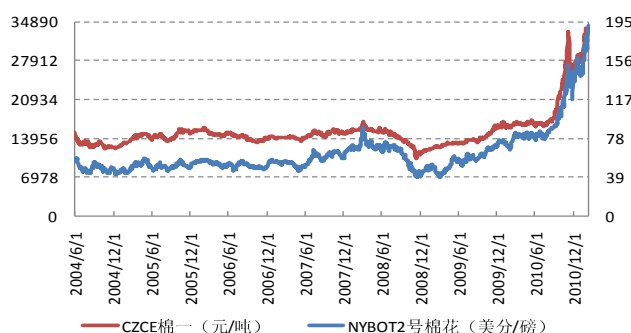
数据来源: Wind

图 17: 我国棉花消费量及其增速



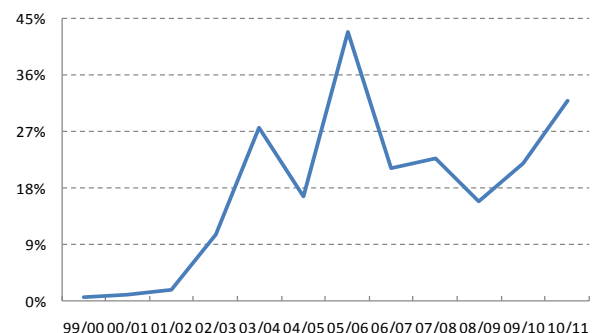
数据来源: Usda

图 18: 国内、外棉花价格



数据来源: Wind

图 19: 我国棉花消费对国外依赖程度



数据来源: Usda

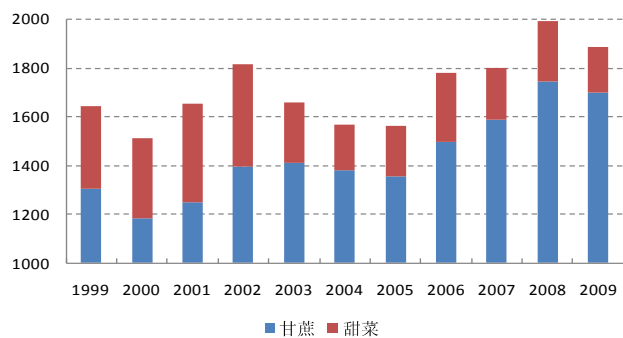
3.3. 食糖

我国是食糖净进口国, 但对外依存度不高 (10% 左右)。由于对国内食糖市场的保护力度低于其他国家, 因此国内、外糖价的影响基本是单向的: 当国外糖价低于国内时, 由于进口量增加, 国内糖价会受到打压; 但当国外糖价高于国内时, 由于国内食糖的出口难度大, 国内糖价难以收窄价差 (目前, 国外糖价为 31.3 美分/磅, 相当于 7500-8000 元/吨的国内糖价水平)。

国内、外糖价均有较为固定的运行周期: 由于生产有规律 (五年为一个周期, 两年减产, 接下来两年增产), 食糖价格对于增、减产总是提前 1 年左右开始反应。

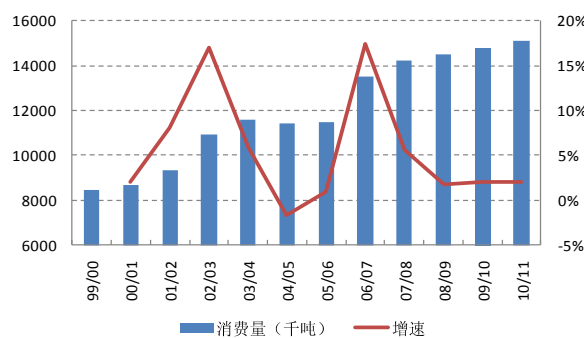
虽然国内、外食糖价格的相关系数不到 90%, 但自 2010 年下半年以来, 走势趋于一致。

图 20: 我国糖料种植面积 (千公顷)



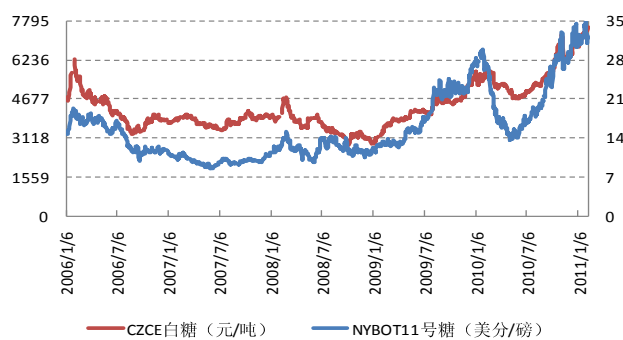
数据来源: Wind

图 21: 我国食糖消费量及其增速



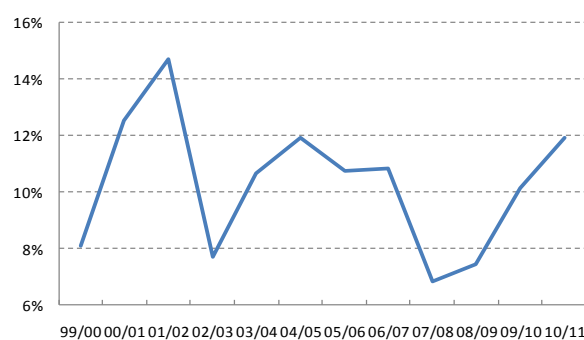
数据来源: Usda

图 22: 国内、外食糖价格走势



数据来源: Wind

图 23: 我国食糖消费对国外依赖程度



数据来源: Usda

3.4. 玉米

玉米作为饲料、淀粉糖等主要原料之一，虽然99/00-10/11年度，产量累计增长31.16%，但消费量达到37.29%，仅次于大豆（同为食品原料，代表消费升级方向）的200.79%，我国在09/10年度转为玉米净进口国。

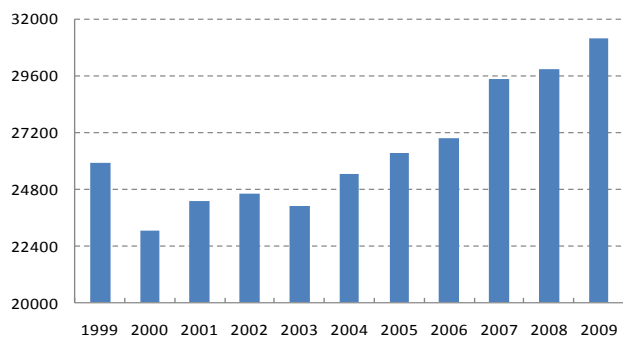
由于09/10年度出现减产，国内玉米价格自09年以来持续上涨，累计涨幅达到55.12%。另外，虽然在我国玉米消费量中，仅有0.62%来自于进口，但由于政府对玉米管制力度和能力都弱于小麦和稻米，国内、外价格相关系数为85.52%。

中储粮（中国储备粮管理总公司）是国家稳定粮价政策的主要执行者，平抑玉米价格波动主要采用收放临时储备玉米和中央储备玉米。

07/08-09/10年度，中储粮在东北地区累计收购临时储备玉米约3600-3700万吨。由于供需格局趋于紧张，09年7月21日-10年6月1日，中储粮累计销售约2707万吨，加上定向销售约577万吨，临时储备玉米只剩下300-400万吨。

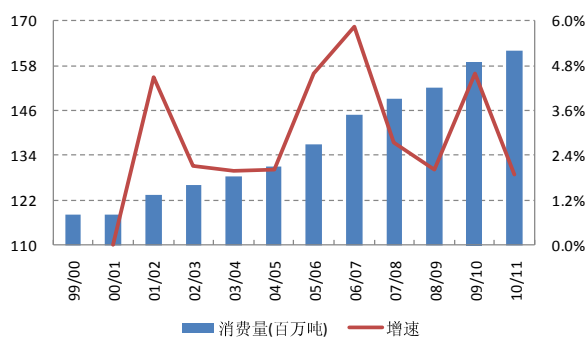
基于此，中央储备玉米入市，加上临时储备玉米，截至1月25日，中储粮又累计销售1742.37万吨，政府可操作空间不大。

图 24：我国玉米种植面积（千公顷）



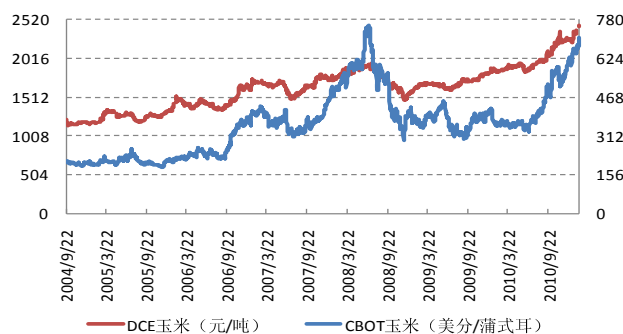
数据来源：Wind

图 25：我国玉米消费量及其增速



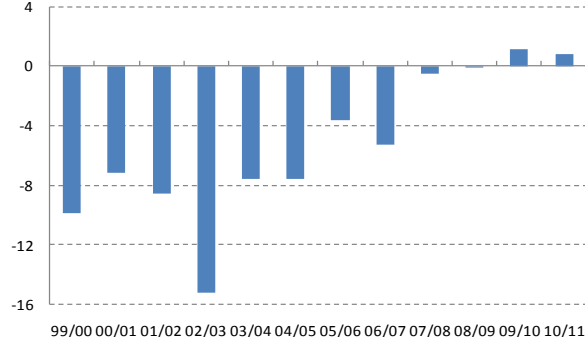
数据来源：Usda

图 26：国内、外玉米价格走势



数据来源：Wind

图 27：我国玉米净进口量（百万吨）



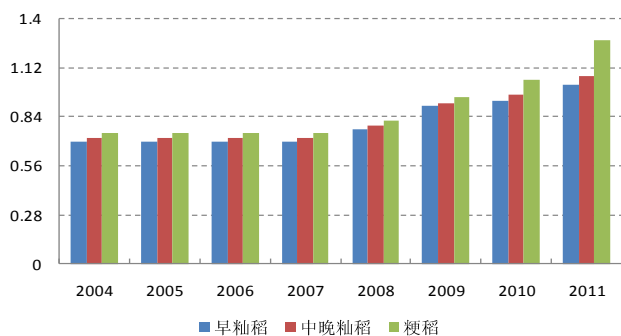
数据来源：Usda

3.5. 小麦和稻米

小麦和稻米可以自给（99/00-10/11 年度，消费量累计增长-5.9%和 2.05%），再加上储备充足和进、出口经营权主要由国有企业掌握，政府管制效果较为显著，国内、外价格相关系数仅为 66.37%左右和 38.13%。随着最低收购价格逐年提高，国内小麦、稻谷价格稳中有涨。

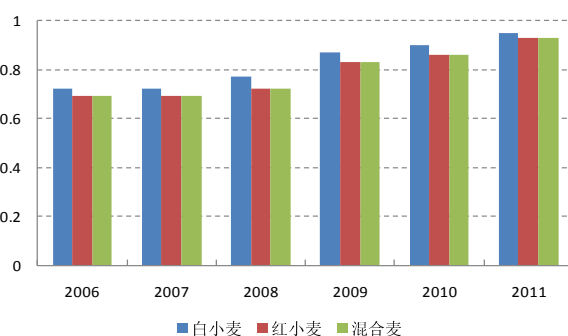
- 我国是小麦种植大国，面积约为 3.6 亿亩；平均亩产为 330 公斤/亩（最高达到 600 公斤/亩），世界仅为 200 公斤/亩。
- 我国稻谷种植面积约为 4.4 亿亩，平均亩产为 6.3 吨/公顷（杂交稻在稻谷种植面积中所占比重约 57%，平均单产为 7.2 吨/公顷）。如果全部种植杂交稻，即使单产不提高，我国稻谷产量仍有接近 15% 的增长空间。另外，农业部在 1996 年立项超级杂交稻计划，分三期进行：第一、二期目标已经实现，第三期目标是单产实现 13.5 吨/公顷。

图 28: 我国稻谷最低收购价格 (元/斤)



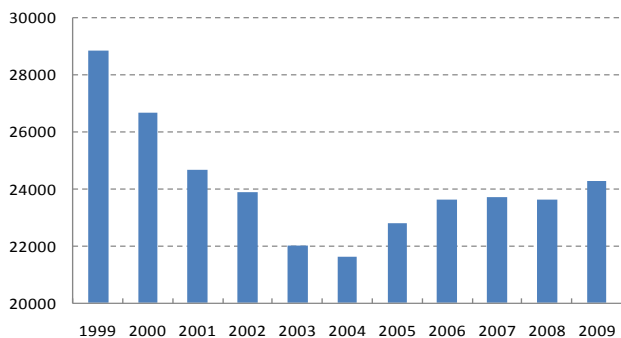
数据来源: 发改委

图 29: 我国小麦最低收购价格 (元/斤)



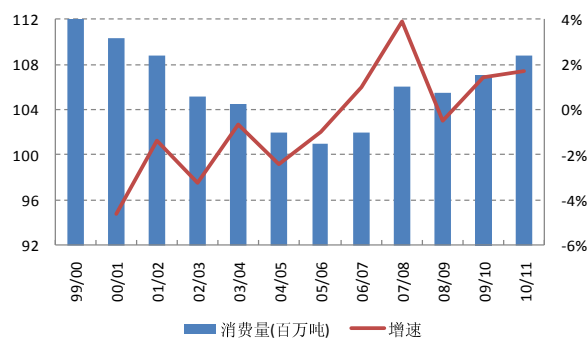
数据来源: 发改委

图 30: 我国小麦种植面积 (千公顷)



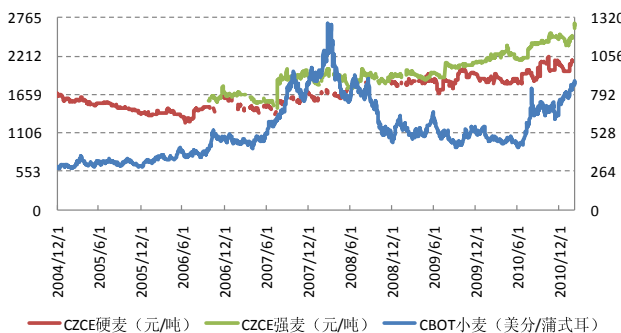
数据来源: Wind

图 31: 我国小麦消费量及其增速



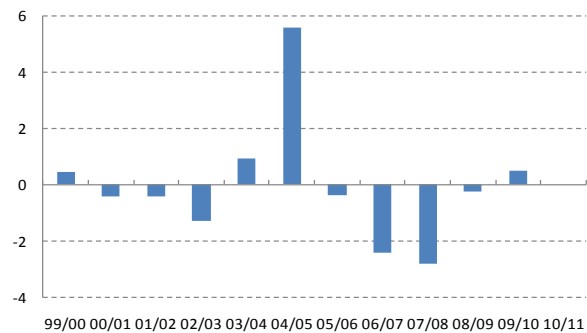
数据来源: Usda

图 32: 国内、外小麦价格走势



数据来源: Wind

图 33: 我国小麦净进口量 (百万吨)



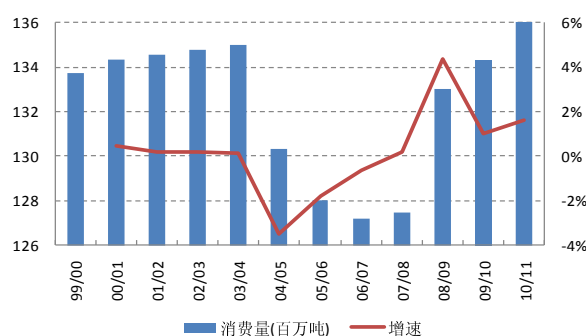
数据来源: Usda

图 34：我国稻谷种植面积（千公顷）



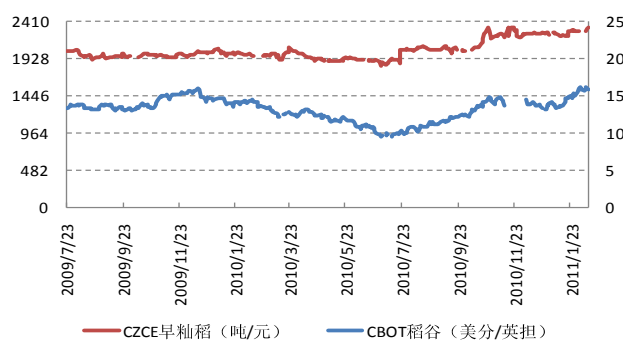
数据来源：Wind

图 35：我国大米消费量及其增速



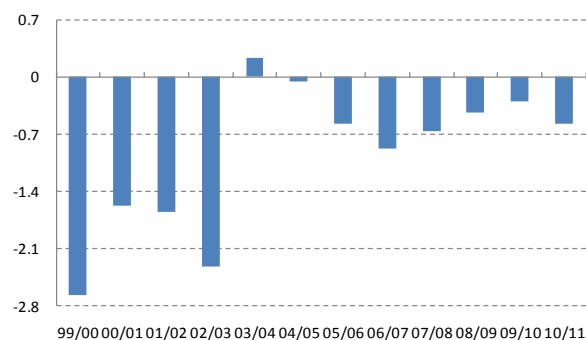
数据来源：Usda

图 36：国内、外稻谷价格走势



数据来源：Wind

图 37：我国大米净进口量（百万吨）



数据来源：Usda

4. 国内、外农产品价差保持在 10%左右

2007年7月-2008年6月，由于出现危机，国外农产品价格大幅上涨，其中粮价是国内的2倍。之后，这种扭曲局面被逐步修正。目前，国内、外农产品价差保持在10%左右。考虑到时间差、地区差等，这个价差水平还是合理的。

表 3：国内、外农产品价差（2010 年 7-11 月）

		7 月份	8 月份	9 月份	10 月份	11 月份
大米	国内晚籼米批发价	3116	3125	3160	3180	3420
	泰米（25%破碎率）到岸税后价	3393	3499		3860	3840
	价差	-277	-374		-680	-420
小麦	国内优质麦运抵南方销区批发价	2422	2470	2500	2520	2540
	美国墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）到岸税后价	2277	2812	3020	2820	2780
	价差	145	-342	-520	-300	-240
玉米	东北玉米运抵南方港口交货价	2044	2094	2080	2100	2180
	美国墨西哥湾 2 号黄玉米运抵南方港口到岸税后价	1844	1988	2180	2300	2340



	价差	200	106	-100	-200	-160
大豆	山东地区国产大豆进厂价	3700	3700	3680	4000	4120
	山东地区进口大豆到岸税后价	3371	3582	3660	4000	4200
	价差	329	118	20	0	-80
油菜籽	湖北地区油菜籽进厂价	3970	4075	4080	4120	4220
	加拿大油菜籽到岸税后价	4388	4547	4660	4800	5000
	价差	-418	-472	-580	-680	-780
豆油	山东地区国产豆油出厂价	7059	7640	7900	8980	9520
	美国墨西哥湾豆油运抵山东港口到岸税后价	7018	7684	7840	8940	9560
	价差	41	-44	60	40	-40
食糖	国内食糖价格	5184	5382	5743	6253	
	泰国食糖运抵珠三角地区到岸税后价	5754	6396	7160	8269	7648
	价差	-570	-1014	-1417	-2016	
棉花	国内 328 级棉花价格	18333	18124	19324	24701	28989
	进口 M 级（相当于 328 级）棉花到岸税后价（1%关	15526、	16088、	18755、	23191、	27139、
	税率、滑准税率）	16019	16575	19216	23608	27516
	价差	2807、	2036、	569、	1510、	1850、
		2314	1549	108	1093	1473

数据来源：农业部

5. 美国主导世界农产品市场

农产品贸易多以世界主要期货市场价格作为现货价格基础，现货价格=期货价格+基差。基差主要受运输成本影响，靠近销区的多为正值，而靠近产地的多为负值，也受供求关系等影响。在美国，由于期货报价是按某月份期货合约的基差作出的，基差具有明显的季节性。通常来说，在收割季节（北半球为9、10月份，南半球为3、4月份），基差处于最低水平。

作为最大的农产品出口国，且期货交易历史悠久，美国期货市场价格不仅是本国农产品价格制定的基础，也是世界农产品价格制定的参考标准。如芝加哥期货交易所（CBOT）的玉米、大豆、小麦、糙米等，纽约期货交易所（NYBOT）的棉花等。

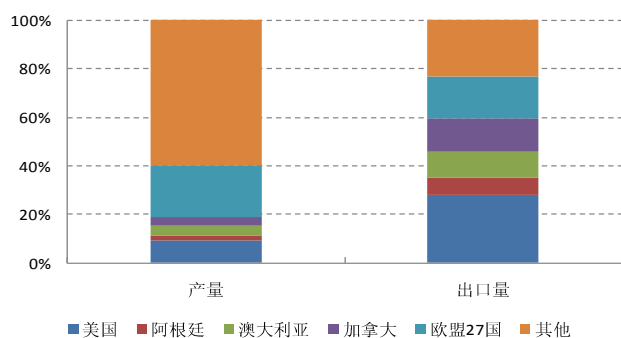
在美国，农产品期货交易涉及期货交易商、农场主和贸易商：期货交易商主要根据美国农产品主产区的生产、销售情况来买卖期货，形成期货价格；农场主根据期货价格趋势来确定来年的生产；贸易商根据期货价格来确定现货价格。显然，这种定价机制对美国十分有利。

近年来，其他国家农产品产量快速增长（如巴西、阿根廷大豆），但以美国ADM、美国邦吉、美国嘉吉和法国路易·达孚（ABCD）为首的跨国公司（控制世界粮食交易量的80%）凭借资本、管理等优势，掌握主要农产品出口国的收购、仓储、码头设施，并在世界范围内布局产能和建设品牌、销售渠道，因此美国主导世界农产品市场并未改变。

5.1. 自然条件使得“物美”

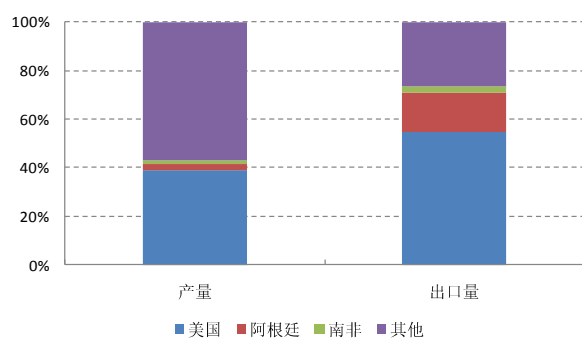
由于优异的自然条件和农业政策的支持,虽然农业人口仅占到总人口的0.9%,但除了生产出足够美国人消费的农产品外,还有大量出口,其中玉米、大豆、棉花优势最明显,产量占到世界的38.83%、35.38%和15.9%,出口量占到世界的54.83%、43.86%和41.32%。

图 38: 各主要出口国在世界小麦产量和出口量中所占比重



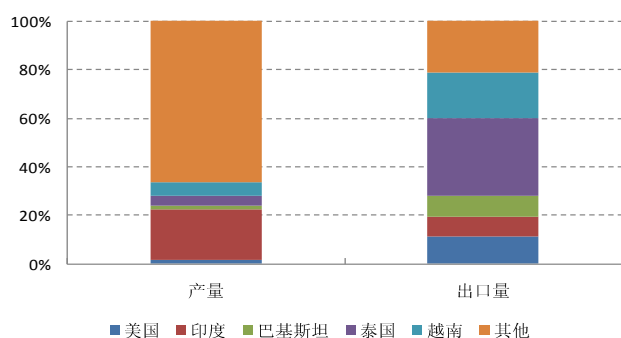
数据来源: Usda

图 39: 各主要出口国在世界玉米产量和出口量中所占比重



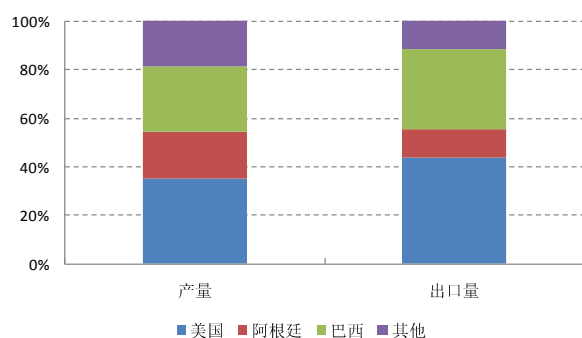
数据来源: Usda

图 40: 各主要出口国在世界大米产量和出口量中所占比重



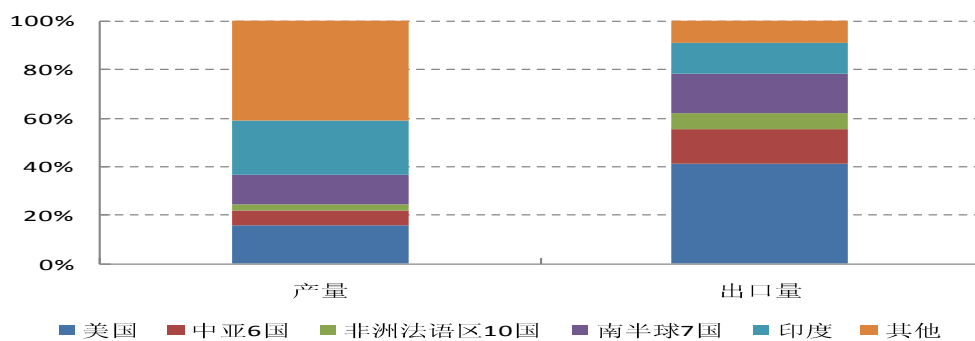
数据来源: Usda

图 41: 各主要出口国在世界大豆产量和出口量中所占比重



数据来源: Usda

图 42: 各主要出口国在世界棉花产量和出口量中所占比重

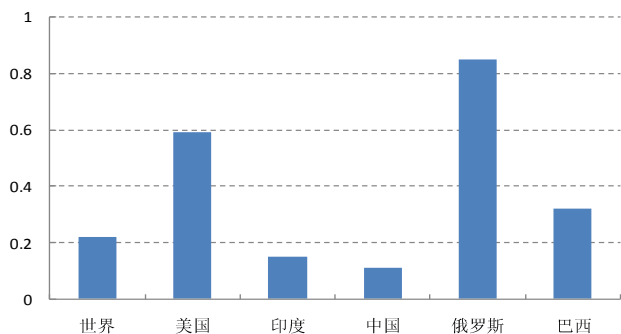


数据来源: Usda

耕地面积为17445万公顷（陆地面积为91619万公顷），占世界（141214万公顷）的12.35%，是耕地面积最大的国家，之后是印度、加拿大、中国和俄罗斯；人均耕地面积为0.59公顷，是世界（0.22公顷）的2.68倍，是中国（0.11公顷）的5.36倍。

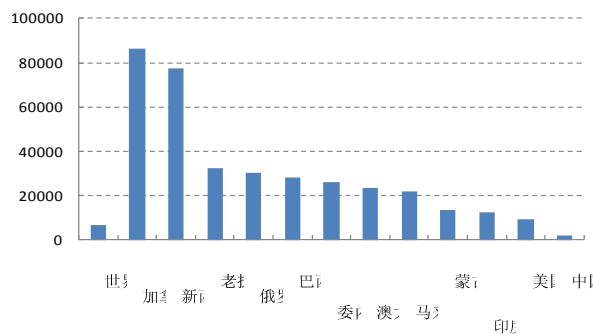
淡水资源丰富，人均资源量为9283立方米，是世界（6624立方米）的1.4倍，是中国（2132立方米）的4.35倍。

图 43: 人均耕地面积（单位：公顷）



数据来源：统计局（2005 年数据）

图 44: 人均淡水资源量（单位：立方米）



数据来源：统计局（2007 年数据）

耕地质量好，平原分布广，以中部平原为主体，加上大西洋、墨西哥湾沿岸平原和加利福尼亚谷地等，占到国土面积的50%。70%的耕地集中在中部平原：由于连片，易于机耕；土壤以草原黑土(包括黑钙土)、栗钙土和暗棕钙土为主，有机物质含量高，气温、降水条件适宜，有著名的“玉米带”、“小麦带”等。另外，还有相当数量草地和沼泽地可开垦成耕地。而我国多山地，平原仅占到国土面积的10%，且分散，可开垦耕地不足7000万亩，还不到目前耕地面积（18亿亩以上）的4%。

集约化程度高，农业人口仅占到总人口的0.9%，拖拉机使用量是中国的2.49倍，但化肥施用量仅是中国的40.68%。

良种覆盖率达到100%，且单产水平高。由于知识产权受到严格保护，制种企业对于研发投入热情高，费用在销售收入中所占比重达到10%左右，而我国制种企业仅在2%左右。

表 4: 各主要农产品出口国集约化程度

	农业人口比重	拖拉机使用量(台/千公顷)	收割机使用量(台/千公顷)	化肥施用量(吨/千公顷)
美国	0.9	27.9	2.4	147.8
加拿大	1.1	16.3	1.9	58.4
澳大利亚	2.2	6.6	1.2	39.9
南非	2.7	4.3	0.7	47.6
阿根廷	3.7	7.8	1.6	45.8
巴西	6.4	13.2	0.9	145.1
巴基斯坦	14.8	20.7	0.1	179.4
印度	22.3	17.9		136.4
泰国	31.1	24.9	13.8	118.3



越南	33.2	25.7	36.6	400.3
中国	37.5	11.2	3.1	363.3

数据来源：统计局（2006 年数据）

5.2. 高额农业补贴使得“价廉量多”

美国农业生产者组织成利益集团（8%的大农场供应着农业总销量的72%），拿出大量政治献金，游说政府把继续扩大农产品出口规模作为美国农业政策的重点。为了保持成本优势，美国联邦政府预算把农业补贴列为强制性支出，2002年金额达到395.6亿美元，占到农业产值的18%，占到发达国家农业补贴总额的16.84%。

农业部下属农产品信贷公司是农业补贴政策的执行者。该机构日常约有1亿美元的流动资金；每年可以直接向财政部借贷300亿美元以内的金额，作为农业补贴发放给农民；每年支出款项，不论多少，核实后可以在下年度国会审议通过拨款法案中冲销。

农业补贴主要有三个部分构成：

- 贷款差额补贴，实施办法是政府预先确定某种农产品售价（相当于我国稻谷、小麦最低收购价，以及玉米、大豆、油菜籽临储价）。在播种前，农民可用农产品未来产量作为抵押品，并根据预定售价计算出金额，向政府申领贷款。收获后，当市价高于预定售价时，农民按市价销售农产品，偿还贷款，留下多出部分；当市价低于预定售价时，农民按市价销售农产品，在偿还政府贷款时，扣除实际销售收入和根据预定售价计算出金额的差额，不需要全额偿还贷款。
- 直接支付，即不挂钩补贴，金额是支付率、支付面积和支付单产的乘积。各种农产品的支付率在新农业法中确定，支付面积是基期种植面积（1998-2001年均值）的85%（另外15%享受休耕补贴），支付单产是在1995年确定的。新增大豆和其它油料的支付单产是1998-2001年均值和一个系数的乘积，该系数是1980-1985年均产和1998-2001年均产的比值。
- 反周期支付，即反周期性价格波动支付。单位农产品的反周期支付由两个价格的差来决定：一是目标价格，相关政策对各种农产品的目标价格水平作出明确规定，被认为是合理价格。二是有效价格，相关政策规定：当市价高于预定售价时，有效价格等于市价和直接支付的和；当市价低于预定售价时，有效价格等于预定售价和直接支付的和。当有效价格高于目标价格时，不进行反周期支付。
- 另外，还有资源保育补贴和农产品贸易补贴。

6. 加大投入是我国促进农业生产的唯一途径

作为WTO成员，欧洲、日本等都必须放开国内农产品市场。由于不具有价格优势，但又担心美国农产品冲击国内农业生产，这些国家均对农业采取高补贴政策，金额甚至大于农业产值。

以日本为例。长期以来，通过高关税、限制进口等措施，大米价格比国外高出3-5

倍,许多国家对此表示强烈反对。为了适应WTO协定,自1995年起,对大米价格的管制被逐步放松,但为了保障农民利益,农业补贴政策被实施。

我国面临同样问题。基于粮食安全,“十五”(2001-2005 年)以来,政府逐步取消农业税、农业特产税(特产不包括烟叶)和牧业税,实施农业补贴(良种补贴、农机具购置补贴、粮食直补和农资综合直补)政策,加大对农业基础设施、社会事业建设的支持。2010 年,“三农”支出达到 8183.4 亿元,虽然每年保持 20%左右的增长,但在财政支出中所占比重仅 10%左右,远远低于日本等,因此操作空间很大。

- 2006 年(全面取消“三税”)与 1999 年相比,我国农民年减负额超过 1000 亿元,人均 120 元左右。
- 2002 年起,中央财政设立良种补贴,安排 1 亿元支持东北三省和内蒙古自治区的大豆种植,补贴面积为 0.1 亿亩。随着力度的加大,良种补贴范围由大豆扩大到水稻、小麦、玉米、棉花、大豆和油菜,2010 年中央一号文件又提出扩大马铃薯良种补贴范围,启动青稞良种补贴,实施花生良种补贴试点;金额由 1 亿元增加到 186 亿元(2010 年)。

表 5: 良种补贴(2010 年)范围和标准

补贴种类	补贴范围	补贴标准
水稻	实行全覆盖	早稻、中稻和晚稻分别 10、15、15 元/亩
小麦	实行全覆盖	10 元/亩
玉米	实行全覆盖	10 元/亩
棉花	实行全覆盖	15 元/亩
大豆	在东北三省和内蒙古自治区,实行全覆盖	10 元/亩
油菜	在江苏、浙江、安徽、江西、湖南、湖北、重庆、贵州、四川、云南、河南信阳和陕西汉中、安康,实行冬油菜全覆盖。但在江淮、鄂北、豫南、西南的麦油交错区,上年度种麦地块改种的冬油菜不享受,边角地、新开荒地种植的冬油菜也不享受	10 元/亩
马铃薯	脱毒种薯生产环节主要包括原原种(微型薯)、原种、种薯等,前两个环节的主体是企业,后一个是农民。补贴涉及微型薯生产和种薯生产。微型薯生产补贴在全国范围内选择规模企业进行试点;种薯包括内蒙古、黑龙江、甘肃、四川、贵州、重庆、云南、宁夏、青海、河北、吉林、山西、湖北、陕西等的项目区。项目区必须符合四个要求:一是有原种生产条件,且管理规范、生产标准,产业化程度高;二是有适宜当地推广且足量的优质微型薯;三是有规模化种植基础,能够以乡为单位进行连片种植;四是有科技推广能力。	微型薯生产 0.1 元/粒,种薯生产 100 元/亩
青稞	在四川、云南、西藏、甘肃、青海等省(自治区)的藏区,实行全覆盖	10 元/亩



花生	河北、辽宁、吉林、江苏、安徽、江西、山东、河南、湖北、广东、广西、四川等的项目区。大田生产项目区必须符合三个要求：一是 2006-2008 年的平均种植面积在 10 万亩以上；二是有适宜当地推广且足量的优质品种；三是技术力量强。良种繁育项目区由各试点省(自治区)统筹安排	大田生产 10 元/亩，良种繁育 50 元/亩
----	---	-------------------------

数据来源：发改委

- 2004年起，中央财政设立农机具购置补贴，金额由0.7亿元增加到155亿元（2010年）；范围由66个县扩大到所有的农牧渔业县和农场；种类由9大类18小类50个扩大到12 大类45小类。“十一五”期间（2006-2010年），中央财政累计安排农机购置补贴351亿元，带动地方财政和农民投入1105亿元左右，预计综合机械化水平达到52%，与2005年相比，提高16个百分点。

表 6：农机具购置补贴（2010 年）范围和标准

补贴种类	补贴范围	补贴标准
12 大类 45 个小类 180 个品目，各地还可以自行增加不超过 20 个品目的其他农机具	覆盖所有的农牧渔业县和农场	一是继续执行不超过 30%的补贴比例，汶川地震重灾区和血防重点区可以提高到 50%。二是单机补贴金额原则上不超过 5 万元，100 马力以上的大型拖拉机、高性能青饲料收获机、大型免耕播种机、挤奶机具、大型联合收割机、大型水稻浸种催芽程控设备、烘干机可以提高到 12 万元，大型棉花采摘机、甘蔗收获机、200 马力以上的拖拉机可以提高到 20 万元。

数据来源：发改委

- 2004 年起，中央财政对种粮农民收入进行补贴，设立粮食直补支持 13 个主产省（自治区）和 16 个非主产省（自治区）产量大县的粮食生产。2006 年起，为了削弱化肥、农药、农用柴油价格上涨的影响，又设立农资综合直补。粮食直补金额由 116 亿元增加到 151 亿元（2011 年），农资综合直补金额由 120 亿元增加到 835 亿元（2011 年）。

研究员介绍及承诺:

王 萍: 中国科学技术大学经济学硕士, 07年加入长城证券, 08年任农业和食品饮料行业分析师。

研究员承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 从业资格证书编号: S1070108071121, 0755-83516231, 13760273833, liux@cgws.com

北京联系人

韩 骁: 从业资格证书编号: S0080108081160, 010-88366060-8836, 13910076517, hanxiao@cgws.com

杨 洁: 从业资格证书编号: S0630110060053, 010-88366060-8865, 13911393598, yangj@cgws.com

上海联系人

王维昌: 从业资格证书编号: S1070109111501, 021-61680347, 13321976702, wwc@cgws.com

长城证券研究所投资评级标准:

公司评级

强烈推荐——预期未来6个月内股价涨幅超过30%;

推荐——预期未来6个月内股价涨幅在10%~30%之间;

中性——预期未来6个月内股价涨幅在-10%~10%之间;

回避——预期未来6个月内股价跌幅超过10%。

行业评级

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;

回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

免责声明:

本报告由长城证券有限责任公司（以下简称长城证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。



长城证券研究所
地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层
邮编：518034
传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 10 层
邮编：100044
传真：86-10-88366686
网址：<http://www.cgws.com>