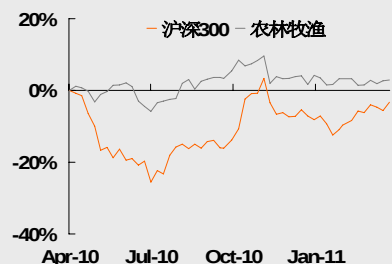


日本地震对全球农产品市场产生结构性影响

推荐 (维持)

行情走势图



研究员

王华 S1060210090003
0755-22621039
wanghua505@pingan.com.cn

■ 日本农业生产基地较为集中

北海道、宫城县、岩手县、枳木县、新潟县、长野县、福岛县、东京都、千叶县为大米重要产地；宫崎县、福岛县及枳木县，是日本首都圈最主要的蔬菜基地。

■ 日本是农产品高度依赖进口的国家（水稻除外）

1) 日本水稻基本上实现自给自足，对外依存度约6.3%。2) 日本是世界第一大玉米进口国，USDA预计2011年进口1610万吨（不考虑地震影响），占世界进口的18%，对外依存度高达94.3%。3) 日本是世界第四大大豆进口国，USDA预计2011年进口345万吨（不考虑地震影响），占世界进口的4%，对外依存度高达91.7%。4) 日本牛肉、猪肉、鸡肉、奶牛、蛋鸡均表现出一定的进口依存度。

■ 地震对日本农产品生产产生不利影响

重灾6县为日本大米、蔬菜主产区。统计显示六县区所占人口占日本总人口的比为9.8%，土地面积占日本总土地面积的15.5%。六县水稻、猪肉、蛋鸡等农产品产量占国内产量20%以上。

■ 地震对全球农产品市场产生结构性影响

地震短期影响较大的是粮食、鸡蛋、牛奶等对外依存度较低的农副产品，长期来看，相关产品占全球贸易量比重较低影响有限。同时地震对于进口依赖较高的玉米、大豆、牛肉等影响有限。

■ 风险提示

地震后核辐射的影响暂时难以估量，若扩散至6县之外，后果比我们预期的严重，我们将持续跟踪。

一、日本地理位置及行政规划

1.1 地理位置

日本位于亚欧大陆东部、太平洋西北部，由数千个岛屿组成，众列岛呈弧形。日本东部和南部为太平洋，西临日本海、东海，北接鄂霍次克海，隔海分别和朝鲜、韩国、中国、俄罗斯、菲律宾等国相望。其中日本的北海道有世界最著名的渔场之一——北海道渔场，其成因是千岛寒流与日本暖流交汇。

1.2 行政规划

日本全国分为 47 个一级行政区：一都（东京都）、一道（北海道）、二府（大阪府、京都府）、四十三县。按照日本行政区规划，日本可划为：北海道、东北地方、中部地方、关东地方、近畿地方、中国地方、四国地方、九州地方。

图表1 日本行政规划情况



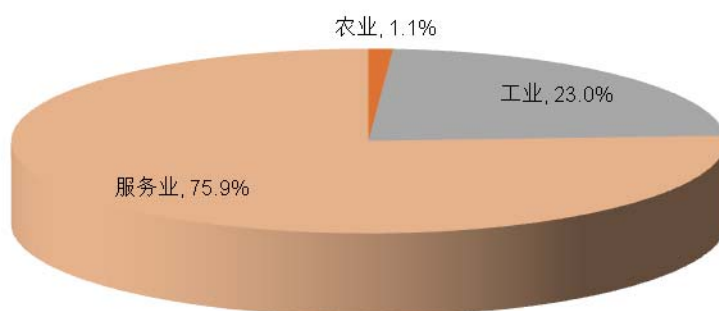
资料来源：baidu地图

二、日本农业基本情况

2.1 农业经济地理

日本可划分为 9 个农业区：北海道、东北、北陆、关东、东山、东海、中国、四国、九州。其中，北海道、宫城县、岩手县、枳木县、新泻县、长野县、福岛县、东京都、千叶县为大米重要产地；宫崎县、福岛县及枳木县，是日本首都圈最主要的蔬菜基地。

图表2 2010年日本农业占GDP比重为1.1%



资料来源：平安证券研究所

2.2 日本主要农产品供需情况

■ 水稻

日本水稻基本上实现自给自足。日本大米进口量很小，70万吨左右。对外依存度约6.3%。

■ 玉米

日本是世界第一大玉米进口国，USDA预计2011年进口1610万吨（不考虑地震影响），占世界进口的18%。日本国内产量仅1000吨左右。对外依存度高达94.3%。

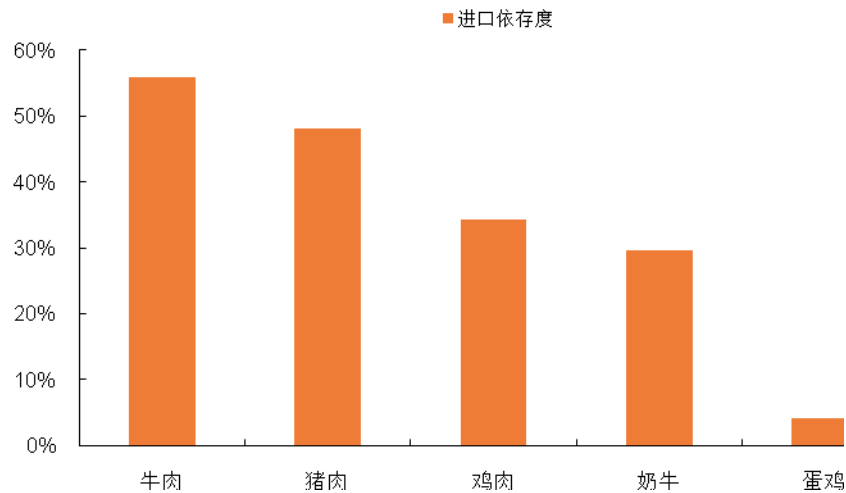
■ 大豆

日本是世界第四大大豆进口国，USDA预计2011年进口345万吨（不考虑地震影响），占世界进口的4%。日本国内产量约22.5万吨。对外依存度高达91.7%。

■ 其他农产品

日本牛肉、猪肉、鸡肉、奶牛、蛋鸡均表现出一定的进口依存度。

图表3 其他农产品进口依存度



资料来源：平安证券研究所

三、地震对主要农产品影响

3.1 受灾6县农业地位及主要产品

本次受地震、海啸较为严重的6个县分别为福岛县、宫城县（仙台市）、岩手县、青森县、茨城县、栃木县；其中福岛县为核辐射最严重地区，宫城县、栃木县、茨城县均受核辐射不同程度影响。

上述六县为日本大米、蔬菜主产区。日本总人口为1.3亿人口，土地面积为37.3万平方公里。统计显示六县区所占人口占日本总人口的比为9.8%，土地面积占日本总土地面积的15.5%。

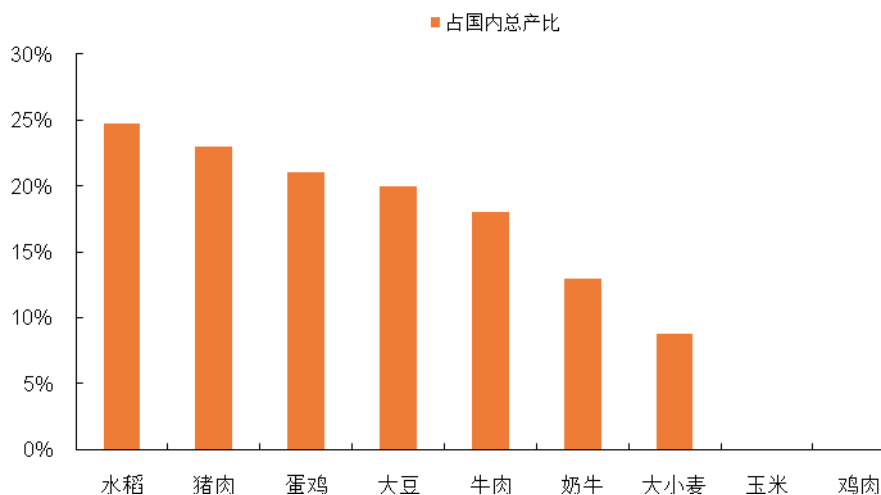
图表4 受灾6县农业地位及主要产品

受灾6县	农业地位	主要产品
福岛县	福岛县的耕地面积在日本都道府县中居第六位，日本蔬菜的三大产地之一	农业生产额最大的是大米，其产量和味美日本全国有名。尤其是会津地区是日本有名的大米生产地。另外，以福岛市为中心的县北地区，桃、苹果、梨、葡萄、樱桃、柿等果树繁多，夏秋季盛产番茄、黄瓜、扁豆等，为日本蔬菜的三大产地之一。
宫城县	宫城县中部是稻米之乡。	日本名牌大米“SASANISIKI”的产地。宫城县的仙沼港是日本重要的水产大港，紧邻世界三大渔场之一的三陆渔场。出产高级日本牛“仙台牛”、水果、传统蔬菜等各种丰富的食材，素有“食材王国”美称。

岩手县	水稻主产区之一，肉牛、乳牛产地。	畜牧业位居全国前列。
栃木县	日本重要的农业县	农业生产以水稻（占农业总产值的 38.6%）蔬菜（占农业总产值的 21.8%）畜产（占农业总产值的 26.8%）为中心。主要产品有栃木大米（居全国第 8 位）、啤酒大麦（居全国第 1 位）、肉用牛（居全国第 8 位）。
茨城县	农业产值居日本第 2 位，仅次于北海道。水稻主产区，蔬菜产量居日本第 3 位，乳用畜牧业地位重要。	蔬菜、大米、乳品
青森县	水稻主产区，苹果产量居日本之首，水产重要产区	大米、苹果、扇贝、放流鲑鱼、比目鱼、鲍鱼鱼苗

资料来源：网上资料整理

图表5 六县市主要农产品产量占全国总产比



资料来源：平安证券研究所

3.2 粮食市场影响有限

2011年日本可能增加大米进口量100万吨以上。从目前的USDA平衡表数据看，日本大米库存量充足，库存消费比达到34%。假设6县受到毁灭性灾害，其库存消费比可能降至9%，若将库存消费比提升至20%，2011年日本很可能大幅增加大米的进口量100万吨以上。考虑到6县农业基础设施受到破坏，以及核辐射的影响，新增进口需求可能持续存在。

日本粮食进口对世界粮食供需平衡及粮食价格影响有限。2010年世界粮食库存消费比为22%，高于1992年以来21%的平均水平。日本若进口100万吨粮食，占世界贸易量的3.33%，考虑到种植的季节

性短期对粮食供需及价格有一定影响。但长期影响有限。

3.3 玉米市场影响有限

日本玉米进口主要用于饲料产业。目前日本全年饲料产量2,400万吨左右，其中20%位于东北地区重灾区，考虑到饲料中约有60%为玉米，因此，可能减少玉米需求280万吨，占2010年全球玉米贸易量的3%左右，因此长期而言对全球玉米市场影响有限。

3.4 大豆市场影响有限

日本大豆进口主要用于饲料、大豆压榨等产业。大豆压榨产业数据可得性较差，若仅考虑饲料需求，假设饲料中20%为豆粕，大豆到豆粕的转换率为80%，预计将减少大豆需求110万吨，占2010年全球玉米贸易量的1%左右。同时考虑到日本本地大豆供给减少，实际大豆进口量减少幅度低于1%，因此对全球大豆市场影响有限。

3.5 农副产品影响

受灾6县市为日本奶牛、肉牛、猪肉以及蛋鸡的主要产区，因此相关产品市场短期受到一定的影响。尤其是奶牛和蛋鸡的进口依存度相对较低，短期对牛奶、鸡蛋价格造成一定压力。

结论：日本是高度依赖进口的国家，地震短期影响较大的是粮食、鸡蛋、牛奶等对外依存度较低的农副产品，长期来看，相关产品占全球贸易量比重较低影响有限。同时地震对于进口依赖较高的玉米、大豆、牛肉等影响有限。

风险提示：地震后核辐射的影响暂时难以估量，若扩散至6县之外，后果比我们预期的严重，我们将持续跟踪。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257