

我国长江中下游、欧盟均遭遇干旱，水稻、小麦减产预期推高价格

农林牧渔 领先大市-A

上次评级

同步大市-A

报告日期

2011-05-31

首选股票

目标价 评级

报告关键点:

- 俄罗斯7月起取消粮食出口禁令;
- 长江流域旱情导致大米、小麦价格上涨;
- 蔬菜价格继续上涨,猪肉价格高位运行;

报告摘要:

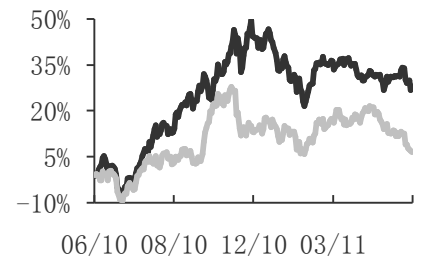
➤ 俄政府5月28日声明称,俄罗斯将从2011年7月1日开始取消粮食出口禁令。近期从欧洲到美国均出现了旱涝灾害天气,欧洲小麦受灾面积占到了总播种面积的三分之二,导致其小麦现货价格上涨了8%左右。在此背景下,曾是世界第二大小麦出口国的俄罗斯宣布将从今年7月1日起取消粮食出口禁令。2011年俄粮食生产形势十分乐观,俄农业部数据显示,2011年播种面积同比增加了10%,粮食产量将达到8500万-9000万吨,国内市场供过于求,俄罗斯重新回到了小麦重要出口国地位。我们认为,短期内俄罗斯恢复小麦出口有利于缓解欧盟、美国灾害对国际粮价产生的上涨压力,长期看,由于自然灾害的频发,全球粮食供给仍处于偏紧的状态,大宗粮价仍处于震荡上行的轨道。

本周国际农产品期货市场涨跌互现,受欧盟干旱影响,CBOT小麦继续走高,较上周上浮1.64%,豆油和NYBOT原糖分别上涨2.00%、2.59%;玉米趋稳,较上周小幅下降0.13%,CBOT大豆、豆粕、NYBOT棉花和CME瘦肉猪分别下降0.04%、1.39%、1.89%和3.32%。

➤ 国家防汛抗旱办公室数据,今年年初以来,长江中下游地区降水与多年同期相比偏少3~8成,为1961年以来同期最少年份,其中湖北、湖南和江西干旱尤为严重。两湖地区、江西和江苏是我国传统的稻米主产区,四省份的稻米播种面积占到全国的39%,产量占到40%。目前两湖地区正经历早稻育苗和移植期,江西和江苏一些地区还处于播种阶段。持续缺水将对早稻移植存活率以及育秧出苗形成很大影响,如果干旱持续,且水利设施不到位的话,可能导致减产。相比较年初干旱对小麦的影响,此次干旱对水稻影响更大。我们认为,在水稻主产区旱情的影响下,短期内稻米期货、现货价格均会出现恐慌性上涨。本周国内农产品期货市场主力合约价格明显受到两湖地区旱情影响:郑强麦报收2,581元/吨,环比上涨2.06%;郑硬麦报收2,097元/吨,环比上涨0.96%;郑棉报收25,365元/吨,环比上涨1.44%;郑州白糖报收6,874元/吨,环比下降1.91%;大连豆粕报收2,992元/吨,环比下跌0.07%;大连豆油报收9,916元/吨,环比上涨1.08%;大连大豆1号报收4,166元/吨,环比上涨1.09%;大连玉米报收2,317元/吨,环比上涨1.31%。

➤ 农业部中国农业信息网数据,2011年5月30日,农产品批发价格总指数185.4(以2000年为100),环比上涨1.92%,同比上升16%;“菜篮子”产品批发价格指数184.5(以2000年为100),环比上涨2.27%,同比上升17%。农产品批发总指数和“菜篮子”产品批发价格指数在连续6周下跌后,连续两周反弹。本周蔬菜价格上涨主要由于前期上市蔬菜基本结束,而后期应季蔬菜尚需一到三周才能上市,目前市场处于一个蔬菜供应的真空期。同时,蔬菜价格上涨也受到长江中下游地区干旱的一定影响。我们认为,在后期应季蔬菜种植面积并未显著减少的背景下,未来一至两个月蔬菜价格仍有较大可能出现下跌。

12个月行业表现



— 食品饮料 — 沪深300

尤宏业

010-66581625
执业证书编号

高级宏观分析师

youhy@essence.com.cn
S1450511020028

报告联系人

李江

010-66581600
lijiang@essence.com.cn

前期研究成果

食品饮料: 密西西比河洪水, CBOT 小麦、玉米反弹

2011-05-25

农业数据周报(2011年5月25日)

2011-05-25

食品饮料: 行业高速增长, 优先配置白酒行业

2011-05-15

1. 国际农产品期货：俄罗斯 7 月起取消粮食出口禁令，或将平抑欧洲干旱对国际小麦、玉米价格产生的上涨压力

俄政府 5 月 28 日声明称，俄罗斯将从 2011 年 7 月 1 日起取消粮食出口禁令。近期从欧洲到美国均出现了旱涝灾害天气，且欧洲小麦受灾面积占到了总播种面积的三分之二，导致其小麦现货价格上涨了 8% 左右。在此背景下，曾是世界第二大小麦出口国的俄罗斯宣布将从今年 7 月 1 日开始取消粮食出口禁令。去年 6 月俄罗斯受旱灾及其引发的森林大火影响，导致其全国农作物种植面积五分之一的土地绝收，基本食品价格大涨。为了稳定国内粮食市场，俄政府颁布粮食出口禁令，从 8 月 15 日起禁止粮食出口。2011 年俄粮食生产形势则十分乐观，俄农业部数据显示，2011 年播种面积同比增加了 10%，粮食产量将达到 8500 万-9000 万吨，国内市场供过于求，俄罗斯重新回到了小麦主要出口国地位。我们认为，短期内俄罗斯恢复小麦出口有利于缓解欧盟、美国灾害对国际粮价产生的上涨压力，长期看，由于自然灾害频发，全球粮食供给仍处于偏紧的状态，大宗粮价仍处于震荡上行的轨道。

本周国际农产品期货市场涨跌互现，受欧盟干旱影响，CBOT 小麦继续走高，较上周上浮 1.64%，豆油和 NYBOT 原糖分别上涨 2.00%、2.59%；玉米趋稳，较上周小幅下降 0.13%，CBOT 大豆、豆粕、NYBOT 棉花和 CME 瘦肉猪分别下降 0.04%、1.39%、1.89%和 3.32%。

图 1：高盛农业指数

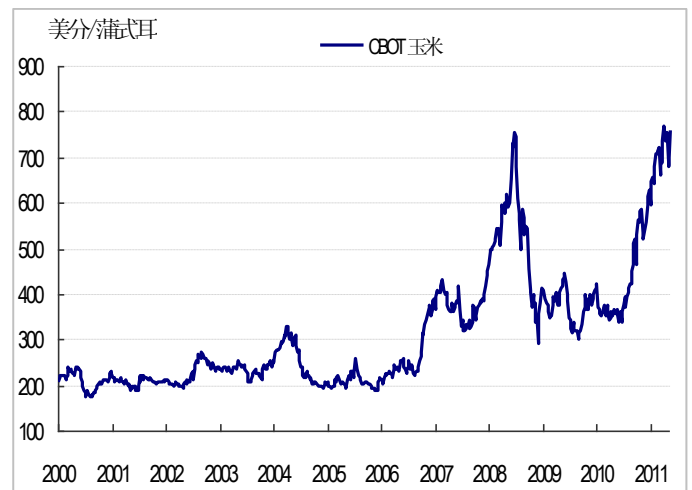


数据来源：Bloomberg、安信证券研究中心

图 3：CBOT 小麦



图 2：CBOT 玉米



数据来源：Bloomberg、安信证券研究中心

图 4：CBOT 大豆



数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 5: CBOT 豆粕



数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 7: NYBOT 原糖



数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 9: AFE 泰国大米



数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

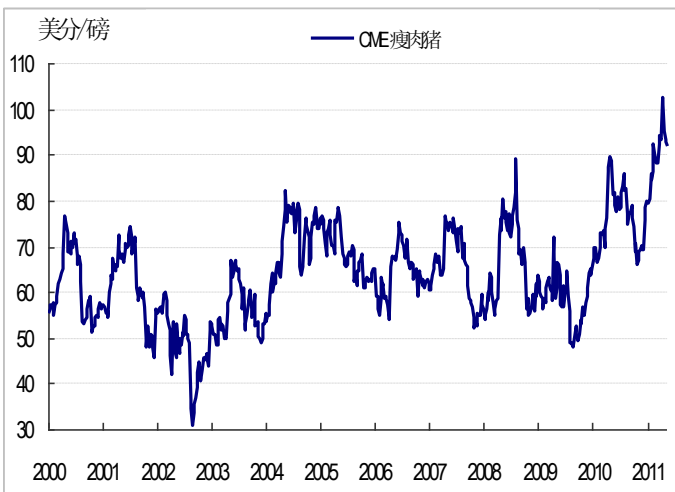
数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 6: CBOT 豆油



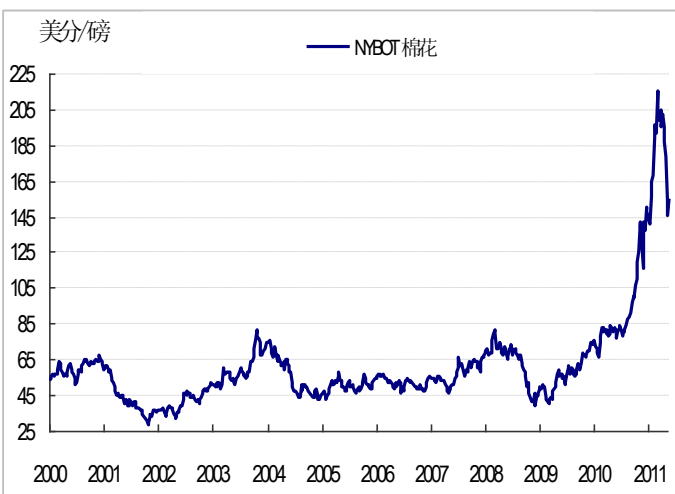
数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 8: CME 瘦肉猪



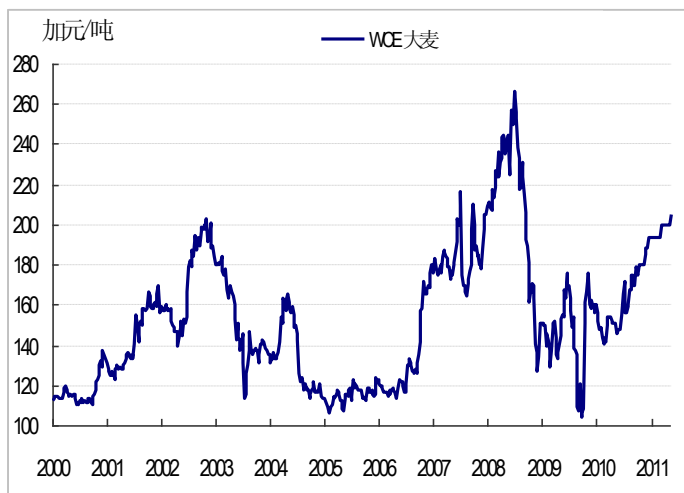
数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 10: NYBOT 棉花



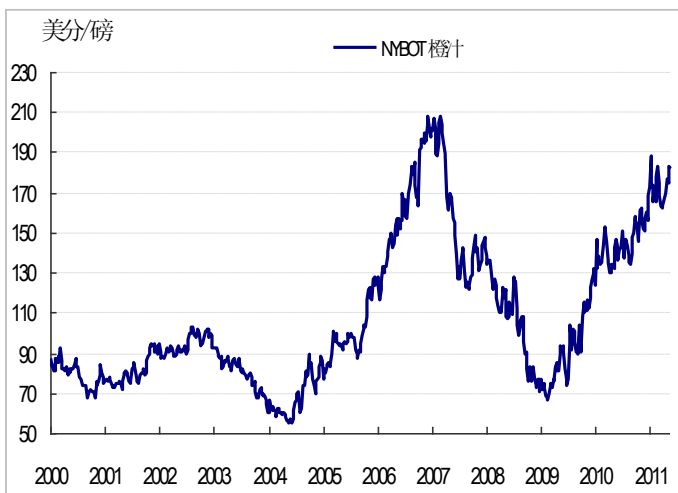
数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 11: WCE 大麦



数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

图 12: NYBOT 橙汁



数据来源: Bloomberg、安信证券研究中心

2. 国内农产品期货: 长江流域旱情导致大米、小麦价格上涨

国家防汛抗旱办公室统计,今年年初以来,长江中下游地区降水与多年同期相比偏少 3~8 成,为 1961 年以来同期最少年份,其中湖北、湖南和江西干旱尤为严重。两湖地区、江西和江苏是我国传统的稻米主产区,四省份的稻米播种面积占到全国的 39%,产量占到 40%。目前两湖地区正经历早稻育苗和移植期,江西和江苏一些地区还处于播种阶段。持续缺水将对早稻移植存活率以及育秧出苗形成很大影响,如果干旱持续,且水利设施不到位的话,可能导致减产。相比较年初干旱对小麦的影响,此次干旱对水稻影响更大。我们认为,在水稻主产区旱情的影响下,短期内稻米期货、现货价格均会出现恐慌性上涨。

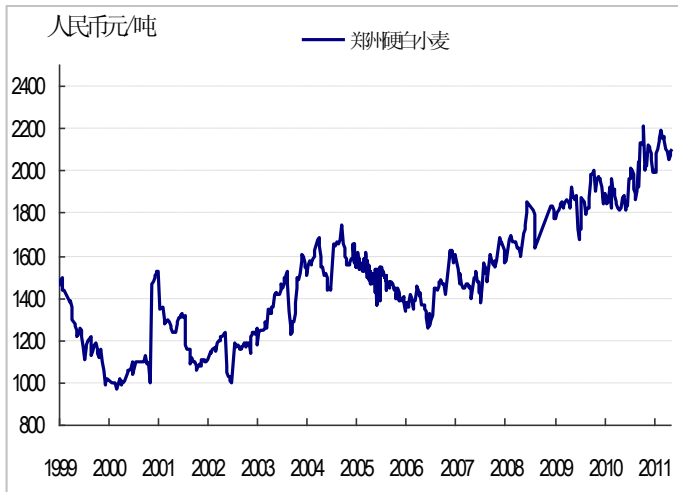
本周国内农产品期货市场主力合约价格明显受到两湖地区旱情影响:郑强麦报收 2,581 元/吨,环比上涨 2.06%;郑硬麦报收 2,097 元/吨,环比上涨 0.96%;郑棉报收 25,365 元/吨,环比上涨 1.44%;郑州白糖报收 6,874 元/吨,环比下降 1.91%;大连豆粕报收 2,992 元/吨,环比下跌 0.07%;大连豆油报收 9,916 元/吨,环比上涨 1.08%;大连大豆 1 号报收 4,166 元/吨,环比上涨 1.09%;大连玉米报收 2,317 元/吨,环比上涨 1.31%。

图 13: 郑州强筋小麦



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 14: 郑州硬白小麦



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 15: 大连豆粕



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 16: 大连豆油



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 大连大豆 2 号



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 20: 郑州棉花



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 17: 大连大豆 1 号



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 19: 大连玉米



数据来源: Wind、安信证券研究中心

图 21: 郑州白糖



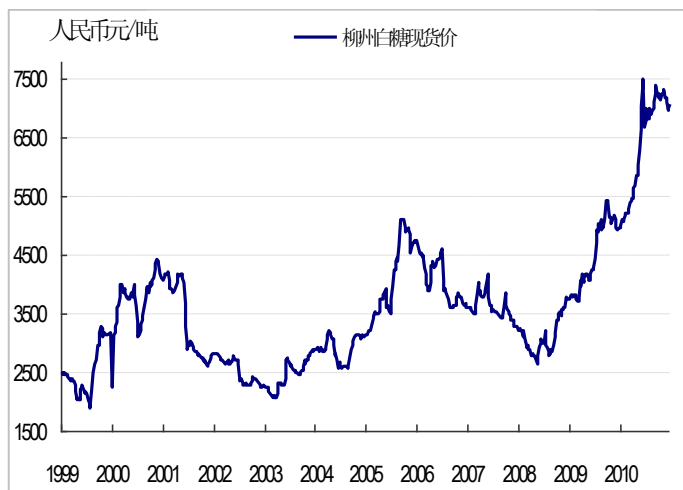
数据来源: Wind、安信证券研究中心

3. 国内现货: 白糖、棉花价格进入下行通道

农产品现货市场, 柳州白糖 7,180 元/吨, 环比上涨 1.27%; CC Index 328 级棉花 24,479 元/吨, 环比下跌 0.30%。目前国际 NYBOT 糖价为 23 美分/磅, 按云南糖网数据计算, 国际原糖到岸价完税价格为 5700-5800 元/吨左右, 较柳州白糖 7,180 元/吨具有明显价格优势。同时, 近期白糖期货与现货价格成交清淡, 也反映出业内对糖价高位运行的悲观态度。我们认为, 进口原糖到岸价格低于国内价格, 致使国内看空糖价情绪不断累积, 持续两个榨季持续走高的国内糖价有望在未来一个月内迎来拐点, 进入下行区间。

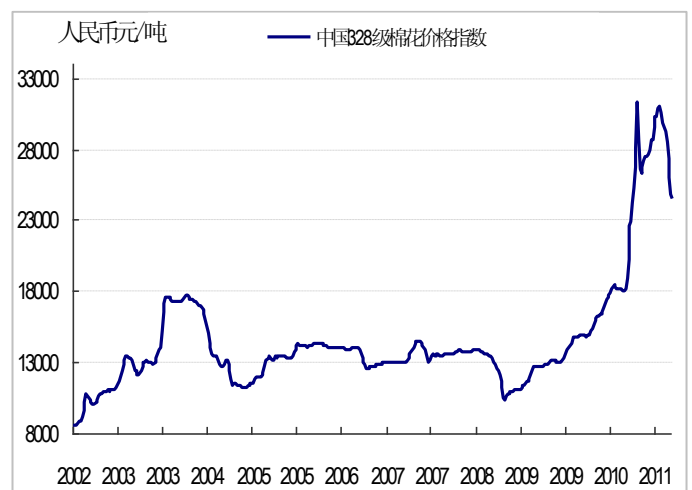
棉花方面, 近期几大产棉国价格均不断下调。国内市场, 纺织企业在成本快速上涨和国际市场不断萎缩的背景下, 大量服装、鞋类工厂处于半停产状态, 棉花需求萎缩较快。天气方面, 国际, 美国产棉区相继出现洪涝和干旱灾害; 国内, 由于三峡工程的负面影响, 长江中下游荆州地区棉花受灾 94.1 万亩, 成灾 48.6 万亩, 绝收 4.1 万亩; 5 月 17 日, 我国新疆地区遭受短时冰雹打击, 造成 7169 亩棉田绝产, 3800 亩棉田受灾。我们认为, 由于短期内棉花下游需求难以上升, 小范围天气因素导致减产也难以改变下跌趋势, 短期内棉花价格仍将缓慢下跌。

图 22: 柳州白糖现货价



数据来源: 中国食糖网、安信证券研究中心

图 23: 中国 238 级棉花价格指数



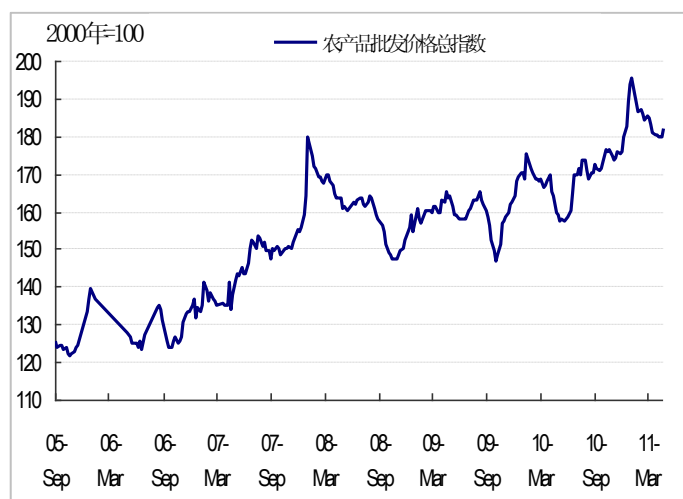
数据来源: 中国棉花信息网、安信证券研究中心

4. 国内现货：蔬菜价格继续上涨，猪肉价格高位运行

农业部中国农业信息网数据，2011年5月30日，农产品批发价格总指数185.4（以2000年为100），环比上涨1.92%，同比上升16%；“菜篮子”产品批发价格指数184.5（以2000年为100），环比上涨2.27%，同比上升17%。农产品批发总指数和“菜篮子”产品批发价格指数在连续6周下跌后，连续两周反弹。本周蔬菜价格上涨主要由于前期上市蔬菜基本结束，而后期应季蔬菜尚需一到三周才能上市，目前市场处于一个蔬菜供应的真空期。同时，蔬菜价格上涨也受到长江中下游地区干旱的一定影响。我们认为，在后期应季蔬菜种植面积并未显著减少的背景下，未来一至两个月蔬菜价格仍有较大可能出现下跌。

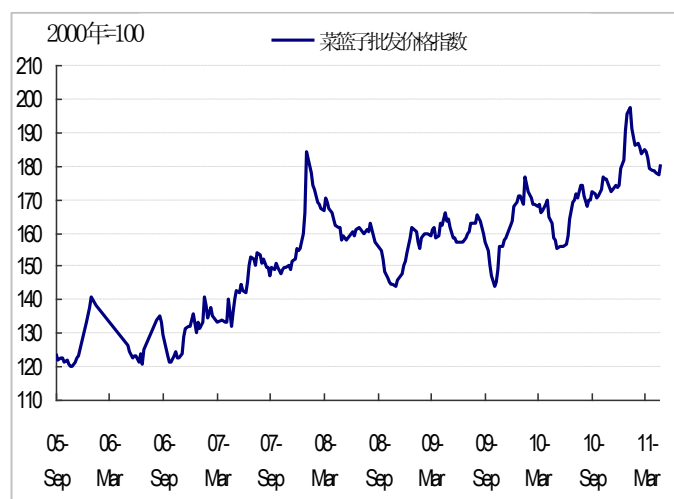
本周商务部未公布猪肉数据。4月份数据，生猪存栏量环比上涨0.38%，同比上涨3.03%，能繁母猪存栏量环比下降0.32%，同比下降1.37%，市场生猪、能繁母猪存栏量并不充裕。根据养猪周期来看，养猪企业和农户在经历了2010年上半年6个月的亏损后，大量小规模养猪户退出，导致实际总存栏量持续下滑。母猪存栏量是决定生猪供应的关键因素，根据目前母猪存栏量及增速判断，我们认为，猪肉价格全年仍将高位运行，仔猪价格有望持续走高。

图 24：农产品批发价格总指数



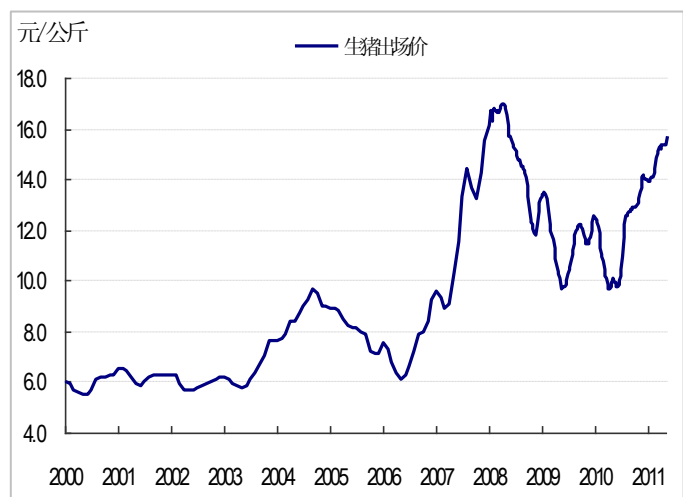
数据来源：农业部、商务部、安信证券研究中心

图 25：菜篮子批发价格指数



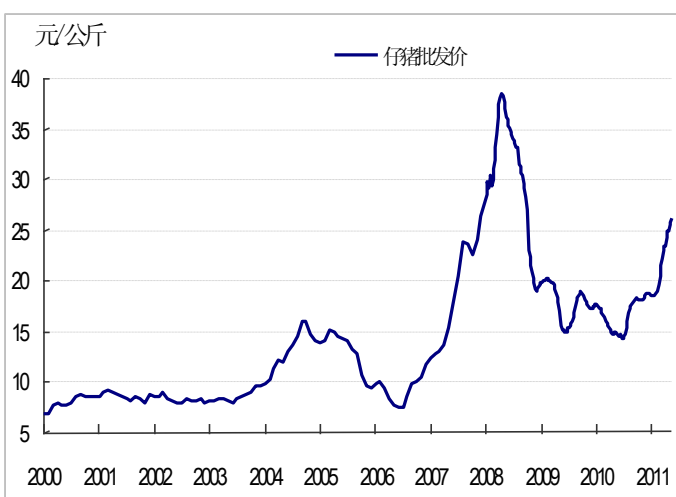
数据来源：农业部、商务部、安信证券研究中心

图 26：生猪出厂价



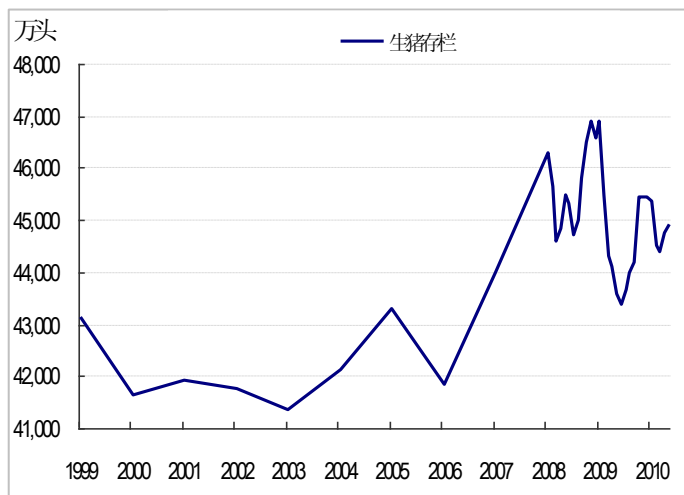
数据来源：农业部、商务部、安信证券研究中心

图 27：仔猪批发价



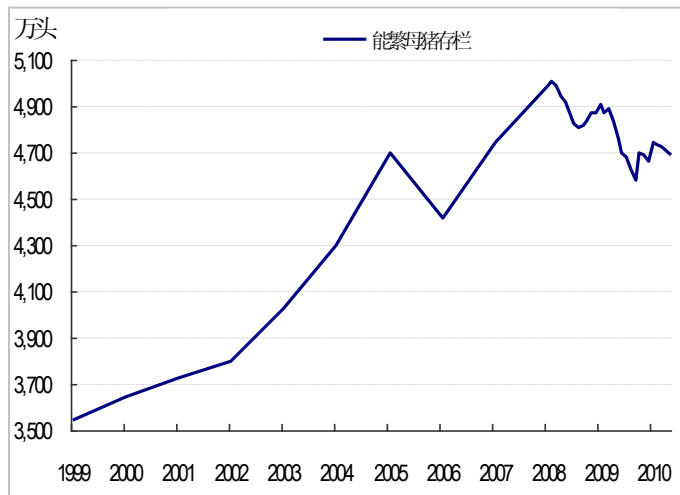
数据来源：农业部、商务部、安信证券研究中心

图 28: 生猪存栏



数据来源: 农业部、商务部、安信证券研究中心

图 29: 能繁母猪存栏



数据来源: 农业部、商务部、安信证券研究中心

分析师声明

尤宏业声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
黄方禅	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
马正南	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034