

行业评级

强于大市

行业近一年走势



相关报告

《猪价企稳 油企提价》

2011年8月3日

《从主题到业绩——农业 2010 年中期投资策略》

2010年7月12日

《生猪价格反弹 关注民和》

2010年7月29日

《种业进入新阶段 景气持续上升——种业更新报告及新兴产业《决定》点评》

2010年10月27日

《新兴种业 规模养殖——2011 年农业投资策略》

2010年12月31日

研发部

分析师：冉伶俐

SAC 执业证书编号：S1340510120003

联系电话：010-68858132

Email: ranlingli@cnpsc.com

水产表现启动 国际期价下行

——农业及农产品价格动态跟踪

摘要

● 价格数据跟踪

(1) 综合指数：农产品批发价格指数明显回升，由上周的 191.48 上升至 193.38；7 月的农产品批发价格月度指数 193.5，呈继续上升趋势；原粮收购价格指数继续微升，最新达 136.34；猪粮比继续回落至 8.01，肉猪价差缩小至 10.85；粮油批发价格指数明显回升。

(2) 粮食价格：粳稻价格微降，最新价为 2944.55 元/吨，粳米价格基本持平，最新价格为 4361.67 元/吨。小麦基本持平，白小麦价格 2049 元/吨，小麦粉价格大幅回落，2738 元/吨。

(3) 畜禽价格：生猪价格进一步企稳，最新价格为 18.98 元/公斤；猪肉价格继续回落，最新价格为 29.83 元/公斤；仔猪价格继续回落，最新为 42.4 元/公斤。我们认为，随着消费淡季的到来，生猪价格将稳中有所回落。鲜牛肉和白条鸡价格继续稳步上升，分别达 34.53 元/公斤和 17.98 元/公斤。

(4) 棉花和食糖：棉花价格继续下跌，食糖价格回升，最新价格分别为 21439 元/吨和 7626 元/吨。我们认为，第三季度是食糖消费旺季，后续价格有望继续上行。

(5) 海参：回升至 182 元/公斤。我们认为，海参价格下半年有望逐步回升。

(6) 国际农产品期货价格均出现大幅下跌。

● 行业要闻

(1) 商务部食用农产品价格继续回落。上周全国 36 个大中城市重点监测食用农产品市场价格继续回落。其中，蔬菜、水果、水产品价格下降，肉类、食用油、粮食、白条鸡、食糖、鸡蛋价格小幅上涨；(2) 种业政策新提法刺激板块反弹。农业部部长强化强调地方出台扶持种业发展的配套措施，农业部拟成立单独司局管理种子，刺激板块反弹；(3) 《国务院关于促进牧区又好又快发展的若干意见》出台。强调促进草原畜牧业从粗放型向质量效益型转变，积极发展现代草原畜牧业。

● 本期投资建议

近一周，由于标普下调美国评级，A 股表现惨淡，农业板块表现明显强于指数，其中畜牧养殖、种子和水产养殖依次有良好表现。农业板块相对大盘估值有所回落，至 2.61。建议投资者继续关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的水产品行业。建议关注好当家、新希望、獐子岛、大北农。

● 风险提示：农产品价格大幅波动风险；自然风险；大盘系统性风险。

目 录

★ 价格变动趋势	3
1. 农产品价格变动重要提示	3
2. 农产品价格变动汇总	3
★ 行业要闻与市场表现	4
1. 行业要闻回顾	4
2. 市场表现回顾	5
3. 估值和投资建议	5
★ 综合指数走势	6
★ 农产品现货价格走势	7
★ 国际期货价格走势	9

图表目录

图表 1: 农产品价格变动汇总	3
图表 2: 农业板块近一年走势	5
图表 3: 农业板块估值	5
图表 4: 农产品批发价格指数（日度）上升 2.5 个点	6
图表 5: 猪粮比和肉猪价差走势（猪粮比由 8.02 变动至 8.01，肉猪价差由 11.32 变动至 10.85）	6
图表 6: 原粮收购价格指数上升 0.3 个点	7
图表 7: 粮油批发价格指数上升 1.47 个点	7
图表 8: 粳稻-粳米批发价格（粳稻环比下跌 0.21%，粳米环比上涨 0.08%）	7
图表 9: 小麦-小麦粉批发价格（白小麦环比上升 0.11%，小麦粉环比下降 2.04%）	7
图表 10: 玉米、豆粕批发价格（玉米环比下降 0.11%，豆粕环比下降 0.64%）	8
图表 11: 生猪-猪肉批发价格（生猪环比上涨 0.74%，猪肉环比下降 1.09%）	8
图表 12: 鲜牛肉、白条鸡价格（鲜牛肉环比上涨 0.47%，白条鸡环比上涨 0.28%）	8
图表 13: 海参价格环比上涨 3.41%	8
图表 14: 229 棉花价格环比下降-3.78%	9
图表 15: 柳州食糖现货价格环比上涨 0.37%	9
图表 16: CBOT 大豆期货价格环比下降 2.88%	9
图表 17: CBOT 玉米期货价格环比下降 0.11%	9
图表 18: CBOT 小麦期货价格环比上涨 2.57%	10
图表 19: CBOT 糙米期货价格环比下降 0.68%	10
图表 20: 纽交所白糖期货价格环比下降 7.31%	10
图表 21: 纽交所棉花期货价格环比下降 2.75%	10

★ 价格变动趋势

1. 农产品价格变动重要提示

- **综合指数：**农产品批发价格指数明显回升，由上周的 191.48 上升至 193.38；另外，7 月的农产品批发价格指数 193.5，呈继续上升趋势；原粮收购价格指数继续微升，最新达 136.34；猪粮比继续回落至 8.01，肉猪价差缩小至 10.85；粮油批发价格指数明显回升。
- **粮食价格：**粳稻微降，最新价为 2944.55 元/吨，粳米价格基本持平，最新价格为 4361.67 元/吨。小麦基本持平，白小麦价格 2049 元/吨，小麦粉价格大幅回落，2738 元/吨。
- **畜禽价格：**生猪价格进一步企稳，最新价格为 18.98 元/公斤；猪肉价格继续回落，最新价格为 29.83 元/公斤；仔猪价格继续回落，最新为 42.4 元/公斤。我们认为，随着消费淡季的到来，生猪价格将稳中有所回落。鲜牛肉和白条鸡价格继续稳步上升，分别达 34.53 元/公斤和 17.98 元/公斤。
- **棉花和食糖：**棉花价格继续下跌，食糖价格回升，最新价格分别为 21439 元/吨和 7626 元/吨。我们认为，第三季度是食糖消费旺季，后续价格有望继续上行。
- **海参：**回升至 182 元/公斤。我们认为，海参价格下半年有望逐步回升。
- **国际农产品期货价格均出现大幅下跌。**

2. 农产品价格变动汇总

图表 1：农产品价格变动汇总

分类	指标	本周	上周	变动（指数为加 减，价格为比率）	
价格指数	农产品批发价格总指数	193.98	191.48	2.5	
	全国粮油批发 价格指数	粮食类	203.11	201.72	1.39
		食油类	150.83	147.66	3.17
		粮油综合类	200.94	199.47	1.47
	全国原粮收购价格指数	136.34	136.04	0.3	
	猪粮比	8.01	8.02	-0.01	
	“肉-猪价差”	10.85	11.32	-0.47	
现货价格	粮食	粳稻（元/吨）	2944.55	2950.83	-0.21%
		粳米（元/吨）	4361.67	4358.33	0.08%
		白小麦（元/吨）	2049.58	2047.26	0.11%
		小麦粉（元/吨）	2738	2795	-2.04%
	饲料原粮	玉米（元/吨）	2283.42	2285.83	-0.11%
		豆粕（元/吨）	3281.67	3302.86	-0.64%
	畜禽	出栏肉猪价格（元/公斤）	18.98	18.84	0.74%
		仔猪价格（元/公斤）	42.4	42.65	-0.59%
		猪肉价格（元/公斤）	29.83	30.16	-1.09%
		鲜牛肉批发价格（元/公	34.53	34.37	0.47%
		白条鸡零售价格（元/公	17.98	17.93	0.28%
		海参价格（元/公斤）	182	176	3.41%
		229级棉花价格（元/吨）	21439	22281.8	-3.78%
		食糖现货价格（元/吨）	7626	7598	0.37%
期货价格	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）		1328.4	1367.8	-2.88%
	CBOT玉米期价（美分/蒲式耳）		686.8	687.55	-0.11%
	CBOT小麦期价（美分/蒲式耳）		679.5	697.4	-2.57%
	纽交所白糖期价（美分/磅）		27.4225	29.584	-7.31%
	纽交所棉花期价（美分/磅）		101.436	104.3	-2.75%
	CBOT糙米期价（美分/英担）		16.299	16.411	-0.68%

数据来源：WIND, 中邮证券研发部

★ 行业要闻与市场表现

1. 行业要闻回顾

- **商务部食用农产品价格继续回落。**上周（8月1日至7日）全国36个大中城市重点监测食用农产品市场价格继续回落。其中，蔬菜、水果、水产品价格下降，肉

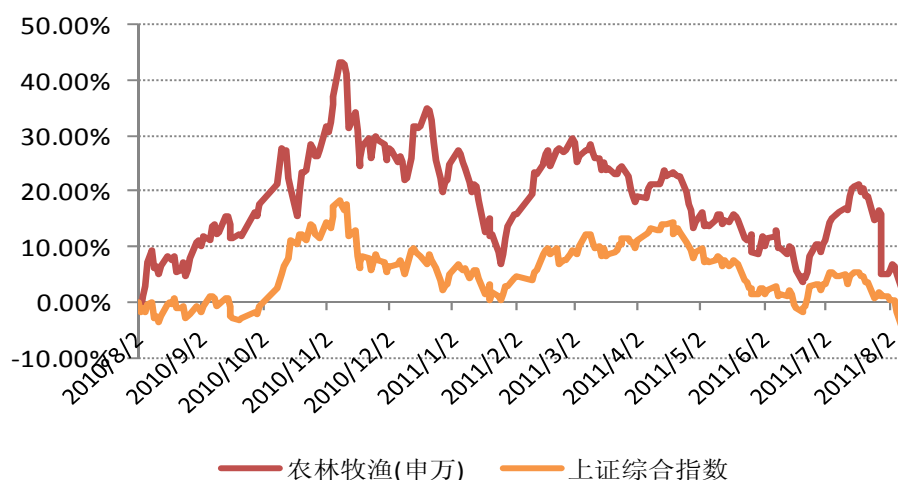
类、食用油、粮食、白条鸡、食糖、鸡蛋价格小幅上涨。

- **农业部部长讲话强调各省要出台发展现代种业的配套措施。**“今年国务院出台了关于加快推进现代农作物种业发展的意见，这是我国农作物种业历史上具有里程碑意义的大事。”农业部部长韩长赋说，“政策设计能否变成发展成效，最关键的是要开拓创新抓落实，要尽快制定本省（区、市）实施意见，出台配套措施。”
- **早稻收购价反季节持续走高。**我国的几个早稻主产区，江西、湖南、湖北、安徽、浙江等地7月下旬已迎来集中收购期。与往年不同，今年各地新稻开秤价及市场收购价反季节走高，农户观望盼涨情绪较为浓重，不同程度出现惜售情况。
- **国务院出台促进牧区又好又快发展的若干意见。**中国政府网9日全文公布了《国务院关于促进牧区又好又快发展的若干意见》。《意见》要求做好基本草原划定和草原功能区划工作，促进草原畜牧业从粗放型向质量效益型转变，积极发展现代草原畜牧业，并加大生产补贴力度。

2. 市场表现回顾

近一周，由于标普下调美国评级，A股表现惨淡，农业板块表现明显强于A股，其中畜牧养殖、种子和水产养殖依次有良好表现。子行业中，种子上涨11.65%，幅度最大。

图表 2：农业板块近一年走势

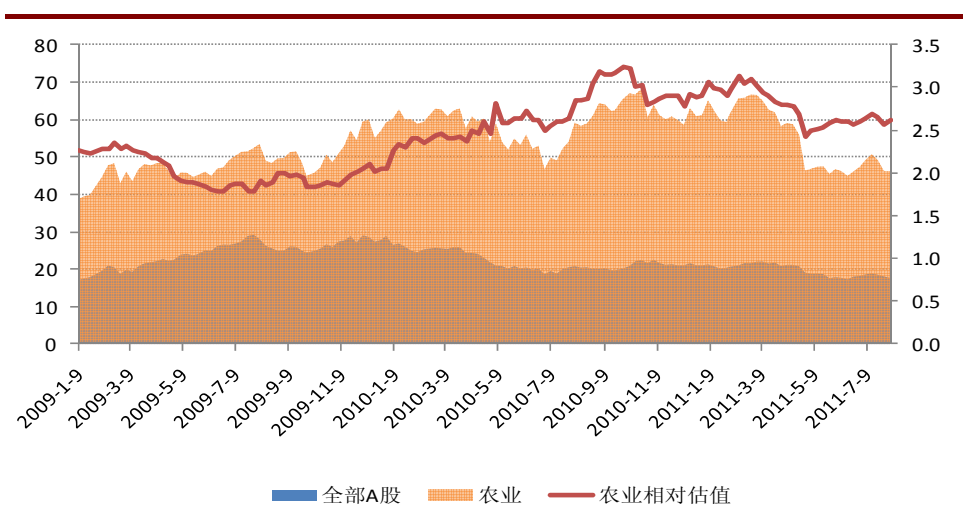


数据来源：WIND, 中邮证券研发部

3. 估值和投资建议

上周，由于农业板块相对抗跌，相对大盘估值略有上升，至2.61。

图表 3：农业板块估值



数据来源：WIND, 中邮证券研发部

投资建议：继续建议投资者关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的水产品行业。建议关注好当家、新希望、獐子岛、大北农。

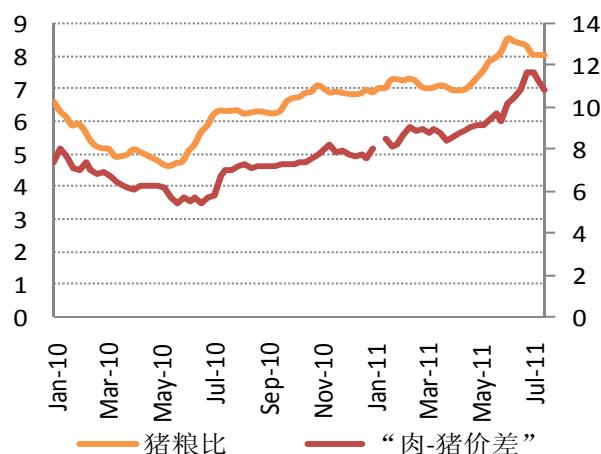
★ 综合指数走势

图表 4：农产品批发价格指数（日度）上升 2.5 个点



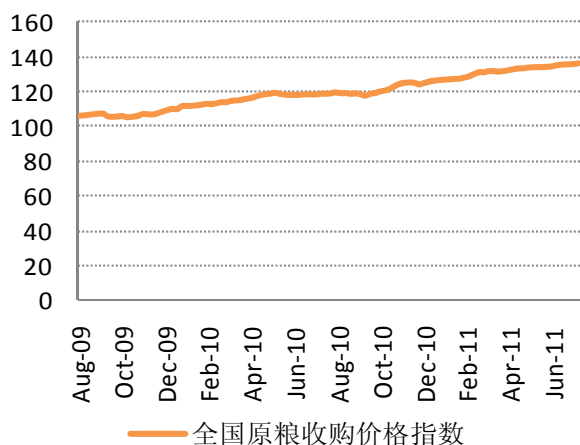
数据来源：wind, 中邮证券研发部

图表 5：猪粮比和肉猪价差走势(猪粮比由 8.02 变动至 8.01, 肉猪价差由 11.32 变动至 10.85)



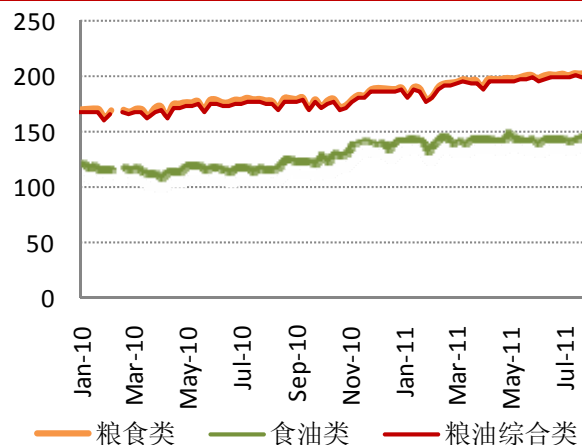
数据来源：wind, 中邮证券研发部

图表 6：原粮收购价格指数上升 0.3 个点



数据来源：农业部，中邮证券研发部

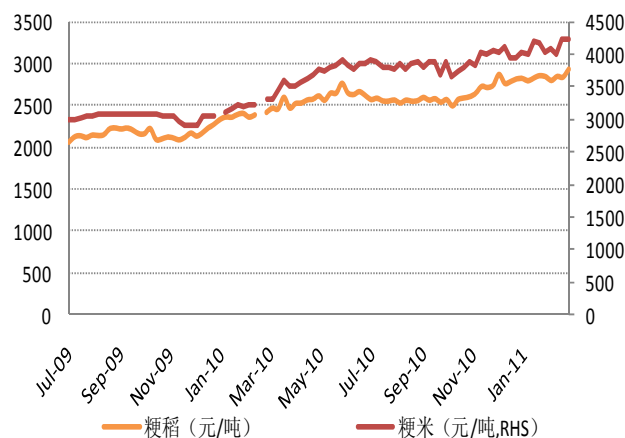
图表 7：粮油批发价格指数上升 1.47 个点



数据来源：农业部，中邮证券研发部

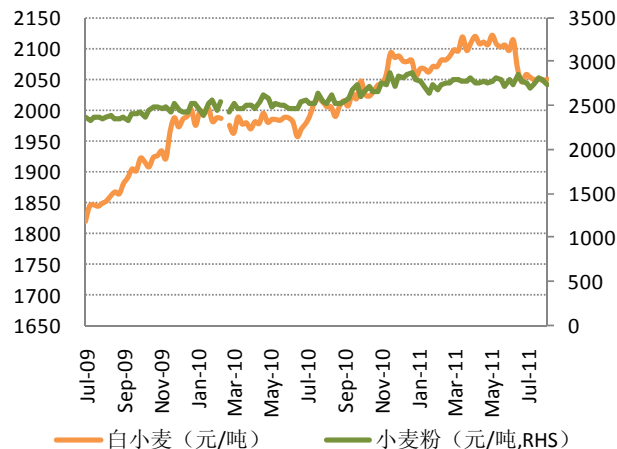
★ 农产品现货价格走势

图表 8：粳稻-粳米批发价格（粳稻环比下跌 0.21%，粳米环比上涨 0.08%）



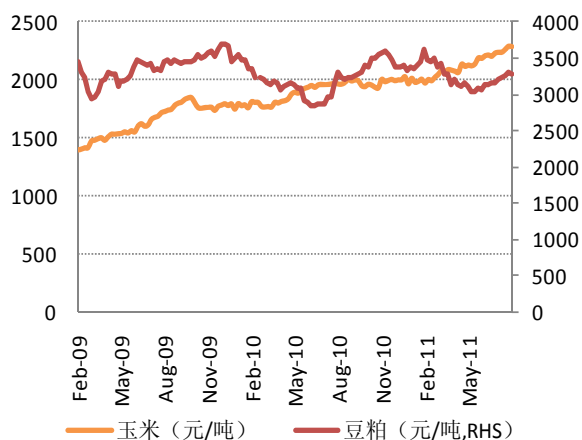
数据来源：农业部，中邮证券研发部

图表 9：小麦-小麦粉批发价格（白小麦环比上升 0.11，小麦粉环比下降 2.04%）



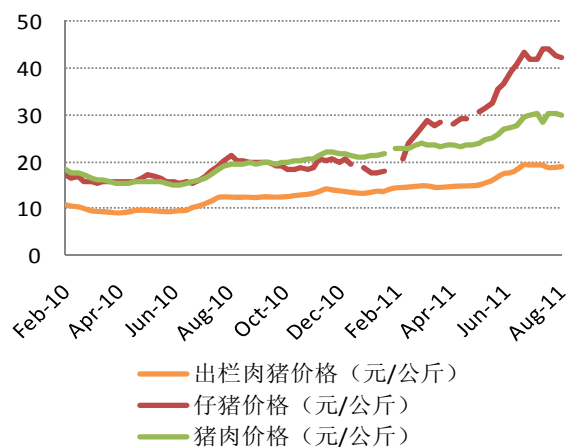
数据来源：农业部，中邮证券研发部

图表 10: 玉米、豆粕批发价格 (玉米环比下降 0.11%, 豆粕环比下降 0.64%)



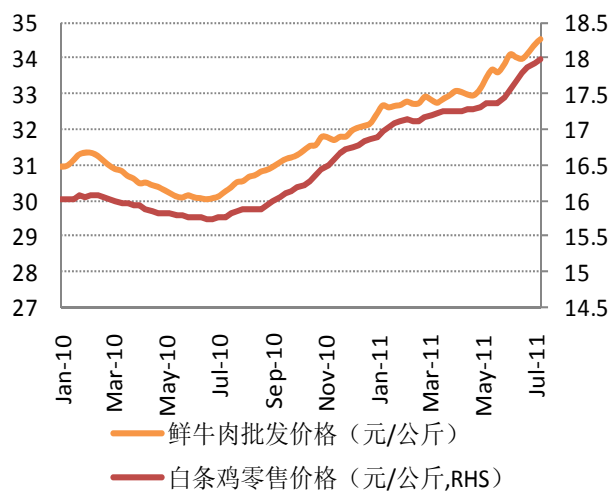
数据来源: 农业部, 中邮证券研发部

图表 11: 生猪-猪肉批发价格 (生猪环比上涨 0.74%, 猪肉环比下降 1.09%)



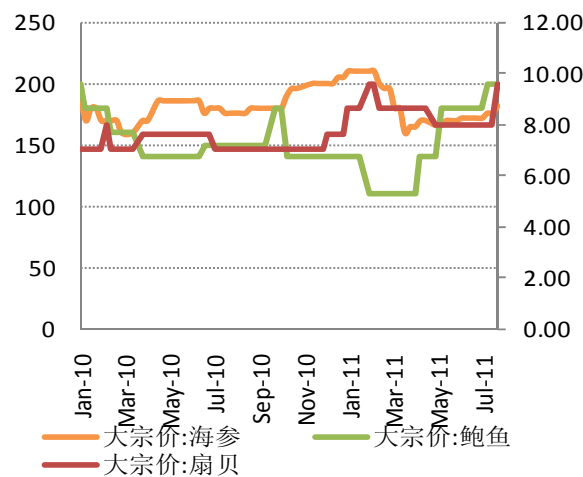
数据来源: 农业部, 中邮证券研发部

图表 12: 鲜牛肉、白条鸡价格 (鲜牛肉环比上涨 0.47%, 白条鸡环比上涨 0.28%)



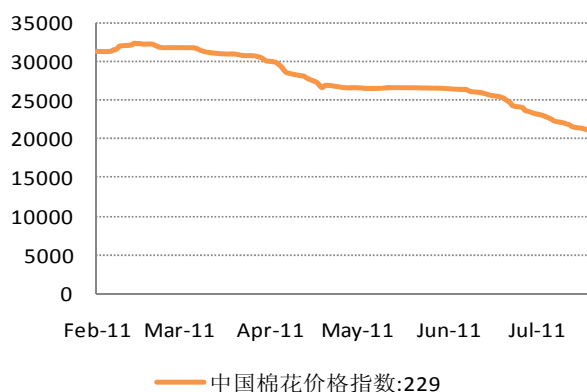
数据来源: 商务预报, 中邮证券研发部

图表 13: 海参价格环比上涨 3.41%



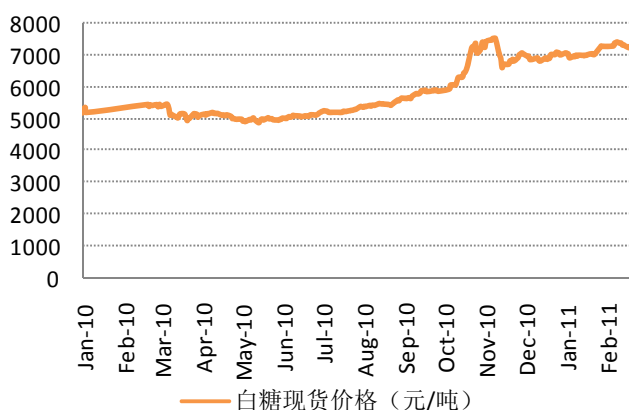
数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 14: 229 棉花价格环比下降-3.78%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

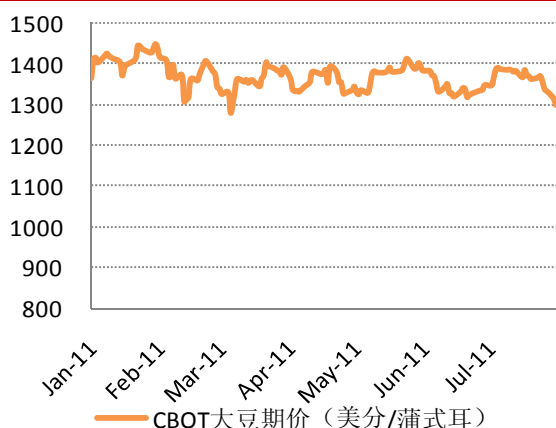
图表 15: 柳州食糖现货价格环比上涨 0.37%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

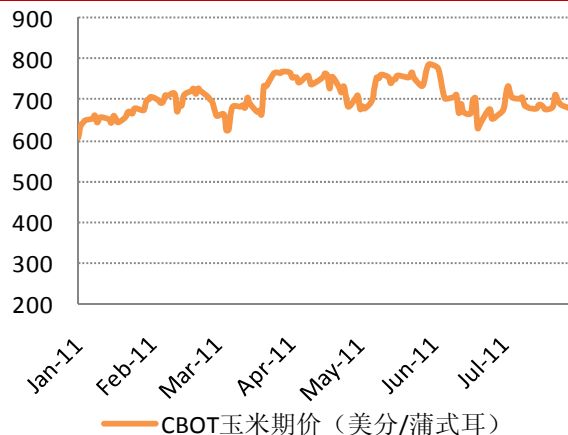
★ 国际期货价格走势

图表 16: CBOT 大豆期货价格环比下降 2.88%



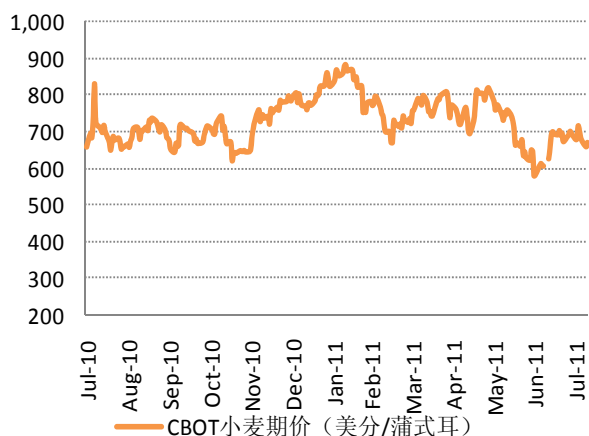
数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 17: CBOT 玉米期货价格环比下降 0.11%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 18: CBOT 小麦期货价格环比上涨 2.57%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 19: CBOT 糙米期货价格环比下降 0.68%



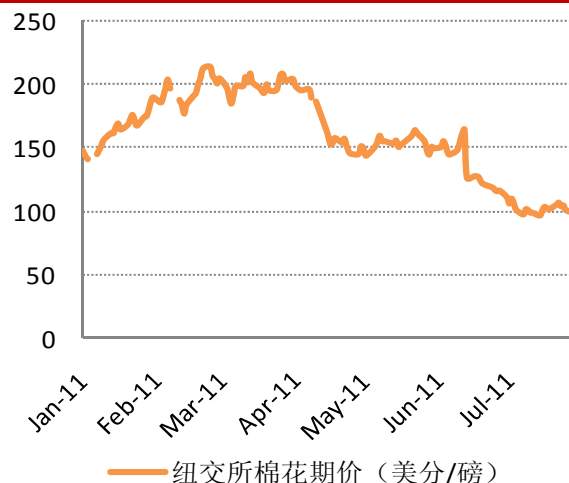
数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 20: 纽交所白糖期货价格环比下降 7.31%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 21: 纽交所棉花期货价格环比下降 2.75%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。