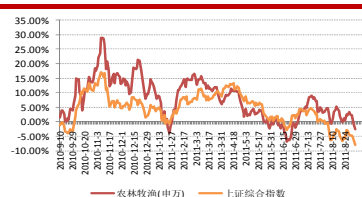


行业评级

中性

行业近一年走势



相关报告

《粮价上涨预期重现 种业利好政策发布》

2011年8月31日

《继续关注饲料和水产——农业动态跟踪》

2011年8月24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@cnpsec.com

猪价重回前期高点 农业十二五规划出台

——农业动态跟踪

摘要

● 价格数据跟踪

(1) 综合指数：农产品批发价格指数出现小幅回落，由上周的197.78回落至196.94；原粮收购价格指数在上周回落后继续上升，最新达137.7；猪粮比在猪价上涨带动下回升至8.08；食用油价格指数和粮油批发价格指数均有所上升。

(2) 粮食价格：粳稻继续微升，最新价为2940元/吨，粳米价格在上周下跌后继续上行，最新价格为4383.64元/吨。小麦和小麦粉价格基本持平，白小麦价格2048.11元/吨，小麦粉价格2749元/吨。饲料原粮玉米呈继续上行趋势，最新价达2356.41元/吨，豆粕价格上升1.37%，至3330元/吨。

(3) 畜禽价格：猪市连续四周反弹，最新价格为19.48元/公斤，已接近6月高点；猪肉价格小幅上升，最新价格为30.74元/公斤；仔猪价格上涨3.2%，达45.82元/公斤，超过前期高点。我们认为，近期生猪和能繁母猪出栏都逐步回升，估计9月后的出栏会较大增加，我们预计后续猪价将走弱回落，但幅度有限。鲜牛肉和白条鸡价格继续稳步上升，分别达34.81元/公斤和18.2元/公斤。

(4) 棉花和食糖：由于国家收储开始，棉花价格出现反弹，食糖价格打破持续上涨趋势继续回落，最新价格分别为20932.8元/吨和7617元/吨。

(5) 海参：海参价格持平，为178元/公斤，扇贝价格上升到11元/公斤。

(6) 国际农产品期货价格：由于美国天气恶劣，市场担心大豆和玉米产量，国际大豆和玉米期货价格继续上扬。糙米期货价继续上行，白糖期价回落。

● 其他行业要闻

(1) 商务部食用农产品价格小幅上涨。(2) 农业十二五规划公布。规划对十二五的产量目标、产业结构等做了量化规定。(3) 统计局预测2011年全国早稻总产3276万吨。(4) 棉花国家收储9月1日全面展开，固定价格为19800元/吨。

● 本期投资建议

上周，农业板块跑输大盘，相对大盘估值为2.65。继续建议投资者关注处于销售旺季、景气回升、三季报业绩有望超预期的饲料行业，即将进入消费旺季、产品价格回升的水产品行业，以及政策逐步落实，行业整合有望进入实质阶段的种业。建议关注新希望、獐子岛、隆平高科、大北农和海天集团。

● 风险提示：农产品价格大幅波动风险；农业生产的自然风险；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	6
3. 估值和投资建议	6
★ 综合指数走势	7
★ 农产品现货价格走势	8
★ 国际期货价格走势	10

图表目录

图表 1: 农产品价格变动汇总	3
图表 2: 农业十二五规划目标	5
图表 3: 农业板块近一年走势	6
图表 4: 农业板块估值	6
图表 5: 农产品批发价格指数（日度）下降 0.84 个点	7
图表 6: 猪粮比和肉猪价差走势（猪粮比由 8.03 变动至 8.08，肉猪价差由 11.38 变动至 11.26）	7
图表 7: 原粮收购价格指数上升 0.51 个点	8
图表 8: 粮油批发价格指数上升 1.34 个点	8
图表 9: 粳稻-粳米批发价格（粳稻环比上升 0.32%，粳米环比上升 4.87%）	8
图表 10: 小麦-小麦粉批发价格（白小麦环比下降 0.46%，小麦粉环比上升 0.19%）	8
图表 11: 玉米、豆粕批发价格（玉米环比上涨 0.6%，豆粕环比上升 1.37%）	9
图表 12: 生猪-猪肉批发价格（生猪环比上涨 1.09%，猪肉环比上涨 0.29%）	9
图表 13: 鲜牛肉、白条鸡价格（鲜牛肉环比上涨 0.43%，白条鸡环比上涨 0.22%）	9
图表 14: 海参价格环比持平	9
图表 15: 229 棉花价格环比上升 1.02%	10
图表 16: 柳州食糖现货价格环比下降 0.74%	10
图表 17: CBOT 大豆期货价格环比上涨 3.75%	10
图表 18: CBOT 玉米期货价格环比上涨 2.43%	10
图表 19: CBOT 小麦期货价格环比下降 1.68%	11
图表 20: CBOT 糙米期货价格环比上涨 4.33%	11
图表 21: 纽交所白糖期货价格环比下降 2.64%	11
图表 22: 纽交所棉花期货价格环比上升 1.02%	11

★ 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出现小幅回落,由上周的 197.78 回落至到 196.94;原粮收购价格指数在上周回落后继续上升,最新达 137.7;猪粮比在猪价上涨带动下回升至 8.08;食用油价格指数和粮油批发价格指数均有所上升。
- **粮食价格:**粳稻继续微升,最新价为 2940 元/吨,粳米价格在上周下跌后继续上行,最新价格为 4383.64 元/吨。小麦和小麦粉价格基本持平,白小麦价格 2048.11 元/吨,小麦粉价格 2749 元/吨。饲料原粮玉米呈继续上行趋势,最新价达 2356.41 元/吨,豆粕价格上升 1.37%,至 3330 元/吨。
- **畜禽价格:**猪市继续反弹,最新价格为 19.48 元/公斤,已接近 6 月高点;猪肉价格小幅上升,最新价格为 30.74 元/公斤;仔猪价格上涨 3.2%,达到 45.82 元/公斤,超过前期高点。我们认为,近期生猪和能繁母猪出栏都逐步回升,估计 9 月后的出栏会较大增加,我们预计后续猪价将走弱回落,但幅度有限。鲜牛肉和白条鸡价格继续稳步上升,分别达 34.81 元/公斤和 18.2 元/公斤。
- **棉花和食糖:**由于国家收储开始,棉花价格出现反弹,食糖价格打破持续上涨趋势继续回落,最新价格分别为 20932.8 元/吨和 7617 元/吨。
- **海产品:**海参价格持平,为 178 元/公斤。我们认为,海参价格走弱主要受漏油事件影响,后续有望逐步回升。鲍鱼价格持平,扇贝价格持平。
- **国际农产品期货价格:**由于美国天气恶劣,市场担心大豆和玉米产量,国际大豆和玉米期货价格继续上扬。糙米期货价继续上行,白糖期价回落。

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	196.94	197.78	-0.84
	粮食类	205	203.64	1.36
	全国粮油批发 价格指数	152.57	151.32	1.25
	食油类	202.81	201.47	1.34
	粮油综合类	137.7	137.19	0.51
	全国原粮收购价格指数	8.08	8.03	0.05
	猪粮比	11.26	11.38	-0.12
现货价格	“肉-猪价差”			
	粳稻（元/吨）	2940	2930.58	0.32%
	粮食			
	粳米（元/吨）	4383.64	4180	4.87%
	白小麦（元/吨）	2048.11	2057.57	-0.46%
	小麦粉（元/吨）	2749	2743.89	0.19%
	饲料原粮			
	玉米（元/吨）	2356.41	2342.45	0.60%
	豆粕（元/吨）	3330	3285	1.37%
	出栏肉猪价格（元/公斤）	19.48	19.27	1.09%
	仔猪价格（元/公斤）	45.82	44.4	3.20%
	畜禽			
	猪肉价格（元/公斤）	30.74	30.65	0.29%
	鲜牛肉批发价格（元/公	34.81	34.66	0.43%
期货价格	白条鸡零售价格（元/公	18.2	18.16	0.22%
	海参价格（元/公斤）	178	178	0.00%
	229级棉花价格（元/吨）	20932.8	20721.4	1.02%
	食糖现货价格（元/吨）	7617	7674	-0.74%
	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	1439.3	1387.3	3.75%
	CBOT玉米期价（美分/蒲式耳）	751.25	733.45	2.43%
	CBOT小麦期价（美分/蒲式耳）	739.65	752.3	-1.68%
	纽交所白糖期价（美分/磅）	29.63	30.434	-2.64%
期货价格	纽交所棉花期价（美分/磅）	105.646	104.576	1.02%
	CBOT糙米期价（美分/英担）	17.591	16.861	4.33%

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小幅上涨。**全国 36 个大中城市重点监测食用农产品市场价格小幅上涨。其中，蔬菜、鸡蛋、水果、肉类、食用油、食糖、白条鸡和粮食价格上涨，水产品价格基本持平。
- **农业十二五规划公布。**规划强调把确保国家粮食安全放在农业和农村经济发展的首位，指出粮食播种面积稳定在 16 亿亩以上，综合生产能力达到 5.4 亿吨以上；棉花、糖料总产量分别达到 700 万吨和 14000 万吨以上，油料总产量达到 3500 万吨。上述各项 2010 年的数字分别是 16.48 亿亩、5.0 亿吨以上、596 万吨、11000 万吨和 3230 万吨。预计十二五期间我国粮食供求仍将处于紧平衡状态。

图表 2：农业十二五规划目标

	类别	2010年	2015年
农产品供给能力	粮食播种面积（亿亩）	16.48	>16.0
	粮食综合生产能力（亿吨）	>5.0	>5.4
	棉花总产量（万吨）	596	>700
	油料总产量（万吨）	3230	3500
	糖料总产量（万吨）	12008	>14000
	肉类总产量（万吨）	7925	8500
	禽蛋总产量（万吨）	2765	2900
	奶类总产量（万吨）	3780	5000
	水产品总产量（万吨）	5373	>6000
	农产品质量安全例行监测总体合格率（%）	94.8	>96
农业农村产业结构	畜牧业产值占农业总产值比重（%）	30	36
	渔业产值占农业总产值比重（%）	9.3	10
	农产品加工业产值与农业总产值比	1.7	2.2
农业物质技术装备条件	农业科技进步贡献率（%）	52	>55
	农业机械总动力（亿千瓦）	9.2	10
	农作物耕种收综合机械化水平（%）	52	60
	农业灌溉用水有效利用系数	0.5	0.53
	农村实用人才总量（万人）	820	1300
农业生产经营组织方式	农业产业化经营组织带动农户数（亿户）	1.07	1.3
	奶牛规模化养殖比重（%）（年存栏100头以上）	28	>38
	生猪规模化养殖比重（%）（年出栏500头以上）	35	50
	农村居民人均纯收入（元）	5919	>8310
农业资源利用和环境保护	农作物秸秆综合利用率（%）	69	>80
	适宜农户沼气普及率（%）	33	>50

数据来源：农业部，中邮证券研发部

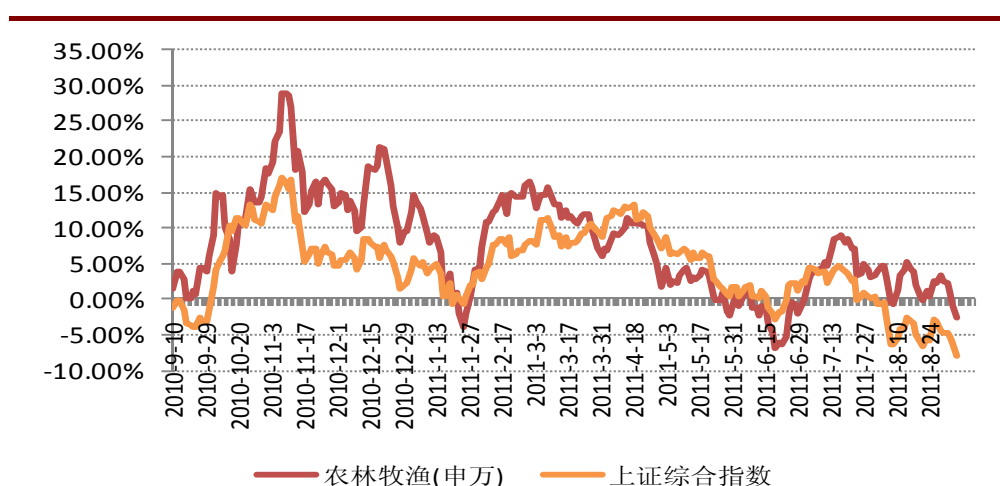
- **2011 年全国早稻总产 3276 万吨。**统计局对早稻主产区的实割实测推算和非主产区统计显示，2011 年全国早稻总产量为 3276 万吨，比上年增产 143 万吨或 4.5%。
- **棉花国家收储 9 月 1 日全面展开。**新年度棉花收储计划从 9 月 1 日开始，固定价格为 19800 元/吨，敞开无限量收购，保证金为 300 元/吨，证金比例为 1.5%。国

家强劲的托市举措，也使得现货市场上逐渐显露出一些暖意。据了解，国内大部分地区皮棉价格稳中有涨，尤其是高等级棉价上涨较多，3级新疆棉价格在21000元/吨，较上周上涨500-800元/吨。

2. 市场表现回顾

上周，农业板块下跌3.03%，同期上证指数下跌2.42%，农业板块跑输大盘。

图表 3：农业板块近一年走势

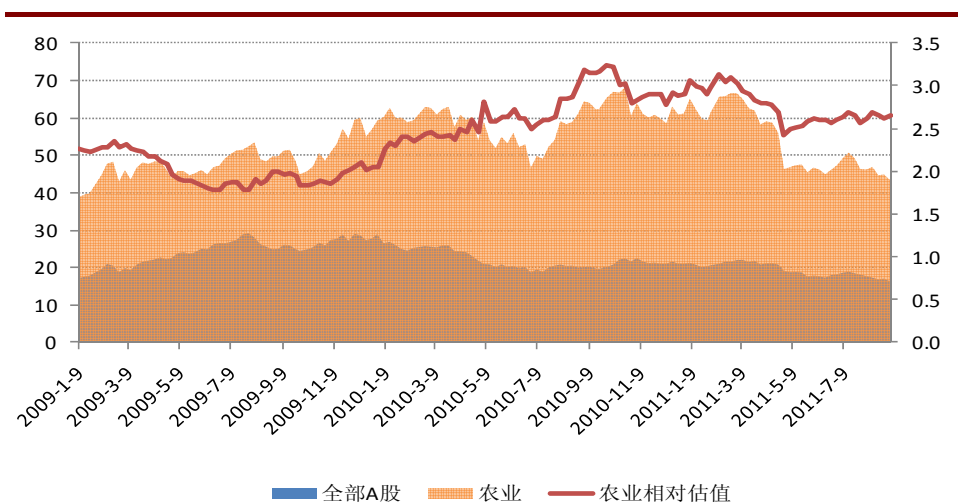


数据来源：WIND, 中邮证券研发部

3. 估值和投资建议

上周，农业板块相对大盘估值为2.65。

图表 4：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处于销售旺季、景气回升、三季报业绩有望超预期的饲料行业, 即将进入消费旺季、产品价格回升的水产品行业, 以及政策逐步落实, 行业整合有望进入实质阶段的种业。建议关注新希望、獐子岛、隆平高科、大北农和海大集团。

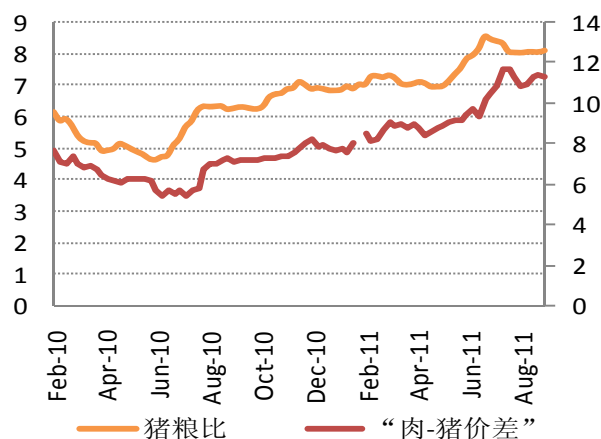
★ 综合指数走势

图表 5: 农产品批发价格指数(日度)下降 0.84 个点



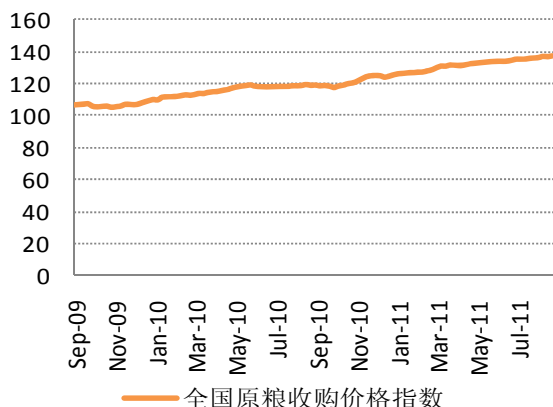
数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 6: 猪粮比和肉猪价差走势(猪粮比由 8.03 变动至 8.08, 肉猪价差由 11.38 变动至 11.26)



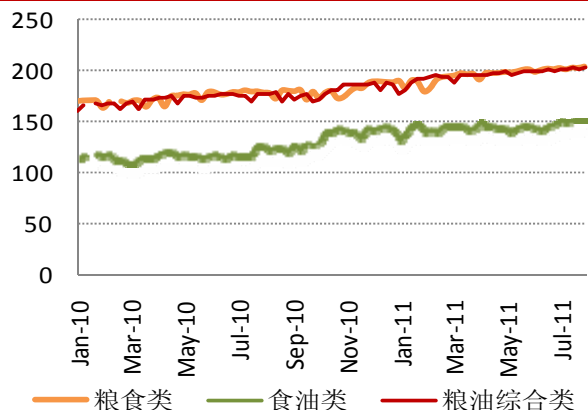
数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 7：原粮收购价格指数上升 0.51 个点



数据来源：农业部，中邮证券研发部

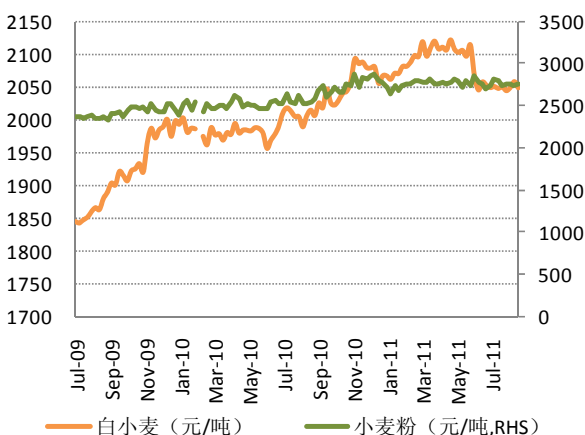
图表 8：粮油批发价格指数上升 1.34 个点



数据来源：农业部，中邮证券研发部

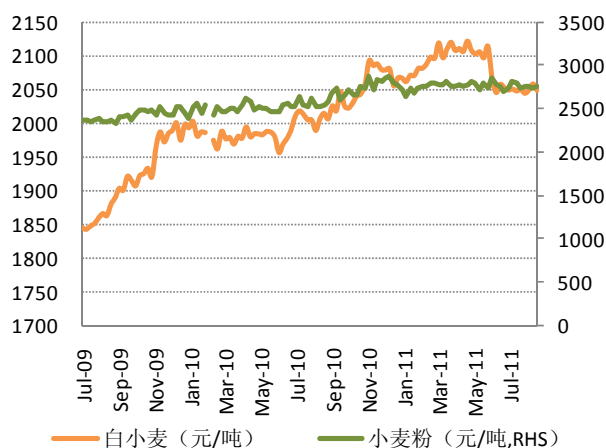
★ 农产品现货价格走势

图表 9：粳稻-粳米批发价格（粳稻环比上升 0.32%，粳米环比上升 4.87%）



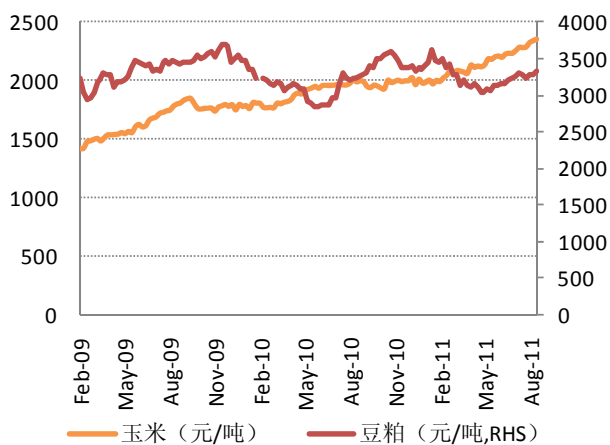
数据来源：农业部，中邮证券研发部

图表 10：小麦-小麦粉批发价格（白小麦环比下降 0.46%，小麦粉环比上升 0.19%）



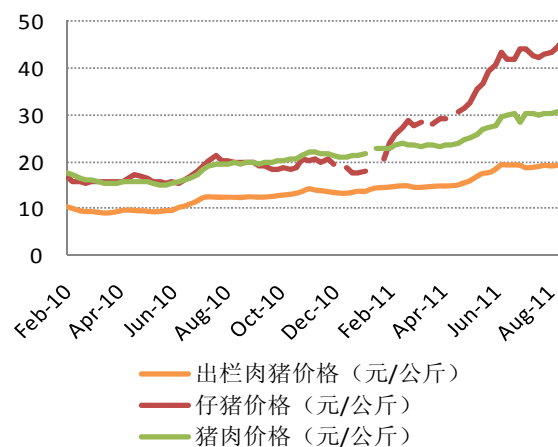
数据来源：农业部，中邮证券研发部

图表 11: 玉米、豆粕批发价格 (玉米环比上涨 0.6%, 豆粕环比上升 1.37%)



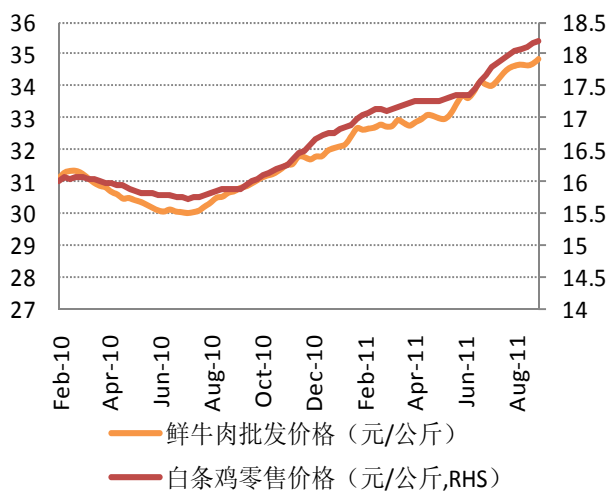
数据来源: 农业部, 中邮证券研发部

图表 12: 生猪-猪肉批发价格 (生猪环比上涨 1.09%, 猪肉环比上涨 0.29%)



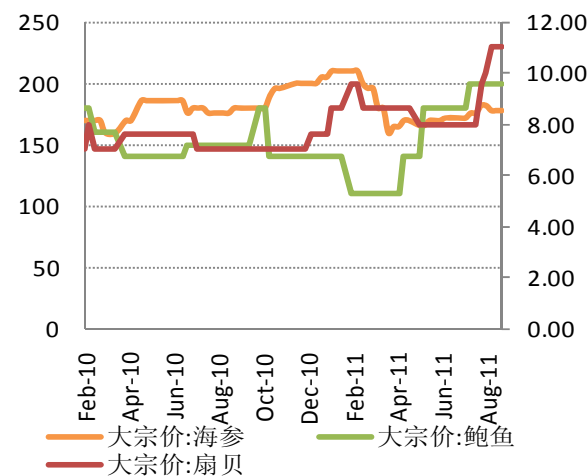
数据来源: 农业部, 中邮证券研发部

图表 13: 鲜牛肉、白条鸡价格 (鲜牛肉环比上涨 0.43%, 白条鸡环比上涨 0.22%)



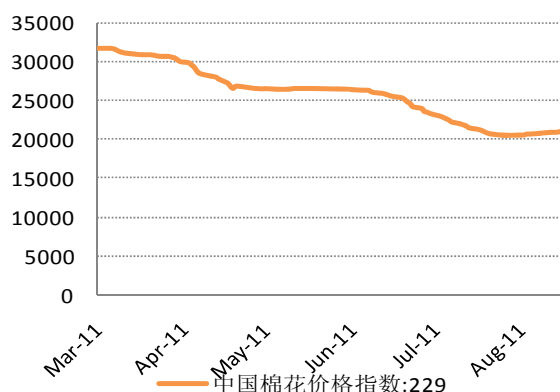
数据来源: 商务预报, 中邮证券研发部

图表 14: 海参价格环比持平



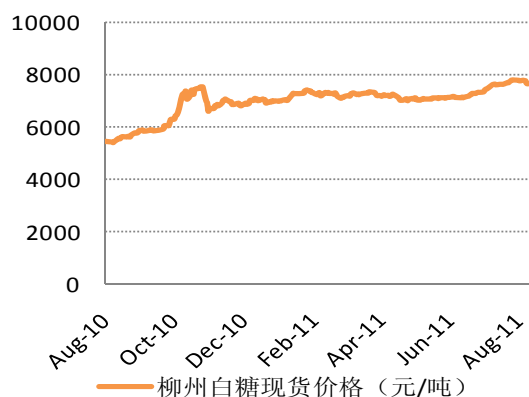
数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 15: 229 棉花价格环比上升 1.02%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

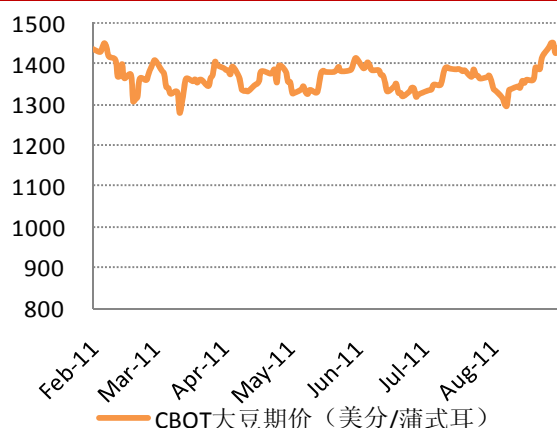
图表 16: 柳州食糖现货价格环比下降 0.74%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

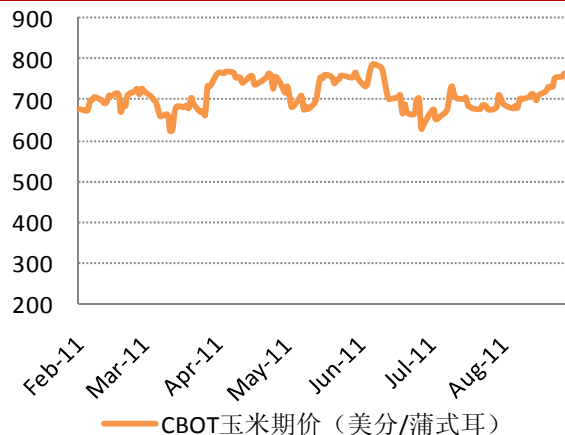
★ 国际期货价格走势

图表 17: CBOT 大豆期货价格环比上涨 3.75%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 18: CBOT 玉米期货价格环比上涨 2.43%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 19: CBOT 小麦期货价格环比下降 1.68%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 20: CBOT 糙米期货价格环比上涨 4.33%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 21: 纽交所白糖期货价格环比下降 2.64%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

图表 22: 纽交所棉花期货价格环比上升 1.02%



数据来源: wind, 中邮证券研发部

★ 附：近期农业研究报告一览

	日期	报告
1	2011-8-31	粮价上涨预期重现 种业利好政策发布-种业动态分析
2	2011-8-30	实质政策逐步兑现 行业整合预计加快-种业动态点评
3	2011-8-26	壹桥苗业（002447）：未来价值在海参养殖
4	2011-8-24	继续关注饲料和水产-农业动态分析
5	2011-8-16	棉花收储将启动 继续关注饲料水产-农业动态分析
6	2011-8-11	獐子岛（002069）中报点评：资源和品牌同扩张
7	2011-8-10	水产表现启动 国际期价下行-农业动态分析
8	2011-8-3	猪价企稳，油企提价-农业动态分析
9	2011-7-29	好当家（600467）半年报点评：海参放量超预期 制剂苗种发力
10	2011-7-28	海大集团（002311）中报点评：模式推动高增
11	2011-7-28	雏鹰农牧（002477）中报点评：猪价上涨&规模扩张
12	2011-7-19	圣农发展（002299）中报点评：量价齐升出业绩 “自繁自养”趋完善
13	2011-7-11	雏鹰农牧（002477）动态点评：“猪价上涨+模式优势”促业绩超预期
14	2011-5-31	猪价续上行 背离存空间—畜牧养殖动态跟踪报告
15	2011-5-19	猪价新高 景气提升—畜牧养殖动态跟踪报告
16	2011-5-16	圣农发展（002299）：自养自宰保品质 产能扩张促成长
17	2011-5-3	好当家（600467）调研简报：关注旺季海参价格
18	2011-4-29	隆平高科（000998）一季报点评：季报业绩翻番 预收款项大增
19	2011-4-21	登海种业（002041）年报点评：Q1业绩或低于预期 2011年前低后高
20	2011-4-15	隆平高科（000998）年报点评：产业整合启动 成长前景乐观
21	2011-4-13	圣农发展（002299）一季报点评：规模扩大、盈利提升共推业绩增长

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。