



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

行业动态
证券研究报告

2011年9月8日

农业

研究部

袁霏阳¹

分析员，SAC 执业证书编号：
S0080511030012
yuanfy@cicc.com.cn

2011年8月农产品价格走势与投资启示

投资建议：

8月8日以来，即从上期价格月报发布日至今，A股农林牧渔板块整体跑赢大盘0.2%，中金投资组合跑赢板块4.0%，跑赢同期大盘4.2%。按照价格与政策景气度前瞻性原则，本期中金投资组合继续保留油脂、饲料、种业和海珍品养殖板块及玉米生化类12股。同时，本期报告还对四季度食品CPI走势作出判断，并提示市场关注近期公布的农业和农村经济发展十二五规划及新修订的农作物种子生产经营许可管理办法可能引发的板块局部热点。

投资组合前瞻性继续看好油脂、饲料、种业和海珍品板块于9-12月间的市场表现：油脂行业景气度指标如大豆压榨利润和豆油、豆粕价格进入8月中下旬以来出现了持续上升的局面，验证了我们此前的判断。9-12月间，随着中秋、国庆和春节等传统节日的陆续来临以及入秋以后天气逐渐转凉，食用油和肉类消费将进入季节性高峰时段。同时，生猪存栏的提高也将带动豆粕消费的提升。消费的季节性和周期性提升叠加国内大豆库存下降以及国产大豆减产的明确预期等供给方面因素，将推动油脂行业景气度持续提升，为油脂板块的股份表现提供基本面支撑。生猪存栏量的回升以及存栏结构中大猪比例的提高带动饲料需求增加（需求拉动型）。同时饲料原料价格的持续上升可能推动自配料成本超越全价料从而为全价料带来新增替代性需求（成本推动型）。需求拉动和成本推动因素共同作用确保饲料板块在四季度交出亮丽的答卷。种业生产经营许可管理办法正式出台，行业性的投资机会暂告段落，种业公司股份表现出现分化。预计随着焦点品种的大田表现在9月底得到证实，拥有优良品种的种业公司股份将出现一波上升行情，随后11月份销售旺季的品种销售业绩将带动相关种业公司股份再次走出强势行情。预计随着渤海漏油事件影响逐步明朗，需求复苏及局部地区供应短缺或令海珍品价格于年末需求旺季时显著上扬。

四季度食品CPI或将回落，但下行空间有限：本轮猪价上涨至今，养殖户补栏已趋于谨慎，且今年上半年因疫病、人工成本上涨等因素导致大量中小散养户退出养殖业，整体存栏水平依然不高，再加上国庆和春节等假日临近带来的需求高峰因素，预计短期猪肉供需仍然偏紧，因此我们认为猪价在年内将维持高位震荡格局。但由于翘尾因素渐退（猪价自去年6月起持续上涨），占食品CPI比重最大的肉禽制品（约占20%）对价格上涨的贡献将逐步降低。同时，国内糖价短期内或已达高点，因节假日前备货高峰期已过、国家抛储调控以及新榨季临近，糖价四季度回落是大概率事件。粮价方面因秋粮丰收在望，走势预计趋稳。基于上述因素，预计四季度食品价格上涨压力趋缓，食品CPI或将回落，但下行空间有限，因其权重项油脂四季度将有较好表现。

农业十二五规划出台预示中央将加快推进农业产业化：规划以提升粮食生产能力、建设现代农业和提高农民收入为总体目标，秉承去年一号文件提及的推进农业产业化思路，针对农产品种植、畜牧养殖等目前产业、规模化程度都较低的环节提出了具体目标。我们预计十二五期间将有更多实质性深化产业政策推出，将惠及以下三类农业上市企业：1）已启动规模化养殖的禽畜养殖企业，规划中提升规模化养殖程度的具体目标意味着该类企业将获得更多补贴及财政支持；2）各类农产品加工领域中的龙头企业，例如肉制品、玉米深加工、油脂加工、苹果汁与番茄酱加工企业，规划提出提升农产品加工产值比重及培养大型产业集群预示该类企业将在投融资领域、产业扶持方面获益；3）农资企业，包括种子、农药、农机和水利等企业，预计具有研发优势的相关企业将获得资金及税收扶持；其中，种业在新修订的《农作物种子生产经营许可管理办法》出台后，有望在近一、两年内快速整合，种业龙头公司（尤其是具有育种研发优势）将得到更多产业政策扶持。

本期农业股票池：本期股票池构建继续秉承行业景气度前瞻性原则，并结合个股估值安全边际后做出，具体包括：A股市场-东凌粮油、西王食品、敦煌种业、登海种业、海大集团、金新农、大北农、新希望、中粮生化、獐子岛、好当家 and 东方海洋。港股市场-中国玉米油、中国粮油控股。

¹ 报告贡献人：周学帆（xuefan.zhou@cicc.com.cn） 王士彦（wangsy4@cicc.com.cn）

数据点评：

原粮价格：1) 稻米：国内早籼稻期货价格8月持平，同期现货价涨4.5%，晚籼稻跌1.4%，粳稻跌0.8%；籼米现货价8月涨0.8%，同期粳米现货价涨2.1%。泰米期货价8月涨9%，现货出口价涨3.4%。7月中国大米出口价跌16.7%至646美元/吨，美国农业部8月预测上调2011/2012产季全球库存，中国预测数微升。8月国内临储抛售三次，成交率低，成交价平稳。2) 小麦：芝加哥期货价格8月涨11%，同期国内期货价跌3%，国内现货价涨0.1%，国内面粉现货价跌2.9%。美国农业部8月预测上调2010/2011及2011/12产季全球库存，中国2011/12产季库存被调高。7月国内临储三次抛售，成交率几乎为零，成交价微跌。3) 玉米：芝加哥期货价格8月涨14%，同期国内期货价涨3%，国内现货价涨2.1%。美国农业部8月预测上调2010/2011产季全球库存，但2011/2012产季库存被调低，并大幅下调美国2011/12产季库存，中国预测数平。8月国内赖氨酸价格续涨，进口98%赖氨酸价格涨2.7%，65%赖氨酸价格涨0.5%，7月出口均价涨0.2%。8月国内临储三次抛售，抛售量显著减少，而成交率与成交价则大幅上扬。

禽畜（肉）价格：官方数据显示，8月31日国内生猪出场价19.97元/公斤，月涨3.0%；猪肉出厂价25.67元/公斤，月涨2.6%。草根数据显示，8月31日国内生猪出场价19.45元/公斤，月涨3.1%；猪肉零售价30.74元/公斤，月涨1.4%。预计生猪与猪肉价格将于年内维持高位震荡格局。锦州鸡苗价格8月涨13-14%，潍坊鸡苗价格8月涨23.4-42.1%；同期锦州毛鸡（肉）价格涨5.4-5.5%，潍坊毛鸡（肉）价格跌0.9%。山东鸭苗价格8月跌3.4%，河南鸭苗价格8月涨2.9%；同期山东毛鸭（肉）价格跌2.1%，河南毛鸭（肉）价格持平。8月国内牛肉价格涨1.2%。

饲料价格：8月猪饲料、肉鸡料、小麦麸和豆粕价格分别涨0.4%、0.4%、1.1%和1.4%，饲料行业景气度持续回升。

油脂与油料价格：1) 大豆：芝加哥大豆期货价格8月涨7%，国内期货涨1%，同期国内进口大豆到港分销价涨2%，国产大豆油厂收购价涨3.3%。美国农业部8月预测上调2010/2011全球库存，但2011/2012库存被下调，美国与阿根廷2011/12产季库存被大幅调低，巴西2010/11产季库存被显著调高，而中国两季库存均被调低。8月国内临储两次抛售，全部流拍。2) 豆粕：芝加哥豆粕期货价格8月涨8%，国内期货价格跌5%，国内现货出厂价微跌0.9%。美国农业部8月预测上调全球2010/2011及2011/2012产季库存，中国两季库存持平。3) 油脂：芝加哥期货价格8月涨5%，国内豆油期货价格涨1%，菜籽油期货价格持平，同期国内豆油到港价涨1.5%。马来西亚棕榈油期货价格8月持平，国内期货价跌6%，同期国内棕榈油现货价格微跌0.6%，色拉油、菜籽油和花生油现货价格分别涨0.5%、1.9%和3.3%，棉籽油价格跌0.5%。8月，国内压榨利润小幅回调至135.3元/吨。美国农业部8月预测小幅下调2010/2011及2011/2012产季全球豆油库存，中国上述两季预测数平；上调上述两季全球棕榈油库存，中国预测数平。

水产价格：8月，国内淡水鱼产品价格继续回落，休渔期即将结束；山东地区刺参价格涨1.1%至178元/公斤，南美白对虾价格8月涨3.5-4.2%不等。国内鱼粉到港价继续低迷，8月大跌6.9%，美国农业部8月预测数平。

糖棉价格：1) 糖：纽约期货价格8月跌0.4%，同期国内期货涨0.4%，国内现货价格平，截至今年8月产销率同比相近。美国农业部8月库存预测数平，国内临储8月抛售两次，全部成交，成交均价依次为7,731元/吨及7,672元/吨，年初至今临储已累计抛售166万吨，不排除进一步抛储可能。2) 棉花：纽约期货价格8月涨4%，同期国内期货价格跌4%，现货价格跌4.8%至19,159元/吨，已低于政府保护收购价。美国农业部8月预测上调全球及美国、印度2010/2011及2011/2012产季库存，上调2011/12产季中国库存预测。7月，国内棉花进口价环比跌3.4%至3,054美元/吨。

其他农产品价格：1) 大麦：澳麦期货8月跌3%，国内7月进口均价环比跌0.1%，其中澳麦价跌3.9%，加麦价涨0.4%。美国农业部8月预测上调2010/2011产季全球库存，但调低2011/2012产季库存，小幅调高中国2011/12产季库存。2) 浓缩果汁：纽约橙汁期货价格8月跌16%，巴西冷冻橙汁离岸价7月涨1.2%至2,009美元/吨，中国7月浓缩苹果汁出口均价跌0.1%至1,815美元/吨。1-7月，中国浓缩苹果汁出口均价1,713美元/吨，同比升97.2%；出口量41.9万吨，同比减少3.1%。3) 番茄酱：7月中国出口均价涨2%至858美元/吨，1-7月中国番茄酱出口均价828美元/吨，同比升4.5%；出口量61.3万吨，同比增加3.1%。4) 乳清粉：芝加哥期货价格8月涨4%，但远期合约价格大幅看低。

风险：

由于农产品价格趋势除受供需影响以外，还会受到成本变化、自然灾害与疫病以及金融投机等因素的影响，因此常会遭遇价格预测风险。

图表 1：中金农业投资台历

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
子板块季节性特征												
大宗原粮及棉花						虽是淡季，但是也会出现旱灾，旱灾对产量影响较大			关注是否有连续阴雨			
蔗糖	关注霜冻天气								食糖供应青黄不接之际，价格炒作之时			关注霜冻天气
种业		销售旺季					三季度业绩大都为负值，同时也是验证新品种产量的时节					销售旺季
番茄酱							7月底至9月是榨季期					
苹果		阿根廷和智利的榨季期							8月底至年底是北半球榨季期			
生猪							在中国缺乏育种技术以及现在引进猪种产8-10胎后需淘汰情况下，中国每隔三年将出现一次疫病高发期					
刺参				收获期							收获期	
扇贝							扇贝忌高温，浮筏养殖高死亡率时期				投苗期	
水产饲料			华南地区异常低温或持续阴雨，将造成白对虾养殖死亡率增加				销售旺季					
疫苗	销售旺季	疾病高发期					疾病高发期			销售旺季	疾病高发期	
鱼粉						秘鲁第一渔季						秘鲁第二渔季
热点股票												
	种业（登海种业、敦煌种业） 动物疫苗公司（中牧股份、金宇集团、天康生物） 制糖企业（南宁糖业、中粮屯河）		刺参养殖公司（好当家、东方海洋、獐子岛）			番茄酱（中粮屯河、新中基） 苹果浓缩汁（国投中鲁）		制糖企业（南宁糖业、中粮屯河） 苹果浓缩汁（国投中鲁）		刺参养殖公司（好当家、东方海洋、獐子岛）		种业（登海种业、敦煌种业） 制糖企业（南宁糖业、中粮屯河） 刺参养殖公司（好当家、东方海洋、獐子岛）
		苹果浓缩汁（国投中鲁）							关注有减产预期的大宗原粮或棉花种植公司（北大荒、新农开发、东凌粮油、金德发展）			
									关注三年一次的生猪疫病以及畜禽价格上涨（正邦科技、雏鹰农牧、圣农发展、大北农、新希望、通威股份、民和股份、新五丰、华英农业、福成五丰）			
									水产饲料（海大集团、通威股份）			

资料来源：中金公司研究部

图表2：基于市场一致预期下的主要农业公司估值表

农业重点公司	代码	当前股价	当前股价	当前股价 vs	股价变动	每股收益			市盈率			市净率			净资产收益率 (%)			股息收益率 (%)			EV/EBITDA			近期盈利预测调整	
		2011-9-7	vs 年初价	年内最低价	vs 11-8-8	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	2012E
A股																									
种子公司																									
敦煌种业	600354.SH	24.79	-31.7%	13.7%	-13.6%	0.40	0.75	1.06	62.5	33.0	23.4	4.7	4.4	3.8	12.5	14.9	17.8	0.0	2.7	4.1	12.9	n.a	n.a	-10.7%	-3.6%
登海种业	002041.SZ	30.28	-7.8%	64.4%	9.0%	0.59	0.73	1.00	51.1	41.5	30.4	10.7	7.2	6.5	24.7	22.1	23.4	0.0	0.7	1.0	26.2	n.a	n.a	-11.0%	-13.0%
隆平高科	000998.SZ	31.77	-2.3%	41.5%	11.0%	0.27	0.50	0.76	118.0	63.7	42.1	8.8	7.4	6.3	7.7	13.4	17.3	0.0	0.4	0.8	44.4	30.9	22.5		
丰乐种业	000713.SZ	16.30	-17.3%	14.4%	0.4%	0.32	0.41	0.52	50.6	39.8	31.1	4.3	4.0	3.6	11.5	9.7	11.0	0.0	0.4	0.9	28.5	27.2	20.4		
荃银高科	300087.SZ	20.83	-36.4%	39.6%	-1.1%	0.31	0.42	0.63	67.1	49.0	33.3	4.1	2.8	3.4	10.2	7.0	9.5	0.0	1.1	1.4	64.0	40.0	28.9	-12.5%	-3.1%
万向德农	600371.SH	14.18	-0.7%	33.5%	24.2%	0.24	n.a	n.a	58.0	n.a	n.a	6.9	n.a	n.a	12.2	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	28.2	n.a	n.a		
平均									67.9	45.4	32.1	6.6	5.2	4.7	13.1	13.4	15.8	0.0	0.9	1.4	34.0	32.7	23.9		
水产养殖																									
獐子岛	002069.SZ	27.60	-2.1%	28.1%	5.3%	0.59	0.82	1.14	46.4	33.6	24.3	8.1	7.3	5.8	27.6	22.6	24.3	0.0	1.6	1.7	31.9	n.a	n.a		
好当家	600467.SH	11.90	-17.6%	14.4%	-8.2%	0.23	0.34	0.48	52.8	34.7	24.2	5.1	4.0	3.5	10.7	11.8	14.8	0.0	0.9	1.3	32.3	23.4	17.9		
东方海洋	002086.SZ	15.91	-13.8%	19.8%	-2.7%	0.30	0.46	0.68	52.9	34.7	23.3	3.3	3.1	2.8	6.5	8.6	11.9	0.0	0.4	0.7	25.6	n.a	n.a		
壹桥苗业	002447.SZ	34.77	-11.5%	45.5%	-1.2%	0.45	0.53	1.04	77.4	66.2	33.5	6.3	4.6	4.9	13.5	8.4	14.3	0.0	0.0	0.0	51.3	36.7	19.8		
国联水产	300094.SZ	9.76	-28.8%	16.7%	8.2%	0.22	0.30	0.39	43.6	32.3	25.3	2.1	n.a	n.a	7.5	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	29.2	n.a	n.a	-31.8%	-33.4%
大湖股份	600257.SH	8.49	-3.7%	17.8%	1.1%	0.17	0.30	0.48	49.5	40.6	26.4	6.0	5.0	4.0	13.4	12.9	17.4	0.0	0.0	0.0	27.8	19.0	13.2		
平均									53.8	40.4	26.2	5.1	4.8	4.2	13.2	12.9	16.5	0.0	0.5	0.6	33.0	26.4	17.0		
海洋捕捞																									
中水渔业	000798.SZ	10.37	7.9%	15.3%	-7.7%	0.16	n.a	n.a	66.2	n.a	n.a	4.9	n.a	n.a	7.6	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	45.3	n.a	n.a		
开创国际	600097.SH	12.15	-9.0%	4.6%	-3.3%	0.13	0.58	0.79	90.7	20.8	15.4	3.6	n.a	n.a	4.4	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	18.0	n.a	n.a		
平均									78.5	20.8	15.4	4.2	n.a	n.a	6.0	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	31.7	n.a	n.a		
饲料养殖																									
正邦科技	002157.SZ	12.34	15.1%	58.8%	18.7%	0.13	0.34	0.48	91.7	36.2	25.5	5.5	4.1	3.7	8.7	12.4	15.7	0.0	1.7	2.6	22.9	n.a	n.a		
唐人神	002567.SZ	22.93	-18.9%	9.7%	3.9%	0.60	0.86	1.12	38.1	26.6	20.5	2.3	2.7	2.4	16.7	10.1	11.8	0.0	1.0	1.3	17.3	16.1	12.3		
圣农发展	002299.SZ	16.53	-7.5%	9.7%	-4.7%	0.31	0.53	0.72	54.1	31.1	22.9	4.6	4.4	3.6	16.5	18.0	19.3	0.0	1.2	1.4	33.5	22.1	17.2		
雏鹰农牧	002477.SZ	31.62	11.2%	49.6%	13.9%	0.46	1.13	1.33	68.7	28.1	23.7	5.1	4.5	3.8	12.7	18.0	17.4	0.0	1.3	1.3	48.3	20.2	15.8		
华英农业	002321.SZ	20.98	-16.2%	30.3%	11.6%	0.38	0.79	1.09	54.5	26.6	19.2	3.3	3.0	2.6	6.1	11.1	14.1	0.0	1.1	1.3	15.5	n.a	n.a	-3.7%	14.7%
民和股份	002234.SZ	30.58	37.3%	73.1%	-0.2%	0.41	1.11	1.11	73.9	27.5	27.6	4.8	3.2	2.2	7.5	15.3	13.8	0.0	0.0	0.0	28.8	19.7	16.7		
益生股份	002458.SZ	27.12	-6.3%	34.9%	6.3%	0.34	1.32	1.41	80.3	20.6	19.2	4.2	3.7	3.3	8.5	19.3	17.4	0.0	0.8	1.0	17.5	9.3	7.6	30.7%	19.5%
通威股份	600438.SH	7.70	-16.1%	16.7%	13.4%	0.23	0.29	0.35	32.9	26.3	22.1	3.9	3.3	3.0	12.4	12.9	13.7	0.0	0.5	0.8	11.7	13.2	11.0	-19.4%	-20.5%
海大集团	002311.SZ	17.60	15.4%	37.8%	4.5%	0.36	0.54	0.72	48.6	32.9	24.4	4.5	3.4	3.2	9.9	13.4	15.6	0.0	1.2	1.7	29.5	21.0	15.5		
金新农	002548.SZ	20.21	-27.0%	9.2%	5.0%	0.60	0.85	1.18	33.7	23.7	17.1	2.5	2.4	2.2	30.7	15.6	17.9	0.0	1.0	1.5	23.7	17.4	11.7		
福成五丰	600965.SH	6.48	-6.2%	11.5%	3.0%	-0.12	n.a	n.a	n.m	n.a	n.a	3.8	n.a	n.a	n.m	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	n.m	n.a	n.a		
新五丰	600975.SH	11.67	15.0%	32.3%	5.3%	0.08	0.17	0.29	142.4	68.8	40.0	4.4	4.3	3.9	3.2	7.2	11.2	0.0	0.0	0.0	33.9	58.6	33.3		
大北农	002385.SZ	36.34	-9.4%	25.3%	-0.8%	0.78	1.23	1.69	46.8	29.6	21.5	4.6	4.0	3.5	15.9	14.2	16.9	0.0	0.9	1.3	33.9	23.6	17.0		
新希望	000876.SZ	20.07	-4.2%	17.4%	9.3%	0.70	1.22	1.43	28.8	16.5	14.0	3.8	5.4	4.1	15.7	28.3	26.2	0.0	2.0	2.4	14.6	7.4	6.3	8.9%	4.4%
大康牧业	002505.SZ	17.35	-0.3%	32.2%	19.8%	0.25	0.43	0.57	70.5	40.3	30.3	3.5	2.9	2.6	8.3	8.4	10.0	0.0	0.2	0.6	52.7	26.3	22.0		
西部牧业	300106.SZ	16.66	-25.6%	17.9%	12.4%	0.29	n.a	n.a	57.1	n.a	n.a	3.6	n.a	n.a	10.1	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	33.7	n.a	n.a		
平均									61.5	31.1	23.4	4.0	3.7	3.1	12.2	14.6	15.8	0.0	0.8	1.1	27.8	21.2	15.5		
农产品加工																									
东凌粮油	000893.SZ	20.39	-21.2%	15.9%	3.5%	0.86	0.57	1.32	23.6	36.0	15.5	10.8	7.5	5.3	47.8	20.1	34.1	0.0	0.0	0.0	16.5	19.6	9.8	-45.7%	-14.3%
西王食品	000639.SZ	35.34	6.3%	35.9%	4.3%	0.67	1.16	1.69	53.0	30.5	20.9	5.2	5.7	4.5	18.0	16.7	20.1	0.0	0.6	0.8	34.7	21.9	15.2		
南宁糖业	000911.SZ	17.11	-26.8%	4.4%	-4.1%	0.64	0.95	0.96	26.7	18.1	17.8	3.3	3.0	2.9	13.3	19.3	14.7	0.0	0.0	0.0	9.7	7.7	9.1		
国投中鲁	600962.SH	13.60	19.6%	33.5%	2.4%	-0.29	n.a	n.a	n.m	n.a	n.a	2.8	n.a	n.a	n.m	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	85.7	n.a	n.a		
中粮屯河	600737.SH	9.47	-40.3%	2.7%	-13.0%	-0.05	0.13	0.33	n.m	75.6	28.9	3.3	3.4	3.0	n.m	5.9	12.6	0.0	0.0	0.6	29.8	20.7	14.2	-53.6%	-17.5%
新中基	000972.SZ	7.72	-47.1%	7.7%	-0.5%	-0.72	-0.30	0.10	n.m	n.m	74.4	3.1	n.a	n.a	n.m	n.m	4.2	0.0	0.0	n.m	n.m	13.6	7.4	-191.0%	-74.4%
金健米业	600127.SH	7.40	-2.6%	8.0%	2.4%	0.01	0.03	0.05	714.3	260.8	154.4	7.2	n.a	n.a	1.0	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	48.0	n.a	n.a		
东方集团	600811.SH	6.38	-18.6%	3.9%	-0.2%	0.17	0.32	0.52	37.5	20.1	12.2	1.8	n.a	n.a	5.2	6.1	10.4	0.0	0.0	0.0	24.8	13.2	9.3		
高金食品	002143.SZ	8.87	-13.6%	9.9%	3.7%	-0.14	n.a	n.a	n.m	n.a	n.a	3.6	n.a	n.a	n.m	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	36.5	n.a	n.a		
中粮生化	000930.SZ	7.58	-7.9%	5.7%	-0.4%	0.30	0.42	0.46	24.9	18.2	16.3	2.8	2.6	2.3	12.8	14.6	14.2	0.0	0.0	0.0	9.4	64.1	49.1		
平均									146.7	65.6	42.6	4.4	4.4	3.6	16.3	13.8	15.8	0.0	0.1	0.2	32.8	23.0	16.3		
平均 (剔除金健米业)									33.1	33.1	26.6	4.1	4.4	3.6	19.4	13.8	15.8	0.0	0.1	0.2	30.9	23.0	16.3		
其他																									
农产品	000061.SZ	14.26	-18.5%	2.0%	-8.1%	0.36	0.58	0.74	39.6	24.4	19.1	3.5	3.3	2.9	9.3	12.4	14.0	0.0	1.6	2.0	20.3	25.4	18.9		
北大荒	600598.SH	12.41	-5.2%	8.0%	1.1%	0.20	0.26	0.28	61.9	48.3	44.4	4.2	n.a	n.a	6.8	7.2	7.1	0.0	0.0	0.0	25.6	n.a	n.a		
新农开发	600359.SH	11.24	-29.6%	4.1%	-7.0%	0.01	n.a	n.a	814.6	n.a	n.a	4.1	n.a	n.a	0.4	0.0	n.a	0.0	0.0	0.0	19.0	n.a	n.a		
新赛股份	600540.SH	9.99	-12.5%	11.4%	-15.8%	0.21	n.a	n.a	48.6	41.0	33.6	3.4	n.a	n.a	6.9	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0	23.5	n.a	n.a		
海南橡胶	601118.SH	10.11	-7.6%	7.1%	-7.5%	0.15	0.22	0.26	69.4	46.7	38.4	4.6	4.5	4.1	9.7	9.5	10.7	0.0	0.7	0.8	43.9	n.a	n.a	-18.5%	-16.1%
平均									206.8	40.1	33.9	3.9	3.9	3.5	6.6	7.3	10.6	0.0	0.5	0.6	26.4	25.4	18.9		
平均 (剔除新农开发)									93.1	40.1	33.9	3.9	3.9	3.5	8.2	9.7	10.6	0.0	0.6	0.7	28.3	25.4	18.9		
A股总体平均																									
A股总体平均 (剔除金健米业与新农开发)																									
57.7 35.7 26.5 4.5 4.2 3.7 12.7 13.6 15.4 0.0 0.6 0.8 30.3 23.8 17.0																									

大宗原粮与原粮加工品

图表 3：国内外主要农产品期货价格

	交易货币 及单位	即期价格 (2011-8-31)	相对历史价格变化								远期合约价格变化		
			1周前	2周前	3周前	1个月前	2个月前	3个月前	6个月前	12个月前	2011年11月	2012年3月	2012年7月
芝加哥玉米	美分/蒲式耳	758	1%	7%	8%	14%	18%	0%	6%	80%	1%	3%	4%
大连玉米	元/吨	2,352	1%	2%	2%	3%	6%	2%	8%	17%	1%	0%	3%
芝加哥大豆	美分/蒲式耳	1,449	2%	7%	8%	7%	10%	5%	6%	42%	0%	1%	1%
大连大豆	元/吨	4,293	3%	3%	3%	1%	4%	3%	1%	14%	2%	7%	10%
纽约糖	美分/磅	29.7	-2%	-4%	7%	0%	9%	29%	-6%	49%	n.a.	-3%	-12%
郑州糖	元/吨	7,688	1%	-1%	-2%	0%	9%	12%	8%	44%	-2%	-6%	-6%
柳州糖	元/吨	7,629	1%	0%	-2%	0%	7%	10%	5%	39%	0%	-4%	n.a.
纽约棉花	美分/磅	106	2%	-1%	5%	4%	-34%	-31%	-45%	19%	-1%	-3%	-5%
郑州棉花	元/吨	20,115	-1%	-1%	-2%	-4%	-14%	-21%	-34%	10%	3%	6%	8%
芝加哥小麦	美分/蒲式耳	745	-2%	2%	6%	11%	28%	-9%	-4%	12%	6%	10%	12%
郑州鼓浪小麦	元/吨	2,553	0%	0%	-1%	-3%	1%	-1%	1%	7%	2%	8%	8%
芝加哥豆粕	美元/吨	381	1%	8%	9%	8%	12%	7%	6%	24%	1%	2%	2%
大连豆粕	元/吨	3,206	0%	0%	-2%	-5%	5%	7%	-2%	3%	6%	7%	6%
芝加哥豆油	美分/磅	58.6	3%	6%	7%	5%	6%	0%	3%	46%	0%	1%	1%
大连豆油	元/吨	10,022	2%	2%	1%	1%	6%	1%	4%	30%	1%	3%	5%
郑州菜籽油	元/吨	10,296	0%	1%	1%	0%	2%	1%	6%	21%	2%	4%	6%
马来西亚棕榈原油	马币/吨	3,120	1%	0%	1%	0%	2%	-12%	-12%	16%	-4%	-4%	-4%
大连棕榈油	元/吨	8,522	1%	1%	-6%	-6%	-7%	-5%	-9%	20%	4%	4%	6%
澳洲大麦	澳元/吨	213	0%	1%	-4%	-3%	8%	-7%	-5%	-15%	0%	5%	6%
芝加哥乳清粉	美元/英担	57	0%	0%	0%	4%	6%	15%	33%	58%	-11%	-23%	-23%
纽约橙汁	美分/磅	169	1%	-4%	1%	-16%	-15%	-9%	-8%	25%	-6%	-5%	-6%
泰国白大米	泰铢/公斤	17	-1%	-2%	8%	9%	13%	23%	10%	21%	n.a.	n.a.	n.a.
郑州早籼稻	元/吨	2,478	2%	1%	0%	0%	8%	7%	9%	21%	2%	8%	9%

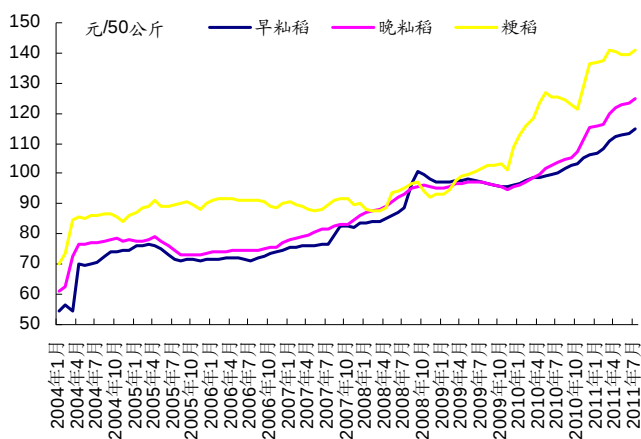
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

稻米

2011 年 7 月，国内早籼稻、晚籼稻和粳稻平均价格为每 50 公斤 114.93 元、124.87 元和 140.96 元，环比分别上涨 1.4%、1.4%和 1.0%。

2011 年 8 月份最后一周内国内早籼稻产区收购价为 2,421 元/吨，环比上涨 4.5%；晚籼稻收购价为 2,492 元/吨，环比下跌 1.4%。粳稻收购价环比下跌 0.8%，为 2,894 元/吨。

图表 4：国内稻谷价格

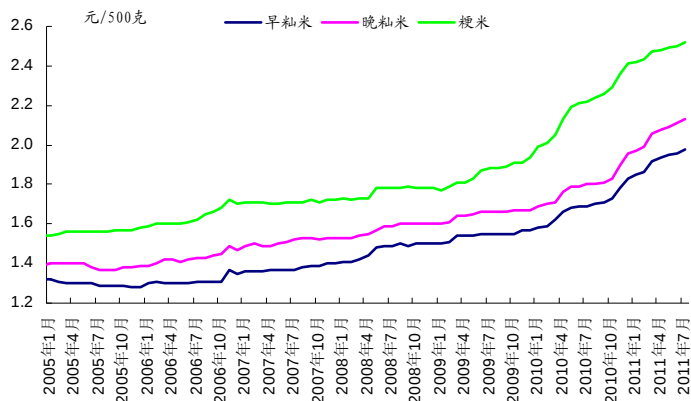


资料来源：国家发改委，中金公司研究部

图表 5：国内大米零售价格

2011 年 7 月，早籼米、晚籼米和粳米价格分别为每 500 克 1.98 元、2.13 元和 2.52 元，环比分别上涨 1.0%、0.9%和 0.8%。

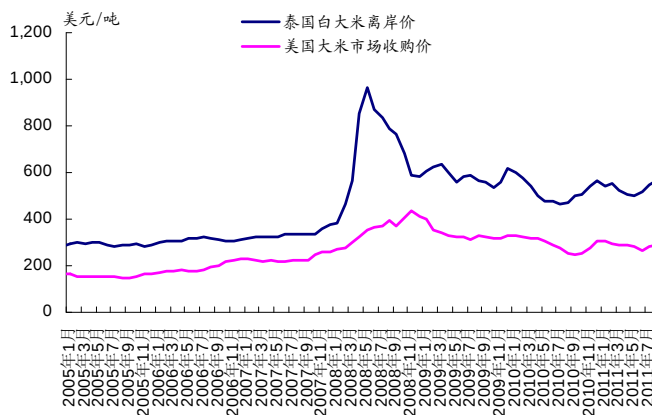
2011 年 8 月份最后一周国内籼米平均零售价为 3,830 元/吨，环比上涨 0.8%；粳米平均零售价为 4,916 元/吨，环比上涨 2.1%。



资料来源：国家发改委，中金公司研究部

图表 6：国际大米现货价格

2011 年 8 月，泰国 100%B 二级白大米平均出口价格环比上涨 3.4%；美国大米收购价环比上涨 3.9%。

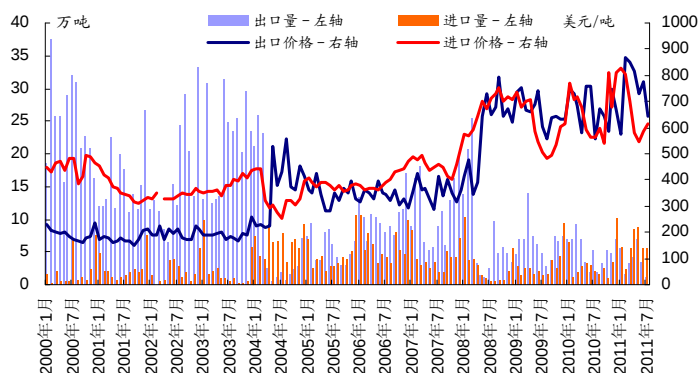


资料来源：联合国粮农组织，美国农业部，中金公司研究部

图表 7：大米进出口量价

2011 年 7 月，大米出口 1.21 万吨，环比减少 65.0%；出口平均价格为 646 美元/吨，环比下跌 16.7%。

大米进口 5.45 万吨，环比减少 3.0%；进口平均价格 613 美元/吨，环比上涨 4.7%。



资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 8：全球大米平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	143,050	146,706	132,856	102,924	81,524	73,968	76,614	75,098	79,966	91,533	93,919	96,873	91,533	93,874	96,219	91,528	93,872	96,484
产量	399,411	399,694	378,450	392,509	401,186	418,233	419,992	432,654	447,498	440,058	451,160	456,248	440,058	450,200	456,323	440,061	450,009	456,385
进口量	22,212	26,077	26,493	25,021	26,086	26,475	28,367	29,908	27,177	28,111	30,271	30,044	28,078	29,533	28,955	28,078	29,583	28,924
出口量	24,100	26,883	28,684	27,427	28,260	29,724	31,432	31,667	28,925	31,199	32,423	31,803	31,065	31,666	32,139	31,065	31,491	32,342
消费量	393,867	412,738	406,191	411,503	406,568	412,338	418,443	426,027	434,183	434,584	446,054	453,434	434,730	445,722	453,083	434,730	445,489	454,551
期末库存	146,706	132,856	102,924	81,524	73,968	76,614	75,098	79,966	91,533	93,919	96,873	97,928	93,874	96,219	96,275	93,872	96,484	94,900

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 9：中国大米平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	97,350	93,009	79,156	63,311	43,915	38,931	36,783	35,915	37,762	38,546	40,534	42,572	38,546	40,534	42,534	38,546	40,534	42,534
产量	131,536	124,306	122,180	112,462	125,363	126,414	127,200	130,224	134,330	136,570	137,000	138,000	136,570	137,000	138,000	136,570	137,000	138,000
进口量	270	304	258	1,122	609	654	472	445	201	388	540	475	388	600	400	388	600	400
出口量	1,847	1,963	2,583	880	656	1,216	1,340	1,372	747	650	502	600	650	600	600	650	600	600
消费量	134,300	136,500	135,700	132,100	130,300	128,000	127,200	127,450	133,000	134,320	135,000	136,500	134,320	135,000	136,500	134,320	135,000	136,500
期末库存	93,009	79,156	63,311	43,915	38,931	36,783	35,915	37,762	38,546	40,534	42,572	43,947	40,534	42,534	43,834	40,534	42,534	43,834

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 10：稻谷收储和抛储情况

收储安排						
08/09产季国家临时存储粮食收购计划	公布日期	收购截至日期	收储量(万吨)	收储地区	收储价	备注
第一批	2008年10月20日		1,000	东北产区400万吨 南方产区600万吨	北方粳稻：1840元/吨 南方晚籼稻：1880元/吨	收购的国家临时存储粮食，由国家有关部门按照顺价销售的原则，择机在粮食批发市场或网上公开竞价销售。
第二批	2008年12月1日		750	东北产区450万吨 南方产区300万吨	北方粳稻：1840元/吨 南方晚籼稻：1880元/吨	
第三批	2008年12月24日		本批次无大米收储			
第四批	2009年1月12日	2009年3月底	500	南方产区	南方晚籼稻：1880元/吨 1月24日之后调整为1840元/吨	
第五批	2009年2月20日	2009年4月底	本批次无大米收储			
第六批	2009年4月29日	2009年6月底	本批次无大米收储			
抛储安排						
09/10产季国家临时抛储计划	公布日期	抛储量(万吨)	成交量(万吨)	成交均价	成交率	备注
前四十九批	2010年1月～12月	138～204万吨/每次	1,074.11	1,912～2,314元/吨		
10/11产季国家临时抛储计划						
第一批	2011年1月6日	196.72	13.39	1,953元/吨	6.8%	
第二批	2011年1月13日	197.97	14.54	1,947元/吨	7.3%	
第三批	2011年1月20日	197.89	15.48	1,965元/吨	7.8%	
第四批	2011年2月17日	197.59	38.52	1,974元/吨	19.5%	
第五批	2011年2月24日	195.41	55.37	1,998元/吨	28.3%	
第六批	2011年3月3日	192.49	63.40	2,018元/吨	32.9%	
第七批	2011年3月10日	197.90	62.48	1,993元/吨	31.6%	
第八批	2011年3月17日	195.05	50.74	1,996元/吨	26.0%	
第九批	2011年3月31日	194.48	40.06	1,998元/吨	20.6%	
第十批	2011年4月14日	187.76	25.10	1,981元/吨	13.4%	
第十一批	2011年5月6日	178.26	20.10	2,105元/吨	11.3%	
第十二批	2011年5月19日	152.98	8.70	1,997元/吨	5.7%	
第十三批	2011年5月26日	145.04	9.56	2,014元/吨	6.6%	
第十四批	2011年6月2日	136.12	9.63	1,989元/吨	7.1%	
第十五批	2011年6月30日	83.56	8.56	1,970元/吨	10.2%	
第十六批	2011年7月14日	70.62	3.63	1,955元/吨	5.1%	
第十七批	2011年7月21日	71.78	4.82	1,978元/吨	6.7%	
第十八批	2011年7月28日	68.52	3.85	2,008元/吨	5.6%	
第十九批	2011年8月4日	65.14	3.43	1,945元/吨	5.3%	
第二十批	2011年8月11日	61.42	2.69	1,964元/吨	4.4%	
第二十一批	2011年8月25日	58.42	2.45	2,035元/吨	4.2%	
定向销售东北地区粳稻						
	公布日期	抛储量(万吨)	成交量(万吨)	成交均价	成交率	备注
前四十一批	2010年1月～12月	9.6～10.2万吨/每次	205.89	2,059～2,442元/吨		
第四十二批	2011年1月6日	9.92	0.46	2,180元/吨	4.6%	
第四十三批	2011年1月13日	9.85	0.89	2,060元/吨	9.0%	
第四十六批	2011年2月17日	9.85	0.72	2,053元/吨	7.3%	
第四十七批	2011年2月24日	9.95	0.27	2,140元/吨	2.7%	
第五十批	2011年3月17日	9.97	0.36	2,140元/吨	3.6%	

资料来源：国家粮食局，农业部

图表 11：稻谷收储价格与现货价格比较

	最低收购价			粮食主产区国有粮食企业混等平均收购价格							
元/吨	09年1月24日公布	2010年2月20日公布	2011年2月9日公布	2011年2月	2011年3月	2011年4月	2011年5月	2011年6月	2011年7月	2011年8月 市场价格	
早籼稻	1,800	1,860	2,040	2,270	2,296	2,278	2,334	2,355	2,316	2011年8月份最后一周内国内早籼稻产区收购 价为2,421元/吨，环比上涨4.5%；晚籼稻收 购价为2,492元/吨，环比下跌1.4%。粳稻收 购价环比下跌0.8%，为2,894元/吨。	
晚籼稻	1,840	1,940	2,140	2,384	2,440	2,465	2,503	2,520	2,527		
粳稻	1,900	2,100	2,560	2,833	2,853	2,860	2,846	2,880	2,916		

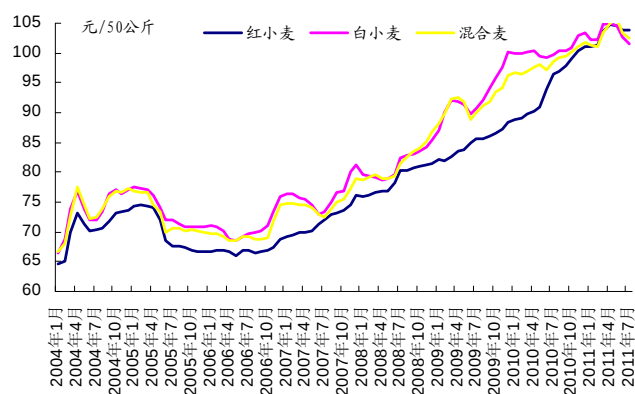
资料来源：国家粮食局，农业部

小麦

2011年7月，国内红小麦平均价格为每50公斤103.77元，环比上涨0.01%，白小麦和混合麦平均价格分别为每50公斤101.52元和102.43元，环比分别下跌1.2%和0.9%。

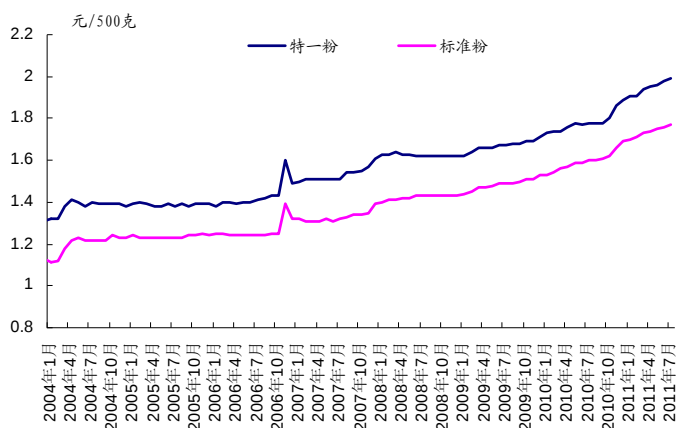
2011年8月份最后一周国内小麦产区收购价为2,022元/吨，环比上涨0.1%。

图表 12：国内小麦价格



资料来源：国家发改委，中金公司研究部

图表 13：国内面粉零售价格



资料来源：国家发改委，中金公司研究部

2011年7月特一面粉平均价格为每500克1.99元，环比上涨0.5%；标准面粉平均价格为每500克1.77元，环比上涨0.6%。

2011年8月份最后一周国内面粉平均零售价为2,941元/吨，环比下跌2.9%。

图表 14：全球小麦平衡表

										2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	210,335	207,752	204,498	168,812	134,576	153,861	151,043	131,167	125,986	166,439	198,862	191,741	166,539	198,293	189,970	166,239	198,294	187,117
产量	583,105	583,555	568,637	554,775	626,734	619,136	596,253	612,095	682,790	684,395	648,192	672,090	684,251	648,242	662,418	684,251	648,213	664,337
进口量	99,941	106,163	103,407	100,596	110,014	111,687	113,919	113,378	136,949	133,576	128,825	129,377	133,577	127,203	126,352	133,577	125,422	124,324
出口量	101,527	105,915	105,673	108,733	111,826	117,003	111,817	117,249	143,509	135,799	130,048	131,326	135,846	127,931	130,037	135,846	126,396	127,590
消费量	584,102	587,057	602,057	580,874	605,637	616,638	618,231	613,405	635,777	649,749	654,090	673,015	650,228	655,837	666,516	649,927	658,416	663,924
期末库存	207,752	204,498	168,812	134,576	153,861	151,043	131,167	125,986	166,439	198,862	191,741	188,867	198,293	189,970	182,187	198,294	187,117	184,264

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 15：中国小麦平衡表

千吨											2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	
期初库存	102,943	91,877	76,588	60,378	43,293	38,821	34,498	38,569	39,081	45,803	54,425	60,091	45,803	54,425	60,105	45,803	54,425	60,105	
产量	99,640	93,873	90,290	86,490	91,952	97,445	108,466	109,298	112,464	115,120	115,180	117,000	115,120	115,180	115,500	115,120	115,180	115,500	
进口量	195	1,092	418	3,749	6,747	1,129	388	49	481	1,394	927	1,000	1,394	1,000	1,000	1,394	1,000	1,000	
出口量	623	1,512	1,718	2,824	1,171	1,397	2,783	2,835	723	892	941	1,000	892	1,000	1,000	892	1,000	1,000	
消费量	110,278	108,742	105,200	104,500	102,000	101,500	102,000	106,000	105,500	107,000	109,500	112,000	107,000	109,500	111,000	107,000	109,500	111,000	
期末库存	91,877	76,588	60,378	43,293	38,821	34,498	38,569	39,081	45,803	54,425	60,091	65,091	54,425	60,105	64,605	54,425	60,105	64,605	

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 16：小麦最低收购价格与现货价格比较

元/吨	最低收购价			粮食主产区国有粮食企业混等平均收购价格							
	09年10月13日公布	2010年10月13日公布	2011年5月26日公布	2011年2月	2011年3月	2011年4月	2011年5月	2011年6月	2011年7月	2011年8月	2011年8月市场价格
红小麦		1,720	1,860	1,860	2,025	2,072	2,096	2,089	2,075	2,075	
白小麦		1,800	1,900	1,900	2,043	2,096	2,099	2,093	2,054	2,030	2011年8月份最后一周内国内小麦产区收购价为2,022元/吨，环比上涨0.1%。
混合麦		1,720	1,860	1,860	2,022	2,065	2,098	2,112	2,067	2,049	

资料来源：国家粮食局，农业部

图表 17：小麦收储和抛储情况

最低收购价小麦收储安排					
国家小麦最低收购价收储安排相关信息未公开。					
最低收购价小麦抛储安排					
09/10产季国家临时抛储计划					
公布日期	抛储量(万吨)	成交量(万吨)	成交均价	成交率	备注
2010-1-6~2010-12-29	176~500万吨每次	3,069	1,837~1,950元/吨		
10/11产季国家临时抛储计划					
2011-1-5~2011-3-30	450万吨每次	295	1,889~1,929元/吨		
2011-4-13	450.78	58.34	1,933元/吨	12.94%	
2011-4-27	449.70	46.50	1,918元/吨	10.34%	
2011-5-5	446.93	73.76	1,903元/吨	16.50%	
2011-5-11	447.96	49.26	1,913元/吨	11.00%	
2011-5-18	450.15	44.74	1,916元/吨	9.94%	
2011-5-25	450.76	37.59	1,924元/吨	8.34%	
2011-6-1	450.00	19.94	1,916元/吨	4.43%	
2011-6-29	449.90	4.03	1,910元/吨	0.90%	
2011-7-6	448.79	4.62	1,905元/吨	1.03%	
2011-7-13	450.51	3.36	1,910元/吨	0.75%	
2011-7-20	450.58	3.03	1,880元/吨	0.67%	
2011-7-27	450.58	4.44	1,925元/吨	0.99%	
2011-8-3	450.28	2.86	1,870元/吨	0.64%	
2011-8-10	449.93	4.29	1,901元/吨	0.95%	
2011-8-24	452.32	4.50	1,886元/吨	0.99%	
国家临时存库进口小麦抛储安排					
09/10产季国家临时抛储计划					
公布日期	抛储量(万吨)	成交量(万吨)	成交均价	成交率	备注
2010-1-6~2010-8-25	0.4~61万吨每次	368	1662~2350元/吨		
2010-9-1	1.984	1.98	2017元/吨	100.00%	
2010-9-8	2.0012	2.00	1949元/吨	100.00%	
2010-9-15	2.08	2.08	1733元/吨	100.00%	
2010-9-29	2.04	2.04	1690元/吨	100.00%	
最低收购价小麦专场竞价交易会					
公布日期	抛储量(万吨)	成交量(万吨)	成交均价	成交率	备注
2010-7-23	499.8	50.76	1889元/吨	10.16%	
2010-8-5	500	12.79	1879元/吨	2.56%	

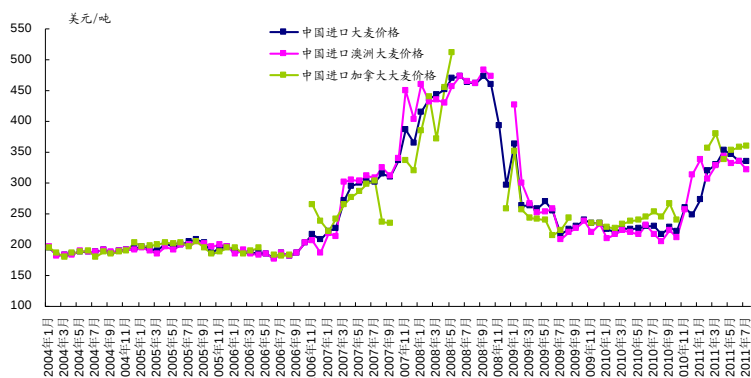
资料来源：国家粮食局，农业部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

大麦

2011年7月进口大麦的平均价环比下跌0.1%，其中澳麦进口价格环比下跌3.9%，加麦进口价格环比上涨0.4%。

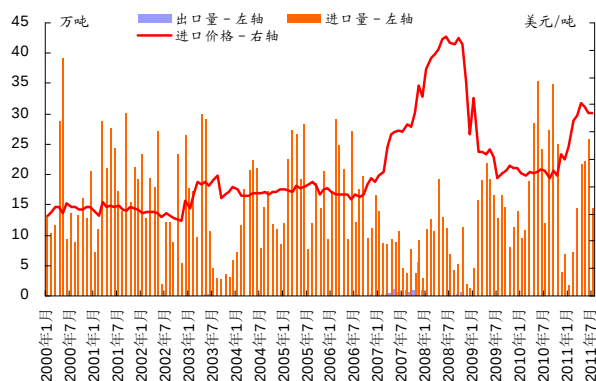
图表 18：大麦价格



资料来源：农业部，彭博资讯，中金公司研究部

图表 19：大麦进口量价

2011年7月，大麦进口14.4万吨，环比减少44.0%。进口均价为334美元/吨，环比下跌0.1%。



资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 20：全球大麦平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	23,874	22,571	29,296	27,503	23,417	33,014	28,077	21,353	20,366	31,211	37,358	25,636	31,211	37,081	24,868	31,211	36,981	24,367
产量	133,075	143,492	134,405	142,246	152,250	136,177	136,637	133,039	155,220	150,488	124,009	132,354	150,361	124,068	131,653	150,361	123,468	130,344
进口量	16,306	16,800	17,000	15,391	16,116	17,544	15,108	15,725	19,390	16,899	14,671	14,158	16,899	14,572	12,908	16,899	14,572	12,928
出口量	16,719	17,308	16,242	16,378	15,094	18,284	15,428	15,482	20,026	17,150	15,480	14,333	17,150	15,289	12,583	17,150	15,239	12,683
消费量	133,965	136,259	136,956	145,345	143,675	140,374	143,041	134,269	143,739	144,090	134,922	135,928	144,240	135,564	134,163	144,340	135,415	133,053
期末库存	22,571	29,296	27,503	23,417	33,014	28,077	21,353	20,366	31,211	37,358	25,636	21,887	37,081	24,868	22,683	36,981	24,367	21,903

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 21：中国大麦平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	176	226	532	742	276	194	408	401	296	453	699	484	453	699	484	453	699	484
产量	2,646	2,893	3,322	2,717	3,222	3,400	3,115	2,785	2,823	2,318	2,500	2,600	2,318	2,500	2,550	2,318	2,500	2,550
进口量	2,305	1,913	1,792	1,519	2,049	2,217	1,127	1,091	1,551	2,341	1,600	1,800	2,341	1,600	1,600	2,341	1,500	1,500
出口量	1	0	4	2	3	3	49	81	17	13	15	15	13	15	15	13	15	15
消费量	4,900	4,500	4,900	4,700	5,350	5,400	4,200	3,900	4,200	4,400	4,300	4,500	4,400	4,300	4,300	4,400	4,200	4,200
期末库存	226	532	742	276	194	408	401	296	453	699	484	369	699	484	319	699	484	319

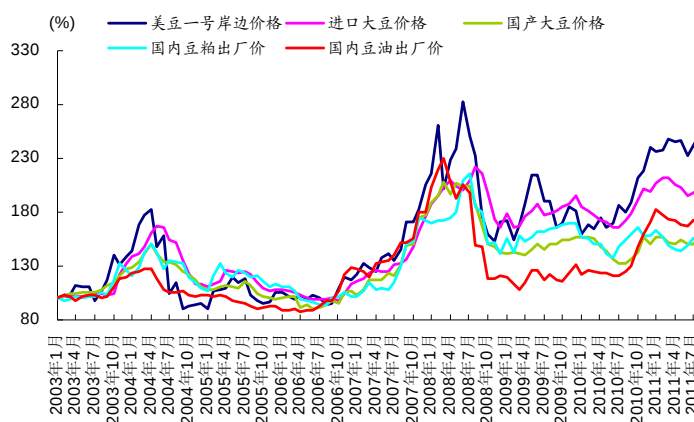
资料来源：美国农业部，中金公司研究部

大豆

2011 年 8 月进口大豆港口分销价格为 4,130 元/吨，环比上涨 2.0%；而国产大豆油厂收购价为 3,720 元/吨，环比上涨 3.3%。

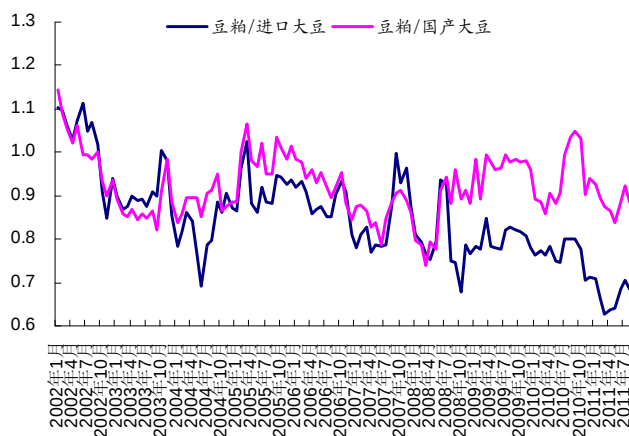
2011 年 8 月豆粕出厂价 3,295 元/吨，环比下跌 0.9%；全国港口豆油均价上涨 1.5%至 10,300 元/吨。

图表 22：大豆、豆粕、及豆油价格



资料来源：农业部，彭博资讯，中金公司研究部

图表 23：国内市场粕/豆比价

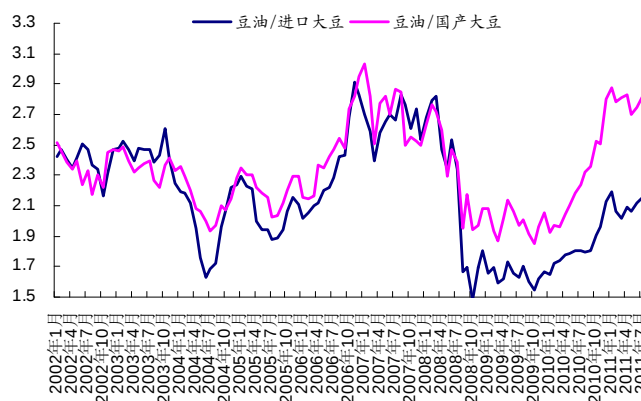


资料来源：农业部，中金公司研究部

豆油与进口大豆比价 2011 年 8 月为 2.143，较上月下跌 0.01。

豆油与国产大豆比价 2011 年 8 月为 2.769，较上月下跌 0.05。

图表 24：国内市场油/豆比价

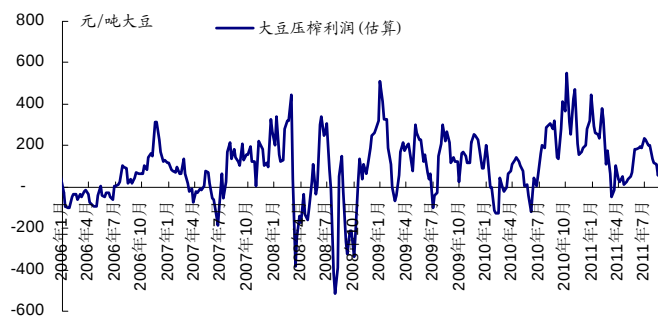


资料来源：农业部，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 25：大豆压榨利润估算

2011年8月末，每1吨大豆的压榨利润为135.3元，而7月末每1吨大豆的压榨利润为201.3元。



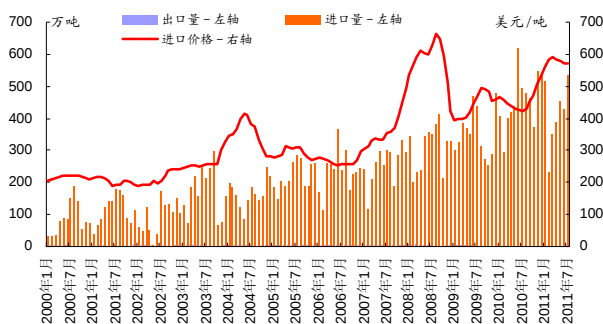
注：根据现货价估算的大豆压榨利润，未考虑压榨企业都会从事的期货投机业务

资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 26：大豆进出口量价

中国大豆主要为进口。

2011年7月，大豆进口535万吨，环比增加24.4%；进口平均价格为572美元/吨，环比下跌0.1%。



资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 27：全球大豆平衡表

千吨	2011年8月预测										2011年7月预测			2011年6月预测		
	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2011/2012
期初库存	30,319	33,939	35,768	43,214	38,110	48,150	53,376	62,235	51,483	42,676	59,343	68,419	42,676	59,346	65,875	42,676
产量	175,759	184,815	196,869	186,638	215,777	220,668	236,233	220,469	211,960	260,838	263,948	257,471	260,838	263,693	261,453	260,838
进口量	53,052	54,385	62,914	53,999	63,472	64,129	69,063	78,111	77,376	86,725	89,280	95,271	86,801	89,820	94,866	86,801
出口量	53,663	52,899	61,242	56,042	64,820	63,432	70,861	78,775	76,842	92,595	91,221	97,891	92,649	92,792	97,576	92,649
消费量	171,528	184,472	191,095	189,699	204,389	216,139	225,576	230,557	221,301	238,301	252,931	262,321	238,320	254,192	262,651	238,360
期末库存	33,939	35,768	43,214	38,110	48,150	53,376	62,235	51,483	42,676	59,343	68,419	60,949	59,346	65,875	61,967	59,306

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 28：美国大豆平衡表

千吨	2011年8月预测										2011年7月预测			2011年6月预测		
	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2011/2012
期初库存	7,897	6,743	5,663	4,853	3,059	6,960	12,229	15,617	5,580	3,761	4,106	6,262	3,761	4,106	5,438	3,761
产量	75,055	78,672	75,010	66,783	85,019	83,507	87,001	72,859	80,749	91,417	90,610	83,168	91,417	90,610	87,770	91,417
进口量	97	63	127	151	152	92	246	269	361	397	408	408	397	408	408	397
出口量	27,103	28,948	28,423	24,128	29,860	25,579	30,386	31,538	34,817	40,798	40,687	38,102	40,852	41,368	40,687	40,852
消费量	49,203	50,867	47,524	44,600	51,410	52,751	53,473	51,627	48,112	50,671	48,175	47,516	50,617	48,318	48,153	50,617
期末库存	6,743	5,663	4,853	3,059	6,960	12,229	15,617	5,580	3,761	4,106	6,262	4,220	4,106	5,438	4,776	4,106

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 29: 阿根廷大豆平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	7,052	9,537	11,816	14,262	14,615	15,976	16,473	22,606	21,760	16,588	22,277	22,850	16,588	22,277	22,850	16,588	22,277	22,150
产量	27,800	30,000	35,500	33,000	39,000	40,500	48,800	46,200	32,000	54,500	49,000	53,000	54,500	49,500	53,000	54,500	49,500	53,000
进口量	320	251	383	537	692	584	1,986	2,954	1,241	0	0	0	0	0	0	0	0	0
出口量	7,304	5,960	8,624	6,741	9,568	7,249	9,560	13,839	5,590	13,088	8,500	11,800	13,088	8,500	11,300	13,088	9,000	11,800
消费量	18,331	22,012	24,813	26,443	28,763	33,338	35,093	36,161	32,823	35,723	39,927	41,650	35,723	40,427	41,650	35,723	40,627	41,650
期末库存	9,537	11,816	14,262	14,615	15,976	16,473	22,606	21,760	16,588	22,277	22,850	22,400	22,277	22,850	22,900	22,277	22,150	21,700

资料来源: 美国农业部, 中金公司研究部

图表 30: 巴西大豆平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	9,418	9,448	12,593	16,636	15,507	16,658	16,641	18,189	18,898	12,037	15,836	22,161	12,037	15,836	20,311	12,037	15,836	19,416
产量	39,500	43,500	52,000	51,000	53,000	57,000	59,000	61,000	57,800	69,000	75,500	73,500	69,000	74,500	72,500	69,000	74,500	72,500
进口量	733	1,112	1,321	328	475	63	53	150	44	174	25	50	174	25	50	174	30	50
出口量	15,469	14,504	19,629	20,417	20,137	25,911	23,485	25,364	29,987	28,578	29,900	36,500	28,578	30,850	34,000	28,578	31,850	34,000
消费量	24,734	26,963	29,649	32,040	32,187	31,169	34,020	35,077	34,718	36,797	39,300	40,500	36,797	39,200	40,500	36,797	39,100	40,500
期末库存	9,448	12,593	16,636	15,507	16,658	16,641	18,189	18,898	12,037	15,836	22,161	18,711	15,836	20,311	18,361	15,836	19,416	17,466

资料来源: 美国农业部, 中金公司研究部

图表 31: 中国大豆平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	3,170	4,910	2,095	4,467	2,100	4,700	4,573	1,807	2,752	7,555	13,259	14,109	7,555	13,259	14,209	7,555	13,259	15,209
产量	15,400	15,410	16,510	15,394	17,400	16,350	15,074	13,400	15,540	14,980	15,100	14,000	14,980	15,200	14,300	14,980	15,200	14,300
进口量	13,245	10,385	21,417	16,933	25,802	28,317	28,726	37,816	41,098	50,338	52,000	56,500	50,338	52,000	56,500	50,338	54,000	58,000
出口量	208	300	265	319	390	354	446	453	400	184	200	200	184	200	300	184	200	300
消费量	26,697	28,310	35,290	34,375	40,212	44,440	46,120	49,818	51,435	59,430	66,050	71,600	59,430	66,050	71,600	59,430	67,050	72,500
期末库存	4,910	2,095	4,467	2,100	4,700	4,573	1,807	2,752	7,555	13,259	14,109	12,809	13,259	14,209	13,109	13,259	15,209	14,709

资料来源: 美国农业部, 中金公司研究部

图表 32: 大豆收储和抛储情况

收储安排						
10/11产季国家临时存储粮食收购计划	公布日期	收购截至日期	收储量(万吨)	收储地区	收储价	备注
第一批	2010年11月1日	2011年4月30日		内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江	3800元/吨	
抛储安排						
09/10产季国家临时抛储计划	公布日期	抛储量(万吨)	销售底价	实际成交量(吨)	成交价	备注
前十四批	2009年7月至10月	50万吨每次	3750元/吨	111,575	3752~3778元/吨	
第十五批	2009年11月4日	50.06		2,400	3750元/吨	
第十六批	2009年11月11日	30.03		0		
第十七批	2009年11月18日	30.03		0		
第十八批	2009年11月25日	30.03		25,700	3750元/吨	截至11月30日, 共成交13.97万吨
10/11产季国家临时抛储计划	公布日期	抛储量(万吨)	销售底价	实际成交量(吨)	成交价	备注
前三批	2009年12月	30万吨每次		0		
第四批	2011年1月11日	29.65		0		流拍
第五批	2011年1月25日	27.94		5,000	3960元/吨	
第六批	2011年2月22日	29.91		6,100	3960元/吨	
第七批	2011年3月8日	29.95		0		流拍
第八批	2011年3月22日	29.95		0		流拍
第九批	2011年4月19日	29.88		0		流拍
第十批	2011年5月4日	30.00		0		流拍
第十一批	2011年5月17日	30.01		0		流拍
第十二批	2011年5月31日	30.01		0		流拍
第十三批	2011年6月14日	30.04		0		流拍
第十四批	2011年6月28日	30.04		0		流拍
第十五批	2011年7月12日	30.04		0		流拍
第十六批	2011年7月26日	30.04		0		流拍
第十七批	2011年8月9日	30.04		0		流拍
第十八批	2011年8月23日	30.04		0		流拍

资料来源: 国家粮食局, 农业部

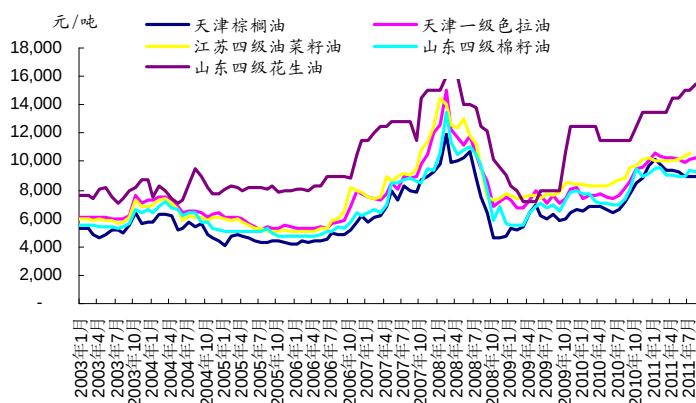
图表 33：大豆收储价格与现货价格比较

元/吨	最低收购价			粮食主产区国有粮食企业混等平均收购价格						2011年8月市场价格
	09年1月24日公布	09年12月1日公布	2010年10月25日公布	2011年2月	2011年3月	2011年4月	2011年5月	2011年6月	2011年7月	
大豆	3,700	3,740	3,800（黑龙江）	3,909	3,890	3,884	3,919	3,958	3,968	2011年8月进口大豆港口分销价格为4,130元/吨，环比上涨2.0%；而国产大豆油厂收购价为3,720元/吨，环比上涨3.3%。

资料来源：国家粮食局，农业部

2011年8月棕榈油、棉籽油价格环比分别下跌0.6%和0.5%，色拉油、菜籽油和花生油价格环比分别上涨0.5%、1.9%和3.3%。

图表 34：国内市场食用油价格

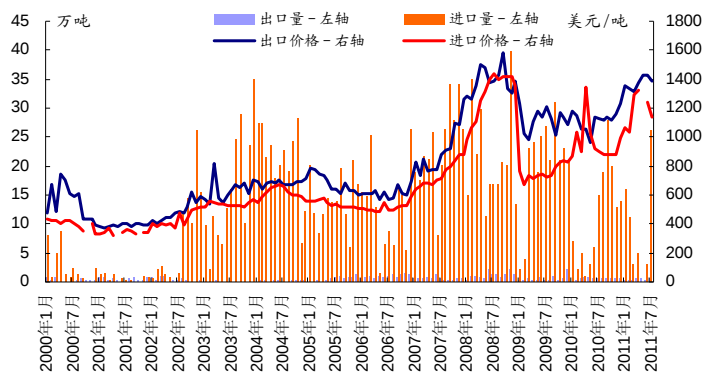


资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

中国豆油出口很少。

2011年7月，豆油进口26万吨，环比增加766.7%；进口平均价格为1,143美元/吨，环比下跌8.0%。

图表 35：豆油进出口量价



资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 36：全球豆油平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	2,758	3,008	3,085	2,822	2,553	3,050	3,446	3,790	3,319	3,120	3,187	3,003	3,120	3,181	3,066	3,200	3,272	3,127
产量	26,748	28,922	30,511	30,299	32,550	34,852	36,532	37,826	35,893	38,893	41,644	43,244	38,893	41,872	43,287	38,893	42,156	43,386
进口量	6,900	7,560	8,186	8,391	8,883	9,111	9,928	10,416	9,076	8,756	9,050	8,673	8,704	9,272	8,764	8,704	9,372	8,914
出口量	6,853	8,229	8,803	8,698	9,098	9,833	10,643	10,991	9,177	9,259	9,920	9,296	9,257	9,903	9,364	9,265	9,994	9,337
消费量	26,545	28,176	30,157	30,261	31,838	33,734	35,473	37,722	35,991	38,323	40,958	43,158	38,279	41,356	43,272	38,260	41,679	43,706
期末库存	3,008	3,085	2,822	2,553	3,050	3,446	3,790	3,319	3,120	3,187	3,003	2,466	3,181	3,066	2,481	3,272	3,127	2,384

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 37：中国豆油平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	280	280	210	250	341	247	200	250	227	477	205	175	477	205	175	477	205	178
产量	3,240	3,575	4,730	4,535	5,421	6,149	6,410	7,045	7,325	8,726	9,857	10,847	8,726	9,857	10,847	8,726	10,036	11,009
进口量	355	551	1,712	2,729	1,728	1,516	2,404	2,727	2,494	1,514	1,500	1,600	1,514	1,600	1,700	1,514	1,700	1,850
出口量	53	59	13	15	40	105	94	102	83	77	40	40	77	40	40	77	40	40
消费量	3,542	4,137	6,389	7,158	7,203	7,607	8,670	9,693	9,486	10,435	11,347	12,350	10,435	11,447	12,450	10,435	11,723	12,815
期末库存	280	210	250	341	247	200	250	227	477	205	175	232	205	175	232	205	178	182

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 38：全球豆粕平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	5,459	5,167	5,509	5,174	5,443	5,713	5,829	6,217	6,385	4,389	6,118	6,839	4,389	6,120	6,574	4,479	6,104	6,771
产量	116,075	125,034	130,265	129,032	138,568	146,556	154,248	159,218	151,870	165,280	176,023	183,095	165,274	176,951	183,220	165,274	178,160	183,659
进口量	35,924	40,460	42,481	44,901	46,080	51,437	52,933	54,600	51,342	53,118	57,720	58,452	53,140	58,082	58,985	53,140	57,972	59,135
出口量	36,262	41,810	43,070	46,085	47,701	52,519	55,321	56,601	52,801	55,579	60,186	60,945	55,592	60,907	60,926	55,718	60,878	61,072
消费量	116,029	123,342	130,011	127,579	136,677	145,358	151,472	157,049	152,407	161,090	172,836	180,507	161,091	173,672	181,254	161,071	174,587	181,780
期末库存	5,167	5,509	5,174	5,443	5,713	5,829	6,217	6,385	4,389	6,118	6,839	6,934	6,120	6,574	6,599	6,104	6,771	6,713

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 39：中国豆粕平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
产量	15,050	16,300	21,000	20,190	24,026	27,296	28,465	31,280	32,475	38,644	43,639	47,995	38,644	43,639	47,995	38,644	44,431	48,708
进口量	100	27	0	19	69	837	32	203	215	83	300	300	83	300	300	83	350	350
出口量	155	1,123	843	662	658	357	867	634	1,017	1,181	700	700	1,181	700	700	1,181	800	800
消费量	14,995	15,204	20,157	19,547	23,437	27,776	27,630	30,849	31,673	37,546	43,239	47,595	37,546	43,239	47,595	37,546	43,981	48,258

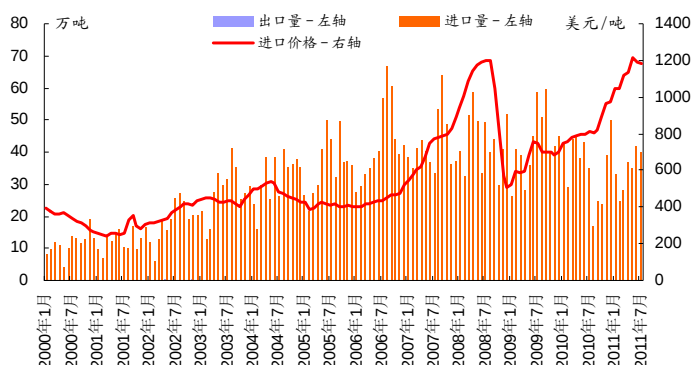
资料来源：美国农业部，中金公司研究部

棕榈油

棕榈油中国基本没有出口。

2011年7月,棕榈油进口40万吨,环比减少4.8%;进口平均价格为1,184美元/吨,环比下跌0.9%。

图表 40: 棕榈油进出口量价情况



资料来源: 农业部, 中金公司研究部

图表 41: 全球棕榈油平衡表

										2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	3,148	3,201	2,790	2,988	3,579	3,886	4,211	4,389	4,132	4,885	5,375	4,509	4,885	5,237	4,427	4,885	5,237	4,427
产量	24,306	25,312	27,683	30,049	33,498	35,784	37,329	41,084	43,992	45,862	47,665	50,281	45,862	47,260	50,261	45,862	47,260	50,261
进口量	16,278	16,480	19,673	21,889	24,267	25,964	26,432	30,284	33,664	34,751	35,709	37,971	34,751	35,424	37,991	34,751	35,356	37,891
出口量	16,508	17,693	20,040	22,165	25,115	27,584	27,602	32,307	34,795	35,630	36,675	38,820	35,632	36,202	38,820	35,632	36,202	38,820
消费量	24,023	24,510	27,118	29,182	32,343	33,839	35,981	39,318	42,108	44,493	47,565	49,926	44,629	47,292	49,896	44,629	47,224	49,796
期末库存	3,201	2,790	2,988	3,579	3,886	4,211	4,389	4,132	4,885	5,375	4,509	4,015	5,237	4,427	3,963	5,237	4,427	3,963

资料来源: 美国农业部, 中金公司研究部

图表 42: 中国棕榈油平衡表

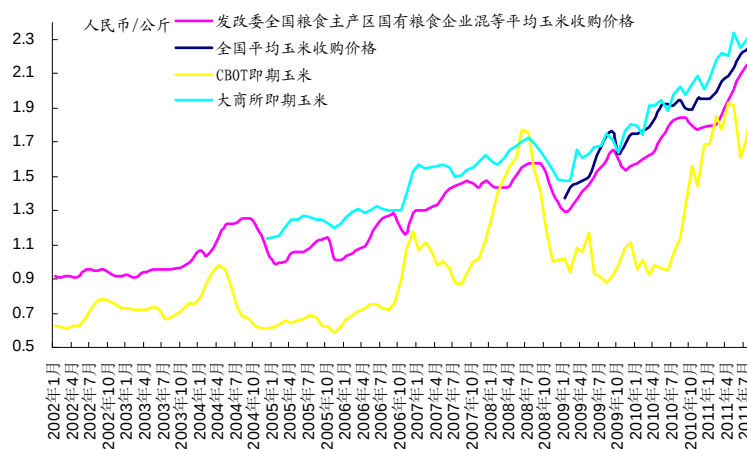
										2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	0	0	0	0	0	0	0	0	0	499	328	300	499	328	300	499	328	300
进口量	2,028	2,020	3,105	3,570	4,319	4,975	5,139	5,223	6,118	5,760	5,950	6,650	5,760	5,950	6,650	5,760	5,950	6,650
出口量	0	5	6	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
消费量	2,028	2,015	3,099	3,570	4,318	4,974	5,138	5,222	5,618	5,930	5,977	6,599	5,930	5,977	6,599	5,930	5,977	6,599
期末库存	0	0	0	0	0	0	0	0	499	328	300	350	328	300	350	328	300	350

资料来源: 美国农业部, 中金公司研究部

玉米

2011年8月底玉米平均收购价格达2,278元/吨,环比上涨2.1%。8月末CBOT即期价格环比上涨13.8%,大商所即期玉米期货价格环比上涨2.8%。

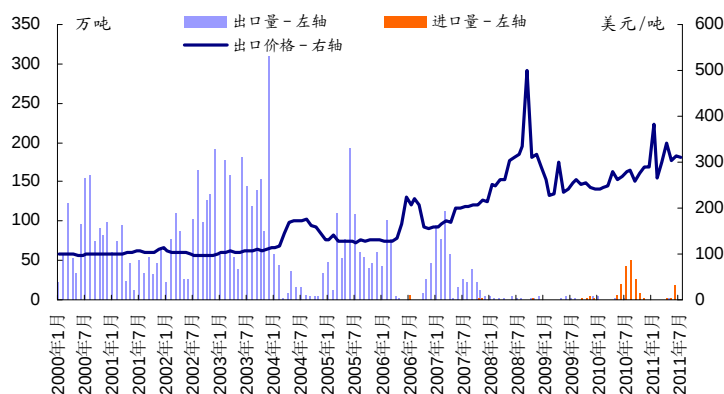
图表 43: 玉米价格



资料来源：国家农业部，国家发改委，大连商品交易所，彭博资讯，中金公司研究部

2011年7月玉米进口量为17.3万吨,环比增加1436.7%;玉米出口量很少,仅1万吨。

图表 44: 玉米进口和出口统计



资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 45: 全球玉米平衡表

	2011年8月预测										2011年7月预测			2011年6月预测		
千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2011/2012
期初库存	193,750	175,080	151,341	126,981	105,307	131,835	124,860	110,222	131,481	147,143	143,896	122,928	147,243	143,629	120,880	147,243
产量	591,393	601,394	603,129	627,516	715,809	699,723	714,031	794,857	799,334	813,443	821,387	860,517	812,976	820,022	872,393	812,976
进口量	75,047	71,578	75,918	76,941	75,982	80,642	90,635	98,475	82,925	90,285	90,992	90,613	90,285	91,267	91,663	90,231
出口量	76,856	74,666	76,814	77,289	77,711	81,072	94,067	98,642	84,477	96,810	90,020	92,957	96,977	90,157	94,917	97,001
消费量	608,254	622,045	626,593	648,842	687,552	706,268	725,237	773,431	782,120	810,165	843,327	866,572	809,898	843,881	874,355	809,998
期末库存	175,080	151,341	126,981	105,307	131,835	124,860	110,222	131,481	147,143	143,896	122,928	114,529	143,629	120,880	115,664	143,451

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 46：中国玉米平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	123,799	102,372	84,788	64,973	44,852	36,555	35,255	36,602	38,394	51,169	51,314	53,714	51,169	51,314	53,714	51,169	51,314	53,714
产量	106,000	114,088	121,300	115,830	130,290	139,365	151,600	152,300	165,900	158,000	173,000	178,000	158,000	173,000	178,000	158,000	173,000	178,000
进口量	89	39	29	2	2	62	16	41	47	1,296	1,500	2,000	1,296	1,500	2,000	1,296	1,500	2,000
出口量	7,276	8,611	15,244	7,553	7,589	3,727	5,269	549	172	151	100	200	151	100	200	151	100	200
消费量	120,240	123,100	125,900	128,400	131,000	137,000	145,000	150,000	153,000	159,000	172,000	182,500	159,000	172,000	182,500	159,000	172,000	181,000
期末库存	102,372	84,788	64,973	44,852	36,555	35,255	36,602	38,394	51,169	51,314	53,714	51,014	51,314	53,714	51,014	51,314	53,714	51,014

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 47：美国玉米平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	43,628	48,240	40,551	27,603	24,337	53,697	49,968	33,114	41,255	42,504	43,380	23,868	42,504	43,380	22,344	42,504	43,380	18,534
产量	251,854	241,377	227,767	256,229	299,876	282,263	267,503	331,177	307,142	332,549	316,165	328,033	332,549	316,165	342,154	332,549	316,165	335,295
进口量	173	258	367	358	275	224	304	509	344	212	762	508	212	762	508	212	635	508
出口量	49,313	48,383	40,334	48,258	46,181	54,201	53,987	61,913	46,965	50,295	46,357	44,452	50,462	47,627	48,262	50,462	48,262	45,722
消费量	198,102	200,941	200,748	211,595	224,610	232,015	230,674	261,632	259,272	281,590	290,082	289,827	281,423	290,336	294,654	281,423	293,384	290,970
期末库存	48,240	40,551	27,603	24,337	53,697	49,968	33,114	41,255	42,504	43,380	23,868	18,130	43,380	22,344	22,090	43,380	18,534	17,645

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 48：玉米收储和抛储情况

收储安排						
临时收储合计收储量	2009年12月1日	2010年4月30日	东北产区		1480~1520元/吨	
抛储安排						
国家临时抛储计划	公布日期	抛储量(万吨)	成交量(万吨)	成交均价	成交率	备注
前八十七批	2009年7月至2011年4月	30 ~ 350 万吨/每次	4,215.32	1,567 ~ 1,993 元/吨		
第八十八批	2011年5月4日	59.49	10.45	1,899元/吨	17.57%	
第八十九批	2011年5月10日	59.59	7.22	1,854元/吨	12.12%	
第九十批	2011年5月17日	59.84	9.28	1,871元/吨	15.51%	
第九十一批	2011年5月24日	60.18	13.78	1,912元/吨	22.90%	
第九十二批	2011年5月31日	56.92	13.82	1,894元/吨	24.28%	
第九十三批						
第九十四批						
第九十五批						
第九十六批	2011年6月28日	42.19	16.93	1,881元/吨	40.13%	
第九十七批	2011年7月5日	26.60	12.04	1,885元/吨	45.26%	
第九十八批	2011年7月12日	28.33	15.45	1,919元/吨	54.54%	
第九十九批	2011年7月19日	15.29	8.45	1,962元/吨	55.26%	
第一百批	2011年7月26日	8.97	5.50	1,960元/吨	61.32%	
第一百零一批	2011年8月2日	3.47	1.81	1,912元/吨	52.16%	
第一百零二批	2011年8月9日	1.74	1.68	2,021元/吨	96.55%	
第一百零三批	2011年8月16日	1.63	1.62	2,130元/吨	99.39%	

资料来源：国家粮食局，农业部

图表 49：玉米收储价格与现货价格比较

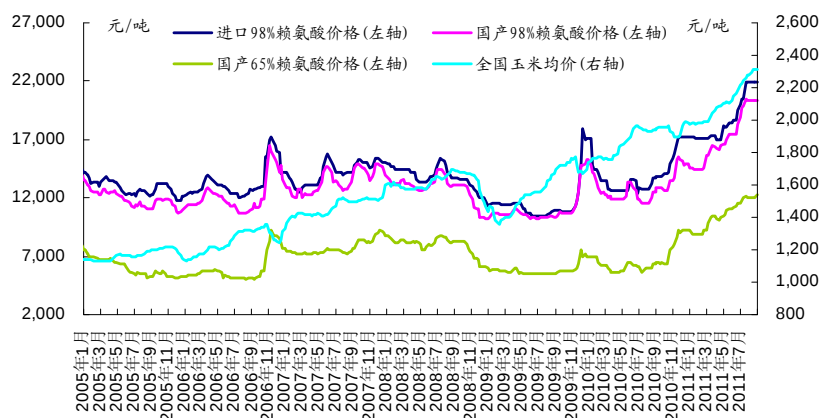
元/吨	最低收购价			粮食主产区国有粮食企业混等平均收购价格						
	09年1月24日公布	09年12月1日公布	2011年1月17日公布	2011年2月	2011年3月	2011年4月	2011年5月	2011年6月	2011年7月	2011年8月市场价格
玉米	1,500	1,500	1,800 (吉林)	1,992	2,058	2,083	2,134	2,209	2,232	2011年8月底玉米平均收购价格达2,278元/吨，环比上涨2.1%。

资料来源：国家粮食局，农业部

赖氨酸

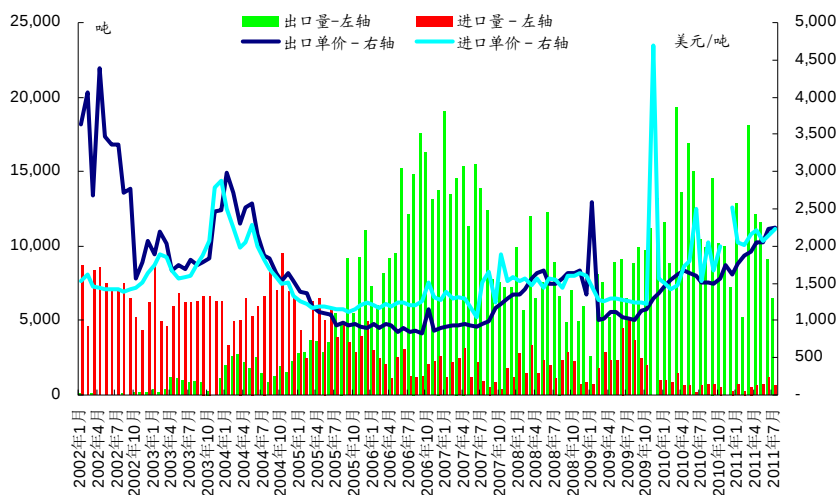
2011年8月98%国产赖氨酸均价为20,410元/吨，环比上涨1.2%；98%进口赖氨酸均价为21,917元/吨，环比上涨2.7%；65%国产赖氨酸均价为12,060元/吨，环比上涨0.5%。

图表 50：赖氨酸价格



资料来源：国家农业部，中国饲料工业协会，中金公司研究部

图表 51：赖氨酸进出口



资料来源：中国海关，中金公司研究部

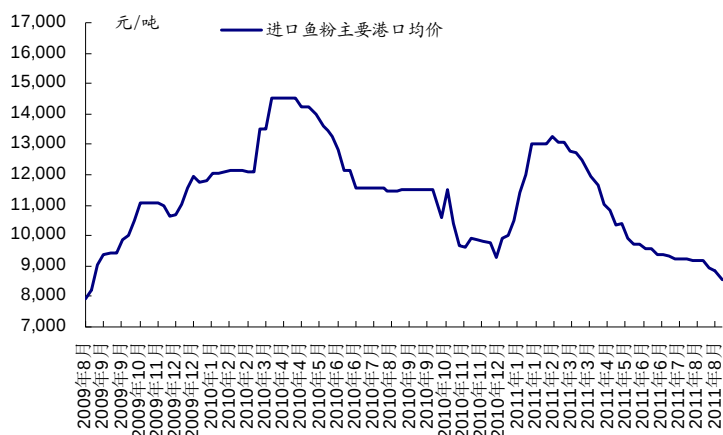
2011年7月赖氨酸及其盐酯出口量为6,453吨，环比减少29.0%；出口均价为2,240美元/吨，环比上涨0.2%。

赖氨酸及其盐酯进口量很小，仅594吨。

鱼粉

2011年8月底进口鱼粉主要港口均价为 8,533 元/吨，环比下跌 6.9%。

图表 52：鱼粉进口价格



资料来源：中国饲料行业信息网，中金公司研究部

图表 53：全球鱼粉平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	645	395	689	308	177	147	152	314	336	232	203	165	232	203	165	232	203	165
产量	5,922	5,834	4,844	5,344	5,711	4,960	5,066	5,237	5,101	4,312	4,622	4,927	4,312	4,622	4,927	4,312	4,972	5,077
进口量	3,468	3,250	2,843	3,118	3,608	2,951	2,669	3,026	3,107	2,624	2,594	2,854	2,624	2,649	2,854	2,624	2,824	3,024
出口量	3,470	3,057	2,860	3,211	3,663	2,726	2,599	2,844	2,950	2,260	2,521	2,736	2,260	2,521	2,736	2,260	2,871	2,886
消费量	6,170	5,733	5,208	5,382	5,686	5,180	4,974	5,397	5,362	4,705	4,733	5,045	4,705	4,788	5,045	4,705	4,963	5,215
期末库存	395	689	308	177	147	152	314	336	232	203	165	165	203	165	165	203	165	165

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 54：中国鱼粉平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
产量	500	500	400	400	310	300	300	300	313	220	220	220	220	220	220	220	220	220
进口量	904	960	803	1,128	1,582	983	970	1,351	1,311	1,042	950	1,150	1,042	950	1,150	1,042	1,100	1,300
出口量	3	8	9	7	6	18	12	5	6	4	5	5	4	5	5	4	5	5
消费量	1,401	1,452	1,194	1,521	1,886	1,265	1,258	1,646	1,618	1,258	1,165	1,365	1,258	1,165	1,365	1,258	1,315	1,515

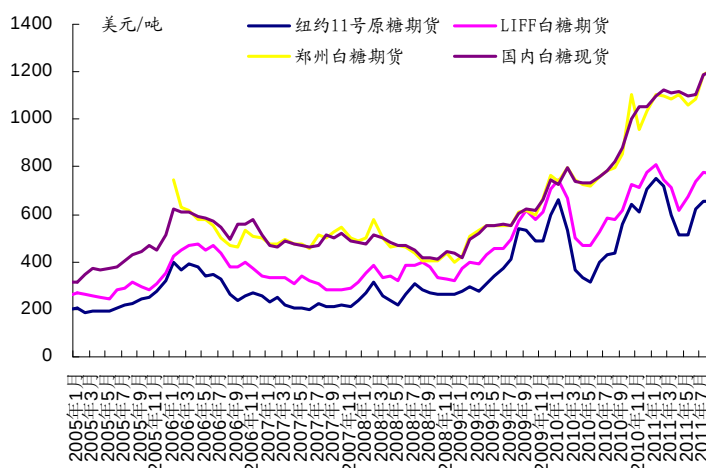
资料来源：美国农业部，中金公司研究部

经济作物与蔬菜

蔗糖

2011 年 8 月纽约 11 号糖期货环比下跌 0.4%，LIFF 白糖期货环比下跌 0.8%。国内白糖现货价格月末为 7,650 元/吨，环比持平。

图表 55：蔗糖价格

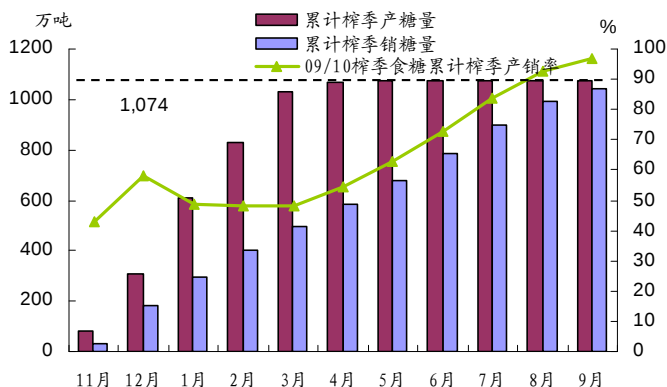


资料来源：郑州商品交易所、彭博资讯，中金公司研究部

09/10 榨季全国产糖 1,074 万吨，同比减少 132 万吨，产销率 97.05%。

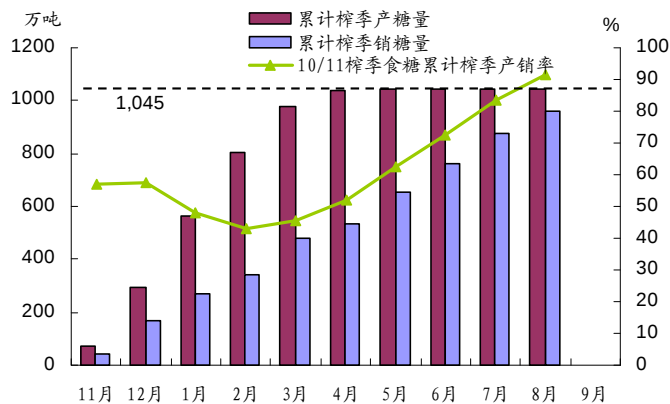
图表 56：国内分月产销统计

09/10 榨季



截至 2011 年 8 月底，10/11 榨季全国累计产糖 1045.4 万吨，产销率 91.56%。

10/11 榨季



资料来源：中国糖业协会，中金公司研究部

图表 57：全球食糖平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	37,423	39,861	36,629	40,593	38,055	33,944	30,747	35,039	40,505	29,240	28,413	29,264	29,240	28,413	29,264	29,240	28,413	29,264
产量	130,764	134,398	148,552	142,487	140,734	144,303	164,458	163,536	144,144	153,678	160,948	168,482	153,678	160,948	168,482	153,678	160,948	168,482
进口量	40,381	39,688	41,699	41,256	45,478	44,720	44,305	45,721	46,656	52,365	51,828	48,777	52,365	51,828	48,777	52,365	51,828	48,777
出口量	38,315	42,332	47,205	46,535	46,950	49,533	51,107	50,721	47,786	51,228	52,603	55,704	51,228	52,603	55,704	51,228	52,603	55,704
消费量	130,087	134,343	138,033	138,923	142,441	141,972	151,332	152,337	153,437	154,918	158,622	161,274	154,918	158,622	161,274	154,918	158,622	161,274
期末库存	39,861	36,629	40,593	38,055	33,944	30,747	35,039	40,505	29,240	28,413	29,264	28,817	28,413	29,264	28,817	28,413	29,264	28,817

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 58：中国食糖平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	1,851	1,004	869	2,021	2,323	1,757	703	1,401	3,965	3,784	2,355	1,514	3,784	2,355	1,514	3,784	2,355	1,514
产量	6,849	8,305	11,380	10,734	9,826	9,446	12,855	15,898	13,317	11,429	11,303	12,000	11,429	11,303	12,000	11,429	11,303	12,000
进口量	1,083	1,375	842	1,235	1,360	1,234	1,465	972	1,077	1,535	1,820	1,850	1,535	1,820	1,850	1,535	1,820	1,850
出口量	129	460	120	67	352	234	122	56	75	93	64	64	93	64	64	93	64	64
消费量	8,650	9,355	10,950	11,600	11,400	11,500	13,500	14,250	14,500	14,300	13,900	13,600	14,300	13,900	13,600	14,300	13,900	13,600
期末库存	1,004	869	2,021	2,323	1,757	703	1,401	3,965	3,784	2,355	1,514	1,700	2,355	1,514	1,700	2,355	1,514	1,700

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 59：糖收储情况

2011 年 8 月 5 日国储抛售储备糖 20 万吨，成交均价为 7,731 元/吨；8 月 22 日国储抛售储备糖 20 万吨，成交均价为 7,672 元/吨。

国储在 09/10 榨季已累计抛储 170 万吨且 10/11 榨季也已累计抛储 166 万吨。

收储							
时间	收储量	成交量	最高价	最低价	平均价	当日现货价格(南宁)	
09-1-9	50	50	3570	3300	3300	2850	
09-2-18	30	30	3570	3300	3398	3200-3220	
抛储							
09/10榨季							
时间	抛储量	成交量	竞买底价	最高价	最低价	平均价	当日现货价格(南宁)
09-12-10	20.7	20.7	4,000.0	5,130.0	4,760.0	4,915	4890-4950
09-12-21	28.8	28.8	4,000.0	4,860.0	4,490.0	4,672	4900-4930
10-1-21	35.7	35.7	4,000.0	5,040.0	4,460.0	4,798	5020
10-3-5	26.0	26.0	4,000.0	5,620.0	5,340.0	5,435	5410
10-4-28	10.0	10.0	4,000.0	5,210.0	4,740.0	4,946	5050-5080
10-7-6	10.0	10.0	4,000.0	5,320.0	5,200.0	5,248	5240-5260
10-8-12	15.0	15.0	4,000.0	5,530.0	5,200.0	5,417	5430-5440
10-9-9	24.0	24.0	4,000.0	5,750.0	5,560.0	5,660	5630-5680
10/11榨季							
10-10-22	21.0	21.0	4,000.0	6,850.0	6,490.0	6,681	6670
10-11-22	20.0	20.0	4,000.0	6,820.0	6,560.0	6,295	6980-7000
10-12-22	20.0	20.0	4,000.0	6,950.0	6,760.0	6,867	6850
11-2-28	15.0	15.0	4,000.0	7,570.0	7,270.0	7,424	7310
11-5-31	25.0	25.0	4,000.0	7,030.0	6,490.0	6,863	7100
11-7-6	25.0	25.0	4,000.0	7,490.0	7,260.0	7,357	7190
11-8-5	20.0	20.0	4,000.0	7,860.0	7,610.0	7,731	7660
11-8-22	20.0	20.0	4,000.0	7,930.0	7,500.0	7,672	7770

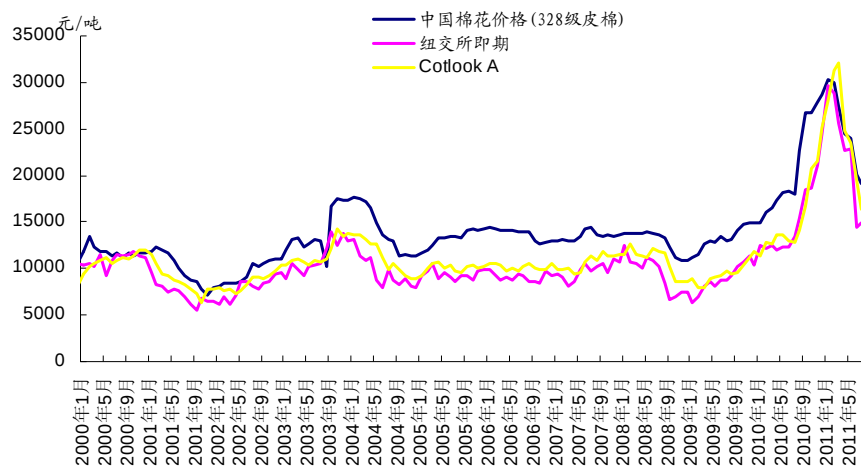
资料来源：广西糖网，中金公司研究部

棉花

2011年8月底328级皮棉价格收报在19,159元/吨,环比下跌4.8%。

8月纽约棉花期货价格环比上涨2.8%。

图表 60: 棉花价格



资料来源：郑州商品交易所、彭博资讯

图表 61: 全球棉花平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	11,126	10,757	11,872	10,369	10,469	13,189	13,474	13,558	13,221	13,181	9,640	9,795	13,181	9,640	9,667	13,181	9,640	9,415
产量	19,398	21,490	19,808	21,061	26,468	25,350	26,521	26,056	23,314	22,074	24,949	26,717	22,074	24,941	26,814	22,074	24,882	26,947
进口量	5,710	6,380	6,572	7,427	7,368	9,748	8,283	8,474	6,570	7,891	7,666	8,183	7,891	7,787	8,336	7,891	7,826	8,581
出口量	5,704	6,346	6,631	7,228	7,623	9,766	8,159	8,492	6,546	7,744	7,686	8,184	7,744	7,710	8,337	7,744	7,816	8,582
消费量	19,773	20,409	21,252	21,160	23,493	25,046	26,562	26,374	23,378	25,762	24,773	25,045	25,762	24,992	25,375	25,762	25,117	25,855
期末库存	10,757	11,872	10,369	10,469	13,189	13,474	13,558	13,221	13,181	9,640	9,795	11,465	9,640	9,667	11,104	9,640	9,415	10,505

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 62: 美国棉花平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	852	1,306	1,622	1,172	751	1,196	1,321	2,064	2,188	1,380	642	621	1,380	642	599	1,380	642	490
产量	3,742	4,420	3,747	3,975	5,062	5,201	4,700	4,182	2,790	2,654	3,942	3,604	2,654	3,942	3,484	2,654	3,942	3,701
进口量	3	5	15	10	6	6	4	3	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1
出口量	1,467	2,395	2,591	2,995	3,143	3,848	2,821	2,968	2,887	2,621	3,135	2,678	2,621	3,157	2,613	2,621	3,266	2,830
消费量	1,824	1,715	1,620	1,410	1,480	1,235	1,140	1,091	712	771	829	829	771	829	818	771	829	818
期末库存	1,306	1,622	1,172	751	1,196	1,321	2,064	2,188	1,380	642	621	718	642	599	653	642	490	544

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 63：印度棉花平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	1,070	821	1,116	781	911	1,908	1,707	1,552	1,226	1,942	1,393	1,578	1,942	1,393	1,273	1,942	1,393	1,165
产量	2,380	2,678	2,308	3,048	4,137	4,148	4,746	5,225	4,921	5,008	5,530	5,879	5,008	5,334	5,879	5,008	5,225	5,879
进口量	341	520	265	174	226	87	101	131	174	105	98	109	105	98	109	105	98	109
出口量	20	13	12	152	144	800	1,061	1,633	514	1,426	1,089	1,089	1,426	1,089	1,089	1,426	1,089	1,045
消费量	2,949	2,890	2,896	2,939	3,222	3,636	3,941	4,050	3,865	4,235	4,354	4,463	4,235	4,463	4,572	4,235	4,463	4,681
期末库存	821	1,116	781	911	1,908	1,707	1,552	1,226	1,942	1,393	1,578	2,014	1,393	1,273	1,600	1,393	1,165	1,426

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 64：中国棉花平衡表

千吨	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2011年8月预测			2011年7月预测			2011年6月预测		
										2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2009/2010	2010/2011	2011/2012
期初库存	4,872	4,298	4,104	3,804	4,133	4,003	4,907	4,471	4,464	4,870	3,319	2,530	4,870	3,319	2,530	4,870	3,319	2,541
产量	4,420	5,312	5,487	5,182	6,597	6,183	7,729	8,056	7,990	6,967	6,641	7,185	6,967	6,641	7,185	6,967	6,641	7,185
进口量	50	98	681	1,923	1,390	4,199	2,305	2,510	1,523	2,374	2,613	3,266	2,374	2,613	3,320	2,374	2,722	3,484
出口量	96	74	164	38	7	8	19	13	18	5	27	11	5	27	11	5	16	11
消费量	4,948	5,530	6,303	6,739	8,110	9,471	10,451	10,560	9,090	10,886	10,015	10,015	10,886	10,015	10,124	10,886	10,124	10,342
期末库存	4,298	4,104	3,804	4,133	4,003	4,907	4,471	4,464	4,870	3,319	2,530	2,955	3,319	2,530	2,900	3,319	2,541	2,857

资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 65：中国棉花收储情况及收储价与市场价比较

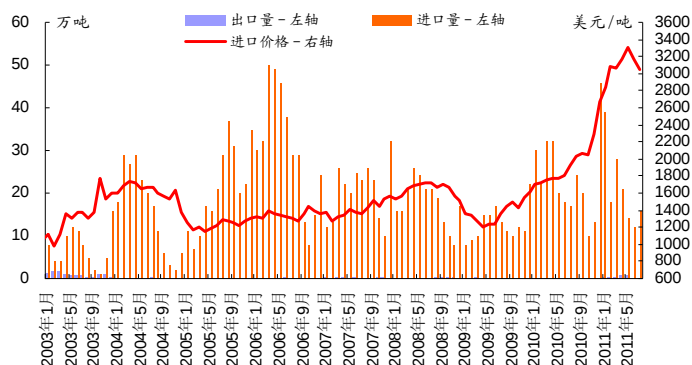
收储安排							
08/09 产季棉花收储	收储品种	公布日期	收购日期	收储量(万吨)	实际收储量(万吨)	收储价 (328级棉花)	备注
第一批	新疆棉	2008年8月20日	2008年8月21日至8月31日	15	8	新疆收储点: 13,400元/吨 内地收储点: 13,600元/吨	
第一批 (续)	新疆棉	2008年10月16日	2008年10月21日至10月31日 10月24日提前结束	22	22	12,600元/吨	
第二批	新疆棉 内地棉	2008年10月29日	新疆棉08年10月29日开始 内地棉08年11月3日开始 到12月23日时已完成收储任务	100	101	12,600元/吨	
第三批	新疆棉 内地棉	2008年12月22日	08年12月24日开始 09年4月10日已完成收储任务	150	154	12,600元/吨	
合计收储量					285		
市场收购价 (328级皮棉, 元/吨)							
2011年1月	2011年2月	2011年3月	2011年4月	2011年5月	2011年6月	2011年7月	2011年8月
28,682	30,298	30,008	27,309	24,479	24,056	20,123	19,159
抛储安排							
08/09 产季棉花抛储	启动日期	抛储品种	计划抛储总量	实际抛储总量	计划竞买底价		
第一批	2009年5月22日	2003年储备棉 31.3万吨 2004年储备棉 21万吨 2008年储备棉 100万吨	152.3万吨	152.3万吨	2003、2004年储备棉 12,500元/吨 2008年储备棉 12,900元/吨		
第二批		2005年进口入储 10万吨 2008年临时收储 50万吨	60万吨	60万吨			
第三批	2009年11月20日		50万吨	50万吨			
09/10 产季棉花抛储	启动日期	抛储品种	计划抛储总量	实际抛储总量	计划竞买底价		
第一批	2010年8月10日		60万吨	截至10月20日已成交 100.27万吨	竞买底价为16,500元/吨 (标准级, 净重)。截至10月20日, 折合成328 级皮棉的成交均价为25,977元/吨。		
第二批	2010年9月26日		40万吨				

资料来源：中国棉花网，中金公司研究部

图表 66：棉花进出口统计

2011 年 7 月，棉花进口单价为 3,054 美元/吨，环比下跌 3.4%，进口棉花 16 万吨，环比增加 33.3%。

棉花出口量远低于进口量。

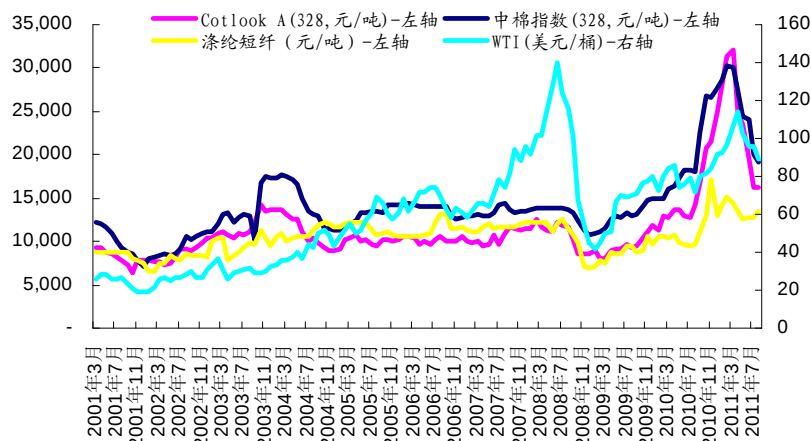


资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 67：替代品（化纤）价格

2011 年 8 月底国际油价收报在每桶 88.81 美元，环比下跌 7.2%。

8 月底涤纶短纤价格约为 13,400 元/吨，环比上涨 4.3%。

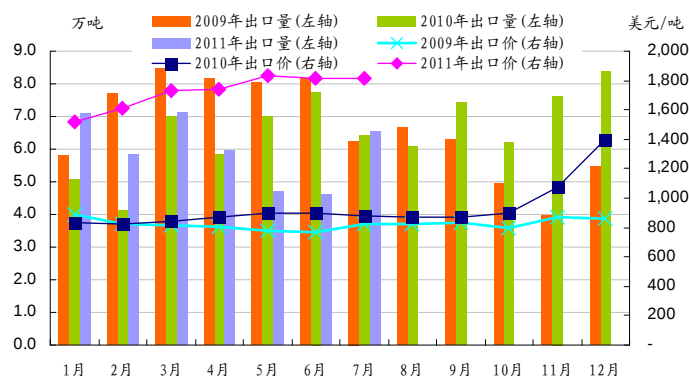


资料来源：隆重石油网、彭博资讯、郑州商品交易所

浓缩苹果汁

2011 年 7 月, 浓缩苹果汁出口量为 6.6 万吨, 环比增加 41.9%, 同比增加 2.2%; 出口单价为 1,815 美元/吨, 环比下跌 0.1%, 同比上涨 106.4%。

图表 68: 浓缩苹果汁出口量价情况

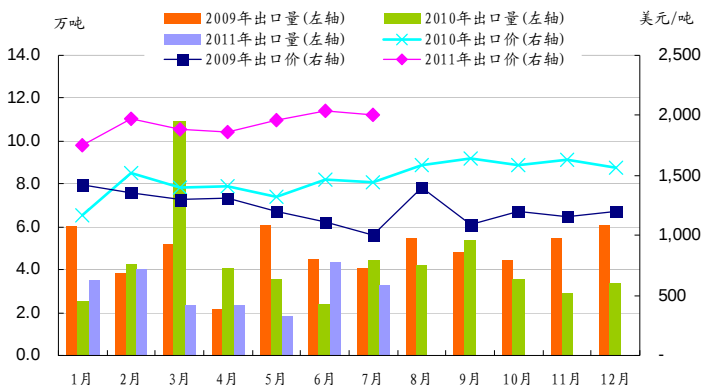


资料来源: 中国海关, 中金公司研究部

冷冻橙汁

橙汁主要出口国巴西 2011 年 7 月冷冻橙汁出口离岸价格为 2,009 美元/吨, 环比下跌 1.2%。

图表 69: 巴西冷冻橙汁出口价格

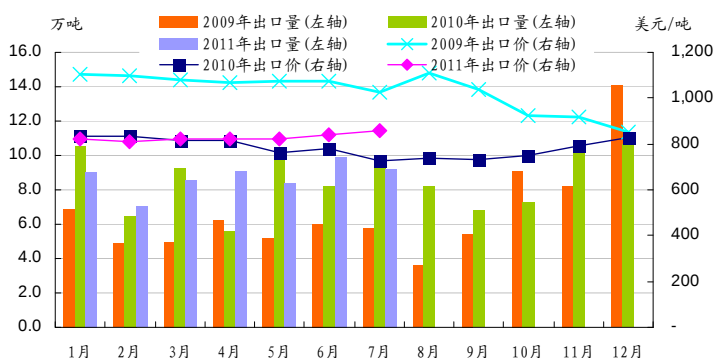


资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

番茄酱

2011 年 7 月出口番茄酱 9.2 万吨, 环比减少 7.0%, 同比减少 3.0%; 出口均价为 858 美元/吨, 环比上涨 2.0%, 同比上涨 17.9%。

图表 70: 番茄酱出口量价情况



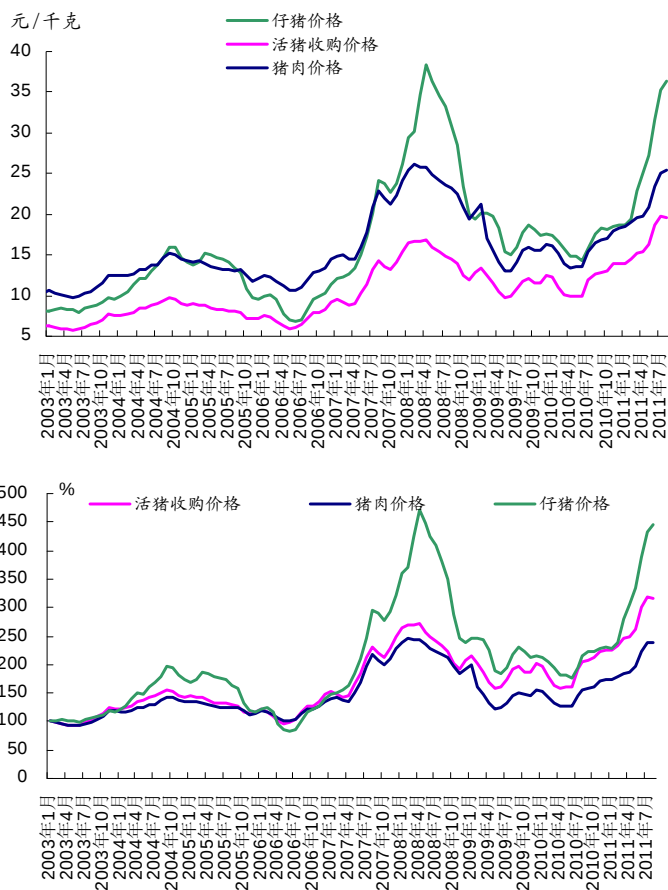
资料来源: 中国海关, 中金公司研究部

养殖与饲料加工

国家政府部门价格监测表明，2011年8月31日大中城市生猪出场价格为19.97元/公斤，相比上月底环比上涨3.0%；8月31日生猪定点屠宰企业白条肉平均出厂价格为25.67元/公斤，环比上涨2.6%；8月31日全国470个农村集贸市场仔猪平均价格为36.93元/公斤，环比上涨3.2%。

草根机构价格监测表明，2011年8月31日生猪出场价格为19.45元/公斤，相比上月底环比上涨3.1%；猪肉零售为30.74元/公斤，环比上涨1.4%。

图表 71：国内仔猪采购、生猪采购及猪肉销售价格



资料来源：农业部，中金公司研究部

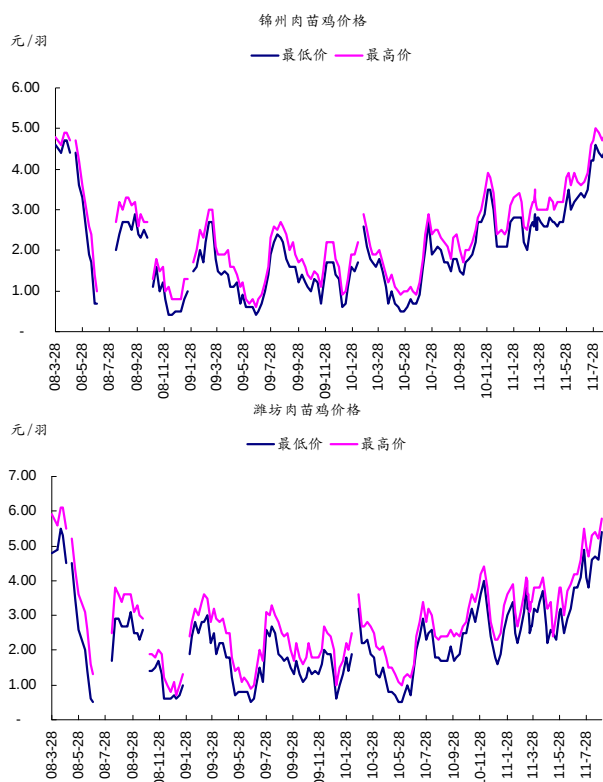
图表 72：国内猪粮比价

全国平均	2009-09	2009-10	2009-11	2009-12	2010-01	2010-02	2010-03	2010-04	2010-05	2010-06	2010-07	2010-08	2010-09	2010-10	2010-11	2010-12	2011-01	2011-02	2011-03	2011-04	2011-05	2011-06	2011-07	2011-08
生猪玉米比价	6.34	6.29	6.25	6.55	6.28	5.75	5.38	5.00	5.00	4.84	5.74	6.15	6.21	6.44	6.66	6.63	6.58	6.76	7.00	7.04	7.11	8.05	8.40	8.16
生猪肉豆粕比价	3.31	3.14	3.14	3.25	3.17	2.92	2.84	2.94	3.09	3.15	3.73	3.94	4.02	3.92	4.06	4.18	4.20	4.30	4.54	4.71	4.88	5.75	6.02	5.93
猪肉玉米比价	9.93	9.86	9.55	10.28	10.14	7.90	7.40	6.83	6.77	6.56	7.43	7.97	8.10	8.42	8.65	8.65	8.66	8.83	9.01	9.05	9.13	10.17	10.72	10.52
猪肉豆粕比价	5.19	4.92	4.80	5.10	5.12	4.01	3.91	4.03	4.18	4.27	4.83	5.10	5.25	5.12	5.27	5.46	5.53	5.61	5.84	6.06	6.28	7.26	7.69	7.66
生猪仔猪比价	0.53	0.54	0.61	0.63	0.64	0.67	0.65	0.66	0.67	0.69	0.77	0.72	0.70	0.72	0.75	0.75	0.75	0.75	0.67	0.62	0.60	0.59	0.56	0.54

资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 73：国内肉鸡苗销售价格

2011 年 8 月末，锦州肉鸡苗最低价格和最高价格环比分别上涨 13.0%和 14.0%，潍坊肉鸡苗最低价格和最高价格环比分别上涨 42.1%和上涨 23.4%。



资料来源：鸡病专业网，中金公司研究部

图表 74：国内毛鸡销售价格

2011 年 8 月末，锦州毛鸡最低价格和最高价格环比分别上涨 5.5%和 5.4%，潍坊鸡最低价格和最高价格环比分别下跌 0.9%和 0.9%。

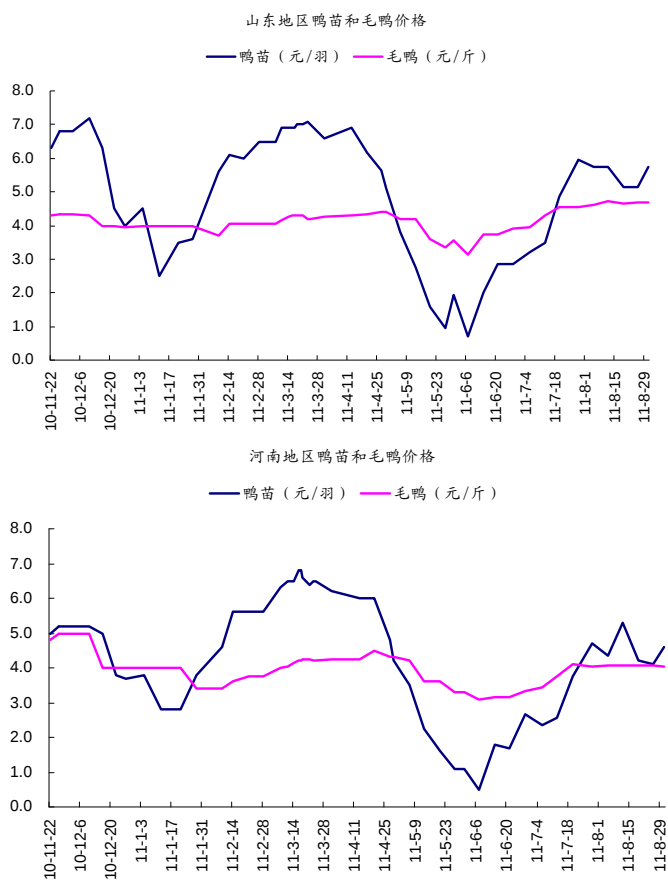


资料来源：鸡病专业网，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 75：国内鸭苗和毛鸭销售价格

2011 年 8 月末，山东地区和河南地区鸭苗价格环比分别下跌 3.4%和上涨 2.9%，山东地区和河南地区毛鸭价格环比分别下跌 2.1%和持平。



资料来源：鸡病专业网，中金公司研究部

图表 76：国内牛肉销售与生产价格指数

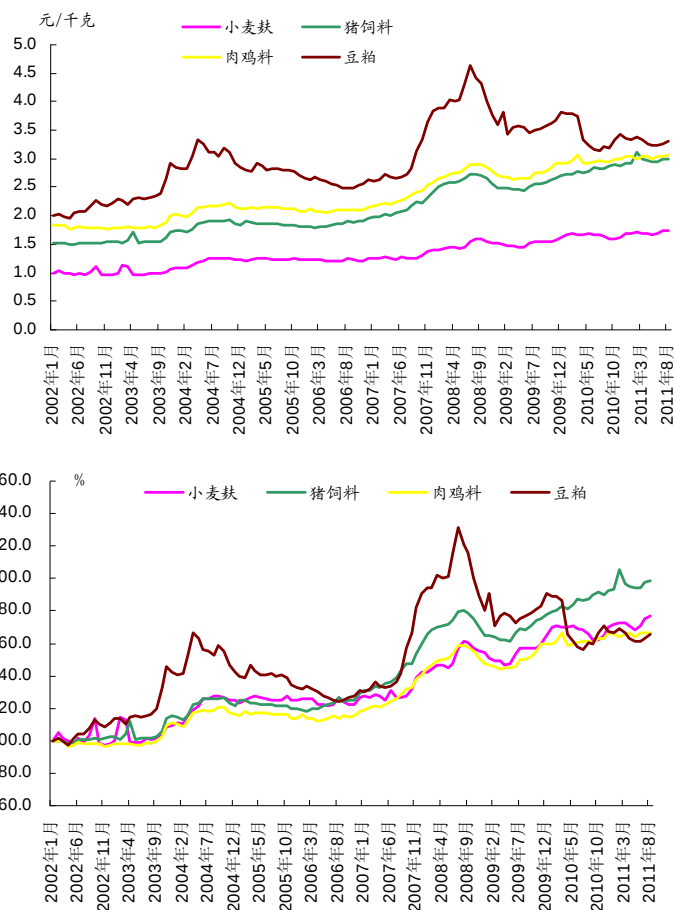
2011 年 8 月牛肉平均价格环比上涨 1.2%。



资料来源：畜牧兽医总站，中金公司研究部

图表 77：国内饲料价格

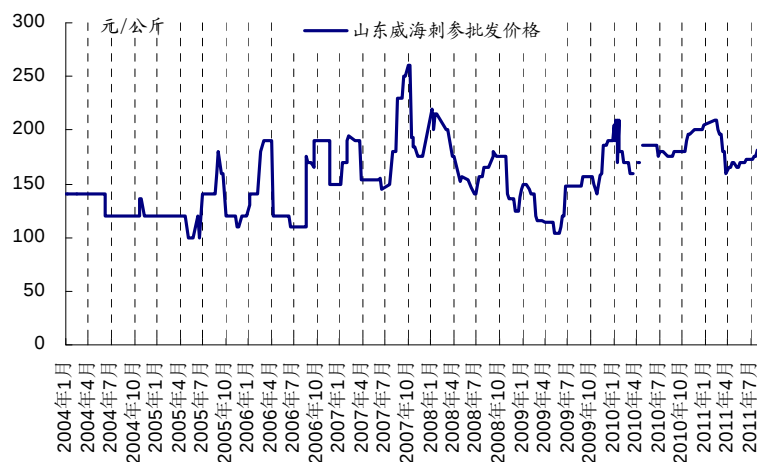
2011 年 8 月肉鸡料和猪饲料集市均价环比分别上涨 0.4%和 0.4%，小麦麸和豆粕集市均价环比分别上涨 1.1%和 1.4%。



资料来源：农业部，中金公司研究部

图表 78：国内刺参价格

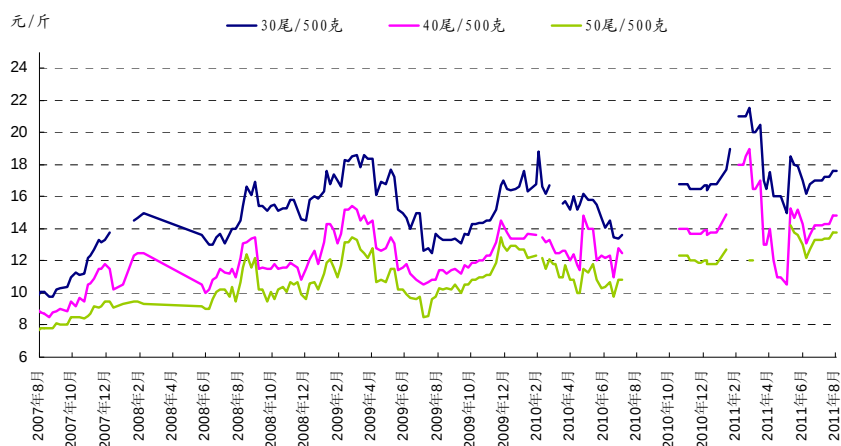
2011 年 8 月末山东地区刺参批发价环比上涨 1.1%，为 178 元/公斤。



资料来源：威海水产品批发市场，中金公司研究部

图表 79：湛江南美白对虾价格

2011 年 8 月末，南美白对虾 30 尾/500 克、40 尾/500 克和 50 尾/500 克价格环比分别上涨 3.5%、4.2% 和 3.8%。



资料来源：湛江霞山水产品批发市场，中金公司研究部

图表 80: 全国蔬菜批发价格

蔬菜

8 月全国蔬菜批发价格涨跌互现。

2011-8-26		相对历史价格变化					
单位: 元/公斤	本周价格	1周前	2周前	1个月前	2个月前	3个月前	6个月前
圆白菜	1.27	-4.5%	-7.3%	-19.6%	-17.5%	15.5%	-5.2%
油菜	3.12	10.2%	22.4%	24.8%	32.2%	27.9%	28.9%
芹菜	2.82	3.3%	4.8%	4.8%	-9.0%	6.4%	22.1%
生菜	4.14	18.3%	36.2%	37.1%	37.1%	54.5%	39.9%
大白菜	1.42	2.9%	17.4%	0.0%	-25.7%	17.4%	61.4%
白萝卜	1.27	1.6%	2.4%	0.8%	0.8%	19.8%	9.5%
土豆	2.01	-0.5%	1.5%	-2.4%	-13.0%	-13.0%	-28.7%
洋葱	1.42	2.9%	1.4%	5.2%	0.0%	2.2%	-36.6%
蒜头	4.15	7.2%	7.2%	11.9%	-22.0%	-47.1%	-62.0%
生姜	4.85	1.0%	0.6%	-1.0%	-10.5%	-16.2%	-29.0%
西红柿	2.29	0.4%	-5.4%	-19.6%	-11.2%	-23.7%	-30.4%
黄瓜	2.79	10.7%	19.7%	40.2%	50.8%	32.2%	-32.4%
茄子	2.02	14.1%	11.0%	8.6%	-8.2%	-29.1%	-47.4%
辣椒	3.11	6.5%	4.0%	-2.5%	6.9%	-10.4%	-45.0%
青椒	2.48	4.2%	6.4%	-10.5%	-0.4%	-16.5%	-56.2%
豆角	4.17	6.1%	5.6%	8.0%	-5.7%	-16.9%	-43.3%
冬瓜	1.05	-4.5%	-6.3%	-7.9%	-17.3%	-45.3%	-42.3%
苦瓜	3.00	11.1%	14.5%	2.0%	-3.5%	-37.6%	-64.4%

资料来源: 商务部

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告亦可由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。

本报告亦可由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）仅向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告亦可由受英国金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准：分析员估测 12 个月之内绝对收益 20% 以上为“推荐”、10%~20% 为“审慎推荐”、-10%~-10% 为“中性”、-20%~-10% 为“减持”、-20% 以下为“回避”。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及
欧瑞蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

大连金马路证券营业部

大连市经济技术开发区金马路128号B
邮编: 116000
电话: (86-411) 8755-5088
传真: (86-411) 8801-7568



中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED