

6月9日大宗交易

Table with columns for stock name, price, volume, and other financial data. Includes entries for 深市 and 沪市.

全球粮食供求状态偏紧,粮价下半年将进入U型的右边

国内原粮集体看涨 软商品景气分化

张如

玉米领衔 全球农产品供需偏紧

进入二季度后,已经上涨了一年有余的大宗农产品进入调整周期。美国农业部 (USDA)于5月份公布的预测数据看,世界农产品总体供应格局尚处偏紧状态。其预测数据显示,2010-2011年全球谷物产量约为21.8亿吨,比10月份下调了323万吨,凸显了粮食生产方面的压力。虽然报告对主要粮油生产国的生长收获情况比较乐观,并且大幅上调了玉米、小麦等预期产量。但是,随着石油价格的持续上扬,越来越多的玉米被作为能源替代品来使用。5月份的US-DA公布数据,全球玉米播种面积一直在快速增加,但从实际需求看,虽然玉米乙醇燃料遭到诸多反对,但今年仅美国用于生产乙醇燃料所消耗的玉米增速将预计超过8%,达到3.3亿吨以上,占玉米总产量的近40%,面临巨大的供需缺口,国际玉米价格继续上行的可能性很大。玉米将有可能成为全球农产品的领涨品种。

另一方面,由于近几年世界气候异常,如若今年继续发生异常的气候条件,世界粮油供给面临更大压力。比如,7、8月的灾害多发期也即将到来,届时世界主要粮油生产国都可能面临一些挑战。

国内原粮集体看涨 软商品景气分化

国内部分原粮的供求格局趋同于全球市场,主要是水稻(大米)、玉米、大豆为主,处于供求偏紧状态。水稻的播种面积在近两年来一直受到国家的支持而有所增加,但总体增幅并不明显,单产进一步增长的可能性也没有实现,市场总体处于比较紧张的供求平衡状态。受到成本大幅上涨和国家收储底价

不断提升的影响,国内稻米价格重心不断上移,并且这一趋势将因产量增长的困难而持续。我国玉米播种面积和产量近两年一直处稳中略升的状态,但是消费增长速度更快。我国已成为玉米净进口国。由于今年国家出台了一系列的政策来稳定玉米价格,且从阿根廷进口玉米来平抑国内的玉米价格,因此国内玉米价格涨势趋缓,但随着国际玉米价格进一步走高,国内玉米价格必将被带动上涨。玉米播种面积的增加挤占了国产大豆的播种面积,从全球角度看,大豆的播种面积也增幅有限。但是,中国对大豆的实际需求量仍在增长,因此,中国因素将决定全球大豆的价格,带动国产大豆的价格。

此外,由于春旱的出现,可能提前预示了今年不良天气的到来。而春旱一般来说会影响到复粮的产量,而长江中下游主要的种植品种

为早籼稻、小麦以及蔬菜。在我们制定中期策略的这段时间,我国多省市出现严重的春夏旱迹象。软商品方面,各品种的景气出现明显分化。白糖、棉花供求紧张的情况在2011年开始逆转,年内将现景气拐点。虽然甘蔗下一榨季的播种面积与单产仍存在很大争议,且减产的因素居多,但是国内外食糖价格严重的倒挂制约国内糖价有进一步的表现。棉花的播种面积与下游消费情况都显示该品种已经景气见顶,未来价格要进一步表现还需“看天吃饭”。

近一两年,受到番茄酱价格的持续走低,以及玉米等其他农作物接连走高的双重影响,2011年番茄的种植面积有所下降,特别是欧洲地区的番茄种植面积约有11%的减少,但由于种植地区的气候适宜,总产量并未有减少。据全球番茄加工组织(WPTC)预测,2011

年全球番茄产量预计达到3820万吨,较2010年增长2.3%。由于供需相对均衡,因此我们预计2011年番茄酱总体走势相对平稳,受预期种植面积减少以及欧洲一些国家取消番茄种植补贴的影响,短期价格可能有微幅上扬。

苹果汁方面,由于去年苹果主产区基本都受到异常天气的影响,因此苹果产量比2009年减少约7.8%,造成苹果供应缺口,使得苹果及苹果汁价格大涨。另一方面,去年由于苹果涨价,造成苹果出货量减少而库存大幅增加,因此在9月新果上市之前,苹果供应量相对充分,而近期苹果价格可能进一步走低,届时苹果汁的价格可能也会有所回落。

下半年粮价将运行在U型右边

从国内方面来看,由于上半年

以来高通胀的压力,发改委对于农产品价格的调控,以及阿根廷等粮油出口国增产提高的影响,使得国内大宗农产品在缓涨了一段后,一直处于调整状态。二季度更是跟随国际农产品市场的调整而跌入谷底。但是,我们认为,缺口将始终是主导商品价格走势的基本因素,随着中国的加息周期接近尾声,以及通胀压力的缓和,下半年政策上对于国内农产品价格的压制可能存在一定程度的松动,故而我们将倾向于认为农产品价格下半年将进入U型的右边。

投资建议

在行业相对估值仍然偏高的背景下,畜牧养殖行业景气至少要持续到明年一季度,且企业盈利能力同比、环比改善明确,是安全边际较高的防御性品种,给予“推荐”的投资评级,推荐新希望、大北农、正邦科技。(作者系国信证券分析师)

全球粮价高企 农业股存在机会

张薰

我国今年小麦进口总量预计120万吨

国家粮油信息中心6月7日表示,中国2011年预计进口小麦120万吨,与2010年相同。国家粮食信息中心副主任杨卫路在伦敦举行的粮食会议上称,中国粮食政策基本取决于国内产量。预计在10年内,中国在食品粮食方面将能够实现自足。

粮农组织:5月全球粮价接近历史高点

联合国下属粮食和农业组织

(FAO)周二公布报告称,5月份全球粮食价格在接近于历史高点的水准附近徘徊,主要由于肉类食品和乳制品的价格上涨,这导致通胀压力加大。报告指出,虽然粮食价格有所下跌,但通胀压力仍有可能导致数千万人陷入饥饿状态。联合国粮农组织在网站中公布报告称,一项用于衡量55种粮食商品价格的指数,在5月份从4月份的234.8点下降至232.4点;该指数在2月份上升至237.7点,创下历史最高水平。报告还显示,粮农组织的肉类食品指数在5月份上升至历史最高水平,主要由于牛肉和羊肉价格创下历史新高,且家禽和猪肉价格均有所上涨。

根据国际乐施会在上周作出的预测,除非能够采取相关措施,否则包括玉米在内的主食价格将在20年内时间里上涨一倍以上。国际谷物理事会(IGC)则在5月26日预测称,在2012年6月底以前,全球粮食库存将连续第二年下滑。

全球2011-2012年度小麦产量或下滑

综合媒体消息,美国小麦协会6月7日称,2011到2012作物年度全球小麦产量将下滑至6.55亿吨,主要是受法国的干旱问题影响。该协会会长称,2011-2012作物年度的年末库存将降至1.62亿

吨,尽管国际谷物理事会(IGC)预估的是1.85亿吨。

谷物价格在5月份激增,因美国的天气问题及欧洲遭遇的十年内最严重干旱激发了全球出口国收成不佳的忧虑。

法国出口谷物组织(France Export Cereales)周一称,法国2011-2012作物年度小麦产量将下滑10%-15%,因该国遭受的有史以来最严重干旱严重打击了小麦产量。

维持行业“增持”评级

建议关注养殖、饲料公司的机会。维持圣农发展、雏鹰农牧、海大集团、东方海洋“增持”评级。(作者系大通证券分析师)

欧洲疫情扩散驱动医药股升温

德邦证券

医药股如期迎来反弹。前周沪深300涨幅为1.27%,医药板块整体涨幅为2.07%,跑赢大盘。从医药子板块来看,子板块都出现了不同程度的上涨。化学制剂板块涨幅最大为2.68%;中药板块的涨幅次之,涨幅为2.35%;生物制品子板块涨幅为1.96%;涨幅较小的板块是医疗服务,涨幅为1.09%,医疗器械1.24%和医药商业1.33%。

整个A股市场中,涨幅较大的是建筑建材板块(3.44%),农

林牧渔板块(3.18%),黑色金属板块(2.93%);有跌幅的是餐饮旅游金融服务板块(-0.87%),房地产板块(-0.34%)。由于受到早情和农产品涨价的原因,造成建筑建材和农林牧渔板块上涨。医药板块由于上周大跌,本周出现补涨。

在医药个股方面,涨幅居于前五的是康恩贝(5.77%)、紫鑫药业(4.38%)、联环药业(3.84%)、科伦药业(11.58%)、莱茵生物(0.48%);跌幅居前的前五位分别是领先科技(-6.51%)、ST东盛(-6.50%)、浙江震元(-5.92%)、

嘉应制药(-5.19%)、ST中源(-4.31%)。

医药板块本周初段如期出现反弹。一是因为上周板块跌幅较深,具有反弹需求;另一方面,就是欧洲出现大肠杆菌疫情并迅速蔓延到北美,催化了板块做多的热情。

从个股的涨跌来看,跌幅居前的个股跌幅和涨幅居前的个股涨幅差距拉大,这说明整个板块都出现了一定程度的回暖,虽然没有出现普涨格局,但至少出现了个股的止跌回稳迹象。

在跌幅居前的个股中,都是前

期具有一定涨幅的个股,涨幅较大的个股中是既有上上周有一定跌幅的个股,也出现了“疫情概念股”,如联环药业、莱茵生物等。

受欧洲疫情影响,医药板块的做多热情会被激发,短期内整个板块将延续反弹行情。从板块估值情况来看,整体板块的估值水平处于26倍左右,从历史上来看已处于低位,因此从估值角度来说,板块也有反弹要求。下面几周,A股将进入中报披露期,因此中报行情也即将拉开演绎的大幕。从板块的投资建议角度来说,我们看好中药饮

品和医药机械、医药服务板块。之所以看好中药饮片板块,是因为中药材价格的持续高企以及早情持续推动的中药材价格上涨的影响,将为中药饮片企业带来由于涨价因素引起的超预期利润,在此可以关注康美药业、贵州百灵。医疗器械板块在今年已经迎来了板块的景气周期,新版世卫组织药品管理规范(GMP)的实行将推动药企新一轮的改造,因此建议关注新华医疗、千山药机等个股;医疗服务在国家大力提倡民营资本进入的大环境下,有可能迎来新的发展机遇,建议关注爱尔眼科和通策医疗。

资金流向 | Money Flow |

板块资金全线流出

Table showing money flow data for various sectors like 餐饮旅游, 证券信托, 医药生物, etc. Includes columns for sector, inflow/outflow, and analysis.

点评:周四两市大盘放量下跌,板块资金全线流出。数据显示,近期表现弱勢的证券信托、保險等板块,由于估值偏低,市场有些惜售,周四资金流出偏小,但板块整体弱勢,暂宜观望。近日资金有所关照的餐饮旅游板块,周四资金出现净流出,当天个股全线下跌,短线宜观望。医药生物板块当天个股分化明显,弱勢个股居多,只宜择强关注。信息设备板块近期缺乏资金关照,市场惜售明显,可逢低关注。从周四资金流出数据来看,化工、机械设备、有色金属和采掘等权重板块,周四资金出现净流出、尤其是化工和机械设备板块,资金出现大幅流出,个股强弱分明,注意择强关注。建筑建材板块周四资金出现净流出,个股活跃度降低,短线观望为宜。(以上数据由本报网络编辑部统计,国盛证券分析师成龙点评)

国网招标总量大增 农网改造利好配电设备

刘正

今年以来,国家电网一二次设备及智能电表累计招标两次,均已发布中标公告。招标总量大幅增长。相关设备制造龙头企业将从中受益。同时鉴于我国电表制造及出口大国的地位,电表龙头企业及有海外供货业绩的企业将从中受益。

国务院总理温家宝5月5日主持召开国务院常务会议,决定实施新一轮农村电网改造升级工程。有消息称,本轮投资规模将达3000亿元。输配电设备将享受1300-2000亿元的市场规模。对于农村电网改造,配网设备将是受益最大部分。中低压变压器、配电自动化等细分行业龙头将从中受益。

多位专家在5月12日的中国核能国际大会上称,我国2020年核电规模不低于7000万千瓦。这七年初能源工作会议提议减少1000万千瓦,我们预计整体投资规模或减少1200亿元;此外,在机组选择上,可能加快向三代AP1000的过渡。从技术角度看,将利好好下核企业:核电大型铸锻件制造商、AP1000仪控系统提供商,主要受到影响的核电企业将是暖通空调系统的供应商。

国务院总理温家宝5月5日主持召开国务院常务会议,决定实施新一轮农村电网改造升级工程。有消息称,本轮投资规模将达3000亿元。输配电设备将享受1300-2000亿元的市场规模。对于农村电网改造,配网设备将是受益最大部分。中低压变压器、配电自动化等细分行业龙头将从中受益。国家电网公司能源研究院高级经济师白建华表示,“哈密-郑州、锡蒙-南京两条特高压输电项目已获发改委批复。”“两条线路中‘哈密-郑州’工程静态总投资约254亿元,‘锡蒙-南京’总投资480亿元。输变电设备相关龙头企业将从中受益。建议关注中国西电、许继电气、特变电工及天威保变。(作者系湘财证券分析师)