旱災襲美 農產品偷步炒

玉米期貨飆升70% 食品股料波幅大

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於美國遭受「半世紀以來最嚴重」的旱災，加上中國內地東三省農作物亦歉收，大量資金瘋炒作農產品期貨，導致玉米、小麥、大豆等期貨價近期全線狂升，破今年最高紀錄。雖然「股神」巴菲特減持全球第二大食品廠卡夫（KRAFT）等食品股，但多數分析預計下半年的農產品期貨將在高位徘徊，食品股將在高位震盪，波動性較大。

自今年6月以來，美國已有多個洲遭遇高溫導致的旱災，令玉米和大豆急劇減產。而農產品期貨卻在大量資金追捧下，以多年來罕見的速度狂升。據彭博資料，玉米期貨在8月10日高見849美元，較5月低位狂漲70%。小麥和大豆期貨近期亦雙雙創新高，一度高見953美元和1,744美元，較5月低位升50%和40%。其餘農產品期貨也都最少有20%的升幅。

分析員：投機味太重

不過，近期外電披露巴菲特於今年第二季減持卡夫食品、保潔、強生等消費類股份，連累農產品板塊的看漲氣氛也受到衝擊，有不少分析認為此輪漲勢已經見頂。第一上海證券首席策略師葉尚志接受香港文匯報採訪時指出，此前市場已經「偷步」炒作美國旱災概念，導致目前的農產品期貨市場處於「過度炒作」狀態，由於期貨走勢的周期性相當高，而且「投機味太濃重」，相信未來一段時間的波動性仍會較大。

葉尚志預計，短期內農產品期貨將會繼續在高位震盪，但若以半年走勢來評估，則要「看天做人」，如若美國的受災情況出現好轉跡象，將會令農產品期貨掉頭下滑。若放眼更長期，他指即便美國的災情持續，但期貨價格的長期居高不下，將會令農作物市場利潤較高，刺激更多人加入生產活動，從而令供求關係發生變化，最終亦會推動市場回到正常水位。

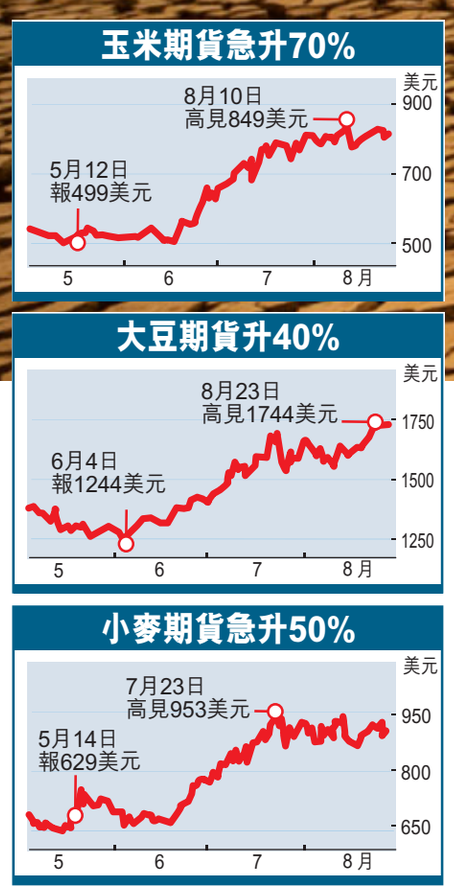
南美產季將至 價格或回落

寶華綜合研究院在最新公布的《2012下半年度農產品價格展望》報告中指出，全球玉米和黃豆產地主要集中在美國、巴西與阿根廷，美國今年發生旱災以來，市場已經將這些信息反映在目前價位，估計農產品價格將維持高檔或小幅上漲。但隨南美洲產季到來，第四季價格可能有所回落。

相關股份近期表現

	上周五收報（變幅）
中國旺旺 (0151)	9.99 (-0.1%)
康師傅 (0322)	22.40 (-1.754%)
中國食品 (0506)	6.97 (+0.723%)
阜豐集團 (0546)	2.80 (-0.709%)
中國糧油 (0606)	3.80 (-1.042%)
雨潤食品 (1068)	4.95 (-1.198%)
匯源果汁 (1886)	2.65 (+1.533%)
西王糖業 (2088)	0.73 (無升跌)
蒙牛乳業 (2319)	22.90 (-0.218%)
大成糖業 (3889)	0.55 (+3.774%)

4年前全球糧食危機或重現



香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）美國在經歷史上最熱的一個7月後，旱災令當地農作物嚴重失收，引致全球糧食價格飆升。聯合國糧食及農業組織（糧農組織）在月度指數更新報告中稱，7月食品價格指數平均為213點，較6月上漲12點，創2009年11月以來的最大升幅。雖仍低於2011年2月的238點紀錄高位，但已接近07/08年間糧食危機期間的水位。美國農業部則估計玉米及大豆總產量將創新低。

全美六分一玉米作物報廢

美國於7月經歷最少半個世紀以來最大旱災，一個月內破壞了全國六分之一的玉米作物，美國政府估計，種植玉米的農夫所荒廢的農地面積，大於歐洲比利時及盧森堡共計的面積，可能重現2008年糧食危機的全球警報。

踏入8月，美國旱情仍然加劇。美國農業部日前宣布，美國受旱地區面積進一步擴大，共有33個州的1,628個縣被定為受災區，其中1,496個縣是乾旱受災區。農業部同時估計玉米總產量可能創下6年來的最低水平，將比去年大幅減少13%，為108億蒲式耳，這一估計比7月預測減少了17%；每英畝玉米產量將下降到1995年以來的最低點。大豆也減產12%，產量預計為27億蒲式耳，每英畝大豆產量將創近10年來新低。

雀巢卡夫產品勢將加價

此外，美國農業部預期，玉米及大豆的價格將創新高，當地玉米價格於今年收成季節開始後，平均為每蒲式耳7.5美元至8.9美元。農業部首席經濟師Joseph Glauber表示，玉米失收料將會影響全球的食品製造商，包括雀巢、卡夫及Tyson等，食品製造商已明言會將成本轉嫁消費者，全球糧食價格飆升乃無可避免。「局面有可能演變成2007/08年那樣的情況」糧農組織資深經濟學家兼穀物分析師Abdolreza Abbassian說。

Abbassian補充，過去一周的美國玉米出口銷售就跳升至10個月來的第二高位，其中包括一筆由墨西哥民間進口商所下的一次性接近紀錄的訂單，這反映出現時已出現規模異常龐大的提前採購和額外囤積活動。同時，芝加哥玉米期貨價格持續上升，自6月中旬以來已累計上漲逾60%，觸及每蒲式耳近8.30美元的紀錄新高，大豆期貨同期上升3%。進口商爭搶產量欠豐的美國穀物，一直將玉米價格推升至紀錄新高。

食品股「追揸沽」攻略

■香港文匯報記者 涂若奔、陳遠威

康宏証券及資產管理董事 黃敏碩

追：對食品股板塊保持中性，追貨只宜小注。蒙牛(2319)由於開始擴展產品線，中線值得留意；亦可留意經營氨基酸業務的阜豐集團(0546)。

揸：可繼續持有中國食品(0506)，相信公司於產品代理商方面有議價能力；如持有中國糧油(0606)，則應留意油籽產品業務未來增長的幅度。

沽：由於小麥及玉米價格急速上升，投資者應考慮食品公司的毛利能否維持，再者應考慮業務競爭因素。整體而言應盡量減持食品股。當中雨潤食品(1068)核心業務錄得虧損，暫時絕不應沾手。

凱基證券亞洲營運總裁 鄺民彬

追：由於近期內地通脹緩和，食品企業的壓力亦得到緩解。康師傅(0322)中期業績較好，但估值偏高，如股價跌至19元水平時，可考慮買入。

揸：中國糧油(0606)受農產品價格影響較大，且負債較高，業務轉型亦需要時日才能完成，估計短期盈利不會太好，但如已買入，「揸長線」仍是不錯的選擇。

沽：大成糖業(3889)受玉米減產的影響最大，整體而言風險較高，如股價升至0.6元時即應盡快沽出。西王糖業(2088)業績短期內恐難以改善，股價如升至0.8元水平已可沽出。

永豐金融集團研究部主管 涂國彬

追：無

揸：如已持有中國食品(0506)、西王糖業(2088)，可觀察一段時日，未必急着沽貨。

沽：看淡食品板塊，暫不建議追貨。主要由於原材料價格攀升，經營壓力大，預計今後一段時期比較困難，多數股份會呈現「上落市」格局。

■西王糖業可觀察一時，圖為其山東廠房。

敦沛證券副總裁 李偉傑

追：康師傅(0322)晉身藍籌，且今年上半年的毛利和盈利均表現理想。由於公司屬外資型食品股，食品安全尺度把握較內企好，消費者相對較信任。21元價位可買入。

揸：中國糧油(0606)業績雖然不盡人意，但不利因素已在股價反映。公司業務範圍廣，容易受農產品成本攀升的影響。股價有機會反彈，已買入可觀察一段時間。

沽：雨潤(1068)受到一連串不利因素困擾，包括管理層減持股份、食品安全、以及盈利下滑等，「負面消息一籮籮」，短期內恐難以改善業務表現，消費者的信心暫不容易挽回。股價在7元水平即應沽出。

東驥基金管理董事總經理 龐寶林

追：內地內需產品銷售不太理想，但相信食品股影響微，當中經營零食及飲品的台灣食品公司會較為造好。旺旺(0151)短期可於9.25至9.3元價位買入，相信未必會有太大回落，否則於9.1元買入更為理想；康師傅(0322)受成本效益帶動，可在短期大市回落後，於20元價位買入。

揸：旺旺(0151)可持有至今年底，估計在10.6元有阻力，視內地新領導人上場後有否利好政策；康師傅(0322)料維持20元以上水平，若升破22元阻力位，估計可再升至一年高位25元，同樣可持有至年底。

沽：雨潤食品(1068)表現參差；匯源果汁(1886)保持中性。

東三省現蟲災 內地玉米期貨兩月漲10%

香港文匯報訊（記者 涂若奔）美國遭受天災，內地農產品亦飽受蟲害之苦。據內地政府最新數據披露，截至8月中，玉米蟲災發生面積近5,000萬畝，嚴重發生面積650萬畝，「面積之大、危害之重為近十年來之最」。大連商品交易所交易的玉米期貨也一路飆升，從6月份的2,200元（人民幣，下同）上漲至突破2,400元關口，兩個月漲幅超過一成。

全年玉米產量料僅增2.19%

由於遭受嚴重蟲災，內地北方局部地區玉米出現「絕收」現象。據民政部公布的數據，截至8月中，東北三省農作物受災面積1,099萬畝，其中絕收面積63.45萬畝，民政部共指隨着災情蔓延，這一數據還可能會上升。中國國家糧油信息中心最新發布的公告，將2012年全年的玉米產量下調50萬噸，至1.97億噸，僅較2011年增加2.19%。截至今年6月，內地的玉米累計進口量已達到240.5萬噸，而去年全年進口量僅為175.3萬噸。

與此成為對比的是，內地玉米價格今年以來不斷上漲，雖然4月中旬曾小幅回檔，但6月中旬再度重回升軌，上半年玉米均價達每噸2,372元，較去年同期增長12.95%。內地的玉米期貨也成為炒家的搶手貨，大連玉米期貨價格於8月份兩次突破2,400元關口，且創下單日內買盤22萬餘手的紀錄，最高曾觸及2,442元的歷史新高。業內人士普遍認為，下半年玉米價格和期貨均有可能繼續攀升，甚至可能帶動多數農產品價格一起上漲。

「天災誘因，人為炒作主導」

中國社科院農村發展研究所研究員李國祥指出，玉米等輪糧價大幅度的反彈，「天災是誘因，人為炒作在主導」。他稱，乾旱天氣對糧食產量的影響，要幾個月後才能對市場產生實質性的影響。「現在價格就漲起來，完全是人為利用現在乾旱天氣進行炒作」。他指內地向來高度重視糧食生產，加上此前夏糧獲得了九連豐收，糧食的庫存非常充裕，令內地的糧食市場目前仍然比較平穩。

路透社引述格林期貨玉米分析師郭坤龍指出，如今正是玉米青黃不接的時候，炒蟲害「正當其時」。他稱玉米本身很容易受政策影響，包括輪庫、拋儲、收儲，對玉米深加工的態度以及進口配額的發放等，考慮到供需資金等眾多因素，估計玉米期價未來的走勢將是震盪偏強，「跌不好跌，大幅上漲也有難度」。

新湖期貨研究所副所長時岩亦認為，蟲害對內地玉米單產影響目前來看仍然可控，相信目前市場供需仍是平衡的，需要關注的是玉米深加工企業全部處於虧損狀態，「如果下游產品能夠開拓國際市場，那麼玉米需求將會上升，可能會改變目前的供需現狀」。

■在黑龍江省肇東市一處玉米地，黏蟲在啃食玉米葉。 新華社