

关注全球极端天气

农业 2021 年第 34 周周报

核心观点

- **干旱：北美干旱蔓延，小麦、大豆或受影响。**2021 年初以来，美国经历罕见干旱。本周全美干旱严重程度以及覆盖面积指数(DSCI)达到 178，较上周上升 2.3%，同比去年上升 66.4%。从干旱区域来看，干旱主要集中在北部平原地区和明尼苏达州，明尼苏达州历史上首次定级到异常干旱(D4)。截止 8 月 10 日当周，美国本土 48 州的 46.8%仍处于干旱状态，较上月上升 2.7%，2.15 亿英亩的农作物正在经历干旱，较上月上升 9.3%。小麦方面，美国小麦产量约占全球 6-7%，受干旱影响，美麦产量大幅下滑，USDA 8 月预测 21/22 年度产量为 4618 万吨，同比下降 7.1%，较上月下调 2.8%；大豆方面，美国大豆产量占全球 31%，大豆合计 20%的产区位于本次干旱区域中，同时 7、8 月为美国大豆的开花期，对气温和水分敏感，USDA 8 月预测 21/22 年度产量为 1.18 亿吨，较上月下调 1.5%，后续大豆生产仍需密切关注。
- **霜冻：南美霜冻持续，蔗糖产量大幅下降。**进入 8 月，巴西中南部地区霜冻未见改善，近 15 日发生霜冻的地区达 15 个，发生霜冻事件 27 起。霜冻明显影响了巴西当前甘蔗及蔗糖的生产进度。UNICA 披露的 7 月下旬数据显示，中南部甘蔗入榨量 4671.2 万吨，同比减少 8.1%，累计入榨量 3.04 亿吨，同比下降 7.3%；吨蔗 TRS 下降 0.9%至 146.8 千克；7 月下旬，中南部糖产量 303.4 万吨，同比减少 11.8%，
- **洪涝：西欧极端降水，小麦收获值得关注。**7 月，欧洲地区极端暴雨使近 35 个地区发生了 40 多次洪水事件。欧洲是全球小麦的主要生产地区，欧盟小麦产量约占全球的 17%，其中洪涝较为严重的法、德两国占比达欧洲的 39%。7 月正值冬小麦收获期，雨水对庄稼造成了严重打击，延迟了收获的时间，后续欧洲小麦生产形势仍值得关注。

风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、行业竞争与产品风险、政策风险。

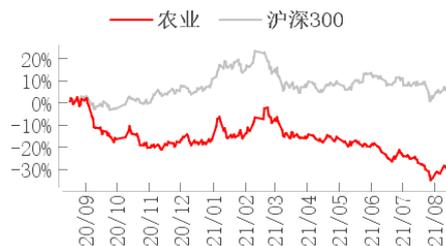


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 农业行业
报告发布日期 2021 年 08 月 15 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 张斌梅
021-63325888*6090
zhangbinmei@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520020002
香港证监会牌照：BND809

联系人 樊嘉敏
fanjiamin@orientsec.com.cn

相关报告

- 种业板块异动拉升：农业 2021 年第 33 周周报 2021-08-07
- 巴西霜冻，纽糖震荡上行：农业 2021 年第 32 周周报 2021-07-31
- 关注河南暴雨与 6 月全国饲料生产形势：农业 2021 年第 31 周周报 2021-07-25

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

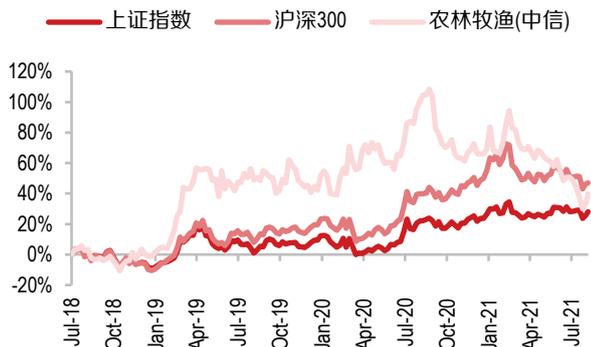
本周农业跑赢大盘 3.99 个百分点	4
本周北美天气跟踪：西部地区干旱持续	4
本周关注：全球天气异常与大宗农产品	5
干旱：北美干旱蔓延，小麦、大豆或受影响	5
霜冻：南美霜冻持续，蔗糖产量大幅下降	7
洪涝：西欧极端降水，小麦收获值得关注	7
风险提示	9

图表目录

图 1: 本周农业板块跑赢大盘 3.99 个百分点	4
图 2: 本周畜牧养殖板块上涨 6.7%	4
图 3: 北美未来第一周 (21.8.13 -21.8.19) 降雨异常情况	4
图 4: 北美未来第二周 (21.8.20-21.8.26) 降雨异常情况	4
图 5: 全美干旱严重程度以及覆盖面积指数(DSCI)维持高位.....	5
图 6: 美国干旱监测.....	5
图 7: CPC 季节性干旱展望.....	5
图 8: 美国春小麦产区分布.....	6
图 9: 美国冬小麦产区分布.....	6
图 10: 美国大豆产区分布	6
图 11: 美国大豆在 7-8 月开花期对气温和水分敏感.....	6
图 12: 巴西近 15 日发生霜冻的地区达 15 个, 发生霜冻事件 27 起.....	7
图 13: 7 月下旬中南部甘蔗入榨量 4671.2 万吨, 同比减少 8.1%	7
图 14: 7 月下旬中南部糖产量 303.4 万吨, 同比减少 11.8%.....	7
图 15: 7 月下旬中南部制糖比 46.44%, 同比减少 1.49pct.....	7
图 16: 7 月欧洲部分地区发生极端降水.....	8
图 17: 欧洲小麦产地分部	9

本周农业跑赢大盘 3.99 个百分点

图 1：本周农业板块跑赢大盘 3.99 个百分点



资料来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周畜牧养殖板块上涨 6.7%



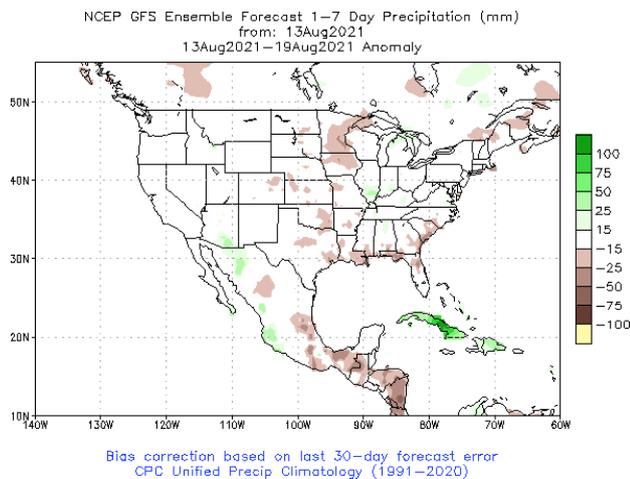
资料来源：Wind、东方证券研究所

本周北美天气跟踪：西部地区干旱持续

根据 NOAA，预计 8 月 13-8 月 19 日，美国北部及南部部分地区降水量不及同期水平，西北部地区仍干旱，东南部地区降水量较历史持平。

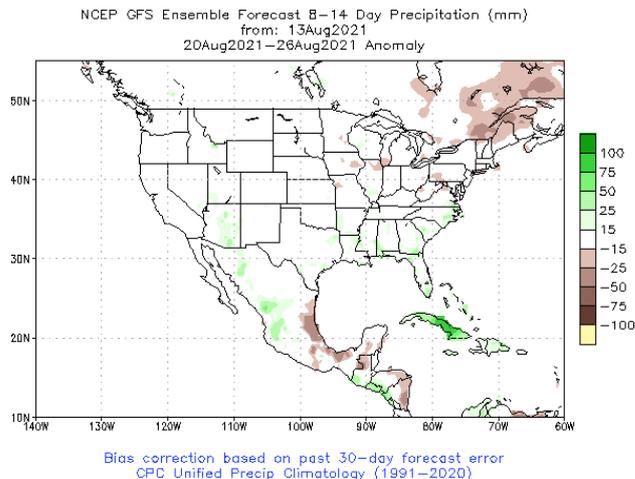
预计 8 月 20-8 月 26 日，美国全国降水量较历史持平，东南部降水量较多，西北部区域有零星小雨。

图 3：北美未来第一周（21.8.13 -21.8.19）降雨异常情况



数据来源：NOAA、东方证券研究所

图 4：北美未来第二周（21.8.20-21.8.26）降雨异常情况



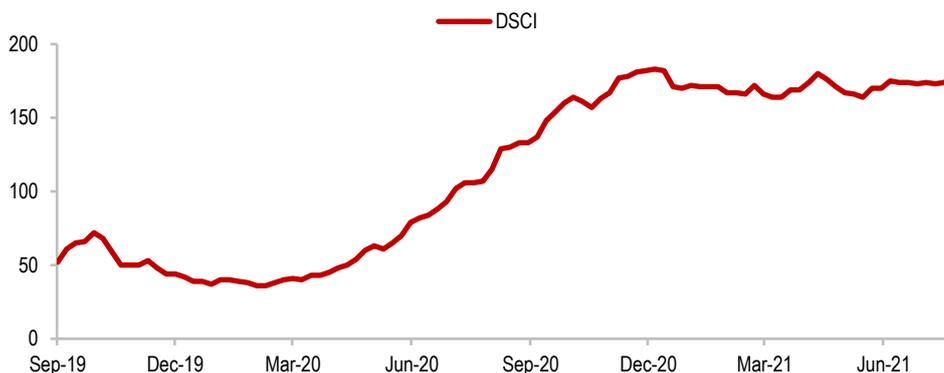
数据来源：NOAA、东方证券研究所

本周关注：全球极端与大宗农产品

干旱：北美干旱蔓延，小麦、大豆或受影响

2021年初以来，美国经历罕见干旱。本周全美干旱严重程度以及覆盖面积指数(DSCI)达到 178，较上周上升 2.3%，同比去年上升 66.4%。

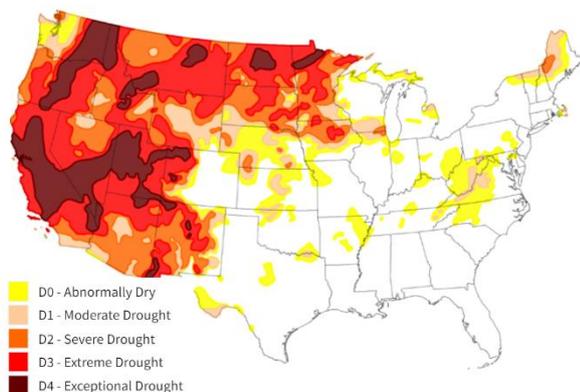
图 5：全美干旱严重程度以及覆盖面积指数(DSCI)维持高位



数据来源：NDMC、东方证券研究所

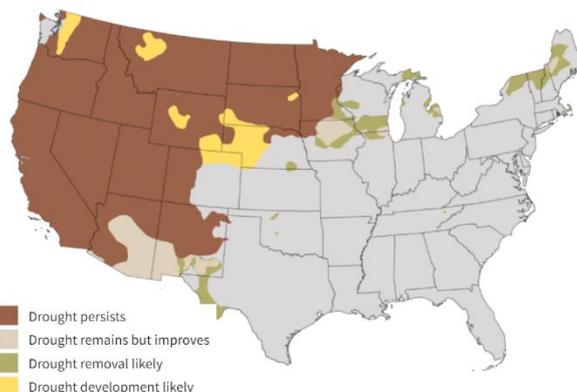
从干旱区域来看，干旱主要集中在北部平原地区和明尼苏达州，明尼苏达州历史上首次定级到异常干旱(D4)。截止 8 月 10 日当周，美国本土 48 州的 46.8%仍处于干旱状态，较上月上升 2.7%，2.15 亿英亩的农作物正在经历干旱，较上月上升 9.3%。

图 6：美国干旱监测



数据来源：NDMC, NOAA, USDA, 东方证券研究所

图 7：CPC 季节性干旱展望

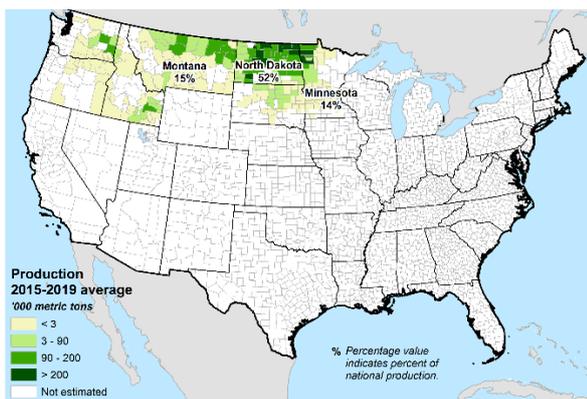


数据来源：NDMC, NOAA, USDA, 东方证券研究所

本次干旱覆盖的美国农作物主要是大豆和小麦。

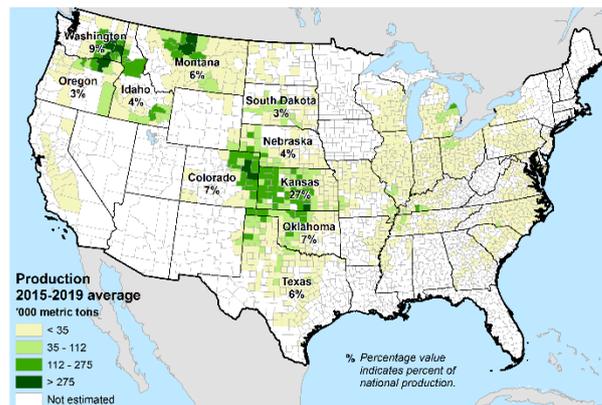
- **小麦:** 美国小麦产量约占全球 6-7%。春小麦所在的蒙塔纳州 (15%)、北达科他州 (52%)、明尼苏达州 (14%) 受本次干旱影响, 6 月的抽穗期对气温和水分敏感; 冬小麦所在的华盛顿州 (9%)、蒙塔纳州 (6%)、爱达荷州 (4%)、俄勒冈州 (3%)、南达科他州 (3%)、内布拉斯加州 (4%) 受本次干旱影响, 5 月的抽穗期对气温和水分敏感。受干旱影响, 美麦产量大幅下滑, USDA 8 月预测 21/22 年度产量为 4618 万吨, 同比下降 7.1%, 较上月下调 2.8%。

图 8: 美国春小麦产区分布



数据来源: USDA, 东方证券研究所

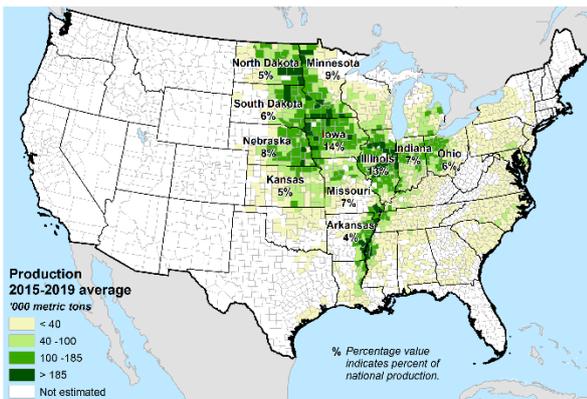
图 9: 美国冬小麦产区分布



数据来源: USDA, 东方证券研究所

- **大豆:** 美国大豆产量占全球 31%。大豆产区中北达科他州 (5%)、南达科他州 (6%)、明尼苏达州 (9%) 合计 20% 的产区位于本次干旱区域中, 同时 7、8 月为美国大豆的开花期, 对气温和水分敏感, 长期干旱或使得大豆生长受阻, 产量受损。USDA 8 月预测 21/22 年度产量为 1.18 亿吨, 同比上升 4.9%, 较上月下调 1.5%, 后续大豆生产仍需密切关注。

图 10: 美国大豆产区分布



数据来源: USDA, 东方证券研究所

图 11: 美国大豆在 7-8 月开花期对气温和水分敏感



数据来源: USDA, 东方证券研究所

霜冻：南美霜冻持续，蔗糖产量大幅下降

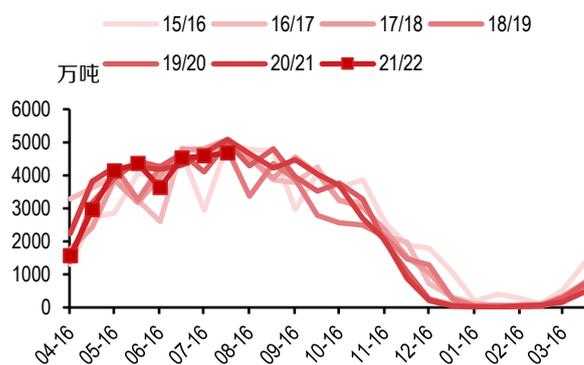
进入 8 月，巴西中南部地区霜冻未见改善，近 15 日发生霜冻的地区达 15 个，发生霜冻事件 27 起。霜冻明显影响了巴西当前甘蔗及蔗糖的生产进度。UNICA 披露的 7 月下旬数据显示，中南部甘蔗入榨量 4671.2 万吨，同比减少 8.1%，累计入榨量 3.04 亿吨，同比下降 7.3%；吨蔗 TRS 下降 0.9%至 146.8 千克。

图 12：巴西近 15 日发生霜冻的地区达 15 个，发生霜冻事件 27 起



数据来源：INMET，东方证券研究所

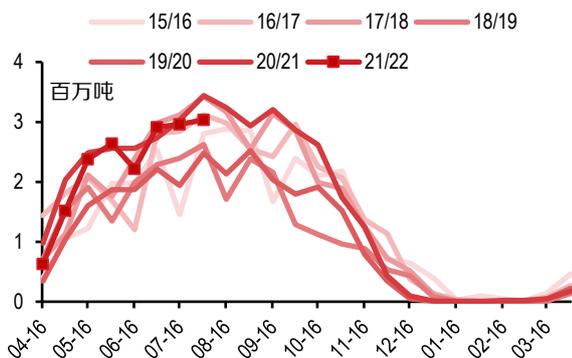
图 13：7 月下旬中南部甘蔗入榨量 4671.2 万吨，同比减少 8.1%



数据来源：UNICA，东方证券研究所

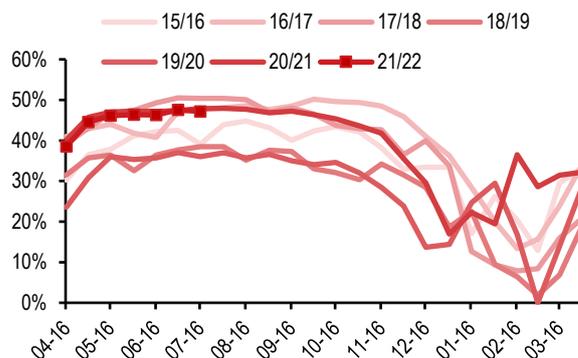
7 月下旬，中南部糖产量 303.4 万吨，同比减少 11.8%，无水乙醇产量 98.6 万吨，同比增长 33.2%，含水乙醇产量 129.1 万吨，同比减少 23.0%。制糖比 46.44%，同比减少 1.49pct。本榨季累计糖产量 1829.4 万吨，同比减少 7.7%，制糖比 46.19%，同比下降 0.68pct。

图 14：7 月下旬中南部糖产量 303.4 万吨，同比减少 11.8%



数据来源：UNICA，东方证券研究所

图 15：7 月下旬中南部制糖比 46.44%，同比减少 1.49pct



数据来源：UNICA，东方证券研究所

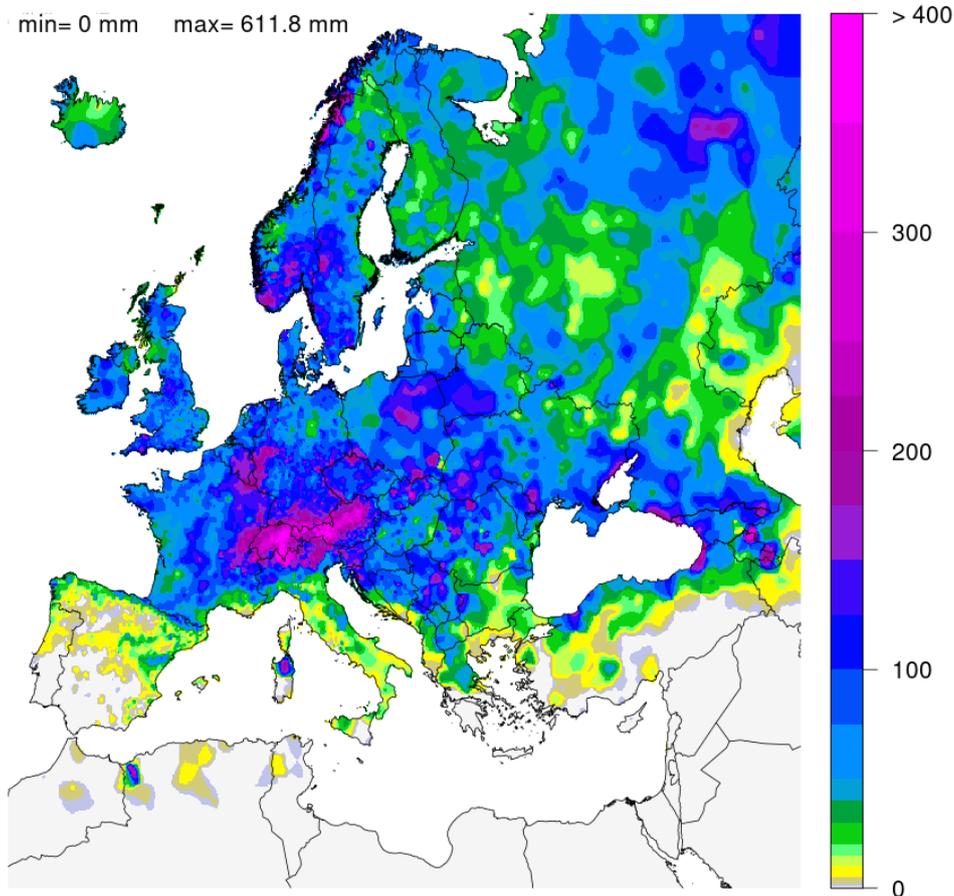
洪涝：西欧极端降水，小麦收获值得关注

7月，欧洲地区极端暴雨使近35个地区发生了40多次洪水事件。

图 16：7月欧洲部分地区发生极端降水

Accumulated precipitation [mm] for Jul 2021

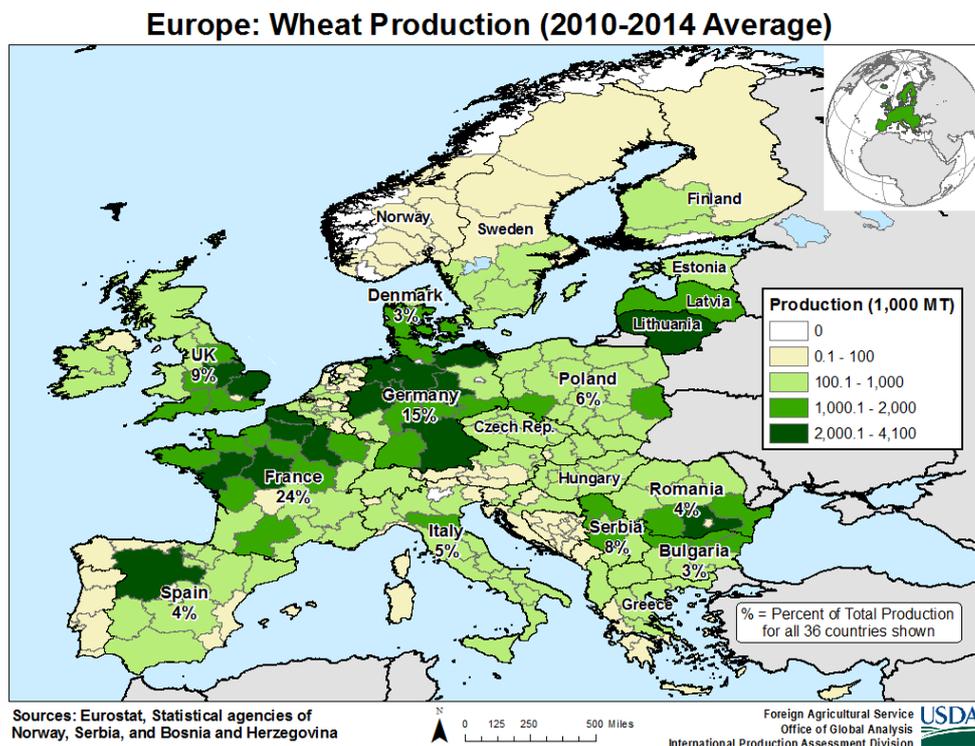
min= 0 mm max= 611.8 mm



数据来源：EFAS，东方证券研究所

欧洲是全球小麦的主要生产地区，欧盟小麦产量约占全球的17%，其中洪涝较为严重的法、德两国占比达欧洲的39%。7月正值冬小麦收获期，雨水对庄稼造成了严重打击，延迟了收获的时间，后续欧洲小麦生产形势仍值得关注。

图 17: 欧洲小麦产地分部



数据来源: USDA, 东方证券研究所

风险提示

农产品价格波动风险: 农产品极易受到天气影响, 若发生较大自然灾害, 会影响销售情况、运输情况和价格走势;

行业竞争与产品风险: 公司产品的推广速度受到同行业其他竞争品的影响, 可能造成销售情况不及预期。

政策风险: 农业政策推进进度和执行过程易受非政策本身的因素影响, 造成效果不及预期, 影响行业变革速度和公司的经营情况;

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn