

2016年3月

澳新银行谷类行业报告

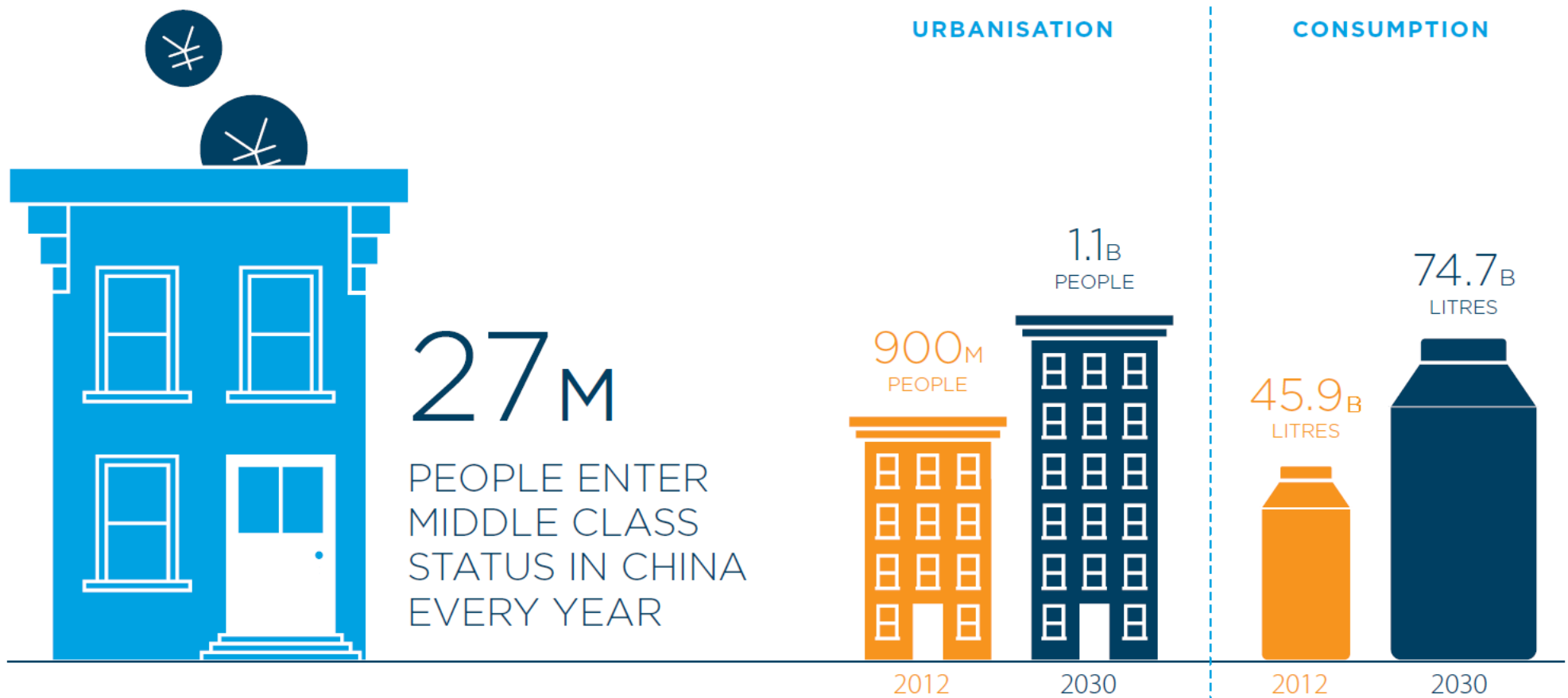
“THE GRAINS MUSTER”

MARK BENNETT



由于谷类行业与蛋白质需求的紧密联系，全球对蛋白质需求的增加给谷类行业带来了转型的契机...

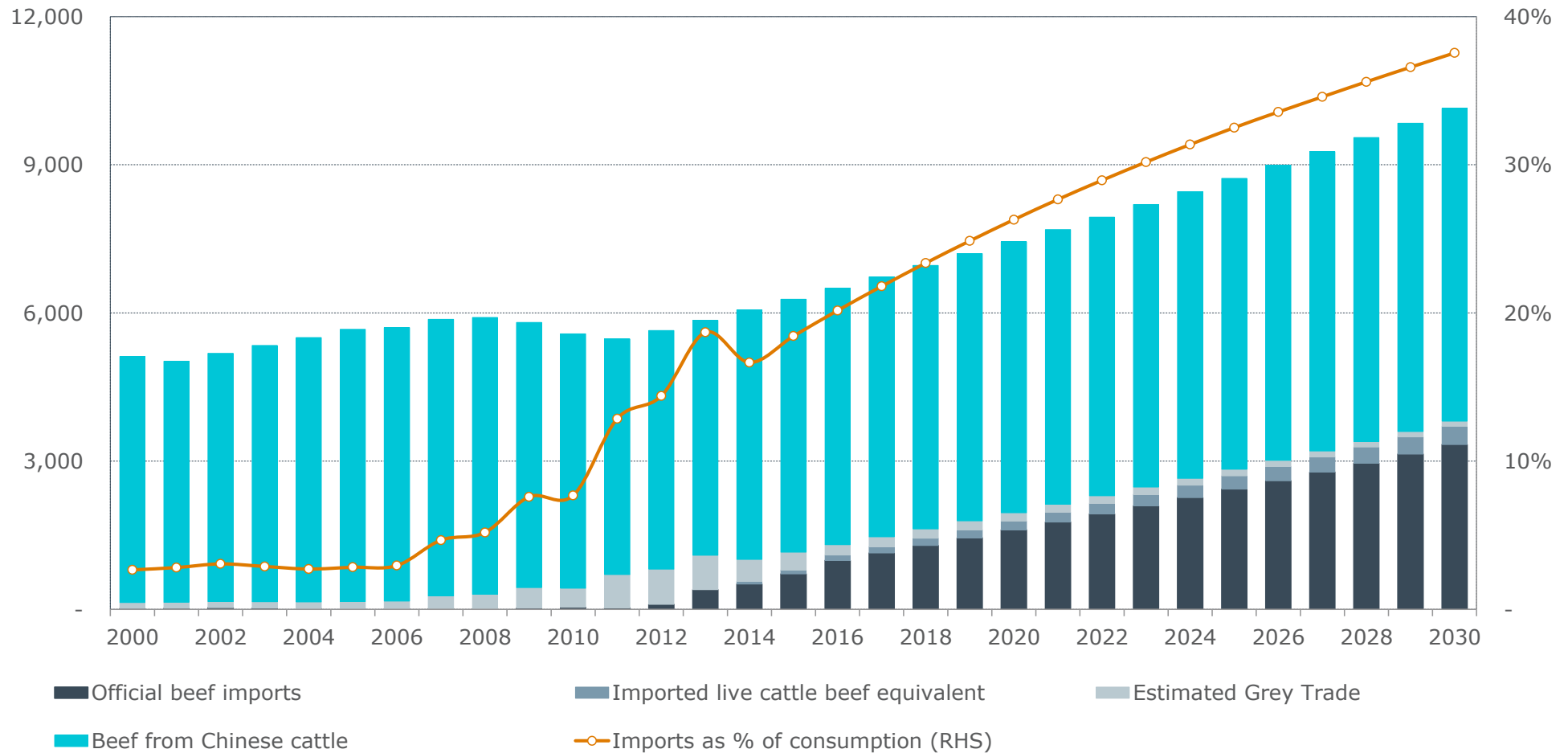
中国需求的预测数量巨大。由于城市化和收入增长消费者对乳制品的需求从2012年**459**亿立升增加到2030年**747**亿立升



随着本地市场对牛肉需求的增长，中国对进口的依赖性将会增加...

ANZ预测到**2030**年中国对牛肉需求的**33%**（**330万吨**）将会从官方的牛肉进口渠道进入，**4%**（**37.1万吨, 140万头**）以活牛进口进入，**1%**（**10.2万吨**）为种牛进口，**1%**（**10.2万吨**）将会从黑市进入

中国牛肉进口和消费 千吨CWE



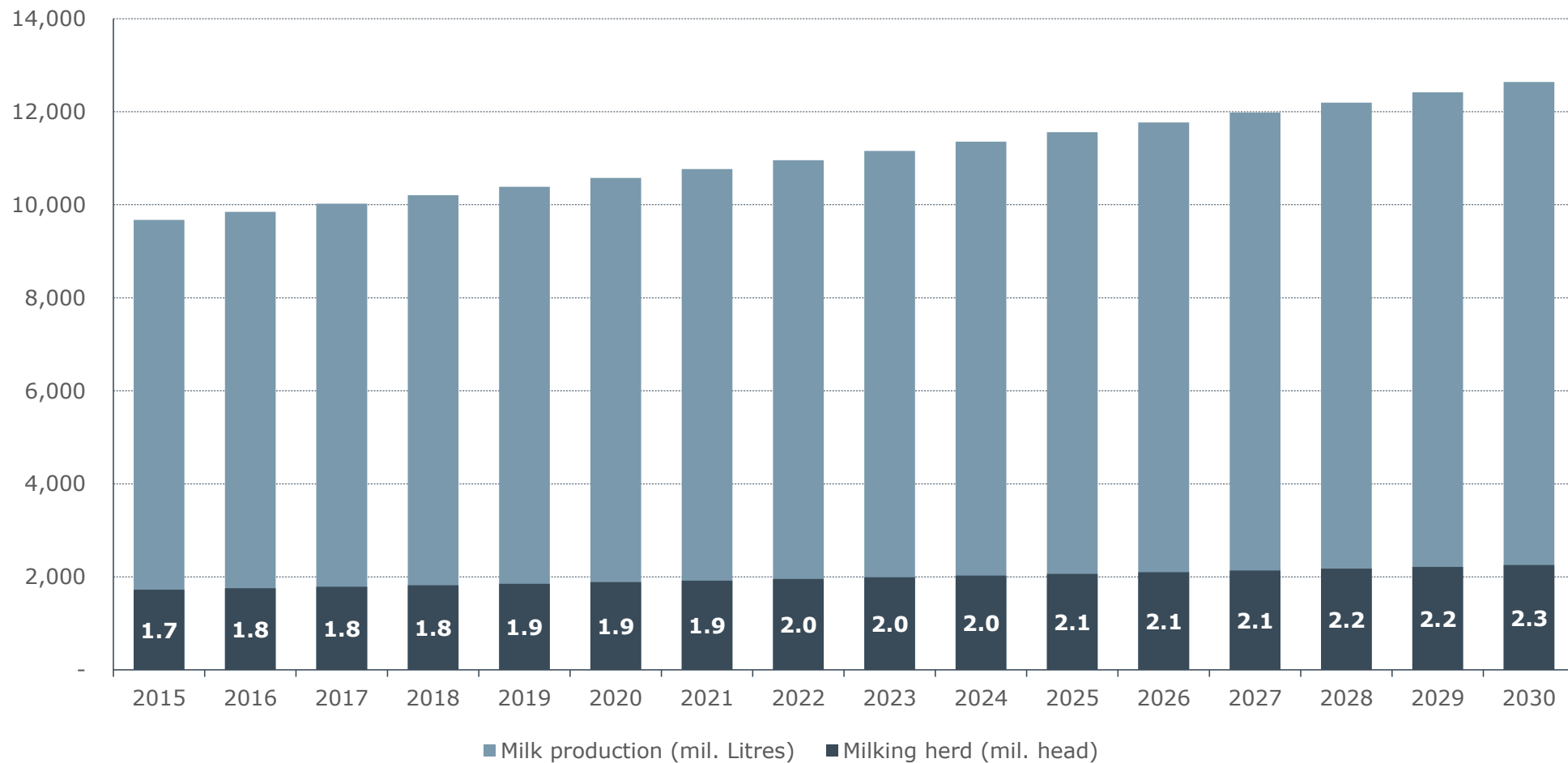
Source: China National Bureau of Statistics, IMF, ABARES & ANZ Analysis

澳大利亚需要增加产量来满足需求的增长并保持其现有的市场占有率...

提高本地牛奶供应量以满足亚洲市场日益增长的需求意味着牛群数量必须增加，这对谷物饲料的供应提出了新的需求。预测分析到**2030年**牛群数量需增长至**380万头**才能出产**120亿立升**牛奶

澳大利亚奶牛数量和牛奶产量

牛群数以百万头计和牛奶产量以百万立升计

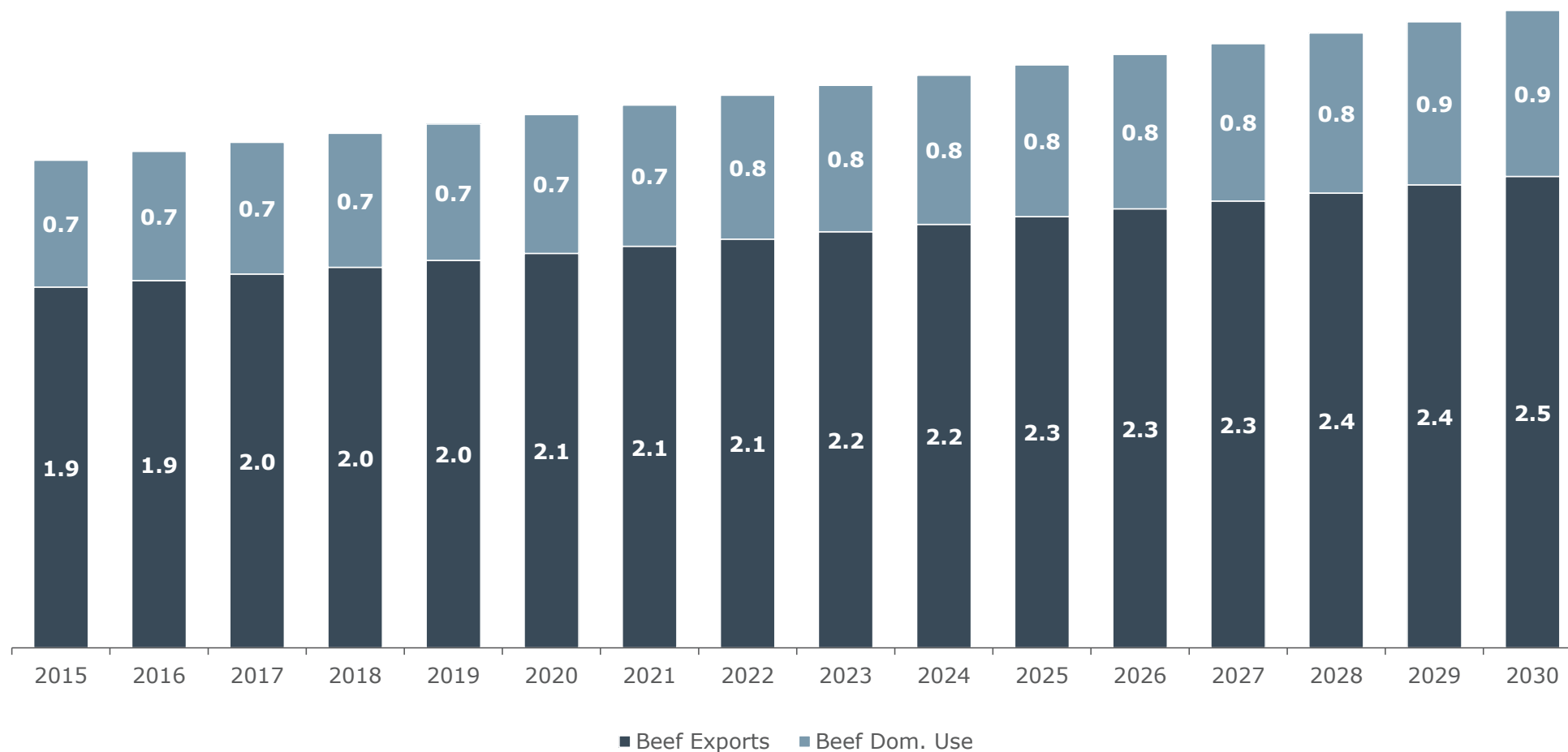


Source: OECD-FAO, USDA, ABARES & ANZ Analysis

提高牛肉产量需要额外谷物饲料供应来支撑...

澳大利亚牛群数量需要从**2015年2,500万头**的水平**新增加760万头**以便在**2030年实现250万吨**牛肉出口的目标。这将会对本地谷类饲料生产带来压力

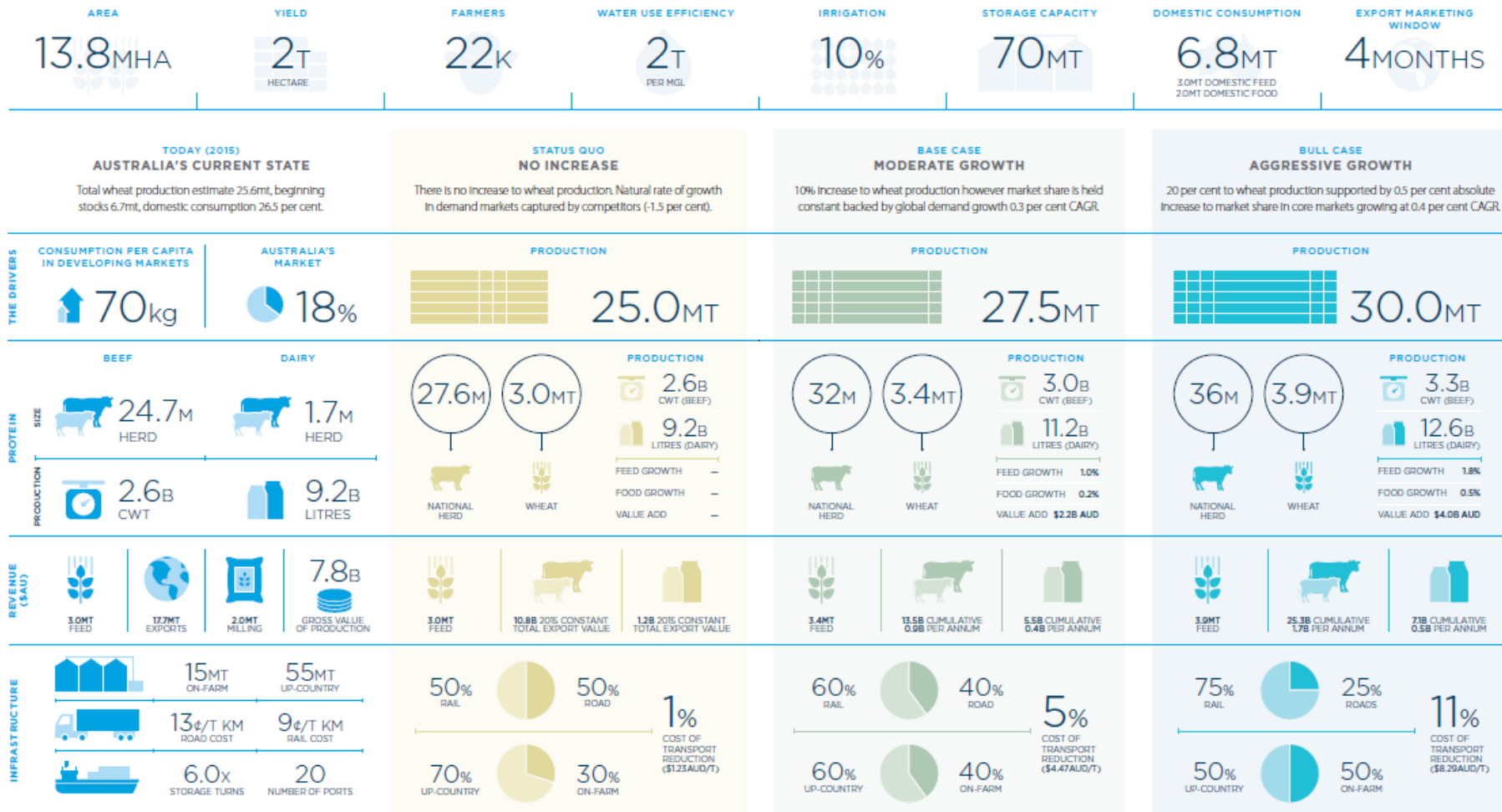
澳大利亚牛肉出口和本地消费量 百万吨CWE



Source: OECD-FAO, USDA, ABARES & ANZ Analysis

乐观情景分析预测若本地饲料产量以每年**1.8%**的增长率增长，到**2030**年牛肉和乳制品出口额将会增加**324**亿澳元，达到经济增值**60%**...

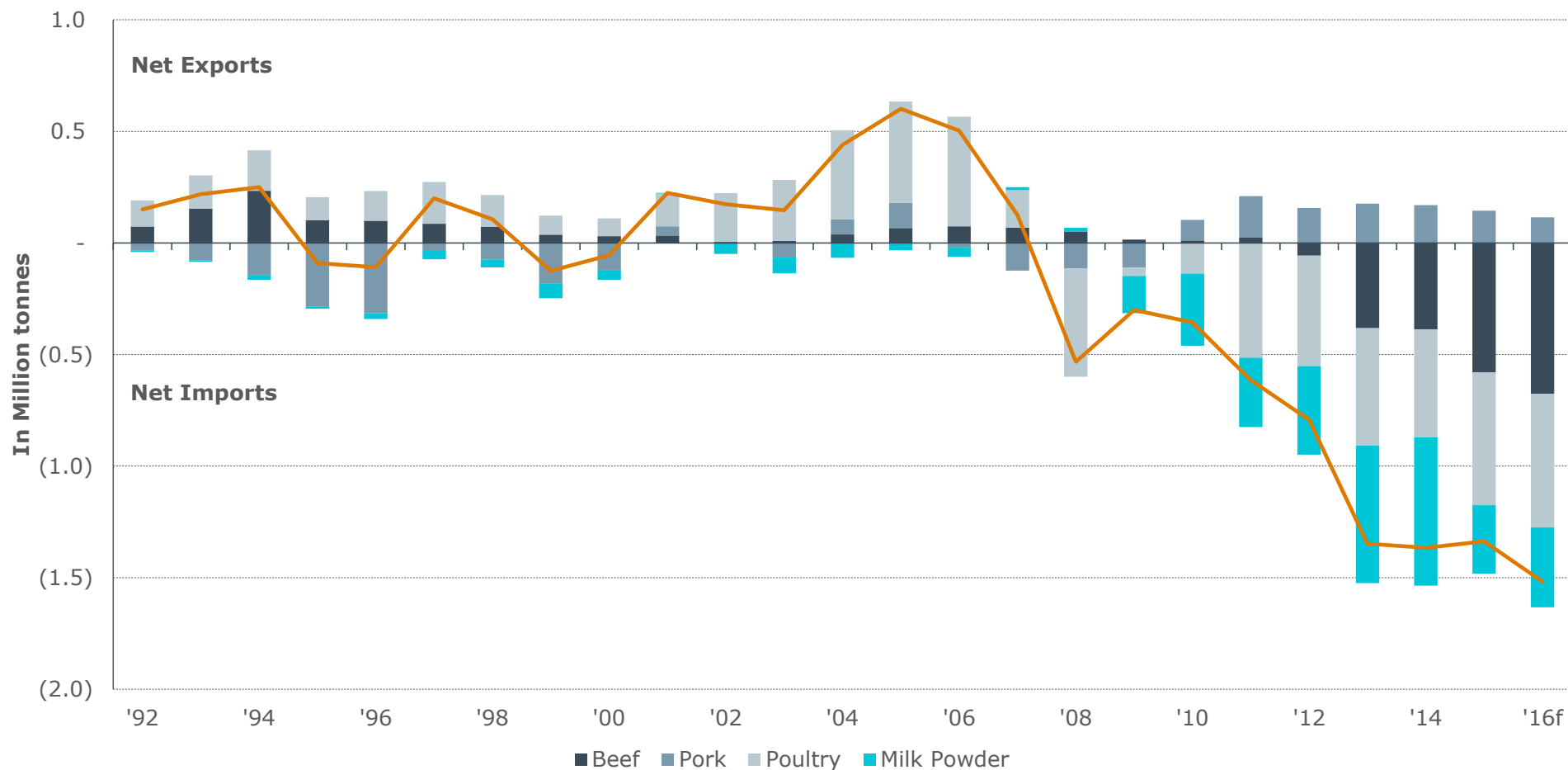
ANZ WHEAT MODEL 2016



中国拥有世界**7%**的淡水和**10%**的农业用地但拥有**20%**的人口... 中国将扮演一个什么角色呢？

本地肉类产量满足**99%**的需求，过去**10**年的年增长率为**2.8%**，所以增加了对饲料的需求

中国动物蛋白净贸易量 - 牛肉，猪肉，肉禽 & 奶粉



中国的价格支撑机制提高了本地玉米的价格，所以迫使饲料生产企业转为购买相对廉价的进口原材料例如大麦和高粱...

在中国玉米是谷类饲料最大的原材料，自从2005/06年以来占比**63%**，近来高昂的玉米价格增加了廉价进口替代品的使用例如大麦和高粱

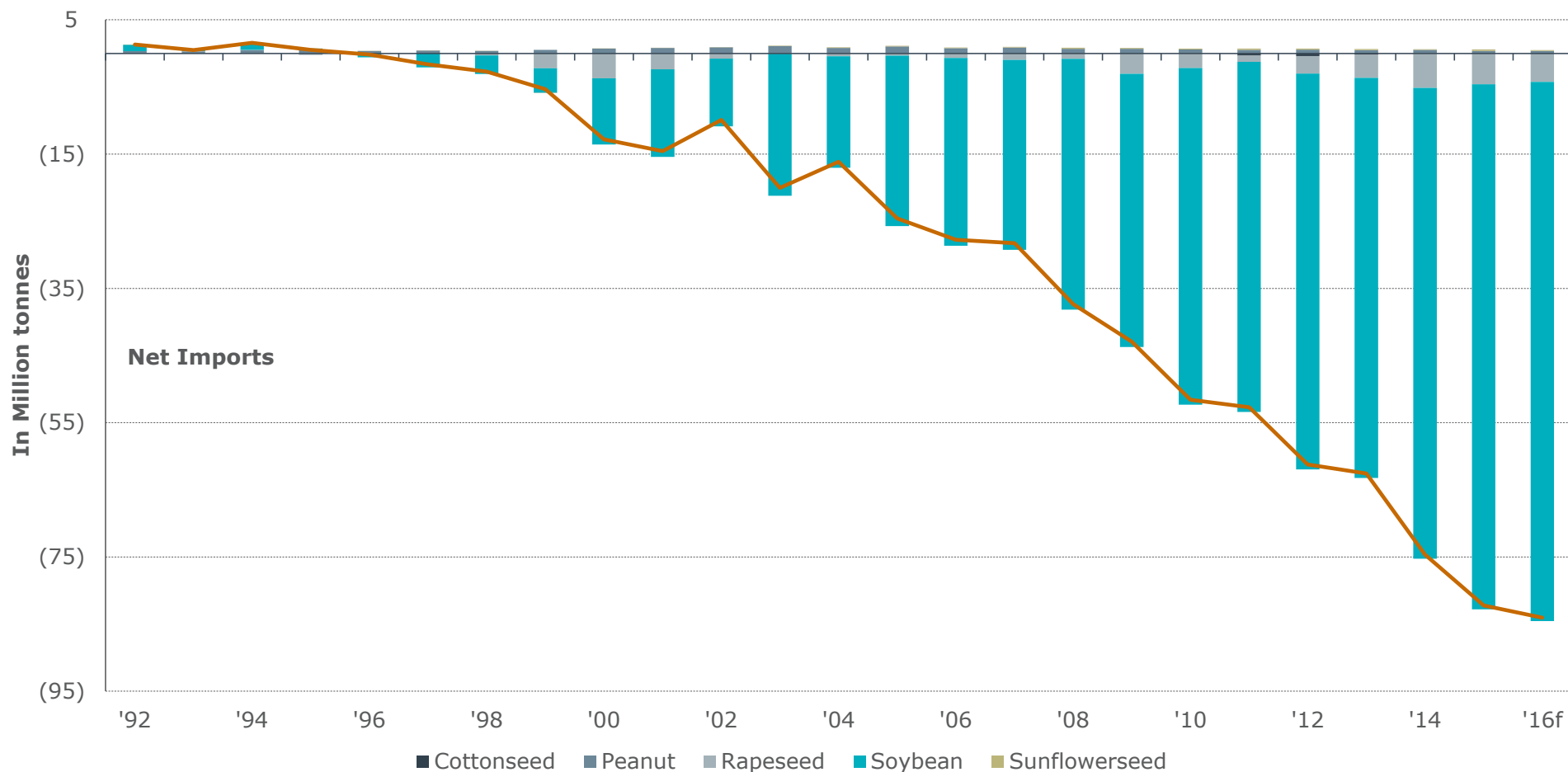
中国谷类净贸易量 - 小麦, 大麦, 玉米, 米和其他



油籽榨压产业的扩张，饲料行业的增长和有限的本地产量导致了油籽进口的高速增长...

油籽进口主要以黄豆为主，在过去**10**年里翻了三倍。由于价格支撑机制，油籽耕种逐渐转变成谷类庄稼

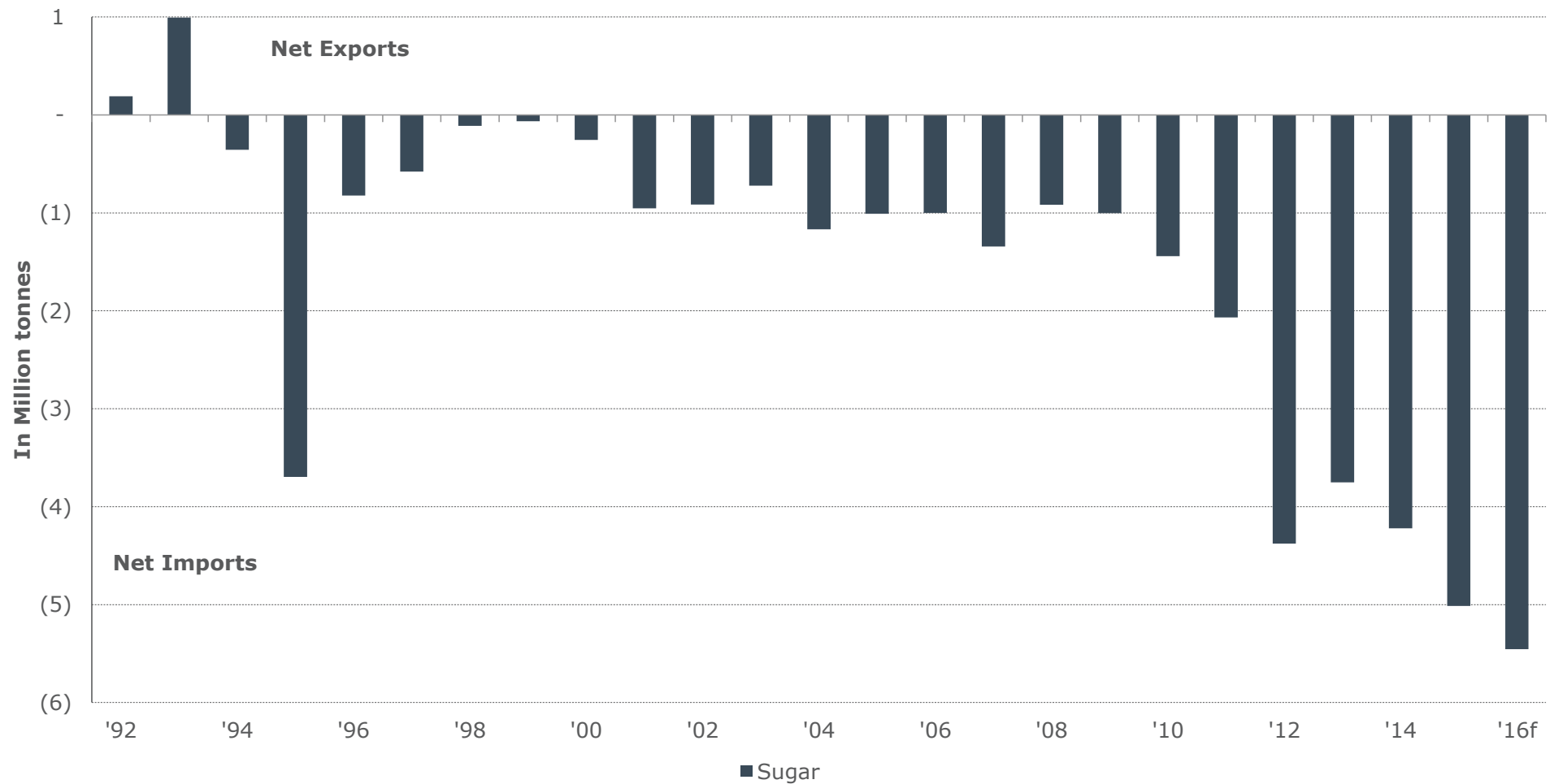
中国油籽净贸易量 - 棉花籽，花生，菜籽，黄豆和葵花籽



低迷的糖价导致糖产量下降，并推动糖进口量超过500万吨...

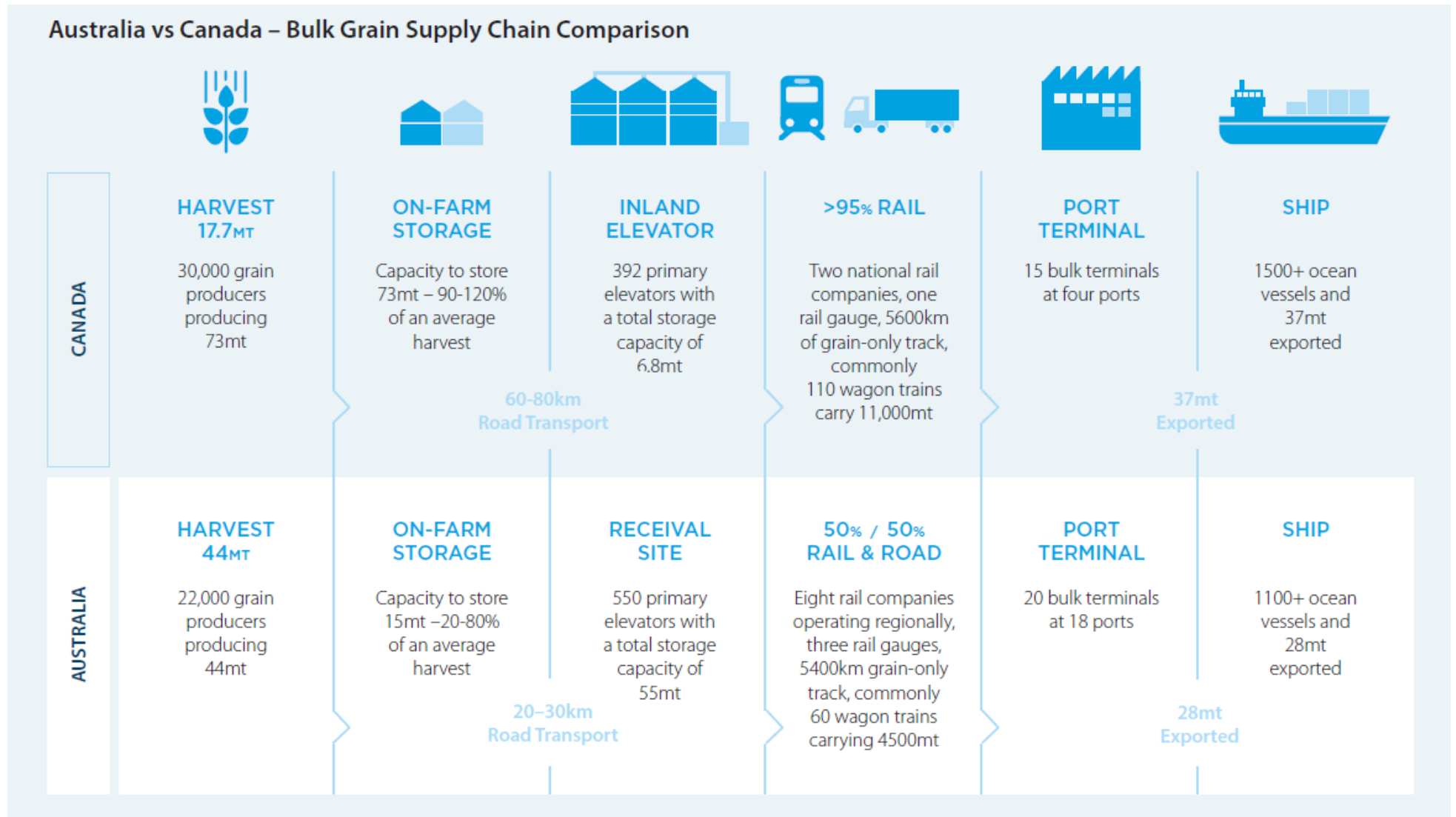
由于经济发展减缓，中国对糖的消费短期前景堪忧，但城市化和食品生产投资的力度加大会增加长期的需求

中国糖净贸易量



澳大利亚的供应链能够支持这个增长故事吗？

澳大利亚投资建造了**7,000万吨**仓储容量可以支持**4,400万吨**年产量。与其相比，加拿大投资建造了**8,000万吨**仓储容量可以支持**7,300万吨**庄稼



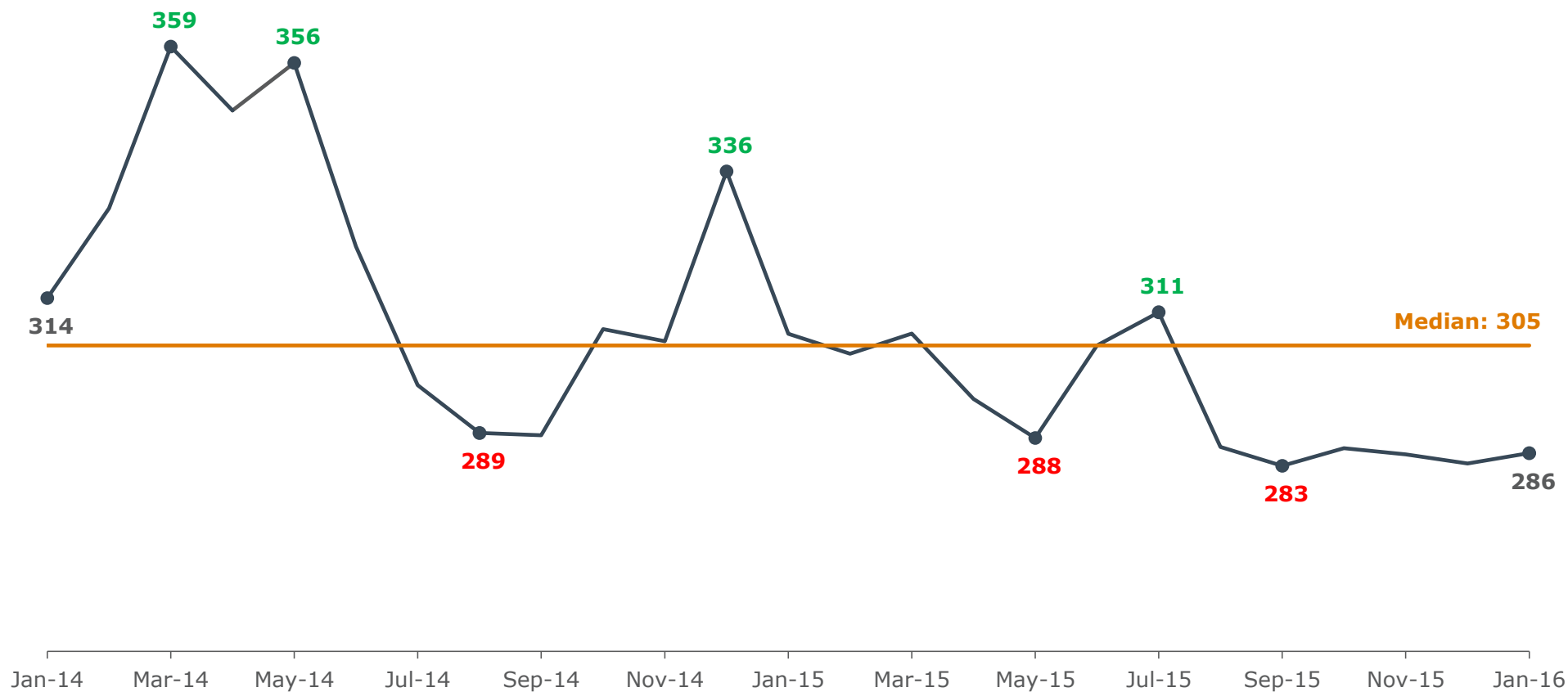
Source: AEGIC

行业参与者的前景展望

根据目前预测，谷类价格近期走势呈缓慢上升趋势

小麦价格 (US No.1 HRW Wheat)

In AUD per MT

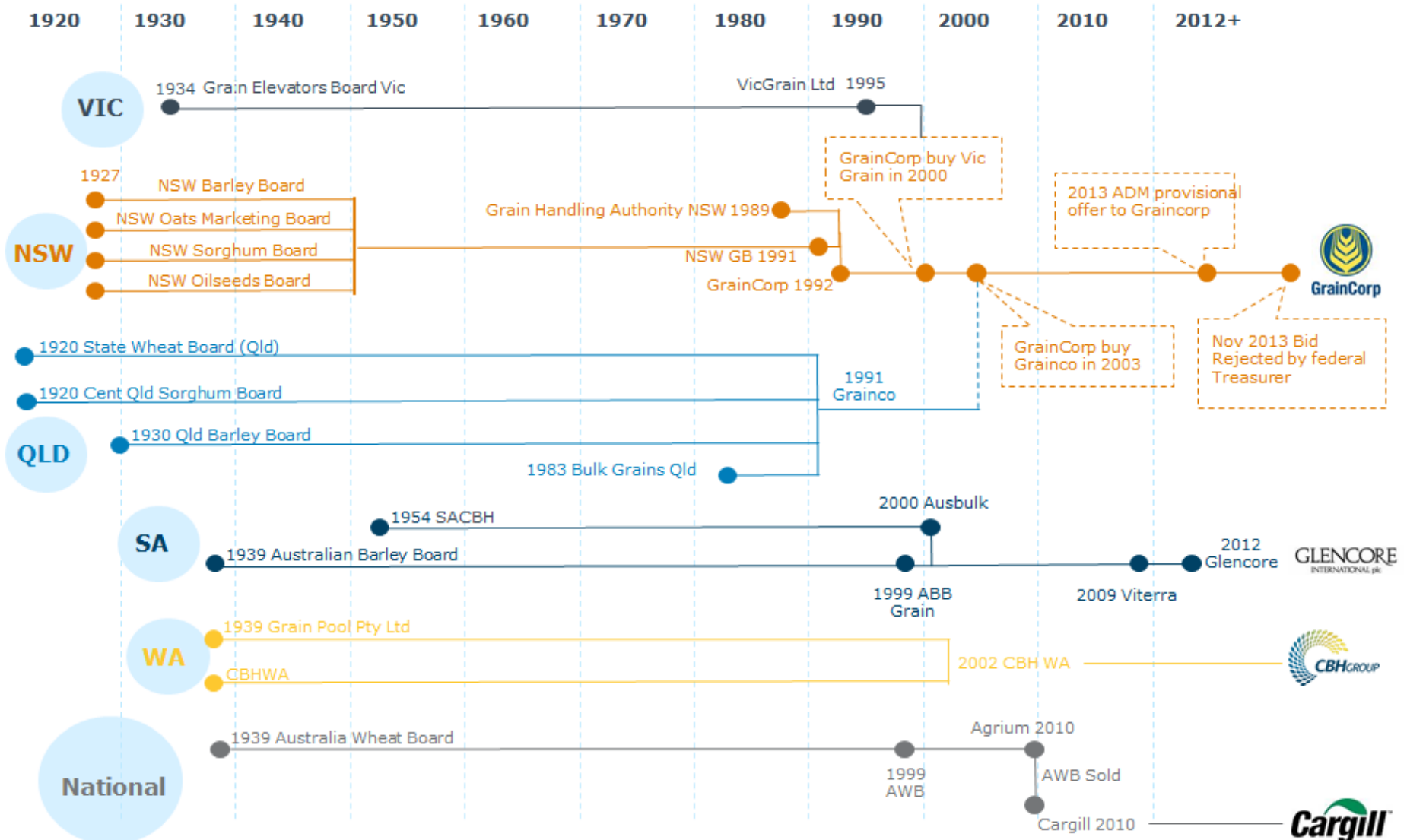


Note: Wheat prices shown in the chart represent No. 1 hard red winter (ordinary protein), Kansas City, MO; Data is originally sourced in USD per bushel and converted to AUD per MT using 1 bushel equal to 0.0272155 Metric ton and respective monthly average AUDUSD exchange rates

Source: USDA ERS, Capital IQ & ANZ Analysis

行业参与者的前景展望

澳大利亚谷类贸易行业目前处于一个微妙的结点。不到十年前政府放宽了管制，该行业将会继续演变

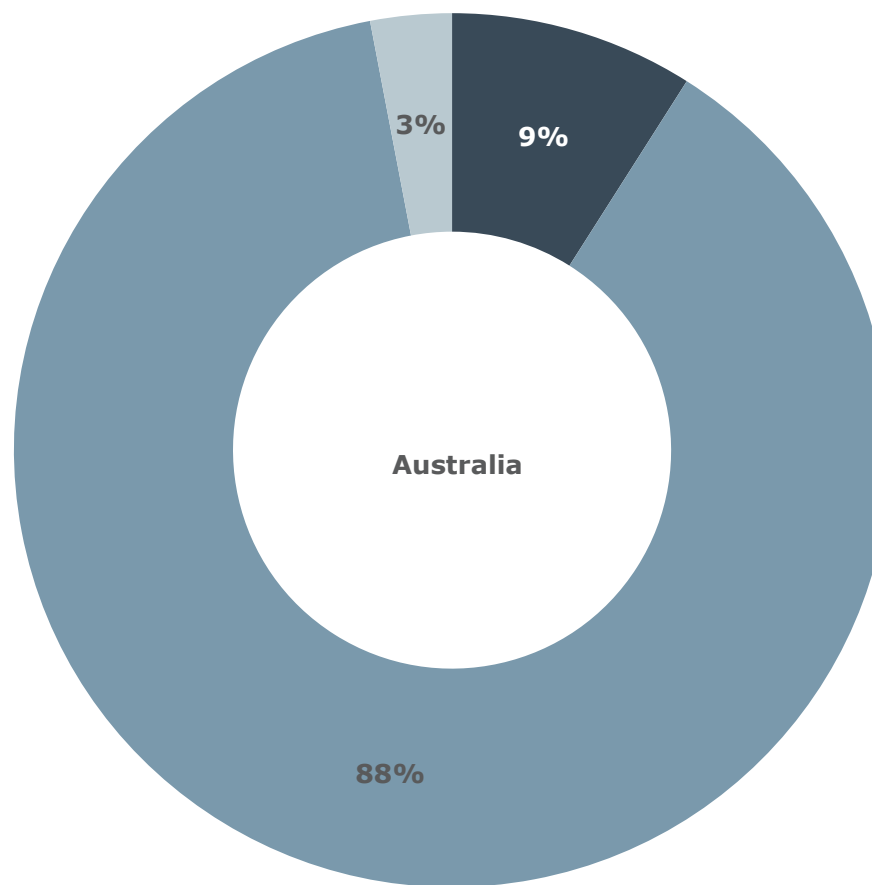
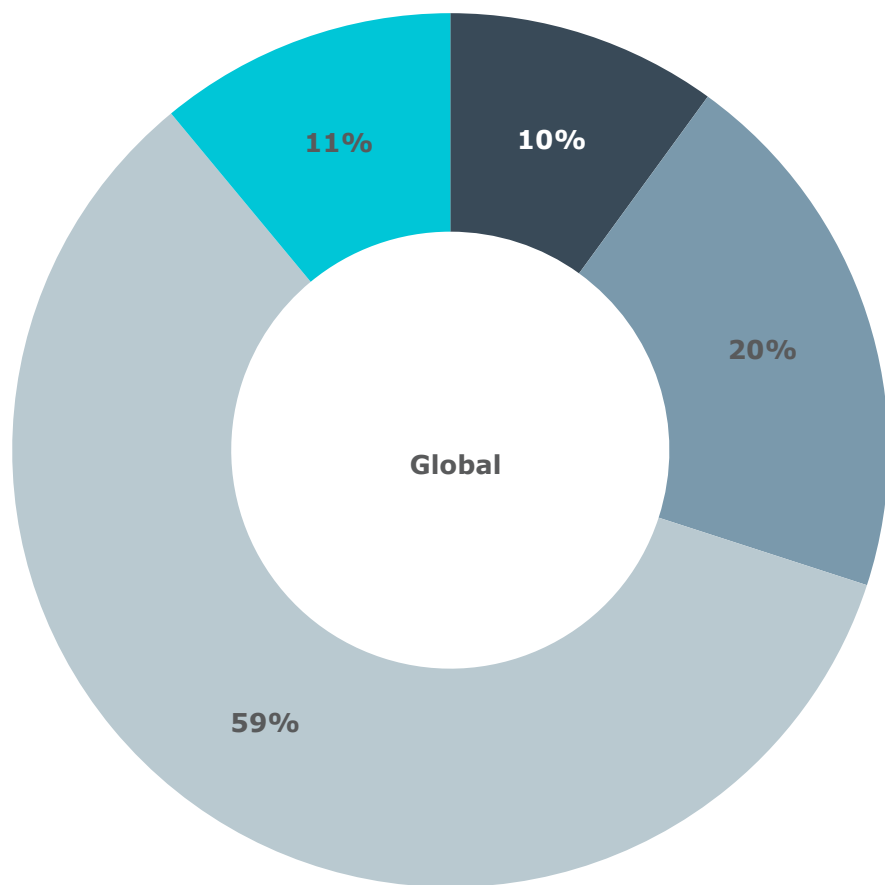


Source: ABC.net.au, "Analysis: Who owns Australia's grain?", 2nd May 2013

行业参与者的前景展望

纵观全球，农业领域的机构投资主要集中在原料庄稼，以美国和巴西的黄豆和小麦为主，而澳大利亚则以牛肉为主

农业基金投资组合



■ Permanent ■ Pastoral ■ Row ■ Infrastructure

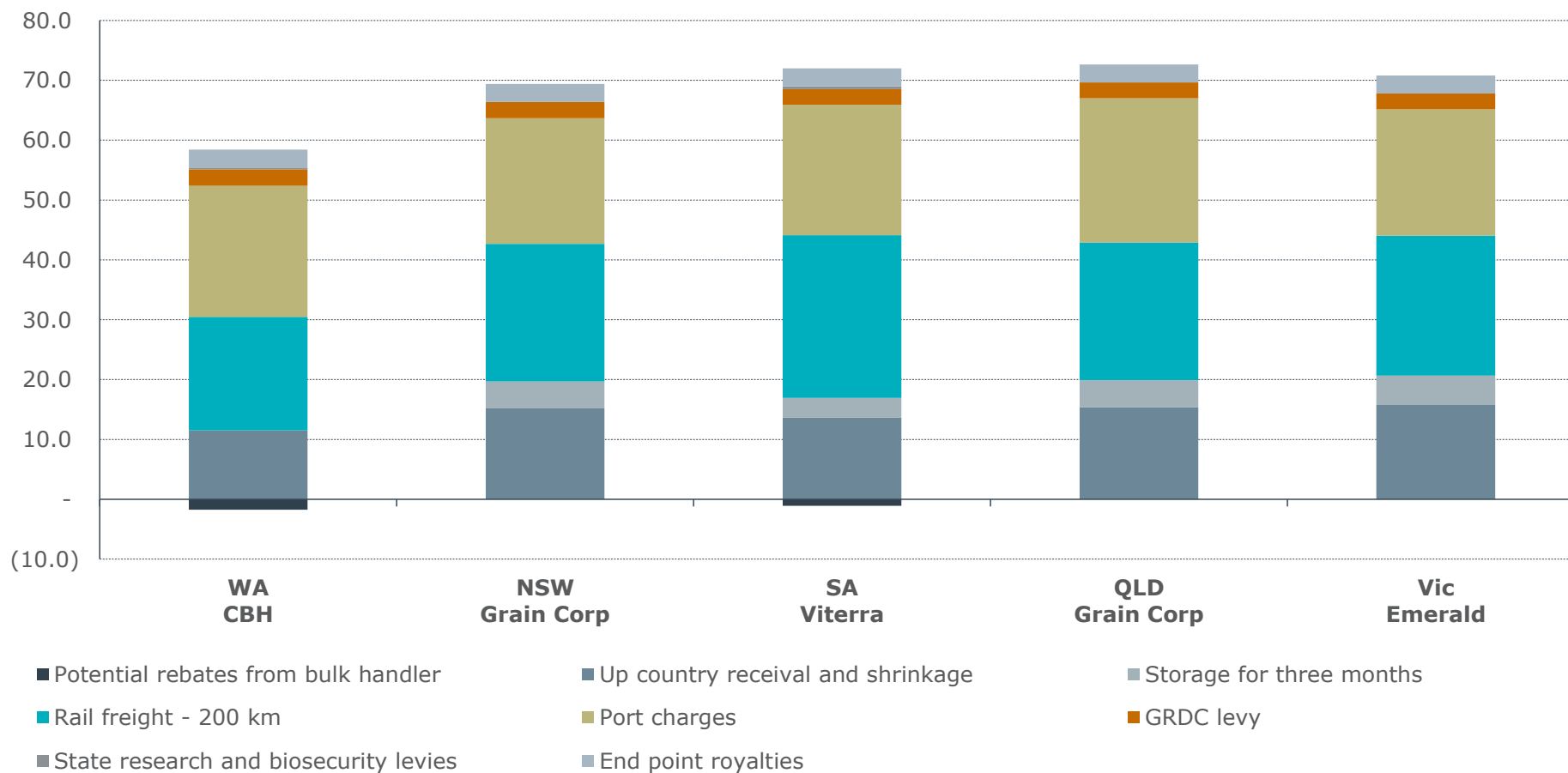
■ Permanent ■ Pastoral ■ Row ■ Infrastructure

Source: Parsonage Lane Advisors

行业参与者的前景展望

ANZ经济模型情景预测得出结论若供应链得以优化，可降低**11%**的运输成本，到**2030年**为整个供应链提供**2亿5千万澳元**的价值

各州成本细分 - 2013/14年 以澳元每吨计



THANK YOU

MARK BENNETT

