

# 泰國水患喚醒糧食危機意識 農糧族群再現曙光

**泰**國水患持續擴散，再度喚醒糧食短缺的危機意識，農糧族群的時機財特性再度發威，在10月反彈行情當中漲幅領先歐美股市。以投資屬性來區分，農糧產業在一般多頭時期，通常扮演的是提升整體資產配置總報酬的投資利器，而在跌深之後的回升行情，由於下檔空間有限，上檔空間寬闊，因此更能夠展現出火力十足的攻擊力，近期建議加碼農糧族群，掌握漲升行情的契機。

## 反聖嬰現象作祟 糧食供需緊俏程度再升高

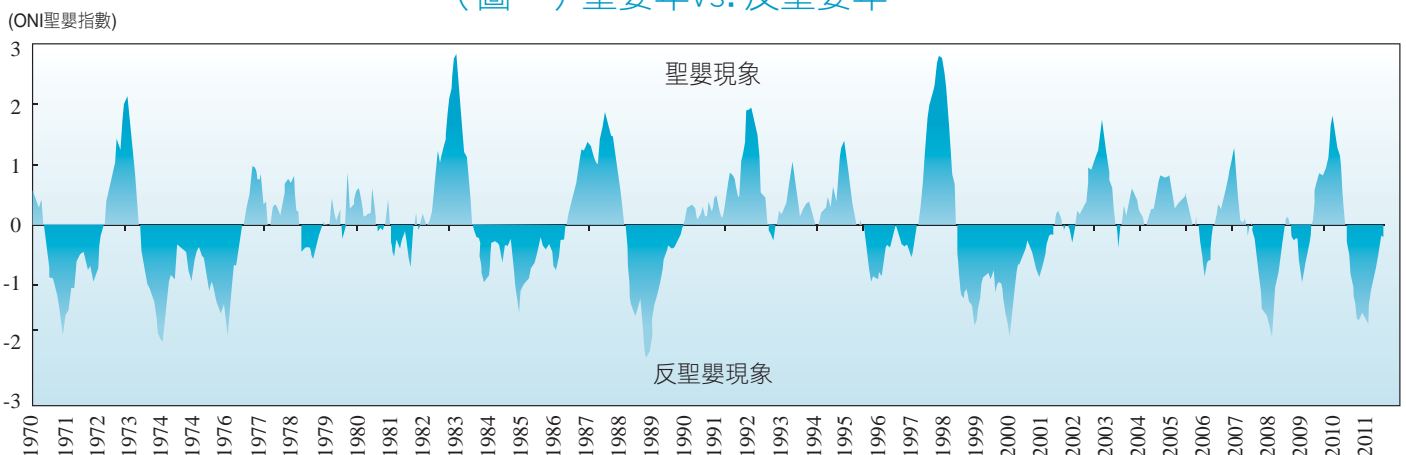
泰國發生近50年來規模最大的水患，目前水患情形仍在持續擴大當中，依照目前的態勢來看，預期至少還會持續數週之久。

這次的事件屬於天然災害，影響的層面可以分成兩個層面來分析。首先，對產業鏈來說，泰國水患主要衝擊到的是亞洲國家的PC供應鏈、航空及食品觀光這幾大產業。目前全球硬碟大約有40%的生產據點位在泰國，泰國水患所導致的硬碟短缺可能連帶導致全球PC出貨中斷；而泰國首都曼谷為亞洲航線的重要航班樞紐，泰國水患對於亞洲線比重較高的幾家主要航空公司產生航班的錯亂及暫停，使得原本熱門的秋季航線收入大幅縮水。

上述提及的幾個產業是受創較深的產業，反應的是水患造成的負面衝擊，不過，這次水患帶來的並不是全面性的摧毀，從另一層面來思考，糧食相關產業反而是最大受惠產業，稻米等食物價格因泰國水患而大幅上揚。

糧食問題再度浮上檯面，今年3月份發生的日本大地震，曾經一度創造大發時機財的投資機會，事隔大約半年多的時間，10月份的泰國水災，再次喚醒了沉寂一段時間的糧食危機議題，2012年再度缺糧的危機意識將再度抬頭。追究根據氣象專家的研判，「反聖嬰現象」是造成這次泰國水患的最大主因，而如果反聖嬰現象持續作祟，接下來的冬季可能會是一個冷冬，對於農作物的生長不利，糧食供需緊俏的狀況可能再度升高，進而推升農糧產業的股價表現。

(圖一) 聖嬰年vs. 反聖嬰年



資料來源：Macquarie；資料日期：1970-2011年

### 小辭典

- 聖嬰現象：原文為El Niño，取自西班牙語的「聖嬰-男嬰」的意思。意指太平洋東部及中部的熱帶海洋的海水溫度異常地持續變暖，連帶使得整個世界氣候模式發生變化，造成一些地區乾旱而另一些地區又降雨量過多。因為這種現象通常發生於聖誕節前後開始發生，因此被稱為聖嬰現象。
- 反聖嬰現象：原文為La Niña，取自西班牙語的「聖嬰-女嬰」的意思。是一種跟聖嬰現象相反的天氣異常現象，意指太平洋東部及中部的熱帶海洋的海水溫度異常地持續變冷，連帶使得冬天變得格外嚴寒，甚至持續到春天。

## 資金回流風險性資產 農糧族群最具漲相

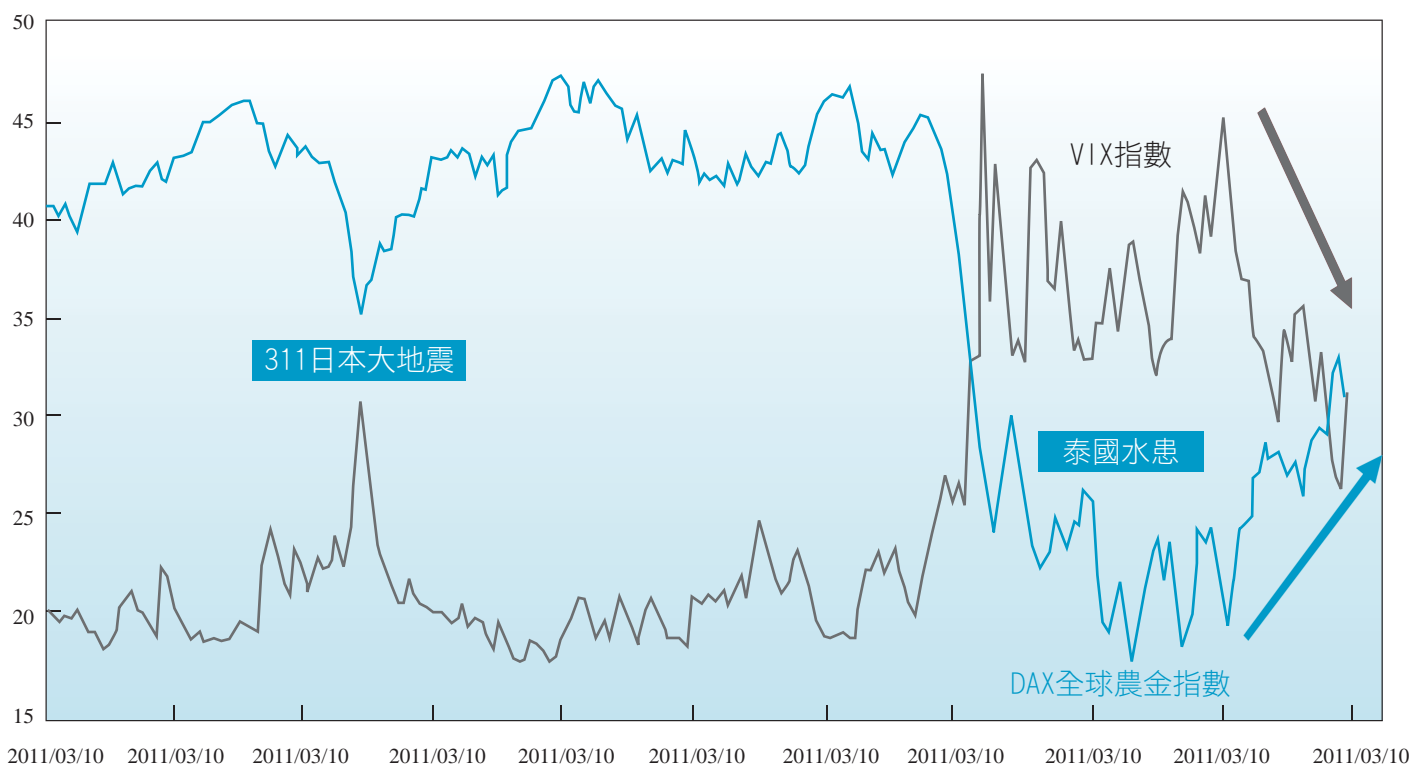
國際資金的避險情緒在9月份幾乎飆升至與2008年金融風暴相近的歷史高位，機構投資人將資金自風險性資產全面撤出，轉而停泊在低報酬低波動的貨幣型基金，或是採取拉高現金比例的策略來做為防禦，因此利空襲擊的市況下難免出現資金抽離的短期現象。

但是探究本次資金移轉的根本原因，以農糧產業來看，並非基本面產生變化，而是在歐債事件持續發威的情況下，觸發投資人產生風險趨避的心理變化，進而將部位暫時轉為現金。不過，隨著歐債議題初露曙光，原本轉進美國公債市場停泊的資金，開始回流至農糧等風險性資產，推升農糧族群快速反彈，DAX全球農金指數自10月初低點反彈以來至10月底，已經累積約18%的漲幅。

歐債事件先前對於農糧族群股價的殺傷力，主要發生在心理層面，而非基本面。在心理學上，心理對於同一恐慌事件會隨著時間而產生疲勞跟鈍化的現象，反映在歐債事件上，歐債利空佔領媒體版面大約持續了有兩個多月之久，投資人對於事件的後續發展已經開始失去耐心，因此逐漸的從極度悲觀的情緒演變成麻痺的狀態，再加上第3季企業財報的陸續公佈，市場焦點便漸漸自動轉移至企業獲利數字，而此一轉移，重新引導投資人再度將注意力著重在農糧企業的供需基本面，以及主要農產品的價格變化上。

在今年3月份的311日本大地震事件當中，農糧族群股價在之後的兩個月內累計上漲了15.38%的漲幅，漲勢相當凌厲。而回歸到這次泰國水患事件，泰國境內大約有12.5%稻田遭到摧毀，根據聯合國糧農組織(FAO)10月份發表的最新報告指出，受洪水影響，東南亞部分地區將有嚴重食物短缺之虞，而在價位方面，發生前由於受到歐債事件的拖累，農糧族群股價處於今年的歷史低位，下檔空間更為有限，而上檔空間將更為可觀。

(圖二) 311日本大地震與泰國水患期間 DAX全球農金指數&VIX指數走勢圖



資料來源：Bloomberg，富邦投信整理；資料期間：2011.01-2011.10