

“猪周期”变脸 山东农户“去库存”自保

业内人士认为下半年生猪价格回升可期

□本报记者 李超

进入2014年,生猪价格出现旺季大跌的异常波动,生猪价格回升似乎仍非常遥远。这对山东省济南市长清区某养殖公司董事长靳卫兰来说,并不是件开心事。“猪周期”为什么紊乱,她也不清楚。她只是通过减少养殖数量、投保生猪价格指数保险等避险工具来“保底”,尽可能规避风险。

中国证券报记者在山东调研发现,在山东多数中小养殖户没有靳卫兰那样的“产出-消化”能力,他们的办法是以大养殖户为“风向标”,判断市场走向。一些养殖户已经开始尝试“公司+合作社+农户”的经营模式,规避“猪周期”波动风险。业内人士认为,目前“猪周期”底部基本确立,未来生猪价格回升可期,但幅度和走势仍存在不确定性。

5月CPI涨幅或超预期

全年通胀压力不大

□本报记者 李超

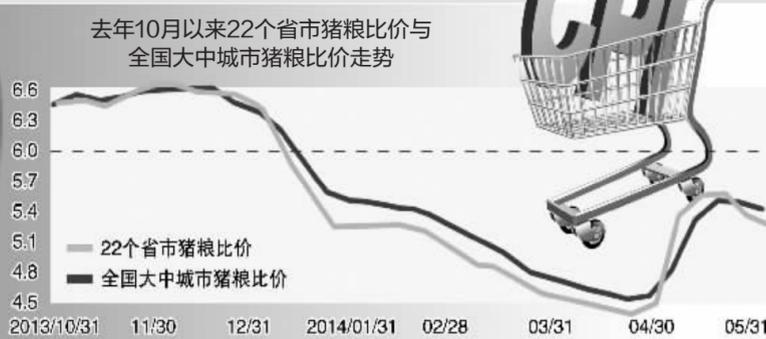
多家机构认为,受猪肉价格上涨、翘尾等因素影响,5月CPI同比涨幅将较4月明显回升,但整体看,今年通胀压力不大。申银万国证券研究报告认为,5月物价反弹或超预期。当月猪肉、水果价格大幅上涨,蔬菜持续回落,预计同比涨幅可达2.6%-2.7%左右,超出市场上一些较乐观的预期,可能加大债市短期调整压力。但全年CPI涨幅超过2.8%的概率不大,长期看通胀压力不大。未来政策刺激力度和效果是否能如期所至仍有待验证。

交通银行研究报告认为,经济增长的动能趋于阶段性回升,全年CPI同比涨幅将呈现“两头低、中间高”的走势。业内人士测算,CPI向上调整的周期顶点或出现在5月左右,通胀走势呈现前高后低态势。

多家机构预测,考虑到“猪周期”走势与CPI大体同步,受猪肉价格上涨带动,CPI从5月开始同比涨幅可能逐步扩大,消费物价再次进入上升通道。第一创业证券分析师认为,5月猪肉价格呈现反季节性波动,将形成猪肉价格乃至CPI同比增幅

的底部区域,未来猪肉价格和CPI同比增幅将见底回升。国内的“猪周期”有延长趋势,一是出于资金实力的增强和退出成本提高,规模养殖户在猪肉价格下跌过程中,往往能够坚持更长的时间;二是由于国家收储政策的执行,将改变市场预期导致生猪养殖“去产能化”延缓。随着养殖规模扩大,规模效应使盈亏平衡点下降,猪粮比在5:1左右应是合理的。而国家发改委的盈亏平衡点设定在6:1,收储的提前介入必将拉长“猪周期”,延长能繁母猪的“去产能化”过程。本轮猪肉价格上涨将同前期的下跌一样,经历一个曲折过程。

有机构人士认为,在2014年剩余时间内CPI的走势回升至3%以上是小概率事件。从宏观环境看,经济运行基本处于合理区间,总需求不太可能在短期内过于旺盛,物价水平温和变化的基本面可以延续。经济增长速度放缓导致的内需增长动力不足将制约物价水平过快增长,工业生产领域产能过剩严重、居民收入增速放缓以及激烈的商品市场竞争环境将抑制消费品物价大幅上涨,国际市场需求增长乏力也会削弱物价上涨压力。



数据来源:Wind资讯 制表:李超

生猪价格指数险探路

部分养殖户期望加大补贴力度

□本报记者 李超

在猪价持续低迷的情况下,生猪养殖户正在寻求通过运用多种避险工具减少损失。中国证券报记者近日在山东省调研时了解到,该省多个城市正在试点生猪价格指数保险,保险公司在谨慎配合监管部门研究推进保险的覆盖面。

养殖户期待着其兜底的实际效果,大型养殖企业抱着“试试看”的态度,有选择性地对生猪进行部分投保,更多中小型养殖企业则在观望大户的投保结果,视情况决定是否跟进。有养殖户认为,政府应加大对养殖户投保的财政补贴力度,让养殖户看到投保的好处,以此鼓励养殖户参保。

缓解“猪贱伤农”问题

年初至今,在生猪价格一直没“抬头”的情况下,养殖生猪的农户正面临亏损风险。山东一些养殖户介绍说,如果这种情况持续下去,每头出栏生猪的亏损额可能达200到300元。一些养殖户选择了减少养殖生猪数量,另外一些人则开始考虑投保山东省内正在试点的生猪价格指数保险。

今年3月,济南市便有大型生猪养殖户投保了安华农业保险股份有限公司(以下简称“安华农业保险”)的生猪价格指数保险,作为兜底未来一年生猪养殖收益的“救命稻草”。

生猪价格指数保险以生猪为保险标的,以生猪价格指数为保险责任,保险期一般为一年,当一年的生猪平均价格指数低于保险合同约定的价格指数时,视为保险事故发生,保险公司将按合同约定补偿养殖户差额部分的收入损失。生猪价格指数参照国家发改委每周发布的“猪粮比”(即生猪出场价格与玉米批发价格的比值)确定,约定价格指数即按照猪粮比6:1盈亏线确定。猪粮比每下降0.01个点,保险公司需赔偿投保人养殖亏空每头2元,通过这种“补足差价”的方式减少养殖户的损失。

2014年起,山东滨州、临沂、日照、济南、德州、莱芜、济宁等7市启动了生猪价格指数保险试点。5月22日,山东首单生猪价格指数保险在邹平县畜牧兽医局签订,成为全国首次由政府为养殖户买单的生猪价格指数保险业务。

实际上,此类保险业务在一年前便已肇始。2013年5月24日,北京市顺义区率先启动了生猪价格指数保险。当时签订的保险协议也是全国生猪价格指数保险第一单。

中国证券报记者从山东省有关方面了解到,截至4月30日,山东共有32个养殖户参保,参保生猪29380头,承担风险保障超过3525.6万元。有关部门预计,2014年全年平均猪粮比将达5.4-5.5:1的历史低点,由此计算,年初参保的养殖户将获得每头100至120元左右的赔付款。

山东省保监局相关负责人表示,山东省是受价格波动影响较大的生猪主产区,开办生猪价格指数保险,在保护生猪产业上存在明显优势,能够解决或缓解“猪贱伤农”问题,起到稳定生猪生产规模的保障作用,达到生猪供给的稳定性和

连续性,稳定猪肉价格,避免或缓解“肉贵伤民”问题。同时,推出生猪价格指数保险能够有效的避免或缓解因价格波动致贫和返贫现象,是对新型社会风险保障的有益尝试。

期待补贴力度加强

2013年11月,山东省莱芜市成为省内率先尝试生猪价格指数保险的试点地区。此后,省内其他城市的试点也逐步铺开,养殖户相继参与投保。

在生猪价格指数保险的设计上,官方发布的信息成为重要的参考理赔依据。据介绍,安华农业保险每周从官方渠道调取猪粮比数据,并对每张保单责任期内的周“猪粮比”指数进行加权平均。山东省保监局相关负责人表示,保险公司按照这种做法,以一年合同期结束后的平均值进行测算,实际上避免了一般意外伤害的“出险一次、核保一次”的繁琐环节,代之以一个客观透明的结果数值决定是否理赔和赔付额,省去了很多人力和时间成本,对于养殖户来说可信度较高。

中国证券报记者了解到,目前很多大型养殖企业会抱着“试试看”的态度,出于规避风险的实际需要有选择性地对生猪进行部分投保。而更多的中小型养殖企业则在观望大型猪场的投保结果,视情况决定是否跟进。安华保险负责人表示,受到“猪周期”的影响,部分敏感大户的撤出会产生一种示范效应,中小型养殖户可能会在投保的兴趣上大打折扣。“要是经过实际检验,投保的农户受益了,生猪价格指数保险就会更容易推广。”

增加投保补贴力度成为当地养殖户的希望。济南市一家生猪养殖企业的负责人对记者表示,在保险方面,希望政府能加大补贴的力度,让养殖户看到投保的好处和希望。“最好是国家能够补贴9块,个人交3块。”

目前,生猪价格指数保险尚未纳入山东省政策性农业保险范围,试点初期仅有日照、德州在小范围内开展了地方财政补贴试点,补贴比例为100%,由安华农业保险山东分公司承保。菏泽市、滨州的邹平、济宁的兖州等地正在制定补贴政策,积极鼓励养殖户参加生猪价格指数保险。

安华保险人士表示,因为生猪价格指数保险目前在国内各个地方进行试点,所以财政支持力度不尽相同。前述北京市顺义区与安华农业保险签署协议,安华农业保险承保了约50万头猪,保额达5亿元。依据当时的补贴政策,每头生猪保险费为12元,政府财政补贴每只生猪的保费是9.6元,符合投保规模的养殖户投保每头生猪只需承担2.4元。

“从现在的情况看,今年生猪价格低,养殖业亏得厉害。原来生猪保险是国家拿一部分,个人拿一部分。而现在有了生猪价格指数保险后,养殖户希望通过保险能做到保本,所以对国家补贴有很大期望。”安华农业保险负责人表示,如对相应的农产品价格机制进行完善,也会对保障养殖户的利益有很大帮助。

“猪周期”现异常波动

年初至今,发改委每周例行公布的猪粮比指数一直未能“破六”。所谓猪粮比,就是衡量卖一斤生猪可以买几斤玉米的指标,市场以此衡量养猪盈亏。当猪粮比低于6:1时,养殖生猪即出现亏损。

山东省是全国著名的养殖业大省,猪、牛、羊、马、鸡、鸭、鹅等主要畜禽品种养殖数量庞大。全省的生猪存栏量约为4600万头,2013年出栏8971.85万头,猪肉年产量686.12万吨。近三年,山东省生猪出栏分别保持7.1%、7%和6.9%的增长。2008年以来,全省年出栏500头以上规模养殖场户增加10877个,生猪出栏量增加1515万头。

但从去年底开始,山东省生猪价格近十年来首次出现持续性的“旺季大跌”。自2013年12月中旬至今,生猪价格连续下跌14周,从每公斤15.33元跌至10.86元,跌幅达29.16%;今年1月末以来,猪粮比价连

续8周低于6:1的盈亏平衡线。虽然在4月末5月初出现了一波猪粮比上扬的行情,但仍然与盈亏平衡点有较大距离。

年初至今,价格始终未能“抬起头来”,每头出栏生猪将亏损200到300元,像靳卫兰这样的养殖生猪农户正面临亏损的境地。

中国证券报记者通过Wind资讯查询22个省市历史猪粮比价和全国大中城市历史猪粮比价两项数据发现,猪粮比指数最低时曾分别达到4.46:1(2014年4月25日,22个省市猪粮比价)和4.6:1(2014年4月23日,全国大中城市猪粮比价)。2010年全国平均猪粮比不足6:1。2010年2月至7月,生猪价格指数都在6:1以下,其中5、6月份,生猪价格指数低于5:1。而从2009年至2013年,只有2010年平均猪粮比指数低于6:1。

当地熟悉生猪养殖情况的人士表示:

“2014年的情况很特殊,1月1日和1月8日两次公布的数据都高于6:1,但至今其他周的猪粮比都在5:1以上。一般来说,3、4、5三个月应为淡季,1月和2月受到春节因素影响,猪粮比应该较高,但今年的实际情况却违反常规,形势不乐观。”

近半年来,生猪收购价格在销售旺季不涨反跌,持续走低的价格打破了“猪周期”的运行规律,这已经对全国多地的生猪养殖户造成了影响。今年前5个月平均猪粮比为5.31:1,预计2014年平均猪粮比将达5.4-5.5:1的历史低点。山东省畜牧兽医信息中心最新发布的第22周山东省畜产品市场行情分析(5月26日至6月1日)显示,全国猪粮比价连续20周低于6:1的盈亏平衡线。全国自繁自养出栏头均盈利水平至深度亏损140元。去年同期每头亏损76元。另一方面,与生猪价格下滑态势相反,原料价格仍呈上涨趋势。

敏感大户先“去库存”

在靳卫兰的养殖公司,猪圈没有完全空好。“如果一头猪亏损300元,那么今年出栏3000头猪的话,损失大概有90万元。”靳卫兰向中国证券报记者算了这样一笔“亏损账”。在权衡猪粮比走势可能带来的收益和风险之后,靳卫兰的养殖场并没有被充分利用,相当一部分猪圈处于闲置状态。

这在山东并非个别现象。中国证券报记者在走访过程中了解到,从2013年底猪粮比刚刚走低时起,一些敏感的养殖户就已经开始“去库存”,控制生猪养殖数量,生猪出栏量明显减少。“有的大户原来年出栏量有2万多头,现在就只有1万多

头,而原来有上千头出栏量的农户,现在可能只有四五百头。”当地一位熟悉菏泽、济宁等地养殖情况的人士对记者表示。

山东省有关方面的资料显示,养殖户对2014年的行情信心不足。预计下半年猪价会震荡回升,但回暖期较往年有所推迟,至9月份会有明显好转。主要原因是生猪产业潜在产能较大,目前全省能繁母猪存栏达583万头,占猪群比例为11.7%,加之春季是母猪配种繁殖的黄金季节,未来一段时间生猪出栏将继续增加。

在猪粮比持续低迷的情况下,有敏感大户判断猪价可能大跌,遂开始多方面补

救。与此同时,很多中小养殖户则亦步亦趋。前述知情人士表示,对于生猪价格的波动,大农户已经采取了一些措施尽可能规避风险,如将部分生猪投保生猪价格指数保险等。而中小养殖户也会根据大户的实践效果,结合自身能力尝试多种方法,跟风的情况并不少见。

每周都密切关注网上的猪粮比、生猪价格波动等信息的靳卫兰也觉得,今年情况特殊,本来应该卖出好价格的月份不够理想。从现在的走势看,亏损恐怕难以避免,只是通过投保保险,加强产业链上下游合作等方式,让她对挽回部分损失多少还感觉心里有底。

生猪价格有望见底企稳

靳卫兰的公司在抵御风险方面还有一张底牌。她的公司名下拥有几百亩土地,可以自种青玉米,然后通过自有的小型加工厂进行深加工,直接作为养猪饲料。这样“一条龙”式的自产自用,可以明显节省养殖生猪的花费,每斤成本能够控制在5.8元左右。

这只是省内较有实力的生猪企业的做法。中国证券报记者了解到,即使是山东省内的养殖大户,也不是都有靳卫兰这样的条件。而对其他没有自产饲料条件、缺少下游转移通道的企业来说,中型企业(出栏量在2000至3000头水平)的生猪成本大概在每斤6元至6.1元,小型企业(出栏量在1000头左右或更少水平)的生猪成本每斤在6.2元到6.3元左右。猪粮比低迷对二者盈利所构成的负面影响更为明显。

在养殖户与产业链其它企业的关系上,“强强联合”和“弱弱附强”都可以取得发展空间。随着生猪养殖业和生猪屠宰加工业不断走向规模化经营,产业链上下

游环节的整合将更加成熟紧凑。生猪养殖户从传统的家庭式养殖模式逐步走向规模化、标准化养殖,发展养殖合作组织,这将为规避“猪周期”波动风险提供一个理想的选项。

据悉,4月以来,随着收储工作的落实,全国多地生猪价格出现止跌企稳情况。山东是其回升幅度较大的省份,生猪出栏价格从前期的每斤约4.75元一路涨到约5.5元。但当地畜牧部门人士指出,养殖户和养殖场仍然处在深度亏损状态。有券商分析师认为,虽然目前生猪价格已出现上升势头,但由于前6个月大部分时间都处于亏损当中,上半年生猪养殖企业难摆脱困境。

东方证券认为,目前“猪周期”底部基本确立,对于生猪产业链而言,相关公司业绩的底部也基本锁定在一、二季度。从目前能繁母猪的存栏绝对数量来看,预计尚有3%-5%的下降空间。经过过去一个周期的发展,行业的规模化程度大大提升,由于退出成本更高、资金实力更强等原因,规模养

殖户在猪价下跌的过程中往往能够坚持更长的时间。

东方证券预计,下半年的猪价将以上涨为主,但幅度与走势尚存在不确定性。5、6月份猪价行情和能繁母猪存栏情况是判断未来走向的关键阶段。如果5、6月份猪价在每公斤11至12元间震荡调整,母猪存栏继续下降,下半年猪价上涨确定性和幅度将有所增加,养殖公司业绩有望实现绝地反转。如果猪价出现大幅上扬(全国均价超过每公斤13元),那么后期很可能出现“温水煮青蛙”的市场行情。

银河证券认为,从能繁母猪存栏量来看,今年无论是补栏积极性,还是当前养殖户资金链周转情况,均远不如去年同期。能繁母猪去产能情况叠加年度季节性出栏因素,2014年中期新一轮“猪周期”启动可能性较大,当前正处于生猪周期底部。兴业证券研究报告则认为,“猪周期”最大的机会在于于周期上下波动从来没有停止,底部反转的预期带来巨大投资机会,近几个月有可能迎来这样的机会。