

# 猪价跌破成本线 生猪养殖苦不堪言

□本报记者 张利静

“公司养一头猪的平均成本约为1400元,目前卖一头猪大概亏170元左右。”温氏股份财务总监林建兴在4月10日举行的温氏股份2017年度业绩网上说明会上透露。

不仅是被誉为“养猪大王”的温氏股份面临养猪亏损的情况,而且最新公布的农业农村部监测数据也显示,生猪养殖开始出现全面亏损。

业内人士分析,供应过剩仍是目前猪价低迷的最主要原因,目前市场猪源消化缓慢,后期随着需求好转,猪价存在反弹机会;但就本轮猪周期来看,由于近年来规模化猪场增加且抗风险能力明显提升,行业产能去化进程延缓,本轮亏损期持续时间会被拉长。

## 生猪养殖全面亏损

农业农村部监测数据显示,全国猪肉批发均价由春节期间的每公斤20.97元,持续下跌至3月第4周的每公斤17.16元,累计跌18.2%,同比跌22%;集贸市场生猪价格从2018年1月第2周每公斤15.37元连续下跌11周,3月第4周每公斤11.2元,累计跌27.1%,同比跌31.9%,猪粮比价跌破5.5:1,生猪养殖开始出现全面亏损。

在4月17日举行的农业农村部例行新闻发布会上,市场与经济信息司司长唐珂表示,生猪养殖已经跌破成本线,开始出现全面亏损。唐珂指出,近期猪肉的快速下跌主要是由于市场供需宽松的基本面决定的。

华泰期货生猪研究员李巍告诉中国证券报记者,今年春节后,猪价持续下跌最根本的原因在于2016年以及2017年行业的高盈利,刺激行业大举扩产能。另外,基于环保去产能预期以及存栏数据持续下降的现象,行业内多数人对产能恢复出现误判

# 大商所推出“农民收入保障计划”试点

□本报记者 王姣

日前,大商所发布通知,将在2018年支持期货公司开展“农民收入保障计划”试点,这是大商所创新产业服务手段,充分发挥期货市场价格发现和风险管理功能,利用交易所平台,集合多类型金融机构优势,为农民和大型粮食企业提供一个高效、便捷、易参与、可持续发展的综合性风险管理工具。

## 试点工作迎来新方向

为充分解读试点项目的工作思路 and 具体要求,4月18日,大商所在上海举办“大商所2018试点项目说明会”,帮助有意愿参与试点的机构和企业全面准确领会试点工作的原则、要求和具体流程,以推动试点项目顺利开展。

据介绍,2015年以来,大商所已连续三

# 郑商所:南沙片区甲醇期货首次保税交割完成

□本报记者 马爽

近日,郑州商品交易所甲醇期货在中国(广东)自由贸易试验区南沙片区完成首次保税交割,标志着郑商所甲醇期货向国际化再进一步。

## 甲醇期货完成保税交割

据了解,甲醇是郑商所推出的第一个期货保税交割品种。2016年甲醇期货首次保税交割在张家港完成,今年南沙片区完成的为甲醇期货第二次保税交割。

郑商所相关负责人介绍,为响应“一带一路”倡议,推动期货市场对外开放,郑商所自2014年7月启动保税交割研究,考虑到“一带一路”沿线国家是世界甲醇主要生产区域,并且是我国甲醇进口的重要来源地,郑商所选定甲醇为第一个保税交割品种,并于2016年1月发布《郑州商品交易所

## ■ 镍期货活跃措施初见成效系列报道一

# 多措并举促进合约连续 深化期市服务实体经济功能

编者按:为充分发挥期货市场服务实体经济的功能,上海期货交易所以镍为试点推出一系列活跃合约的措施,目前促进合约连续活跃已初见成效。

□本报记者 王姣

上海期货交易所党委副书记、总经理席志勇4月17日表示,我国商品期货市场存在的期货合约不连续现象,在一定程度上影响了期货市场功能的有效发挥。上期所高度重视,在严守合法合规底线,确保方案科学有效的指导思想下,在镍期货上通过降低交易成本、引入交易商机制,多措并举,促进合约连续初显成效。下一步,上期所将

或者说过于乐观,导致母猪产能这两年增加很快,今年猪价持续性下跌并且跌破成本线就是很明显的佐证。

“春节过后,整体猪肉消费面处在传统的消费淡季,同比下降20%。此外,集团化猪场扩张趋势下,养殖户对后市仍抱希望,退出节奏缓慢。造成市场猪源供应充足,消费疲软,呈现供大于求的状态。”卓创资讯生猪分析师姬光欣对中国证券报记者表示。

就本轮猪周期来看,华泰期货生猪分析师李巍表示,其与以往存在明显的不同之处。

“由于规模化猪场大量增加,产能扩张快且抗风险能力大大提升,导致行业产能去化进程延缓,从而拉长本轮猪周期的持续时间,亏损期持续时间也会被拉长。”他解释。

“本轮猪周期应该是处在下降周期,由于规模化养殖场扩张与养殖户退出缓慢,造成市场猪源供应充足,需求面依旧无利好支撑。供大于求局面将延续,猪周期会延长,亏损期也将会持续较长时间。”姬光欣说。

从对产业链的影响来看,中信期货研究指出,生猪产业链基本可以按照饲料、养殖、屠宰深加工进行划分,分别对应为上游、中游和下游。经过梳理,上游加工环节对应饲料生产企业,共有12家上市公司;中游养殖环节对应生猪养殖企业,共有11家上市公司;下游消费环节对应屠宰和深加工企业,共有7家上市公司。其中,上游饲料企业与生猪价格负相关度最高。

“饲料企业、养殖企业、屠宰深加工企业与生猪价格相关度均值较低;在不同猪价涨跌周期下,生猪价格与企业相关度存在差异。”中信期货研究称,上下游各环节看,上游溢价企业占比33%,中游溢价企业占比27%,下游溢价企业占比42%。“不过,生猪产业链企业正在进行上下游扩张和整合,因此,在后续分析时应密切关注企业主营业务变动情况。”

## 猪周期撞了谁

“一年涨、一年平、一年跌”,多年来,我国生猪业呈现周期性波动,每个周期一般持续2~3年左右。其运行轨迹一般是,肉价上涨——母猪存栏量大增——生猪供应增加——肉价下跌——大量淘汰母猪——生猪供应减少——肉价上涨。

回顾2006—2018年生猪价格涨跌周期,中信期货分析师表示,自2006年—2018年的13年中,生猪价格经过了3次大幅上涨和3次

年开展“保险+期货”试点,受到社会各界的广泛关注。2018年,中央一号文件连续第三年明确提出稳步扩大“保险+期货”试点,进一步提出探索“订单农业+保险+期货(权)”试点,在“乡村振兴战略”的大背景下对新年度试点工作提出了新方向。为此,大商所结合近年来服务“三农”的创新与实践经验,推出“农民收入保障计划”试点。

“农民收入保障计划”试点涵盖了“保险+期货”、场外期权、基差贸易等多种形式,由期货公司、保险公司、银行等多类型金融机构共同参与。该计划通过建立期货市场服务农民收入保障的整体框架,利用交易所平台,以期货市场价格发现和风险管理的充分发挥为出发点,推动多类型金融机构跨界合作,为农户及涉农单位提供收入保障和风险管理的综合性创新工具和整体解决方案。

据介绍,与前几年推行的试点相比,今年推出的“农民收入保障计划”试点从单一的“保险+期货”业务,拓展至“保险+期货”、场外期权、基差收购等多业务形式并用,试点品种也扩大为玉米、大豆和鸡蛋三个品种。此外,期货公司、证券公司和银行均可申请参与。

## 三种主试点模式出炉

具体来看,“农民收入保障计划”试点包括三种主试点模式。一是大豆、玉米品种的“保险+期货”价格险;二是大豆、玉米品种的“保险+期货”收入险;三是大豆、玉米和鸡蛋品种开展场外期权。此外,鼓励在大豆、玉米品种涉及的主试点模式中附加基差收购。

对于“保险+期货”试点,大商所规定申请试点的期货公司需利用“保险+期货”的操作方式,为服务对象提供符合农业生

## 保税期货交割业务意义重大

此次甲醇保税交割中,卖方先从外商手中采购100吨保税甲醇,存放在广州发展碧辟油品有限公司保税交割库,申请注册仓单,并于4月在期货市场卖出10手期货头寸。4月12日,保税仓单获郑商所商品交易所批准注册成功。同日,买卖双方交割申请进行配对,郑州商品交易所官网发布保税交割结算价;卖方根据该保税交割结算价向南沙海关办理通关手续,南沙海关以保税货物交割结算价为基础审核确定完税价格并办理通关手续;完成报关和征税手续后,卖家将仓单转给国内买家,完成保税交割。

南沙相关单位负责人告诉记者,发展保税期货交割业务对南沙自贸区 and 自由贸易港建设具有重要意义。一是为南沙建设自由贸易港,推进贸易、投资自由化和货币完全自由兑换打下基础。甲醇期货的交易价格是含税

东证期货总经理卢大印指出,上期所推出活跃镍期货合约的交易商措施以来,效果显著,市场引导作用非常明显,目前1807合约已经顺利地成为主力合约,能够更好地满足产业客户套期保值的需求。同时,在开展这项业务的过程中,东证期货风险管理子公司为适应交易商报价业务的要求做了很多基础性工作,也积累了很多经验。

浙江南华资本管理有限公司董事长李北新认为,镍期货主力合约移仓形成1,5,9转换格局是历史形成的交易习惯,上期所通过交易商报价机制促进合约连续,目前1807合约已经成为主力合约。镍期货合约连续性增

易盛农产品期货价格系列指数( 郑商所 )( 4月18日 )						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1071	1071.19	1065.73	1068.96	-1.23	1068.45
易盛农基指数	1284.6	1286.48	1279.56	1282.89	-1.96	1282.48

## 后期不乏反弹行情

令市场感到欣慰的是,在2017年末生猪价格低迷情况下,养殖端对市场后期走势不乐观,能繁母猪存栏逐月降低,2018年1月份及2月份能繁母猪存栏量继续走低。

据原农业部最新消息,2018年2月份,能繁母猪存栏量3397万头,环比下降1.5%,同比下降5.0%。

“截至上周末,生猪价格已连续下跌十周,当前或已跌至底部,养殖户亏损严重,生猪出栏头均亏损约300元,养殖户低价抵触情绪严重,价格继续走低空间有限,猪持续低位盘整,屠企趁猪价低位加大采购量以补充库存,以及部分食品加工企业增加库存,但终端消费暂无明显改观。”霍雅文分析,后期随着各大企业新增养殖基地逐步开启使用,2018年能繁母猪存栏将见底后逐步增加。

“猪价判断的逻辑主要还是受供需影响,最主要的还是看供给端母猪存栏变化,因为母猪存栏的增减直接导致一年之后肥猪出栏上市的多少,二元母猪价格是判断母猪补栏热情的一个指标。”李巍对记者表示。

姬光欣分析,从目前情况来看,市场猪源消化较为缓慢,猪价短期内暂时会出现低位盘整状态。后期进入5月份以后,随着气温逐渐升高,户外消费逐渐增多,而市场上猪源也得到一定的消化,届时猪价将出现反弹。

“但养殖户对供应端存在产能退出预期,且二次育肥户仍旧看涨七八月份行情,届时若生猪供应无明显减少,猪价上涨幅度或将受限,预计7月份全国最高平均价格在每公斤13元。四季度猪价则需要看节日、天气等因素影响。但从目前规模企业扩张情况而言,未来生猪市场仍有亏损风险,建议养殖户及业者适时出栏,保持理性心态,不要出现集中压栏集中销售情况。”姬光欣说。

产实际的价格或收入风险管理服务。而场外期权主试点模式,试点申请主体既可以是具备开展场外期权业务资质的期货公司,也可以是证券公司或商业银行。针对玉米、大豆的试点服务对象为直接从事农业生产的新型农业经营主体;针对鸡蛋的试点服务对象为直接从事农业生产的新型农业经营主体或保险公司,保险公司对应的产品服务对象须为普通农户或直接从事农业生产的新型农业经营主体。

对于此次新增加的“基差收购”附加试点项目,基差收购试点须附加在玉米或大豆的“保险+期货”、场外期权主试点的基础上开展,由试点申请主体引入有资质的合作方对主试点模式的保障标的以基差贸易方式收购,并提供点价辅导、粮食交收、粮款收付及其它风险管理服务。

价格,国际上甲醇交易价格是不含税净价。开展保税交割为甲醇国内国际两种不同价格的对接提供了可能性,有利于促进甲醇市场的国际化和自由贸易。二是有利于推动南沙航运物流产业的发展,有利于带动多种大宗商品经南沙口岸进口、存储、运输。三是有助于吸引甲醇企业的集聚,会吸引甲醇上下游的企业关注南沙并在南沙交割。总体来看,发展期货保税交割业务,有利于促进我国甲醇市场贸易的国际化和便利化,提高我国在甲醇国际市场的定价权和话语权。

市场相关人士表示,甲醇期货于2011年在郑商所上市,随着市场不断发展,甲醇期货价格不但成为国内定价标杆,而且成为国际价格重要参考。“世界甲醇看中国,中国甲醇看郑州”已在行业内成为共识。在国内期货市场进一步对外开放背景下,郑商所甲醇期货在调节国际贸易、避免贸易摩擦方面发挥着积极作用。

强意义重大,一方面,目前现货企业普遍采用基差点价交易,合约连续之后实体企业能够很连续地进行点价,这对现货企业起到了很大的助力作用,这也是期货服务实体经济的重要体现。另一方面,合约连续性增强对于场外市场发展也非常有益,目前场外市场是一对一的交易模式,而场内合约连续能够解决期现错配的问题,有利于场外市场发展。此外,镍期货合约连续性增强也有利于套利交易,因为合约活跃之后会有很多跨月套利交易。从目前来看,交易所促进镍期货合约活跃的探索初战告捷,希望交易所能够在更多品种上推出活跃合约的措施。

# 螺纹钢期价趋向谨慎

□本报记者 孙翔峰

3月底以来,螺纹钢价格持续反弹,主力1810合约从3163元/吨低点升至昨日收盘价3446元/吨。分析人士认为,需求回暖和超跌共同推动此次螺纹钢价格反弹,但从中长期来看,螺纹钢库存仍处于较高位置,供需基本面改善也相对有限,价格走势趋向谨慎。

## 供需端双双走强

“清明过后,拿货的人就逐渐多了起来。”上海一家贸易商告诉中国证券报记者,“从我们家情况来看,4月份销量起码要比3月份多一大半。”该贸易商表示,需求端基建工地和房地产市场都有增长,其中房地产客户占比比较大。

“近期螺纹钢价格反弹,主要在于需求回暖和此前价格超跌。”兴证期货高级分析师李文婧表示,2018年初,受地产开工和工人复工较晚影响,3月市场需求不如预期,4月初需求逐步好转。此外,钢材价格在3月下旬较快,现货最低时甚至跌破电炉企业生产成本,电炉成本支撑也使得钢价偏强。

需求增加明显的体现是库存下降。最近两周,螺纹钢库存连续出现下降。数据显示,4月13日当周,螺纹钢中间环节库存1157.57万吨,较此前一周减少82.37万吨。

值得注意的是,在需求回暖的同时,市场供给也在逐步增加。根据我的钢铁网数据,4月13日当周,全国建材钢厂螺纹钢产量30794万吨,较前一周上升2.91万吨。进

# 基本面欠佳 沪铝需提防回调风险

□本报记者 孙翔峰

受外盘持续上涨刺激,沪铝月初以来持续走高,4月18日主力1806合约一度升至14965元/吨,收报14930元/吨,月度累计涨8%。分析人士分析,短期沪铝或将继续跟随外盘走势,但由于国内供需基本面并不支持铝价持续上涨,后期回调风险增大。

## 沪铝跟随外盘大涨

美国对俄铝的制裁导致世界铝市场供需面瞬间改变。目前,俄铝生产的铝现货,在伦敦金属交易所(LME)负责监管交割的全球仓库存量中比重超三分之一,达到45万吨左右。英国大宗商品资讯商CRU铝业主管Eoin Dinsmore预计,除中国和LME之外,全球铝库存的1/4或者近100万吨是由俄铝生产的。把这些数字加起来看的话,从荷兰鹿特丹到新奥尔良的仓库中俄罗斯铝现货价值超过30亿美元。

挪威Hydro公司首席执行官官一表示,由于美国对俄罗斯实施制裁以及Hydro在巴西产量的减少,全球铝市场将会面临供应短缺。

俄铝被制裁事件影响持续拉升伦铝,上上周伦铝周线上涨2215美元,涨幅为10.78%,录得历史最大单周涨幅;4月18日伦铝一度冲高至2460美元/吨,持续刷新近年来高点,受外盘带动,近期沪铝持续走高,昨日1806合约高开高走,收于14930元每

吨,涨70元,持仓量为3387万手;上周沪铝主力累计涨570元,周线增幅为4.07%。

中国期货市场监控中心商品指数(4月18日)							
指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	82.27	105.78	105.77	81.9	0.37	0.46	
商品期货指数	963.6	969.07	970.89	962.59	964.2	4.87	0.51
农产品期货指数	928.66	925.05	929.19	921.82	929.36	-4.31	-0.46
油脂期货指数	518.4	517.57	519.52	515.76	518.09	-0.52	-0.1
粮食期货指数	1306.52	1302.53	1307.38	1300.54	1306.95	-4.41	-0.34
软商品期货指数	839.7	840.04	842.47	837.66	840.15	-0.11	-0.01
工业品期货指数	965.8	975.91	978.52	965.8	965.56	10.34	1.07
能化期货指数	665.8	669.88	672.13	665.57	665.11	4.77	0.72
钢铁期货指数	916.76	928.98	937.91	916.76	911.26	17.72	1.94
建材期货指数	900.04	908.41	917.24	900.01	896.89	11.52	1.28

东证—大商所商品指数(4月18日)					
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	106.17	105.78	105.77	105.51	0.25%
跨所能化指数	94.11	94.63	94.60	93.83	0.86%
东证大商所农产品指数	104.37	103.90	103.89	103.45	0.43%
东证焦煤指数(大商所)	82.43	84.05	83.48	81.85	2.68%
东证能化指数(大商所)	104.45	104.19	104.46	103.89	0.29%
东证工业品指数(大商所)	84.18	84.98	84.78	83.70	1.53%
易盛能化能化指数	85.54	86.46	86.26	85.40	1.24%
易盛东证棉指数	84.09	84.13	84.13	84.42	-0.34%