

猪价上涨 饲料价跌

利润扭亏为盈 生猪养殖柳暗花明

□本报记者 马爽

“从上个星期开始,收猪价涨了一大截,差不多有两三元(每斤),我不着急卖,等等看。”华东地区一生猪养殖户告诉中国证券报记者,经历去年下半年亏损后,近期猪价回暖给自己带来了些许安慰。

3月以来,一方面,生猪价格迎来快速上涨。数据显示,截至3月11日,全国外三元生猪出栏均价达到15.56元/公斤,创下今年以来价格新高,环比上涨29.45%。另一方面,占据养殖成本过半的饲料,其身价也在不断缩水。数据显示,上周,全国生猪饲料均价为2087.96元/吨,环比降幅为1.71%。

这将给生猪养殖行业带来怎样的影响?当前养殖户是否进行补栏或扩产?

猪价加速上涨推高养殖利润

进入3月,生猪价格犹如坐上了“上涨快车”。卓创资讯数据显示,3月以来,全国外三元生猪均价重回14元/公斤上方,猪价上涨势头显现。截至3月11日,全国外三元生猪出栏均价达到15.56元/公斤,创下今年以来价格新高,较2月11日上涨29.45%。

生猪价格持续回暖也推高了养殖利润。卓创资讯生猪高级分析师张莉莉向中国证券报记者表示,进入3月以后,全国生猪养殖利润平均水平扭亏为盈并出现快速上涨。

卓创资讯数据显示,3月6日,全国平均生猪养殖利润为8.0411元/头,一改此前连续亏损的态势,随后出现加速上涨,7日、8日分别为87.5233元/头、190.0563元/头,3月11日更是达到今年以来最高水平252.5054元/头,而1月25日养殖利润还亏损250.4678元/头。

光大期货生猪分析师孔海兰也表示,近期,生猪养殖利润由亏损转为盈利,且盈利持续走高。天下粮仓数据显示,3月11日生猪养殖利润达142.3元/头。

天胶期价反弹暂告一段落

□本报记者 张利静

3月份,天然橡胶期货价格经过一段时间反弹后有所回落。分析人士指出,近期外盘表现坚挺,在国内政策预期松动、贸易商补货支撑下,橡胶价格表现较强,但总体上基本面短期难以出现明显的格局变化,交易操作宜观望为主。

天胶市场整体偏强

截至3月12日收盘,沪胶1905合约较月初收盘价下跌2.68%;全乳胶市场价格走势比较贴合沪胶,基本贴水RU1905合约500元/吨-700元/吨。

从期现角度来看,3月以来,天然橡胶期货市场价格跌幅略大于现货市场。

“国内天然橡胶市场库存压力沉重,下游需求虽逐步恢复,但无意过多采购,维持刚需补货。尽管下游市场对天然橡胶行情支撑力度不足,但近期天胶现货表现出较强的抗跌意愿。”金联创天然橡胶分析师唐晓楠表示,其背后主要有两方面因素支撑。

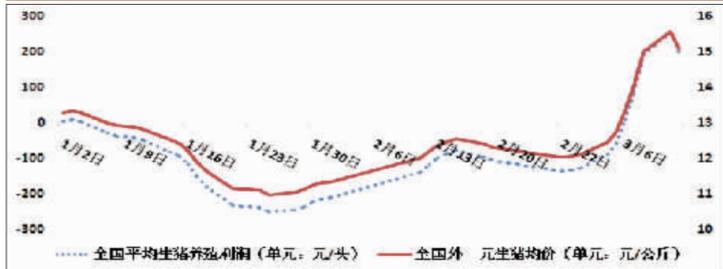
“首先是外盘,目前海外市场正值产胶淡季,外盘市场表现坚挺。全球天然橡胶进入低产期,海外原料收购价格持续上涨,原料价格上涨配合后市供应减少,提振外盘行情,进口商补货成本高,让利空间有限,进而对国内价格构成支撑。其次,国内市场对天然橡胶市场同样有支撑。一方面,贸易商补货订单,对3月份到港船货需求偏强,国内保税区市场现货及近港货价格坚挺。另一方面则主要受国内增值税税率下调政策预期影响。”唐晓楠分析,单从市场贸易商角度来看,税率的下调预期,令商家有意放缓出货节奏。近年来天然橡胶市场价格越来越透明,中间贸易商利润空间也逐步缩减,目前市场成交与报价商谈空间约在50元/吨-150元/吨之间。而进口天然橡胶增值税率由16%下降至13%,有助于增加贸易商利润空间,扩大套利空间。因此部分商家放缓出货节奏,有意等降税后再出货。亦有部分商家补现货,同时卖远月或者做空期货套利。贸易商暂不着急出货,且中间环节买卖意向增加,进而支撑现货价格。

短期不具备趋势性交易机会

“内外盘双向支撑,令近期国内天然橡胶现货市场表现较强抗跌性。”唐晓楠分析并提出注意的是,增值税率下调时间尚未公布,期间库存较多不确定性,同时也占用资金成本,操作需谨慎。中粮期货研究指出,基本面可以支持沪胶出现反弹,但是不支持沪胶大趋势反转。当前能否反转,关键不是能否找到基本面大格局变化,而是价格本身能否反转。近期沪胶一度跌破12200元/吨一线,盘面上已经转弱,有鉴于此,目前只能认为沪胶重回低位震荡中,交易机会会消失,做好长期观望的准备。

倍特期货分析师魏宏杰、杜辉表示,目前天然橡胶产区处于停割期,泰国原料价格依旧处于涨势,原料价格坚挺。国内进口胶库存处于高位,下游终端工厂拿货以小批量刚需为主,拿货积极性并未提高,短期橡胶供需矛盾难见明显改善。技术上来,下方支撑位12000元/吨接近,短期下跌止跌反弹,但力度较低,还需反复确认支撑的有效性。

2019年以来全国外三元生猪均价以及养殖利润走势图



数据来源:卓创资讯

虽然不同机构测算的生猪养殖利润水平有所差异,但对养殖利润已由亏损转为盈利这一点已经达成了共识。

饲料成本走低前来助力

除了近期猪价加速上涨之外,饲料成本不断走低也在助力养殖行业利润回暖。“近期,猪用饲料的原料成本出现显著下降。”芝华数据高级畜牧分析师姚桂玲表示。一般来说,饲料成本占到生猪养殖成本的60%左右,因此,在养殖企业生产经营中起到了重要的作用。

卓创资讯数据监测显示,上周,全国生猪饲料均价为2087.96元/吨,环比降1.71%。其中,全国玉米均价为1785.1元/吨,环比降0.47%;豆粕均价为2514.82元/吨,环比降2.63%;麸皮均价为1116元/吨,环比下滑15.94%。

从期货盘面来看,国内豆粕期货主力1905合约2月28日一度跌至2467元/吨,创下2016年4月下旬以来新低,随后出现小幅反弹,但整体涨幅仍不大,3月12日收报2510元/吨,今年以来累计跌幅为4.38%;玉米期货主力1905合约2月25日一度达到1780元/吨,创下2018年5月中旬以来新低,最新收报于

1844元/吨,今年以来累计下跌1.34%。

姚桂玲表示,近期,因玉米基本面供应相对充足,南北产销区库存相对较高,同时下游养殖和工业需求低迷,价格维持低迷态势。豆粕方面,一方面,全球大豆供给面充足,且国际贸易局势缓和后,预计后期大豆进口量将增加,会加重国内市场供给压力;另一方面,下游养殖需求清淡,也导致豆粕价格不断下跌。

对于后市,姚桂玲认为:“后市猪价上涨行情基本确定,但饲料原料端是否会继续维持跌势尚不能确定。”农业农村部公布的3月农产品供需报告显示,2018年玉米产不足需情况较2017年严重,玉米价格可能经历筑底后会有上涨。而豆粕端,虽然全球大豆供给充足,但国际贸易局势和替代品等不确定性因素仍存,跌势也难言顺畅。

华泰期货生猪研究员李巍则认为,由于生猪养殖占饲料需求的40%左右,因此生猪存栏减少将直接利空饲料消费。行业预计此次疫情对生猪养殖产能打击较大,存栏恢复时间可能会较以往猪周期要长。就目前而言,上半年养殖户的补栏积极性值得商榷,饲料需求近半年内恐也难以恢复到去年同期水平。

又见银行转债 机构称“打新”可为

□本报记者 张勤峰

本周将迎来今年第三只银行转债发行——200亿元的苏银转债。机构指出,转债供给开始对行情升温做出反馈,在行情波动性可能加大的情况下,转债一级市场投资机会值得关注。

供给端反应迅速

3月以来,转债发行节奏有加快的迹象。以发行首日来统计,包括最新的苏银转债在内,3月以来公开市场已发行可转债10只,发行总额为705.91亿元。而今年1-2月可转债发行数量为12只,总额为358.90亿元。

在发行加快的同时,大盘转债的加入,提升了3月以来的转债发行规模:3月1日,400亿元的中信银行可转债开始发行;3月13日,200亿元江苏银行可转债也前来一级市场“报到”。苏银转债是今年发行的第三只大盘银行转债。1月中旬,260亿元的平安银行可转债揭开了2019年银行转债发行的序幕。

□本报记者 张利静

周二,在沙特计划推动延长减产行动的态度支撑下,原油市场迎来反弹。分析人士指出,短期市场对原油供应预期依然偏紧,但这一项利好对价格的支撑力度正边际递减,在无新的利多提振情况下,油市反弹短期难以为继。

沙特减产支撑油价上涨

昨日原油市场全面反弹,WT14月原油期货合约报56.39美元/桶,涨幅1.09%;洲际交易所布伦特5月原油期货合约报67.37美元/桶,涨1.11%。此外,截至周二白天收盘,上海能源交易中心4月原油期货合约昨夜收盘报44.2元/桶,涨幅为2.8%。

业内人士表示,本周沙特减产的消息及延续减产的决心为原油反弹提供了动力。沙特方面有关官员表示,OPEC+可能在今年6月份以前不会调整减产协议,同时沙特将继续维持积极的减产态度,4月份缩减原油出口以及下调产量,目标将原油出口量维持在700万桶/日下方,而原油产量维持在1000万桶/日下方。

“消息面上,彭博调查显示,沙特4月份产量将远低于1000万桶/日,且出口量将低于700万桶/日,同时委内瑞拉国家石油公司的原油产量因电力供应中断而出现下跌共同推动原油日内上涨。”中信建投期货分析师李彦杰分析。

李彦杰解释,美国原油产量仍然维持在1210万桶/日的纪录高位,加之市场对于经济增长预期的担忧,亦使油价涨势遭到抑制。

此外,本周国际能源署(IEA)发布的

分析人士认为,随着年初以来转债行情升温,供给端的反馈已开始出现。据Wind数据,截至3月12日,2018年以来披露发行预案但尚未发行的可转债共195只,其中公募品种有178只,计划发行总额达到3289亿元。计划发行50亿元或以上规模的待发公募可转债共9只,规模最大的两只均为银行转债——交通银行计划发行600亿元可转债、浦发银行计划发行500亿元可转债。

新券受到青睐

开年以来,可转债行情颇为红火,不但价格不断上涨,成交规模也明显提高。截至3月12日,中证转债指数累计已较2018年末上涨17.34%。自2月底以来,转债市场单日成交金额基本都在100亿元以上,处于历史高位水平。

分析人士指出,目前A股趋势仍在,转债不轻言撤退,但年初至今涨幅不小,相对正股的性价比下降,高位波动和个股轮动能加大,加快。在存量券机会把握难度加大的情况下,不少机构建议更多关注新券的价值。

原油供应端利好效应趋弱

五年展望报告中指出,预计未来5年美国将推动全球石油供应增长,且随着欧洲及亚洲经济放缓,全球石油需求增长将放缓,但到2024年,全球石油需求仍将以120万桶/天的年均速度增长。

短期关注上方压力

展望后市,国投安信期货分析师郑若金表示,短期市场对中质和重质供应偏紧预期依然存在,但供应端继续压缩的边际在缩小。未来市场可能会持续将焦点转至需求端,在不断走弱的宏观数据冲击下,宏观情绪也难以维持前期乐观状态。“此外,由于美联储议息会议的临近,基于与美联储的博弈,特朗普或将再度呼吁‘低油价’。短期盘面震荡有望加剧,随着布伦特原油期货价格越来越接近70美元/桶,投资者或者可以考虑在70美元附近轻仓试空。”

中国期货市场监控中心商品指数(3月12日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		84.7			84.39	0.31	0.37
商品期货指数	990.5	995.24	996.51	989.97	990.47	4.77	0.48
农产品期货指数	841.63	836.52	843.21	835.63	841.93	-5.41	-0.64
油脂期货指数	476.33	471.21	477.31	470.25	476.78	-5.57	-1.17
粮食期货指数	1206.85	1210.82	1211.55	1205.64	1206.85	3.96	0.33
软商品期货指数	783.34	781.66	786.41	781.01	783.43	-1.77	-0.23
工业品期货指数	1057.37	1067.68	1068.22	1057.37	1057.07	10.61	1
能化期货指数	709.57	713.22	715.71	709.49	709.33	3.89	0.55
钢铁期货指数	1171.33	1194.34	1195.06	1171.33	1169.77	24.57	2.1
建材期货指数	1009.62	1025.47	1026.47	1009.35	1008.88	16.59	1.64

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月12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	981.67	984.38	971.94	972.74	-8.98	978.47
易盛农基指数	1262.04	1265.56	1249.56	1250.55	-11.55	1257.92

养殖利润有望继续回暖

在近期猪价加速回暖,以及生猪产能维持低位的情况下,未来生猪养殖利润有望继续向好。

姚桂玲表示,2018年下半年到今年3月初,相关疫情以及猪价低迷使得我国东北、华中、华北和华东局部产区产能大幅降低,这些地区生猪供应将会明显减少,今年猪价必将出现大幅上涨。即使后市饲料成本有所增加也不用过分担心,因为猪价上涨的力度或足以抵消因饲料成本增加的风险,生猪养殖利润将持续向好。

“后市生猪养殖利润持续走高是毫无疑问的,最根本的原因是相关疫情导致存栏大幅度降低,生猪养殖进入新一轮的盈利周期。”李巍表示。

从猪周期运行规律来看,孔海兰分析称,根据生猪生长周期规律,一个完整的猪周期大概为4年。按照这一规律,预计本次生猪养殖利润高点应出现在2020年中旬,但此前由于相关疫情导致生猪养殖行业被动去产能,且产能去化严重,生猪存栏下降早已有所体现,价格也在2019年春节后开始逐渐上涨,3月初生猪养殖也由亏损转为盈利,因此预计此轮盈利将持续更长时间,且幅度更大。

在养殖利润驱使下,已有养殖户准备进行仔猪补栏,这是否可行?

姚桂玲表示,后市猪价良好的预期虽然较强,但养殖户如果要补栏或者扩产的话,仍需注意把控补栏的仔猪成本和防控疫情风险。

李巍认为,从养殖利润回报率来说,养殖户完全可以扩大规模,此时无论是补栏仔猪育肥还是自繁自养扩大母猪群均可行,但这需要前提条件——当地的养殖大环境要好。在确保低风险的情况下,养殖户可以根据自身的资金实力适当扩大规模,会有不错的回报。

东北证券报告称,年初以来中证转债指数上涨超过15%,个券价格已有很大程度的上涨。考虑到回撤风险,建议投资者对于高价个券保持一定的警惕,对于新发优质个券,积极参与“打新”。对于已上市个券,建议关注价格在120元以下存在一定机会的标的。

江海证券资管部可转债报告称,经过前期大涨,转债转股溢价率明显压缩,转债弹性提升,也意味着波动将加大,短期操作思路上可适当进行调仓或减仓来应对波动。另外,可重点关注待发新券机会以及抢权配售的机会。

分析人士指出,考虑到存量券价格普遍已不低,市场难免出现波动,而新券由于价格较低,具备更高的安全边际,相对性价比突出。在二级市场整体价格走高的情况下,按照100元面值挂牌上市的新券成为投资者获取低价筹码的绝佳机会。“打新”策略值得推荐,转债供给的增多也给投资者提供了更多的投资机会和择券空间,对于一些优质品种,还可以考虑借道正股抢权配售。

“今年以来虽然油价有所反弹,但与去年相比仍有一定差距,美国开采活动有所降温,上周贝克休斯数据显示,美国活跃钻机数连续两周录得下降,创下2018年5月以来最低值。”方正中期期货分析师隋晓影、张子策认为,整体来看,此次上涨仍未摆脱前期震荡区间,如需突破上行仍需更大利好刺激,短期内欧美原油关注前高压位位,内盘关注460元/桶压力位。

从对下游品种的影响来看,李彦杰表示,燃料油方面,原油上涨成本端利好燃料油价格,同时欧洲与中东炼厂检修降低供应或使得后期新加坡套利船货减少,预计短期燃料油或延续偏强走势。沥青方面,原油上涨成本端支撑沥青价格,但山东地区供应充裕,同时终端需求方面暂未全面启动,预计供需宽松仍对沥青价格有一定压制。

记者观察

银行多渠道补资金 宽信用前景不悲观

□本报记者 张勤峰

农业银行15日起将发600亿元二级资本债。永续债、二级资本债、可转债……2019年一季度未完,银行资本补充已呈现多点开花的局面。货币政策传导的中枢在银行,随着银行资金供给端约束逐渐减轻,支持实体经济的力度将得到增强,宽信用前景不悲观。

2月份主要金融数据较1月份有所放缓,促使市场重新审视宽信用的进展。2018年下半年以来,银行体系流动性持续合理充裕,但是宽信用的进展却是曲折反复,宽货币向宽信用的传导效果有待增强,疏通货币政策传导逐渐成为货币政策调控的着力点。

当前货币政策传导的制约因素主要来自哪里?从实体经济需求端看,受经济下行压力加大等因素影响,有效的融资需求有所下降。而从金融机构资金供给端看,银行的风险偏好下降,自身还受到资本、流动性、利率等多重约束。

我国金融体系以银行为主导,货币政策传导的中枢在银行,人民银行通过货币政策操作的市场化方式,激励和调节银行贷款创造存款货币的行为。因此,改善货币政策传导,关键还是引导银行的行为,鼓励商业银行主动加大对实体经济的支持。

2018年四季度以来,有关方面采取了一系列措施,引导商业银行加大对实体经济尤其是小微企业、民营企业的支持力度。同时,着力缓解银行信贷供给端的约束,在保持流动性合理充裕、引导市场利率下行的同时,支持商业银行多渠道补充资本金。

1月25日,中国银行成功发行400亿元无固定期限资本

金价上行空间有限

□美创鑫裕 杨艺

近期金融市场因对世界经济增长的持续担忧,导致市场避险情绪蔓延,加之美国非农数据异常下滑,避险资产大获提振,黄金多头一度突破千三大关,可惜攻势未能持久。本周金融市场将迎来一系列美国经济数据和事项,黄金多头能否延续,投资者需重点关注。

上周五美国劳工部公布了万众瞩目的美国2月非农报告。报告显示,美国2月季调后非农就业人口仅新增2万人,创17个月来最小数值,远低于预期的18万人。这主要是由于建筑业就业低迷,或受政府关门和寒冷天气影响。这一数值引发市场对经济活动大幅放缓的担忧,非农数据公布之后,黄金短线上扬重回1300美元/盎司大关上方。

美联储在1月份的政策会

需求旺季将至支撑鸡蛋期货反弹

□本报记者 王朱莹

2月11日低位以来,鸡蛋期货1905合约累计反弹60.2%。分析人士认为,目前鸡蛋净利润仍然处于亏损状态,蛋价过低,同时清明节假期临近,养殖单元自然产生惜售心理。这在一定程度上为蛋价提供了支撑。

“2月全国13个主产区在产蛋鸡存栏量为12054亿只,环比涨幅0.60%,同比跌幅1.08%。本月新开产蛋鸡数量虽增加有限,但老鸡出栏量减少,在产蛋鸡存栏量环比小幅增加。”美尔雅期货章帽英表示。中信建投期货分析师田

亚雄表示,根据市场价格导致的淘汰鸡、补栏情绪因素推断,2-3月存栏量将有所回落。

“节后蛋鸡补栏增速有所加快,但同比不及去年,料将影响短期鸡蛋供应。加之清明节临近,鸡蛋需求或将转暖,由于目前

债券成为一个标志性的事件。央行官网新闻稿称,首单无固定期限资本债券的推出,拓宽了商业银行补充其他一级资本工具渠道,对于进一步疏通货币政策传导机制,防范金融体系风险,提升商业银行服务实体经济能力具有积极作用。而为支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设了央行票据互换工具(CBS),并于2月20日开展了首次CBS操作。

2019年一季度未完,银行资本补充已呈现多点开花的局面。除了首单银行永续债顺利落地之外,长安银行、民生银行、金华成泰农商银行先后发行了15亿元、400亿元和3亿元的二级资本债券。最新的一例将是农业银行。农业银行将于3月15日至19日发行该行2019年第一期29级资本债券,计划发行规模为600亿元。可转债方面,银行也当仁不让地成为供给主力。1月中旬,平安银行发行200亿元可转债,揭开了2019年银行转债发行的序幕;本月初,中信银行也成功发行了400亿元可转债。据最新公告,江苏银行将于3月13日起发行200亿元可转债。

2月11日管理层明确提出,支持商业银行多渠道补充资本金,进一步疏通货币政策传导机制。其中一项重要内容是对商业银行,提高永续债发行审批效率,降低优先股、可转债等准入门槛,允许符合条件的银行同时发行多种资本补充工具。

可以预期,随着银行资金供给端约束减轻,信贷投放能力将得到增强,加上对银行的相关激励机制逐渐完善,货币政策传导机制将得到进一步疏通。宽信用难免有曲折和反复,但仍是政策明确的推动方向,前景不悲观。

议上选择不加息,并承诺对未来举措将保持耐心,并关注经济形势的发展,对未来任何利率行动都将保持耐心,并暗示资产负债表收缩路径具有灵活性,届时美联储将于3月19日至20日在华盛顿再次聚首,以决定货币政策的方向,并对经济和利率预测作出新的评估,市场预期美联储届时将再次维持利率不变。美联储主席鲍威尔发表最新讲话,他重申美联储并不急于调整利率,不会对略高于2%的通货膨胀率做出过度反应,并没有因为总统的施压而暂停加息,鲍威尔讲话后,市场反应目前较为平静,美元指数徘徊在97附近。

整体来看,上周五公布的非农报告好坏参半,市场对美元的看涨情绪目前依旧处于较高水平,这为美元提供了一些支撑,可能在一定程度上限制金价的反弹空间。

现货价格仍然较低,蛋鸡养殖处于亏损状态,因而养殖户出现一定惜售倾向,等待市场转暖。”弘业期货分析师王晓蓓表示,在产蛋鸡存栏量环比下滑,远低于去年同期水平,同时育雏鸡的补栏量虽有大幅增加,增速与去年相近,加之淘汰鸡价格稳中回升,可以推测鸡蛋消费转暖时,鸡蛋的供应量将低于去年。

展望后市,王晓蓓表示,合约价格逐步企稳反弹,鸡蛋主力期货合约价格顺利突破60日均线,同时配合有所放大的成交量,显示出较强的多头力量。后续价格或将进一步上涨。

