

旺季蛋价不“淡定” 养殖业丰产难“丰收”

□本报记者 张利静 马爽



本报记者 马爽 摄

供应宽松 蛋价下滑

日前中国证券报记者走访北京丰台区六里桥附近一家大型超市时发现,鸡蛋价格已经低至3元以下,一斤鲜鸡蛋价格仅为2.99元。

“现在买鸡蛋真便宜!我买了一盒(30枚),才花了10.84元,算下来一个才3毛6,差不多就半个馒头价钱,快到端午节了,正好多买一些腌起来吃。”一位正在超市购物的阿姨和记者聊天时表示。

据农业农村部最新发布数据,5月全国菜篮子价格指数为116.69,较上月下降9.91个点。无论环比上月还是同比去年,都有明显降幅。

反映市场预期的鸡蛋期货价格也在不断走低。文华财经数据显示,6月10日鸡蛋期货主力2007合约最低降至2902元/500千克,创下2017年7月中旬以来新低,收盘报2904元/500千克,跌幅为3.10%。

“目前市场上鸡蛋价格为近年同期新低,这主要是受供需格局影响。”北京市蛋品加工销售行业协会秘书长王忠强表示,供应方面,2017年7月至2019年12月间,蛋鸡养殖整体处于盈利状态,产业高利润吸引引补栏量不断扩张,市场供应不断增加。需求方面,去年爆发的猪瘟疫情一度提振了鸡蛋消费,叠加今年春节后新冠疫情影响,百姓居家做饭、做蛋糕也拉动了鸡蛋消费。不过,随着国内疫情缓解,居民对鸡蛋的消费需求逐渐下降,目前市场上鸡蛋供应大于需求,价格不断下滑。

卓创资讯鸡蛋分析师牛磊也表示,受终端需求疲软、生产环节余货新增、下游阶段性补货拉涨蛋价力度不强,以及气温升高、南方雨水天气增多等因素影响,市场流通放缓,蛋价短暂上涨后再次下滑,整体维持低位震荡调整走势。

此外,牛磊表示,5月至今主产区鸡蛋均价在2.45元/斤至2.60元/斤之间震荡调整,蛋价长时间低位盘整主要是由于2019年大量补栏,目前产

中国证券报记者日前走访北京部分超市发现,目前一斤鸡蛋价格不到3块钱,两枚鸡蛋才抵上一个馒头的价格。往年端午节正是蛋价上涨的好时节,今年价格却不断下滑,目前已比去年同期低了三成。

业内人士认为,供应充足是蛋价走低的主要背景,随着供需形势改善,蛋价下跌空间有限。以目前蛋价测算,养殖户尚处于微幅亏损状态。

蛋高峰期鸡蛋存栏占比高,中小码货源供应充足,鸡蛋供应压力较大。

养殖户基本微亏

“蛋贱伤农”,低廉的蛋价是否会冲击养殖户利润?

北京市蛋品加工销售行业数据统计显示,6月10日北京地区鸡蛋市场落地价为2.55元/斤,刨除运输成本,产区鸡蛋的成本大约在2.4元/斤。而目前产区的饲料成本大约在2.5元/斤至2.6元/斤,抛开其他如人工、水电、兽药、疫苗等因素外,养殖户卖鸡蛋的收入基本与饲料成本相当或略微亏损。

牛磊表示,“蛋贵伤民,蛋贱伤农”现象是一种周期性的体现,蛋价上涨,养殖利润提升,养殖单位盲目追涨扩大规模,随着存栏量快速增加,供应压力加大,导致蛋价下跌,养殖利润缩减,养殖单位规避风险缩减规模,鸡蛋供应减少,再次

引发蛋价上涨。这种价格涨跌周期性在畜牧业领域比较普遍,主要原因是我国养殖格局“小规模,大集体”的特点,养殖单位对市场供需信息难以准确把握。

王忠强分析,蛋价下滑会加速市场出清。5月以来,市场淘汰鸡数量不断增加,后市蛋价继续下跌空间有限,下半年有望重返涨势,或将上涨至4.0元/斤至4.5元/斤。

新纪元期货研究所所长王成强也表示,6月下旬端午节过后,随着淘汰鸡产能出清,叠加夏季临近入伏,蛋鸡歇伏生产期间预计产量将减少5%,届时鸡蛋期货近月合约价格将有望出现季节性转机。

用好避险工具做好规划

跟风养殖现象一直较普遍,这也是鸡蛋价格季节性、周期性波动的主要原因。

王忠强表示,整体来看,鸡蛋价格波动主要是由生产端因素所致。目前我国蛋鸡养殖多数是小散户,由于消息不对称、管理不科学等因素,跟风式养殖造成市场无序生产、扩张,目前来看这些情况仍难以避免。

“鸡蛋价格大幅波动,对百姓消费影响相对有限,但对于食品加工企业以及一些大型蛋鸡养殖企业而言,一旦价格朝着不利方向变动会给企业经营造成较大冲击,建议此类企业通过鸡蛋‘保险+期货’、场外期权等方式来规避风险。”王忠强说。

牛磊建议相关企业及部门做好四方面规划:一是养殖单位应理性对待蛋价涨跌,合理安排排养计划,避免因利润丰厚而盲目扩栏现象;二是终端环节企业和各级贸易商按需采购为主,切勿存货赌涨,造成不必要的损失;三是加大行业内信息透明度,规避价格波动风险,推动行业良性发展;四是相关协会或部门加大市场监管力度,引导养殖单位合理规划养殖。

5月债市多空角逐 银行基金双雄对垒

□本报记者 罗晗

5月债市“跌跌不休”,跌幅、跌速为近年少见。随着托管数据出炉,债市下跌背后的多空角逐浮出水面。数据显示,5月商业银行继续增持,而广义基金大举减持,分别是当月多空阵营的主力。

银行买 基金卖

5月国债期货价格走低,现券收益率上行,债市出现“牛转熊”的势头,波动较剧烈。从托管数据看,商业银行此时果断地表现出传统债市多头主力的担当。综合中央结算公司和上海清算所数据,5月商业银行债券托管余额环比增逾万亿元。其对利率债的增持最为显著,持有的国债、地方政府债、政策性银行债分别增加1986亿元、7348亿元、1645亿元。不难看出,5月新增的万亿量级政府债券被商业银行买走了大部分。

与商业银行大举增持形成对比的是,广义基金托管余额5月环比减少逾3000亿元。其中,广义基金在上海清算所的托管余额减少6233亿元,在中央结算公司的托管余额增加了2702亿元。这反映出广义基金对各类品种的不同态度。

5月,广义基金托管的超短期融资券余额大幅下降,环比减少715亿元。广义基金的同业存单托管余额在各类机构中减少最多,为3462亿元。

同样在“减持”的还有证券公司,其主要券种托管规模环比减少逾300亿元。其他机构来看,境外机构主要券种托管规模环比增逾千亿元,增量主要为国债和政策性银行债;保险机构主要券种托管规模环

比增长逾700亿元。

兴业证券黄伟平团队认为,5月广义基金和证券公司配置动能减弱,可能与非银整体规模压力有关;而重利率轻信用,可能与博弈利率调整后的交易机会有关。境外机构方面,5月尽管有人民币汇率贬值以及债市调整等“逆风”,但外资买债增幅创出近一年新高。这其中的核心逻辑是发达市场货币政策“大放水”,中国债市开放深化,以及中国债券资产的高性价比,这些因素驱动外资持续流入中国债市。

机构去杠杆明显

分券种来看,变化最突出的当属同业存单,其托管规模5月环比减少5299亿元。不过这也有迹可循。Wind数据显示,一级市场上,5月同业存单净融资额为-5826亿元,历史罕见。

分析人士认为,这背后是银行在去杠杆。质押式回购情况则印证了更为广泛的机构去杠杆行为。截至5月底,银行间市场质押式回购余额为4.38万亿元,环比减少约3000亿元,广义基金质押式回购余额下滑最多,为1729亿元;商业银行、证券公司质押式回购余额分别下滑567亿元、484亿元。

黄伟平团队指出,质押式回购净融资额与杠杆率走势一致。5月,广义基金杠杆率由1.11下降至1.06,证券公司杠杆率由2.58下降至2.195。

“5月资金利率中枢走高,央行持续宽松政策预期出现一定程度逆转,机构纷纷降低债券投资杠杆水平。另外,6月需要面对资金跨季考验,降杠杆也是未雨绸缪之举。”该团队表示。

一季度信托业规模持续下滑

风险资产规模上升 整体风险可控

□本报记者 张玉洁

6月10日,信托业协会披露2020年一季度信托业运行数据。截至2020年一季度末,全国68家信托公司受托资产规模为21.33万亿元,较2019年四季度末的21.60万亿元小幅下降1.28%,环比幅度较2019年四季度末的-1.78%收窄0.5个百分点;同比增速为-5.38%,较2019年一季度末的-12.0%大幅收窄。

中国信托业协会特约研究员简永军认为,2020年一季度信托行业资产回落放缓,结构进一步优化,主营业务收入增速提升,占比进一步增加,提质增效特征明显。

结构优化效果显现

数据显示,截至2020年一季度末,单一资金信托规模为7.68万亿元,占比为35.99%,较2019年四季度末降低1.11个百分点;集合资金信托规模为10.02万亿元,占比为46.99%,环比提高1.07个百分点;管理财产信托规模为3.63万亿元,占比为17.01%,与2019年四季度末规模和占比基本持平。信托资金结构调整变化明显。

功能方面,融资类信托余额为6.18万亿元,占比为28.97%;投资类信托余额为5.11万亿元,占比为23.94%,环比提高0.24个百分点;事务管理类信托余额为10.04万亿元,占比为47.09%,环比降低2.21个百分点。

简永军认为,单一资金信托和事务管理类信托占比持续下降,集合资金信托和投资类信托占比不断提升,显示信托行业持续推进结构优化和转型创新,效果正在不断显现。

截至2020年一季度末,工商企业在资金投向中仍占据首位,房地产投向则持续下降。2020年一季度末,投向房地产领域的信托资金总额为2.58万亿元,较2019年末下降1249.87亿元,较2019年一季度末下降2271.67亿元。从房地产信托占比来

看,2020年一季度末,房地产信托占比为14.57%,较2019年末和去年同期分别下降0.5和0.18个百分点。

总体业绩方面,2020年一季度,虽然受到新冠疫情影响,但信托行业加快转型升级步伐,成功抵御住经济下行压力,经营收入和主营业务收入同比增长明显,主营业务占比进一步提升,提质增效进一步显现。2020年一季度,信托业实现营业收入255.65亿元,较去年同期增长10.88%,增速较2019年末的2.93%显著提升了7.95个百分点。

风险资产规模上升

信托业协会数据显示,2020年一季度末信托业资产风险率为3.02%,较2019年末有所提升。从风险项目数量和风险资产规模环比变动来看,2020年一季度末,信托业风险项目数量为1626个,环比增加79个,增幅为5.11%;信托行业风险资产规模为6431.03亿元,环比增加660.56亿元,增幅为11.45%。

从信托行业风险资产分类来看,2020年一季度三类信托的风险仍在提升。其中,集合信托风险资产规模为3948.83亿元,较2019年末的3451.80亿元增加497.03亿元,环比增长14.40%,增幅较2019年末的28.35%明显下降;集合信托风险资产规模占全部风险资产规模的比重为61.40%,占比较2019年末的59.82%增加1.58个百分点。单一信托风险规模为2414.08亿元,环比增加150.99亿元,环比增幅为6.67%,占全部风险资产规模的比重为37.54%。财产信托的风险资产规模为68.12亿元,较2019年末的55.58亿元增长12.54亿元,规模和占风险资产的比重都处于较低水平。

简永军认为,2020年一季度,受新冠疫情影响以及监管部门加大风险排查力度影响,信托行业风险仍在持续暴露,但预计信托业风险资产规模变化将趋平稳,2020年行业风险整体可控。

银行股解禁大考表现分化

5家银行年内推出股价稳定方案

□本报记者 黄一灵

10日,A股迎来2家上市银行限售股解禁。面对解禁压力,截至6月10日(解禁流通日)收盘,邮储银行跌幅为3.19%,盘中股价刷出上市以来新低;上海银行微涨0.25%。wind数据显示,接下来还有9家银行即将面临限售股解禁,解禁数量合计达218.41亿股,解禁市值粗略计算接近1200亿元。

业内人士认为,解禁并不意味着一定会减持,像银行股投资方以机构投资者为主,抛售压力相对较小。目前银行板块估值较低,减持对股东的投资收益不利,从当前时点分析,解禁对银行股股价影响并不大。

股价表现分化

上海银行和邮储银行6月10日都面临解禁,但股价表现有所不同。

截至6月10日收盘,银行板块整体跌幅为0.63%。其中,邮储银行“领跌”银行股板块,报收4.85元/股,跌幅为3.19%,盘中股价改写上市以来新低;上海银行微涨0.25%,报收8.18元/股。

从解禁数量来看,邮储银行6月10日面临9.05亿股解禁,均是首次公开发行A股网下配售限售股,占公司股本总数的1.04%,共涉及2348名股东(其中包含2344名网下配售投资者及4名发行承销商)。上海银行6月10日上市流通的限售股为首次公开发行限售股,涉及上港集团和桑坦德银行2名股东,共计3.34亿股,占总股本比例2.35%。

同是解禁,且上海银行解禁比例还高于邮储银行,为何邮储银行股价表现逊色?

记者注意到,6月10日还是邮储银行的除权除息日和现金红利发放日,此前邮储银行宣布拟每股分红0.2102元(税前)。

“邮储银行解禁与控股股东增持两个消息对

冲,其他基本面没有实质利空消息,其股价回调也有除权除息造成的技术性股价调整,但不排除部分投资者借‘股价回调’做些价差。”光大银行金融市场部分析师周茂华告诉中国证券报记者。

值得一提的是,为稳定股价,邮储银行一直在“出手”增持。6月9日邮储银行发公告称,2019年12月10日至今年6月8日,邮储银行控股股东邮政集团已累计增持该行A股7.37亿股,占已发行普通股总股份的0.85%,增持金额为39.82亿元。公告称,增持是基于对该行未来发展前景的坚定信心,对投资价值的认可,以及对国内资本市场的持续看好,旨在维护中小投资者利益。

逾千亿元银行股待解禁

2020年以来,已经发生过19次上市银行限售股解禁事件,大部分为首发原股东限售股解禁。其中,解禁数量超过1亿股的包括紫金银行、青岛银行、张家港行、西安银行、青农商行、兴业银行、渝农商行、杭州银行、浙商银行、上海银行和邮储银行。

从上述银行限售股解禁当日的股价情况来看,截至当日收盘价格,股价下跌的有紫金银行(-4.05%)、张家港行(-10.04%)、青农商行(-6.33%)、渝农商行(-2.71%)、浙商银行(-3.23%)、邮储银行(-3.19%)。

不过,部分银行解禁当日股价亦出现上涨,像杭州银行解禁当日股价涨幅为1.37%。

记者发现,出现跌幅过大现象的银行大多由于解禁比例偏大,像解禁日跌停的张家港行,其2月3日解禁4.65亿股,占总股本比例25.71%。接下来直至年末,面临解禁的银行还有杭州银行、苏州银行、浦发银行、常熟银行、渝农商行、宁波银行、浙商银行、邮储银行、北京银行,解禁数量合计达218.41亿股,解禁市值粗略计算高达1197.68亿元(以6月10日收盘价计算)。其中,解

禁压力最大的是邮储银行,其12月还有一轮解禁,解禁规模为73.95亿股,紧随其后的是渝农商行(45.42亿股)和浙商银行(44.61亿股)。

不过,整体来看,2020年解禁的银行股数量和市值均少于去年。Wind统计显示,今年银行股解禁的数量合计为293.73亿股,市值合计1654.04亿元,而去年为314.93亿股,市值达2403.56亿元。

频频出手稳定股价

业内人士认为,解禁并不意味着一定会减持,分析解禁影响关键还要看解禁股的股东构成等因素。一般来说,如果解禁股份的持股方以个人或者存续期临近的基金为主,那么套现动机可能较高。但如果持股方以大股东或战略投资者为主,抛售压力就会相对较小。

而银行股一直是机构投资者的“最爱”,由于其盈利稳定,股息率高,是稳健投资的重要选择之一。

从绝对收益来看,银行股还是非常具有竞争力。今年以来,追求长期稳定收益的险资和外资继续加码银行股,如中国人寿、太平人寿等增持银行股、香港中央结算增持国有大行以及多家股份制银行。

同时,由于银行股大范围破净,今年以来成都银行、渝农商行、邮储银行、长沙银行以及浙商银行等5家银行皆推出稳定股价方案或措施。

东北证券分析师刘辰涵称,当前时点,银行向下空间为零,向上弹性巨大。因不良贷款滞后性,一季报无法体现疫情对资产质量的冲击。压制银行估值的核心要素源于市场对银行资产质量的担忧,但目前处于数据真空期,无法打消疑虑。但这个时期往往能够产生预期差。银行经营具有稳健的特性,经营指标不会出现较大波动,市场的过分担忧情绪,为投资银行股制造了最佳布局时点。

中国期货市场监控中心商品指数(6月10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		84.32			84.34	-0.02	-0.02
商品期货指数	1056.58	1055.52	1060.81	1053.14	1056.82	-1.3	-0.12
农产品期货指数	824.32	822.59	826.15	821.19	825.99	-3.4	-0.41
油脂期货指数	466.09	464.83	468.56	464	467.67	-2.84	-0.61
粮食期货指数	1282.55	1296.38	1297.38	1281.06	1282.81	13.56	1.06
软商品期货指数	689.58	684.06	691.51	682.29	691.04	-6.97	-1.01
工业品期货指数	1085.66	1084.26	1091.2	1081.49	1086.95	-2.7	-0.25
能化期货指数	515.31	514.89	518.55	514.01	516.59	-1.7	-0.33
钢铁期货指数	1609.58	1598.43	1613.54	1591.66	1611.23	-12.8	-0.79
建材期货指数	1172.86	1170.94	1180.11	1168.67	1175.07	-4.13	-0.35

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月10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	871.08	873.79	866.2	867.93	-2.9	869.78
易盛农基指数	1165.02	1170.4	1161.57	1161.79	-4.23	1164.15