

上游欢喜下游愁 涨价难掩猪市“两重天”

□本报记者 马爽 张利静

去年以来,生猪概念久居资本风口。尤其今年上半年,猪价、肉价高位运行更是频频掀起生猪概念热潮。但实际上,并不是所有涉及生猪的企业都能分享到这份来自周期的“蛋糕”。

中国证券报记者近期调查发现,在猪价高位运行情况下,养殖方和屠宰方盈利情况却大不相同。卓创资讯数据显示,截至6月29日,2020年上半年生猪自繁自养盈利值为2311.36元/头,同比涨幅达到1896.36%;同期,生猪屠宰毛利均值为14.00元/头,同比跌幅为78.22%。

市场人士分析,屠宰厂看似盈利颇丰却频频喊亏的原因主要包括三方面:一是肥白条肉价格低,肥瘦白条肉价差大;二是需求量减少,鲜品被迫入库;三是屠宰量少,但人工、防疫等成本维持高位不减,导致头均人工费用成本增大。

展望下半年,多位市场人士认为,7月-8月将是生猪供应缺口较大阶段,生猪价格或维持震荡上涨态势。秋季后生猪价格有望出现高位回落,11月-12月市场需求将会好于去年同期水平有望小幅助推猪价反弹。



新华社图片

猪价肉价高位运行

2020年上半年,生猪价格经历高位俯冲再反弹的过程,期间多重因素叠加不断影响上下游心态。

卓创资讯生猪行业高级分析师王亚男表示,2020年上半年生猪价格下跌后迎来反弹,走势整体呈V型。根据卓创资讯监测,截至6月29日,2020年上半年全国三元生猪出栏均价为34.74元/公斤,同比上涨20.43元/公斤,涨幅达142.76%。

“在春节需求提振、节后新冠肺炎疫情短时期影响供应的情况下,生猪价格出现上涨。但随后由于生猪调运不畅,产区肥猪积压过多,在学校、餐饮未复工的情况下猪肉需求十分低迷,一时间生猪市场供大于求格局凸显,猪价一路回落。不过,5月中旬随着前期积压的肥猪消耗殆尽,市场迎来标猪空档期,市场100-130公斤标准体重猪肉生猪出现供给缺口,生猪价格止跌反弹。”王亚男称。

猪肉价格与猪价走势相近,亦呈先降后涨走势。根据卓创资讯监测,截至6月29日,2020年上半年2-3cm膘厚白条肉出厂均价为44.92元/公斤,同比上涨25.65元/公斤,涨幅达133.19%。

上下游苦乐不均

“上半年猪价运行虽然出现一定波动,但总体处于高位,养殖利润较为可观,平均每头猪养殖利润在1000元以上。但由于仔猪缺乏导致养殖成本较高,自繁自养外购仔猪模式利润高800-1000元/头不等,养殖户总体补栏较为积极。但上半年屠宰端整体盈利状况不佳,大部分处于亏损状态,部分去年低价囤积冻肉较多的企业通过高价出售冻肉来弥补亏损。亏损的主要原因是屠宰量锐减,甚至难以覆盖固定投入。此外,养殖端挺价能力较强,下游消费疲软,提价能力较弱,也是导致屠宰企业经营困难的原因。”东证期货农产品分析师方慧玲表示。

王亚男表示,上半年生猪饲料价格呈上涨走势。截至6月29日,生猪饲料半年度均价为2292.51元/吨,同比上涨5.65%。虽然饲料成本有所上涨,但其同比涨幅远不及猪价涨幅,因此自繁自养盈利值涨势明显。根据卓创资讯监测,截至6月29日,2020年上半年生猪自繁自养盈利值为2311.36元/头,同比涨幅达到1896.36%。

虽然上游养殖端自繁自养盈利丰厚,但下游屠宰厂毛利情况却不尽如人意。根据卓创资讯监测,截至6月29日,2020年上半年生猪屠宰毛利均值为14.00元/头,同比跌幅为78.22%。其中不少地

区出现毛利呈负值的情况,鲜品屠宰亏损严重,部分厂家表示头均毛利亏损值达到100元以上。

今年上半年多数时期,毛白价差(白条肉价格-毛猪价格)维持在10-12元/公斤,目前为11.24元/公斤,而去年同期则为3-7元/公斤。按理说,毛白价差与屠宰厂盈利呈正相关,为何屠宰厂看似盈利颇丰却频频喊亏?

王亚男分析,背后原因主要包括三方面。其一,肥白条肉价格低,肥瘦白条肉价差大。当前市场成交量较大的白条肉膘厚较小,级别较高,价格维持高位运行。但与此同时,级别低的肥白条价格每公斤却低3-5元。此外,肥白条市场份额十分有限,走货面临压力。其二,需求量减少,鲜品被迫入库。上半年,屠宰企业开工率同比缩减约五成,局部地区缩减六七成,但即便如此,不少屠宰企业的鲜品猪肉仍难在当天销售完毕,此时便需将鲜品放入冷库,在此情况下,头均亏损较严重。其三,屠宰量少,但人工、防疫等成本维持高位不减,导致头均人工费用成本增大。

天眼查数据显示,截至目前,公司名称中带有“生猪养殖”、成立5年以上且注册资本在500万元以上的在营企业共9108家;名称中带有“生猪屠宰”、成立时间5年以上的在营企业有3663家。

下半年或现N型走势

展望下半年,王亚男表示,在无大范围猪产业疫情、政策及突发因素影响的情况下,预计7月-8月将是生猪供应缺口较大阶段,生猪价格或维持震荡上涨态势。进入秋季后,北方部分地区产能恢复的效果将体现在市场供应上,届时生猪价格有望高位回落。11月-12月市场需求将好于去年同期水平,猪价有望小幅反弹。

“在这样的情况下,生猪自繁自养会保持较大盈利空间。而对于屠宰企业而言,7月-10月是需求平淡期,毛利增长空间十分有限;11-12月随着猪肉市场进入传统需求旺季,毛利将有望获得提振。”王亚男说。

方慧玲表示,从2019年9月开始,猪产业疫情得到一定控制,全国生猪存栏量逐步恢复。2019年年底和2020年春季生猪补栏较为集中,其中规模企业是生猪补栏的主要力量,中小散户由于资金实力有限,卫生防疫设施不到位,补栏能力较差。考虑到大型项目的建设周期以及生猪生长周期,预计2020年三季度生猪出栏量较为有限,但季节性消费需求逐步增加,预计生猪价格将震荡走强,四季度生猪出栏较为集中,供应显著增长,猪价或会逐步下行。

行业风向突变 盈利转向亏损

蛋鸡养殖企业借“期”生“益”

□本报记者 马爽

今年春节以来,突如其来的疫情搅动了全球经济发展轨迹,蛋鸡养殖行业同样深受困扰。随着蛋价不断走低,众多养殖户及企业也逐渐从盈利走向盈亏平衡甚至亏损。然而在此过程中,部分企业却“毫发无损”,甚至还市场“低潮期”获取了稳定收益。

记者采访了解到,这些蛋鸡养殖企业平稳运行的背后是通过研判利用期货市场可能到来的风险进行对冲,从而有效规避风险扰动。

提前布局风控

2018年至2019年,鸡蛋市场持续维持高价,养殖企业收益颇丰。据产业人士介绍,2019年三季度,鸡蛋现货价格一度达到近6元/斤的历史高价。在高蛋价刺激之下,2019年全年鸡苗一直处于供不应求状态,看到行业内众多养殖户疯狂补栏,河北省石家庄赵县昌盛源蛋鸡养殖专业合作社(简称“昌盛源”)总经理郑文波萌生了对2020年鸡蛋进行风险管理的想法。他认为,蛋鸡养殖行业具有一定的周期性,蛋价不会持续维持高位,疯狂炒作不可持续。

于是,昌盛源于当年12月12日与石家庄敦朴贸易有限公司(简称“敦朴贸易”)签订远期鸡蛋基差销售合同。合同约定,以交货月份对应的期货合约价格减250元作为基差,由卖方点价,标的为不含包装物的裸蛋价格。昌盛源在2019年12月陆续完成点价,分别参照JD2002、JD2003、JD2005合约作价,最终确定销售合同价格为2月份100吨,单价3200元/500千克;3月份100吨,单价3200元/500千克;5月份250吨,单价3580元/500千克。赵县昌盛源将远期鸡蛋进行基差点价后,敦朴贸易分别以对应的价格在期货盘面上进行了套期保值。

2020年上半年,受疫情影响蛋价持续下落,赵县当地均价跌至约2.5元/斤,以此价计

算,这份鸡蛋销售合同为昌盛源挽回了共计82万元损失。与此同时,敦朴贸易由于提前在期货市场进行套期保值,也有效规避了蛋价大幅下跌风险。

及时把握套保

2020年初,鸡蛋市场基本面发生显著变化,由供给紧张转为极度宽松,蛋价随之下跌,蛋鸡养殖行业也由整体盈利转为深度亏损。

作为鸡蛋主产区之一的山东,同样面临巨大生存压力。“年初为阻断疫情传播,全国范围内实行管控,人员及物流基本停滞,我们山东鸡蛋产区销售受到较大影响,蛋品走不出去,而作为主产区本地消费又比较有限,库存积压最多的时候大概有一周以上水平。另外,由于淘汰鸡价格低迷,叠加因运输不畅导致的饲料及其他原料运输问题,不少养殖户或养殖企业还进行了被动的强制换羽,直接导致蛋鸡存栏量居高不下。今年养殖业面临前所未有的压力。”德州和膳生态农业有限公司(简称“德州和膳”)期货信息部负责人曹长坤向记者说道。

“新冠疫情是突发因素,随着全国复工复产,人员复工和物流开始启动,影响也会逐渐减小。我们分析认为,2019年下半年补栏、扩栏高潮以及2020年第一季度部分产蛋鸡强制换羽,将导致2020年后三个季度产蛋鸡存栏量明显高于往年水平。此外,全国产蛋鸡存栏量处于近几年高位,鸡蛋供应充足,但市场需求未能持续恢复。高供给、低需求将导致供需严重失衡,今年上半年蛋价大概率会在2.5-3.5元/斤之间徘徊,而目前规模养殖成本基本在3元/斤以上,蛋价运行重心可能持续在规模企业养殖成本均衡线以下。”曹长坤对记者表示。

随着国内部分地区疫情趋于稳定,2月中下旬在复工复产政策带动下,市场消费逐步提升。同时,因部分养殖企业进行了强制换羽,市场短期供应压力稍有缓解,鸡蛋期货价

格也因此出现一波短期反弹行情。曹长坤分析认为,当时鸡蛋期货价格的反弹给养殖企业提供了一次很好的套保机会,公司决定借助期货市场对冲部分风险。

基于此,在鸡蛋期货5月、6月合约价格达到3500元/500千克时,德州和膳卖出5月、6月合约进行套期保值。“五一”假期前在3000元/500千克以下的价格平仓5月合约,并在2800-2500元/500千克的区域平仓6月合约。

“我们通过适当参与期货市场套期保值交易,有效对冲了部分经营风险。同时考虑今年市场因素和疫情影响,我们降低了整体存栏量,以进一步降低风险。”曹长坤说。

照亮企业稳定经营路

对于昌盛源来说,与敦朴贸易签订的基差点价协议只是其2020年一系列风险管理项目中的一部分。今年上半年昌盛源财务报表显示公司实现了盈利,这在行业中属于少数。“目前是行业洗牌阶段,企业不能寄希望于行业周期带来暴利,而要去考虑怎么实现平滑稳定盈利,期货恰恰可以帮助企业稳定利润,避免利润曲线上蹿下跳。利润平稳了,企业才能活得更长久。”郑文波说。

今年的市场行情表现也给整个养殖产业上了一课。“今年行情对行业而言是一次明显的风险警示,未来如何利用好鸡蛋期货等金融工具为经营服务,如何做到金融、实业相结合,真正实现‘两条腿’走路,或许我们还有很长的路要走。”曹长坤表示。

“随着越来越多现货企业参与到鸡蛋期货市场,期货价格会更加贴近现货价格走势,对现货的定价能力会越来越强,将会更好地为实体经济保驾护航。”郑文波说。

有市场人士认为,未来利用期货工具为蛋鸡养殖机构服务的空间还很大。天眼查数据显示,目前我国蛋鸡养殖有限公司共有4593家,蛋鸡养殖合作社共有10298家。

郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

30
1991-2020
中国期货市场
30周年

动力煤期权上市

2020/6/30

中国·郑州