

“猪肉自由” AB面：猪价冰点 周期拐点



视觉中国图片 制图/王春燕

“猪肉自由又回来了！”随着生猪价格下跌，近期猪肉变得亲民许多。

今年以来，国内生猪价格不断下跌，全国22省市猪肉价格较年内高点下滑约40%。生猪养殖企业纷纷折戟，成本偏高的企业陆续陷入亏损。新一轮猪周期拐点近了吗？业内人士分析，目前行业成本较低的猪企仍有利润。受养殖成本抬升等因素影响，本轮周期低点将高于上一轮。

● 本报记者 张利静 马爽

猪企盈利分化

5月21日，中国证券报记者走访北京市内几家商超和农贸市场后发现，猪肉价格相比去年下降了不少。

“买点吧，猪肉降价了！”在海淀区某商超肉摊，销售人员热情地招揽顾客，一位消费者一下买了5公斤，销售人员乐得不拢嘴。

“最近猪肉（价格）是降了不少。”一位顾客一边挑选五花肉一边感叹。

根据北京新发地监测数据，截至5月14日当周，新发地市场白条猪批发平均价为23元/公斤，环比下降15.60%，比去年同期34.0元/公斤的价格下降了32.35%。

这边厢，消费者喜迎“猪肉自由”，那边厢，养猪企业愁叹利润萎缩。记者调研发现，由于猪源等成本因素，目前国内生猪养殖企业出现盈利分化——自繁自养的平均成本为15.5元/公斤，外购仔猪的平均成本为20元/公斤；前者仍有盈利，后者已经陷入亏损。

方正中期期货生猪研究员徐菁表示，粗略估计，自繁自养的企业单头猪盈利100元—400元。选择外购仔猪或者购买小体重标猪进行二次育肥的养殖户，目前已陷入严重亏损状态。由于前期补栏的仔猪多在千元以上，加之饲料价格始终处于高位，导致补栏、育肥生猪成本较高。虽然当前生猪出栏体重已增加至140公斤—160公斤，但外购育肥生猪依旧难以填补亏损窟窿，当前头均亏损已经超过800元。

养殖规模也是影响利润的重要因素。“大集团养殖受人力成本、防疫成本以及固定资产折旧等影响，成本较普通散户高4—6元/公斤。”光大期货农牧类分析师吕品告诉记者。

猪价低点将相应抬升

头部养殖企业发生亏损，一般



被视为周期拐点的示警信号。

某大型猪企生猪分析师李巍告诉记者，大型猪企中完全成本最低的是牧原股份，一季度养殖成本约16元/公斤。当前生猪现货价格略高于18元/公斤，一头猪按120公斤计算，牧原股份出栏一头肥猪的养殖利润有240元。

此外，据李巍测算，温氏股份、新希望、正邦科技等一季度自繁自养完全成本均超过20元/公斤，当前市场价格下，卖出一头猪要亏损480元。

“牧原股份成本最低，关键在于自有母猪充足，母猪摊销成本低。其他公司或多或少都有外购种猪，种猪摊销成本高。另外，母猪生产效率降低也会拉高头均养殖成本。”李巍说。

最后一道防线何时可能跌破？

“养殖成本最低一定不是大型猪企，而是生命力极强的家庭猪场，因此周期性亏损远未到来。”李巍认为，生猪养殖利润至少还有500元/头的下降空间。

“上一轮猪周期的低点出现在2018年5月，当时自繁自养企业生猪养殖成本大约为13.5元/公斤，而猪价仅10元/公斤，也就是说头均亏损300多元。现在的猪价与上一轮低点相比还有一段距离。”徐

菁说。

“养殖成本中枢上移是大趋势，猪价低点将相应提高，本轮猪价低点或在14元—15元/公斤。”李巍认为。

吕品也认为，本轮猪价低点面临更强的成本支撑。“按照现在的生猪、饲料价格测算，自繁自养企业处于盈亏平衡边缘，外购仔猪企业则全面进入亏损阶段。与上一轮猪周期低点时相比较，目前养殖成本明显上升，主要是人力、防疫、固定资产成本提高，预计受到成本支撑，短期内生猪价格下跌空间不大。”

风险管理不容忽视

生猪价格持续下跌，饲料成本却在持续上升。有养殖户诉苦：这种情况下，打价不是，继续养也不是，非常被动。

吕品认为，接下来亏损猪企或得以喘息。预计在3月投产的二次育肥猪出栏后，生猪价格会有一波阶段性反弹。但农业农村部数据显示，生猪存栏量恢复明显，养殖暴利时期已经过去。

立足企业风险管理角度，吕品建议，在已经到来的新一轮猪周期中，养殖成本将是决定猪价走势的重要因素。建议猪企顺应市场

环境变化，适度发展养殖规模，科学养殖流程，规范疫情防控，合理使用金融工具，从饲料原料采购至下游屠宰销售，全面控制经营风险。

李巍对猪价反弹持相对乐观态度。“官方监测数据表明，冬季仔猪成活率下降。预计6月价格会出现反弹，季节性上涨规律大概率不会被打破。在猪瘟疫情稳定的情况下，生猪价格有望上涨至28元/公斤。四季度是传统消费旺季，猪价低于22元/公斤的可能性不大。”

徐菁则认为猪价反弹不会太顺利。短期现货价格基本上已经企稳，但是6月后猪价一旦出現反弹迹象，前期进行冻肉囤货的贸易商就会陆续出货，5月进行二次育肥的养殖户也会加快出栏，这会再次对猪价形成较大压力。目前二次育肥养殖企业已经陷入亏损，7月以后如果出栏体重出现明显下滑，加上冬季母猪和仔猪产能受损影响，消费大概率逐渐好转，生猪价格仍然存在反弹预期。

“不过，在价格以下跌为主的后周期时代，考虑到新增产能陆续释放，对今年猪价反弹的高点应当有所下调。”徐菁建议猪企和养殖户及时展开套保操作，进行风险管理。

银保监会查处5家银行违法违规行 合计罚款3.66亿元

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会5月21日消息，近期银保监会严肃查处一批违法违规案件，对华夏银行股份有限公司、渤海银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、东亚银行（中国）有限公司等5家金融机构及相关责任人员依法作出行政处罚决定，处罚金额合计约3.66亿元。

5家机构领罚单

具体来看，针对华夏银行部分理财产品信息披露不合规并使用理财资金对接该行信贷资产、出具的理财投资清单与事实不符或未全面反映真实风险等多项违法违规行为，银保监会依法予以罚款9830万元，对1名责任人员予以警告并处罚款5万元，对1名责任人员予以警告处罚。

针对渤海银行投向权益类资产及集合资金信托计划的理财产品面向一般个人客户销售、银行承兑汇票保证金管理不规范等多项违法违规行为，银保监会依法予以罚款9720万元，对两名责任人员分别予以警告并处罚款5万元。

针对中国银行违规发放并购贷款、违规向部分已签约代发工资客户收取年费等多项违法违规行为，银保监会依法没收违法所得并处罚款合计8761.355万元，对1名责任人员予以警告处罚。

针对招商银行并表管理不到位并通过关联非银机构的内部交易违规变相降

低理财产品销售门槛，同业投资、理财资金等违规投向地价款或“四证”不全的房地产项目等多项违法违规行为，银保监会依法予以罚款7170万元，对1名责任人员予以警告处罚。

针对东亚中国向房地产开发企业发放贷款未记入房地产开发贷款科目、利用票据“卖断+买入返售+到期买断”交易模式转移规模等多项违法违规行为，银保监会依法予以罚款1120万元。

处罚问责保持高压态势

梳理上述案由不难发现，房地产、理财、同业投资等是高频词汇。例如，在华夏银行领罚的27项案由中，半数以上与理财业务有关。

业内人士分析，理财业务、同业业务是2017年“三三四十”整治活动以来监管部门处罚的重点领域。今年以来，监管部门开出的罚单涉及房地产领域的较多。这主要是为了贯彻落实房地产市场调控要求，坚守“房住不炒”的定位，同时也有助于减少资金过度流入房地产市场对小微企业、制造业产生的“挤出”，推动银行更好地服务国民经济薄弱环节和重点领域。

银保监会表示，对各类金融市场乱象保持处罚问责高压态势，依法打击监管套利行为，严防资金空转。督促银行保险机构加强合规建设，依法审慎经营，服务实体经济，保护金融消费者合法权益，确保国家各项重大政策贯彻落实。

保险公司 城乡居民大病保险业务管理新规出炉

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会5月21日消息，《保险公司城乡居民大病保险业务管理办法》近日印发。《办法》将2013年印发的《保险公司城乡居民大病保险业务管理暂行办法》和2016年印发的大病保险五项制度进行了整合，形成了一个监管制度，构建起一个覆盖大病保险承保全流程、全环节的监管体系，即事前的经营条件管理，事中的投保管理、服务规范、财务管理、清算管理、风险调节管理，事后的市场退出管理。修改后的制度将“目标导向”和“问题导向”相结合，根据政策要求和行业实际情况对近几年日常监管和现场检查中发现的问题予以规范。

一是落实《健康保险管理办法》的规定，要求经营大病保险业务的保险公司建立健康保险事业部，完善了大病保险业务单独核算的要求。二是明确保险公司与政府开展大病保险项目清算的要求，鼓励按完整协议期进行清算。同时强化公司主体责任，要求保险公司建立内部问责机制，认真测算价格，理性参与大病保险投标，做好承保工作。三是要求保险公司要有长期经营大病保险业务的安排，按照长期健康保险的经营标准完善组织架构，健全规章制度，加强人员配备，提升专业经营和服务水平。四是整合监管资源，发挥监管合力，进一步突出派出机构作为一线监管机构的作用，进一步细化、实化派出机构在大病保险各环节的具体责任。

三年行动步入下半场 国企改革击楫勇进

（上接A01版）废钢公司实现当年建设、当年投产、当年盈利。同时，对关键人才实施中长期奖励，对青年人才实施成长激励计划，按当期薪酬30%给予中长期激励，让有绝技绝活的各类人才都能拿高薪。

“国企市场化经营机制建设是国企改革三年行动的核心。”刘斌认为，在国企激励机制方面应“两头发力”：一头在短期激励方面，解决从有到优的问题，重点强调人均贡献和组织效率提升；一头在中长期激励方面，解决从无到有的问题，突出关键岗位、核心人才。

央企重组酝酿新思路

作为“十四五”时期的重点任务，央企战略性重组和专业化整合正换挡提速。

5月8日，由中国中化集团与中国化工集团联合重组的新央企——中国中化控股有限责任公司正式成立，一家资产过万亿元、全球员工数量达22万人的中国化工行业领军企业由此扬帆起航。

4月15日，本钢板材发布公告，鞍钢

集团正在筹划重组本钢集团事项。辽宁省4月6日发布的《辽宁省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出，“十四五”时期，辽宁省将推动鞍钢和本钢等央地钢铁企业联合重组，培育世界一流钢铁企业。

按照国资委企业改革局年初发布的2021年工作安排，今年将扎实推动布局结构调整优化，包括稳步推进化工、钢铁、信息等领域中央企业战略性重组，指导企业聚焦国家战略积极稳妥开展并购工作；适时组建新的中央企业集团，做好油气管网资产重组收尾，做好新中央企业划转接收等工作；支持以医疗健康为主业的中央企业进一步整合资源，培育竞争力强的医疗健康集团；深化中央企业钢铁煤炭去产能工作。

知名咨询国企创新研究院院长关哲表示，“十四五”开局之年，国企整合重组将出现新变化：一是聚焦涉及战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等领域的国有资本布局优化调整；二是随着央企层面整合重组工作的稳定有序推进，在地方国企层面，央地重组、地方与地方国企重组的情况将会更广泛地出现。

人民币重回年初高位

（上接A01版）建议采取措施抵御输入性影响。应坚持稳健货币政策，注重进出口平衡，增强汇率弹性，人民币适当升值，抵御输入性效应。

财信证券首席经济学家伍超明表示，人民币升值能部分对冲国际大宗商品价格上涨带来的输入性通胀压力，建议增强人民币汇率弹性。华泰证券固收首席研究员

张继强称，面对大宗商品涨价，人民币汇率弹性将有所增强，以缓解输入性通胀压力。

专家指出，在经济稳定恢复、出口表现强劲、输入性通胀压力上升的局面下，人民币升值的阻力正在减轻。当然，美元走势仍为关键变量。市场人士直言，人民币是否迎来新一轮“升机”，关键变量在于美元指数表现。

多地银行上调房贷利率

专家认为重点城市房贷利率走势整体稳定

● 本报记者 王方圆

工行、农行、中行、交行、招行的深圳分行近日集体调整房贷利率，宁波、杭州等地多家银行房贷利率也有所上调。专家表示，这与相关城市严查经营贷、房贷需求增加等因素有关。个别城市房贷利率仍有上行可能，但整体稳定是主要趋势。

多家银行集体上调

“首套房贷款利率由4.95%上调到5.1%，二套房贷款利率由5.25%上调到5.6%。”自建行深圳分行月初打响深圳房贷利率上调“第一枪”后，交行深圳分行已经跟进。

记者调研还发现，工行、中行、农行的深圳分行也已上调了房贷利率，执行标准均为首套房利率

5.1%、二套房利率5.6%。股份制银行中，招行深圳分行也已上调房贷利率。

房贷利率上调后，房贷成本自然有所增加。房贷计算器显示，若客户贷款300万元，年限30年，等额本息方式还款，首套房月供将由16013.10元上升到16288.49元，每月增加275.39元。二套房月供将由16566.11元上升到17222.37元，每月增加656.26元。

除深圳外，宁波、杭州等地多家银行也于近日上调了房贷利率，首套房、二套房贷款利率上调幅度在10BP—20BP不等。

与房贷需求增加有关

中原地产首席分析师张大伟表示，近日多地房贷利率上调与房地产

成交量上涨、房贷需求增加等有关。

以宁波为例，中原地产数据显示，今年4月该市二手住宅总体成交5976套，同比上升24.9%；成交面积为58.03万平方米，同比上升31.9%。1—4月合并来看，二手住宅成交面积为189.3万平方米，同比上升71.3%。

宁波银行深圳分行一名员工认为，这与房贷集中度政策出台、多家银行贷款结构调整有关。其供职的银行目前房贷利率暂未调整，但已停止接纳新业务，涉房贷款以消化存量为主。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，去年多地房贷利率上调主要是受额度管控等因素影响，今年则是因为银行要在“房住不炒”方面承担更大的责任，二者有本质区别。