

肉价反季节重挫 生猪搅动农产品市场

□本报记者 官平

受生猪市场供大于求影响,今年一季度猪肉价格延续低迷态势。分析人士表示,生猪市场不景气导致补栏积极性下降,将在未来一段时间影响上游饲料,二季度生猪价格将继续弱势筑底,养殖亏损的改善仍需一段时间,将抑制豆粕、玉米价格的反弹走势。

业内人士建议,生猪养殖企业和农户应控制养殖规模,避免盲目扩张,预计下半年生猪供应仍会较充裕,猪价不会有太高的上涨,应视自身资金实力和仔猪的价格情况,合理制定养殖生产计划。

猪肉价一年不如一年

生猪市场去年年末出现了一定幅度的反季节性走势,通常猪价在1月前后建立高点,1月之后随着双节备货进入尾声,猪价出现回落,2季度寻找机会企稳回升。而本轮猪价的下跌自去年12月就开始了,一直持续到今年3月,跌破去年的最低价格水平。

根据生猪预警网监测,从去年12月中旬至今,全国生猪平均价格从15.45元/公斤下滑到10.5元/公斤,降价幅度为三成左右。目前国内生猪出栏价格大多集中在每斤5.1-5.6元之间,而东北、河北等地本周生猪价格已跌破5元/斤大关。

从近三年的猪价看,每年的最低价都低于前一年,今年养殖亏损的程度和持续时间都远超去年。“对于猪场来说,资金压力非常大,大多都在死扛。随着亏损的持续,母猪淘汰会继续增加,行业产能将逐步释放,行业调整可能持续时间较长。”芝华数据研究员袁松说。

袁松在他近期的4月份生猪研究报告中表示,3月份猪粮比价深度下挫,3月下旬全国猪粮比价跌破5:1,跌至4.85:1,进入深度亏损区间。今年第一次收储于3月末举行,招标量6.5万吨,少于之前传言的7.5万吨。但收储后并未完全抑制住猪价下跌,4月初猪粮比价仍在继续下滑。

猪粮比价指同一市场同一时间生猪收购价格与粮食收购价格之间的比例关系。利



新华社图片 合成/苏振

用它可以从宏观上判断养猪业的效益状况,比如猪粮比为5.5:1,被普遍认为是我国目前养猪业的盈亏平衡点,某一时间内猪粮比高于5.5:1,就认为该段时间养猪业赚钱;低于5.5:1,就认为亏损。

饲料成本压力在增加

猪肉价格大幅下跌也影响了相关上市公司一季度业绩。大康牧业、雏鹰农牧、牧原股份等上市公司损失惨重,一季度普遍预亏,按最高亏损额计算,三家上市公司一季度总计亏损额近1.7亿元。而另一家生猪养殖和屠宰上市公司高金食品则干脆借机重组变身影视传媒公司,逃离生猪行业。

数据显示,3月生猪饲料成本基本平稳。根据农业部数据,2月玉米保持稳定,均价同比下跌2.86%;豆粕环比下跌1.16%,同比上涨0.2%,基本与去年同期持平;生猪配合饲料均价环比下跌0.6%,同比上涨1.8%,饲料成本高于去年同期,对养殖盈利形成

更大的压力。

“第一季度生猪市场持续低迷,导致养殖业补栏积极性较差,对饲料需求较少。”卓创分析师石国富表示,多数饲料企业反映,3月份饲料销量与去年同期相比减少30%,截至4月中旬,本月目前销量与上月环比增加10%左右。

持续低迷的饲料需求,也导致国内玉米市场维持低位,走货疲软,其中华北和南方销区市场表现尤甚。以广东港口为例,2013年年底港口二等猪饲料玉米自提报价2500元/吨左右,到三月份,价格已经下调到2320元/吨的低位,价格下调明显。截至目前东北港口平仓价格为2380元/吨左右,而广东港口自提报价也是2380元/吨左右,除去运费补贴的140元/吨,广东港口与东北港口报价相比,仍然有倒挂现象。

“二师兄”搅动农产品市场

生猪饲料中,豆粕在日粮中的用量一般

在20%,玉米则占到日粮比例的50%。2013年以来,小麦市场价格明显高于玉米,因此饲料小麦替代优势丧失,饲料厂基本不再用小麦作为原料。

“生猪饲料中豆粕与玉米的占比是根据生猪不同的生长阶段而进行调整的,且企业也会根据豆粕、玉米价格高低来调整占比。”银河期货研究员梁勇表示,预计二季度生猪价格仍将弱势筑底。在期货市场上,一季度豆粕期价在前两月收跌,3月企稳反弹,玉米期价则在2月收跌。

上海中期研究员朱罡表示,端午节作为传统的消费旺季,生猪价格在5月企稳应该是大概率事件,这也是直到目前,一些资金面较好的养殖户依旧没有淘汰母猪,淘汰过剩产能的主要原因之一。但长期看,中国蛋白消费增速的放缓和规模化养殖的减速推进将降低国内豆粕饲料消费的增速,豆粕需求继续出现爆发式增长的可能性不大。

南美运力不济或助豆类涨势

□中信期货 王聪颖

面对历史最高的产量和庞大的出口量,巴西国内运输环境的隐忧仍挥之不去,运力可能现失衡,助推豆类价格走高。

时至4月,巴西开始了一年一度的大豆丰收,而且今年还将迎来历史上产量最大的一年。预计本年度大豆产量有望达到创纪录的9000万吨。同时美豆销售渐近尾声,全球的大豆需求需要南美来满足,预计巴西大豆供应将在未来5-6个月源源不断流向消费者。不过与此同时巴西大豆生产商和出口商也将再度面对棘手的运输问题。帕拉那瓜港口设施条件较差,而大豆运输出港又较为集中,近两年每年的3月底、4月初,巴西

大豆运输上都会出现类似问题。尽管年初巴西圣保罗州政府表示,今年将采取更有力的措施来解决巴西桑托斯港口大豆卡车运输混乱的局面。

笔者认为,巴西谷物发运推迟更多源于国内落后的运输,而国际货运价格还不至于成为巴西谷物价格上涨的推手。就国际运输环境而言,运费低廉,表明运力并不紧张。

反观巴西国内,与美国具有密西西比河这一全世界最有效的内河航运体系不同,巴西的出口商具备的运输条件可谓艰苦。出口商们则需要经历长达上千公里的狭窄公路,其中许多是未铺路面,用卡车将农产品运到沿海,之后才能在同一个主要港口加以处理。不仅如此,全球主要大豆消费国距巴西的海运距离通常也要比美国更

长,海运成本也更高。与美国国内低廉的运输成本相比,巴西最主要的大豆产区—马托格罗索州主要港口的交通成本达到每公吨100美元以上。这意味着,尽管巴西大豆生产成本低于美国,但算上运费巴西大豆优势甚微。

除了落后的基础运输和港口设施,巴西港口频繁的工人罢工也为大豆出口之旅平添波折。巴西港口工人加入了严密的工会组织,并成功争取到了有利的工作条件和薪资,拒绝像美国那样每天24小时装运货船。这意味着巴西许多大型港口每天都会在轮班制度中关闭数小时,这也令港口在出口旺季经常出现货车排队现象,严重时可绵延百英里。这一方面造成了主要干道拥堵,另一方面还在收获高峰期占用卡车和设备长达

股指期货四年凸显四大功能

遭遇熊市或需要锁定盈利之时,股指期货规避系统性风险的作用被充分挖掘了。

第二,改变了单边投资思维,单边做多时代宣告结束。股指期货的推出重要的意义在于结束了单边做多的时代,国内投资者尤其是机构投资者投资理念为此发生了根本性变化。长期以来,投资A股市场只能涨不能跌,由于股市投资追求的是价值投资,基本的策略是“买入并持有”,投资研究的主要过程是选股,而由于追求的是盈利的“成长性”,但企业盈利正常的波动以及二级市场本身的“牛长熊短”的规律使得“牛股”难寻,导致投资者因工具所限仅能“靠天吃饭”,长期忍受权益类资产不断亏损。股指期货工具的推出,改变了权益类市场投资的单边时代,投资者无须担心上市公司业绩“地雷”,只要研判股指运行方向,多空策略均可以获益,尤其是杠杆的合理利用,资金效率也得到明显提升。

第三,期货业迎来金融时代。股指期货上市前,国内期货市场是以金属与农产品为主的传统商品期货市场,机构以生产、贸

易、加工以及消费的产业链客户为主,这些客户往往局限于其相关的品种套期保值策略,导致相关品种的流动性往往不足。由于入市的机构投资者较少,市场往往成为单边与高杠杆投机盛行的场所。股指期货的推出,导致国内大量券商等金融机构开始收购期货公司,为期货市场注入了新的血液,尤其是券商的进入,使其保险、证券、基金、信托客户通过股指期货进入市场,也逐渐将投资视野扩大到工业品以及农业品等商品期货方面。随着国债期货对银行开放以及各大期货交易所期权的推出,以及未来汇率、权益类期货的推出,更多金融机构跑步进场局面相信也不会太遥远。

第四,股市的晴雨表功能得以正常发挥。中国入世之后,经济经历了十年高速增长,目前进入中高速的“第二季”,作为“晴雨表”的股市因供给失衡而长期低迷,由于缺乏做空工具,单边的股市扭曲了经济发展真实的状况,很难真实地反映经济的双向波动情况。这些年股市长期低迷既有次贷危机作为导火索作用的结果,更有国有法人股解禁,市场供

给失衡导致市场长期萎靡不振的原因,而近两年又跟经济增速重心逐渐下移无不相关。股指期货推出后,发挥经济双向波动的价格发现功能终于有了成为现实的平台。

尽管如此,股指期货推出后,对其质疑之声从来没有消失过,市场也出现了因做空机制导致“股指熊市”的说法。众所周知,由于股指期货以沪深300现货为交割价,所以现货是期货收敛的基础,期货只是现货的影子市场,现货市场的中长期基本面决定了A股的运行方向,其重要功能是风险管理工具,进而影响股指期货的趋势性行情,短期内尤其股指期货的零和博弈特点,可能会出现提前或延后反映的情况,但总体而言股指期货追随现货而运行,相当于狗与主人的不即不离关系。

研究表明,尽管股指期货上市后日内交易波动有所放大,但带来股指交易之间的波动明显下降,真正起到了熨平股指的作用。如果时间倒流,设想一下,在2005年股改之前推出股指期货,市场或许难以见到次贷危机和解禁导致的6124高点与1664点的低点。

中国期货保证金监控中心农产品期货指数(2014年4月15日)

指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	982.35	983.63	-1.28	-0.13
油脂指数	705.18	710.08	-4.90	-0.69
粮食指数	1419.94	1415.23	4.71	0.33
软商品指数	883.75	884.47	-0.72	-0.08
饲料指数	1616.86	1614.84	2.02	0.13
油脂油料指数	1039.17	1041.39	-2.22	-0.21
谷物指数	998.33	993.84	4.49	0.45

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2014年4月15日)

指名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	756.82	759.20	756.29	758.30	0.96	757.69
易盛农基指数	1024.88	1028.23	1024.18	1026.72	1.81	1026.95

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2014年4月15日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1217.25	-2.27	-0.19%
金属分类指数	799.79	-2.87	-0.36%
农产品分类指数	914.68	-1.67	-0.18%
化工分类指数	534.30	1.31	0.25%
有色金属分类指数	797.64	-2.63	-0.33%
油脂分类指数	1123.49	-8.59	-0.76%
豆类分类指数	1308.59	-4.95	-0.38%
饲料分类指数	1444.70	1.71	0.12%
软商品分类指数	1291.93	0.46	0.04%

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约作为跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。

周二国内大宗商品期货市场各工业品种延续弱势震荡走势,总体呈现出“工强农弱”的格局。其中,化工分类指数在天胶和塑料的涨幅下领先各类指数的涨幅。昨日上涨前三的品种有天胶、棉花和塑料,涨幅分别为0.64%、0.43%和0.41%;昨日下跌前三的品种有黄金、豆油和PTA,跌幅分别为1.24%、0.89%和0.68%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一下跌0.08%,收报于1220.45点。

世界黄金协会:中国购金需求将劲升

□本报记者 官平

15日,世界黄金协会推出了一份大型报告《中国黄金市场:进展与前景》。报告指出,中国个人领域每年对黄金的需求将从目前的1132公吨提升至2017年的1350公吨或更多。

该报告提到,在2013年中国黄金需求创下历史新高并成为全球最大的黄金市场之后,2014年需求将有可能出现盘整,而在之后的几年将有望持续增长。

世界黄金协会表示,未来六年,中国新中产阶层人口将达2亿人,增幅超过60%,而中产阶层总数将达到5亿人口。如果拿它与美国3.19亿的总人口相比较,就可以对这个新崛起的有购金倾向的庞大富裕消费者群体有个明确的认识。

上述报告数据显示,中国持续的城镇化发展意味着中国现有170个拥有超过100万居民的城市,在这些城市中,中产阶层人群现在接近3亿多,预计到2020年这个数字将增至5亿人。这些拥有更多可支配

收入但面临有限投资选择的中产阶层,将继续保持对黄金投资的需求。

世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪表示,“虽然中国面临着寻求经济增长与开放金融体系所带来的重大挑战,但是个人收入与公众储蓄的增长势必会继续支撑金饰与黄金投资需求的中期增长。”

世界黄金协会表示,在房价不断上涨,储蓄替代选择缺乏的情况下,黄金正逐渐被中国居民视为一种稳定、门槛较低的投资。与“纸面黄金”相比,中国投资者更愿

通胀停机再现 粮强油弱难持续

□本报记者 王姣

南美大豆即将陆续到港叠加下游养殖需求惨淡,在港口库存的高压下,国内饲料企业采购步伐放缓,“去库存”成为油粕行业最关心的关键词。分析人士指出,当前国内养殖业低迷和油脂消费疲软,油粕库存量可能继续增加,这给豆粕市场的反弹带来压力,而油厂挺油支撑油脂抗跌,粕强油弱局面难以持续。

库存或重回高位

国内高库存仍需要时间消化,南美大豆却陆续开始装运,在国内饲料整体需求仍然不佳的背景下,当前饲料厂及经销商饲料企业采购步伐放缓,尽管油厂通过移库操作基本控制了豆粕库存的快速上涨,但油粕商业库存仍再度回升。

据海关部署最新数据,3月份国内进口大豆462万吨,低于2月进口量481万吨,高于同期的384万吨。大豆到港加速,导致大豆库存量继续回升,截止到4月11日,国内进口大豆库存总量64844万吨,周环比增幅0.89%,较去年同期增长22.9%。

“上周因适逢清明假期国内油厂开机率明显下降,加上近两周豆粕出货放慢,部分油厂再现胀库现象被迫停机,也有少部分油厂大豆暂时未接上停机。”长江期货研究员韦蕾告诉记者。据悉,由于终端需求疲软,出货放缓,油粕商业库存再度回升,且部分出现胀库,截止到4月6日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量7965万吨,当周同比增加266%,截止到4月11日,豆粕商业库存总量9905万吨,当周同比增加25.2%。

“随着大豆到港量不断增大,届时油厂开机率势必也将进一步提高,油脂市场继续面临去库存,豆油库存或重回100万吨。且港口棕榈油库存目前已高达110万吨,为历史同期最高水准。”韦蕾表示,终端需求不旺及国储菜油抛售担忧进而对现货市场上涨形成较大的阻力。

需求现回暖迹象

“卖一头生猪约亏损300元,卖一只羽肉鸡亏损10元左右,好在鱼虾价格正持续走高。”有饲料企业介绍,生猪养殖的深度亏损几乎令人绝望,禽类养殖的全面复苏又有待时日,眼下,市场暂时聚焦于水产养殖的恢复情况。

据业内人士介绍,进入二季度以来,淡水鱼价格非常理想,