

猪周期重启 扶不起CPI

□本报记者 王朱莹

从3月份,A股成交量首上万亿门槛,到4月份突破1.5万亿高点,再到5月份突破2万亿元并一度高达2.36万亿元的天量,股市毋庸置疑正在经历一场流动性盛宴。

宽松的货币政策是A股牛市最核心的支撑,因此“央妈”的一举一动才备受市场关注。市场清楚,一旦货币政策发生转向,便意味着牛市的根基已经动摇。于是,在CPI中占比较大的猪价,便成为投资者必须关注的一个指标。

“货币宽松是本轮股债双牛的主要支柱,而低迷的通胀则是货币宽松的必要条件。如果通胀超预期回升,货币政策可能被迫转向,成为终结股债双牛的一个危险因子。从这个角度看,近期生猪价格的反弹值得关注。”民生证券研究院院长管清友曾撰文表示。



CPI图片

起飞的猪价

2014年4月下旬以来,猪肉价格在此前五个月急跌39%后,逐渐企稳反弹,至2014年5月下旬一个月涨幅达到22%。但猪肉价格并未进入持续的上行通道,于9月初阶段见顶后再度回落,直至2015年3月再次反弹,至4月底上涨幅度已达18%。

发改委数据显示,5月20日生猪出场价格涨至每公斤14.34元,比前一周上涨1.9%,比3月中旬上涨18.5%,同比上涨6.2%。受此影响,生猪养殖亏损程度逐渐减轻。5月20日全国猪粮比价为5.88:1,比前一周上涨1.9%,比3月中旬年内低点上涨16.7%,逐渐向6:1的盈亏平衡点靠近。

“国内生猪及母猪存栏出现大幅度下降,结合育肥、繁育亏损成本,中小散户退出情况,大型养殖户按计划扩张等情况综合评估,目前我国能繁母猪存栏量在4200-4250

万头之间,生猪存栏量在42000-42500万头之间,总体属于供应适度偏紧情况。”布瑞克咨询分析师林国发表示。

农业部监测统计数据 displays,我国能繁母猪2013年9月份至2015年4月份持续下降,2015年4月份能繁母猪存栏3971万头,这是自有数据以来首破4000万关口,也是连续第20个月持续下降。生猪存栏量整体处于下降期,2015年4月份下降至38692万头,同比减少9.71%。

“2014年12月至2015年2月份仔猪存活率下降,奠定了今年5-8月份大猪供应量偏紧格局。”林国发表示。

2014年11月至2015年1月份母猪繁育出现亏损,养殖户信心受挫加上天气因素,仔猪存活率偏低,进一步加大了母猪繁育亏损,母猪繁育亏损最大达到1000元/窝,母猪淘汰速

度的明显加快。母猪存栏量偏少加上仔猪存活率大幅下降,去年12月份至今年春节期间,国内众多的中小散户单窝仔猪存活率下降至5头左右,春节后仔猪供应紧张,仔猪价格快速飙升。3月后仔猪存活率快速回升,母猪淘汰速度也有所放缓,仔猪供应量情况好转。

生猪供应方面,整体生猪存栏量下降,加上今年春节后养殖户压栏情况减少,生猪存栏均重较去年同期下降,一定程度削减了猪肉的“额外供应”量。同时,3-4月份猪肉较鸡肉价格具有优势,部分食品企业使用猪肉替代鸡肉,减少了冻猪肉库存,支撑了猪价反弹,3月末猪价持续上涨,截至6月初广东地区外三元猪价反弹至7.6-7.8元/斤,局部地区突破8元/斤,全国猪价也上涨至7.2-7.3元/斤。布瑞克咨询预计,8月上旬全国生猪均价有望达到8-8.5元/斤。

度明显加快。母猪存栏量偏少加上仔猪存活率大幅下降,去年12月份至今年春节期间,国内众多的中小散户单窝仔猪存活率下降至5头左右,春节后仔猪供应紧张,仔猪价格快速飙升。3月后仔猪存活率快速回升,母猪淘汰速度也有所放缓,仔猪供应量情况好转。

生猪供应方面,整体生猪存栏量下降,加上今年春节后养殖户压栏情况减少,生猪存栏均重较去年同期下降,一定程度削减了猪肉的“额外供应”量。同时,3-4月份猪肉较鸡肉价格具有优势,部分食品企业使用猪肉替代鸡肉,减少了冻猪肉库存,支撑了猪价反弹,3月末猪价持续上涨,截至6月初广东地区外三元猪价反弹至7.6-7.8元/斤,局部地区突破8元/斤,全国猪价也上涨至7.2-7.3元/斤。布瑞克咨询预计,8月上旬全国生猪均价有望达到8-8.5元/斤。

度明显加快。母猪存栏量偏少加上仔猪存活率大幅下降,去年12月份至今年春节期间,国内众多的中小散户单窝仔猪存活率下降至5头左右,春节后仔猪供应紧张,仔猪价格快速飙升。3月后仔猪存活率快速回升,母猪淘汰速度也有所放缓,仔猪供应量情况好转。

生猪供应方面,整体生猪存栏量下降,加上今年春节后养殖户压栏情况减少,生猪存栏均重较去年同期下降,一定程度削减了猪肉的“额外供应”量。同时,3-4月份猪肉较鸡肉价格具有优势,部分食品企业使用猪肉替代鸡肉,减少了冻猪肉库存,支撑了猪价反弹,3月末猪价持续上涨,截至6月初广东地区外三元猪价反弹至7.6-7.8元/斤,局部地区突破8元/斤,全国猪价也上涨至7.2-7.3元/斤。布瑞克咨询预计,8月上旬全国生猪均价有望达到8-8.5元/斤。

生影响,而现在的猪价刚刚涨到成本价,远远没有达到这样的水平。”搜猪网首席分析师冯永辉认为,

事实上,虽然猪肉已经进入反弹通道,但其价格的后续上涨空间业内人士并不十分看好。因考虑到目前国内水产存塘量偏高,鸡蛋/肉禽产品价格偏低,过高的猪肉价格不利于猪肉消费。加上近两年严控公款消费,猪肉“浪费性消费”下降,预计全年猪肉消费较去年下降2-3%,如果今年冬天出现暖冬情况,消费量生猪可以下降3-5%。四季度猪价继续大涨的概率不大,供需平衡,预计主要落入区间在6.8-7.2元/斤,如果出现暖冬情况,猪肉需求下降,猪价甚至回撤到6-6.5元/斤。

管清友则认为,考虑到下半年油价的同比拖累将明显减小,预计今年下半年CPI将逐步回升,但考虑到经济总需求依然不强,CPI年内触破“上限”的可能性依然不大,预计四季度CPI将回升到2.5%左右。对市场来说,四季度的经济回暖、通胀回升和政策放缓会带来一定压力,但整体上资产配置的逻辑不会有方向性的变化,股债慢牛依然可期。

持续低迷。投资增速仅增9.4%,创2004年以来新低,三大类投资全面下滑,基建投资资金来源受限,地产投资增速几乎归零;零售增速回落至10%,其中必需品增速普遍回落,可选品增速涨跌互现,通讯等新兴消费表现抢眼;外贸出口同比下滑6.4%,跌幅收窄但仍为负。4月工业同比增速虽小幅反弹至5.9%,但仍处低位,主要工业品产量增速涨少跌多。5月以来地产销量继续高增,发电耗煤增速由负转零,但地产销量回升持续性存疑,而城投融资不佳制约基建投资,短期经济下行压力仍大。

“4月经济数据疲弱,投资全面下滑,核心原因在于融资萎缩,因而降低高企的信贷利率依然迫在眉睫。目前贷款名义利率仍在6.8%左右,而考虑到GDP平减指数为负,贷款实际利率高达8%,远高于7%的GDP实际增速,意味着未来潜在降息空间仍在4次以上,预测最早可能会在6月份再度降准降息。”海通证券分析师姜超等预测。

■ 2015年6月8日 星期一

责编:叶斯琦 美编:王力 电话:010-63070562 E-mail:zbs@zzb.cn

中國證券報

三主线挖掘“猪价概念股”

□本报记者 王朱莹

近期,全国生猪均价继续震荡上扬,端午节在即,猪肉消费预期增加,利好猪价。但整体而言,进入夏季,终端肉类消费趋于清淡,养殖户压栏心理增强,短期内猪价有望震荡上行。

折射到A股市场,投资者可从三主线挖掘“猪题材股”。首先,猪价上涨无疑利好相关畜禽养殖股。资料显示,全国能繁母猪存栏量不断下降,4月末再创历史新高。太平洋证券预计,未来1年之内的生猪供给将持续收缩,并推动猪价上涨。本轮猪价周期性上涨有望延续至2016年年末,今年高点将破8元/斤,明年或破9元/斤。因此,其维持对生猪养殖行业“看好”的投资评级。随着猪价的上涨,行业投资逻辑或从猪价上涨逐渐转到业绩增长上来,所以建议增持产能扩张有序、业绩弹性大的养殖股。

其次,饲料行业受益于豆粕、菜粕等原料价格长期低迷所带来的成本下降,盈利状况好于去年,而猪价上涨则有望提振需求。

截至2015年5月下旬,配合饲料价格为3100元/吨,虽然相对2月份价格有小幅回落,但依然位于历史高位。从饲料原料价格来看,除小麦、玉米和鱼粉价格仍处在历史相对高位,豆粕、菜粕价格纷纷回调,豆粕期货和菜粕期货价格自去年6月以来,最大跌幅已逾33%。

此外,信达证券指出,由于养殖成本下降与养殖亏损不再,饲料毛利回升。5月22日生猪养

殖成本1371元/头,较2月底下降3%。其中仔猪成本降幅为23%。饲料成本上升4.23%。今年5月22日生猪养殖扭亏为盈,利润为185元/头。目前无论猪粮比还是猪料比均处于盈亏平衡点附近,基本结束了自2014年1月开始的长达16个月的盈亏区间。目前育肥猪料吨毛利分别为历史高点的82%、83%和76%,较2月份约下降10个百分点。

“受能繁母猪存栏持续下降影响以及生猪去产能化不改,猪价反弹空间持续。饲料行业盈利能力仍在高位,且成本压力减缓明显,加之疫情较轻,维持畜禽养殖行业‘看好’评级。自下而上关注处于上升期的饲料龙头以及生猪养殖公司。”信达证券分析师程晓东表示。

第三,关注农业股中的“改革概念股”。财政部、农业部于近期印发了《关于调整完善农业三项补贴政策的指导意见》,在全国范围内调整20%的农资综合补贴资金用于支持粮食适度规模经营,并选择部分地区开展农业“三项补贴”改革试点。长江证券认为,“三项补贴”改革将鼓励适度规模经营,进而提升中国种植业长期盈利水平,其再次重申大种植板块的投资机会,建议投资者积极布局。逻辑在于:一方面中国种植业在农业补贴提高、低息加杠杆、规模化经营三大因素作用下将迎来趋势性盈利反转;农垦系统改革即将开花结果。2015年农垦改革将围绕农场企业化、垦区集团化与股权多元化等改革内容获得实质性的进展。

猪价上涨概念股一览表

证券代码	证券简称	所属申万行业名称 [行业级别]二级行业	流通A股[交 易日期]最新 [单位]亿股	年涨跌幅[交易 日期]最新[单位] % %	归属母公司股东的净利 润[同比增长率]报告 期]今年一季[单位] %	一致预测净利润同比[交 易日期]最新[单位] %
002321.SZ	华英农业	畜禽养殖Ⅱ	4.2346	87.0883	125.4540	1.398.4057
300313.SZ	天山生物	畜禽养殖Ⅱ	1.4413	88.8555	-10.973.6003	1.295.7903
002714.SZ	牧原股份	畜禽养殖Ⅱ	0.7163	128.5227	63.7567	697.5204
002299.SZ	圣农发展	畜禽养殖Ⅱ	8.9982	61.8972	-68.5009	666.2703
002458.SZ	益生股份	畜禽养殖Ⅱ	1.4182	95.8510	9.3025	646.4640
002477.SZ	雏鹰农牧	畜禽养殖Ⅱ	4.7957	199.8858	-5.5524	260.9221
600965.SH	福成五丰	畜禽养殖Ⅱ	3.8005	107.5808	21.1586	201.5220
600975.SH	新五丰	畜禽养殖Ⅱ	2.3436	105.6876	3.2538	162.2238
002234.SZ	民和股份	畜禽养殖Ⅱ	2.0664	101.6092	-4.6649	135.2665
002746.SZ	仙坛股份	畜禽养殖Ⅱ	0.3985	491.0526	-15.8902	102.9531
000860.SZ	顺鑫农业	畜禽养殖Ⅱ	4.3852	51.0304	6.2023	57.7476
002143.SZ	印纪传媒	畜禽养殖Ⅱ	0.8754	190.4665	207.4506	32.5254
002505.SZ	大康牧业	畜禽养殖Ⅱ	6.9727	60.0275	123.2391	
300106.SZ	西部牧业	畜禽养殖Ⅱ	1.6287	114.4893	-3.8566	
000735.SZ	罗牛山	畜禽养殖Ⅱ	8.8008	55.0600	174.1069	
600695.SH	绿庭投资	畜禽养殖Ⅱ	3.2957	97.5172	227.0164	
603609.SH	禾丰牧业	饲料Ⅱ	0.8000	97.6251	154.2355	23.2844
000048.SZ	康达尔	饲料Ⅱ	3.8736	124.2195	85.6388	174.2096
000876.SZ	新希望	饲料Ⅱ	17.2831	70.9286	81.9768	46.0414
002311.SZ	海大集团	饲料Ⅱ	10.6941	104.8860	53.4107	45.7323
002548.SZ	金新农	饲料Ⅱ	3.1020	163.2751	26.9000	83.0536
002567.SZ	唐人神	饲料Ⅱ	4.1974	102.9172	13.2569	98.8812
002157.SZ	正邦科技	饲料Ⅱ	3.8623	111.0668	9.0768	569.7784
600438.SH	通威股份	饲料Ⅱ	6.8752	154.5875	0.9356	72.1825
002124.SZ	海大股份	饲料Ⅱ	1.4736	205.1535	-7.9378	404.1614
002385.SZ	大北农	饲料Ⅱ	14.5814	114.9009	-36.3463	38.5449
000702.SZ	正虹科技	饲料Ⅱ	2.6663	79.8146	-36.4350	

大宗商品进入淡季 传统行业压力不减

□本报记者 王朱莹

大宗商品市场在经过了三个月的连续上涨后,本月来了个“急刹车”,“阳春”行情戛然而止。进入6月份整个大宗商品市场将迎来淡季,在“买涨不买跌”心态驱使下,需求也会相应减弱。虽然部分行业会在6月份例行检修,但这不足以抵消需求收缩带来的负面影响,市场在经历了连续三个月的上涨后需要整固,届时传统行业经营压力将再度加大。

商品反弹力度弱化

今年年初以来,伴随原油价格走高,大宗商品迎来一轮久违的反弹。布伦特原油价格自1月13日以来累计涨幅逾30%,伦敦铜价格期间最高涨幅则逾16%,国内商品亦水涨船高。但自5月以来商品的反弹行情出现动摇。

首先,下跌商品数量直线上升。生意社58大宗榜数据显示,五月份,监测的58个商品中有29.31%的商品上涨,67.24%的商品下跌(上月51.72%的上涨,48.28%的商品下跌),下跌商品数量上升至近7成;其次,商品涨幅转负,本月均涨跌幅为-1.66%,上月均涨跌幅为2.54%;第三,本月商品跌幅明显加深,58榜显示跌幅超过3%的商品增加至17个,上月为10个,且有两个商品涤纶POY和纯苯跌幅超过10%。

生意社行业分析师范艳霞认为,五月回调主力军主要集中在有机化工品和橡塑类产品,在上月涨势集中的有机化工品和橡塑(特别是塑料类商品)五月却最先改变风向。

石化类商品之所以如此快速出现回落究其原因有几点:第一是原油的回落,原油四月以23.07%的涨幅绝对领涨整个大宗商品市场,促成了4月份红火行情,而进入5月却很快回落,从而导致石化下游各产业链失去了继续上行的动力源;第二是供需矛盾凸显,随着化工、塑料等企业集中检修的结束,供应增加,而需求却开始转入淡季;第三是整个大宗商品市场近三个月上涨过快,尤其是塑料板块涨势最猛,市场也存在理性回调的需求;第四则是整个大环境影响,官方公布数据显示,5月制造业PMI为50.2%,制造业PMI虽然小幅扩张,但历史看,仍属于较低水平,制造业仍然面临较大的下行压力。随着各种利好出尽后,前期疯涨

的石化类商品开始逐渐恢复平静,化工、橡塑市场4月份涨幅过高积累的泡沫5月中旬开始被逐渐挤出。

进入6月份整个大宗商品市场将迎来淡季,在“买涨不买跌”心态驱使下,需求也会相应减弱,虽然部分行业会在6月份例行检修,但这不足以抵消需求收缩带来的负面影响,市场在经历了连续三个月的上涨后积累了需要休息整固。生意社总编刘心田预计6月份大宗商品市场仍会继续回调,市场涨跌比例预计三七开,均跌幅约在2%-3%之间。

折射传统产业复苏压力

生意社最新数据显示,2015年5月中国大宗商品供需指数(BCI)为-0.36,均涨幅为-2.05%,反映该月制造业较上月呈收缩状态,经济再现下行风险。

生意社首席分析师刘心田指出,5月BCI收阴线,也在预料之中,这也是今年以来的第二根阴线,BCI的再次转弱也预示着商品市场供需矛盾再次显现,制造业经济下行风险加大,6月份极可能继续收阴,7月份如果无转折出现的话,这波阴跌行情或有可能持续到9月份才会出现转机。

刘心田分析,之所以5月BCI收阴,主要有四点原因:一是2、3、4连续三个月连阳给市场带来压力,本来预期中的阳春行情不会持续这么久,三个月的连续上涨积累了过多的泡沫,市场的下行压力早已显现;二是整个大宗商品市场开启今年“第二浪”下跌行情,原油的滞涨(4月份WTI原油涨23.07%,5月份跌1.54%)也开始拖累整个市场开始下行,其他以原油为源头的诸多商品如有机化工品、塑料板块等也纷纷回调;三是5月份市场开始转入淡季,2、3、4月市场较好刺激出的产能即供应压力5月逐渐释放,随着供应的增加,供需矛盾再次变得紧张;四是市场心态开始出现分歧,看涨信心逐渐开始减弱——2、3月市场的亮眼表现一定程度上激发了市场人士的信心,但随着中下旬市场的转向,看空心态起主导作用。

预期后市,刘心田依然认为前景并不乐观,BCI极可能两连阴,6月BCI或继续收小阴线,连涨三个月积累的泡沫需要挤出,6月份市场跌幅或大于5月份。