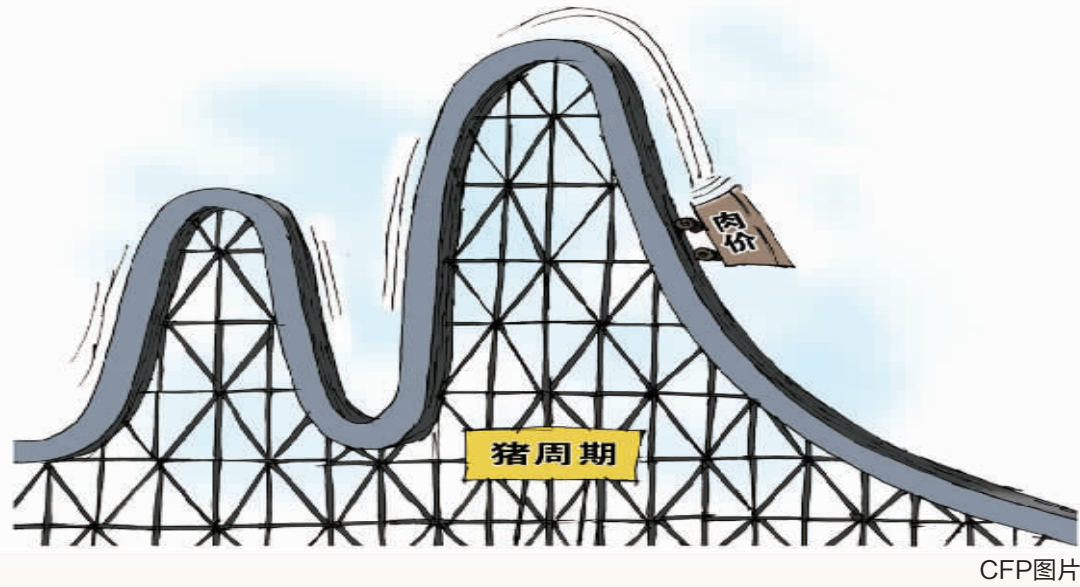


猪周期难破 “进口猪”狼烟又起

□本报记者 叶斯琦



CFP图片

“连涨了小半年,猪肉价格终于下来了。之前猪肉一天一个价,我们都改吃鸡鸭鱼肉了,现在猪价下来了些,我们又开始买点猪肉。”在北京一个菜市场上,王女士告诉记者。

今年4月份开始,猪肉开始涨价,6至8月份涨幅很大,9月份开始平稳,国庆节后猪价出现快速下降。猪价下跌带动居民“菜篮子”减负的同时,也使得通缩“回马枪”的隐忧萦绕。

在国内猪价大幅波动的背景下,“进口猪”冲击尤其值得关注。据悉,国内生猪产能剧烈调整,而其他多数国家生猪产量增加,猪价平稳。今年以来,进口猪肉数量持续攀升。随着国内外价格联动加强,“大豆”风波会否在生猪养殖行业重演的“远虑”似有渐成“近忧”之态。

“如果控制了石油,你就控制了所有国家;如果控制了粮食,你就控制了所有人。”如基辛格所言,对于有着13.4亿人口的中国来说,食品供应安全不仅是庙堂之上的大课题,更是关乎乡野村民一食一饮能否丰足的必选项。

“火箭猪”回落 猪价持续走弱

北京新发地市场公布的数据显示,2015年10月30日,新发地市场白条猪的批发平均价是9.65元/斤,比2015年10月23日的10.33元/斤下降6.58%;比2015年9月30日的10.08元/斤下降4.27%,周环比明显下降,月环比降幅较小。

从全国范围来看,曾经“火箭猪”的趋势也不复存在。据芝华数据监测,2015年10月第4周全国外三平均价格为16.42元/公斤,较上周小幅下跌0.67%。全国白条猪肉周均价为22.82元/公斤,较上周下跌0.7%。全国仔猪平均价格为31.59元/公斤,比前一周下降2.3%。

在猪价走弱的带动下,其他农副产品价格也出现下降。鸡蛋方面,据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测,9月中旬以来,全国鸡蛋价格下降明显。与9月15日相比,10月26日全国普通鲜鸡蛋价格降幅已经超过一成。分地区看,超过八成省市的鸡蛋价格下降,其中山西、黑龙江、山东、河南、宁夏的价格降幅居前,均已经超过两成。蔬菜价格也有小幅下降。10月30日,新发地市场蔬菜的加权平均价是1.70元/公斤,比10月23日的1.78元/公斤下降4.49%。

芝华数据高级分析师袁松告诉中国证券报记者,自8月上旬创近年新高后,猪价就呈现出震荡下行的走势。除中秋国庆双节期间,猪价出现短暂反弹,9月中旬以来一直处于持续下跌趋势中。

袁松指出,进入10月以后,猪价的持续下跌主要有三方面原因。首先,消费需求的季节性回落。10-11月份相对而言是消费淡季,而且没有节日因素刺激消费,因此终端消费无力拉动猪价。其次,下半年以来,猪价一直处于比较高的水平,即便近两个月猪价出现持续回落,目前价格仍处于较高水平。在目前的价格水平下,屠宰加工企业以及冷库都不愿意增加冻肉库存。根据芝华调研,相关企业和贸易商认为未来猪肉价格难有太大上涨空间,因此不太愿意冒险增加冻肉库存,这进一步减弱了对生猪的直接需求。第三,生猪出栏供应增加。一方面气温适宜,生猪生长速度加快,相当于增加了供给;另一方面二季度仔猪存活率回升,也促进了近期出栏的回升。

“受国内玉米价格持续下跌影响,养殖成本整体呈现下降趋势,10月份国内猪粮比持续高出8:1,养殖户出栏意愿不减,市场出栏稳定,屠宰企业收购顺畅,不断下调收购价格,同时天气转凉,生猪疫情高发也对生猪出栏起到一定推进作用,生猪价格持续下调。屠宰场持续下调收购价格引发养殖户惜售心理,养殖户与屠宰企业博弈再次形成,全国猪价涨跌互现,整体弱势趋稳。”生意社分析师李文旭表示。

我国的CPI由8类商品构成,分别为食品、烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及维修服务、医疗保健及个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住,其中食品消费指数的占比为33.2%,食品类在CPI指数中占到三分之一。

CPI指数受国内食品价格影响比重较高,猪肉作为肉蛋奶中比重较高的部分,猪价的剧烈波动会对肉蛋奶等相关食品的价格形成影响,进而影响CPI。

10月14日,国家统计局发布的数据显示,在经历了连续3个月反弹后,9月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.6%,涨幅有所回落,重新回到2%以下。

多位市场人士分析,9月CPI环比上涨0.1%,同比上涨1.6%,均不及市场预期,并较8月有所放缓,主要是因为食品价格增速下降所致。数据

近些年来,在猪价的暴涨暴跌中,养殖户难逃“一年赚、一年平、一年亏”的怪圈,生猪价格波动风险更成为养殖户不可承受之重。这个怪圈,正是赫赫有名的“猪周期”。

“猪周期”的循环轨迹一般是:肉价上涨——母猪存栏量大增——生猪供应增加——肉价下跌——大量淘汰母猪——生猪供应减少——肉价上涨。这个周期仿佛魔咒一般难以摆脱,而且通常2-3年循环一次。

国内生猪产能剧烈调整,猪价快速上涨,而国际多数国家生猪产量增加,猪价平稳或下降。一涨一跌,内外价差加大,进口利润增加,进口企业进口动力增强,扩大猪肉进口数量。因此,今年以来,进口数量持续攀升。

例如,2007-2008年我国生猪价格暴涨,进口猪肉数量随之出现较快增加。2009年猪肉进口出现下滑,但2010年后猪肉进口再次快速增长,2011年12月达到峰值,单月进口达到8.9万

如何应对“猪周期”给生猪产业上中下游带来的不稳定影响?姚桂玲认为,主要有四点措施。

首先,生猪养殖规模化发展。芝华数据监测,在经历2013年至2014年生猪严重亏损阶段,大规模养殖场比中小养殖户的抗风险能力强,生存能力更强。中小养殖户抗风险冲击能力很弱,猪价大幅下跌,损失惨重,资金链很容易断裂,退出比例很高。建议中小养殖户建立养殖合作社,抱团取暖。

其次,向上下游延伸,风险共担,大中养殖场户应该加强和大型食品加工企业的合作,签订合作协议规避猪价大幅涨跌风险,比如借鉴广东温氏、金新农等企业的发展模式。

第三,猪场应加强科学管理,降低成本。

CPI涨幅回落 警惕通缩“回马枪”

显示,食品中,鲜果、水产品 and 鲜菜供应充足,价格环比分别下降1.5%、1.2%和1%;猪肉价格虽连续第5个月环比上涨,但涨幅比上月回落7.3个百分点。非食品中,受开学季影响,学前教育和高等教育价格环比分别上涨2.5%和0.8%;受国内成品油两次调价影响,汽油和柴油价格环比分别下降3.1%和3.3%。

“近期猪价的回落,减弱了前期猪价快速上涨对CPI的压力。”袁松表示,9月CPI的回落,反映了9月猪价下跌后,猪价对CPI影响的减弱。10月猪价继续下行,有助于10月CPI继续减小。CPI维持在较低水平,为宽松的货币政策留下了足够的空间。

值得注意的是,同期发布的9月工业生产者出厂价格(PPI)同比下降5.9%,连续43个月下滑;环比下降0.4%,降幅比上月收窄0.4个百分点。

猪价走高 进口猪大增

吨。2014年全国猪肉进口量为56.2万吨,占国内猪肉产量1%左右。

芝华数据生猪分析师姚桂玲援引海关统计数据指出,2015年9月份国内进口猪肉近74710吨,环比8月增长15.9%,与去年同比增长83.2%,今年1-9月累计进口猪肉51.8万吨,与去年1-9月份累计同比增长22.3%。从今年2月份开始,除7月份环比减少外,其他月份的猪肉进口数量环比均增加。

“在我国,猪肉的进口量占国内猪肉产量的比重在1%左右,虽然比重很小,但是由于长期以来,国内猪肉价格比国外猪肉价格高很多,今年二季度至2016年,又遇猪周期的上涨阶段,猪肉价格还将高位运行,势必加大国外猪肉的进口量,对国内猪肉市场的冲击不断加重。新获批并已经启用的内陆进口肉类指定口岸——河南郑州新郑国际机场,进口肉将直通郑州、漯河,随后陆续进入百姓餐桌。消息称,目前该地查验

应对“猪周期” 破解价格怪圈

第四,应该为养殖户提供抗风险工具,探索建立生猪期货市场或者远期现货市场,养殖企业也应该加强在金融工具方面的学习,在生猪期货市场 and 远期现货市场,利用诸多金融工具来规避因生猪价格大幅涨跌带来的风险。

中粮期货研究员陈建业告诉中国证券报记者,对于生猪期货,行业期盼已久。“生猪养殖是整个生猪产业链当中抗风险能力最薄弱的环节,且不说疫病的风险。首先,行业集中度偏低,和下游屠宰企业相比,缺乏定价权;其次,活畜由于其自身的属性,不耐储存,抵御价格下跌的能力较弱。”

迄今为止,世界期货市场上开展过猪类期货交易的交易所主要是美国芝加哥商品交易所、美国中美洲商品交易所、荷兰阿姆斯特丹农

海通期货分析师姜超认为,这表明当前通缩风险整体升温。9月CPI在连续4个月回升后首现回落,主因食品、非食品同比增速均有下降。猪价继续下跌,但由于玉米价格继续回落,猪粮比再创8.28的4年新高,短期猪价仍受到成本下行的拖累。9月PPI显示主要工业行业价格仍持续下跌,三季度总体通缩风险较高。

社科院学部委员余永定也表示,目前中国经济面临的主要问题是内在通货收缩,PPI已经连续43个月负增长,而且这样的情况还没有看到非常明显的改善趋势。造成通货收缩的原因是产能过剩后,企业要去库存和去杠杆,有效需求就会下降,这又导致过剩产能的增加。

“从长期看,去产能未完,仍需降低社会融资成本,降低中国经济整体债务杠杆率。宽松周期远未结束,未来降息降准仍有空间。”姜超说。

运营公司已经和双汇、众品等多家大型食品加工公司达成合作意向,国外牛肉、猪肉以及禽肉的进口量将不断加大。”姚桂玲说。

分析人士指出,原料成本偏高,养殖水平偏低直接决定了我国生猪养殖成本在国际竞争中处于劣势。2010-2014年中国猪肉进口量暴增的核心因素在于,近几年不断提高粮食收购价格,国内饲料原料成本快速上升,中国生猪养殖平均成本上升。巨大的成本差价,使进口猪肉出现不断增加的趋势。

相似的情况曾经给中国的大豆产业带来不小冲击。2003年8月-2004年8月,在美国大豆上市前后,作为国际大豆贸易定价基准的美国芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆期货价格发生剧烈波动,导致大量中国大豆加工企业高位采购,并在随后的价格回落过程中由于无力支付货款或高成本带来的巨额亏损而陷入危机。

业期货交易所、匈牙利布达佩斯交易所、波兰波兹南交易所、德国汉诺威商品交易所和韩国交易所。

值得注意的是,近期相关部门采取有利措施调控猪价。10月29日,国家发改委联合财政部、农业部、商务部公告,对2012年初发布的《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》(2012年第9号公告)进行了修订。在新版猪价调控预案中,猪粮比预警点为5.5:1和8.5:1。猪粮比价是指生猪出场价格与玉米批发价格的比值(猪粮比价=生猪出场价格/玉米批发价格)。

据介绍,国家加强对生猪等畜产品价格监测,采取综合调控措施,主要目标是促进猪粮比价处于绿色区域(5.5:1-8.5:1),防止价格出现大幅波动。

铁合金期货受追捧 超深贴水凸显买入价值

□本报记者 张利静

近日,铁合金期货突然受到资金追捧,成交量和持仓量均翻番激增,行情上也出现双双跌停局面。

8月8日,铁合金期货合约(硅铁、锰硅期货合约)在郑州商品交易所正式挂牌交易以来,获得关注一直较少,在前期铁矿石、螺纹钢、焦炭等期货品种价格一路下行过程中,铁合金期货价格基本没有变动。而十月份以来,期货市场硅铁、锰硅价格开始逐步下跌,最近几日甚至连续增仓跌停。

铁合金期价连续大幅下跌直接导致了期现深度贴水格局的出现。基差方面,硅铁、锰硅期货均出现700点以上的超级贴水。截至10月29日,硅铁10月河钢招标价4800元/吨,与1601合约10月29日收盘价达到738元。锰硅10月河钢招标价4900元/吨,与1601合约10月29日收盘价价差达到1240元。

分析人士认为,目前铁合金现货市场以看空为主,而期货价格走势预计震荡偏强。因此,当前的深度贴水格局下铁合金期货开始出现买入价值。

中信期货研究部认为,随着季节逐步进入冬季,钢厂逐步减产造成需求逐步降低,预计现货价格会继续下降。原材料锰矿的库存较大,在需求弱势的情况下价格也会继续下跌,综合来看,锰硅的价格预计会继续走低。硅铁方面由于电价的下调且保生产的动力在,硅铁的价格也会继续下跌。

分析人士认为,下周指标性钢厂将会公布11月市场采购价,预计硅锰市场北方降幅在200元/吨左右徘徊,而华东及南方由于10月跌幅大于北方100元/吨,所以不排除此轮调价幅度将小于北方,但由于厂家与钢厂直接差价过小,贸易商很难有利润空间操作,缺乏贸易商的参与市场将更为冷清以及单周,仅靠钢厂难以消耗市场现货,所以综合来看,短期硅锰难以走出弱势格局,下滑趋势暂难停止。上周硅铁市场观望气氛浓厚,贸易商拿货谨慎。

现货市场人士认为11月钢厂招标价格会下降200元/吨几乎已成共识,12月到1月也会有继续下降的趋势。综上情况分析现货市场以看空为主。

与此同时,中信期货研究部认为,期货市场由于过于深跌基差太大,期货市场可能会呈现出一波反弹企稳的行情。在生产成本附近,在一月现货交割价附近会形成一个震荡区间。对于反弹结束之后的走势得看电价和矿价的下跌程度和钢厂的减产情况以及合金厂的开工情况。

操作上,中信期货研究部指出,现货市场定价是河钢和沙钢招标价作为市场风向标,业内人士预计11月降幅在200元左右。按照2015年10月29日收盘价测算:到一月交割算三个月硅铁贴水可以覆盖掉三个月每月246元跌幅,硅锰可以覆盖掉三个月每月413元跌幅。且硅锰较硅铁更有买入价值,因此建议投资者采取三种投资策略:

一是直接买入锰硅1601,目标价位4200点,建议采用金字塔建仓;二是卖出硅铁1601,买入锰硅1601套利交易;三是买入硅铁1601,目标价位4100点。考虑到流动性,建议以法人户操作为好。如果出现因流动性问题平不了仓的情况,直接进入交割环节,接货转销售。

值得注意的是,铁合金交割是车板价交割,买方在期货盘面买入价格即为车板成本。买入交割成本较为划算(除了资金成本而外几乎没有什么别的费用)。

上周CAFI指数成分品种大多延续跌势

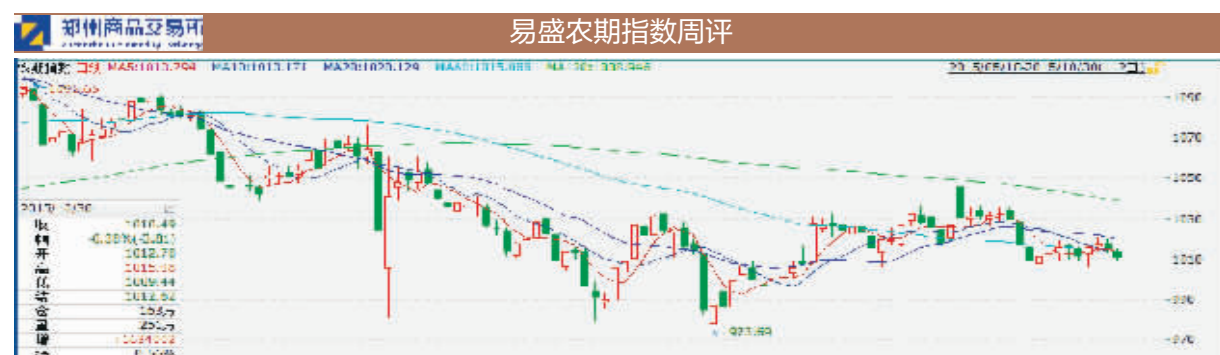


上周监控中心CAFI指数下跌1.15%至810.21点。油脂指数下跌1.76%至519.96点。粮食指数微跌0.87%至1234.82点。软商品指数微跌0.80%至788.27点。饲料指数微跌0.70%至1381.38点。油脂油料指数下跌1.37%至826.55点。谷物指数微涨0.03%至927.25点。上周CAFI指数成分品种大多下跌,波动率较低。豆一下跌2.59%。三大油脂中棕榈油大跌3.08%;豆油下跌1.34%;菜油微

跌0.67%。谷物中玉米微涨0.35%;强麦微跌0.47%。软商品中棉花微涨0.26%;白糖下跌1.73%;鲜鸡蛋微跌0.88%。粕类豆粕下跌1.64%;菜粕微跌0.06%。

上周内外盘豆类均震荡偏弱走势。美盘仍处于供需面偏空的氛围中,美豆收割过后,市场把目光投向南美产区,虽然前期巴西的干旱未被市场所重视,但上周迎来的降雨令盘面承压。目前市场进入到需求关注周期中,近几周美豆出口数据好于同期,但由于累计出口量低于往年同期,市场对于出口数据也反应冷淡。可见当前豆类供需面疲弱的氛围,对于未来走势我们认为仍需要重点关注两方面,美豆出口与南美产区天气。目前全球供大于求的大环境及全球经济疲弱的宏观面令农产品价格整体偏弱,美豆短期未能摆脱低位震荡格局,盘面的反弹需要数据刺激及资金参与,短期的回调空间也相对有限。国内方面,东北产区大豆现货延续下行走势,东北产区最低报价跌至3720元/吨,虽然最近南方蛋白厂开始提价收购,对短期疲弱的现货起到一定的利多支撑,但产区疲弱的状况短期仍难有明显改善。豆粕现货表现抗跌,油厂开工率高,下游采购需求意愿偏低,市场成交偏清淡,报价普遍在2680-2740元/吨之间,本周油粕比值由上周末2.15:1上涨至2.17:1,油粕比依然保持强势。操作上,豆一持有空单,多油空粕套利单持有。(本段引自银河期货研发中心)

易盛农期指数震荡偏弱



上周菜粕低位运行,主要是由于豆粕连续下跌,以及水产消费大幅萎缩。由于豆粕和菜粕价差近期有所走扩,在上周豆粕大幅下跌过程中,尽管菜粕承压,但下跌并不明显。基本面上看,水产旺季已过,后续需求主要寄望于禽料,而就目前菜粕与DDGS价差来看,菜粕被DDGS大量替代,需求受限,短期内菜粕或将仍维持低位震荡。

白糖上周震荡走弱。国内方面,9月进口量巨大,但进入市场部分较少,新糖上市之前现货市场将依然保持偏紧状态,支撑国内糖价走势,后期随着贸易商手中的货物流

出以及新糖的逐渐上市,糖价将会承压偏弱。上周棉花继续低位震荡走势。美棉上周震荡运行,此前因天气恶化预期回落回吐涨幅后,出口趋于平淡,短期美棉缺乏上行因素,但近期仍处美棉收割期,炒作可能仍在,美棉或以宽幅震荡为主。

总体来看,菜粕、棉花仍是震荡偏弱运行为主,白糖、菜油短期仍有支撑因素,围绕价格中枢震荡运行为主。根据以上几个品种情况来看,本周易盛农期指数或仍是震荡运行。(金瑞期货 毛舒怡)