

# 猪价持续上涨 概念股维持热度

□本报记者 张利静

近期生猪价格涨势已超出一些研究人士的预判。分析人士指出,此轮生猪涨价现象率先在北方地区显现,未来或沿着疫情扩散路线一路南下,A股相关公司或维持热度。

## 猪价上涨超预期

“6月猪价屡创新高,超过了我们的预期。目前越来越多省份突破17元/公斤,而以辽宁为代表的北方地区由于供给缺口凸显,猪价直逼18元/公斤。”招商证券分析师雷轶表示。

周二,接近中午时分,A股猪概念股大幅走强。Wind数据显示,昨日猪产业指数涨幅超3%,个股中,正邦科技涨停,新五丰、龙大肉食涨幅超5%,唐人神、金新农、天邦股份、傲农生物涨幅均在4%以上。

农业部近日公布的生猪存栏数据显示,5月份能繁母猪、生猪存栏量环比降幅扩大。具体来看,5月份,全国能繁母猪存栏量2501万头,环比下降4.1%(4月环比下降2.5%),同比下降23.9%;生猪存栏量约为2.55亿头,环比下降4.2%(4月环比下降2.9%),同比下降22.9%。

“能繁母猪和生猪存栏量环比降幅均有所扩大,同比降幅创新高。如果去产能继续进行,供需缺口或可再超预期。”申万宏

源证券分析师赵金厚表示。光大证券分析师刘晓波、王琦也表示,能繁母猪和生猪存栏同比连续大幅下降,验证了猪周期反转。预计从2019年二季度末开始猪价大幅上涨,至2020年有望创新高。

## 行情由北向南演绎

据业内人士观察,本轮生猪涨价路径与相关疫情出现的时间先后顺序基本一致,呈现由北向南逐渐蔓延的趋势。疫情最早出现的东北地区,正是眼下生猪价格上涨最明显的地区。

方正中期期货分析师霍雅文表示,目前南方地区由于相关疫病加重,生猪抛售情况加剧,猪价呈现跌势;北方地区由于猪源紧张,近期持续上涨。猪价整体表现为北强南弱,南北价差再次倒挂。据卓创资讯统计,6月份以来,东北三省生猪均价由15.11元/公斤涨至昨日(17日)的17.07元/公斤,涨幅达17.42%,远高于国内均价,且周二(18日)价格涨幅仍在1.00元/公斤上下。

卓创资讯分析师马丽媛表示,端午节后,东北地区标猪供应缺口逐渐显现,加之前期大猪消化大半,市场处于供不应求的状态。此次价格上涨除了供应紧张外,需求端亦有利好。随着价格上涨,业内对后市信心增加,下游经销商备货积极性好转,屠宰厂开工水平未有明显降低。预计近期东北猪价仍有上行空间。

研究人士认为,眼下东北地区猪价加速上涨,或许正是后续华北及南方地区上涨的先例。德邦证券分析师刘敏认为,此次存栏数据的下降主要原因系疫情在四川、广西等地区蔓延,而母猪屠宰数量的持续增长说明疫情对原疫区的影响并未减弱。目前此轮因供给不足带来的生猪价格上涨效应已经在北方地区开始显现,估计未来生猪涨价趋势还将随着疫情扩散路线一路南下,推动此轮生猪行情继续演绎。

“经历数月去产能后,疫情压制猪价的边际效应正在减弱,最初东北、江苏、河南发生疫情,当地猪价用时5个月左右才跌至最低点,而广东、广西猪价仅耗时约1个月见底。近日四川疫情对周边地区价格拖累有限。预计这一因素对短期猪价打压越来越有限,生猪供需矛盾已近临界点,猪价创出新高的大逻辑正式进入兑现期。”华创证券分析师王莺表示。

王莺表示,从总量上看,相关疫情导致生猪养殖行业剧烈去产能,从结构上看,行业集中度有望快速提升,除雏鹰农牧外,其余生猪养殖上市企业前5月出栏量均实现正增长。

## 板块热度将持续上升

展望后市,雷轶分析,整个板块将会在猪价、出栏量、去产能三个方面出现共振上行行情。首先,7、8月份猪价将开启快速上

涨的通道,8月或突破20元/kg,四季度大概率创新高,产业一致预判可能会达到25-30元/kg。其次,行业龙头下半年出栏量会有较大幅度的增长。龙头企业在防疫方面已经有较丰富的经验,现在都在加速配种,预计下半年出栏量少则50%增长多至翻倍,这个趋势在7、8月份开始会表现得更明显。第三,行业去产能并未停止。四川、云南等地开始大面积去产能并且速度较快。三重因素共振下,板块表现或许也会像本轮周期一样,不断超出市场预期。

从投资角度来看,雷轶建议,在猪价预期持续向好的背景下,叠加龙头公司的出栏量处于底部向上的状态,预计板块有望迎来量价齐升。特别是猪价突破18元/kg之后,板块热度将持续上升。这个节点上,尤其推荐历史上多次证明过自身卓越管理能力和拥有足够资金储备的一线龙头公司。

“从近两个月情况来看,上市公司新产能投放和原产能恢复已经陆续开始。上市公司的防疫优势正在逐步体现,未来产业集中度将继续提升,在防疫优势体现和出栏高增长的趋势中,养猪上市公司估值也理应得到提升。”天风证券研究指出,新一轮猪价上涨周期已经到来,重点推荐高弹性标的:正邦科技、天邦股份、唐人神、中粮肉食(港股);养殖龙头:温氏股份、万洲国际(港股)、牧原股份、新希望;同时关注:金新农、傲农生物、新五丰、天康生物、大北农。

衡量发展中国家股票波动的CBOT新兴市场ETF波动率指数6月14日收报20.12,而2014年6月以来平均水平为20.93。

对于市场分歧,花旗银行策略师认为,原因是多方面的,包括投资者扎堆、结构变化以及市场顽固等等。另有分析人士认为,也不排除因最近几周金融市场走势沉闷,投资者预计这种局面会持续。此外,大户投资者也不愿大举押注市场方向。

目前来看,国际贸易纷争仍未结束,且美债收益率倒挂引发市场对于经济前景的担忧,避险资产仍将会受到追捧,但也不排除“黑天鹅”事件突袭刺激波动率指数急速攀升。

和大型的土木工程项目使挪威避免受到全球经济疲软的影响。

此外,英国央行也在考虑加息的可能性。英国央行货币政策委员会(MPC)委员桑德斯日前表示,英国央行可能需要比金融市场预期“更快地提高利率”。桑德斯强调,英国央行不一定要等到所有英国“脱欧”不确定性因素都解决之后再考虑加息。此前,英国央行首席经济学家安迪·霍尔丹也发出过鹰派信号,他在英国媒体发表评论文章称,小幅度加息可以“谨慎地将通胀风险扼杀在萌芽之中”。

高盛分析师表示,除挪威、英国等可能加息的央行外,日本央行尽管距离加息较远,但同样在短期内再度放松货币政策的概率也较小,加之日元避险属性突出,近期日元上涨的概率较高。

## 尾盘发力 债券后市有盼头

□本报记者 张勤峰

## 两因素抑制多头情绪

6月18日,银行体系流动性总体较为充裕,货币市场利率走低,隔夜利率跌破1.6%,逼近月初低点。然而,债券市场表现乏力,国债期货全线下跌,现券尾盘勉强收复失地。机构称,流动性结构性问题仍抑制做多情绪,短期债市供给压力上升也带来一定的压力,但内外形势仍有利于无风险债券利率下行,调整将创造机会。

## 债市反应平淡

18日,国债期货全线下跌,其中10年期国债期货主力合约T1909盘中一度下挫0.26%,尾盘收回部分失地,收盘报97.490元,跌0.17%,终结了此前持续4日的涨势。

现券市场表现分化,短端利率下行居多,中长端则涨跌互现。待偿期不到2年的国债190002尾盘成交在2.835%,下行1.5bp;10年期国债活跃券190006成交在3.23%,与上一日尾盘持平。国开债方面,10年期活跃券190205尾盘成交在3.73%,下行1bp。

18日,央行开展900亿元14天期逆回购操作,实现净投放800亿元,为连续第4日实施净投放。上周以来,央行加大了逆回购操作力度,且转向以投放跨季流动性为主,释放了稳定季末流动性的清晰信号。

从货币市场交易来看,金融市场流动性总体较为充裕,货币市场利率继续下行。18日,银行间市场上存款类机构债券回购利率整体走低,其中DR001加权平均价跌近20bp报1.58%,逼近月初低点,DR007跌近10bp报2.25%,与7天期央行逆回购利率倒挂程度进一步加重。另外,跨月的DR014也下行1bp至2.71%,DR021回落9bp至3.21%。



中国期货市场监控中心商品指数(6月18日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		84.19			84.05	0.14	0.17
商品期货指数	1014.63	1019.15	1019.44	1011.44	1015.17	3.98	0.39
农产品期货指数	858.58	852.61	858.58	851.09	857.96	-5.35	-0.62
油脂期货指数	448.32	447.05	448.32	446.08	447.34	-0.29	-0.06
粮食期货指数	1250.39	1246.71	1252.92	1245.49	1251.78	-5.07	-0.41
软商品期货指数	774.27	769.23	776.03	769.1	774.02	-4.8	-0.62
工业品期货指数	1073.62	1081.39	1081.72	1070.05	1075.05	6.34	0.59
能化期货指数	647.62	651.88	652.68	645.82	647.62	4.26	0.66
钢铁期货指数	1344.14	1360.07	1360.99	1333.37	1346.34	13.73	1.02
建材期货指数	1069.6	1076.37	1077.19	1065.9	1070.78	5.59	0.52

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月18日)					
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌
易盛农期指数	935.79	937.03	930.1	931.17	-5.7
易盛农基指数	1208.93	1208.93	1203.07	1204.99	-6.27

# 避险情绪浓厚 波动率指数缘何表现平淡

□本报记者 马爽

国际贸易局势复杂化、美债收益率走低、中东地缘局势恶化以及市场对美联储降息预期升温等,均使得金融市场充斥着不确定性。然而,近期衡量股市、债市及汇市波动率的相关指数却并未有太大起色,颇不寻常。

近期,在避险情绪大幅回升的情况下,投资者纷纷寻求避险资产,贵金属、日元以及债券等大幅上涨,其中COMEX黄金期货主力合约一度冲破1360美元/盎司,美元兑日元也自阶段高点出现回落,美债收益率普跌。从反映经济运行的指标来看,花旗银行

的经济惊喜指数目前已创下史上最长负值状态,也就是说,经济数据已在很长一段时间里表现令人失望。最让人担忧的还是美国债券收益率持续倒挂,这一直都被认为是衰退即将到来的信号。Wind数据显示,截至6月17日,3月期美债收益率报2.23%;5年期美债收益率报1.85%;10年期美债收益率报2.09%。5年期及10年期美债依然与3月期美债收益率倒挂。市场对美联储降息的预期不断升温。本周美联储将会举行利率决议,市场等待其给予更为明确的指引,但在此之前,市场仍面临较大不确定性。

正因此,越来越多的投资者开始选择避

险。正如高盛策略师Christian Mueller-Glissmann所言,全球增长自2018年开始放缓,宽松政策在变少,股市波动继续,“逢低买入”的风险会变得越来越,是時候逢低卖出了,因为下跌的幅度可能会变得越来越大,持续时间越来越长”。

尽管如此,市场多个波动率指数却并未出现太大起色,这让人颇为意外。比如,被广泛视为市场恐慌情绪最佳衡量指标的CBOE波动率指数(VIX)仍在低位徘徊。Wind数据显示,尽管该指数5月以来一度上冲至23点上方,但随后便承压回落,目前徘徊在15点附近,低于历史平均水平20。此外,

## 政策前景各异 非美货币现分化

□本报记者 张枕河

随着美联储降息预期升温,持续的强美元格局或出现松动。然而,其它主要经济体并不是即将全面倾向宽松,接下来由于政策前景的差异,非美货币也将面临分化。

## 宽松氛围渐浓

对于多数非美货币而言,其央行趋向宽松的货币政策将打压汇率。

6月14日,俄罗斯央行宣布降息25个基点至7.50%,为其去年3月以来首次降息,也成为最新一家加入降息阵营的央行。6月18日,澳大利亚央行也释放出将进一步降息的信号。澳大利亚央行当日公布的6月政策会议纪要显示,该行认为可能不得不进一步降

息,以降低失业率并恢复工资和通胀的增长。在6月4日的议息会议上,澳大利亚央行实施了三年来的首次降息,将基准利率下调25个基点至1.25%的历史低位。澳央行认为,在6月会议上降息将有助于刺激经济增长,但仅仅这样还不够。“考虑到劳动力市场和更广泛的经济中的闲置产能,委员们一致认为,在未来一段时间进一步放宽货币政策将是适当的。”目前金融市场预计,澳大利亚央行将在8月进一步降息25个基点至1%;明年初将再降息25个基点至0.75%。

欧洲央行行长德拉吉近日释放出更为鸽派的信号。他表示,如果经济前景没有改善,可能需要额外的刺激措施,降息仍然是欧洲央行的工具之一。

麦格理集团分析师表示,随着多数央行

进入宽松周期,它们与美联储谁宽松更快,也在一定程度上决定了这些经济体货币兑美元的相对表现。如果它们放松得更快,那么其货币兑美元可能在短期内出现贬值。

## 部分央行或逆势加息

也有部分央行可能逆势加息,这些经济体货币走势前景不确定性较高。

彭博最新调查显示,有90%的受访经济学家预计,挪威央行将在本周的议息会议上加息25个基点至1.25%。这将是自去年9月开启本轮货币政策紧缩周期以来,挪威央行的第三次加息。

丹斯克银行分析师伦姆霍特强调,挪威央行将确认其作为G10国家中唯一加息的央行的地位。石油投资的增长、疲软的货币

华泰期货

HUATAI FUTURES

第三届“期赢天下杯”衍生品基金大赛

聚势·共赢

阶段赛程：20190601-20191130  
全赛程：20180601-20191130

开放通道 持续招募

下载期赢天下app,报名参赛