

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,猪价直指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是疫情在四川、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,产业一致预测可能会达到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。

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

5月以来,债券市场总体有所上涨,但与海外市场相比,我国债市涨幅有限。进入6月份,央行持续开展公开市场操作,货币市场利率呈现低位运行,债券市场收益率下行反而放缓。据统计,5月份,10年期国债收益率累计下行11个基点,6月至今则下行约5个基点。

债券市场为何“放不开”?业内人士称,投资者对季末资金面的担忧情绪挥之不去,成为抑制债市收益率下行的一项重要原因。据了解,6月以来货币市场流动性在总体保持充裕的同时,出现了一定的结构性紧张。

在金融机构更关注对手方风险,纷纷提高对交易对手和质押券信用等

级要求的情况下,一些中小机构存在融资困难,增添了季末流动性的不确定性。

除此以外,6月份政府债券发行明显加快,利率债供给增多也对债券市场供需关系造成了一定的影响。据统计,截至6月18日,本月全国已发行地方债4719.68亿元,比5月份全月发行额还

多逾1600亿元。

市场主体指出,当前全球经济增长放缓,海外货币宽松预期增强,海外债市表现强势。近期央行加大流动性投放力度,打消对货币政策收紧的担忧,叠加金融市场风险偏好

下降,利率债本该有所表现。受资金面波动隐忧和债券供

给压力影响,债市收益率或许难以大幅下行,但反过来考

虑,一旦收益率出现明显上调

将提供更好的操作机会。

现券市场表现分化,短端利率下行居多,中长端则

涨跌互现。待到期不到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2.225%,

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)

指数组	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	84.19	84.05	0.14	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	769.25	776.03	769.1	774.02	-4.82	-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	结算价
易盛农期指数	935.79	937.03	930.1	931.17	-5.7	933.11
易盛农基指数	1208.93	1208.93	1203.07	1204.99	-6.27	1204.09

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

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。

华泰期货

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