

行业整体利润转正仅需猪价再涨1元/公斤

新一轮“猪周期”迎拐点 养殖企业经营压力减轻

今年饲料价格大涨，一度倒逼生猪养殖企业纷纷为自家养殖的猪“改食谱”。不过，近期伴随豆粕价格明显回落，生猪养殖企业面临的饲料成本压力有所缓解。

中国证券报记者获悉，随着饲料价格回落，猪价回升，当前生猪养殖企业利润好转。多位资深研究人士认为，据此前农业农村部公布的能繁母猪数据推算，当前新一轮周期拐点或已出现，未来猪价仍将震荡上涨，生猪养殖企业利润将继续增厚。

●本报记者 张利静 马爽



新华社图片

饲料企业宣布降价

“最近半个月，饲料价格明显下降了一些，加上猪价也涨了，我们日子好过了一些。”四川养殖户朱先生告诉中国证券报记者，他的猪场一天用4吨料，由于前期饲料价格上涨得厉害，改用了自制配方饲料。虽然目前饲料价格出现下降，但降幅不大，还不打算改用商业饲料。

从生猪养殖饲料主要原料豆粕、玉米价格走势看，3月底，全国豆粕均价在冲至5200元/吨后出现高位回落，截至5月上旬，全国豆粕均价维持在4100元/吨附近，累计下跌超1000元/吨，跌幅近20%。相对来说，玉米由于对进口依赖程度较低，价格波动较为温和。5月中旬，玉米现货价格较年初略涨30元—50元/吨，全国均价在2850元/吨左右。

此背景下，4月已有多家饲料宣

布降价，进入5月，饲料企业降价范围和力度继续加大。“我们从5月5日起，已经将浓缩料价格下调275元/吨，其他猪料下调75元/吨。”江苏省一家饲料企业相关负责人说。浙江一家饲料企业负责人表示，从4月28日起，公司不仅下调了猪用系列配合饲料价格，还统一下调了鸡用系列配合饲料的价格，降价力度在75元/吨。

“结合基层调研粗略估算，饲料成本占生猪养殖总成本50%—60%，全价料价格每降100元/吨，养殖成本下降0.12元/公斤左右。”方正中期饲料养殖研究员宋从志告诉中国证券报记者。

一德期货生猪分析师侯小瑞表示，从4月开始，饲料企业开始有降价动作，降价幅度在200元/吨—300元/吨。“整体来看，降价幅度相对有限。”

多因素催涨猪价

回顾本轮猪价上涨，3月底以来，猪价开始了底部震荡回升过程，4月中旬受多个突发事件影响，猪价从缓涨转变为快涨，并在4月下旬实现了全面亏损到逼近成本线的转变。

“此轮生猪价格上涨主要是因为供给层面的调整，供给端趋势性减少是当前以及未来猪价上涨的根本原因。不过，当前的价格上涨还有局部调运政策、集团场出栏节奏变化以及市场情绪提振等多方面

催化因素。”中信建投期货生猪高级分析师魏鑫表示。

从农业农村部公布的能繁母猪数据推演来看，今年3—4月是生猪市场供给压力最大的时间节点，5月边际变化明显改善。“供需天平向养殖端倾斜，因此我们注意到近期猪价出现较大幅度的上涨。”“牧猪听经”公众号作者兼某猪企员工李巍说。

“本轮猪价回升背后有五大助推因素。”李明认为，从繁殖角度看，今年4月出

栏商品猪对应的是去年6月能繁母猪的配怀，从监测的销售数据中发现，去年6月能繁母猪的配怀率减少，导致当下可出栏的商品猪数量有所降低；从产能释放看，因为4月出栏是淡季，集团企业也相应放缓产能释放，整体销量与3月（年后淡季）持平；从成本看，年前饲料价格高企也影响了养殖布局，中小规模母猪场放缓配怀规模和补栏速度；从政策方面看，4月发布广东生猪禁调政策，调猪向调肉转变速度加

速；“监测数据显示，业内较为优秀的企业养殖成本为8.2元—8.5元/斤，当前全国平均商品猪价为7.48元/斤，下降的成本对于养殖利润来说微不足道。”李明告诉记者。

值得一提的是，自4月起，全国生猪行情便呈现震荡上涨走势，突破“15元”大关。据卓创资讯统计，截至5月10日，全国外三元生猪交易均价为15.18元/公斤，环比上涨22.42%，同比跌幅收窄至24.85%。

成本下降，猪价上涨，生猪养殖企业利润随之好转。钢联数据显示，2021年1月1日以来，自繁自养最大亏损为616.19元/头，外购仔猪最大亏损为391.71元/头；而截至2022年5月5日当周，自繁自养亏损为176.71元/头，外购仔猪亏损为23.14元/头，亏损压力明显缓解。

“企业经营压力有所缓解，产能布局

的信心有所改善，外购仔猪进度加快，一体化企业提高了屠宰总产能及产能利用率。

不过，前期低猪价、高成本带来的深度亏损依然得不到填平。虽然能繁母猪有所去化，一旦下游消费受到抑制，价格会反向传导并限制养殖端价格。降本增效依然是当下猪企需要练习的‘内功’，养殖成

本控得好，承受猪价波动的耐受力就强。”

李明说。

快；猪肉收储频繁，本月已完成四次收储和发布一次收储预警，政策面向好，为化解低猪价下养殖矛盾带来导向。

“生猪价格自4月中旬开始持续波动上涨，兑现了2021年亏损去产能预期，整体可出栏生猪量减少，叠加3月下旬公共卫生事件发酵，居民囤货量增加，供减需增下现货价格走强。目前来看，供应端还有继续收缩的可能，需求端以偏稳为主，预期现货价格仍有走强的可能。”侯小瑞认为。

随着猪价持续上行，当前生猪行业养殖利润情况改善明显，已经摆脱了猪粮比价5:1以下的水平，有望在逐步回到6:1以上的水平。“局部地区和部分企业已初步实现扭亏为盈，但行业整体的利润转正还需要猪价向上再涨1元/公斤左右。”

“如果目前饲料价格不再继续大涨的话，猪价二季度大概率会保持惯性上涨。如果现货价格能够保持在16元/公斤以上，外购肥猪养殖将会逐步进入盈利阶段，若能突破17元/公斤，自繁自养也将开始盈利。”宋从志说。

市场预期向好

此前部分市场分析人士预期，从农业农村部公布的能繁母猪数据进行线性推演的话，能繁母猪数据拐点对应的产能拐点是今年5月。

“生猪期货2205合约已经有明显体现，可见市场都有这样的预期和共识，有望引起共振。”李巍分析。

多位接受记者采访的业内人士认为，目前从能繁母猪存栏量及生猪出栏量等指标来看，新一轮“猪周期”拐点已经出现。

“从2021年6—7月开始，能繁母猪存栏量已出现环比下降情况，对应今年4月

前后生猪出栏量的拐点，目前能繁母猪存栏及生猪出栏量均已出现拐点，猪价也已脱离底部区域，本轮周期第一轮猪价上涨已开始。”侯小瑞表示。

“猪价拐点已经过去，目前走上了向上通道。”魏鑫分析，从能繁母猪数据拐点来看，二季度确实也是供给的拐点所在。不过，生猪价格上涨的道路仍然是曲折的，当前的上涨有部分供给节奏调整的因素存在。而后市如果出现集中出栏、夏季抛售等问题，也会导致猪价回调，上涨过程必然一波三折。

不过，也有业内人士认为当前形势还不是十分乐观。卓创资讯生猪分析师牛哲在分析历次猪周期见底时能繁母猪存栏数据后认为，此轮“猪周期”或已基本触底，二季度之后猪价或呈现震荡上涨走势。“但基于当前拉涨行情的主要因素多为政策及情绪因素，时效性较强，可持续性较差，难以寻找到终端市场的联动配合，预计后期猪价或面临高位回调，但幅度或有限。生猪行业要想彻底扭转颓势，仍有较长的路要走。”

就当前猪企盈利情况看，魏鑫认为，

养殖领域上市公司多措并举降本增效

●本报记者 高佳晨

近日，牧原股份、温氏股份、新希望、唐人神、华统股份等多家养殖领域上市公司公布4月销售数据简报。从数据上来看，销售均价同比仍大幅下降，但销售收入及销售均价环比有所回升。同时，自2021年三季度以来，生猪价格持续低位运行，养殖公司纷纷开始“节衣缩食”，以期降本增效。

销售均价环比上涨

“猪茅”牧原股份4月生猪销售632.10万头，销售收入为79.42亿元，商品猪销售均价为12.56元/千克，环比变动分别为5.6%、6.86%、7.63%，同比变动分别为100.99%、0.23%、-40.5%。

温氏股份4月销售肉猪142.70万头（含毛猪和鲜品），销售收入为22.63亿元，毛猪销售均价为13.33元/千克，环比变动分别为-1.48%、7.45%、9.53%，同比变动分别为129.27%、40.04%、-39.27%。

新希望4月销售生猪112.66万头，销售收入为16.04亿元，商品猪均价为12.69元/千克，环比变动分别为-21.05%、-5.31%、9.02%，同比变动分别为34.46%、-15.62%、-41.14%。

总体来看，养殖企业生猪销售数量同比涨幅较大，主要是由于产能正常释放、疫苗增加；商品猪销售均价同比下降较大的主要原因是市场行情导致猪价下行。不过，4月的销售均价环比开始出现上涨。

国家统计局最新数据显示，4月下旬与中旬相比，生猪（外三元）价格为14.6元/千克，比上期增加1.6元/千克，环比上

涨12.3%。猪易通数据显示，5月全国生猪（外三元）最新均价为15.33元/千克，已连续两个月上涨。

积极降本增效

2021年三季度以来，生猪价格持续低位运行，全行业进入亏损。为应对“猪周期”，养殖公司纷纷开始“节衣缩食”，以期降本增效。

温氏股份在日前披露的投资者关系活动记录表中表示，2021年，公司董监高主动带头降薪，各级干部和职能部门员工从高到低依次调降薪酬幅度，以此降低人力和营运成本，生产单位员工薪酬未作调整。

温氏股份董事长温志芬在5月10日的业绩说明会上表示，公司今年二季度

将持续降低生产成本，补充部分后备母猪，适当加快配种节奏，增加能繁母猪数量至110万—120万头，扩大生产规模，进一步提高生产成绩，并持续开展降本增效专项活动，降低各项费用，采用优势原料。

在控制养殖成本方面，头部猪企已见成效。温氏股份副总裁兼董事会秘书梅锦方表示，今年一季度，公司养猪成本控制基本符合季度目标和预期。饲料价格上涨影响了成本下降的速度和幅度，若剔除存货跌价准备影响，3月养猪综合成本低于9元/斤，相比1月略有下降。公司2022年全年的养猪综合成本目标为8元—8.5元/斤。

牧原股份表示，公司今年一季度养殖完全成本略低于16元/千克。公司从2021年下半年迅速调整资本开支计划，严格控制新增在建工程。

吉利入股雷诺韩国汽车

●本报记者 金一丹

5月10日，吉利汽车公告称，公司将通过子公司Centurion Industries Limited (CIL) 持有雷诺韩国汽车34.02%的股份，并在韩国市场推出燃油和智能混动车型。近年来，我国汽车出口量保持高增速，吉利汽车、长城汽车等企业通过海外收购、投资建厂等方式，快速打开海外市场。

吉利联手雷诺

根据认购协议，CIL同意认购雷诺集团旗下雷诺韩国汽车34.02%的股份，总价约为2640亿韩元（折合人民币约13.76亿元）。雷诺集团仍将保持大股东地位，雷诺韩国汽车将继续由雷诺集团并表。

吉利汽车在公告中表示，双方将合作造新车，由雷诺三星汽车位于韩国釜山的工厂生产，预计于2024年实现量产。新产品将采用吉利汽车的CMA模块化架构及混动技术，同时利用雷诺韩国汽车现有的销售和售后网络。资料显示，在对韩国汽车消费者调查中，截至2021年，雷诺韩国汽车售后体系连续六年排名第一。

吉利汽车与雷诺韩国汽车之间的合作被视为雷诺集团的“自救”举措之一。雷诺集团成立于1898年，是法国知名老牌车企。但近年来，雷诺集团陷入了巨额财务亏损。财报显示，雷诺集团2020年全球销量为295万辆，同比下降21.3%；营业收入下滑21.7%至435亿欧元；净亏损达到80.5亿欧元，约合人民币630亿元，是雷诺集团有史以来最大年度亏损。

为摆脱困境，雷诺集团于2021年1月正式发布“Renaulution”战略规划，分为“复兴”“创新”和“变革”三个阶段，并调整产能，将车型平台从6个优化为3个，将动力总成从8个系列优化为4个系列。雷诺集团计划，到2025年推出24款产品，至少包括10款纯电动车。

业内人士表示，此次增资入股对吉利集团和雷诺集团互利互惠，有望帮助双方共同拓展韩国及海外市场。雷诺集团在韩国的销售渠道及市场知名度，能帮助吉利汽车快速打开韩国市场。而雷诺集团在混动和纯电技术领域的欠缺正好由吉利进行弥补。

车企加速“出海”

我国汽车出口量近年保持了高增速。海关总署数据显示，2022年1—3月，我国汽车整车共出口67.6万辆，同比增长57.8%；整车出口金额为117.5亿美元，同比增长87.9%。在我国汽车主要出口品种中，客车出口量位居第一；纯电动动车次之，但增长最为显著。

“出海”是吉利汽车、长城汽车等中国车企战略规划的重点之一。通过海外收购等方式，吉利汽车快速实现了优势互补，进军海外市场。公开资料显示，吉利控股目前持有沃尔沃汽车、Polestar、领克汽车、吉利汽车、伦敦电动汽车、远程商用车六个国际知名汽车品牌股份，并战略投资了宝腾汽车、路特斯汽车及太力飞行汽车。

长城汽车则通过海外建厂、建设营销网络来打入当地市场。长城汽车巴西公司于2021年7月成立，当年8月长城汽车与戴姆勒集团签署其在巴西的伊拉塞马波利斯工厂收购协议，2022年1月完成工厂交割。2022年3月，长城汽车在泰国建成了海外第一座品牌体验中心，首创了“四维一体”的新零售服务模式；同时，长城汽车在曼谷打造了“光储充”一体超级充电站，引入涵盖超级充电站、合伙门店充电、目的地充电“三位一体”的充电网络，为用户打造全覆盖的新能源汽车生态。

数据显示，4月长城汽车海外销量占比为14.4%，同比增加4.5个百分点，环比增加4个百分点。中信建投表示，目前长城汽车已站稳东南亚市场，哈弗H6 HEV、哈弗H6 PHEV、哈弗JOLION（初恋）HEV、欧拉好猫已于今年第一季度亮相泰国曼谷国际车展，下半年长城汽车将围绕欧洲市场实现WEY和欧拉品牌快速增长。

中信证券表示，比亚迪、长城汽车、蔚来、小鹏汽车等已经开始出口海外，预计未来我国车企海外销量将持续提升，实现中国汽车工业从“供应链出海”到“整车出海”的质变。



视觉中国图片