

部分养殖企业开始盈利 投资者跃跃欲试
“猪周期”开启新轮回 价格波动幅度料收窄

核心提示

猪价反弹,部分养殖企业扭亏。近日多家上市公司披露5月猪肉销售价格上涨。从繁殖周期看,生猪存栏量有望继续下降。部分投资者已率先布局新一轮“猪周期”。

从产业层面看,虽然部分企业已经实现盈利,但全行业扭亏仍待时日。业内人士判断,目前生猪市场大概率处在新盈利周期的开端,预计新一轮“猪周期”难以媲美前一轮的表现。

看到牧原股份、温氏股份、新希望等多家上市猪企销售价格纷纷上涨,曾经在“养猪股”上大赚的投资者李先生已经蠢蠢欲动。

猪粮比、养殖成本线、存栏数据,对于这些衡量“猪周期”的市场指标,他已经密切关注了一段时间。在上一轮“猪周期”行情中,李先生押注“猪茅”牧原股份的头寸一举翻了3倍多。

中国证券报记者了解到,伴随生猪期货连续上涨,5月商品猪售价环比上涨,部分投资者已经率先布局相关标的。从企业盈利情况看,目前行业盈利状况明显好转,但全面扭亏尚待时日。当前生猪市场大概率处在新盈利周期的开端,猪价的上漲基础需要逐步夯实,但养殖利润很难再次出现1000元/头以上的水平。

● 本报记者 张利静 马爽



近一年农业农村部公布的猪肉平均批发价走势 (单位: 元/公斤)

新华社图片
视觉中国图片
制图/韩景丰

全面扭亏尚待时日

近日,牧原股份、温氏股份、新希望等多家上市猪企先后发布5月生猪销售简报,5月商品猪售价环比均出现显著上涨。同时,生猪期货也出现了连续反弹行情。文华财经数据显示,4月15日以来,截至6月8日收盘,生猪期货主力合约价格累计上涨了12%。

此情此景,给投资者带来遐想。上一轮猪价大涨行情中,“猪茅”牧原股份走出了一年零五个月的单边行情。如果在2018年底买入,那么在2020年4月底恰好翻了4倍多。

之后伴随供应增加,生猪价格回落,“猪肉股”纷纷下挫。2021年二、三季度以来,生猪价格持续低位运行,全行业陷入亏损。2022年初,原料价格上涨,又导致饲养成本增加。因此,养殖行业在2021年面临资金压力,在2022年又面临高成本压力,双重压力下,企业出现现金流不足以及经营困难问题。近年来,上市猪企百亿元盈亏起伏已经较为常见。

如今猪价再次出现上涨的苗头,此前陷入全面亏损的生猪养殖产业也伴随盈利好转逐渐走出困境。

中国证券报记者从多位企业人士了解到,目前企业利润水平多数维持在盈亏平衡线上,较之前有所好转。也有部分企业人士表示,目前尚未盈利,扭亏尚待时日。

发改委数据显示,今年年初至今,散户和规模养殖场平均净利润亏损157.23元/头。从成本角度看,据了解,当前猪企养殖成本包括饲料、人工管理、折旧、动保等费用。其中,饲料是大头,占60%左右,人工占15%左右,折旧占10%左右,兽药疫苗费用占5%左右。

“目前,散户的养殖成本大致在15元-16元/公斤区间,而集团企业养殖成本基本上要在此基础上增加1元-2元/公斤。全国猪价除部分地区外,多数地区维持在15.4元-16元/公斤的区间震荡,行业内仅有少部分主体已经开始盈利,多数仍处在盈亏平衡附近。”美尔雅期货生猪研究员张瑞昊对中国证券报记者表示,生猪养殖行业目前尚未全面扭亏。

实际上,本轮猪价反弹早已在业内人士预期之中。生猪行业研究人士李明对中国证券报记者表示,从繁殖周期看,2022年5月的生猪供应水平取决于2021年7月能繁母猪存栏量。官方发布的能繁母猪数据从2021年7月开始产能存栏因毛猪价格持续下滑带来去化,再加上养殖行业一方面承受资金压力,另一方面面临严重亏损压力(2021年7-9月平均亏损751元/头),去化加速。2021年8月中旬至9月底去化力量最强,这部分减少的产能预计将在2022年6-8月的猪价上有所体现。

业内人士表示,伴随前期猪价下跌、行业产能去化,生猪养殖业产能出现集中趋势。有统计数据显示,截至2021年底,行业规模化率已接近60%。预计上市猪企的话语权将有所增强。

某猪企工作人员李巍告诉中国证券报记者:“上市猪企5月销售价格纷纷上涨,说明市场价格已经回暖,从价格上看,是周期上行的积极信号。”

生猪出栏高峰已过去

从基本面看,生猪供应量仍处逐月递减趋势中,不过,接受中国证券报记者采访的分析人士认为,2021年去产能对行业的影响尚未完全释放。

“当前生猪市场供需格局改善,本年度生猪出栏高峰(可能在4-5月)已经过去。”方正中期期货饲料养殖研究员宋从志对中国证券报记者分析,根据此前农业农村部发布的数据推算,能繁母猪数量在2021年6月达到了近几年最高水平的4564万头,此后见顶回落。由于母猪产能去化传导至生猪出栏减少需要10个月时间,因此2022年4-5月是生猪出栏量的高点。

生猪产能周期即是利润的周期性变化,一般完整的周期为4年时间。据宋从志观察,一轮周期反转,首先是猪价下跌,进而引发养殖利润下滑,再传导到能繁母猪产能显著下滑,这期间大约需要12个月时间。待能繁母猪存栏量减少后,会导致10个月后的育肥猪出栏量减少,大约再通过2个月时间猪价会出现明显反转上涨。

“生猪产能的去化是自上而下实现的。”宋从志分析,有两个指标对判断周期拐点具有辅助作用:一是仔猪价格,仔猪的价格一定程度反映的是能繁母猪的存栏水平,一轮周期中仔猪的价格拐点一般先于猪价的拐点;二是生猪出栏的体重,一般在周期拐点时期,猪出栏的体重会出现明显下滑,甚至会跌至标准体重以下,即养殖户会经历主动去产能和被动去产能。

从历次“猪周期”拐点表现看,张瑞昊分析,“猪周期”的开端多为动物疾病或政策影响导致的产能减损,产能逐步去化,供应收紧,价格上涨。但猪肉消费本身存在一定季节性特征,因此供需格局上除了要考量大周期因素外,也需要考虑季节性因素影响。“通常猪价从7、8月份迎来有效上行,此阶段基本面一般

表现为年内需求态势转好配合产能缩减。”

“短期看,生猪出栏体重增长使得短期供应端存在增加的压力,待压力释放后,或出现生猪出栏体重下降的情况,届时生猪现货价格才会有较为明显的走强趋势。”一德期货生猪分析师侯晓瑞表示。

目前,市场上多数观点认为,能繁母猪数量对应的生猪出栏高峰已经过去,6月生猪出栏量环比会继续走低。不过,对于产能去化速度,宋从志建议不宜过度乐观。宋从志认为,目前市场整体能繁母猪保有量仍处高位,使得未来2-3个月的生猪出栏量可能与2018年水平相当。此外,当前养殖利润改善后,养殖户压栏情况有可能再度发生。另外,三季度猪价季节性走强后,也要警惕前期积累的冻品库存释放带来的边际供应压力。

“当出现母猪去产能情况后,就可以大概判断出后市拐点出现的时间,只是市场上对幅度可能存在争议。另外,在产能真正减少且价格上涨后,不同于下行周期屠宰企业,上行周期养殖端的话语权更高。”侯晓瑞说。

不过,业内人士认为,生猪价格并不能作为判断“猪周期”的可靠标准。张瑞昊表示,目前虽然生猪绝对价格较高,但是基于粮食价格高涨的情况,仅参考绝对价格去判断周期进程似乎并不合理。“个人认为,后期按照正常的盈利水平(正常猪周期盈利高位大约是出栏猪盈利300元-400元/头)波动去观察可能更合适准确。”

就猪价走势看,宋从志预计,下半年猪价大概率会出现惯性上涨以兑现季节性旺季特征,但发生极端反转的概率不高。

难媲美上一轮周期表现

据了解,4月以来,生猪现货价格走势偏强,但始终难以突破16元/公斤的整数关口,主要还是受到下游终端销售数据疲软的影响。猪肉和生猪的价差连续处于7元/公斤以下的历史低位,猪价的上涨难以有效传导至消费端,对于生猪价格的进一步上行形成了较大的阻力。

生猪养殖企业
5月销售数据向好

● 本报记者 潘宇静

近期,生猪价格呈走高趋势。从上市公司披露的5月销售数据来看,销售收入和均价环比都实现增长。中国证券报记者获悉,在猪肉价格走高的背后,养殖户存在压栏惜售的现象。

业内人士表示,考虑短期二次育肥、压栏增重乃至补栏热情提升影响,今年下半年猪价仍有阶段性回落可能。

销售均价上涨明显

据农业农村部监测,截至6月8日14时,全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.17元/公斤,比7日上涨0.9%。Mysteel农产品网监测数据显示,3月19日为今年以来最低价,全国生猪出栏均价在11.53元/公斤;年内最高价在6月1日,全国生猪出栏均价在15.74元/公斤。

截至6月8日记者发稿时,至少有10家上市公司披露了5月的经营数据,业绩整体向好。5月,金新农生猪销售均价环比增长18.26%,温氏股份毛猪销售均价环比增长18.08%,牧原股份商品猪销售均价环比上升18.39%,立华股份肉猪销售均价环比增长17.03%,东瑞股份商品猪销售均价环比增长16.30%,新希望商品猪销售均价环比增长16.71%,天邦股份商品猪销售均价环比增长17.26%。

有三家上市公司披露了生猪销售的整体情况。正虹科技5月销售生猪收入为3323.89万元,环比增长18.69%;大北农5月销售生猪收入为4.81亿元,环比增长3.89%;唐人神生猪销售收入为2.49亿元,环比增长22.25%。

对于近期猪肉价格的走势,6月7日,京基智农方面表示,自今年3月下旬以来,生猪市场价格持续上涨。同时,公司目前出栏项目主要位于广东海南地区,该两区域生猪价格处于全国较高水平。因此,近期公司生猪销售价格有较明显上涨。

行业集中度进一步提升

华创证券农业板块分析师陈鹏表示,目前猪价拐点基本确立,预计全年猪价呈现前低后高态势,但考虑到短期二次育肥、压栏增重乃至补栏热情提升影响,今年下半年猪价仍有阶段性回落风险。

太平洋证券农业板块分析师程晓东认为,受养殖压栏影响,猪价短期或继续反弹,预计第三季度回落。在养殖产能去化的基础上,未来猪价向上趋势已经形成。养殖上市公司市值处于底部,估值安全边际高。

压栏惜售也是目前市场上存在的现象。北京新发地市场的商户对记者表示,猪肉价格上涨后,养殖场确有压栏惜售的现象。近期,白条猪单重比前期有比较明显的增加,平均增长的幅度在10%以上。也有商户表示,冬季大体型毛猪的收购价格高,夏季大体型毛猪收购价格低,毛猪增重以后,收益并不比没有增重的高,压栏惜售是不可取的。

北京新发地市场统计部负责人刘通表示,最近一段时间,猪价确实比前期有所上涨,但是大部分养殖场仍未完全摆脱亏损,供应仍然充足。在需求处于淡季的情况下,猪价反弹支撑不强。所以,短时间内猪肉价格还会继续维持僵持的状态,不会有大的起伏。

卓创资讯生猪行业高级分析师李素杰表示,随着猪价触底反弹,规模企业利用其资金、资源优势扩大产能,多数企业“自留+外采”并举,实现逆势扩张,现阶段部分省份规模企业集中度超过60%,集中化程度不断提高。

6月7日,国科农研院发布研究报告称,未来国家仍将以发展标准化规模养殖作为推进现代生猪业的重要举措。同时,规模化养殖企业积极探索具有竞争力的养殖模式,如以温氏为代表的“公司+农户”,以牧原为代表的“自繁自养工厂化养殖”。艾格农业预测,在政府和企业的双重引导下,至2025年我国生猪养殖规模化程度(母猪存栏大于50头)将达85%以上。



数据来源/Wind