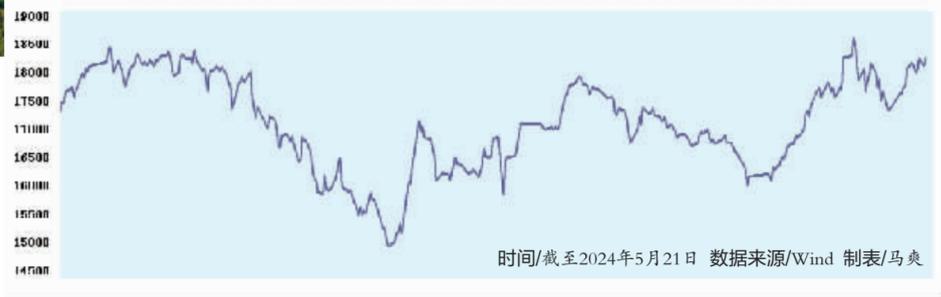


回暖信号频现 生猪行业周期上行趋势浓厚



神农集团旗下老母猪猪场

2023年以来生猪期货2409合约收盘价走势图(单位:元/吨)



时间/截至2024年5月21日 数据来源/Wind 制图/马爽

近期,生猪现货价格持续上涨,全国部分地区猪价已涨至16元/公斤以上。与此同时,生猪期货价格节节攀升,最新价格也较春节前低点暴涨超16%。

分析人士表示,2023年下半年以来,生猪产能去化逐步兑现,导致生猪供给减少。此外,根据正常需求规律,下半年生猪需求将好于上半年。市场对于未来生猪行情持乐观预期,吸引了部分养殖群体开始从事二次育肥操作,分流了部分市场供应,进而推升生猪价格上涨。尽管多位业内人士认为2024年生猪价格大概率维持上行,但仍需警惕二次育肥操作,以及一旦市场乐观情绪高涨带动价格过度上行对价格方面带来的制约作用。

● 本报记者 马爽

二次育肥入市改善短期基本面

春节过后,生猪市场春意盎然。国家统计局发布的旬度数据显示,截至2024年5月上旬,外三元生猪价格为15.0元/公斤,较2月下旬的13.7元/公斤累计上涨9.5%。

提前反应市场预期的生猪期货价格也在春节前触底反弹。文华财经数据显示,截至5月21日收盘,生猪期货主力合约收报18270元/吨,较2月7日低点15710元/吨累计上涨16.30%。

“生猪养殖行业经历连续一年亏损后,今年春节之后终于迎来了生猪价格的反弹。”光大期货农产品研究员孔海兰向中国证券报记者表示,本轮生猪价格的启动源于生猪产能持续下降之后,市场信心的提升。

从终端报价来看,全国部分地区的生猪价格甚至已涨至16元/公斤上方,5月21日,最高报价一度达到16.6元/公斤。

尽管生猪价格整体维持涨势,但是过程并不是一蹴而就的。国家统计局发布的数据显示,外三元生猪价格于2月下旬止跌反弹,4月上旬达到15.3元/公斤,4月中旬则回落至14.9元/公斤,5月上旬再次涨至15.0元/公斤。

“无论是3月份还是5月份的生猪价格上涨,都与市场之上的二次育肥有较大关联。”卓创资讯生猪行业分析师王亚男向记者表示,北方地区散户及中小规模养殖场生猪去产能情况较为普遍,空栏率较高,市场对后市生猪行情

持乐观态度,但是由于母猪及仔猪补栏周期较长,且风险随之提升,因此近期二次育肥操作愈发普遍。

所谓二次育肥,是指养殖户购买正常出栏健康猪对其进行再次育肥,通过低买高卖,赚取涨价部分的价差。

中信建投期货养殖行业首席分析师魏鑫表示:“近期生猪市场出现一定程度上的回暖,根本原因在于2023年下半年的产能去化逐步兑现导致生猪供给减少。此外,市场对下半年生猪行情存在乐观预期,也吸引部分养殖群体开始从事二次育肥操作,分流了部分市场供应。”

王亚男介绍,本轮二次育肥主要补栏的是90公斤-125公斤体重段的标猪,由于二次育肥猪价较高,也带动了正常出栏生猪价格的上涨。此外,部分二次育肥户补栏120公斤-125公斤的标猪,在标猪收购时与屠宰企业形成竞争关系,进一步推高了生猪价格。

“二次育肥参与主体入市,在增加标猪需求的同时,也减少对市场的供给,改善短期生猪市场基本面,现货价格因此得到支撑。”孔海兰表示,进入5月份,随着农产品板块整体上行,饲料原料端的玉米、豆粕价格持续走强,成本端对生猪价格形成支撑。此外,近期A股养殖板块多只个股反弹,市场乐观情绪升温,再次对生猪现货价格形成利多刺激。

行业产能去化明显

在采访中记者了解到,业内人士普遍将本轮生猪价格反弹的原因归结为行业产能去化明显。

从2023年1月份开始,能繁母猪存栏量进入下降区间,此后生猪产能持续回调。农业农村部数据显示,2024年3月末全国能繁母猪存栏3992万头,同比下降7.3%,相当于3900万头正常保有量的102.4%,处于产能调控绿色合理区域。此

外,国家统计局数据显示,2024年一季度全国猪肉产量1583万吨,同比下降0.4%。

“从目前公布的能繁母猪数据来看,产能去化较有力,供给端情况显著改善。而根据正常需求规律,下半年生猪需求将好于上半年,需求端也有望对生猪价格形成支撑。”孔海兰表示,虽然目前生猪的终端需求比较稳定,较前期并未出现大幅增加情况。但若未来需求出现增加,需求端与供给端形成共振,届时猪价上方空间值得期待。

就生猪价格表现来看,王亚男认为:“本轮‘猪周期’拐点在2024年2月末已经出现。”

王亚男解释,一方面,虽然南方地区猪源仍较为充沛,但是前期北方地区去产能效果逐步显现,生猪价格震荡上涨并带动全国均价上涨。卓创资讯监测的数据显示,全国瘦肉型生猪交易均价已由2月末的13.48元/公斤上涨至5月20日的15.75元/公斤,区间累计涨幅达16.84%。另

一方面,北方地区已进行至少两轮的二次育肥集中补栏操作,侧面反映出空栏率较高。

魏鑫表示,后续的生猪价格波动和2019年以前的“猪周期”波动在形式上存在较大差异,不能直接把此前的经验转移过来。魏鑫认为:“本轮生猪价格的上涨具有相对确定性,是来自2023年的产能去化,但一旦猪价出现回暖,产能开始恢复,那么对应的猪价上行空间也将受到限制。此外,在2019年以来的持续投资下,整体生猪行业的投资回报率预期下行,阶段性和季节性的盈利空间存在,但要形成跨年度的超长盈利周期尚有难度。”

对年内行情持乐观态度

随着近期生猪价格的上涨,养殖群体的心态也发生了一些微妙变化。

“生猪价格持续上涨后,养殖户看涨情绪升温,二次育肥的入市积极性再度提升。”孔海兰表示,但是在经历去年的亏损后,二次育肥参与主体趋于谨慎,整体以“短进短出”为主。

魏鑫也表示,今年以来二次育肥群体以“抄底不追涨”的模式为主,而夏季的到来可能限制二次育肥群体追涨的力度。另外,受2023年市场经验影响,养殖端虽然对于今年下半年持有乐观情绪,但对生猪价格上涨高度保持谨慎,因此越来越多的企业可能寻求期货、“保险+期货”等方式来进行风险管理。

从仔猪补栏情况来看,孔海兰介绍,随着生猪价格持续上涨,近期养殖端对仔猪的补栏意愿有所提升。

展望后市,王亚男认为,短期来看,本轮生猪价格上涨主要受北方二次育肥带动,由于部分二次育肥补栏时的生猪体重已偏大,因此养殖周期将比较短,6月份或会陆续出现二次育肥猪出栏,届时供应端可能出现短时增加,生猪价格上涨幅度恐受限,局部或出现暂时性回调回落现象。此外,由于部分南方地区猪源或调往北方地区市场,因此也可能在一定程度上平抑生猪价格上涨幅度。

不过,从长周期来看,王亚男表示,受供应端趋降影响,今年生猪价格将以上涨为主。“后期二次育肥或会不断出现,在猪价持续上涨时选择出栏,增加市场供应,抑制猪价价格上涨,而在猪价下降后再进行二次育肥。因此,从整体来看,今年生猪价格或呈现震荡上涨态势。”

从周边品种表现来看,孔海兰表示,目前农产品板块各品种均呈现出偏强的表现,对生猪市场也形成一定的影响。预计生猪价格将延续上行态势,并有望在四季度需求旺季阶段达到全年最高水平。

魏鑫认为,此轮生猪价格的上涨行情或主要体现在二、三季度,四季度将维持高位震荡或震荡调整。“目前市场普遍对今年生猪行情持乐观情绪,而一旦情绪高涨带动价格过度上行,后续或面临持续调整风险。”魏鑫说。

神农集团: 将养殖成本做到最优 做大食品业务

● 本报记者 康曦

神农集团董事长何祖训日前在接受中国证券报记者采访时表示:“我们并不过多关注猪价走势,而是更注重修炼内功,提升自己的养殖水平,将养殖成本做到最优。养猪行业正在走向高质量发展,生猪养殖标准化、规模化进程加快,猪企之间的竞争更加全面化,未来的竞争是完全成本的竞争。我们不认为猪价会大幅上涨,但对行业发展充满信心。”

据了解,神农集团的生猪养殖成本在不断走低,2023年公司完全成本为16.2元/公斤,今年4月已下降至14.2元/公斤。

低效产能将继续出清

近年来,受政策引导及市场需求的影响,我国生猪养殖方式开始逐步向规模化发展,散户占比大幅下降,大户及企业占比不断攀升,生猪养殖行业市场集中度逐年增长。

“从近年来我国生猪养殖行业的变化来看,非洲猪瘟后,养殖散户、小户在第一阶段就被淘汰了;第二阶段淘汰的是落后产能,没有养猪基础的新进产能,目前这个淘汰还在路上,淘汰期还有两年至三年时间。规模化、产业化发展是生猪养殖产业一定会走的路。”何祖训告诉记者,“现在大家看到的养殖行业第一、第二梯队,未来还将进一步分化,这个分化标准将从过去的收入规模变为养殖成本。”

随着生猪供应量大幅提升,猪价持续下行,生猪养殖行业进入了白热化竞争阶段,各大养猪企业将“成本竞争”作为企业生存的重要经营策略。

“每家猪企在养殖成本上都有很大的挖掘空间。”何祖训表示,“疫情防控上表现优秀的头部企业,成本优势会更加明显。目前我国生猪养殖水平低下,每头猪的利润还有进一步提升空间。从养殖精细化方面看,适度规模化的猪场将脱颖而出,高质量种猪将更受青睐。以前猪价高的时候,大家对种猪质量不重视,但随着猪价走低,品质越高的种猪将更好卖。”

为规避生猪及饲料原料价格大幅波动给公司经营带来的不利影响,神农集团及控股子公司以自有资金开展与公司生产经营有直接关系的

生猪、农产品等期货、期权的套期保值业务。在套期保值业务期间内,公司任一时点所需保证金最高占用额不超过2亿元,有效期内可循环使用。

“我们从来不认为猪价会大幅上涨,但我们对行业发展充满信心。我们锚定低猪价,并以此作为要求来降低养殖成本。今年4月,公司生猪养殖的完全成本为14.2元/公斤,这一成本还有进一步下降的空间。”何祖训说道。

近期,猪价呈现震荡上行趋势。神农集团董事长何祖训表示,今年下半年猪价肯定比上半年好,2024年全年猪价水平会好于去年。

代养模式具备竞争优势

神农集团生猪养殖模式以“自繁自养”“公司+家庭农场”两种模式相结合。其中,“公司+家庭农场”的委托养殖模式是公司基于未来发展做出的战略选择。

在“公司+家庭农场”的委托养殖模式中,公司与养殖专业户签订代养合同,养殖专业户向公司提供一定的保证金,公司负责提供饲料、猪苗、动保及技术服务等,最终根据双方合同约定及养殖成绩向养殖专业户支付一定的代养费。

“我们之所以选择代养模式,是因为代养户更有责任心,有些代养户直接住在猪场,直到这批猪出栏,他们养得不比规模化猪场差。”何祖训表示。

2023年,神农集团出栏生猪共计152.04万头。2027年-2028年,公司计划年出栏生猪目标达到500万头,将通过“自养+代养”模式来实现,规划养殖区域为云南、广西、广东三地。“我们会根据人才储备情况及土地手续办理进度逐步投建新项目,计划每年增加生猪50万头-100万头。在模式上,我们会选择轻资产运营方式,发挥自身优势,做好种猪繁育,在育肥环节找代养户合作。未来,我们代养比例会逐步提高,进一步减少公司资本开支。”蒋宏表示。

神农集团从2018年开始就在云南开展代养模式试点,在取得成功后,又将这一模式向省外辐射。“我们在选择代养户方面有考核标准,首先代养户的猪场环境及规模要达到要求,其次代养户的口碑要好。在云南市场,我们可以自主选择代养户。在省外市场,我们宁愿发展慢一点,也要找到能认可公司的优秀代养户。在选择代养户过程中,

我们会对代养猪场进行现场考评打分,根据评分划定不同等级,如果达不到最低评分等级标准,我们会要求代养户对猪场进行改造或者不予合作。”蒋宏表示,“因为我们的猪苗质量好,存活率很高,所以很多代养户愿意跟我们合作。”

继续探索食品深加工业务

在饲料、养殖、屠宰环节做到一定规模后,往下游食品环节延伸,是大部分养殖企业的共同选择。一方面,全产业链发展可以做到利润最大化;另一方面,食品业务可以平抑生猪养殖行业的波动风险。

2023年4月,神农集团澄江食品厂开业投产,标志着神农集团打造精成全产业链的工作完成最后一环,形成了从饲料、养殖、屠宰、食品深加工的全产业链闭环,实现了从土地到餐桌的全过程安全可控。

神农集团澄江食品厂产能为2.4万吨/年,主要聚焦低温速冻,中、高温肉类制品系列产品和魔芋休闲食品的开发与销售。“今年公司食品深加工业务以‘提质、提量、增效’为经营目标,在做好云南B端流通渠道全覆盖工作的同时,将进一步布局商超、社区便利、餐饮等C端渠道,同时完成贵州、川渝市场渠道建设。”蒋宏告诉记者。

通过一年的营运实践,公司食品业务对内加强组织与流程优化,实现降本增效,同时聚焦重点产品工艺与结构优化,加快新品研发储备;对外加强销售组织能力提升与变革,重点市场、重点渠道客户开发,“神农放心肉”品牌提高了市场知名度和美誉度。

“从去年4月神农集团澄江食品厂投产到现在,产能利用率逐步提升,目前该业务营收贡献较小。但在食品深加工业务方面,我们会积极探索,通过不断加大研发,逐步做大规模、提高产能、拓展全国市场。”蒋宏表示。

“我们会坚持走可持续发展的质量道路,在做好经营的同时,加强企业内控管理,主动承担社会责任。公司正在推动集团层面的ESG治理体系建设,未来随着公司ESG治理体系的进一步完善,公司的高质量发展道路必将更加宽阔。”何祖训表示。

饲料原料价格反弹 业内称对养猪成本影响有限

● 本报记者 马爽

步入5月,饲料原料价格一改4月以来的颓势,迎来持续上涨行情。分析人士表示,随着近期豆粕和玉米价格上涨,后期饲料价格仍面临被动调涨的可能。不过,当前大型集团和规模化养殖场的生猪生产效率显著提升,即便饲料价格出现上涨,也可以通过调节出栏节奏进行弥补,因此对养猪成本的影响有限。

原料价格显著回升

“五一”假期以后,饲料原料市场出现显著变化。Wind数据显示,5月21日,大连豆粕现货价格报3550元/吨,较4月29日上涨190元/吨,累计涨幅达5.65%;5月21日,哈尔滨地区玉米(国标三等)出库价为2230元/吨,较4月底上涨50元/吨。

“近期国内豆粕价格上涨主要是受到外盘美豆期货价格走强带动。”宝城期货高级农产品研究员毕慧表示,美豆期货短期易涨难跌,将对国内豆类市场构成提振。而受进口大豆成本高企以及下游刚需补货、油厂提货节奏较快支撑,国内大豆价格整体延续偏强运行走势,将从成本端对豆粕价格形成支撑。

对于玉米而言,毕慧表示,目前北方粮源转移至粮商手中,东北深加工企业开始收购干粮,在北方玉米集港价格上涨的带动下,沿海港口玉米价格跟随走强。

一般来说,饲料成本占到生猪养殖成本的60%-80%,因此,在养殖企业生产经营中起到了重要的作用。

此前饲料价格持续下降。Wind数据显示,3月22日大连豆粕现货价格报3760元/吨,此后震荡回落,4月12日报3320元/吨;相对来说,哈尔滨地区玉米(国标三等)出库价整体变化不大。

从养猪成本角度来看,饲料成本下降也助力4月多家头部猪企实现降本效果。比如,牧原股份表示,今年4月公司生猪养

殖完全成本为14.8元/公斤,相比3月减少0.3元/公斤。公司饲料成本下降,生产成绩改善。温氏股份日前在接受机构调研时表示,得益于疫情防控效果显著及饲料原料价格下降,公司养猪成本控制较为理想。4月公司肉猪养殖综合成本降至14.4元/公斤左右,环比减少0.4元/公斤。

中融汇信期货分析师范国和表示,近期能繁母猪、商品猪存栏量均有所下滑,且饲料成本亦处底部区间,对生猪养殖利润及成本形成支撑。

饲料价格存上涨空间

展望后市,毕慧认为,豆粕方面,短期进口大豆成本对豆粕价格构成支撑。饲料企业库存虽然有所回升,但整体依然处于偏低水平,后期重点考验市场需求对供应增量的承接能力。短期豆粕价格虽然受外盘影响将不可避免震荡,但整体强势趋势不会改变。

玉米方面,随着北方粮源转移至粮商手中,阶段性售粮节奏主导国内玉米价格,关注南北港口库存的去化情况。此外,市场对于今年下半年生猪价格存在看涨预期,二次育肥的积极性明显提升,从饲料需求角度对玉米价格构成支撑,成为玉米价格阶段性走强的基础。

从饲料成本角度来看,随着近期豆粕和玉米价格的上涨,后期饲料价格仍将面临被动调涨的可能。

“现阶段来看,即便是后期饲料价格被动调涨,对于养猪成本的影响也将比较有限。”毕慧解释称,因为当前大型集团和规模化养殖场的生猪生产效率显著提升,即便是饲料价格出现上涨,也可以通过调节出栏节奏进行弥补。此外,端午节之前,生猪市场出栏量可能迎来小高峰,在生猪价格上涨的背景下,出栏增加带来的收入增长将会抵消饲料价格上涨带来的不利影响,也将有助于生猪养殖效益的持续改善。