

看好今年猪价预期 上游企业提前布局

春风吹拂,万物生机盎然,仍在瑟瑟发抖的众多养猪企业也感受到了复苏的希望和力量。

截至2024年1月,国内能繁母猪存栏数已降至4067万头,步入此前3700万头-4100万头的正常保有量区间,猪周期磨底接近尾声,预示着本轮调整长达三年的养殖行业即将迎来反转。而聪明的投资者已提前介入,近期股票、期货市场上养殖板块量价齐升,成为亮丽的投资风景线。

对于养殖企业来说,2023年无疑是艰难的一年,猪价持续磨底令全行业喘不过气。但期货市场坚守服务实体经济初心使命,在价格下行周期不断稳健优化风控措施,稳定养殖行业预期,满足产业避险需求。尤其是作为未来远期价格体现的期货价格,在生猪行业下行期间较好地反映了未来的价格预期,有效稳定了上游企业的信心和养殖积极性。

市场交易活跃

2024年春季,养殖板块持续走强,生猪期货市场交易氛围活跃,期货、现货市场同步“淡季不淡”。相关机构研判,衡量后续产能供给的关键指标——能繁母猪的产能去化加速,标志着猪周期磨底正接近尾声。

近期,A股养殖板块持续走强。3月21日,鸡产业、猪产业、生物育种等板块表现强劲,位居板块涨幅榜前列,饲料、动保等板块出现异动。其中,鸡产业、猪产业板块涨幅均超4%。个股方面,天邦食品、傲农生物、东瑞股份、湘佳股份纷纷涨停,华统股份、正虹科技、金新农、大北农、新五丰等盘中走强。

生猪期货市场交易氛围亦日趋活跃。截至3月26日收盘,生猪期货报收于15555元/吨。2月22日以来,生猪期货主力合约整体涨幅已达8.36%;年内各合约价格更是呈现近低远高、逐月上涨的态势。

大连商品交易所(简称“大商所”)数据显示,2024年1月,生猪期货日均持仓18.96万手,日均成交8.24万手,同比分别增长110%和152%。

相关机构研判,能繁母猪连续去化将对推动后市生猪行情回暖趋稳起到重要作用。农业农村部相关数据显示,截至2024年1月,国内能繁母猪存栏数为4067万头,较上一期的4142万头减少了75万头,环比下滑1.81%,同比下滑6.87%,也是自2021年以来最低的存栏量。

事实上,自2023年以来,能繁母猪存栏已连续去化。华泰证券认为,生猪供应偏多基本面不变,预计在政策引导和资金压力下,产能去化仍是未来1-2个季度的主旋律。同时,2023年下半年能繁母猪去化有所加速、生产效率提升幅度或明显收窄,今年下半年生猪供应收缩或是大概率事件,猪价值得期待。

近日,农业农村部生猪产业监测预警专家朱增勇表示,春节后猪肉消费进入淡季,但生猪供应量也在减少,猪价呈现止跌企稳迹象。

农业农村部数据显示,2月份全国

规模猪场的中大猪存栏量环比下降1.1%,已连续三个月环比下降,预示着3、4月份生猪上市量有所减少;而从新生仔猪数量看,从去年9月份起至今年2月份也在持续减少。

从市场表现看,相比春节后的低谷,今年2月底以来,国内猪价累计上涨幅度超10%。在传统猪肉消费的淡季,猪价却走出了超预期的表现。

不少机构预计今年二季度生猪价格有望触底回升。东兴证券认为,近期产能将持续调减,产能去化的持续累积将带来猪价的周期拐点。预计今年上半年有望见到价格拐点,下半年猪价有望全面改善。

养殖业踊跃套保

对于养殖企业来说,2023年相当艰难,养殖端连续7个月亏损,市场悲观情绪蔓延。

截至3月26日,A股猪板块中,目前已有36家公司预告或已披露2023年业绩,其中27家亏损或预亏,占比75%。温氏股份巨亏63.29亿元,牧原股份、傲农生物、天邦食品、大北农预计亏损金额均超15亿元。

据了解,“降本增效”已成为2023年以来头部猪企生产经营的关键词。牧原股份作为目前国内生猪年出栏量最大的养殖企业,还制定出“一头猪还能降600元成本”的超级目标。

不少猪企已通过寻求期货工具来缓解困境。据了解,2023年,规模排名前20的生猪养殖企业中,有15家参与了生猪期货交易。中粮家佳康、牧原股份、德康农牧、唐人神、巨星农牧、新希望等头部企业均积极参与生猪期货套期保值,且已成为大商所产融基地,带动更多产业链经营主体参与期货市场。

大商所相关数据显示,2023年,生猪期货总成交量1342.9万手、日均持仓量13.0万手,单位客户持仓占比已由2021年上市初期的23%增长到2023年的54%。

“我国已形成大型生猪产业企业积极认识并利用期货工具、中小养殖户积极参与‘保险+期货’项目的态势。

部分龙头养殖企业结合自身养殖成本开展套期保值,提前锁定远期养殖利润或避免亏损进一步扩大,从而将更多的精力聚焦到降低经营成本、提高养殖效益等方面。目前,产业或深度参与,或渐进使用,或初步探索,将期货工具纳入到生产经营的日常中来,全国已有500余家生猪产业链企业申请了套期保值资格。”大商所相关业务负责人表示。

值得一提的是,大商所在价格下行周期稳定养殖预期,持续稳健优化生猪期货风控措施,有效满足了产业避险需求。例如,将生猪期货各月份合约上的单日开仓限额由之前的500手调整为1000手,分步将投机交易保证金水平由15%下调为8%,并增加组合保证金优惠,推动品种增仓扩量,提升风险承载和转移能力等。

据了解,期货价格是未来远期价格的体现。在价格下行期间,生猪期货价格高于现货价格,反映了未来较好的价格预期,稳定了上游企业的市场信心和养殖积极性,避免了产能盲目压减。之前生猪期货没有上市时,当价格进入下行区间时,养殖企业纷纷屠宰母猪,加速去产能,结果往往是后期供给不足又带来价格上涨,养殖企业往往“赶不上趟”。数据显示,2023年,生猪期货价格维持在15500元/吨至17500元/吨区间波动,与现货价格相比呈现“近平远高”的价格格局,平均高于现货917元/吨。在生猪价格波动较大的时段,期货价格波动幅度小于现货价格,为现货市场提供了合理预期。如7月24日-31日,基准交割地河南现货价格上涨2393元/吨、区间涨幅达16.73%;生猪期货2309合约上涨1203元/吨、区间涨幅达8.52%。

此外,为进一步降低龙头企业参与成本,2022年起大商所陆续面向中粮家佳康、德康农牧、唐人神、牧原股份4家信用良好的龙头企业开展了降低厂库仓单注册担保品比例试点,从而有效降低了产业企业套保成本。其中,中粮家佳康结合自身生产计划和成本预算确定套期保值比例,根据市场变化及时调整套保仓位,有效管理了生猪价格波动风险。

广大中小养殖户也踊跃参与“保险+期货”项目保障养殖收益。数据显

示,2023年,全国24个省区开展了181个生猪“保险+期货”项目,保障存栏生猪211万头,覆盖中小养殖户6293户。截至2024年2月20日,已运行结束的143个项目预计赔付1.88亿元、赔付率达132%。江苏、广西、广州等地政府明确对生猪“保险+期货”继续给予资金支持;期货公司自发开展的市场化“保险+期货”项目中,大部分是生猪养殖类项目。

进一步发挥期货功能

不过,在调研中发现,目前部分企业对期货工具的认识仍有待提高,存在不敢用、不会用的情况。

“生猪期货市场的发展受到现货市场的制约,如生猪生长周期长、养殖风险高、疫病防控难度大等因素,这些都对期货市场的平稳运行和功能有效发挥提出了更高的要求。”华泰期货总经理赵昌涛表示。

“当前生猪期货合约流动性持续提升,随着更多产业经营主体进入,价格发现功能将发挥更大效应。”东证衍生品研究院农产品分析师吴冰心对记者说,对于生猪经营主体来说,应当及时关注生猪期货近中远月合约价格未来变化,在周期变化中既不能盲目乐观、也不能过度悲观,期现结合、科学有序调整生产经营计划。

围绕进一步促进生猪期货功能发挥,赵昌涛提出了几点建议:一是丰富生猪风险管理工具,尽快上市生猪期权,更加精准地满足生猪产业链经营主体套期保值需求;二是持续加大对利用生猪期货市场套期保值的宣传推广力度,通过组织定期组织培训,使得大小养殖企业都能更好地了解期货市场并且愿意积极参与;三是拓展生猪期货市场的应用场景,通过开展“期货+订单”、场外期权、基差贸易等业务创新,为生猪产业链提供更精细化的风险管理服务。

大商所相关业务负责人也表示,将积极推进生猪期权上市工作,同时持续通过产融基地“2+1”牵手工程、企业风险管理计划等市场服务品牌,不断培养养殖企业产融结合、期现结合能力,为企业开展风险管理、保障养殖利润提供“试验田”。

(王超)

浙江出台金融新规:“养殖圈舍抵押贷”有望全面铺开

对于养殖场来说,最值钱莫过于活体畜禽和圈舍。针对前者的“活体贷”,不少金融机构已推出相关业务,可后者这块“硬骨头”,一直难以啃下。一个牧场建下来,圈舍投入往往占了七八成,想要变现却困难重重,症结便在于缺乏产权证。但在浙江省,该“堵点”已被打通。最近,首批可复制、成体系的“养殖圈舍抵押贷”落地浙江省,以前“难人法眼”的圈舍,摇身一变成了“价值高地”。

据了解,“首吃螃蟹”的正是中国农业银行浙江省分行。日前,位于丽水市青田县的浙江欣宏源生态农业有限公司正式获得省内首笔“养殖圈舍抵押贷”1000万元,破解了困扰该场的融资难问题。而这也是浙江省畜牧农机发展中心联合农行,通过政银合作、政策创新共推畜牧业高质量发展的一大创举。今后,这一项创新业务有望在全省铺开。

去年,国家五部门联合出台《关于金融支持全面推进乡村振兴、加快建设农业强国的指导意见》后,浙江省聚焦畜牧企业的生产实际困难,在相关部门的共同努力下,中国人民银行浙江省分行和浙江省农业农村厅联合印发《浙江省畜牧业、渔业资产抵押贷款操作指引(暂行)》,明确可将养殖圈舍作为动产办理抵押物担保登记,养殖圈舍抵押由此在浙江省具备了体系化、制度化的指引。

起初,浙江欣宏源生态农业有限公司董事长赖建兵听闻这一消息,有些难以置信,抱着试试看的态度找到了当地农行网点机构。“不承想,以前跑遍多家银行都解决不了的事,现在只需要递交几个材料,一周就放款了,利率还很低。”赖建兵拿到贷款后,心里悬着的石头这才落了地。

赖建兵说,近三年来,公司陆续投入

1.81亿元,建设了355亩数字化猪场,原本希望借此转型升级,火热的心却被低迷的市场浇灭。面对资金周转困难,之前,他只能将设备以金融租赁的方式,向银行融资1000万元救急,年综合成本着实不低。“这回拿到了‘养殖圈舍抵押贷’,成本降了一半,光利息一年就能省下约40万元。”

同样松了口气的还有来自东阳市的养殖户廖祥斌。他的猪场存栏仅320头猪,刚好在规模标准线之上,顺利拿到了23.9万元贷款。记者了解到,“养殖圈舍抵押贷”在设计时就充分考量了普适性,以生猪为例,超过300头就能将圈舍予以抵押。如此一来,全省覆盖面可达87.3%。

农行浙江分行乡村振兴部负责人李国坦言,“养殖圈舍抵押贷”的推出堵点有不少,关键在如何不再陷入“程序之

困”。因此,几方决定将圈舍定性为动产在人民银行公示系统登记,解决了贷款落地中的难点。另外,贷款额制定也有讲究,高了风险大,低了不解渴,最终决定按圈舍评估价的40%予以确定贷款额度,兼顾了银行与畜禽养殖主体的需求。“总体看,相比以往业务,‘养殖圈舍抵押贷’额度更大、利率更优惠,惠及的主体也会更多。”李国说。

“去年,生猪养殖持续亏损,令不少养殖企业感到了资金压力,现在有了‘养殖圈舍抵押贷’,养殖企业可以从容地‘按需定产’。”浙江省畜牧农机发展中心畜牧生产处相关负责人表示,下一步,浙江将强化政策宣传,扩大“养殖圈舍抵押贷”实施面,引导养殖主体有序投入,科学生产,并逐步从生猪拓展至奶牛、湖羊和蛋禽等大型养殖场。

(朱海洋 毛华敏)