

节前供应端争先布局 年猪市场供应充足,价格温和回落

证券时报记者 赵黎昀

年关将至,传统“杀年猪”需求,未能在今年支撑起高猪价。进入2025年以来,国内生猪出栏价格出现连跌局面。证券时报·e公司记者近日采访养殖户及分析人士了解到,近月来国内生猪市场供应充足,加之节前需求不及预期,今年猪市春节传统旺季“不旺”。

虽然2024年猪价回暖致生猪养殖企业盈利冲高,但市场普遍对春节后市场存看低判断,因此节前出现“抢跑”出栏操作,市场供需短期失衡。

1 年关将至猪价不升反降

1月22日是农历北方小年,深思熟虑后,洛阳养殖户李详(化名)(以下同)决定从这天起开始“清仓”存栏。

“节前河南地区预报有雨雪天气,希望一定程度上能提振猪价。目前栏里还有5000头猪,计划三日内出完,安心过年。”李详告诉证券时报·e公司记者,虽然春节逐步临近,理论需求增长,但进入1月中下旬后,市场上生猪出栏的全国均价已经降至15.5元/公斤左右,比2024年底16.5元/公斤的价格跌了不少。选择北方小年时集中出栏,也是要赶在节前最后的需求节点出货,否则节后价格或进一步走弱。

“2019年、2020年春节前都大赚了一笔。那时候头猪盈利能达到两三千元,也是历史罕见的行情。此后生猪养殖步入下行周期,养殖亏损明显。本寄望今年趁着周期回暖,旺季能大赚一笔,但最终市场价格还是没达到预期。”李详感慨。

“当前供需博弈激烈,刚需增加,养殖端出栏同样增量,且短线供应增量大于需求增量,整体趋势仍或向下。”对于李详看涨的预期,上海钢联生猪分析师王艺霖表示,北方节前备货开启,价格或有反弹,但供大于求背景下,反弹空间或有限。

他告诉记者,本月初集团出栏压力较小,受节日气氛和需求支撑上涨,但随着元旦假期的结束,市场需求有所减少,规模猪企出栏计划偏多,猪价止涨下调。本月中旬猪价持续窄幅震荡,但总体价格水平依旧低于月初,月度重心下行明显。

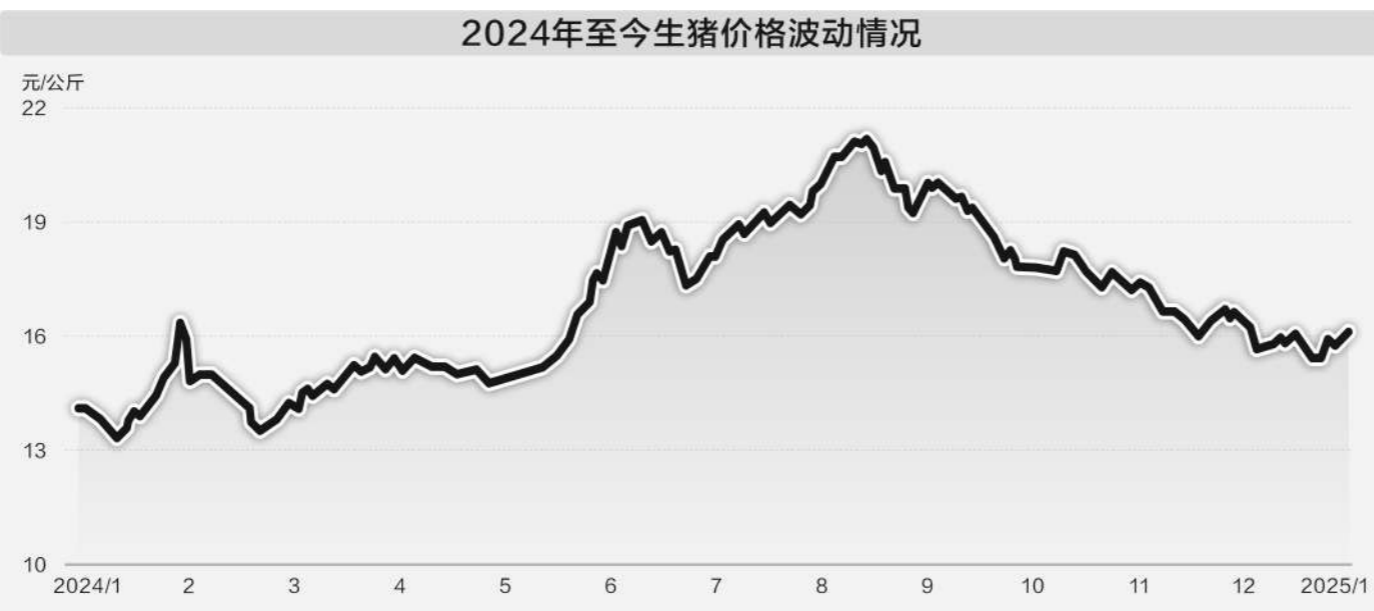
卓创资讯生猪行业分析师容志发也称,今年全国生猪出栏价格整体是震荡下

2 节前出栏提速猪企“抢跑”

伴随农历新年脚步临近,与李详一样急于卡点出栏的养殖户出现扎堆现象。

“据调研,节前集团厂均处于走量状态。以湖南地区厂商为例,平时日度出栏在5000头左右的养殖厂,近几日出栏均达到约1万头。”容志发在与证券时报·e公司记者交流时指出,今年春节前市场猪肉需求虽有提升,但相较于往年需求增幅有所缩减,呈现旺季不旺状态。今年市场一方面消费起色持续不足,另一方面由于牛肉价格处于底部,市场对猪肉需求不佳,因此旺季成色没有达到预期,市场呈现供过于求态势。

采访中王艺霖也提及,今年春节生猪市场旺季不旺的原因,主要来自供给端。他表示,今年能繁母猪存栏量的增加导致生猪出栏量相应增加,市场供应充裕。这使得在原本是消费旺季的时期,猪价并未出现大幅上涨。尽管春节等节日备货需求对猪肉消费有一定拉动作用,但整体消费增长有限。家庭消费增量有限,同时替代肉类消费挤占市场份额,对猪价带来下行压力。目前集



周靖宇/制图

行的趋势,仅有两三天存在小幅调涨。1月初价格高点出现在1月3日和6日,为16.46元/公斤,而截至1月21日全国出栏价是15.34元/公斤,跌幅达到1元/公斤。

出栏生猪价格走弱的同时,终端市场白条猪肉价格也呈现回落态势。

1月份以来国内市场价格小幅攀升后出现震荡下跌。Mysteel农产品数据显示,全国前三等级白条猪肉均价从1月1日的20.92元/公斤涨至1月6日的21.43元/公斤,上涨了0.51元/公斤。随后规模厂日度出栏量陆续提升,且有降重走量行为,生猪价格震荡走低。虽消费端市场进入季节性旺季,但屠宰场多降价保量为重,且受成本影响猪肉价格震荡走低,截至1月21日全国前三等级白条猪肉均价在20.73元/公斤,较1月1日下跌0.19元/公斤,较1月6日高点下跌0.7元/公斤。

“随着春节临近,市场集中需求不断增加。但当前集团养殖厂多积极出栏,原料供应较为充足,对猪肉价格形成利空,且小年之后几天需求或由高峰转为平淡,而后市场休市,其间猪肉价格小幅下探后或趋稳运行,预计节前均价波动区间在20.5元/公斤—20.8元/公斤。”上海钢联生猪分析师滕玉洁认为,虽然南方腌腊过后,屠宰场宰量下降较为明显,但当前市场地销逐渐增量,并且小年前后北方市场有备货动作,整体需求提升,当前屠宰量已达到年内的高点,需求支撑影响下,短线猪肉价格下跌空间或有限。

团出栏增量,散户出栏积极,加之南猪北调,市场供应充足,市场供应增量大于需求增量。

受商品猪价下调,近月来养殖利润正逐步降低。截至1月20日,据Mysteel农产品统计,自繁自养日均盈利降至218.18元/头,环比下调8.03%,外购仔猪养殖日均盈利67.85元/头,环比降低21.69%。

卓创资讯监测的养殖盈利数据也显示,截至1月20日自繁自养头均盈利为257.45元,呈现持续缩水态势,此前高点出现在2024年8月15日,为918.75元/头。

养殖盈利的回落,也是刺激供给端迅速增量的原因之一。

“当前生猪养殖端春节前出栏意愿较为高涨。一方面,春节前是生猪消费旺季,养殖户希望抓住这一时机,集中出栏以获取更高收益。另一方面,考虑到节后猪价可能下跌的风险,养殖端倾向于节前加快出栏节奏,避免库存积压。此外,部分养殖端还存在挺价惜售情绪,但总体来看,春节前生猪出栏意愿整体呈现上行态势。”王艺霖称。

生产装置为40万吨/年芳烃抽提装置及40万吨/年环保芳烃油生产装置,主要产品为白油、涤纶低弹丝油剂、橡胶增塑剂、燃料油、沥青等,重点应用于橡胶、沥青、改性材料、日化、纺织、储能材料、精密机械等领域。

博汇股份1月21日发布2024年度业绩预告,公司预计净利润亏损2.35亿元至4.11亿元,上年同期亏损2.03亿元。

值得注意的是,博汇股份曾于2024年11月26日公告,控股股东文魁集团拟

3 猪价下行二育补栏成本仍增长

尽管随着猪价回落,养殖端利润出现缩水,但采访中李详透露,当前价位下二育补栏积极性依然高涨。

“今年粮价便宜,养殖成本低,大家都把猪往大了养,利润就相对更好。仔猪育肥只需要五个月养殖周期,采购成本不算高,因此目前仔猪育肥整体成本就只有12.5元/公斤左右,虽然目前市场出栏价已低至16元/公斤以下,一头猪仍能有四五百元的利润。”他说。

尽管李详暂未决定是否补栏,但他告诉证券时报·e公司记者,目前身边很多养殖户选择在春节前集中出栏后,又积极补栏了仔猪和怀孕母猪。1月份以来二次育肥补栏热潮已使得目前怀孕母猪和仔猪价格大涨。

在他看来,尽管市场普遍对年后价格走势不看好,但目前养猪比拼的是成本。今年低成本背景下,养猪即使没有达到盈

4 节后猪市价格存走弱预期

尽管如此,容志发依然坦言对春节后的生猪市场价格并不乐观。生猪养殖从存栏母猪到生猪出栏共需经历10个月的周期。今年1月份的生猪出栏量,对应的即是2024年3月存栏母猪的供应量。国内生猪市场能繁母猪存栏量从2024年3月份至12月份是逐步增加的趋势,因此可以测算从目前开始生猪市场供应端也将是逐步增加的状态。

“基于前期监测的能繁母猪、生猪存栏及新生仔猪数据综合测算,可以了解到2025年下半年生猪市场供给将呈现整体增加态势。可以说2025年1月份是生猪市场上供应最少的一个月份,后面只会越来越多。”他表示。

卓创资讯样本监测数据显示,2020年至2024年能繁母猪存栏量随着规模养殖集中度提升逐渐增加,2024年能繁母猪存栏量处于近五年高位水平。截至2024年12月末,卓创资讯监测196家样本企业能繁母猪存栏量898.87万头,同比增幅15.35%。

养殖盈利是驱动生猪行业产能变化的核心因素,猪病则是最常见的干扰因素。不同于2023年走势,2024年样本企业能繁母猪存栏小幅回落逐渐增加。主要原因是养殖端盈利的迅速恢复,资金压力缓解,陆续存补产能动作,带动能繁母猪存栏量同比增加。

单从2024年年内来看,能繁母猪存栏量自3月份开始增加,截至8月末已经连续增加6个月,9月底能繁母猪存栏环比由正转负。主要是由于9月份猪价回落,

利预期,依然有盈利空间。

卓创资讯监测数据显示,目前仔猪最新全国均价为487.35元/头,此前在2024年10月份曾低至300元/头以下。其间价格震荡,但2025年1月份以来仔猪价格上涨迅速。

“选择此时补栏的仔猪,到今年六七月份就能够出栏。市场补栏仔猪需求旺盛,主要也是对2025年六七月份的猪价存在信心,所以养殖户也顺势提高了仔猪销售价格。”容志发分析,猪价旺季下行,无疑会影响到养殖端的扩产心态,但这产能指的是能繁母猪。伴随近年来猪周期波动,传统自繁自养模式盈利难度增大,很多中小散户主要选择仔猪育肥及二次育肥谋求短期盈利。这种繁育方式盈利周期短,养殖风险低,相对盈利空间也更大。当前饲料成本处于低位的情况下,只要猪价不低于13元/公斤,二次育肥都可实现盈利。

盈利下降,养殖端对长线行情预期不佳,但多数大型企业产能变化不大,9月份能繁母猪存栏下滑幅度甚小。进入四季度,彼时仔猪价格处于相对高位,加之猪病复发程度较小,养殖端母猪淘汰意愿较弱,部分存补产能动作,带动能繁母猪存栏再度增加。

而据上海钢联数据统计,2024年新生仔猪数量已有显著增加,预示着2025年上半年生猪供应将充裕。

“春节后随着消费进入淡季,市场需求若未同步大幅提升,猪价将面临下行压力。同时,规模化养殖企业凭借资金和技术优势,稳定供应市场,进一步加剧了市场竞争。因此,从供需角度来看,春节后生猪市场价格回落的可能性较大。”王艺霖认为,2025年生猪价格走势可能呈现先跌后涨再跌的趋势。由于2024年能繁母猪存栏量的持续增加,将在2025年转化为更多的生猪出栏量,从而增加市场供应。同时,消费端或表现不佳,整体猪肉消费增长有限,甚至可能受到替代肉类消费的影响。因此,预计2025年生猪价格将承受下行压力,均价可能较2024年有所下降。



思特威预计 2024年净利同比增长超2512%

证券时报记者 孙宪超

思特威(688213)1月26日晚间发布2024年年度业绩预告,公司预计2024年度实现营业收入58亿元到61亿元,同比增长103%到113%;预计实现净利润3.71亿元到4.17亿元,同比增长2512%到2830%。预计2024年度实现扣非净利润为3.64亿元到4.09亿元,同比增长59796%到67244%。

2023年思特威实现营业收入28.57亿元,实现净利润1422万元,基本每股收益0.04元。

思特威的主营业务为高性能CMOS图像传感器芯片的研发、设计和销售。作为致力于提供多场景应用、全性能覆盖的CMOS图像传感器产品企业,公司产品已被广泛应用于安防监控、机器视觉、智能手机、汽车电子、工业感知等众多高科技应用领域。

思特威的经营模式属于Fabless模式,公司专注于CMOS图像传感器研发、设计和销售工作,而将晶圆生产、封装等主要生产环节委托给外部企业完成,但考虑到最终产品调试的便捷性和品质管控,公司自建测试厂完成了大部分的终测(FT测试)环节的工作。公司拥有独立完整的研发、采购、生产和销售体系,并根据自身情况、市场规则和运作机制,独立进行经营活动。

对于公司预计2024年业绩变化的主要原因,思特威在业绩预告中表示,公司在智慧安防领域新推出的迭代产品具备更优异的性能和竞争力,产品销量有较大的上升,销售收入增加较为显著;在智能手机领域,公司应用于高阶旗舰手机主摄、广角、长焦和前置镜头的数款高阶5000万像素产品,应用于普通智能手机主摄的5000万像素高性价比产品出货量均同比大幅上升,同时公司与多家客户的合作全面加强,产品满足更多的应用需求,市场占有率持续提升,带动公司智能手机领域营业收入显著增长;在汽车电子领域,公司应用于智能驾驶(包括环视、周视和前置)和舱内等多款产品出货量亦同比大幅上升。因此公司随着收入规模大幅增长,盈利能力得到有效改善,净利润率显著提升。

思特威日前接受机构调研时表示,2024年前三季度,思特威研发投入为3.21亿元,公司深入挖掘智慧安防、智能手机、汽车电子等新兴图像传感器应用领域客户需求,研发出了多样化、差异化的产品系列,覆盖高中低阶的全系列产品,满足不同定位的客户需求。

谈及公司未来的战略规划,思特威表示,公司始终坚持“智慧安防+智能手机+汽车电子”三足鼎立的发展方向,充分发挥高效研发竞争优势,进一步优化完善产品矩阵,打造更具韧性的供应链体系,成功开辟出智能手机领域第二增长曲线。

上海石化拟投 大丝束碳纤维异地建设项目

证券时报记者 赵黎昀

上海石化(600688)1月26日晚间公告,拟斥资约31.96亿元(不含增值税),投建大丝束碳纤维异地建设项目。

上海石化目前已建成2.4万吨/年原丝、1.2万吨/年48K大丝束碳纤维项目的一期工程,形成了2.4万吨/年48K原丝、6000吨/年48K大丝束碳纤维产能,性能指标已全部达标。

在充分总结评估一期建设、投用成效的基础上,为进一步发展公司大丝束碳纤维产业,提高公司竞争力和可持续发展能力,上海石化拟投资建设新的大丝束碳纤维项目。

据披露,项目中碳纤维部分,选址内蒙古自治区鄂尔多斯市苏里格经济开发区,拟通过新设立全资子公司开展;原丝部分,选址上海市金山区公司现有厂区内。

此番拟新设立的全资子公司内蒙古新金山碳纤维有限公司,注册资本2000万元,经营范围为高性能纤维及复合材料制造;高性能纤维及复合材料销售;石墨及碳素制品销售;石墨及碳素制品制造;合成纤维制造;合成纤维销售等。

项目投资的原丝部分,将于上海市金山区公司现有厂区内建设6万吨/年大丝束原丝装置,碳纤维部分将于内蒙古自治区鄂尔多斯市苏里格经济开发区内建设3万吨/年大丝束碳纤维装置。

公告显示,该项目投资金额及资金来源均为上海石化自筹资金,其中原丝部分投资额9.53亿元,碳纤维部分投资额22.43亿元。项目建设期3年。

上海石化认为,该项目产品为大丝束碳纤维,以风电叶片用挤拉板材为主要目标市场,同时可应用于轨交、土木增强领域,并积极向低空产业拓展。项目的投资建设符合国家、地方产业的指导政策,符合上海石化“炼油向化工转、化工向材料转、材料向高端转、园区向生态转”发展思路。

本项目为上下游一体化产业装置,原料供应可控。上游新建原丝装置位于上海石化,依托上海石化技术储备、人力资源优势,并充分利用了上海石化现有的公辅工程和闲置空地,主要原料可由华东地区稳定的丙烯腈产能就近供应。下游拟新建碳纤维装置的主要原料原丝由原丝装置提供,且选址在能源富集、政策支持力度较大、产业配套齐全的鄂尔多斯苏里格经济开发区,能源及用工成本优势突出。

对于投资项目对上市公司的影响,上海石化也表示,将有利于公司降低碳纤维生产成本,推进产业结构调整,打造碳纤维产业链,提升企业竞争力,实现可持续发展。本投资项目的实施不会导致公司的主营业务发生变化。

不过公告中上海石化也提示风险表示,本项目可能受到供应商、工程技术、不可抗力等因素影响,可能存在延期的风险。若本公司无法取得开展本项目所需的行政许可,则本项目可能存在无法实施的风险。公司将与相关供应商、服务商及政府机构做好充分沟通,避免延期,无法开展项目的情况出现。一旦出现延期、无法开展项目的情况,公司将积极做好应对策略,将公司的损失降到最低。

进入2025年后,上海石化投资建设计划频发。

1月15日该公司曾披露,上海石化拟投资约213.07亿元,关停现有70万吨/年乙烯等18套装置,新建120万吨/年乙烯及下游新材料装置。项目主体建设期约为3年,其他设施建设期约为5年。

博汇股份筹划控制权变更 今起停牌

证券时报记者 孙宪超

博汇股份(300839)1月26日晚间公告,公司控股股东宁波市文魁控股集团有限公司(下称“文魁集团”)及实控人金碧华、夏亚萍正在筹划公司控制权变更相关事宜,公司股票及可转债自1月27日开市起停牌,预计停牌不超2个交易日。

博汇股份主要业务为研发、生产、销售应用于多领域的特种芳烃系列产品,主要

将其所持有的公司无限流通股1227.5万股股份,占公司总股本的5%以协议转让方式转让给宁波聚资产管理中心(有限合伙)(下称“宁波聚”)。

本次协议转让完成后,公司控股股东文魁集团及其一致行动人夏亚萍仍合计持有公司总股本47.29%的股权。

值得一提的是,在本次博汇股份控股股东及实控人筹划本次公司控制权变更前,上市公司刚刚宣布终止与宁波经济技

术开发区管理委员会投资合作协议。

博汇股份2024年1月31日晚公告,公司与宁波经济技术开发区管理委员会签订投资合作协议,拟在青峙化工新材料产业园投资建设160万吨/年新材料及高端化学品一体化项目。项目计划投资总额约22.8亿元,其中固定资产投资约20.2亿元,用地总面积约246亩。博汇股份将新成立子公司或合资公司运营此项目,注册资本5亿元。