

猪价菜价齐飞 农产品涨价将成新常态?

证券时报记者 钟恬

在不得不接受5万元一平的房价之后,我们是否也要接受十元一斤的菜价?这可不是一个遥远的话题。

2016年初以来,全国多地猪价一飞冲天,一年涨六成突破历史最高;同时蔬菜价格也不甘示弱,商务部发布跟踪的十余种蔬菜价格2月平均上涨30%,3月同比涨幅甚至进一步扩大至45%。以往的每次通胀,都是从食品,主要是猪价上涨开始,那么这轮农产品涨价是否将推升通胀?又将如何传导到资本市场?投资者要如何应对?

猪价菜价任性飞涨

3月份统计局公布CPI同比上涨2.3%,其中鲜菜价格上涨35.8%,影响CPI上涨约0.92%;猪肉价格上涨28.4%,影响CPI上涨约0.64%,两者合计贡献约1.56个百分点。

2016年初以来,全国多地猪价启动“飞行”模式,中国生猪预警网的数据显示,3月22日瘦肉型生猪出栏价格达到19.79元/公斤,突破2011年6月的历史最高点,而去年同期瘦肉型生猪出栏的价格还不到10元/公斤,同比上涨幅度超过60%。不仅猪价上涨了纪录,养猪的利润也同样创历史新高,据国家发改委发布的猪粮比黄色预警,9.13:1的比价远远高于6:1的盈亏平衡点。

与此同时,蔬菜价格也不甘示弱。长江证券在山东寿光地区进行调研后发现,生长周期较长的蔬菜品种价格涨幅明显。南方蔬菜中,生长周期较长的椒类、豆类、瓜类等蔬菜价格涨幅可观,3月青椒、黄瓜、土豆批发均价分别同比增长38%、26%、25%;而北方蔬菜中,葱姜蒜由于具有寒潮减产预期,且库存周期长、产地集中,受到投机资金的炒作,3月葱姜蒜价格指数同比上涨129%。

“二师兄”又来刷存在感了!蒜你狠”、姜你军”、向葱蒜”、豇你玩”卷土重来,重现江湖。开口满嘴蒜味儿的才是真土豪”,最近一段时间,类似的调侃段子”层出不穷。在官方及研究机构不带感情色彩的数字背后,是还在为房价而烦恼的老百姓又要为餐桌上吃得起什么菜而烦恼,在不得不接受5万元一平的房价之后,我们是否也要接受十元一斤的菜价?”

对这一老百姓普遍关心的问题,东方证券首席策略师邵宇的态度相当淡定,他认为,流动性投入对肉菜等消费品

价格与对房地产等资产价格的影响是不同的。在当前货币超发的背景下,流动性投入会推升资产价格,促使资产价格快速上涨;而消费品由于生产周期一般比较短,上涨的空间有限。

邵宇并不认同农产品价格上涨将成为2016年的新常态。他表示,猪肉涨价主要是猪生产周期以及供应问题导致的,预计猪肉价格还需要有一段时间的上行;而蔬菜价格上涨主要是受厄尔尼诺天气及北方干旱等气候因素影响。猪肉价格和蔬菜价格都是CPI的重要角色,影响其上涨的原因更多的是短暂因素,预计上涨还将持续两三个月,但不会是长期现象。

通胀与通缩之争

本来通胀这一话题已经连续两年淡出市场关注焦点,但3月CPI同比反弹,一二线城市房价暴涨,加上近期猪价、菜价大幅飙升,再度引发市场对未来通胀的讨论。

邵宇认为,这一轮农产品涨价与货币超发有一定关系,这轮涨价将推升通胀,但只对广义通胀有影响,对核心通胀的影响不明显。由于产能过剩,需求萎缩,核心通胀不会发生,但食品、能源价格都在涨,温和的通胀无法避免。3月CPI同比上涨2.3%,属于温和通胀。

中金公司也认为,食品价格继续推升通胀。不过,中金公司表示,蔬菜和猪肉对通胀的影响在二季度持续下降,三季度通胀可能逐步降至低点。短期CPI同比处于相对高位,而向前看蔬菜对通胀的扰动终将修复,核心通胀依然低迷,低通胀仍是基本格局。

国泰君安首席宏观分析师任泽平在近期的报告中预测,2016年通胀将小幅回升,预计CPI在2.5%-3%之间,但不会持续突破3%的警戒线。这也就意味着,这种温和的物价回升有利于企业盈利的边际改善,但尚不会引发货币政策转向收紧。由于货币向实体经济的传导机制不畅,货币政策不能有效解决当前中国经济面临的结构性与体制性问题,这有赖于供给侧改革破题。

与主流观点不同,经济学家马光远在《感谢猪,让中国经济看上去很美》一文中指出,如果剔除蔬菜和猪肉价格,中国的核心通胀率不过1.5%而已。在去产能的大周期下,中国经济今年最大的问题是通缩问题,而不是通胀问题,这一点要抛开猪肉和蔬菜价格的迷雾搞清楚,要以核心通胀率来预判货币政策走向,而不是随猪翩翩起舞。

农业股基本面持续改善

与老百姓担忧餐桌上的肉菜价格不同,蔬菜和猪肉等农产品价格的飞涨,对于上市公司来说却属于正能量。

近期不少农业板块的上市公司基本面持续改善,突出表现为一季报业绩预增。例如,民和股份预计一季度扭亏为盈,实现净利润为6500万元-7500万元,上年同期为亏损4177万元。4月8日,温氏股份发布一季度业绩预告,公司净利润在29.97-31.94亿元之间,同比增长349%-379%,而其上年同期盈利为6.67亿元。牧原股份也预告一季度业绩盈利区间为3.55-3.75亿元,同比大幅扭亏,其3月份销售生猪16.9万头,同比增长56.5%,销售收入2.98亿元,同比上涨142%,一季度整体销售生猪48.8万头,同比增长21.7%。

与此同时,部分养殖业上市公司开始加大募资金力度扩产。4月10日,牧原股份发布了定增预案,公司拟向实控人旗下牧原集团等募集50亿元扩大生猪产能,建设包括通许牧原第一期52万头生猪产业化项目等7个项目。罗牛山4月12日实施定增方案,定增募资16.3亿元,用于罗牛山十万吨现代化猪场项目”、海南农副产品交易配送中心及产业配套项目”等。天邦股份也于4月12日公告计划增发募集不超过14.8亿元投向6个现代化生猪养殖产业化项目,由汉世伟旗下子公司实施,建成后新增产能158.5万头。

同花顺统计显示,2016年春节后,农业板块不少股票股价表现出色。2016年春节后至昨日收盘,上证综指区间涨幅为11.39%,而同期农林渔牧板块的85只股票中有60只跑赢大盘,其中35只股票的涨幅在20%以上。民和股份春节后的涨幅达到84.26%,金河生物、益生股份、雏鹰农牧、敦煌种业、香梨股份、金新农、牧原股份等的涨幅也都在30%以上。

长江证券认为,整体预计生猪景气行情仍将持续较长时间,猪价高点离目前仍有一定空间,在猪价带动下养殖股股价上涨趋势仍将持续。看好生猪养殖板块投资机会,重点推荐:牧原股份、温氏股份、雏鹰农牧、正邦科技和天邦股份,此外继续看好好禽养殖板块,重点推荐:益生股份、民和股份、仙坛股份、圣农发展。

长城证券则认为,养殖子行业产能和库存处于低位,将助力生猪等相关产品价格持续上行。投资建议关注两个主线:主线一,基本面持续改善,涨价持续,一季报业绩预增标的,重点推荐天邦股份、圣农发展、牧原股份、正邦科技、南宁糖业等;主线二,养殖利润改善,关注养殖后周期类标的,包括瑞普生物、大北农、中牧股份等。

2016年春节后至昨日收盘涨幅居前的农林牧渔板块个股一览							
证券代码	证券名称	2月15日以来涨幅(%)	市盈率(倍)	所属同花顺二级行业	一季报净利润变动幅度(%)	总股本(亿股)	总市值(亿元)
002234.SZ	民和股份	84.26	-	养殖业	279.55	3.02	81.70
002772.SZ	众兴商业	77.15	78.22	种植业与林业	95.00	3.20	89.47
002688.SZ	金河生物	53.83	64.81	农业服务	150.00	2.54	67.82
300149.SZ	雏鹰农牧	50.70	129.11	农产品加工	60.00	4.22	76.78
600226.SH	升华拜克	42.59	76.79	农业服务	--	10.95	107.42
000798.SZ	中水渔业	42.58	237.42	养殖业	-329.00	3.19	40.22
002458.SZ	益生股份	39.85	-	养殖业	238.91	3.35	147.88
002477.SZ	雏鹰农牧	39.49	-	养殖业	225.46	10.45	183.09
000702.SZ	正虹科技	38.30	851.78	农产品加工	-489.86	2.67	41.60
300021.SZ	大禹节水	37.54	78.65	农业服务	310.00	2.79	48.28
600354.SH	敦煌种业	37.25	209.75	种植业与林业	--	5.28	46.87
600506.SH	香梨股份	36.26	1507.11	种植业与林业	--	1.48	35.80
002548.SZ	金新农	35.56	64.61	农产品加工	130.41	3.83	66.90
600540.SH	新赛股份	33.11	-	种植业与林业	--	4.71	38.05
600257.SH	大湖股份	32.24	1214.71	养殖业	--	4.27	53.25
002714.SZ	牧原股份	32.01	48.54	养殖业	1956.90	5.17	289.24
600097.SH	开创国际	28.79	76.82	养殖业	--	2.03	35.80
002157.SZ	正邦科技	28.59	42.05	农产品加工	494.04	6.72	125.67
600189.SH	吉林森工	28.46	-	种植业与林业	--	3.11	36.30
000972.SZ	新中基	27.62	-	农产品加工	-162.26	7.71	66.64
002299.SZ	圣农发展	26.96	-	养殖业	135.91	11.11	270.50
603609.SH	禾丰牧业	26.76	34.84	农产品加工	--	8.31	109.47
002311.SZ	海大集团	25.17	31.85	农产品加工	--	15.37	248.44
600298.SH	安琪酵母	24.91	47.44	农产品加工	150.00	3.30	132.87
000911.SZ	南宁糖业	23.43	86.15	农产品加工	-670.32	3.24	51.56
603566.SH	普莱柯	22.29	57.54	农业服务	--	1.60	81.55
600359.SH	新农开发	21.87	45.17	种植业与林业	--	3.82	37.85
600265.SH	ST景谷	21.80	-	种植业与林业	--	1.30	37.20
600195.SH	中牧股份	21.58	30.04	农业服务	--	4.30	82.82
000639.SZ	西王食品	21.40	45.30	农产品加工	--	4.55	66.27

汪云鹏/制表 彭春霞/制图

农副产品涨价发出了什么信号

申万宏源 桂浩明

农副产品价格上涨,是当下群众生活中的一个广受关注的问题,今年以来CPI重回2时代”,其中的一个重要推手就是农副产品尤其是猪肉价格上涨。分析显示,这轮猪肉价格上涨,始于去年下半年,到了去年四季度涨幅逐渐加大,今年春节前后更是明显加快,而这个趋势迄今没有得到扭转。

根据当前的相关信息来判断,本轮猪肉涨价至少要延续到下半年,这就意味着今年全年猪肉价格都将高位运行。猪肉的涨价,势必会拉动家禽、水产、牛羊肉以及其它农副产品价格走高,从而推动食品价格上涨。而由于猪肉价格在物价指数中权重相对比较大,加上又与人们日常生活密切相关,这就对整个社会经济活动带来了复杂的影响,敏感的资本市场也随之作出了反应,自然也就引起了各方面的高度关注。

上一轮猪肉价格的上涨,还是在四五年前,此后随着国际粮价的回落、国内生猪存栏数的回升,以及整体经济活动的放缓,猪肉价格开始步步走低,并且在低谷徘徊的时间还比较长。这样一来,也就导致了养殖户经营困难,市场积极性受到打击。结果,首先就出现了能繁母猪存栏的减少,由此形成的结果就是生猪存栏数的下降。

这个苗头在去年年初就已经显现,但是似乎没有引起各方面的普遍重视。

由于经济增长放缓,CPI不断走低,社会有效需求不足,这些宏观现象令人更加关注通缩,而对由于猪肉供应减少可能导致的副食品价格上涨,进而引发通胀的问题则是被忽视了。直到去年夏天,猪肉供应短缺已经十分明显,以致在这个传统的消费淡季,猪肉价仍然一反常态地节节攀升。

由于猪肉生产有一个不短的周期,因此即便此时就开始采取措施来提高能繁母猪数量,要使得供应真正有所好转,只能等到今年年底以后了。这样,今年上半年猪肉消费进入旺季后,价格大幅度上涨也就不可避免。

值得一提的是,今年春节前后,各地在不同程度上出现了异常气候,对鲜菜生产造成了一定的影响。这就进一步加剧了农副产品价格的整体上涨。而市场上也出现了一些投机资金,大肆炒作诸如蒜、姜、葱等小品种副食品,虽然这些东西的市场消费有限,但是因为几乎家家户户每天都会用到,所以带来的影响就很大。时下,大家谈起物价都觉得涨得很厉害,而这其中猪肉等农副产品价格上涨,以及由此产生的心理影响,恐怕是起到了很大的作用。

应该说,猪肉等价格的适当上涨,对于保护生产者积极性,保证社会供应稳定,是有积极作用的。任何社会都不会是商品价格越低越好。当然,如果涨幅过快过大,则会扰乱正常的生产节奏,影响群众生活,也使得社会上产生不稳定因素,

这就需要加以防范。客观上,我国的猪肉等农副产品,基本上都实现了市场调节,但之所以还是经常会有类似“猪周期”这样的问题,客观而言就是市场调节机制没有能够充分发挥作用,信息传递慢,对信息的判断不够全面以及应对措施不够有力等等。

此外,在市场调节功能因为各种因素难以得到有效发挥的情况下,政府调节似乎也没有能够有效地跟上,一些部门还是局限于表态“不会引起全面通胀”,对具体像猪肉价格连创历史新高、蒜你狠”之类又卷土重来等,的确有点表现为束手无策。这也就表明,怎样完善价格管理体系,特别是加强预期管理,发挥好市场调节与行政管制的作用等方面,现在还是有很多工作需要去做。否则,“猪周期”的反复表现,不但不利于经济的平稳,对社会稳定也是不利的。这方面的经验教训,值得好好总结。

资本市场对于猪肉价格的上涨,反应十分迅速,也相当强烈,农副产品生产及流通企业的股票,去年年底以来就有不错的表现,并且逐渐向行业的上游蔓延。这个态势,应该说还将延续,毕竟现在猪肉等农副产品价格并没有出现回落的趋势。

不过,遵循周期理论,如果是预期明年价格会出现下行的话,那么到今年年中资本市场就可能对此作出反应。所以,相关股票的进一步上涨空间可能已不是很大了,在这方面已经有收益的投资者,可以考虑逐渐了结。

多机构看好生猪养殖板块投资机会

长江证券:猪价高点尚未到来

在后期猪价持续上涨背景下,养殖股股价上涨趋势仍将持续。历史来看,决定生猪养殖股股价走势的关键因素在于生猪价格。根据草根调研,去年冬季仔猪腹泻疫病的死亡率过高或使今年6-8月份生猪供应大幅减少,生猪价格有望突破22元/公斤。且现阶段能繁母猪存栏见底对应10-12个月后生猪出栏供应低点,不排除猪价再创新高。整体预计生猪高景气行情仍将持续较长时间,猪价高点离目前仍有一定空间,在猪价带动下养殖股股价上涨趋势仍将持续。

看好生猪养殖板块投资机会,重点推荐:牧原股份、温氏股份、雏鹰农牧、正邦科技和天邦股份,此外继续看好好禽养殖板块,重点推荐:益生股份、民和股份、仙坛股份、圣农发展。

兴业证券:猪价三季度望达到年内高点

猪价高位加上粮价走低,生猪板块利润空间不断扩大,行业盈利大概率超预期;猪价三季度有望达到年内最高点,参考上轮周期,猪价猪价同涨,板块相关标的如温氏股份、牧原

股份、正邦科技和天邦股份仍有机会,但需慎重把握周期节奏。饲料板块业绩兑现的股票会先有行情,建议首先关注稳健白马海大集团和前端饲料颇具优势的猪料小票金新农。

东兴证券:谨慎布局养猪股

农业部日前公布的3月母猪存栏量数据符合预期。猪价仍会上涨的逻辑不变,但空间有限;头均盈利能力不变,但公司业绩预期基本兑现。在高盈利的驱动和仔猪成本压力下,高端疫苗和饲料价格对养殖户敏感性降低,疫情催化下避险情绪必将提升。养殖板块盈利和粮价改革预期将带动养殖后周期动保和饲料行业轮动。动保行业将面临洗牌,缺乏研发和技术能力的疫苗企业将面临淘汰;饲料行业纷纷延长产业链,粮改将继续利好上游种业,具备品种和渠道优势的种业公司将获益。

猪价全年高位运行,养殖暴利时代到来已成共识。投资主线有两条:一条是,投资产量超预期标的;另一条是,发力布局养殖后周期标的。重点推荐:雏鹰农牧、生物股份等。

华泰证券:对股票市场不必过于悲观

一季度GDP数据有效回应了

中国经济崩论和典型滞胀的观点,主要的增长动力是来源于投资的恢复。在这样一种情况下,预计货币政策不会大放水,全年内没有降息空间,但降准仍然可期,尤其是在美联储加息预期不强,美元升值预期不强的时间点。

对于股票市场不要过于悲观,温和通胀和经济企稳有利于股市的稳定,存在波动性向上行情,但不会出现改革牛”式的大的投资机会。

国联证券:5月份不确定性将加大

从1-2月份工业企业盈利数据看,利润总额增长由负转正,企业的盈利迎来改善。同时,克强指数也显示出经济有回暖的迹象。高频数据带来了盈利改善的预期,这是此轮反弹行情延续的基础。同时,在5月份之前央行的货币政策有望继续保持稳健而适度宽松的状态,这为反弹行情提供了平稳的环境。

目前监管层呵护股市的态度非常明显。新主席刘士余上台后,延缓注册制、删除战略新三板、债转股、券商扩杠杆等利好政策对于A股投资者的风险偏好提升具有积极意义。平对于投资者的风险偏好提升显然不利。反弹向上的空间或许比较有限。综合看,4月份股市能够延续反弹的行情,但是5月份不确定性加大。