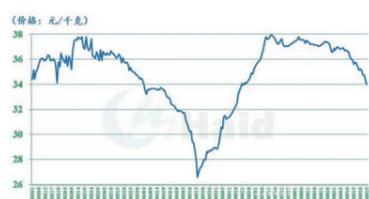


猪价强势“翻红”只因受双节影响？ 实质是拐点已不遥远？

生猪价格进入9月份后，开始一路下行，但这两天猪价又开始触底反弹，多省飘红，但可别高兴得太早。此轮猪价强势“翻红”或受传统消费旺季的中秋、国庆双节影响，但能持续多久呢？当前的行情究竟是假摔？还是拐点将至？本文结合相关行业数据进行分析，以供大家参考。

一、2020年我国生猪价格走势

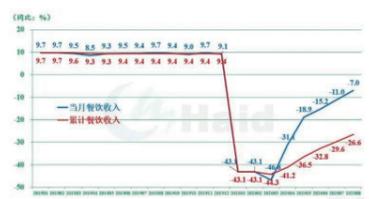


(图一：我国瘦肉型生猪2020年出栏价格走势)

受非瘟、新冠双重疫情影响，2020年生猪行情在春节前一直高位徘徊，春节过后快速走低，5月中旬低至26元/公斤左右后，开始逐步回升。整个7、8月份在37元/公斤左右的价格进行震荡，进入9月份呈现一路下行之势，目前全国平均猪价已跌破34元/公斤。

二、餐饮消费端的变化情况

受非洲猪瘟疫情影响，我国生猪养殖业遭遇重大损失，2019年生猪出栏5.44亿头，同比（2018年出栏6.94亿头）下降21.6%。2019年惨烈的母猪存栏损失，决定了2020年生猪上市数量的严重不足，预计全年出栏4.2亿头左右，巨大的供需缺口支撑了猪价在历史高位运行。



(图二：我国月度餐饮收入数据)

但是，一起突如其来新冠疫情完全改变了人们的正常生活秩序。2020年的前几个月，全国商业活动因抗击新冠疫情需要而处于停滞状态，国家统计局数据显示，全国餐饮类消费在1~2月、3月、4月份同比分别下降为43.1%、46.8%和31.1%。

进入5月份以后，国内新冠疫情防控的压力才转向防止境外输入型病例为主，全国复工复产全面展开，社会餐饮消费逐步恢复。所以，生猪价格在5月中旬见底后快速反弹，7月初，全国均价回归到38元/公斤的高位。

三、生猪市场供应端变化情况



(图三：生猪繁殖周期)

广大养殖户在经历了非瘟疫情初期的恐慌和悲痛之后，面对创历史的高位猪价，在对防控非瘟技术有初步认知后，纷纷加入复养大军，甚至很多外部资金在高利润的诱惑下大量进入养猪业。但生猪行业有固定的繁殖周期，从后备母猪培育开始到育肥猪出栏上市，一般需要13个月。

结合13个月的“生猪繁殖周期”和非洲猪瘟在我国不同地区爆发的大致时间点，可以推演出不同地区复养猪只



的上市时间（见图四）。北方、两广、华中地区首批复养母猪提供的育肥猪上市时间分别为2020年8月份、10月份、和12月份。所以本次生猪价格一路走低，很可能和该批次育肥猪上市数量增多有关。

地区	母猪时间	母猪数量	配种	产仔	仔猪上市	育肥猪上市	市场逐步恢复
北方	201812-201903	201905起	201909	202001	202002	202008	
两广	201903-201905	201907起	201911	202003	202004	202010	2021年
华中	201905-201907	201908起	202001	202005	202006	202012	

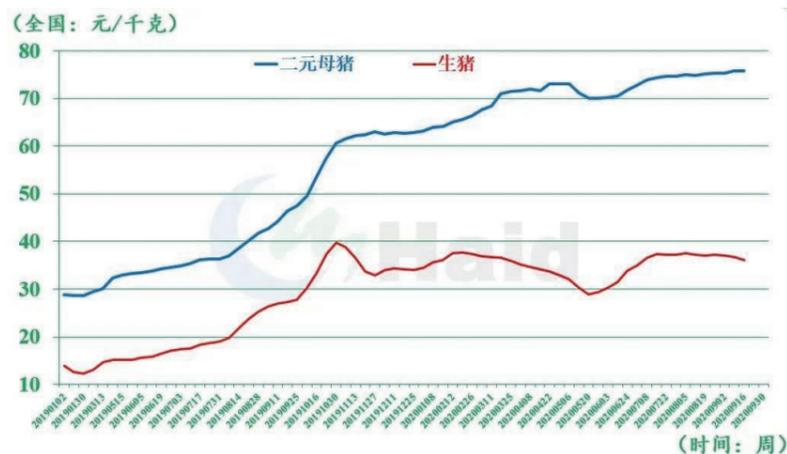
(图四：非瘟对生猪全国存栏影响的推演表)



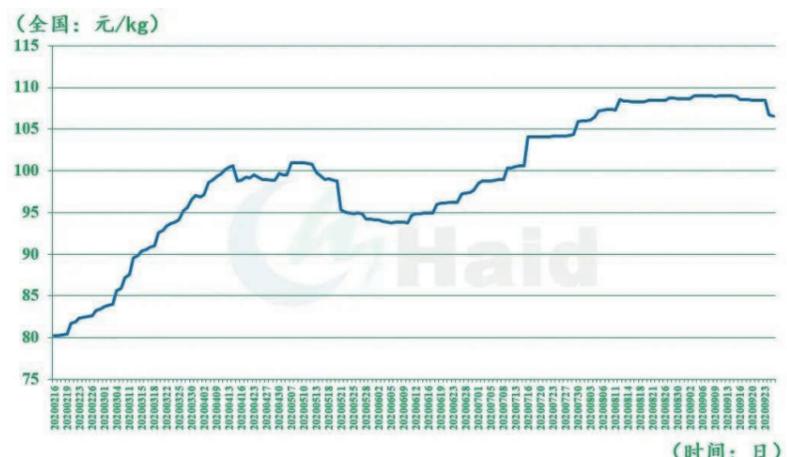
(图五：国内五家主要生猪养殖集团1~8月份生猪出栏数据)

我国的集团上市养猪公司凭借技术、资金、信息优势，在本轮猪场扩建中，无论是规模和速度，均远超中小规模养殖户，可以预判国内生猪市场的变化情况。

统计国内5家主要生猪养殖集团1~8月份生猪出栏数据显示，2020年前8个月，5家公司生猪出栏量已恢复到去年同期的90%左右，其中新



(图六：我国二元母猪及生猪出栏价格走势，数据来自发展改革委)



(图七：我国市售仔猪价格走势，数据来自中国饲料行业信息网)

希望、牧原、正邦集团同比分别增加96.9%、42.0%、和18.5%，且其后期出栏量还将快速增长（见图五）。

四、母猪及仔猪价格变动情况

因受高猪价带来巨额利润的驱使，大量资金涌入养猪业，推高二元母猪（见图六）、市售仔猪价格（见图七）持续高位运行，市场母猪、仔猪的补栏需求依旧狂热。

五、猪价拐点还有多远

由上面的数据推演可以看出，4~5月份的猪价下跌是新冠疫情抑制餐饮消费所致，而本轮猪价下行可能与复养母猪产仔育肥上市有关，猪价拐点也许已不遥远。

受13个月的“生猪繁殖周期”影响，市场生猪价格往母猪端的传导具有滞后性。在当前猪场建设大量投入的狂热势头下，雄厚资本不断涌入养猪行业，假设非瘟疫情不再大规模爆发，必将形成在生猪价格回归正常之前，母猪存栏严重过剩的局面。历史级的高猪价过后，也许我们面临的将是全行业历史级的亏损期。

集团市场中心 刘海波

行业动态

1 农业农村部：动物防疫、生猪屠宰将进一步出台法律法规

10月23日，农业农村部网站消息，在对十三届全国人大三次会议关于完善动物疫病防控和产品经营监管体系建设的建议的回复中，农业农村部表示，将继续配合全国人大开展相关法律法规的修订工作，不断完善配套规章制度；持续推进动物防疫及监管体系建设，切实强化动物疫病防控、动物及动物产品安全监管工作；会同财政部等有关部门，进一步研究完善相关财政支持政策。

2 农业农村部：今年粮食总产量预计再创历史新高

10月28日，央视新闻消息，农业农村部发布，眼下，秋粮收获接近九成，丰收已成定局。预计全年粮食总产量再创历史新高，连续6年保持在1.3万亿斤以上。



3 农业银行：生猪全产业链贷款余额超500亿元

10月29日，从中国农业银行获悉，截至9月末，农业银行生猪全产业链贷款余额达到525亿元，比年初增加290亿元，增长123%。农业银行生猪养殖贷款余额319亿元，比年初增加221亿元，增长225%。信贷支持生猪相关客户数达20.24万户，比年初增加15.03万户。

4 需求增加 毛鸡价格小幅增长

10月29日，毛鸡价格小幅上涨。主产区毛鸡均价6.53元/公斤，较昨日上涨0.01元/公斤，较上周增长8.9%。目前肉禽养殖存栏量较高水平，但随着气温也进一步下降，居民、食品加工等消费需求继续缓慢增加；叠加近期饲料、原料等价格上涨，饲养成本加大，预计短期鸡价偏强运行。鸡苗价格0.94元/羽，较昨日下降0.12元/羽，较上周下降0.14元/羽。鸡苗供应量总体充足，需求量继续增加，但市场交易较不稳定，预计鸡苗价格仍将回调整理。



5 全国生猪价格继续下行

10月28日，全国生猪价格持续下跌。外三元生猪均价29.89元/公斤，较昨日下跌0.05元/公斤，较上周下降1.8%；猪价继续走跌。猪价下跌促进居民消费有所增加，加之气温下降，刚性消费适度增长，屠宰企业屠宰量略有提升。但市场需求增长有限，不足以支撑当前价格，加之屠宰企业收购没有难度，猪价持续下行。后期生猪产能将继续进一步释放，猪价明显上涨概率较低，短期内猪价仍将进一步下跌。