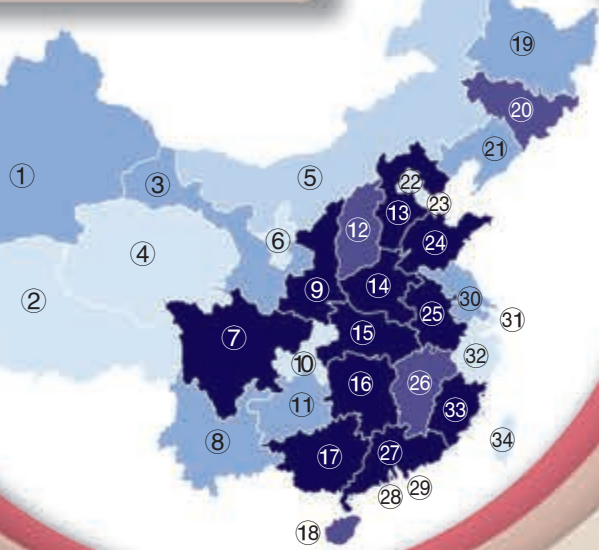


乙亥年，豬市不順。自2018年底，中國豬肉價格掀起一場波瀾壯闊的升勢，至今已遠高於以往豬周期的峰值，且遠看不到有結束的跡象。背後的原因到底是什麼？除了本輪非洲豬瘟肆虐之外，新一輪環保政策對生豬養殖也造成了極大衝擊。目前政府投放大量儲備凍肉，同時中國加速進口海外豬肉，但考慮到豬肉市場的供求缺口已接近千萬噸水平，消費者短時間內仍舊難逃挺貴豬的命運。

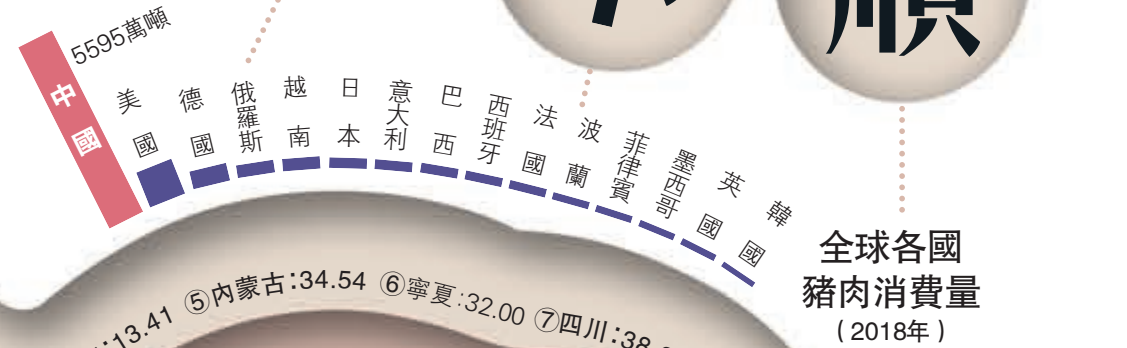
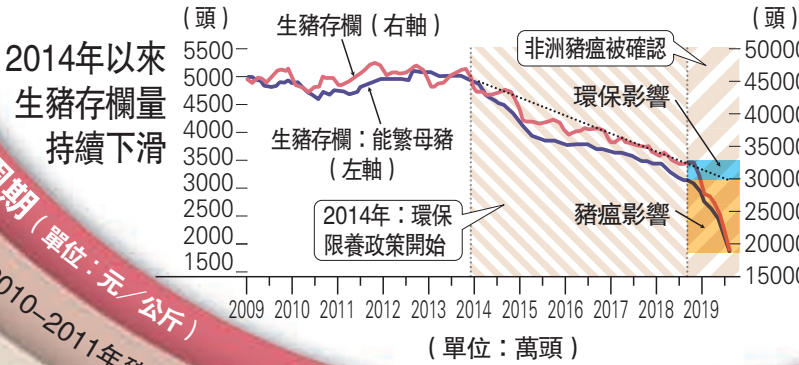
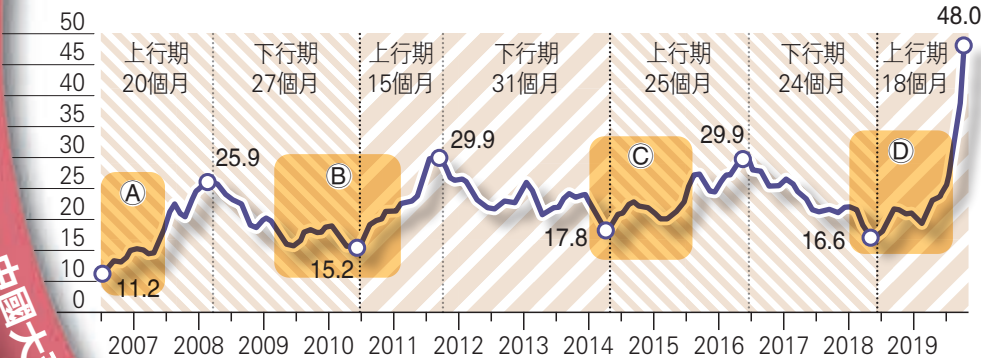
大公報記者：李靈修

中國生豬養殖密度較高，面臨疫病更易擴散和傳播



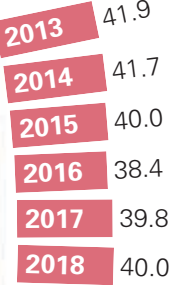
全國養殖豬場密度 (單位：千頭)

# 豬市不順

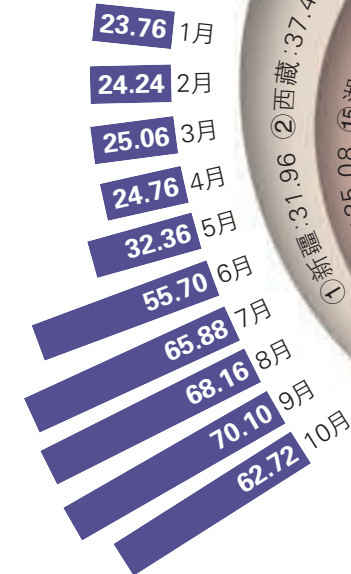


全球各國豬肉消費量 (2018年)

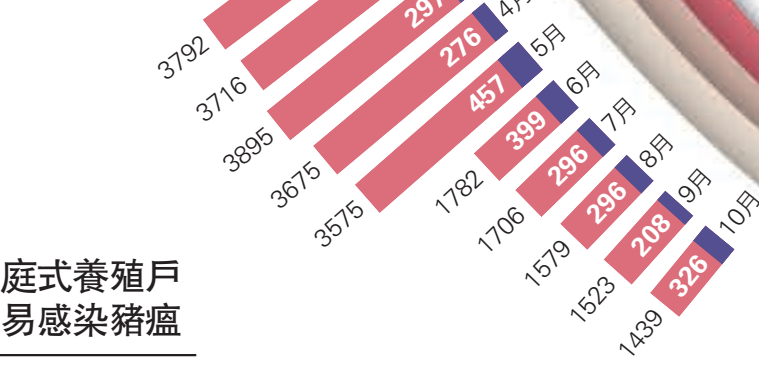
中國人均豬肉年消費 (公斤/年)



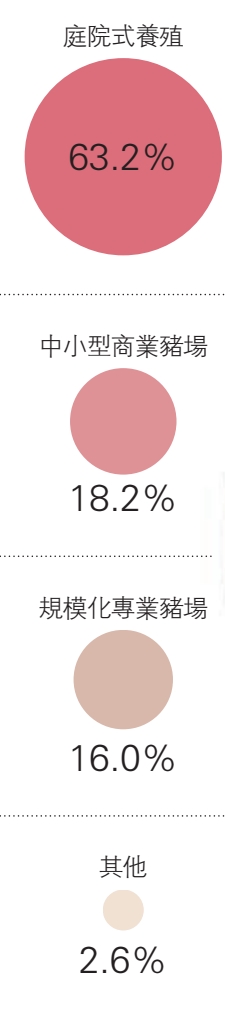
今年以來本港活豬拍賣價格 (港元/公斤)



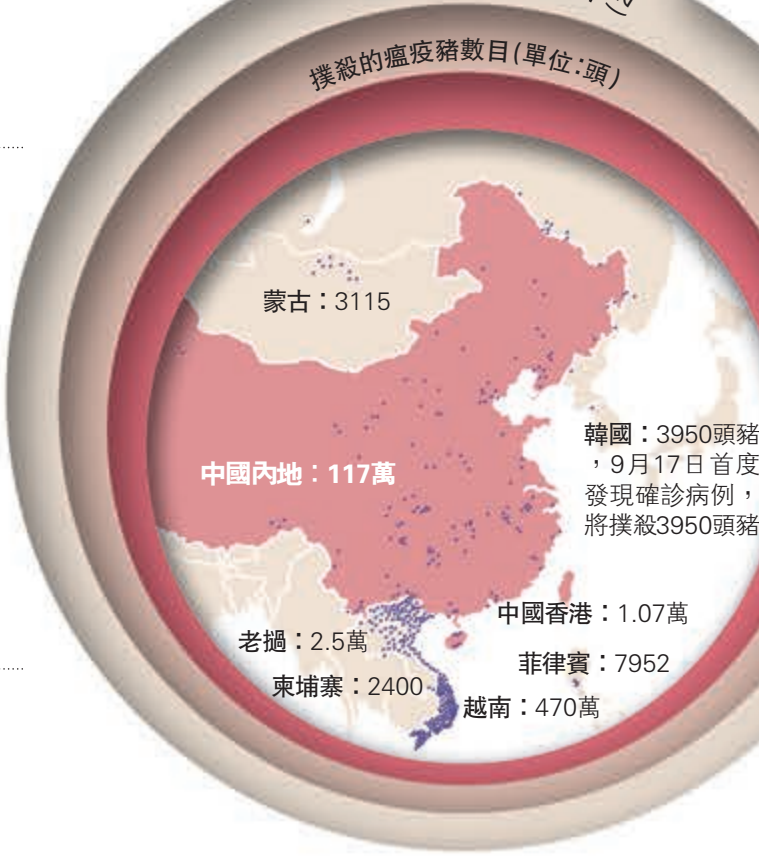
今年香港活豬供應 (頭)



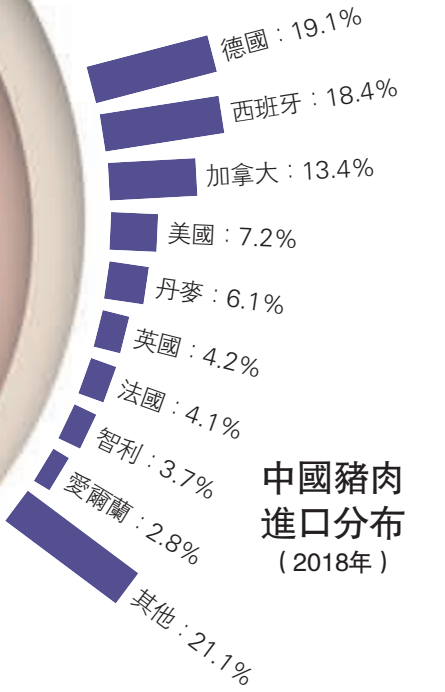
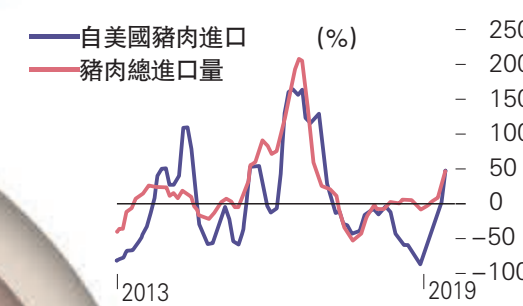
家庭式養殖戶最易感染豬瘟



亞洲豬瘟疫情分布 (2018年8月至2019年9月17日)



中國總體豬肉進口與自美國進口同比增速



商品豬出欄時長在10個月左右



資料來源：海關總署、交銀國際、西南證券、招商銀行、中國獸醫雜誌、恒大研究院、研究院、香港食環署、Wind、fao.org

內地豬肉價格具有明顯的周期波動規律，即「豬周期」。具體表現為，在豬肉價格景氣度高漲時，豬農為追逐利潤最大化，增加能繁母豬存欄量，但當生豬出欄量上升後，亦會造成豬價下跌，隨後養殖戶減少供給，豬價重新上漲。豬的生產周期決定了一輪完整的豬周期歷時三至四年。

2018年8月，非洲豬瘟來襲，彼時內地豬周期正處於價格谷底。由於疫情傳播速度極快，至2019年4月，內地31個省市自治區都傳出豬瘟案例。各地政府主動撲殺豬隻逾百萬，而患病死去的豬隻規模更是難以統計。由於供應短缺嚴重，至2019年11月，內地豬價從低位累計上漲141%，遠超過往豬周期的最大升幅。

須注意的是，新一輪環保政策對於豬肉價格飆漲也起到了推波助瀾的作用。自2015年開始，各地政府相繼制定了污染養殖戶搬遷計劃，大量中小養殖戶因為不符合「環保標準」被迫退出。由於中國規模化養殖率較低，500頭以下規模的豬農佔比高達99.4%，這也造成環保新政實施後，豬肉供給已經開始收緊，而豬瘟肆虐後市場復養速度緩慢。

目前中國的生豬存欄量同比下降約1.3億頭，接近整個歐盟約1.5億頭的存欄量，並幾乎是美國豬存欄的兩倍。

為彌補國內豬肉短缺，中國加大國際市場購買力度。2018年，中國的豬肉生產量約5200萬噸，消費量5400萬噸，海外進口淨值僅為200萬噸。據預測，本輪豬肉供應缺口超過1000萬噸，相當於美國全年豬肉生產量。寄希望進口豬肉平抑價格，恐怕遠水難救近火。

鑒於內地進口活豬佔香港豬肉供應的九成以上，豬瘟蔓延對本港豬市造成巨大衝擊。今年5月，香港查出首例豬瘟案例，隨後約6000隻內地進口活豬被撲殺，上水屠房停止運作數日，市場供應出現銳減。活豬拍賣價格從5月份的1618港元/擔一路上漲至10月份的3136港元/擔，升幅近兩倍。

資本市場方面，港股與A股的豬肉板塊獲資本追捧，龍頭股均有不錯表現。其中萬洲國際最新收報8.5港元，年內升升45.8%；中糧肉食報2.67港元，年內升升84.14%；牧原股份報90.78人民幣，年內升升216.31%；溫氏股份報36.63人民幣，年內升升44.33%；正邦科技報15.22人民幣，年內升升188.8%。

養豬上市公司年內股價升幅

港股	
中糧肉食 (01610)	▲84.14%
萬洲國際 (00288)	▲45.80%
A股	
牧原股份 (002714)	▲216.31%
正邦科技 (002157)	▲215.94%
天邦股份 (002124)	▲188.80%
溫氏股份 (300498)	▲44.33%