

2012行业“钱”景瞭望——生猪篇

生猪养殖受制“三重门” 毛利率迎来向上拐点

编者按：2011年，产业发展“十二五”规划纷至沓来，我国产业结构调整蓝图日渐清晰；2012年，产业转型升级必将迈出更加铿锵的步伐，进入更具实质性的操作阶段。传统行业期待新生，新兴行业孕育崛起。展望2012，行业风云变幻，谁将傲立潮头？值此岁末，特奉上此组报道，旨在深入挖掘养殖、环保、新材料等九大行业的运行趋势及亮点，与读者一起拨开产业更迭迷雾，把握行业发展脉络。

证券时报记者 尹振茂

猪粮安天下，但长期以来，中国的生猪养殖和宏观经济都深陷“猪周期”，“一头猪拱坏宏观经济”可谓一语中的。探寻生猪供需的深层次因素，把握猪肉价格的涨跌趋势，无论对于生猪养殖业还是整体宏观经济来说，都有着非同寻常的意义。

受成本增加、环保约束、疫病频发“三重门”影响，未来生猪供给将受到约束，而猪肉消费则呈刚性，中信证券农业行业首席分析师毛长青预计，猪价重心中长期将呈趋势性上移，生猪养殖毛利率正走出长期曲线的谷底，掉头向上运行，未来3年~5年，我国生猪龙头企业产能的复合增速有望达到30%。

养猪业进入高成本时代

证券时报记者从中国畜牧业协会猪业分会获得的一份猪业分析报告明确显示，中国养猪业的高成本时代已经来临。饲料紧缺和人力成本上升，导致综合生产成本高企，这正成为生猪养殖面临的一块坚冰。

在生猪生产方面，对成本影响比较大的两个突出问题是“无料养”和“无人养”。中国农科院农业经济与发展研究所副所长王济民对记者表示，未来我国畜牧业的总体形势是产需矛盾将更加突出，尽管未来需求将继续增长，但生产受到诸多棘手因素的困扰。

所谓“无料养”，即饲料资源特别是粮食安全将长期困扰包括生猪在内的畜牧业的发展。

2010年，中国进口大豆达到5400万吨，玉米150万吨，豆粕、鱼粉等主要蛋白饲料资源进口依存度超过70%；饲用玉米供应已从供求平衡转向供应偏紧，并在2010年开始表现为净进口。王济民表示，到2020年和2030年，我国饲料粮占粮食的比重将分别达到45%和50%，饲料粮问题将成为我国粮食安全的主要问题。

而“无人养”即农村劳动力短缺对畜牧业的影响已经显现。

据调查显示，2010年全国外出就业的农村劳动力总数1.55亿人，其中男性占64.6%、平均年龄34.7岁，女性平均年龄32.1岁；留守务农劳动力平均年龄超过45岁。因此，农村劳动力经常面临从事畜牧业还是外出打工的选择。而作为劳动力密集型产业，并且劳动强度很高，机器一般不能代替养猪业中的劳动力；另一方面，在城镇化和工业化加速发展的情况下，很多农村劳动力坚决选择进城，这导致散户大量退出。由此导致的劳动力短缺对养猪业将产生很大影响。

以前养猪是看是否有钱赚，即“养猪不赚钱、回头看看田”，现在养猪则是看和外出打工相比哪个更赚钱。”王济民说。

研究报告显示，2000年以来散户养殖户基本上以每年下降一个百分点的速度退出，最近几年更有加快之势，尽管每户养殖的生猪数量不多，但加总起来的数量相当大”。

“不让养”下的环保约束

在高成本之外，生猪养殖还面临环保制约，用王济民的话来说就是面临“不让养”的困境。

据王济民介绍，目前国际上已开始对大规模养殖进行限制，我国台湾地区对于环境污染、集约化养猪采取了新的限制，欧盟也采取了养殖规模与农田种植规模相结合的管理办法。德国和法国原来是养猪大国，后来因为环保原因而退出养猪大国之列，让

位于荷兰，但现在荷兰的相关环保措施也日益严格，欧洲的养猪业正向东欧国家转移。

据悉，在一些养殖集中地区，尤其是大城市郊区，脱离周边环境承载能力盲目发展大规模养殖场也在造成环境污染问题。因此，国家环保部门在2001年先后出台了《畜禽养殖业污染防治管理办法》、《畜禽养殖业污染防治标准》、《畜禽养殖业污染防治技术规范》等政策。

王济民强调，中国养猪业从城市近郊向远郊和农村，由东部向中部进而向西部的转移，这也是由于环保原因。而且，未来相关环保政策还将进一步强化，最近环保部正在试图将过去部里出台的标准办法变成国家条令和国家法律，一旦出台，对养猪业的影响将不容小觑。

据中国畜牧业协会副秘书长马闯透露，未来环保部可能会将养殖企业污染作为地方官员的考核指标；而由于养殖业免税，养猪业在东部沿海发达地区正在成为一项“厌恶性产业”。

对此，雏鹰农牧董秘吴易得表示，东部沿海发达地区地方政府对养猪业的顾虑可能是因为还有更好的选择；但在欠发达地区，养猪业还是受欢迎，雏鹰农牧在河南三门峡建养猪场就得到当地政府比较大的支持，在河南其他地区的扩张同样受到当地政府的欢迎。

由此，中央政府大力支持养猪业发展的政策在一些地方就面临落空的风险。对此，民族证券农业行业分析师刘咏峰认为，东部沿海发达地区厌恶养猪从整体上对生猪供给是有影响的，为此，可以通过地方政府征收地方税和中央政府退税的办法来解决这个问题。

有鉴于此，在近期召开的中国畜牧业协会猪业分会理事扩大会议上，中国畜牧业协会副秘书长马闯特别向与会的企业代表强调，养猪企业不能只关注养猪相关的数据和信息，而应该拓宽视野，从国家宏观经济发展、社会的整体变革和全球环境保护的背景下进行思考和规划。

疫病：猪周期的幕后黑手

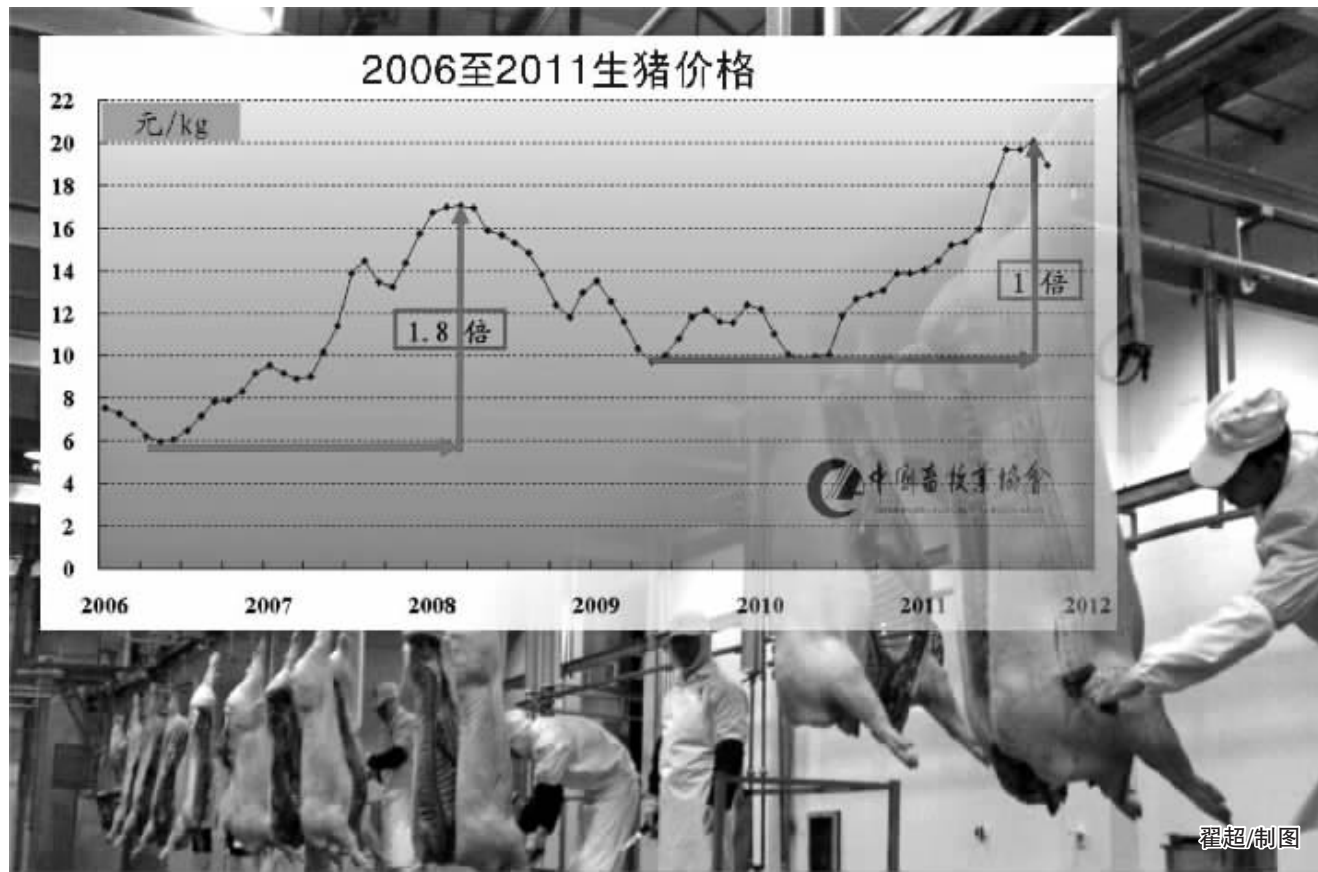
此外，近年来疫病的频繁发生也成为影响生猪供给的幕后杀手。

在王济民看来，生猪养殖最敏感最头痛的是疫病。业内有种说法，疫病在2007年引发了养猪行业生产关系的调整即散户的快速退出，在2011年则引发了生产力的调整即供应量的下降。而在这两次调整之后，猪价分别突破其前期的历史高点。

王济民也对记者表示，“不敢养”即重大动物疫病成为制约我国畜牧业发展的最大障碍。据其介绍，近年来各类重大疫病在我国时有发生，每年带来的经济损失近1000亿元，特别是2004年的禽流感危机给家禽业养殖户造成了严重损失；而2005年发生在四川的猪链球菌病和2006年蔓延全国的高致病性猪蓝耳病，引起了生猪生产下降和价格的剧烈波动，严重影响了生猪业的健康发展；而去年的疫病则对今年的生猪供给造成了很大影响。散户养殖户越多、死得越多，所以一般人不敢养，从而被迫退出。”

中国畜牧业协会副会长乔玉峰称，养猪业的难点是病，并预计明年春季的疫病会比较多。据业内人士分析，冬春期间发生疫病的概率比较大，因为疫病与气候的关系比较大，气候异常如变冷等将可能引发疫病。

2011年7月12日，国务院总理



温家宝专门主持召开国务院常务会议，研究确定促进生猪生产持续健康发展的政策措施，强调要加强生猪公共防疫体系建设，对标准化规模养殖场和小区的病死猪无害化处理费用每头补助80元，将因防疫需要而捕杀的生猪补助标准由每头600元提高到800元。

不过，在一位券商农业行业分析师看来，目前政府在这方面的补贴政策是存在问题的，即对感染疫病的生猪捕杀的补偿低于实际资产的重置价格，这会导致瞒报疫病，从而不利于对疫病的统计与防治，进而不利于准确判断生猪市场的供给状况。

毛利率水平迎来向上拐点

由于生猪养殖受到以上诸多条件的约束，散户加速退出，加之消费需求呈刚性，中信证券农业行业首席分析师毛长青认为，未来猪价重心将呈趋势性上移，生猪养殖行业毛利率水平正走出长期曲线的低谷，掉头向上运行，行业景气处于周期性上升期。

目前，中国生猪养殖行业正在经历日本1990年代初期的变化。尽管明年春节后猪价可能会进入下跌通道，但总体来看，猪价中长期将呈上升趋势。”毛长青对记者如是说。

在毛长青看来，行业毛利率决定于产品供需关系和行业竞争格局，中国生猪养殖面临的资源禀赋和消费特征与日本具有可比性，一方面供应都受到土地、粮食等农业资源紧缺的约束；另一方面，中日两国的猪肉消费比重都比较大。

在20世纪80年代以前，日本猪肉需求增速达10%~15%，行业毛利率高；而到了1980年~1989年，需求增速放缓至3.65%，规模化养殖比重不高，毛利率下降；1990年后，规模化养殖比重提高至60%以上，毛利率上升。

在中国，1995年以前，猪肉需求呈高速增长，约在6%~10%之间；1996年~2007年需求放缓，以散养为主；2008年以后，需求增速又呈3%左右的刚性增长，规模化养殖比例上升至2010年底的66%。

毛长青认为，我国生猪养殖行业正处于毛利率由低向高的拐点，未来行业竞争格局将成为毛利率水平的主导因素，毛利率将跨过拐点上运行。

在此背景下，目前中国生猪养殖行业产能正在向大规模养殖企业集中，龙头企业产能将快速扩张，目前其利润增长也主要依赖规模扩张。

毛长青预计，未来3~5年，我国生猪龙头企业产能的复合增速有望达到30%。目前，相关龙头企业如广东温氏集团、雏鹰农牧等正在快速扩张。

不过，中国畜牧业协会猪业分会的报告强调，规模化发展需要适度推进，其原因在于规模化养殖和使用引进品种百分之百使用全价配合饲料，如果规模化发展速度过快，将不能与玉米和小麦的增产保持基本同步，进而对目前已经偏紧的玉米、小麦生产和饲用供应产生更大的压力。

进口饲料还是进口肉？这是个难题

证券时报记者 尹振茂

受蓝耳病造成的生猪供应短缺影响，2007年中国猪肉进口量开始大幅增长，当年进口猪肉47.3万吨，比2006年增长115%，而在2000年到2006年，中国猪肉的年进口量一直稳定在20万~30万吨。此后，2008年中国猪肉进口量又增长93%，2010年则比进口量减少的2009年增长70.8%。

据中国农科院农业经济与发展研究所副所长王济民介绍，今年9月中国进口肉已经达到87万吨，全年猪肉进口预计可能突破100万吨，相当于2010年全国猪肉消费量的2%。

对此，中国畜牧业协会猪业分会的顾立伟表示，尽管进口猪肉的量占我国猪肉总体消费量的比重不是很大，但对市场信心有比较大的影响。

王济民认为，从历史经验推算，肉类供应如果增加1%，价格就要下跌约7%，增加2%价格就要下14%，保守点的话也有10%，这个影响不容小视，万一有些企业再多进一些，达到150万吨甚至200万吨，那对我国猪肉价格的影响将非常大”。

此前，荷兰合作银行的报告也指出，由于疫病影响，中国将在2011

记者观察 | Observation |

“猪周期”或被“肉周期”取代

证券时报记者 尹振茂

由于猪肉价格在CPI构成中的高比重，在猪肉价格大幅波动的背景下，为了摸清通胀的具体走向，研究中国宏观经济走向的分析师们在研究货币供给的同时，还不得不花费大量精力来研究猪周期。

不过，根据中国畜牧业协会猪业分会的分析，目前中国的猪肉消费缺乏持续增长的动能，增幅正在逐步减小，猪肉在肉类中的主导消费地位将受到以禽肉为代表的其他肉类的冲击。

目前，中国猪肉消费变化的趋势是：城市消费量稳定，区域性消费量减少并转向其他替代肉类；农村猪肉消费量并不会随着人均纯收入的增加而快速增长并释放出巨大的发展空间；而且，农村还存在严重制约猪肉消费增长的其他因素；此外，由于我国已经进入老龄化社会，老年人口正在快速增长，特别是80岁以上的高龄老人和失能老人正以年均100万的速度增长，这种不富先老的状况将使猪肉消费量逐步萎缩。

从肉类价格的比较来看，禽肉已经成为比较便宜的肉类，且家禽对饲料的利用效率更高，对环境的污染程

度更低，因而与猪肉相比具备更好的产业发展优势。目前，在没有补贴政策的情况下，禽肉的产量和消费正呈现强于猪肉的趋势，有家禽业人士因此提出到2030年禽肉产量超过猪肉的设想。

而美国1960年~2005年主要肉类消费情况变化着，45年时间里，猪肉人均消费量极其稳定，在41磅/人/年至60磅/人/年之间波动；牛肉在1993年之前一直是美国最大的消费肉类，在1975年达到人均年消费95磅的历史最高水平；鸡肉作为最具活力的新兴产业，45年中一直持续增长。而随着1975年之后美国经济的衰退、牛肉高价格和鸡肉低价格的吸引，以及快餐业大量采购鸡肉作为原料，18年后，即1993年，美国鸡肉人均消费量超过牛肉，成为该国第一大肉类消费品种。

因此，基于上述我国居民食品消费的变化趋势和中国的国情，以及对国际经验的参照，未来中国人对禽肉的消费有可能超过猪肉，并进而成为CPI构成中得到反映，届时影响CPI走势的第一权重因素可能由此发生变化，并进而改变或者增加宏观经济分析师的研究目标。

由此，未来在研判中国通货膨胀走势时，在关注货币因素之外，“肉周期”将可能取代现在的“猪周期”而成为宏观经济分析师关注的另一焦点。

供求逆转菜贱伤农 种植亟待有效指引

证券时报记者 沈宁

菜价跌了，市民乐了，苦的却是包括种植与经销在内的上游环节。近日，上海市新闻办在官方微博上倡议市民周末购买卷心菜，在引来一呼百应的同时，更引发了人们对蔬菜滞销、菜价下跌问题的再度关注。

证券时报记者走访调查发现，蔬菜产量增加致使市场供大于求，是下半年菜价大幅回落的主要原因。而菜价的连续走低，已使得上游菜农与经营户收益状况明显下降。

盲目扩种导致供大于求

供求关系是蔬菜价格的主导因素，此前由于天气原因，部分蔬菜在产量下降的情况下价格出现了上涨。最近市场整体供应充足，加之上海周边郊区蔬菜大量上市，菜价因此持续低迷。”上海曹安市场蔬菜部高级经营师康新荣说。

供求关系是蔬菜价格的主导因素，此前由于天气原因，部分蔬菜在产量下降的情况下价格出现了上涨。最近市场整体供应充足，加之上海周边郊区蔬菜大量上市，菜价因此持续低迷。”上海曹安市场蔬菜部高级经营师康新荣说。

山东大白菜收购价跌到每斤5分钱；崇明花菜收购价跌至每斤2角。价格这么低，农民种菜很难赚钱。去年赚钱的经营户今年生意也不好做。”康新荣介绍说。

曹安市场内的经营户冯先生向记者表示，上半年蔬菜价格高，吸引了不少菜农增加种植面积，而近期气温相对偏高，蔬菜生长快，造成田间蔬菜上市量很大。每年10月底至11月又都是蔬菜淡季周期，因此菜价掉得厉害。”

中投顾问食品行业研究员周思然也认为，近期菜价暴跌的主因应归结于供过于求的市场格局。受前期农产品价格上涨影响，今年不少地区扩大了种植面积，导致市场供给过剩。同时，农产品流通渠道改善，促使农产品市场供应呈现增长的态势，一定程度上助推了菜价下降。

近年来我国蔬菜市场一直起伏不定，类似上海卷心菜价格大跌的情况时有发生。上半年以来，山东大蒜、内蒙古土豆、河南萝卜的相继滞销，均是盲目扩种酿成的苦果。

大蒜市场表现得尤为突出，过去两年间上演了过山车式的大行情。今年，急转直下的蒜价使得蒜农、蒜商苦不堪言。

去年蒜价基本都5元/斤~6元/斤，今年只有1元/斤左右。蒜价下跌的主因还是种植面积上升后产量的增加。”金乡县大蒜产业协会会长杨桂华说。今年金乡及周边产区大蒜库存量约为130万吨，相比去年90万吨有了明显提升。储存量大造成了市场的恐慌性抛售，引发了前期市场大跌。

据金乡县农业局统计，2010年~2011年度金乡县大蒜种植面积高达65万亩，总产量69.4万吨，同比增长45%以上。

杨桂华称，今年蒜农的种植成本每斤将近2元，蒜商的库存成本大多在1.2元/斤~1.5元/斤，以目前市场价价，蒜农、蒜商普遍都亏钱，蒜农损失很大。

有效引导是关键

农产品生产周期相对较长，市场调整存在滞后性。如果缺乏有效引导，容易出现价格大起大落的情况，这显然不利于上游环节的健康发展。周思然表示，菜价波动剧烈与我国蔬菜市场多地多户、分散种植、信息不畅的生产现状密不可分。种植面积对来年价格有巨大的影响，一旦扩大种植面积，供过于求，则必然导致价格的下降，而缩小种植面积，供应紧张的局面又将推高农产品价格。此外，信息不畅下散户农民缺乏对市场的判断，也是导致目前蔬菜市场供应不平衡的重要因素。

国内蔬菜种植经历了计划向市场的转变，但播种面积还需要宏观指导，否则农户种植会有盲目性。将来可以由各级农委牵头，种植环节做到30%~40%的有计划，在销售上，完善渠道，做好农超对接，扩大出口。”康新荣认为。

杨桂华也着重提及了大蒜等蔬菜市场的信息引导问题，他表示，深层次看，信息不对称对蔬菜种植环节影响的的确很大，价格高了农民盲目扩种，在库存方面缺乏权威信息，后期应该加大这方面的信息产业建设。在遇到蔬菜滞销时，农超对接等措施也将发挥作用。