

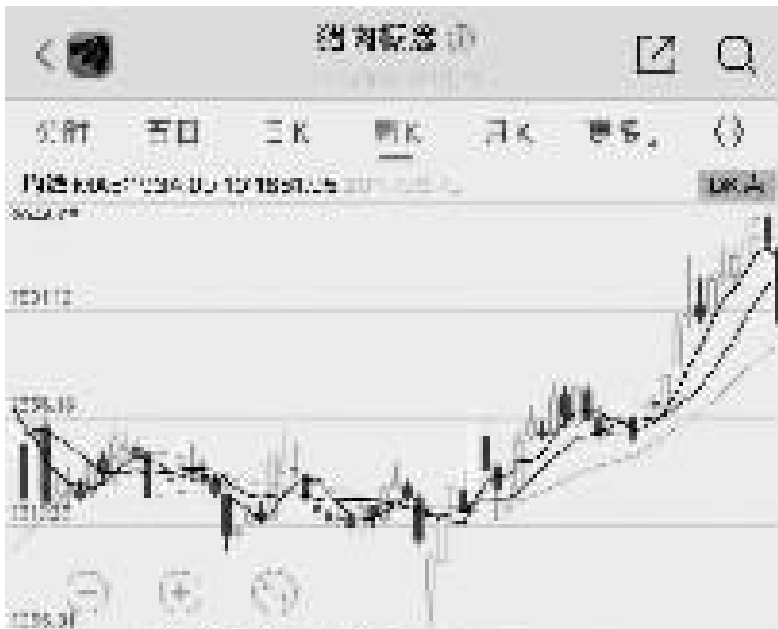
2年后要跌破10元/公斤？ “二师兄”最近有点烦

记者 史旻

近日，“二师兄”又飞到了风口浪尖，因为养猪人亲自放锤，预测它要从天上跌落到地下。

这两年，猪肉在家庭餐桌上的地位，颇有水涨船高之势。今年叠加非洲猪瘟、新冠疫情、以及南涝北旱的灾害性天气，“二师兄”更是高位起飞，猪价一度飙升超过39元/公斤。根据一些养猪大户公开的数据，今年一季度，养一头猪可以平均盈利近2000元。

在赚得盆满钵满之时，前几天头部养猪企业唐人神董事长陶一山接受采访时却悲观表示：“目前生猪产能将过剩，2年后猪肉将跌破10元/公斤，甚至可能只有4-5元/公斤。”



猪肉板块上周下跌9.36%。

猪肉价格即将迎来拐点？

养猪大户陶一山的平地一声雷，火速带崩了资本市场上的猪肉概念股。

9月7日，猪肉概念股跌4.41%，领跌两市。截至收盘，天邦股份和正邦科技跌停，新希望盘中一度触及跌停，尾盘收跌8.92%，海大集团收跌8.37%，牧原股份、天康生物、傲农生物等纷纷跌超5%。

一周下来，猪肉概念股跌幅达9.36%。

实际上，业内对于猪肉价格下行的预期，早就有迹可循。

生猪养殖行业存在“猪肉供给不足——猪肉价格上涨——生猪存栏量过度增加——猪肉供给过剩——猪肉价格下跌——养殖户亏损导致生猪存栏量过度减少——猪肉供给不足”的周期，行业内通常称之为“猪周期”。如果说非洲猪瘟、新冠疫情以及气候灾害等影响延长了猪周期的时间线，那么各养殖企业的扩产大手笔则为见顶埋下了伏笔。

以宁波的养殖上市公司天邦股份为例，得益于猪价在高位运行，天邦股份2020年上半年实现净利润15.3亿元，同比增长517.84%。尝到了甜头后，今年以来，天邦股份已多次出手加码生猪养殖业务。

7月8日晚，天邦股份发布生猪养殖项目建设规划公告，拟投资23.85亿元在江苏、安徽、广西、河北、山东等省份建设26个生猪养殖项目及配套项目。项目全部达产后，预计可形成12.42万头母猪产能、年出栏约310.5万头生猪的生产能力，新增年利润预计接近9.32亿元。

天邦股份表示，此次项目将有利于公司抓住本轮上升周期，提高市场份额，获取市场竞争优势，并将促进产业集群的发展。而因项目总投资金额较大，达产和产生效益尚需要一定时间周期，且存在不确定性。

记者发现，这已经是天邦股份今年第三次扩产动作。4月份，天邦股份表示拟总投资32.41亿元在江苏、安徽、广西、河北、山东等省份建设生猪养殖项目及配套项目，全部达产后预计年出栏约587.5万头生猪的生产能力，预计年实现利润17.63亿元；5月，天邦股份宣布与安徽省滁州市定远县政府签署“年出栏500万头现代化生猪养殖暨食品产业园项目建设”战略合作协议，将在该县投资30亿元建设生猪养殖和肉制品深加工产业园项目。

按此计算，天邦股份今年的3个项目全部达产之后，生猪年出栏数累计将超1397.55万头，总投资额超82.26亿元。而在今年的半年报中，天邦股份刚刚调整了年初定的销售目标，全年预计生猪出栏量从350万头降低到300万头左右。

另外，根据天邦股份发布的2020年8月份商品猪销售情况简报显示，今年前8个月，公司完成销售160.91万头，按照新目标计算，完成率在53.64%，这意味着今年后四个月，公司将背负一定的销售压力。

有意思的是，今年8月份，天邦股份销售商品猪25.13万头，同比增长49.05%，但是商品猪（含仔猪、种猪）的均重为59公斤/头，相比于去年8月均重75公斤/头，处于底部区域。同时，和7月相比，天邦股份的综合单价和肥猪单价均略有下滑，这也说明企业已经开始加大了仔猪的甩卖力度。

一般来说，只要市场上还缺猪，仔猪就是一个好生意。但是当生猪产能不断恢复的时候，养猪人在补栏的时候就会开始观望，仔猪就会出现一波“甩卖潮”。由此看来，生猪处于上涨期尾声的信号逐渐明显。