

记者 | 陶知闲

编辑 | 陈菲遐

三年以来单季度首度亏损！

10月14日晚间，牧原股份（002714.SZ）发布了今年前三季度业绩预告，由于猪肉价格不断下滑，公司第三季度预计归属净利润为亏损5亿元至10亿元，上年同期则盈利102亿元。这是自2019年第二季度以来，“猪茅”牧原股份季度首度亏损。

和业绩亏损相反，9月以来猪企股价表现出了触底回升的强势迹象。牧原股份和新希望（000876.SZ）股价较年内低点分别上涨36%和30%。

猪肉价格向下，猪企股价向上，肉价和股价之间的“剪刀差”意味深远。行业周期拐点已至？

猪肉价格为什么跌？

我国生猪养殖行业具有显著周期性特征，生猪价格周期性波动明显，一般3至4年为一个周期。

和一般的周期品不同，对于生猪养殖行业来说，核心点是利润。当各大中小养殖户看到市场有利润时，便开始进入，由此提升供给。当市场出现供大于求时，生猪价格下跌，价格逐渐逼近各养殖户成本线，产能开始出清，由此逐渐进入下一个周期循环。在以利润为主导的周期下，行业内通过价格实行市场自我调整。

2018年非洲猪瘟疫情重创生猪养殖产业，大量养殖场被迫退出导致行业产能大幅下滑。随着猪肉价格飞涨以及猪瘟得到有效控制，猪肉供给逐渐恢复。根据农业农村部的数据，2020年底全国生猪产能已恢复至常年水平的90%以上。由此，生猪价格回落不可避免。截至10月8日，全国22个省市生猪平均价为10.78元/千克，相较2019年11月高点的40.98元/千克回落73.69%，已经接近10年价格低点10.01元/千克，距离2010年低点9.48元/千克也仅有13.71%的价差。