

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：陈泓宇

学号：1800010698

学校院系：北京大学数学科学学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

供给滞后带来的市场波动

——对中国猪肉价格波动的分析与应对建议

生猪是我国人民的主要肉食品，在肉类消费结构中，猪肉占肉类消费总量的 65% 左右。长期以来，我国猪肉价格波动非常剧烈，波动幅度甚至达到 100%。另一方面，生猪价格的波动又呈现出周期性的特点，往往以 3-5 年为一个周期，具有很强的规律性。

而猪肉价格波动会引发一系列主副产品的连锁反应，进而推动 CPI 的上涨。事实上，我国 CPI 与猪肉价格有显著的正相关关系，CPI 甚至被戏称为 Chinese Pig Index。过高的 CPI 指数可能引发央行的货币政策调整，带来通胀的压力。本文简要分析了猪肉价格周期（简称“猪周期”）的形成机制与应对的金融措施。事实上，也正是因为明年初即将推出的生猪期货给了笔者兴趣研究生猪价格的波动。

一、“猪周期”的形成机制分析

猪肉价格的这种周期性波动最主要的原因是猪肉的供给调整具有滞后性，无法像普通商品一样及时调整供给数量。通常情况下，从补栏到活猪栏供应市场，一共需要 13 个月左右；反之，从淘汰母猪到减少猪肉供给也需要 13 个月的时间。因此，当前的供给由前一年的产能所决定，那么对下一年价格的预期便在产能供给上扮演了决定性的作用。

在通常的经济学分析中，供给和需求都是当前价格的函数，两者的交点便刻画了当前的市场均衡。但是在实际生活中，供给的变动会困难很多，例如厂商增加产能需要购进新的设备，而减少产能可能需要辞退已经签订劳动合同的工人，这都需要一定的时间才能达到预期效果。因此，厂商会根据对今后价格的预期来决定当前的行为。所以来说，当前市场上的供给实际上是由之前厂商对于现在的预期价格而决定的。

如果这是一个垄断厂商，它有着很强的议价能力，那么相应的它就可以通过控制供给来控制市场价格，进而达到利润最大化。但是在猪肉市场的例子中，猪肉市场可以看作是一个完全竞争市场，普通农民都是价格接受者。这一方面是因为在中国生猪养猪产业中，散养模式长期占主导地位，饲养 5 头以下的传统农户占全国饲养总量的 75%~80%，另一方面，政策上的定点屠宰和生猪流通受限也削弱了农民的议价能力。正是如此，作为价格接受者的农民一方面无法通过调整供给来左右价格，另一方面囿于自己的知识水平限制，也难以对市场

价格形成正确的理性预期——农民的预期形成更多地是适应性预期，由此导致了预期价格与均衡价格的差异。

正是因为预期价格与现实价格的不一致性，导致了市场供给的剧烈波动，进而引起了均衡价格的波动。具体来说，如果现在猪肉价格偏高，农户会形成一个价格偏高的预期，然后增加猪崽数量。但是在这些小猪长成后，生猪市场供过于求，价格下跌，农户又会形成低价的预期进而淘汰母猪，这会使得下一年的猪肉供不应求，价格上涨。由此往复循环，便形成了中国的“猪周期”。

由此可见，在考虑进入供给时间的因素后，市场在冲击之后能否达到新的均衡与人们能否形成正确的预期息息相关。否则，价格便会在均衡点上下波动，始终无法达到一个稳定的均衡。现实中，中国生猪养殖产业规模化程度低，猪肉供给易受瘟疫冲击等客观因素更加剧了价格的波动。

二、用金融手段摆脱“猪周期”困局

根据之前的分析，稳定猪肉价格的首要方式便是让农户形成正确的价格预期，避免“买涨杀跌”的心态出现。除了政府的政策性措施之外，完善相关金融产品也是一个必不可少的途径。这主要就包括生猪期货和生猪保险两种措施。

期货市场的价格发现功能能够帮助农户形成合理的价格预期，从而调整当前的产能。而且期货市场的建立对于现货价格也有着引导作用。理想情况下，期货价格是对期货合约到期日现货价格的无偏估计，在有效的期货市场中，理性投资者会通过高买低卖来减缓价格的波动程度。而期货本身作为合约具有风险规避功能，这也能够帮助农户减少利润的波动。正是因此，中国的生猪期货一直在筹备之中，将在明年 1 月 8 日在大连商品交易所正式挂牌交易。

生猪保险则是另一种稳定预期的措施。农户通过购买生猪保险来抵御外在冲击，例如 2019 年的猪瘟，使农户对自己的收入有着稳定的预期，由此虽然产量也会受外部环境的影响，但是农户“追涨杀跌”的不理性情况能够得到缓解。

三、总结

从本文的分析中可以得到结论：猪肉价格的波动内在原因的是供给调整的滞后性，而规模化程度低，疾病防控不到位则加剧了这种波动。生猪期货和生猪保险是两种可以稳定预期的金融产品，建立完善相应的市场机制对猪肉价格的稳定至关重要。

参考文献

- [1] 涂志勇，郭明. 股指期货推出对现货市场价格影响的理论分析[J]. 金融研究，2008，000(010):104-116.
- [2] 刘庆富，张金清. 我国农产品期货市场的价格发现功能研究[J]. 产业经济研究，2006(01):15-22.
- [3] 罗巧玲，邓恩. 关于对我国生猪期货产品开发的市性分析[J]. 企业家天地下半月刊:理论版，2009，000(004):22-23.
- [4] 李志萌，杨志诚. 生猪价格波动规律的形成机理与调控对策[J]. 农林经济管理学报，2016，015(006):P. 694-701
- [5] 潘方卉，刘丽丽，庞金波. 中国生猪价格周期波动的特征与成因分析[J]. 农业现代化研究，2016，37(001):79-86.

[6] 彭海兰. 农产品期货市场稳定现货价格的效果及分析[J]. 中国市场，2012，000(042):48-52.

[7] **WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ:
3049816538(注册后本文字和以下内容消失)**

[8]

[9]

2000 字

[10] [成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ:3049816538](#)

2000 字