

# Pork Quarterly Q1 2021:

## Looking for growth amid uncertainties

### 在不確定因素中尋找成長

2021 年 2 月

荷蘭合作銀行

豬肉季刊 2021 年 2 月號

不斷上升的疾病壓力繼續挑戰全球市場，儘管非洲豬瘟（ASF）繼續影響亞洲和歐洲的豬肉產量以及全球貿易流量，但 Covid-19 仍將影響整個供應鏈，儘管預估需求會隨著經濟復甦反彈。全球豬肉供應量將在亞洲、北美和南美增加，但在歐洲將面臨更多挑戰。儘管中國繼續主導全球貿易，但預估 2021 年進口量下降將對世界其他地區產生影響，尤其是歐洲、德國的禁令增加了當地的供應並抑制了市場。由於流行病影響，荷蘭合作銀行五國豬隻價格指數在 2020 年處於下跌的壓力（見圖 1）。

#### 中國：預估進口量減少

在 2020 年快速補給後，中國豬肉產量將在 2021 年強勁增長。雖然非洲豬瘟仍在傳播，但影響正在下降，而且有很大的程度受綜合系統控制。由於生物安全性提高，大型農場繼續擴大。需求將從 Covid-19 的影響和價格走弱中逐漸恢復，中國的進口量將從 2020 年的歷史新高下降，從而影響世界其他地區。

#### 美國：飼料和監管成本上漲可能給利潤率帶來壓力但需求仍然強勁

強勁的國內需求和出口需求正推動市場上揚並支持豬隻價格的持續上漲；更好的銷售量抵消了飼料成本的上漲，由於存貨減少和全球貿易中斷，飼料成本仍然較高；隨著美國拜登政府上任接管，控制貿易政策、移民和農場支持仍然是很重大的事。

### 歐洲：產量增長緩慢

繼 2020 年出現小幅增長之後，歐洲豬肉產量預估將在 2021 年持平或些微下降，原因是出口下降，Covid-19 導致本地需求緩慢復甦，以及東歐和德國非洲豬瘟持續的威脅。儘管德國找到了其他出口目的地，但西班牙和丹麥得益於某些亞洲市場因疫情無法出口。

### 巴西：2021 年產量持續增長

巴西出口量在 2020 年創紀錄，超過 100 萬噸，增長 36%。由於強勁的出口需求和飼料成本飆升，當地價格上漲。我們預估未來幾個月飼料價格會持續高價位，儘管如此，由於當地需求回升和出口表現強勁，我們預估豬隻產量將在 2021 增長 2.5%。

圖 1：荷蘭合作銀行五國豬隻價格指數，  
2018-2020（2015 年 1 月=100）



Source: national statistics, Rabobank 2021

圖 2：荷蘭合作銀行貨幣預測，  
2020 年 1 月至 2021 年 1 月

	<i>Jan 15</i>	<i>3M</i>	<i>6M</i>	<i>12M</i>
<b>EUR/USD</b>	1.21	1.2	1.22	1.23
<b>USD/JPY</b>	103.8	103	103	104
<b>USD/CAD</b>	1.28	1.27	1.28	1.29
<b>USD/BRL</b>	5.28	5.3	5.2	5
<b>USD/MXN</b>	19.9	20	20.5	21.0
<b>USD/CNY</b>	6.48	6.55	6.55	6.6

Source: Rabobank 2021

## 專題報導：2021 年的關鍵問題

非洲豬瘟和 Covid-19 壓力將繼續成為 2021 年全球豬肉市場變化的主要驅動力。在本文中，我們分析這兩個因素的影響以及 2021 年的其他關鍵問題。

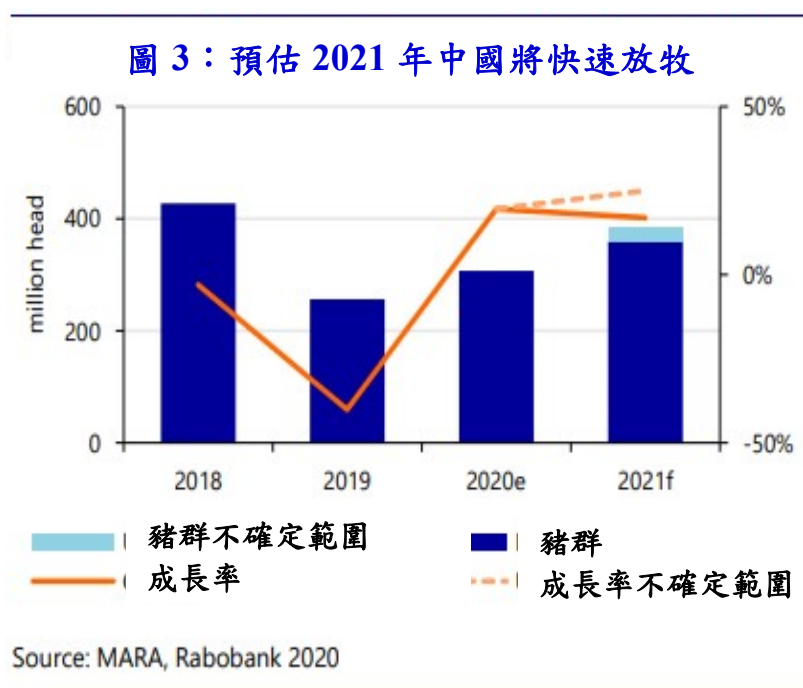
### 非洲豬瘟引起全球市場的關注

#### 非洲豬瘟在亞洲繼續蔓延，威脅著養豬場的恢復

中國和越南這兩個亞洲主要豬肉國家在 2020 年繼續受到非洲豬瘟的打擊，進入 2021 年仍面臨挑戰。非洲豬瘟不是這些國家面臨的唯一疾病，其他疾病包括口蹄疫和藍耳病 (PEDv)，影響了該地區的豬隻供應，導致小豬/豬隻的死亡率上升，價格居高不下，特別是在最近幾個月中。

在中國，當今年冬天寒流來襲，全國各地將發生各種疾病，尤其是東北地區，去年夏季，其豬群的生長較其他地區高，但今年冬天將面臨畜群損失。非洲豬瘟的復發拖慢補貨的速度，並導致在 2020 年 12 月和 2021 年 1 月價格居高不下。但是，與一年前相比，農牧群的損失要小得多，而且整個農

場的農牧群很少被淘汰。因為大規模農場已經在管理疾病中吸取許多經驗，儘早診斷出非洲豬瘟並只剔除少量豬隻。雖然非洲豬瘟仍是該國農業部門的最大威脅，但我們預期，在大規模農場的推動下，到 2021 年將會迅速補足（見圖 3）。



在越南，據報導目前總共有 1336 例非洲豬瘟疫情正在爆發，凸顯情況的嚴重性。但與中國一樣，近幾個月來非洲豬瘟的影響有所下降，大型農場已經實施了良好的生物安全措施來管理疾病風險。儘管最近幾週豬隻價格保持穩定，但我們預估農曆新年後價格會下降。同時，越南政府正在加快對非洲豬瘟疫苗的評估，並設定可能於 2021 年第二季度投入商業生產的目標。實驗研究有成功的結果，如果商業應用也能成功，它將改變遊戲規則，提高補貨速度，縮短豬群恢復時間。

自 2019 年 9 月在韓國發生非洲豬瘟第一例以來，該行業反應迅速，該病已在商業化養殖農場中得到控制，但是，不斷有野豬新病例報告，表明該病毒在該國持續存在。在菲律賓、緬甸和印度等國家，非洲豬瘟繼續影響生產，由於



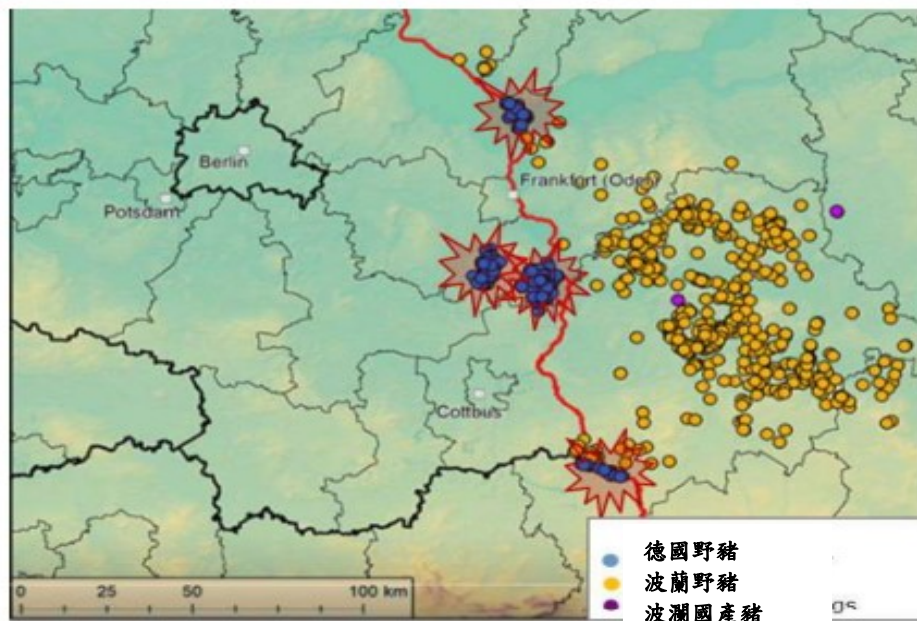
這些國家的農業結構分散，在短時間內遏制該病將具有挑戰性。

## 非洲豬瘟繼續在歐洲蔓延，在德國尚未建立有效的控制

在德國，截至 2021 年 1 月 15 日，非洲豬瘟疫情目前位於勃蘭登堡州和薩克森州四個不同的核心區域，其中，513 例病例中的 496 例大部分在勃蘭登堡州（見圖 4）。政府近期設置一個”白色地帶”，位於勃蘭登堡州第一個爆發核心區域周圍 5 公里半徑處，允許在這個雙柵欄區域獵殺野豬。其他核心區域附近也正在建立類似的”白色地帶”。由於嚴格的養豬場生物安全措施以及德國這一地區商業農場密度低，非洲豬瘟傳播到商業農場的風險仍然很低。波蘭西部的疾病壓力持續存在，當局報告 2020 年 11 月和 12 月野豬有 2796 例非洲豬瘟病例。另一方面，在 2018 年 9 月首次爆發疫情之後，比利時於 2020 年底已宣布無非洲豬瘟。

歐盟以外的十個國家，於 2020 年 9 月對德國豬肉實施了進口禁令，限制歐盟以外的豬肉出口。德國已成功地改變了其出口流程，到 2020 年 11 月總出口僅略有下降（見圖 5）。對比非洲豬瘟之前的時期，德國對香港的豬肉出口顯著增長，10 月份達到 23,000 噸，2020 年 11 月達到 19,000 噸，佔德國實施進口禁令前對中國月出口量的 35%至 40%左右。我們預估未來幾個月向香港的出口量將保持在 2020 年第四季度的高水準，儘管出口量不太可能達到非洲豬瘟之前出口到中國的水準。德國在 11 月對大多數歐洲目的地的出口量有增加，其中最大的出口額是對義大利、荷蘭、羅馬尼亞、克羅地亞和保加利亞。東歐國家的非洲豬瘟以及豬隻肉價格上漲為德國提供了機會，由於零售價格降低和市場結構更加分散，東歐國家的利潤率可能變低，這使得大批銷售更加困難。

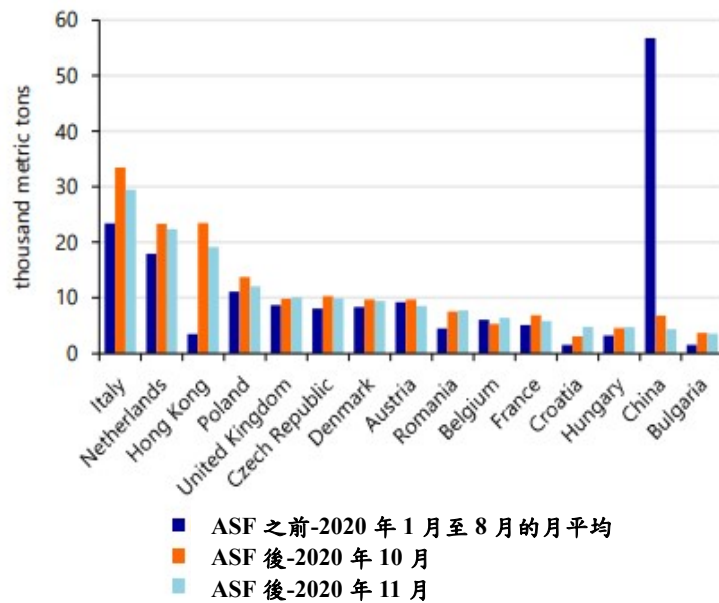
圖 4：ASF 繼續在德國四個區域蔓延  
(自 2020 年 9 月以來 ASF 在德國和波蘭爆發)



Source: FLI, Rabobank 2021

我們預估 2021 年第一季度德國和歐盟豬隻價格將繼續面臨下跌的壓力，因為貿易仍然受到限制，德國養豬場的存貨仍然很多，使得歐盟有充足的供應。據報導德國養豬戶正在囤積豬隻以減少供應。對豬肉生產的初步影響可能會在 2021 年第一季度出現，但第二季度和第三季度供應可能會進一步趨緊，這可能會緩解價格下跌的壓力。

圖 5：德國增加了對大多數歐盟目的地和香港的出口



Source: Trade Data Monitor, Rabobank 2021

## 全球豬肉貿易正面臨巨大波動

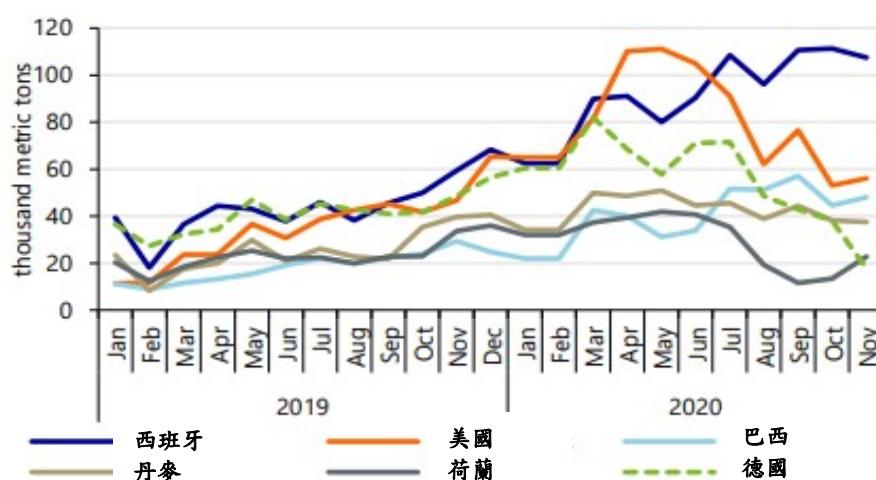
### 中國預估將減少 2021 年的進口量

2020 年，中國的進口量達到了歷史新高，在全球貿易中所佔份額急劇上升至 50% 以上，包括瘦肉和多種肉在內的總進口量在 2020 年達到 556 萬噸，比前期增長了 85%。2019 年進口量比前期增長 40%，當時中國因非洲豬瘟遭受了巨大的農牧業損失。但我們預估 2021 年中國進口量將下降，這主要是由於中國的產量增加，至少將增長 10% 至 15%。此外，由於 Covid-19 風險，中國港口對進口貨物的審查越來越嚴格，這大大地降低了通關速度，並引起進口商對病毒污染風險的擔憂，儘管一些進口商會拭目以待，但其他進口商將謹慎選擇貿易夥伴以減輕風險。我們預估 2021 年中國進口量將下降 10% 到 30%，這仍將使 2021 年成為中國第二大進口的年份，但是需求的變化將影響所有出口商。

## 歐盟地區化的情況仍然脆弱

整個歐洲由於 Covid-19，西班牙在 2020 年下半年進一步增加對中國的豬肉出口（見圖 6）。在供應狀況良好（從 2020 年 1 月至 2020 年 10 月豬肉產量增長 7%），且良好貿易關係之下，西班牙表現出了填補德國空缺的巨大實力，緩解了中國接受德國區域化的壓力。因此，在 2021 年上半年中國接受歐盟區域化的可能性正在下降，特別是當非洲豬瘟仍在德國活躍。但是價格（中國持續的挑戰）可能仍會改變中國對德國豬肉出口的接受度。

圖 6：西班牙在中國豬肉進口中占主導地位



Source: Trade Data Monitor, Rabobank 2021

## 歐盟將繼續是英國的主要供應商

歐盟和英國在 2020 年最後幾天達成了一項期待已久的貿易協議。我們預估，新系統的建立和嵌入、干擾和運輸延誤將在 2021 年的頭幾個月出現。隨著貿易公司逐漸適應，這些問題應得到解決。但是，從長遠來看，由於海關檢查和行政程序而導致的交易成本增加仍然存在。主要的全球出口商可能會與英國達成貿易協定，但預估歐盟仍將在 2021 年保持其在英國豬肉進口方面的領先地位，由於零售和餐



飲服務購買者設定的高標準，將使新供應商難以進入市場。

### 北美預估出口強勁

到 2021 年，北美豬肉的出口量將達到歷史最高水準，但隨著中國朝向自給自足的方向發展，中國需求將下降，不太可能超過 2020 年的出口量。就美國和加拿大而言，中國可能仍將是最大的出口市場，而墨西哥仍將是第二大出口市場。我們預估，美元貶值和有利的貿易政策將有助於美國在 2021 年上半年之前獲得出口市場的份額，儘管需求取決於許多市場的經濟復甦。儘管至今尚未宣布任何內容，但隨著行政管理的改變，美國貿易政策也有可能發生變化。

### 同樣但不同 - Covid-19 將在 2021 年繼續影響豬肉供應鏈

儘管我們大多數人都希望 Covid-19 不會在 2021 年成為主要問題，但隨著我們進入 2021 年，該病仍將影響大多數市場的活動，並且在全年仍將是一個突出的問題。隨著疫苗推進步伐的加快以及商業活動的加快，我們預估消費者信心的逐步重建將至少持續到 2022 年。

我們確定了與 Covid-19 相關的四個主要問題，這些問題將影響到 2021 年的豬肉生產和消費，並且在某些情況下會影響到以下方面：

1. 荷蘭合作銀行認為，在家辦公是一種結構化的轉變。儘管我們預估許多上班族將在 2021 年重返辦公室，但我們也希望能長期在家辦公。這對供應鏈產生了影響，因為某些食品服務管道，例如午餐、小吃和旅途中的餐點，以及便利零售業的形式都已經轉移到人們工作的地方。
2. 擺脫傳統餐飲服務管道的重心將繼續。由於 Covid-19 的持續限制，一些從事餐飲服務管道的 F&A 公司已轉向食品零售或到府送貨，包括餐館、餐飲、咖啡廳和酒店。儘管預估 2021 年餐飲服務將逐步恢復，一些以前在傳統

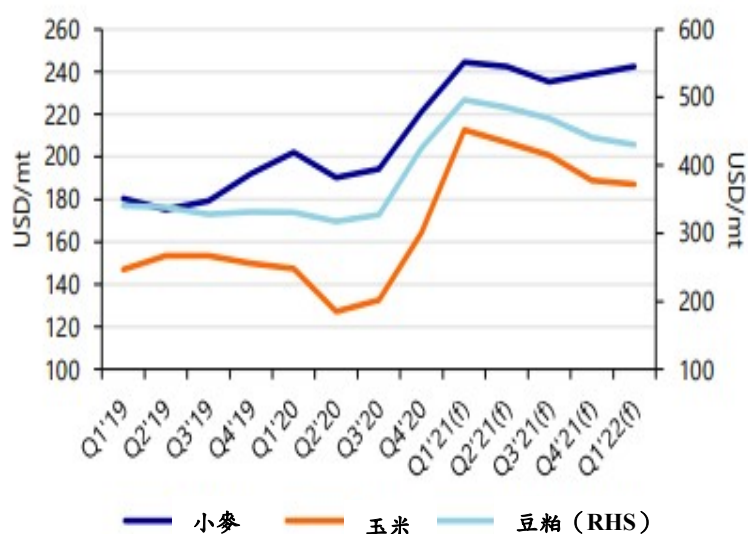
餐飲服務管道工作的公司已經進行了結構化的改變。在此過程中，他們採取了更為敏捷的工作方式，旨在利用新興的增長領域，對他們的供應鏈反應有影響。

3. 在流行病中受到挑戰的信任將需要時間重建。動物蛋白供應鏈的信任已受到加工廠的工人、對 Covid-19 疫情控制的監管者以及消費者了解如何管理 covid-19 的影響的挑戰，這需要時間和動物蛋白供應鏈的新投資來重建這種信任。
4. 餐飲服務要到 2022 年或 2023 年才會恢復到“正常”水準。儘管我們預估餐飲服務限制將在 2021 年逐步取消，但到 2021 年，透過餐飲服務管道的總收入預估仍將低於 2019 年的水準。速食餐廳已經接近“正常”水準，而餐廳、旅館、餐飲業將成為產生 2019 年收入水準最慢的產業。

### 飼料成本增加了生產者的壓力

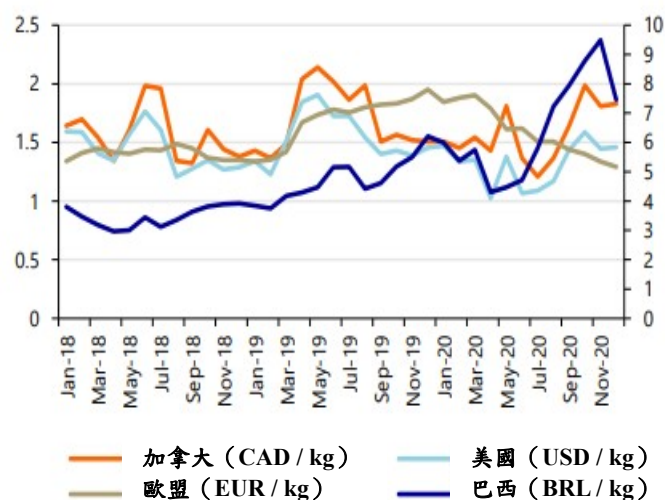
飼料成本將給整個 2021 年養豬利潤帶來壓力。主要飼料（玉米、小麥和豆粕）的價格將從 2021 年第一季度的峰值下降，但仍遠高於去年的水準。我們預估玉米的年平均價格漲幅最大（比前期增長 42%），其次是豆粕（比前期增長 35%）和小麥（比前期增長 19%）（見圖 7）。價格上漲的原因有幾個，總的來說，這表明供應趨緊，需求同時激增。俄羅斯和美國的天氣是小麥供應的擔憂之一，而南美的天氣威脅著大豆和玉米的供應。較低的庫存使用比率拉緊了美國玉米供應，且中國需求推動了豆粕需求。價格上漲對地區飼料成本的影響取決於所使用的飼料，但這通常會給豬隻養殖利潤帶來下跌壓力，並可能迫使一些規模較小的農場退出市場，玉米和大豆的強勁價格也可能觸發其他穀物的替代，從而推高所有穀物的價格。食品通貨膨脹將成為 2021 年全球政府議程上的關鍵問題之一。

圖 7：芝加哥交易所的穀物飼料價格預測



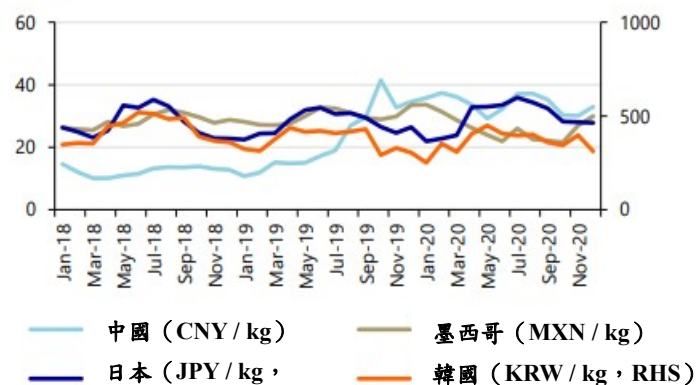
Source: CME, Rabobank 2021

圖 8：出口國豬肉價格，2018 年 1 月至 2020 年 12 月



Source: Thomson Reuters Eikon, Macrobond, Porcimex, ALIC, Rabobank 2021

圖 9：進口國豬肉價格，2018 年 1 月至 2020 年 12



註：出於顯示目的，韓元除以 1,000。

1,000.

Source: Thomson Reuters Eikon, Macrobond, Porcimex, ALIC, Rabobank 2021

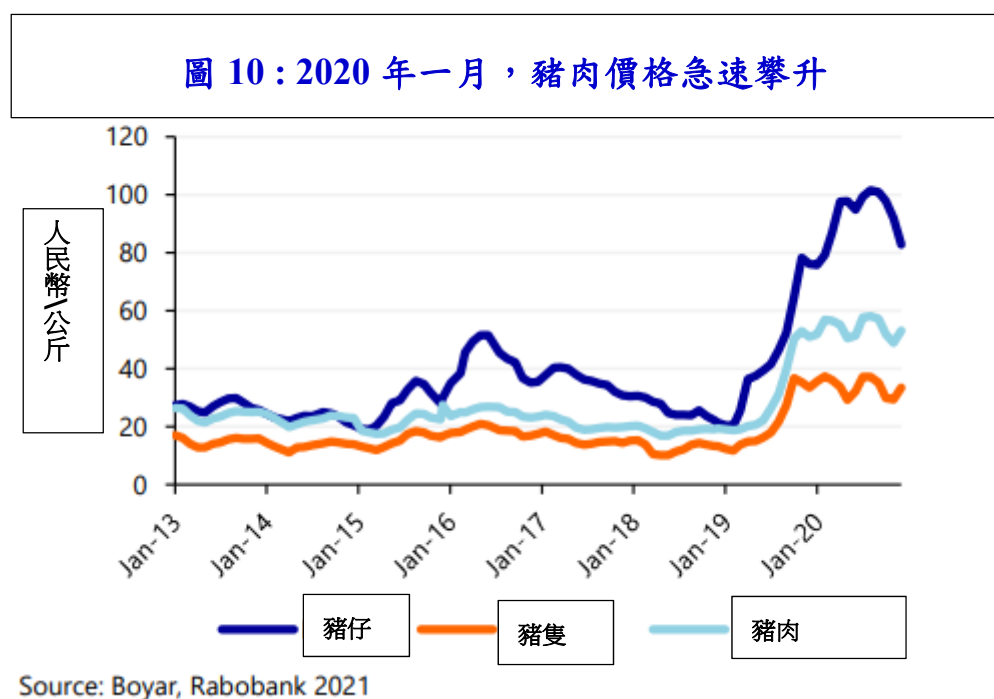
## 中國

基於更好的生物安全性以及對中大規模農場的大型投資，中國的豬肉行業開始頻繁補貨。然而，豬群尚未完全回復。由於供應短缺，12 月的豬隻價格平均每公斤 33 元人民幣（見圖 10），與上個月相比增長 14%，且與一年前的水準相同。儘管中央政府此後從國家儲備中釋放了幾輪冷凍豬肉以抑制價格，但價格在 2021 年 1 月上旬攀升至 38 元/公斤，接近先前的紀錄高峰。儘管豬隻產量略有提高，但這反映出旺盛的季節性需求和供應緊繃。但由於季節性需求減緩並且生產繼續恢復，預估農曆新年後豬隻價格將下降。我們預估 2021 年豬隻價格的年末餘額可能會跌至每公斤 22 元到 26 元人民幣，比 2020 年的平均水準下降約 25%至 30%。儘管我們認為價格已在 2020 年第四季度進入下降週期，但 2021 年的平均價格仍將比正常年份的水準高 50%至 60%。這將使一部份豬隻養殖戶有機會在 2021 年取得豐厚利潤。

豬隻期貨市場於 2021 年 1 月 8 日啟動。作為中國豬肉市場的第一套對沖工具，期貨市場將為產業參與者——不僅養豬業者，還有上下游玩家，提供市場預期的指示性價格。由於養豬場規模龐大，豬隻期貨有可能成為中國最大的商品交易之一。



豬肉進口在 2020 年創下歷史新高。儘管受到新冠肺炎對物流與豬隻生產的衝擊，包含肉條與各種肉類，全年總出口量已達到 556 萬公噸，與去年同期相比上升 85%。美國大幅增加對中國出口至 943,000 噸，其地位已從 2019 年的第四大供應商上升到 2020 年的第二大供應商。鑑於其具有競爭力的價格和充足的供應，預估美國將在 2021 年保持出口優勢。儘管歐洲國家仍將持續擔任主要供應商，但由於德國的非洲豬瘟疫情限制了從該主要供應商的進口，我們預估從歐洲的進口將下降。



## 美國

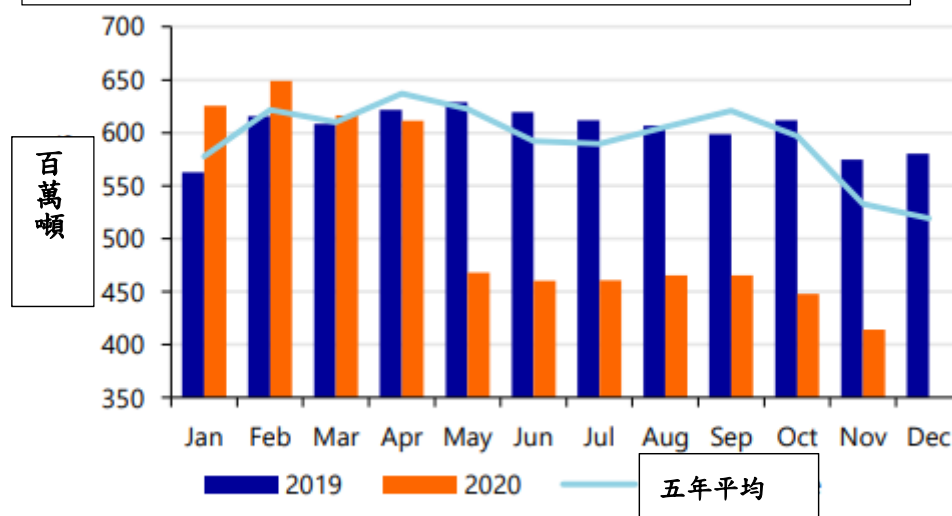
2020 年第四季度豬肉產量比前期增長 2.5%，豬隻體重的增加抵消了豬隻屠宰量的下降。2020 年全年豬肉產量增長了 2.8%，達到 283 億磅，主要是由於屠宰量增加了 1.5%，體重增加了 1.1%。豬隻價格的反季節上漲（與去年同期相比增長 9%）推動了該季度生產收益的改善，但各業務部門的全年利潤率卻不一致，反映了今年的極端情況。儘管有強勁的後期表現，但美國農業部 12 月的庫存報告確認了一個較小

的繁殖群（下降 3%，至 630 萬），是近三年來最小的。畜群收縮不僅反映了 2020 年需面臨的挑戰，也反映了 2021 年飼料成本的上漲。市場豬隻的供應量保持在 7120 萬，再加上權重的增加，將支持 2021 年 1 月/2 月的穩定生產。與 2020 年受新冠肺炎影響的屠宰水準相比，2021 年第二季度的產量將更高（比前期增長 5.8%），儘管有關疾病（豬生殖和呼吸綜合症）壓力增加和飼料成本上漲的報告將限制增長。按目前的價格，豬隻生產者的經營收支處於平衡點以下，不太可能迅速採取行動恢復生產。

2020 年初秋的豬肉價格堅穩，不僅反映出屠宰量下降，而且零售和出口需求也增強。這種失衡使豬肉庫存降至歷史新低，比前期下降 28%，至 4.14 億磅（見圖 11）。即使到了年底需求恢復正常，縮短假期的工廠排產時間和持續的工廠勞動力短缺仍使產量低於先前的預期。最近幾天產量恢復正常，但因庫存較低，價格仍處於上漲狀態。目前，複合豬肉的缺口比去年同期高出 13%，這有助於使包裝工在年底趕工後的利潤率超過歷史平均水準。

豬肉出口仍然保持強勁優勢（截至 11 月，年初至今增長了 18%）。墨西哥的強勁反彈（比前期增長 17%）以及中國（增長 20%）和日本（增長 22%）的持續增長幫助推動了 11 月份豬肉出口強力增長了 2.87 億磅。這些增長有一部分被出貨給加拿大（比前期降低 5%）和韓國（比前期降低 38%）的出貨量減弱抵消了。美國繼續受益於美元疲軟以及德國因非洲豬瘟造成的貿易中斷。受經濟實力和冠狀病毒破壞的影響，2021 年出口將保持波動。

圖 11：2019 至 2020 年，美國凍藏的豬肉庫存



Source: USDA, Rabobank 2021

## 歐洲

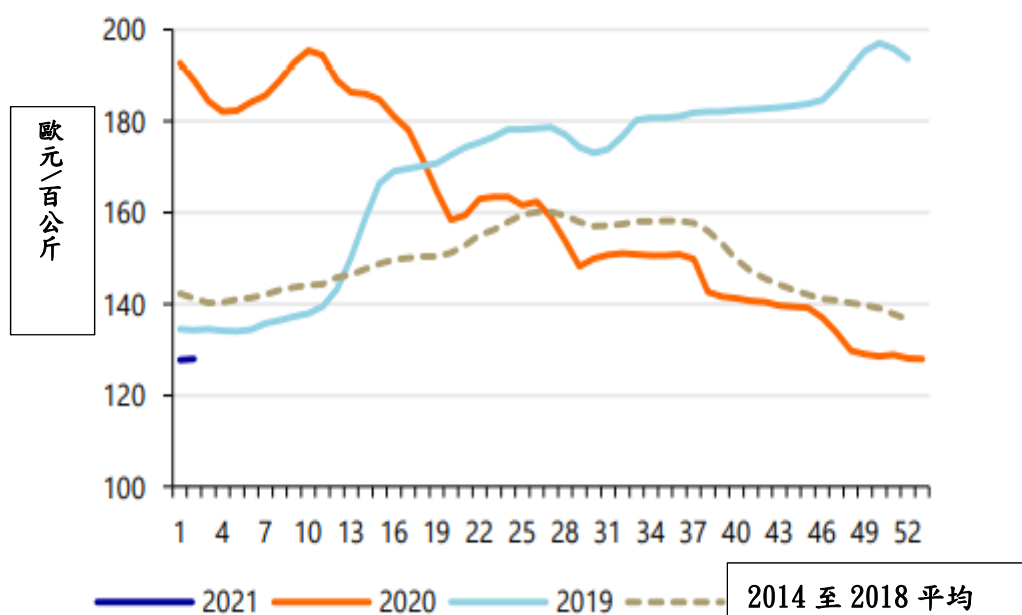
由於出口下降，我們預估新冠肺炎的規定限制導致需求中斷以及東歐和德國持續面臨非洲豬瘟的難題，歐盟 27 國和英國的豬肉產量將在 2021 年持平或略有下降。從 2020 年 1 月到 10 月，歐盟 27 國和英國的產量略有增長（+ 0.4%）。由於繁殖豬群的結構性增長，西班牙在今年的前 10 個月表現出顯著的增長，增長了 7%。丹麥和英國的產量也分別增加了 6% 和 3%。繁殖群的擴大以及對德國和波蘭的豬隻出口減少，都支持了丹麥的產量增長。相反，在此期間，新冠肺炎造成的擾亂和結構變化，導致德國（下降 2%），義大利（下降 14%）和波蘭（下降 2%）的產量下降。

由於中國需求下降，預估 2021 年歐盟 27 國和英國的豬肉出口將會放緩。但是，2020 年 1 月至 2020 年 10 月，歐盟以外的豬肉出口仍然強勢，達到 450 萬噸，較年初至今增長了 25%。西班牙似乎正在填補德國在中國豬肉進口方面留下的部分缺口。2020 年 1 月至 10 月，西班牙向中國出口了 99.8 萬噸豬肉和內臟，佔其總出口的 46%，是 2019 年同期的兩

倍多。由於歐盟以外國家對德國實施的進口禁令可能在未來幾個月持續生效，因此西班牙的出口量有望進一步增加。

2021 年第一周，歐盟豬體平均價格比 2014 至 2018 年平均價格低 10%，比 2020 年水準低 33%（見圖 12）。未來幾週的價格走勢，對於德國是否有能力為每月不再出口的 65,000 噸豬肉尋找替代方案，將充分地檢驗市場信心。如果豬隻價格在正常情況下按季節上漲，則表明德國出口商能夠以合理的價格找到替代市場。如果價格保持低位，則表明供過於求的狀況正在壓制市場氣氛。

圖 12:2014 至 2021 年，歐洲豬體價格(E 級)



Source: Eurostat, Rabobank 2021

## 墨西哥

墨西哥豬隻市場在 2020 年底急劇反彈，原因是當地需求的改善和強勁的出口幫助吸收了供給。大多數主要產區的豬隻價格都與前一年持平，比新冠肺炎破壞程度高出約 70%。即使這樣，未能在今年早期獲得飼料的生產者也面臨虧損。

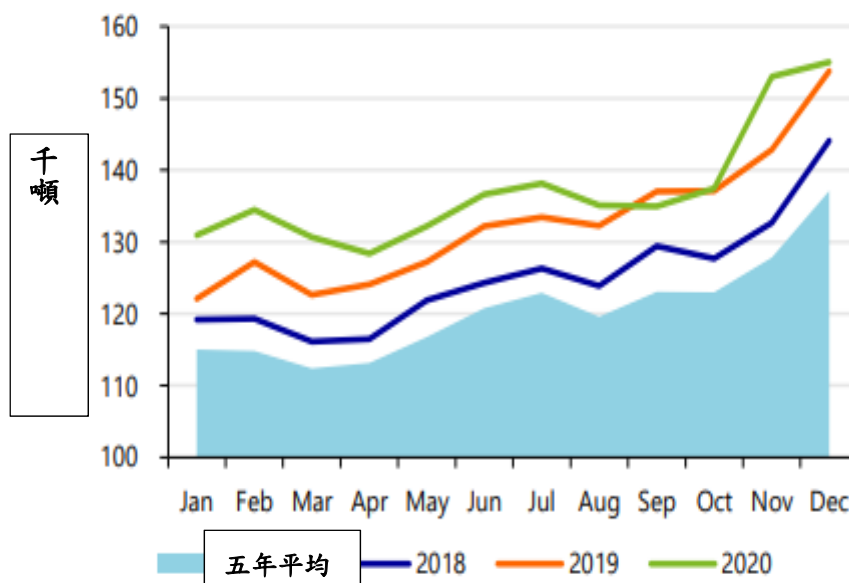


玉米價格處於歷史高位，比前期上漲 16%，而豆粕成本已經比一年前上漲了 50%。墨西哥生產商面臨的挑戰是當地玉米產量下降，主因是政府激勵措施的變化以及對進口飼料（主要來自美國）的依賴。本地庫存緊張和全球庫存減少將給生產利潤帶來壓力，最終導致本地產量下降。墨西哥披索的有利走勢將部分抵消漲幅，但按當前水準，利潤率仍為負。

當前的生產趨勢沒有實質性變化。豬肉產量在 2020 年第四季度反彈（見圖 13）。截至 11 月，產量比前期增長 3.7%，達到 150 萬噸。在秋天初放緩之後，生產商在假期前提高了產量，11 月比前期增長 7%。儘管餐飲服務環境仍面臨挑戰，但國內豬肉需求仍保持穩定。鑑於當荷蘭合作銀行對 2021 年經濟增長放緩的展望，我們預估本地需求將緩慢復甦。國內銷售疲軟將部分被強勁的出口需求所抵消，這將繼續支撐該地區的豬肉價格。

出口市場仍然是墨西哥豬肉業的亮點。墨西哥雖然在全球市場中的參與度相對較小，但已迅速在中國主要市場（比前期增長 544%）立足並切入越南市場中。對美國和加拿大傳統市場的強勁出口幫助抵消了對韓國的疲軟出貨量以及與日本的平緩貿易。荷蘭合作銀行目前估計，到 2020 年全年出口 260,000 公噸，比一年前增長 47%。以預期水準來看，出口將佔總產量的 18%。進口需求也動盪不安，到 11 月為止，進口量下降了 4.4%。進口下降加上出口增長將限制國內供應，並推動價格上漲。

圖 13:2018 至 2020 年，墨西哥豬肉生產量



Source: Secretaría de Economía, Rabobank 2021

## 加拿大

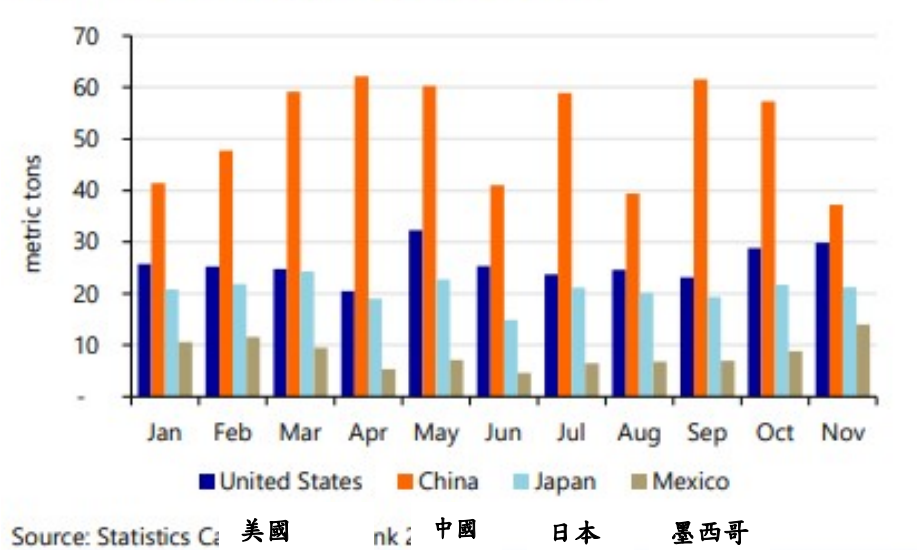
到 2020 年，加拿大豬肉產量增長 4.1%，達到 220 萬噸，屠宰量增加 2.8%，重量增加 1.2%。儘管工廠中斷和勞工挑戰不斷，屠宰量仍達到近二十年來最高的 2260 萬。由於工廠中斷，與病毒有關的關廠和從東部轉移的豬隻減少，幾乎所有屠宰量的增加都發生在西部。儘管工廠破壞繼續挑戰東部地區，但大多數工廠仍處於正常水準。即便如此，魁北克仍累積相當數量的豬（13 萬頭以上）。荷蘭合作銀行預估，包裝工將在 2021 年初逐步解決供過於求的局面，將豬隻轉移到其他工廠和美國。預估 2021 年，豬隻產量將保持持平，因為繁殖豬群增長有限（比前期增長 0.5%）以及適度的生產率提高將支持適度的產量增長（+1.2%）。

受美國飼料商強勁的推動需求，加拿大飼養用豬的出口量在年底增加。到初秋為止，出口一直落後於去年同期水準，但由於豬群收縮和豬繁殖/呼吸綜合症(PRRS)影響，美國豬隻短缺，刺激了需求。儘管 2021 年的後期利潤相對具有挑戰性，

但對加拿大豬的需求仍然很高。到 2020 年第四季度，對美國的豬隻出口量比前期增長近 6%。可宰殺豬隻的增加反映了加拿大東部地區的工廠銷路中斷，以及美國的管道便利。荷蘭合作銀行預估，隨著市場重新平衡，飼養豬的出口量將在 2021 年放緩。

11 月加拿大豬肉出口量較去年同期增長 18.7%，這幾乎完全歸功於對中國的出口反彈（見圖 14）。儘管對屠宰的干擾有限，但加拿大包裝商仍面臨因 Covid-19 從中國退出市場的工廠。包裝商將出口轉移到美國和韓國，而幾乎所有其他市場的出貨量都下降了。在這一年中，僅對中國和越南的出口較高，而與墨西哥、菲律賓和韓國的貿易均下降了兩位數。我們預估，隨著經濟增長放緩和中國重建畜群，2021 年出口將面臨挑戰。這種放緩將在 2021 年留更多豬肉在國內市場。

圖 14：2020 年加拿大豬肉出口



## 越南

根據國家統計局的每月估計，越南 2020 年的豬隻將達到 2730 萬頭，比前期增長 20%，達到非洲豬瘟前水準的 87%。然而，豬隻價格在 2020 年第四季度末強勁反彈，並在 2021 年延續了上升趨勢。在北部，豬隻價格已上漲至超過 85,000 越南盾

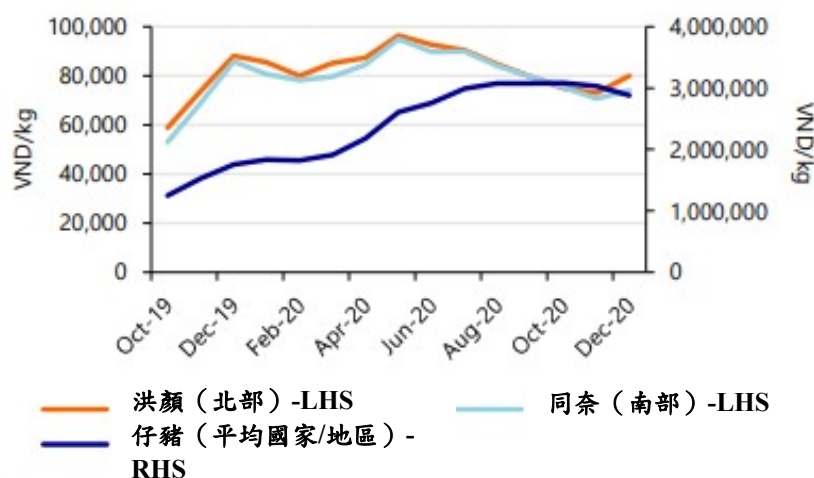
/公斤體重，沒有任何放緩的跡象。而在南部，豬隻價格增至 80,000 越南盾/公斤（見圖 15）。然而，仔豬價格一直保持穩定，維持在 280 萬越南盾至 295 萬越南盾/頭的範圍內，比 2020 年第三季的最高紀錄低 5%至 8%，但仍比前期上漲 60%。我們預估豬隻價格將保持堅挺，直到 2 月農曆新年。隨著節日的臨近，高價格主要與季節性需求有關，也與最近導致高死亡率的非洲豬瘟爆發有關。從泰國進口的豬隻放緩，也抬高了當地價格。越南於 2020 年 6 月正式開始從泰國進口豬隻，包括繁殖豬和供屠宰用的豬隻，以彌補越南的供應短缺。在此之前，大量的豬隻從泰國經寮國和柬埔寨透過灰色管道運到越南。然而，由於國內價格上漲，泰國政府公布了放慢豬隻出口的政策。

儘管非洲豬瘟再次爆發，但我們預估在大規模農場的積極擴張的推動下，2021 年豬肉產量將強勁增長。越南政府宣布了一項計劃，將於 2021 年引入非洲豬瘟疫苗，如果成功的話，將有可能加快康復速度。而需求也將改善，因為政府預估 2021 年 GDP 增長 7%。

根據 MARD 的數據，2020 年越南豬肉進口量約為 225,500 噸，主要來自巴西、俄羅斯、美國、波蘭、加拿大和德國，以及 450,294 頭豬隻。越南已經簽署了許多貿易協定，包括歐盟-越南自由貿易協定(RCEP)，美國越南豬肉聯盟和英國越南自由貿易協定。這些將使其他國家的更多工廠進入越南市場。



圖 15：2019~2020 年越南豬肉出口



Source: Anovafeed, Rabobank 2021

## 巴西

巴西豬肉出口在 2020 年創下新紀錄，首次超過 100 萬噸，營業額達 23 億美元，分別增長 36% 和 41%。同期，中國的銷量增長了 104%，佔銷售額的 51%（見圖 16）。香港仍然是第二大目的地（佔出口的 17%），新加坡排名第三，所佔份額為 5%。重要的一點是，自 1 月以來一直在下降的對中國平均出口價格在 8 月升值，一直保持到 12 月。這是因為由於豬隻的強勁升值和國內市場飼料價格的上漲，出口商提出了更高的價格。

2020 年 12 月，豬隻和豬肉的價格比前期分別上漲 20%。儘管由於出口季節性減少導致價格急劇下跌，並且確認了第二波 Covid-19 對國內市場造成了負面影響。2020 年 11 月，豬隻價格比前期上漲 73%，豬肉價格比前期上漲 78%。

國內需求應繼續恢復，並且鑑於本地消費在總需求中的主導地位，供應的進一步增加被視為以本地消費的恢復為條件。根據 IBGE 的數據，第三季度豬隻產量迄今增長了約 8%。對於今年，我們預測生產將增長約 2.5%。

降雨的延遲和不規則現象預估將影響下一次收穫的生產力，特別是在南部，影響飼料價格。但是，我們預估大豆種植面

積將增加，種植玉米面積維持一樣。結果，產量預估將保持較高水準。而且，由於國內外對穀物的需求甚至比上一年更高，因此全年飼料價格保持不變。飼料價格在 12 月結束時比前期增長 88%。

圖 16：2019 年與 2020 年巴西豬肉出口的主要目的地



Source: Secex, Rabobank 2021