

牛是人類重要的家畜之一，一般正常牛隻身長約 1.2 至 1.5 公尺之間，體長約 1.6 至 2 公尺，成年牛的重量因為性別與品種，可以從 400 公斤到 1200 公斤不等，正常壽命可活到 15 歲以上。



美國牛的品種常見有 80 多種，包括赫里福德、海福特、聖格魯迪、皮埃蒙特與著名的安格斯等。其中安格斯因為較受市場歡迎，因此已經成為美國飼養最多的品種，約佔所有數量的 60%。

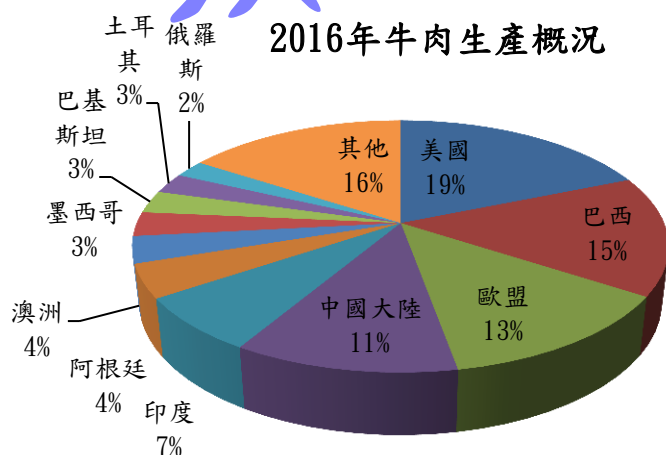
牛的孕期約 9 個月，而且一次只產一胎。美國的牧場會習慣在秋天幫牛隻做人工配種，讓牛犢在春天出生，除了避免讓牛犢在冬天不易生存外，也配合春天牧草的生長增加存活率，所以牛隻的供應在某個程度上是有季節性。

犢牛剛出生時需要母牛餵奶，抵抗力較差，一般剛出生的犢牛都要集中起來在更加乾淨、衛生的環境中飼養，2~3 個月後可以斷奶。此後會放到牧場中吃牧草，碰上冬季時還要事先儲草料以及飼料。直到牛約一歲左右，且 600~800 磅時，就會被移至飼養場。

到了飼養場，牛隻開始餵精料，主要成分為玉米、高粱、馬鈴薯、大豆粉、骨粉等。由於牛隻年齡超過四年後，因為肌肉的接連組織已經發育完整，肉質會開始變硬，加上有時牛隻行情變動，須保持飼養時間彈性，美國農場飼主通常以兩年為主要飼養期間，加上精算飼料與目前牛隻行情的價格計算牛隻出場的時間，通常到了 1250 磅時，牛隻就會出場屠宰。

美國牛的期貨有分成肉牛與活牛，區別以俗話來說，只在於成品與半成品的差異而已，肉牛屬於半成品，約在 600 磅到 800 磅之間。活牛則屬於成品，在 1250 磅~1550 磅間。

影響牛隻價格的因素：



(一) 牛肉供給情況

全世界牛隻最多的地方雖然是印度，但是印度本身對牛隻屠宰有嚴格限制，所以美國便成了是世界上最大的牛肉生產國，其次是巴西與歐盟 2015 年全球的牛肉生產約為 6 千萬噸。有趣的是在出口上，這幾年各

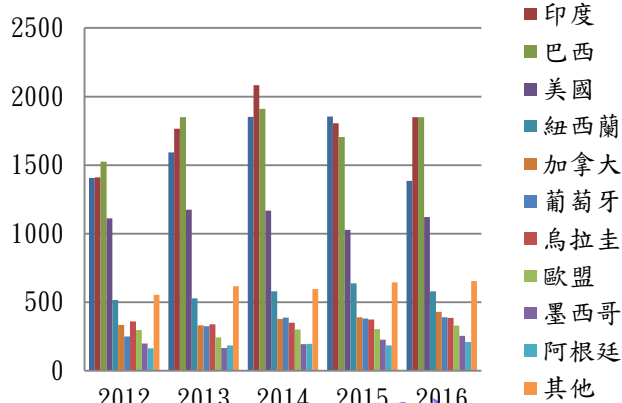
國競爭是相當激烈，2012、13年是巴西領先，但是2014年印度站上寶座，隔了一年又是澳洲奪冠，2016年卻是巴西與印度並列首位。

美國牛是以穀飼為主，價格較為昂貴，是一般草飼牛的1.5倍至2倍。2004年美國成為狂牛症疫區，美國牛養殖業遭受重大打擊，牛的價格大跌。所以牛隻的健康也影響到了牛隻

的供給與價格。可是至2011年，美國出口量就已經超越了2003年的高峰。不過到目前為止，美國仍是狂牛症疫區。

印度會成為牛肉最大出口國也是個意外，因為印度有宗教的限制，所以對牛肉的需求並不大。但是印度國內

近期全球牛肉出口概況



國別	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
美國	11739	11608	11241	11276	11664
歐盟	7760	7520	7514	7751	7890
中國大陸	6667	7112	7277	7339	7673
巴西	7845	7885	7896	7781	7499
印度	2080	2035	2018	2294	2400
阿根廷	2458	2664	2503	2534	2390
俄羅斯	2398	2398	2294	1966	1915
墨西哥	1836	1873	1839	1797	1805
巴基斯坦	1538	1576	1617	1636	1666
土耳其	1153	1221	1250	1457	1620
日本	1255	1232	1225	1186	1200
其他	11543	11998	12350	11147	11006
全球總計	58272	59122	59024	58164	58728

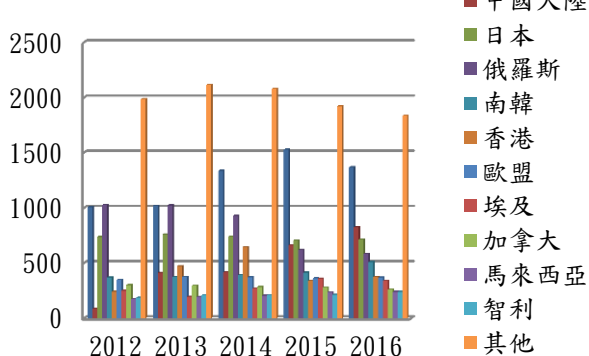
對牛奶卻是有龐大的需求，為應付國內牛奶需求，印度飼養不少的水牛。等到了水牛不再產奶，印度就將其製成牛肉出口，印度對牛隻保護只限於黃牛，不限水牛。加上印度本身對牛肉需求不高，且水牛因為年齡較高，肉質較硬，出口價格十分便宜，對市場上形成一定的競爭力，就成了最大的牛肉出口國。

2016年因為美國需求的降低，以及其他市場加入巴西與印度的競爭，加上2016年，美元升值創新高，澳幣相對美元又是升值，澳牛的價格相對上漲，澳洲牛肉的出口衰減36%，是比較特殊的變化。

(二) 牛肉需求情況

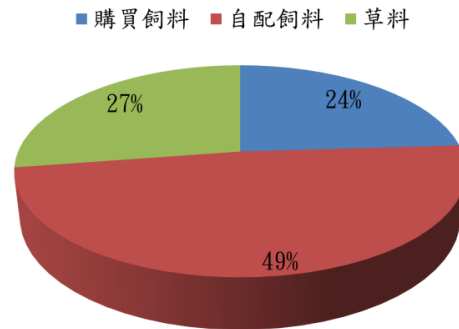
近年的牛肉消費各有消長，但是消費最大國仍然是美國，中國大陸與印度的經濟成長仍維持一定的水平，牛肉消費逐年成長，相反的巴西與俄羅斯近幾年因為經濟衰退，巴西由2012的第二名，

近年全球牛肉進口概況



到了2016年退到了第四名，俄羅斯也減少近20%的消費量。而美國既是消費的第一名國，更是進口的第一名。

美國除了進口加拿大較便宜的草飼牛肉彌補國內市場的不足外，也進口墨西哥的肉牛，經過穀飼後，再高價出口到其他國家，並以亞洲國家為主。其中墨西哥佔16%、日本24%、加拿大、韓國、香港各佔14%，台灣佔5%，光是以上市場，就佔了美國牛肉出口的90%。反倒是其他歐美國家包括印度，進口的數量極低，趨近於零。



(三) 飼料價格

美國牛雖然是穀飼，但是在牛犢出生時，除了牛乳，還是一段時間是吃草料的，只有在成長期才是穀飼。

而飼料的成本比例外購與自配的飼料仍占到了76%，不管如何，飼料仍是養牛最大的成本，所以玉米、黃豆、燕麥的價格大漲時，將會使得飼養成本大增，使得農民不願意飼養牛隻，不願意購買半成品：肉牛，會使得肉牛的價格下降。但是因為飼養成本上升，成品的活牛價格反而會跟著上漲，否則會虧損。此時活牛庫存的增加，也會影響到隔年的飼養與生產小牛的意願。

(四) 天氣

1996年與2006年的乾旱，使得飼料成本上升，加上牛隻飲水困難，所以牛隻供應會減少，牛隻價格上揚。或是因為天氣冷，牛隻體重增加緩慢，減少供給。天氣熱，牛隻進食少，但是體重能增加快速，提早出欄因此天氣也是影響牛隻價格的重大因素。

(五) 季節性

每年5月的最後一個星期一是美國的陣亡將士紀念日，由於代表夏季正式開始，加上連續假期，許多民眾會外出活動、野餐、烤肉，會增加對肉類的需求。

(六) 匯率

肉牛與活牛以美元計價，因此當美元升值時，美國外的購買力下降，會降低國外需求，反之亦然。

資料彙整：華南期貨分析師 林伯謙