

生猪市场周度报告

Mysteel:

编制人员:

陈晓宇、吴琳琳、王海莲、王凌云、郭丹丹、
潘婷婷、鄢美玲、吴梦雷、郭刚、高阳、李
明、朱玉珍、张斌

2021年11月11日-11月18日

目 录

本周核心观点:	1
一 本周基本面概述.....	1
二 本周生猪行情波动情况回顾.....	4
2.1 商品猪价格分析.....	4
2.2 仔猪价格分析.....	5
2.3 二元母猪价格分析.....	5
2.4 淘汰母猪价格分析.....	6
2.5 前三等级白条价格分析.....	7
2.6 期货行情回顾.....	7
三 供应情况分析.....	8
3.1 能繁母猪存栏情况分析.....	8
3.2 商品猪存栏情况分析.....	9
3.3 商品猪出栏情况分析.....	9
3.4 商品猪出栏均重情况分析.....	10
四 需求情况分析.....	11
4.1 屠宰企业开工率分析.....	11
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析.....	12
4.3 冻品库容率分析.....	12

五 关联产品分析.....	13
5.1 玉米行情分析.....	13
5.2 小麦行情分析.....	14
5.3 麸皮行情分析.....	15
5.4 豆粕行情分析.....	15
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	16
六 成本利润分析.....	17
七 猪粮比动态.....	19
八 行业动态要闻回顾.....	20
九 下周市场心态解读.....	22
十 生猪后市影响因素分析.....	23
十一 下周行情预测.....	24

本周核心观点：

本周猪价先涨后跌，整体波动不大，维持 17.10-17.60 元/公斤。市场大猪供应紧缺局面未改，肥猪拉涨标猪价格，叠加南方部分地区受灌肠、腌腊行情提振，周末猪价上涨明显。但涨价之后，白条价格偏高，白条走货速度减缓，批发市场表现疲软。屠企订单下滑之后，减量压价，猪价小幅回落。

一 本周基本面概述

类别		本周	上周	涨跌	备注
供应	二元/三元存栏占比	8: 2	8: 2	-	-
	出栏体重 (Kg)	125.29	125.15	+0.14	国庆前后压栏及二次育肥的生猪猪逐渐入市，而北方散户压栏增重现象仍多。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	0.91/4.57	0.90/4.57	+0.01/0	市场大猪资源仍紧，养户压栏继续。

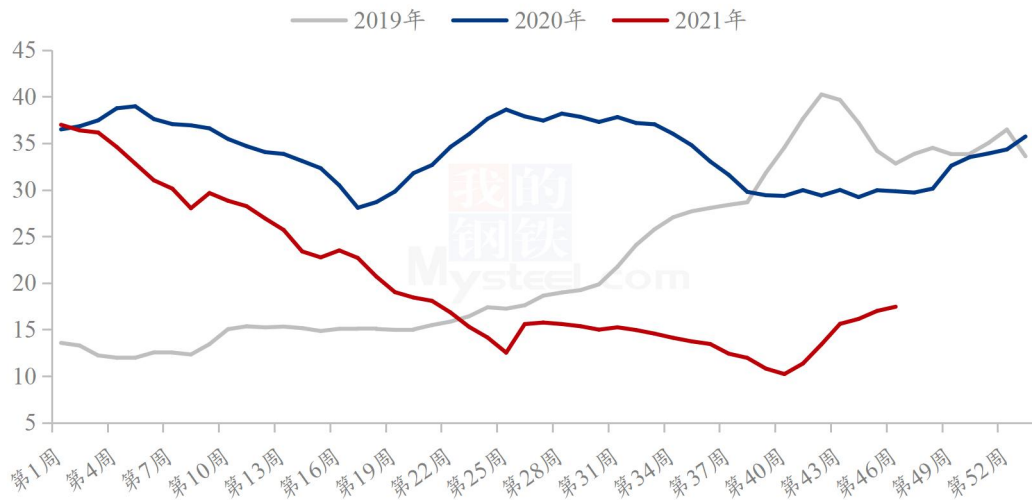
类别		本周	上周	涨跌	备注
需求	屠宰开工率 (%)	22.26	22.94	-0.68	周初受备货支撑订单增加，开工小幅提升。周中期开始白条走货较差，开工降幅明显。
	鲜销率 (%)	89.44	89.72	-0.28	腌腊受天气影响有所减少，对屠企鲜品走货有所制约。
	冻品库容率 (%)	19.72	19.87	-0.15	周内肉价高企，终端接货积极性减弱，仅有部分规模屠企库存向社会库存转移。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-149.81	-265.82	+116.01	受南方腌腊活动提振影响，猪价继续上涨，外购仔猪亏损缩减明显。
	自繁自养利润 (元/头)	278.29	229.20	+49.09	受南方腌腊活动提振影响，猪价继续上涨，自养盈利继续扩大。
	屠宰加工利润 (元/头)	-107.98	-77.36	-30.62	周中天气回暖，南方腌腊活动放缓，白条销售存在压力。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	17.44	16.99	+0.45	受南方局部区域出现腌腊及灌肠需求支撑，大肥供应偏紧的情况下，带动标猪价格上涨。
	7KG 仔猪价	246.43	213.10	+33.33	当前售价依旧处于成本线以下，多数养殖场对于明年行情较

类别		本周	上周	涨跌	备注
	(元/头)				为悲观，采购积极性不佳。
	淘汰母猪价 (元/公斤)	10.81	10.54	+0.27	受消费端支撑稳中小涨，淘汰母猪价格小幅跟涨。
	前三级白条均价 (元/公斤)	22.86	22.43	+0.43	市场消费端受腌腊支撑，整体白条价格随猪价推涨。
政策	收储	-			
	疫情	局部仍有零星散发，整体平稳。			

二 本周生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

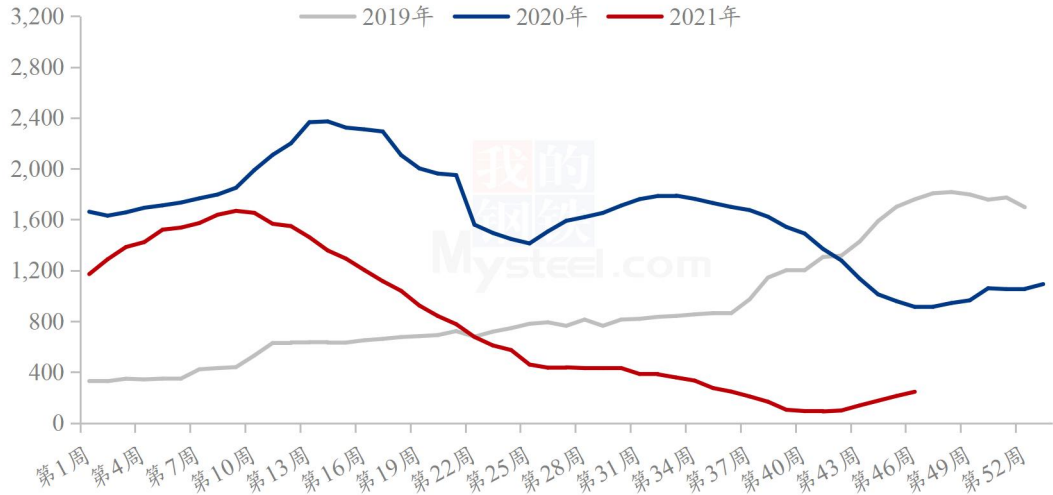
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 17.44 元/公斤，较上周上涨 0.45 元/公斤，环比上涨 2.65%，同比下跌 41.55%。本周猪价呈现先涨后跌走势，主要表现为：周前期受南方局部区域出现腌腊及灌肠需求支撑，大肥供应偏紧的情况下，带动标猪价格上涨；养殖户扛价情绪较浓，跌价出猪意愿偏低，屠企收猪困难，压价失败；周后期终端消费对于高猪价抑制情绪较浓，南方白条批发市场烂市，剩货不断，且天气尚暖及猪肉价高略限制腌腊进程，致使屠企宰量缩减，保价缩量，猪价出现小幅回落。下周猪价受天气降温、南方腌腊需求或有一定上升，再加上部分集团场月度计划出栏量完成度较好，下周出栏压力轻，预计下周猪价盘整偏强，窄幅震荡运行。

2.2 仔猪价格分析

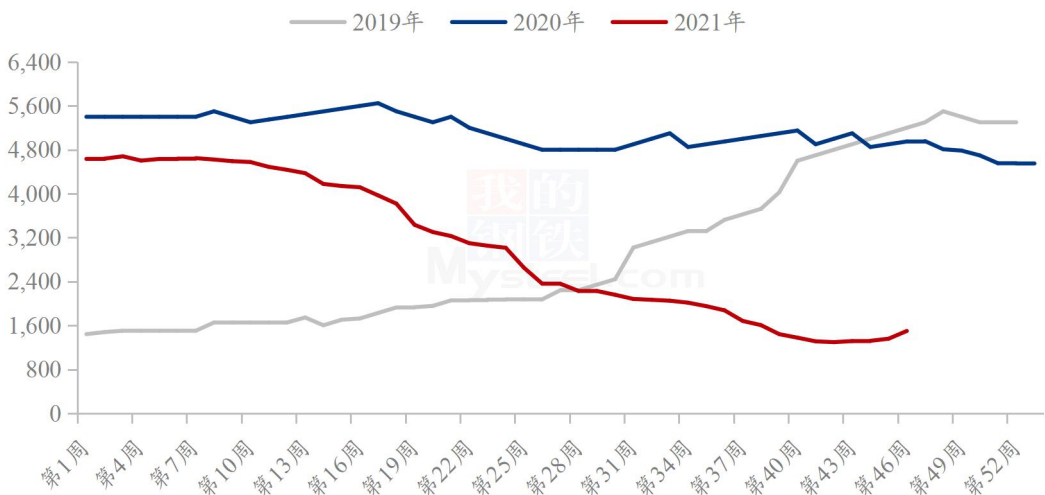
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为246.43元/头，较上周上涨33.33元/头，环比上涨15.64%，同比下跌73.04%。本周仔猪订单无明显增加，集团场下单量有限，中小养殖场采购积极性偏低，目前市场上7公斤仔猪大多成交均价在230-280元/头，部分优质仔猪成交价达320元/头，多数企业7公斤仔猪成本在400元/头左右，当前销价依旧处于成本线以下，多数养殖场对于明年行情较为悲观，采购积极性不佳，预计下周仔猪均价维持窄幅震荡，上涨空间有限。

2.3 二元母猪价格分析

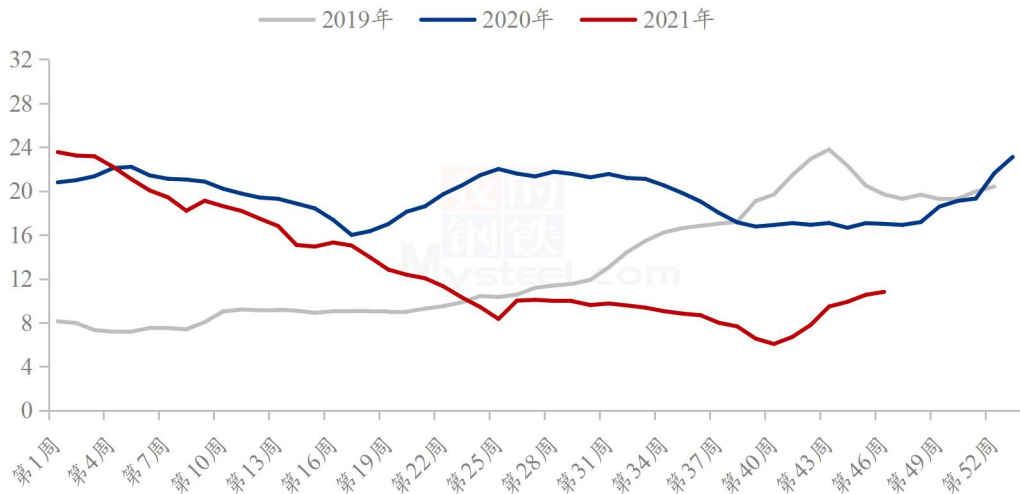
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1501.00 元/头，较上周上涨 141.48 元/头，环比上涨 10.41%，同比下跌 69.68%。当前母猪价格随着猪价上涨而上涨，部分企业母猪价格补涨，但是集团场母猪购买积极性不佳，除了个别企业存在换母猪群现象外，多数企业母猪订单不足，市场流通受限，预计下周母猪价格维持震荡。

2.4 淘汰母猪价格分析

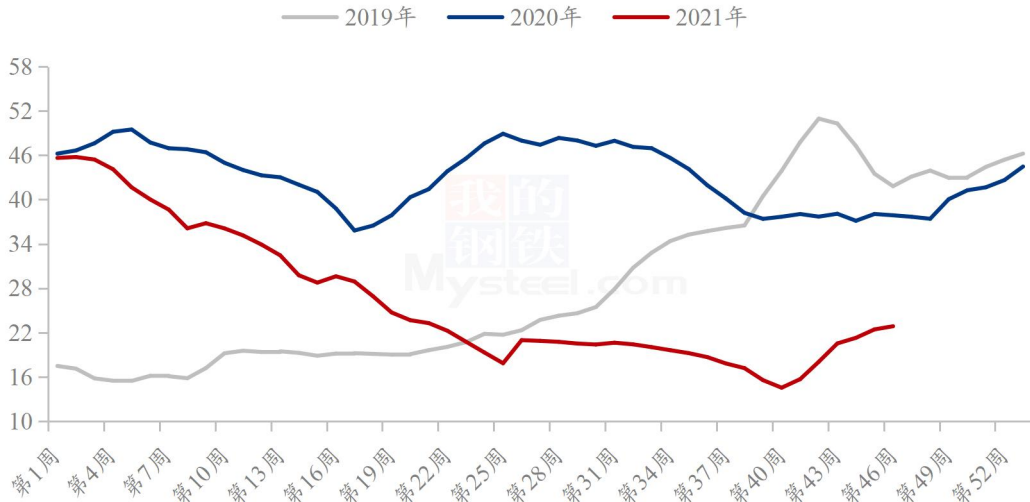
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 10.81 元/公斤，较上周上涨 0.27 元/公斤，环比上涨 2.56%，同比下跌 36.44%。本周猪价受消费端支撑稳中小涨，淘汰母猪价格小幅跟涨；当前市场大猪供应仍较紧缺，规模场出栏体重基本维持，整体淘汰节奏较前期有所平缓，存栏结构调整趋于稳定，受天气影响价格行情略有波动，短期市场窄幅盘整为主。

2.5 前三等级白条价格分析

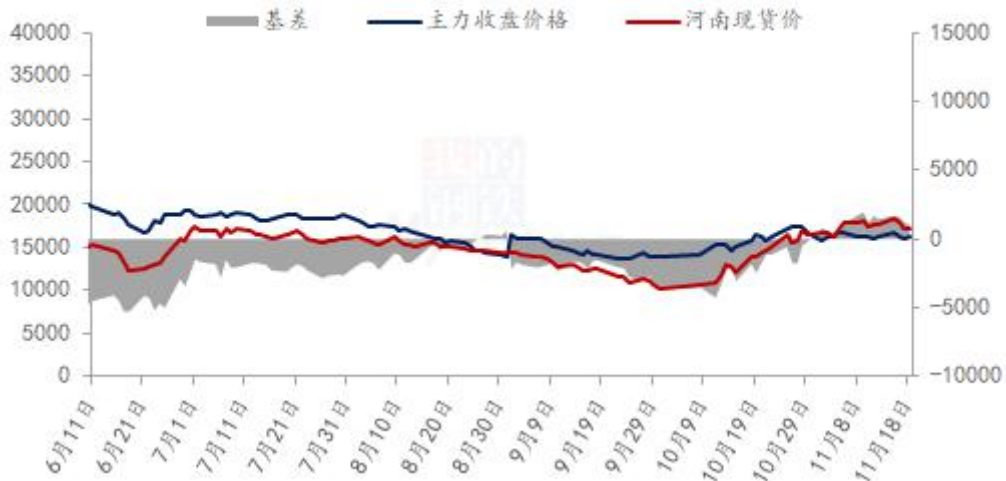
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 22.86 元/公斤，较上周上涨 0.43 元/公斤，环比上涨 1.92%，同比下跌 39.64%。上周市场消费端受腌腊支撑，整体白条价格随猪价推涨，但近期天气转暖消费减弱，屠宰订单下滑且白条批发烂市表现多发，短期价格走势偏弱小跌，但天气变化频发或带动需求间歇性涨跌，供需僵持下行情大稳小调。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图



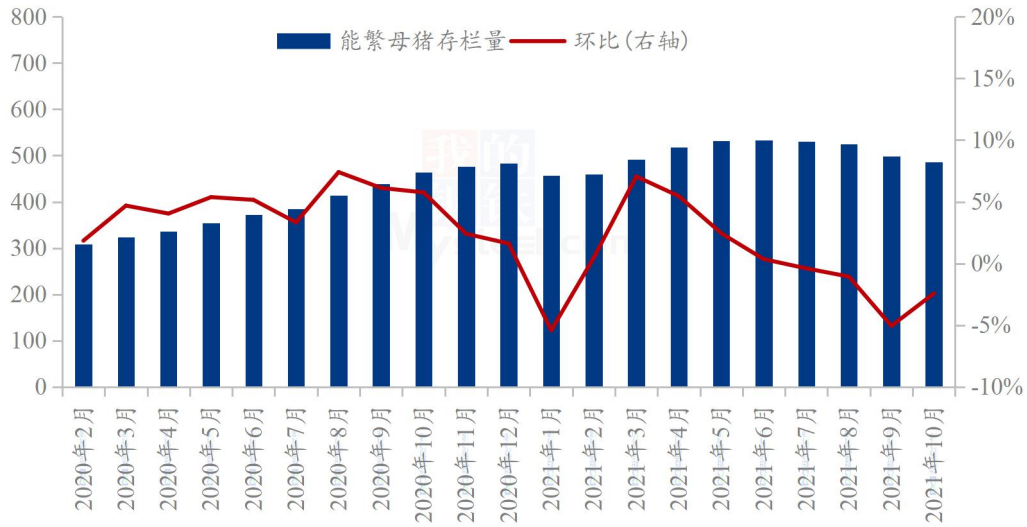
期货方面：截止到本周四生猪期货主力合约 LH2201 开盘价 16500 元/吨，监测生猪价格为 17300 元/吨，基差 800 元/吨，最高价 16850 元/吨，收盘 16240 元/吨，涨

0.56%，本周成交量 83156 万手，较上周减少约 16844 手，持仓 4.3 万余手，较上周减少 2481 手。本周一盘面整体上行，周二持续至高点 16850 元/吨后，整体进入下滑通道，昨日开始震荡调整为主，盘面始终维持在 16000 元/吨以上徘徊。现货方面震荡偏强为主，南方地区，腌腊刚性需求支撑，且肥猪紧缺，养殖端适当惜售。北方地区养殖端同样挺价，屠宰企业缩量压价，但效果不明显，价格依旧偏强，然而，终端销量无明显增加，且公共卫生事件影响持续，后期 12 月底或有冲量集中出栏可能，利空仍存。上方存在压力，拉涨后或继续做空。短期内多空力量交织，预计整体仍以震荡调整为主。

三 供应情况分析

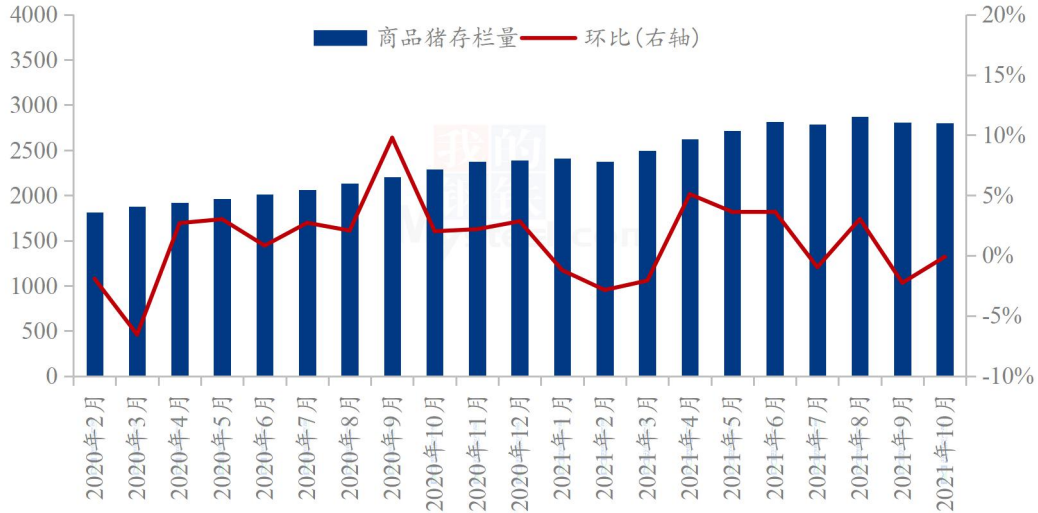
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



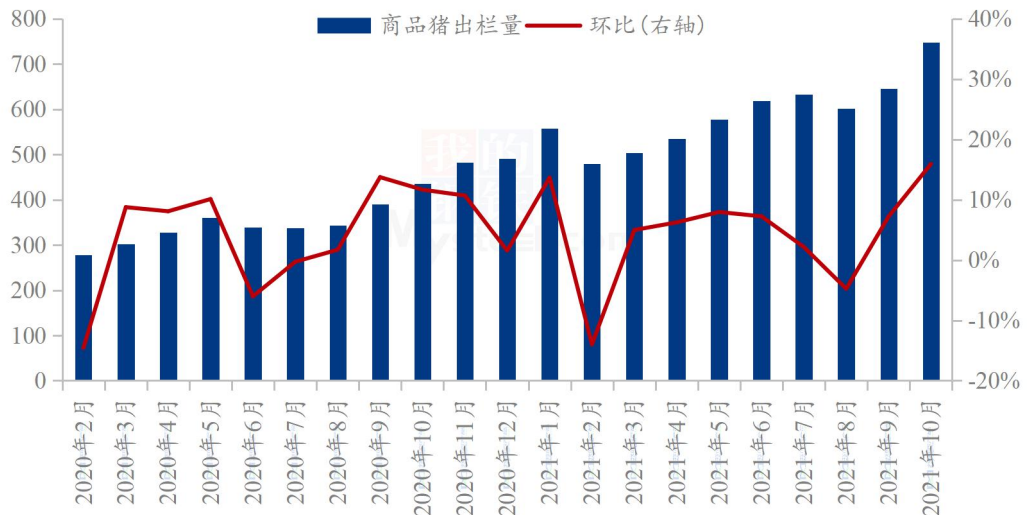
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



3.3 商品猪出栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



3.4 商品猪出栏均重情况分析

(2019年-2021年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)

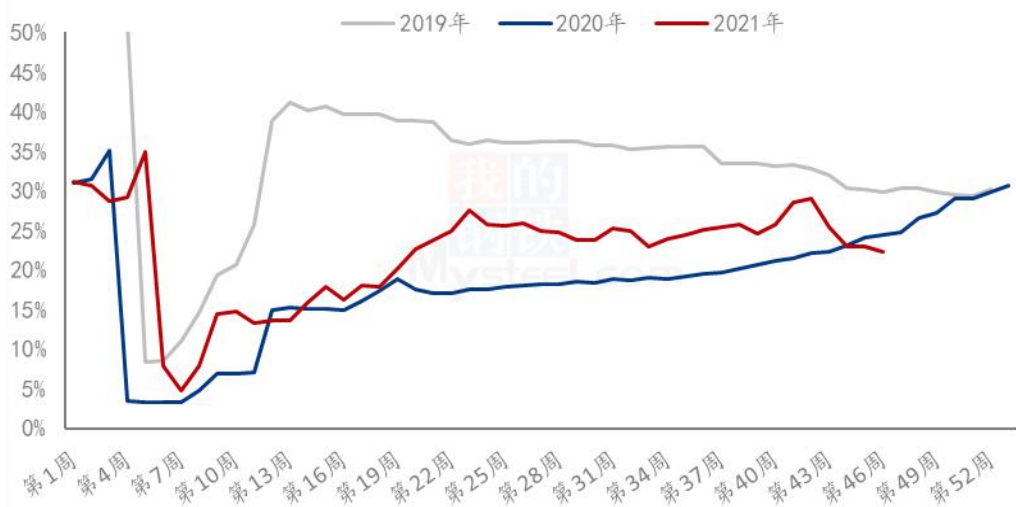


本周全国外三元生猪出栏均重为 125.29 公斤，较上周增加 0.14 公斤，环比增加 0.11%，同比下降 2.29%。本周生猪出栏均重继续增加，国庆前后压栏及二次育肥的生猪逐渐入市，而北方散户压栏增重现象仍多，且天气转凉大猪需求旺盛，预计下周生猪出栏均重或继续走高。

四 需求情况分析

4.1 屠宰企业开工率分析

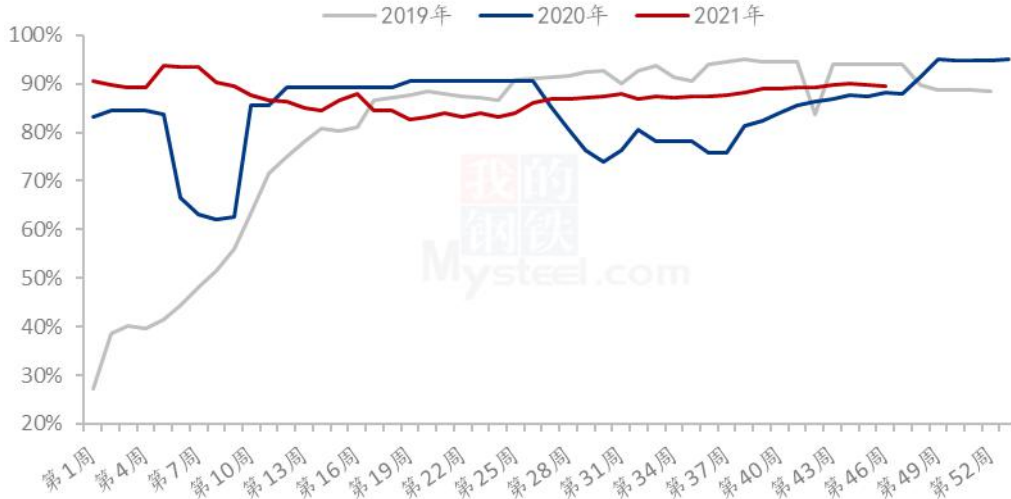
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本周屠宰开工率 22.26%，较上周下降 0.68 个百分点，同比下降 2.25 个百分点。周内屠企开工呈先增后降趋势，周初受周末备货支撑订单增加，开工小幅提升，因猪价涨势过快，周中期开始终端对高价肉接受程度明显回落，企业白条走货较差，各地农贸市场剩货现象增多，周内屠企亏损幅度增加，主动降量减损操作，周后期开工降幅明显；下周天气降温，多地腌腊开启或刺激终端消费有所提升，预计下周屠企开工低开高走，周均呈上涨趋势。

4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

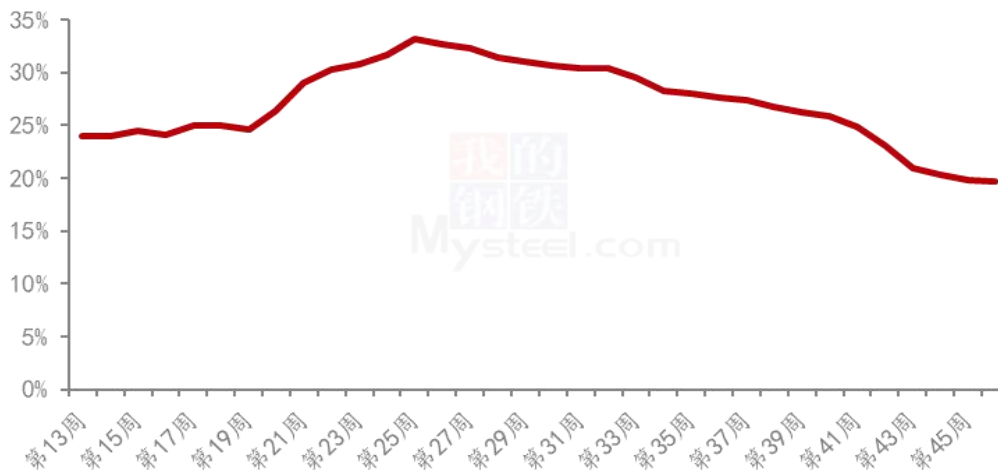
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本周国内重点屠宰企业鲜销率 89.44%，较上周下降 0.28 个百分点。周中后期，市场腌腊受天气影响有所减少，屠企鲜品走货受肉价上涨制约，下游接货积极性回落，利空周内鲜销率小幅走低；受冻品高库存压力，多数企业停止主动入库操作，同时终端需求缺乏明显利好支撑，制约库存轮转频率有所减缓，下周初屠企或延续低开工高鲜销来减少亏损，预计下周屠企鲜销率高位震荡，周内波动幅度不大。

4.3 冻品库容率分析

2021年重点屠宰企业冻品库容率（%）

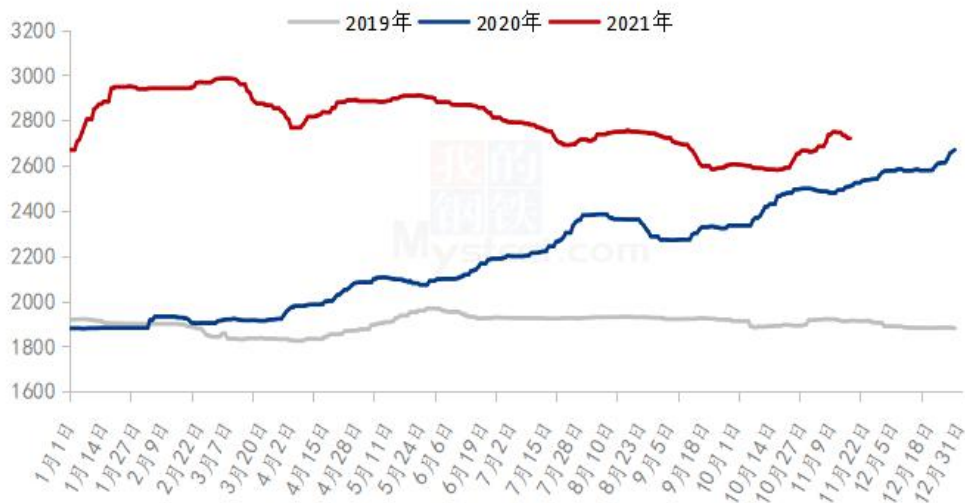


本周国内重点屠宰企业冻品库容率 19.72%，较上周下降 0.15 个百分点。周内肉价高企，终端接货积极性减弱，利空屠企鲜品出货受阻，同时受此影响，冻品出库频率减缓，仅有部分规模屠企库存向社会库存转移；下周伴随天气降温，腌腊带动终端走货或有所好转，屠企或择机加快冻品走货频率，预计下周重点屠宰企业冻品库容率小幅走低。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

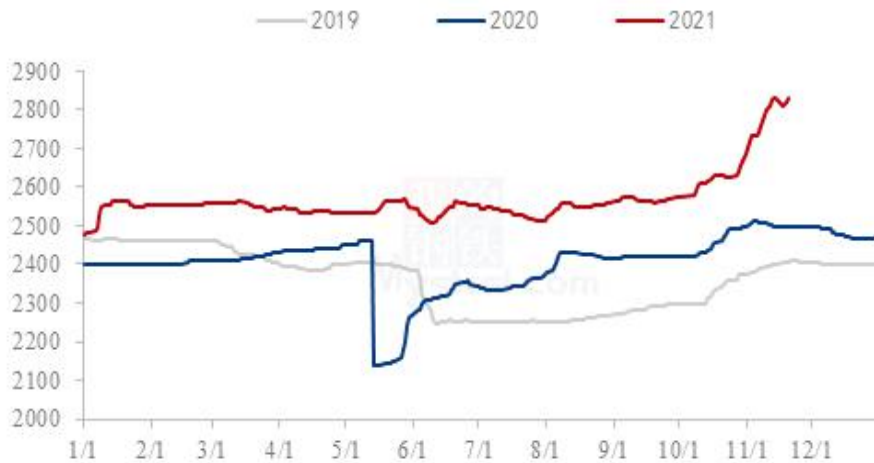
2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）



本周东北玉米价格整体偏弱运行。产区雨雪过后气温升高，基层粮源不易储存，部分地区粮源质量已经受到一定影响，基层售粮积极性上升，玉米上量增加。用粮企业厂门到货量持续高位，玉米收购价格持续下调。销区方面，随着到货量持续增加，目前供应偏紧局面有所缓解，受北方玉米价格下跌影响，南方到货成本有所下降，贸易商报价小幅下调。饲料企业收购谨慎，维持随采随用为主。整体而言，由于，产区基层余粮仍较高，短期内压力显现，市场收购心态较为谨慎，预计继续维持偏弱运行，关注基层售粮情绪变化。

5.2 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势图（元/吨）



截至本周四（11月18日）全国小麦市场均价在2830元/吨，较上周四（11月11日）2831元/吨，下调1元/吨，跌幅0.04%。

本周小麦市场价格呈现先跌后涨运行态势，市场购销活跃。随着小麦价格不断上涨，粮商惜售心态有所松动，出货积极性提升，制粉企业满足收购需求后开始下调收购价格。由于前期粮商收购成本较高，因此在市场价格落到一定程度后出货积极性开始减弱，且托市小麦竞拍公告迟迟未公布，市场看涨情绪进一步加强。小麦价格止跌趋稳局部开始上调，近两日上调幅度和范围逐步扩大。

5.3 麸皮行情分析

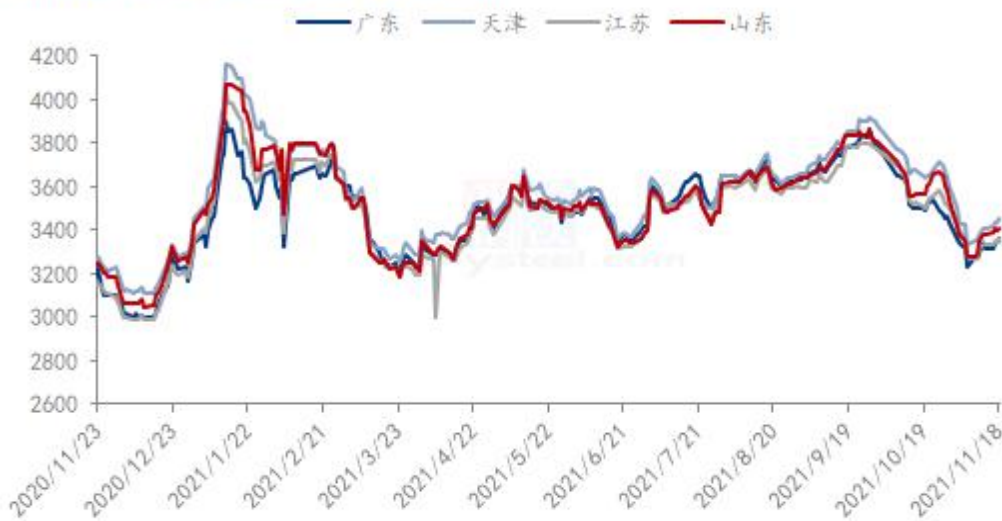
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格主流稳定，局部涨跌互现。制粉企业面粉走货放缓，开机下调后麸皮库存压力减缓，下游经销商看涨情绪浓厚，备货积极性尚可。预计短期内麸皮价格维持稳定，随着天气渐冷北方养殖蘑菇需求有所增加，麸皮价格将会温和上涨。

5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）

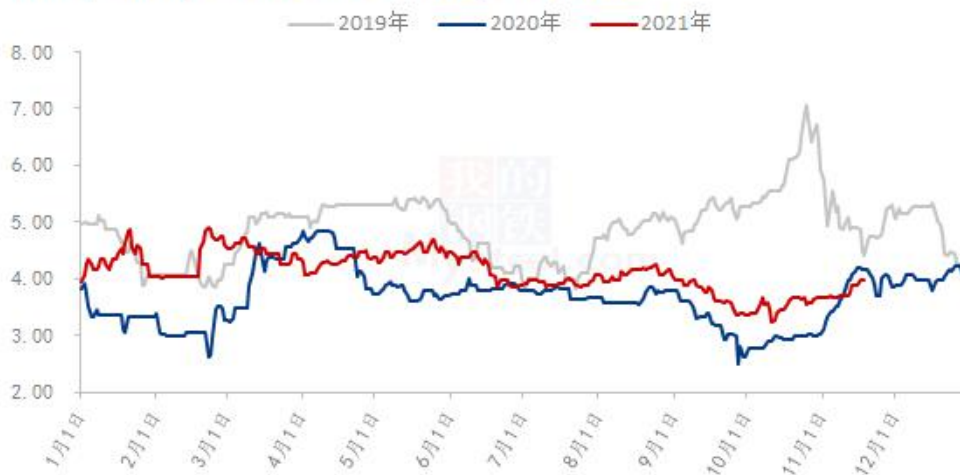


18日连粕震荡上涨，截止收盘主力合约M01报收于3213，涨31，涨幅0.97%，持仓86.1万手，日减仓9892手。现货方面，今日油厂豆粕报价普遍上调，其中沿海区

域油厂主流报价在 3360-3450 元/吨，天津 3450 涨 10，山东 3410 涨 10，江苏 3360 涨 20，广东 3360 涨 20。后市方面，隔夜美豆震荡上涨，触及 9 月 30 日以来最高，因出口市场强劲，目前美豆收割期的压力已有所消化，国内压榨和中国买需表现相对不错，短期来看美豆仍将震荡偏强运行。但考虑到全球及美豆库存重建的大背景，且南美大豆播种顺利推进带来的利空，美豆向上反弹仍有压力，暂先看 1260-1300 美分/蒲一线压力，建议下游饲料企业维持随采随用。

5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡冲高企稳。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.91 元/斤，环比涨幅 6.25%，同比跌幅 5.33%。受辽宁暴雪天气影响，产品运输受限；鸡棚坍塌叠加疫情供应减量，经销端看涨后市，开启囤货操作。分割品推涨毛鸡价格，养户压栏惜售，毛鸡随即涨至高位。而后养户看涨无望正常出栏，价格持稳。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



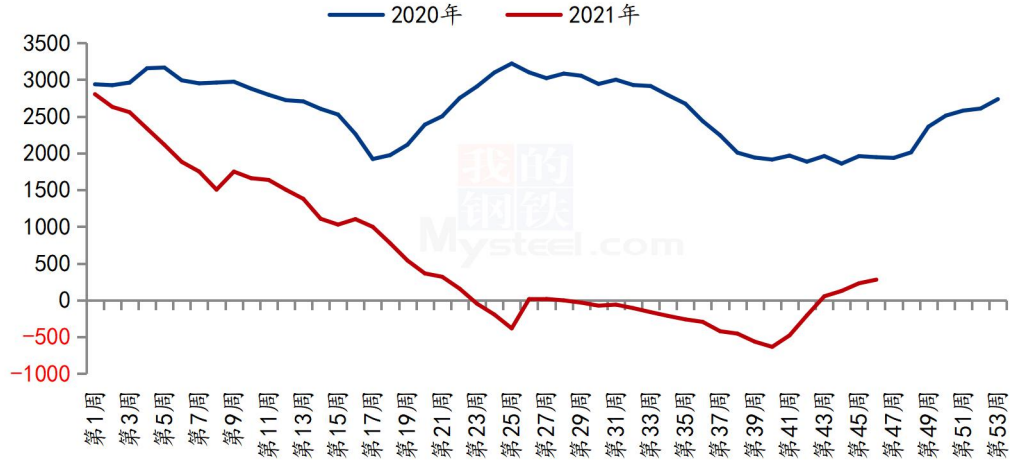
周内主产区均价 4.78 元/斤，较上周下跌 0.25 元/斤，跌幅 4.97%；周内主销区均价 5.05 元/斤，较上周下跌 0.24 元/斤，跌幅 4.54%。周内鸡蛋价格逐渐走低，供应方面随着天气转好，以及局部主产区疫情的缓解，前期因流通不畅而积压的库存，逐渐得到了释放，需求方面因当前处于终端囤货后的库存消化期，经销商要货量减少，整体市场需求偏弱，周内蛋价承压走低。

六 成本利润分析

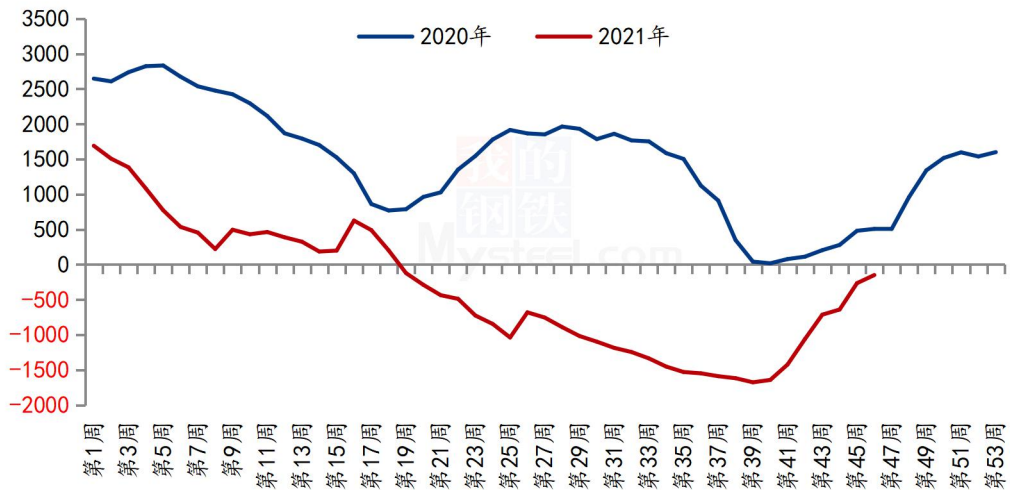
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 45 周	16.99	229.20	-265.82
第 46 周	17.44	278.29	-149.81
涨跌	+0.45	+49.09	+116.01

备注：以当期市场生猪均价及均重推算；外购盈利为 5.5 月前全国仔猪均价。

2020-2021年自繁自养利润（单位：元/头）



2020-2021年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）

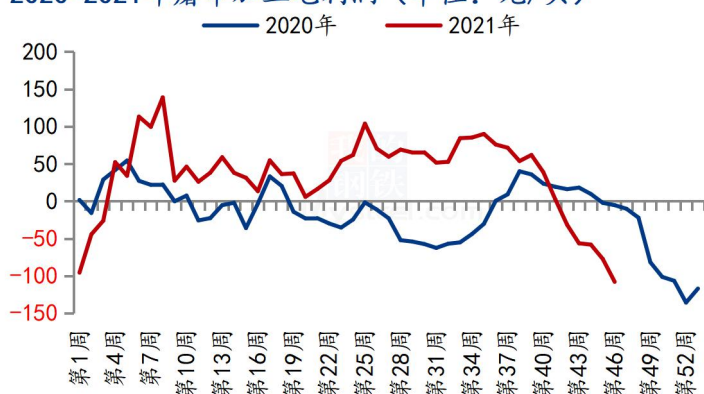


本周自繁自养周均盈利 278.29 元/头，较上周上涨 49.09 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下亏损 149.81 元/头，较上周上涨 116.01 元/头。周内主要原因是受南方腌腊活动提振影响，猪价继续上涨，自养盈利继续扩大，外购仔猪亏损缩减明显。

日期	猪价 (元/公斤)	白条 (元/公斤)	屠宰加工利润 (元/头)
第 45 周	16.99	22.43	-77.36
第 46 周	17.44	22.86	-107.98
涨跌	+0.45	+0.43	-30.62

备注：以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。

2020-2021年屠宰加工毛利润 (单位：元/头)



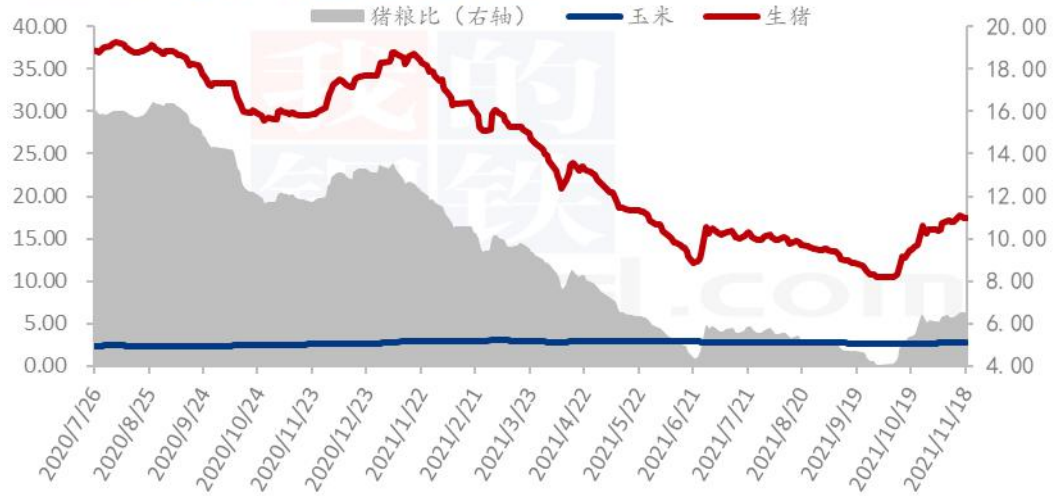
本周屠宰加工毛利润亏损 107.98 元/头，较上周下跌 30.62 元/头。周内生猪继续上涨，白条再次跟涨，而周后期天气回暖，南方腌腊活动放缓，白条销售存在压力，价格开始下滑，本周屠宰毛利亏损再次扩大。

七 猪粮比动态

日期	生猪均价 (元/公斤)	环比	玉米均价 (元/公斤)	环比	猪粮比
11.5-11.11	17.00	6.08%	2.72	2.26%	6.25:1
11.12-11.18	17.45	2.65%	2.73	0.37%	6.39:1

备注：均价取值为周一至周五生猪/玉米日度价格算术平均值

2020-2021年猪粮比价走势图（元/公斤）



据 Mysteel 数据监测，本周国内生猪出栏均价环比涨幅 2.65%，玉米均价微涨 0.37%。受近期猪价偏强拉涨，周内猪粮比值继续上行至 6.39，环比涨幅 2.27%。

随周初肉价涨至高位，终端抵触情绪增强，屠宰企业产品走货滞缓，低价收猪意向增强。但肥猪价格持续高位，养殖户压栏惜售情绪不减。市场供需激烈博弈，猪价高位震荡，带动周内猪粮比价上升至 6.39:1。近期来看，寒潮即将来袭，下游需求或有所好转，终端消费支撑，预计下周猪价或稳中震荡，猪粮比值或波动不大。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
11月12日	农业农村部	农业农村部分别召开生猪生产部门协调会议和生猪养殖企业座谈会。会议认为，生猪生产于二季度全面恢复，但6月份后市场供应出现阶段性过剩，生猪价格低迷，养殖陷入亏损。近期猪价虽有所反弹，但市场供应相对宽松的基本面没有改变。今后一个时期稳定生猪生产的关键在于适度去产能，防止长时间亏损造成后期产能过度下降，引发生产大起大落。

11月12日 安徽省农业农村厅

三季度末，全省生猪存栏 1659.1 万头，同比增长 25.3%，恢复至 2017 年末（1417.2 万头）的 117.1%，超额完成 1408 万头年度目标任务。其中能繁母猪存栏 161.1 万头，同比增长 20.8%，恢复至 2017 年末的 133.7%。

11月13日 辽宁省大连市甘井子区
农业农村局

辽宁省大连市甘井子区农业农村局 11 月 13 日发布了《关于大连华侨种猪场不规范处理病死动物行为调查处理情况的通报》。事发当日，对该批疑似病死动物按规范进行了无害化处理，对该填埋区域进行全面消杀。相关执法部门已对此次事件进行立案调查。

11月16日 广西农业农村厅

畜牧业产值占全区农林牧渔业总产值的 22%左右。生猪养殖迅速恢复，2018-2020 年猪肉产量分别为 263.9 万吨、192.1 万吨和 174.1 万吨，同比分别增长 3.5%、-27.2%、-9.4%。截至 2021 年 6 月底，生猪存栏 2053.3 万头，生猪产能基本恢复到正常年份水平。

11月17日 德阳市农业农村厅

今年以来，全国经历了过山车般的猪价，生猪行业生存环境堪忧，亟待政策干预。为进一步探索完善政策性农业保险政策，绵竹市在探索建立对年出栏生猪在 1500 头以上或饲养能繁母猪在 50 头以上的规模化养殖场实行育肥猪价格保险工作，按投保养殖户 30%和各级财政补贴 70%承担保费的原则进行生猪价格保险探索。生猪价格保险的探索，充分地养殖户养殖收益进行了兜底，引导绵竹市养殖业平稳健康发展。

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

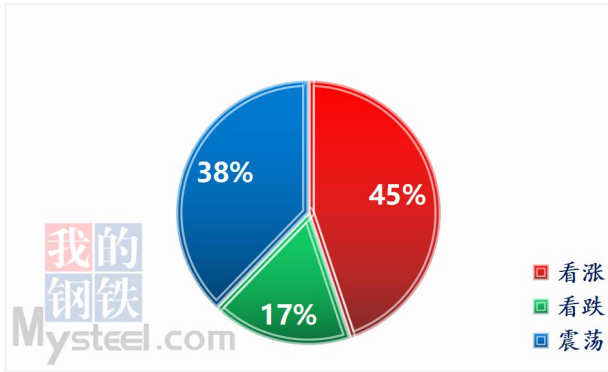


图 2 屠宰端对后市心态

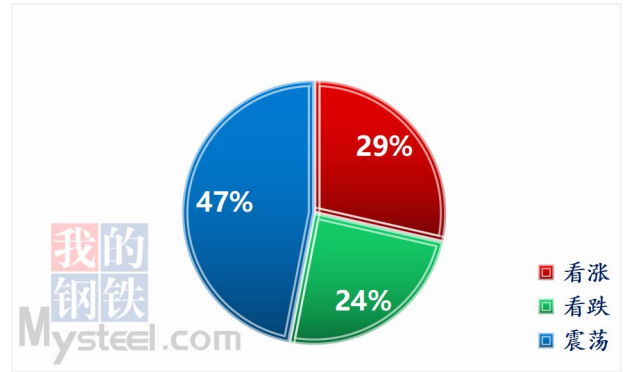


图 3 经纪端对后市心态

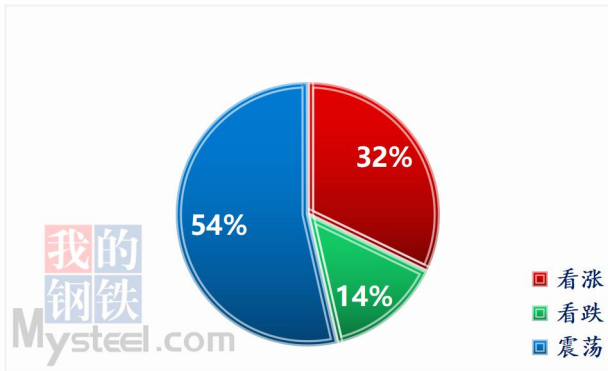


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

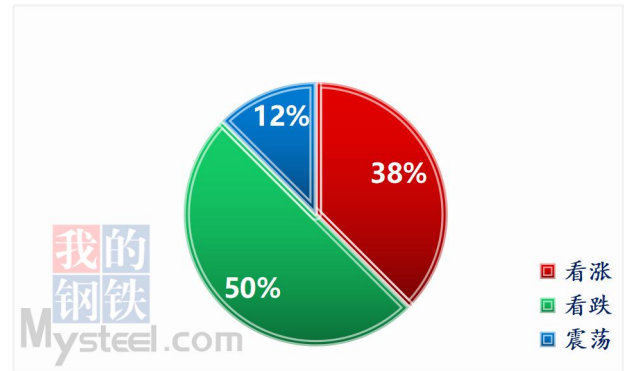


图 5 金融投资类客户对后市心态

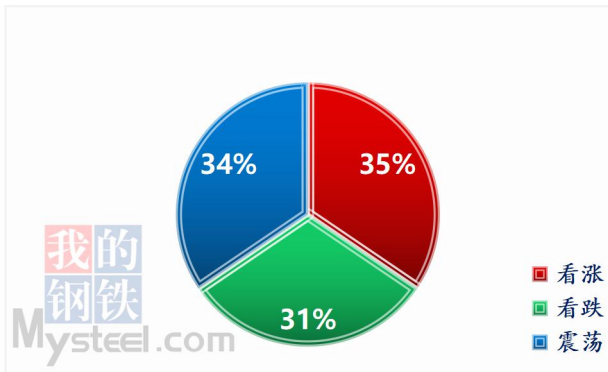
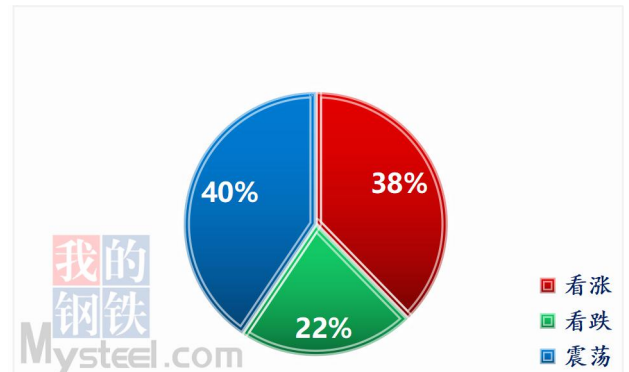


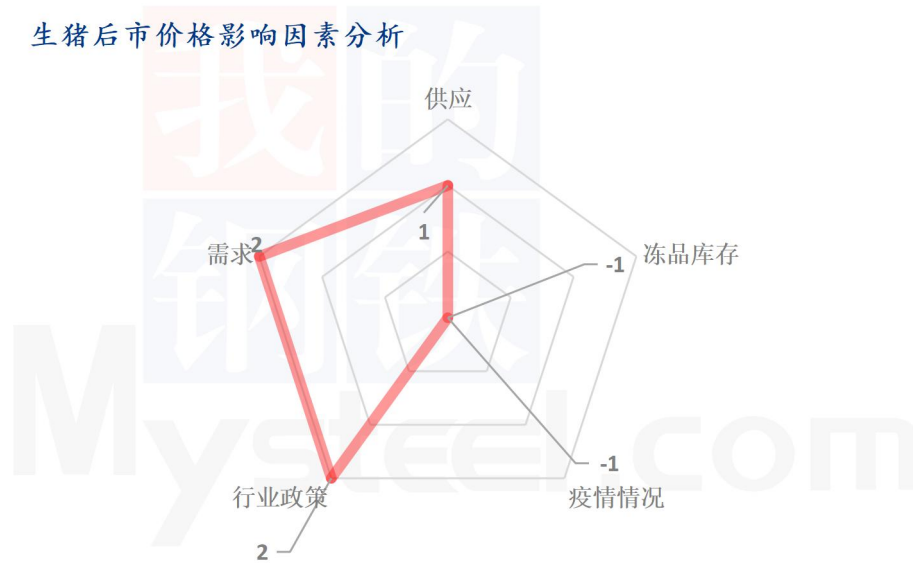
图 6 后市心态总结



本周四 Mysteel 农产品统计了 212 家样本企业对下周猪价预期，其中养殖企业 98 家，经纪 28 家，屠宰企业 49 家，动保及冻肉贸易端 8 家以及金融从业者 29 家。统计有 29%-45% 的看涨心态，14%-50% 的看跌心态，13%-54% 的震荡心态；其中最大看涨心态 45% 源于养殖端、最大看跌心态 50% 源于动保及冻肉端；最大震荡心态 54% 源于金融端。总体观察分析图表，下周看涨氛围依旧浓厚，以养殖端居多，本周消费较前期无明显起色，监测样本市场白条走量一般，价格跟随毛猪价格被动上调，冷冬及阶段性腌腊刚需对终端有所拉动，但猪肉供应依旧偏多，市场供大于求。肥猪供应偏紧，导致现货价格持续走高，肉价上涨抑制购买量；规模出栏量在月初维持减量且依旧持续，阶段性缺口仍存，预计下周价格将震荡偏强为主。

十 生猪后市影响因素分析

生猪后市价格影响因素分析



影响因素分析:

供应: 规模养殖场出栏计划完成尚可, 下周出栏节奏正常。

需求: 南方各地腌腊活动下周或陆续开展, 猪肉消费有所提振。

冻品库存: 目前屠企冻品陆续出库。

政策: 收储政策带动市场氛围。

疫情: 仍有部分地区有零星疫情出现。

影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注: 以对价格的影响力确定利好利空因素, 该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

十一 下周行情预测

全国生猪均价走势预测图 (单位: 元/公斤)



从供应端来看, 截止到目前规模养殖企业整体出栏计划完成尚可, 下周按照节奏

出栏，供应端相对稳定，对猪价暂无利好支撑。

从需求端来看，下周全国部分地区开始降温，南方部分地区腌腊活动继续，猪肉消费有所提振，整体看消费端对猪价有所支撑，但力度不大。

综合来看下周生猪市场呈现北方偏弱南方偏强运行，整体猪价小幅调整为主。

免责声明：

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户的直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑：潘婷婷 021-26094293

资讯监督：王 涛 021-26093675

资讯投诉：陈 杰 021-26093100