

生猪市场月度报告

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12月

目 录

本月核心观点:	1
一 本月基本面概述	1
二 本月生猪行情波动情况回顾	3
2.1 商品猪价格分析	3
2.2 仔猪价格分析	4
2.3 二元母猪价格分析	4
2.4 淘汰母猪价格分析	5
2.5 前三等级白条价格分析	6
2.6 期货行情回顾	6
三 供应情况分析	7
3.1 能繁母猪存栏情况分析	7
3.2 商品猪存栏情况分析	8
3.3 商品猪出栏情况分析	8
3.4 商品猪出栏均重情况分析	9
四 需求情况分析	10
4.1 屠宰场开工率分析	10
4.2 鲜销率变化解读	11
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 麸皮行情分析	14
5.3 小麦行情分析	15
5.4 豆粕行情分析	16
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析	16
六 成本利润分析	17
七 猪粮比价分析	19
八 上市猪企概况及行业动态要闻回顾	21
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总	21
8.2 上市猪企股价	21
九 下周市场心态解读	22
十 生猪后市影响因素分析	24
十一 下月行情预测	25

本月核心观点:

本月生猪出栏均价为 16.36 元/公斤。本月上旬猪价跌幅较大，中下旬窄幅震荡，均价较上月下跌 0.93 元/公斤。10-11 月南方多地腌腊、灌肠提前启动，12 月初旬腌腊、灌肠基本接近尾声，白条成交量价齐降。虽有冬至、元旦节日短暂刺激消费，但是本月市场猪肉供应充足且过剩，部分白条批发市场剩货、烂市，猪价弱势下行。

一 本月基本面概述

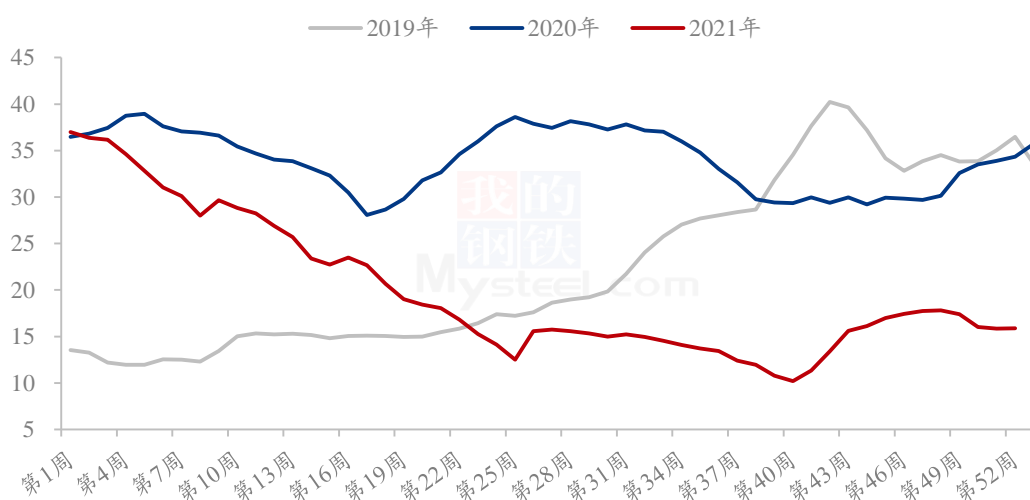
类别		12 月	11 月	涨跌	备注
供应	二元/三元存栏占比	8.3:1.7	8: 2	——	三元母猪逐渐被替换
	90KG-150KG 出栏占比 (%)	1.10/4.19	0.90/4.57	0.2/-0.38	腌腊接近尾声，肥猪出栏量减少
需求	屠宰开工率 (%)	23.44	22.38	1.06	腌腊、冬至、寒潮等因素叠加影响，需求好转
	鲜销率 (%)	90.47	89.84	0.63	受高库存、高成本影响，屠企多鲜销为主
	冻品库容率 (%)	17.14	19.64	-2.50	月内猪价震荡下滑，屠企担忧后市加速下跌，冻品出库积极

类别		12月	11月	涨跌	备注
利润	外购仔猪利润 (元/头)	79.06	-154.61	233.67	5.5月前仔猪价格处于下滑状态，外购仔猪养殖成本有所减少
	自繁自养利润 (元/头)	213.06	280.42	-67.36	市场猪源充足，猪价下跌明显，自繁自养盈利缩减
	屠宰加工利润 (元/头)	-69.60	-101.93	32.33	猪价不断下滑，而白条肉价受冬至、元旦节日带动，跌幅有所放缓，毛白差价开始拉大
价格	商品猪出栏 (元/公斤)	16.36	17.29	-0.93	进入消费旺季，腌腊等活动拉动猪肉消费，猪价上涨。
	7KG仔猪(元/头)	281.28	227.86	53.42	仔猪随猪价走高而跟涨，但成交情况一般
	淘汰母猪(元/公斤)	10.45	10.74	-0.29	随着整体走量猪价下行，淘汰母猪价格小跌
	二元母猪(元/头)	1591.90	1443.17	148.19	部分养殖场母猪群正在更替，淘汰低效能母猪
	前三级白条均价 (元/公斤)	21.69	22.67	-0.98	冬季腌腊行情逐渐消退，消费市场支撑无力小幅上行。
	疫情	局部仍有零星散发，影响有限。			

二 本月生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

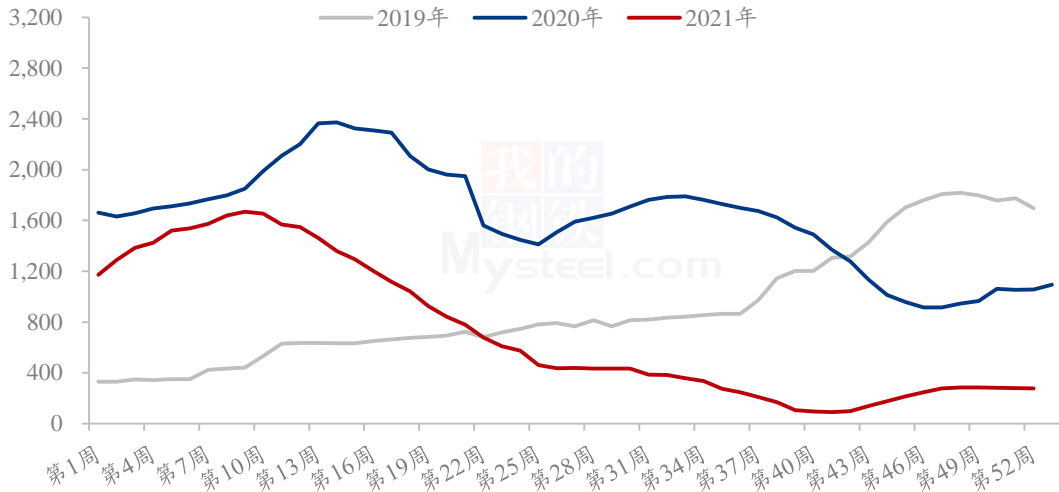
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



12月生猪出栏均价为16.36元/公斤，较上月下跌0.93元/公斤，环比下跌5.38%。截止12月31日，生猪出栏均价为15.85元/公斤，较月初下跌1.85元/公斤，跌幅为10.44%。本月上旬猪价跌幅较大，主要受集团场及散户出猪量大，市场供应充足，而终端需求表现一般，白条量价无明显好转，部分南方白条市场依旧处于烂市现状，猪贸易商毛猪退货现象较多，市场严重供大于求，致使猪价持续下跌。月下旬猪价整体波动幅度有限，受全国大范围降温以及降雪等天气刺激下，需求得到短暂的回暖，再加上前期猪价跌幅较大，养殖户扛价情绪浓烈，集团场月度完成计划良好，出栏压力轻等因素存在，支撑猪价止跌小幅回弹。2022年1月属于新的年度出栏规划，多数养殖企业对于春节后行情较为悲观，同时2月初处于春节假期，生猪出栏时间有限，部分企业计划在1月提前出栏部分2月份生猪，且散户年前出栏意愿较为强烈，因此1月生猪供应面宽松。而需求端来说，春节前传统需求旺季对于需求有一定提振作用，但由于新冠疫情、冻品出库等不确定性因素存在，或对于猪肉需求有一定限制，因此，整体来说，1月生猪市场或供大于求，猪价或震荡偏弱运行。

2.2 仔猪价格分析

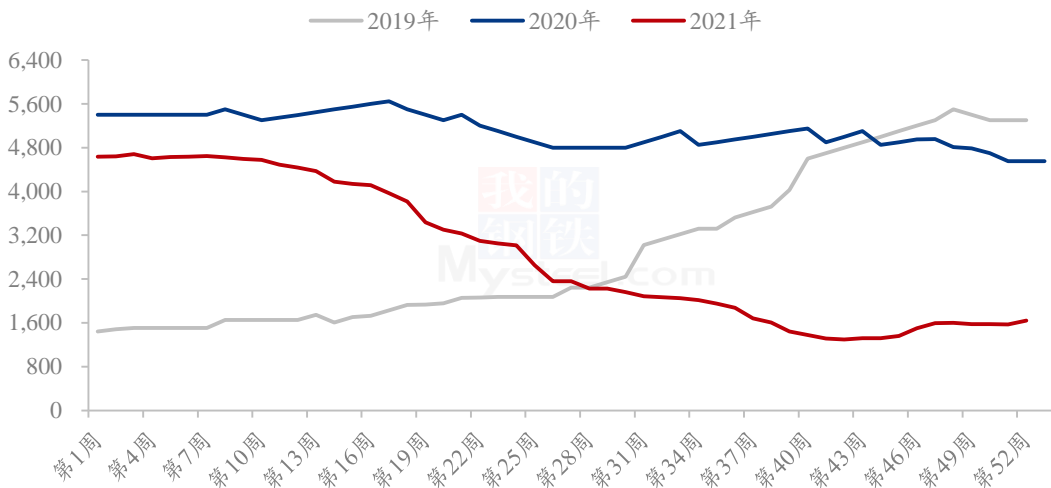
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



12月7公斤断奶仔猪均价为281.28元/头，较上月上涨53.42元/头，环比上涨23.44%。当前仔猪价格处于多数养殖企业成本线以下水平，养殖场对外售卖积极性不佳，部分企业选择自用为主，报价偏高；同时仔猪市场询单问价尚可，补栏积极性略增，部分规模场前期采购价偏高，月下旬仔猪价格有些许回落。整体来说，仔猪市场报价较为混乱，报价偏高，实际成交议价空间较大，预计下月仔猪价格或受猪价影响较大。

2.3 二元母猪价格分析

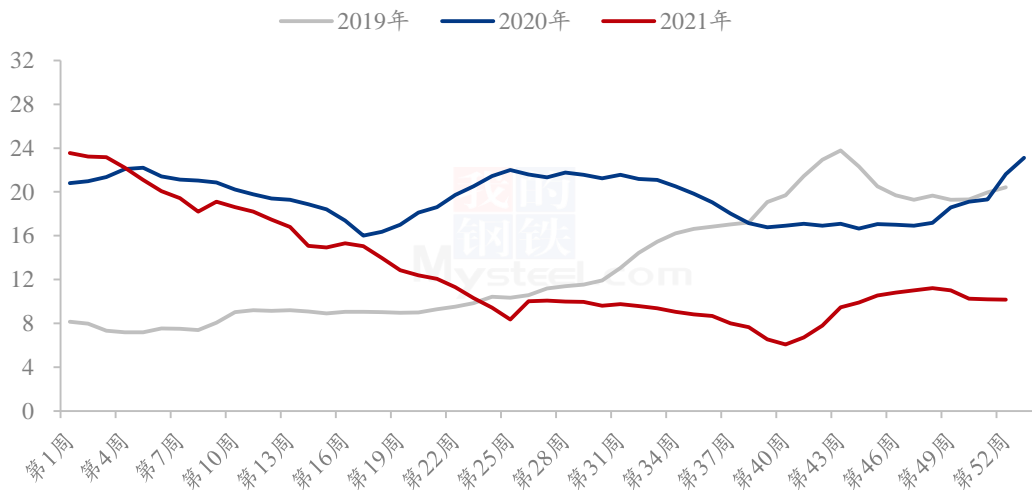
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



12月50kg二元母猪价格为1591.90元/头，较上月上涨148.19元/头，环比上涨10.26%。部分养殖场母猪群正在更替，淘汰低效能母猪，选购优质母猪群，提高产能效能，节省成本，对于二元母猪价格具有一定支撑。下月各大养殖场年前生猪出栏积极性较高，部分企业补栏进程或等年后空栏后进行，预计下月二元母猪价格震荡偏弱。

2.4 淘汰母猪价格分析

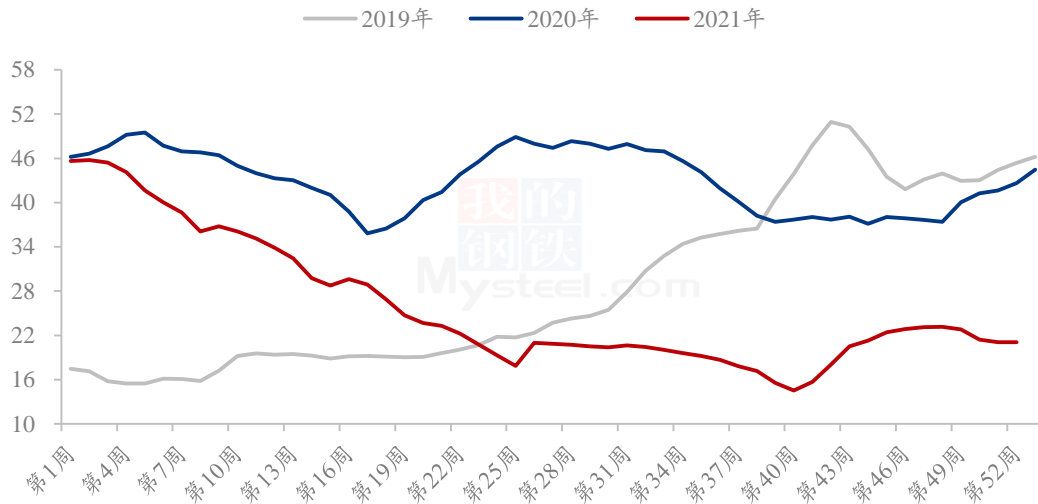
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



12月淘汰母猪均价10.45元/公斤，较上月下跌0.29元/公斤，环比下跌2.70%，同比下跌51.58%。本月猪价延续下行走势，养殖端整体出栏有所增量，多为适重猪源出栏，大体重供应偏紧；随着整体走量猪价下行，淘汰母猪价格小跌，淘汰量相对稳定。当前存栏结构优化持续，但淘补节奏略有放缓；短期行情震荡走弱，价格走势大概率延续下行。

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）



12月白条价格 21.69 元/公斤，较上月下跌 0.98 元/公斤，环比下跌 4.32%，同比下跌 48.47%。本月养殖端出栏增量，且冬季腌腊行情逐渐消退，消费市场支撑无力；虽年底备货仍有预期，但批发市场烂市砸行现象频发，屠企及贸易商采购压价居多。元旦节日气氛不足，市场炒作情绪减弱，短期行情上行乏力，价格预期仍有跌幅。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图



截至本月底生猪期货连续合约开盘价 14860 元/吨（监测生猪价格为 16280 元/吨，基差为 1420 元/吨），最高价 14860 元/吨，最低价 13735 元/吨，收盘 14450 元/吨，涨

1.05%，本月成交量 35 万余手，较月增加 23.2 万手，持仓 5.4 万余手，较上月增加 1.8 万余手。

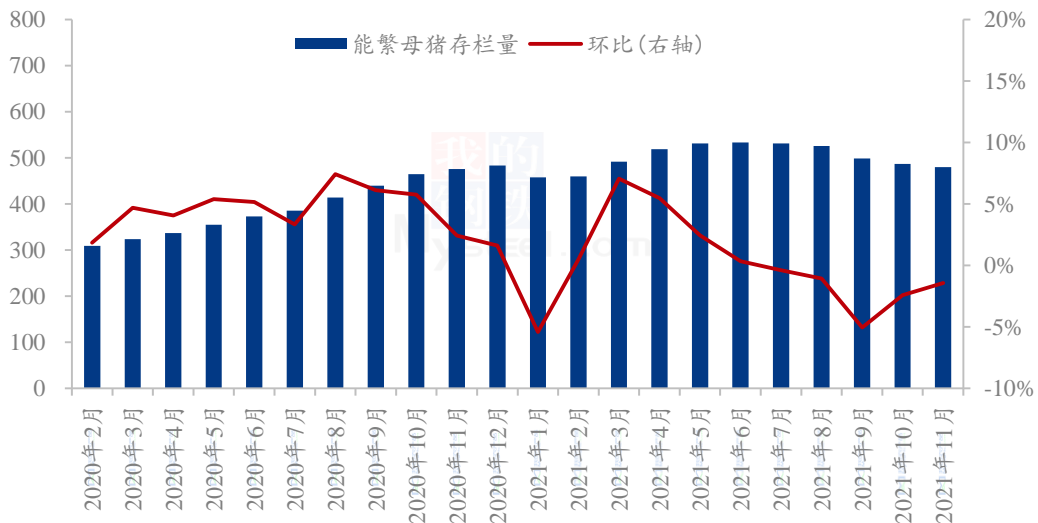
当前生猪价格的下行，主要因为供给持续恢复及释放，随着价格的不断下破，去化深度和去化速度在不断推进，但根据短期内情况分析，生猪价格底部被抬升，高点被压制，整体将呈现震荡趋势，拐点有望在 2022 年年中出现。

从前期仔猪出生量及 11 月饲料细分数据分析后市供需，生猪供应依然偏宽松，但情绪决定了短期内的出栏节奏，改变阶段性供应，基于消费有短期韧性的特点，承受供给的压力有限，关注出栏节奏与体重变化造成的后续压力。

三 供应情况分析

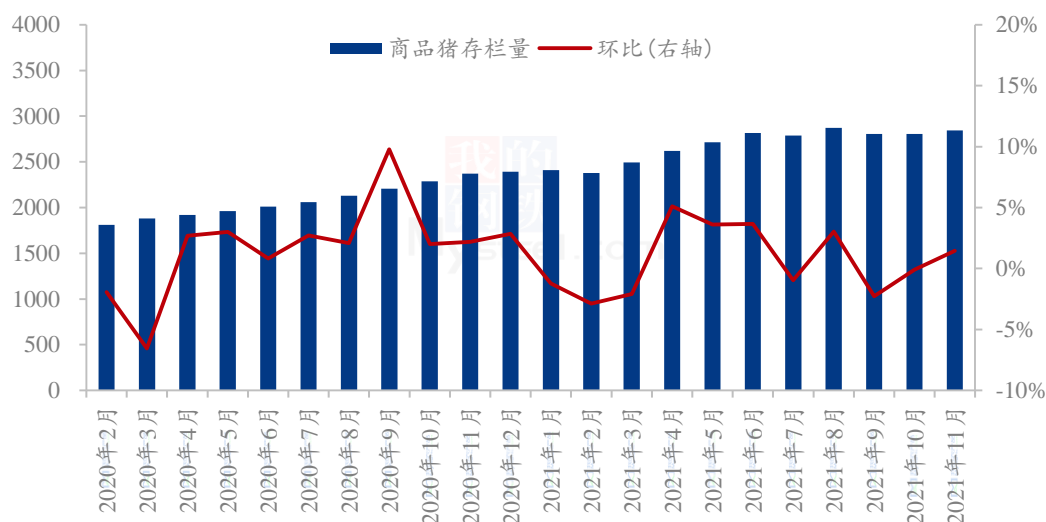
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



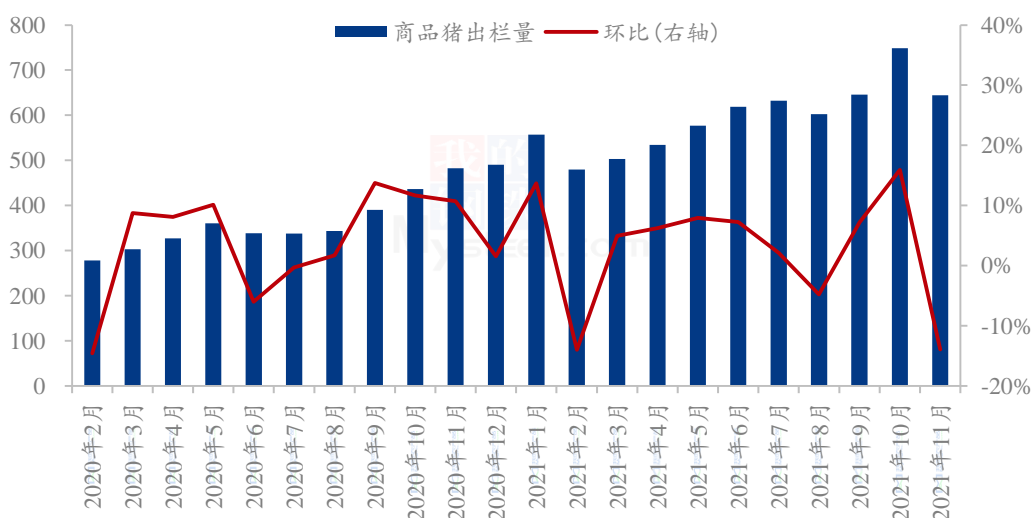
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



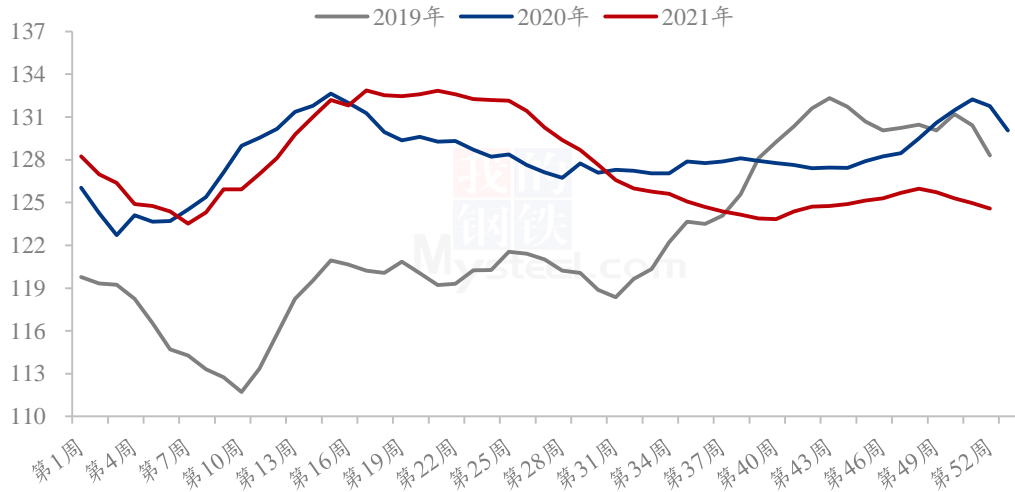
3.3 商品猪出栏情况分析

(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)

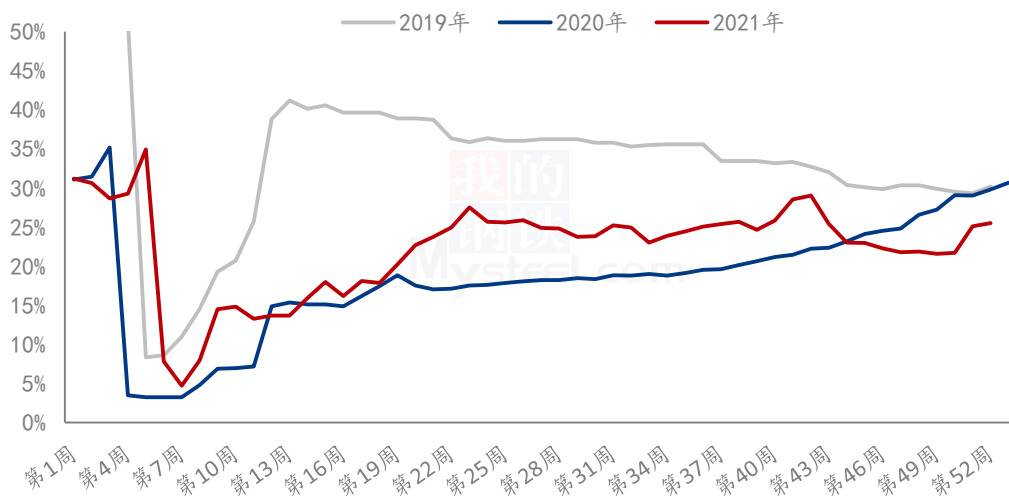


12月全国外三元生猪出栏均重为125.18公斤，较上月下降0.22公斤，环比减少0.18%，同比下降4.84%。生猪出栏均重下降，一方面12月份规模场普遍有控制出栏体重操作，另一方面年底腌腊消费提前导致11月大猪消化量偏多，12月主流交易体重均为110-130公斤标猪，同时部分区域非瘟影响下小白条出栏偏多，导致12月出栏均重整体出现下滑。而1月份各规模场多选择提前出栏2月份计划，且体重亦持续控制，预计1月生猪出栏均重继续下降。

四 需求情况分析

4.1 屠宰场开工率分析

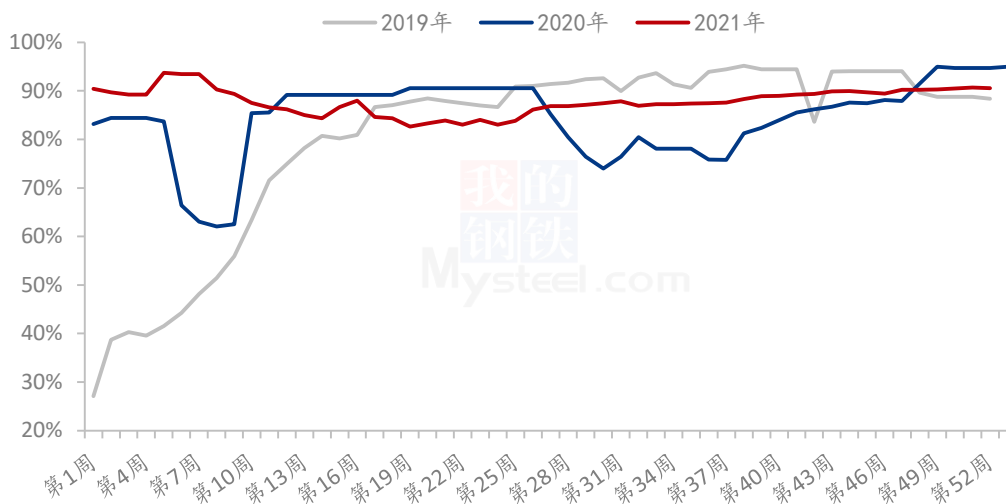
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



12月份屠企月均开工率 23.44%，环比上涨 1.06 个百分点。本月屠企开工呈震荡向上走势，月上旬市场腌腊支撑有限，部分白条市场“烂市”现象频发，叠加北方多地散户抗价，外调猪源减少，相反南方猪价跌势明显，价差缩减后调运难度增加，且受消费延续弱势制约，屠企白条走货受阻，企业被迫减量，屠企开工维持低位运行；月下旬伴随南方寒潮降温以及冬至、元旦备货支撑，屠企开工呈连续上涨趋势；月末消费支撑过后，白条贸易商接货积极性开始减弱，屠企开工呈震荡下滑趋势。1月上旬市场消费支撑有限，春节前备货期集中于月下旬，但“口罩”事件影响深远，故下旬消费增量或不及预期，预计1月份屠企开工呈下降趋势。

4.2 鲜销率变化解读

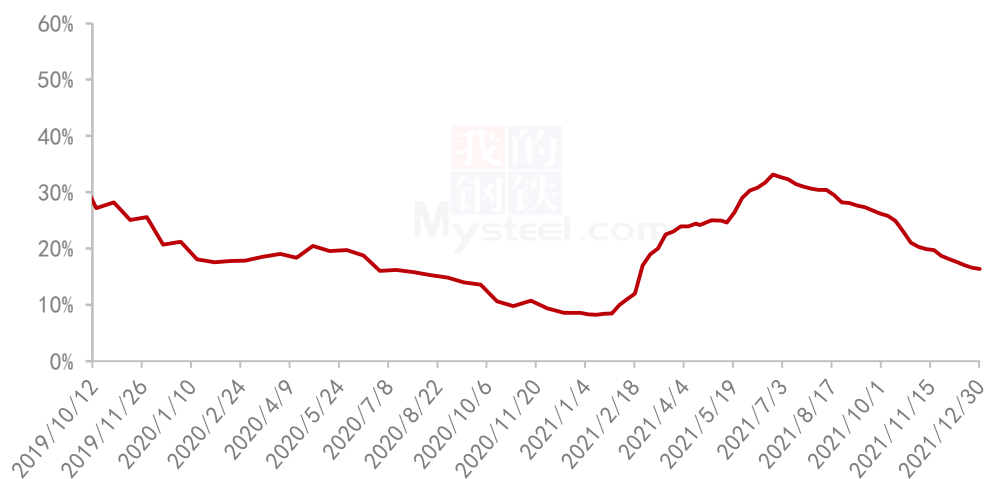
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本月鲜销率 90.47%，环比上涨 0.63 个百分点。月内屠企鲜销率延续高位盘整，上半旬猪价连续下跌，但消费刺激微弱，屠企高价走货受阻，减量降损操作频繁，且受高库存、高成本影响，屠企多鲜销为主，支撑屠企鲜销率小幅上升；月中旬南方腌腊进入冲刺阶段，叠加冬至备货支撑，市场对于鲜品采购积极性提升，屠企鲜销继续上涨；月下旬受寒潮降温影响，屠企鲜品走货速度加快，但短暂利好过后，高肉价对消费形成较大制约，屠企鲜销呈明显下降趋势，月末虽有元旦农村备货利好，但终端消费受高肉价影响，增量有限，较大程度利空屠企鲜销增幅；整体来看，年底受进口冻品冲击，以及屠企冻品高库存压力影响下，月内入库风险较大，多以鲜品销售为主，故而月内鲜销率维持高位运行。

4.3 冻品库容率分析

2019-2021年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

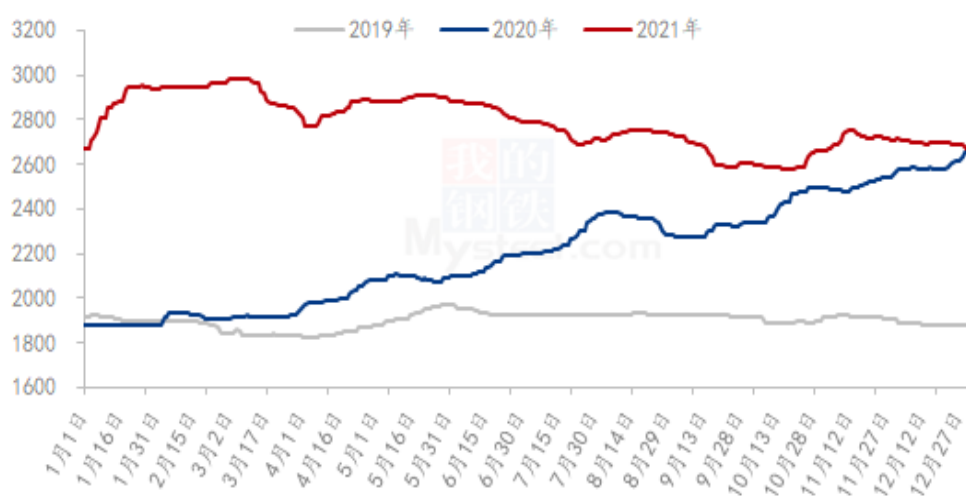


12月重点屠宰企业冻品库容呈下降趋势，月度平均库容率17.14%，环比下降2.50个百分点。月内猪价震荡下滑，屠企担忧后市加速下跌，冻品出库积极，但市场多次消费利好多支撑屠企鲜品走货，对冻品支撑有限，且进口贸易商年底面临“还账”时刻，月内询盘积极性较高，也一定程度上制约屠企冻品出库频率，故而12月重点屠宰企业冻品库容率降幅收窄。

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）



12月全国玉米市场整体震荡偏弱运行。年底基层农户收粮积极性显著提高，增加全国市场玉米供应，整体市场供应较为宽松。深加工企业利润继续下降，华北地区部分企业亏损情况加剧，开工积极性降低，玉米收购意愿下降；南方饲料企业建库体量不大，节前备货对需求的拉动作用不明显。总体而言，市场供应方面相对宽松，需求偏弱，玉米价格下行，市场看空心态浓厚。

5.2 麸皮行情分析

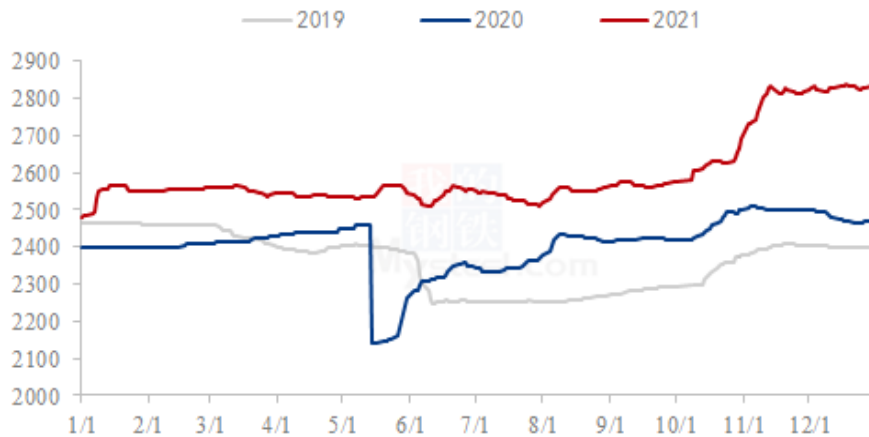
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



12月麸皮市场整体呈现上涨态势。面粉市场“旺季不旺”，制粉企业开机不断下调，麸皮产量减少，库存压力不大。企业面粉走货不畅，利润微薄，为缓解经营压力，对麸皮挺价情绪浓厚，窄幅上调出厂价格。月初开始市场麸皮价格恢复到1元以上，经销商看涨情绪明显，加上冬季蘑菇养殖进入旺季，带动大片麸皮市场需求，经销商备货积极。随着麸皮价格涨至阶段性高位，经销商接受程度较差，备货趋于谨慎，部分企业库存积压严重，开始窄幅下调价格促进出货。当前市场整体供需平稳，预计近期麸皮市场价格稳定为主，临近春节面粉需求或将有所好转，届时制粉企业开机提高麸皮产量增加，市场价格将有所下行风险。河北 1960-2060 元/吨；河南 2000-2240 元/吨；山东 2000-2200 元/吨；安徽 2060-2320 元/吨；江苏 2000-2120 元/吨。

5.3 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势（元/吨）

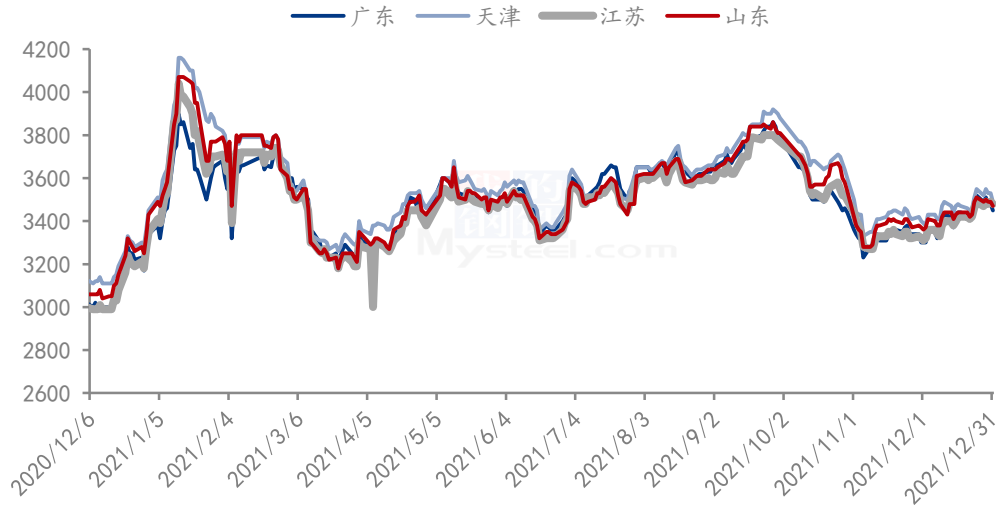


12月份全国小麦市场均价在 2827 元/吨，较 11 月份价格 2803 元/吨，环比上调 24 元/吨，涨幅 0.86%。较去年 12 月份均价 2478 元/吨，同比上涨 349 元/吨，涨幅 14.08%。

本月小麦市场价格整体呈现高位盘整态势，市场购销平稳。粮商出货积极性尚可，逢高获利了结，回笼资金，市场散粮流通量尚可。制粉企业小麦收购满足刚需为主，面粉走货滞缓，整体收购积极性不高。玉米价格持续弱势调整，玉米小麦价差缩减后小麦饲料用量减少，从前期的 40%减少到 10%左右，饲料企业小麦消耗库存为主，整体上货量不大。小麦价格在高位反复博弈调整，涨落均有阻力。

5.4 豆粕行情分析

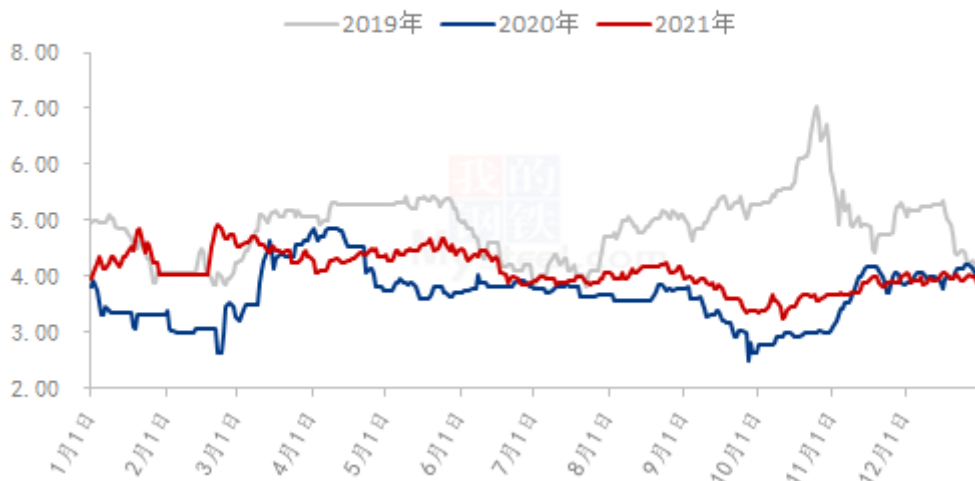
国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



31日连粕震荡下跌，截止收盘主力合约M2205报收于3189，跌32，跌幅0.99%，持仓138万手，减仓1.3万手。其中沿海区域油厂主流报价在3450-3490元/吨，广东3450跌30，江苏3480跌10，山东3470跌20，天津3490跌40。后市方面，隔夜美豆大幅下跌，巴西大豆提早开始收割，产量料接近记录高位，连粕夜盘回落，短期上行阻力明显增大。预计今日国内豆粕市场震荡偏弱运行。临近年关，下游终端逢低可适当备货，避免缺货导致价格上涨，被动增加采购成本。

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）



全国大肉食毛鸡整体呈窄幅震荡走势。12月大肉食毛鸡棚前均价3.96元/斤，环比涨幅3.66%，同比跌幅1.49%。本月毛鸡市场整体呈现供需两弱格局，且本月呼吸道鸡病较为严重，小规格毛鸡出栏增多。屠企生产亏损，需求不足，导致毛鸡价格整体波动区间在0.20元/斤。从供应面看，1月份出栏毛鸡稍低于12月份，减量有限；从需求面看，1月底为春节，按照现在屠企的库存和走货情况看，大概率将提前放假，毛鸡需求减量，供需双弱。综合考虑，预计1月份毛鸡价格大概率继续维持窄幅震荡走势，波动有限。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



12月内主产区均价4.55元/斤，较上月下跌0.28元/斤，跌幅5.80%；主销区均价4.72元/斤，较上月下跌0.37元/斤，跌幅7.27%。月内鸡蛋价格逐步走低，月内产区货源供应充足，局部有库存压力，对鸡蛋价格形成压制，因终端需求较为疲软，销区市场走货不佳，“双十二”以及“元旦”等节日对市场提振力度不强，且食品厂备货力度不及预期，月内鸡蛋价格弱势走低。

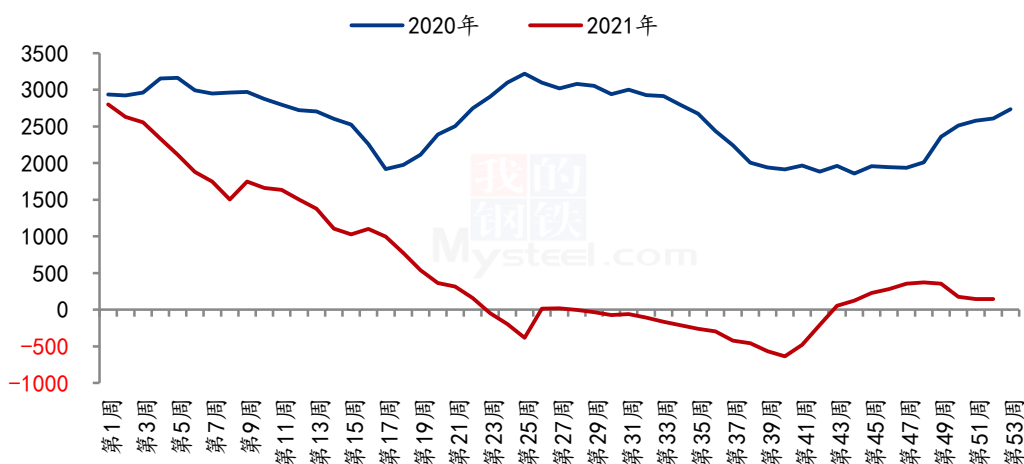
六 成本利润分析

日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
11月	17.29	280.42	-154.61
12月	16.36	213.06	79.06

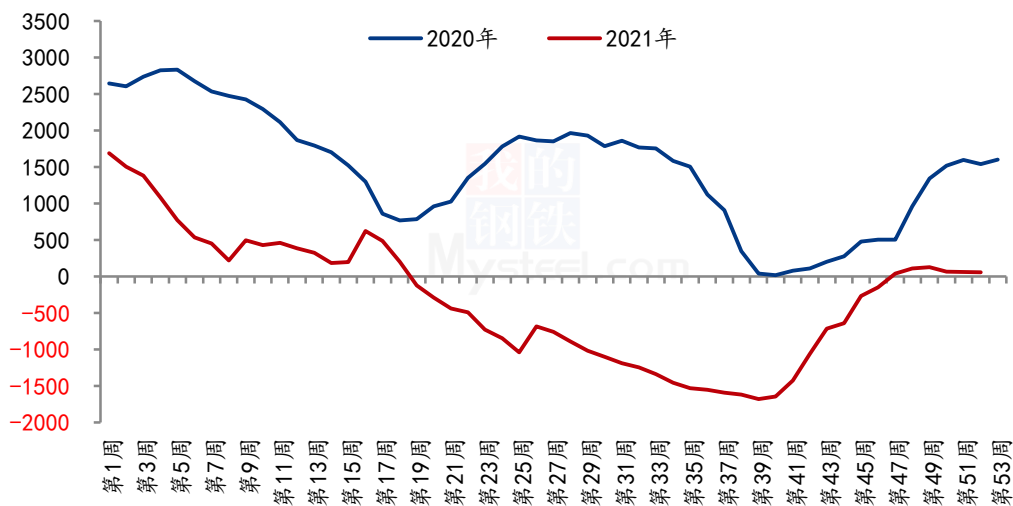
涨跌	-0.93	-67.36	+233.67
----	-------	--------	---------

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）

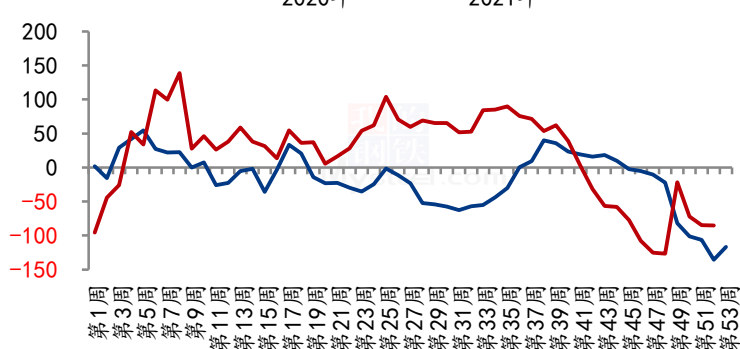


12月自繁自养月均盈利213.06元/头，较上月下跌67.36元。5.5月前外购仔猪在当前猪价下月均盈利79.06元/头，较上月上涨233.67元。本月虽有冬至、元旦节日支撑需求，但市场猪源充足，猪价下跌明显，自繁自养盈利缩减；而本月外购仔猪盈利回正，主要原因是因5.5月前仔猪价格处于下滑状态，外购仔猪养殖成本有所减少，使之外购盈利有所增加。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
11月	17.29	22.67	-101.93
12月	16.36	21.69	-69.60
涨跌	-0.93	-0.98	+32.33

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）

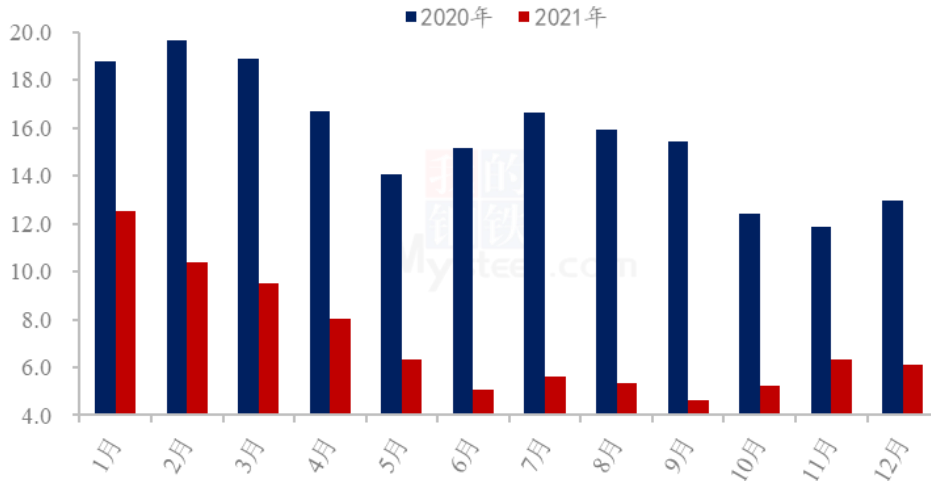


12月屠宰加工毛利润亏损69.60元/头，较上月上涨32.33元。月内养殖出栏积极，猪价不断下滑，而白条肉价受冬至、元旦节日带动，跌幅有所放缓，毛白差价开始拉大，屠企亏损有所缩小。

七 猪粮比价分析

据Mysteel农产品数据统计，12月份玉米均价环比降幅0.77%，生猪均价降幅6.19%。随月内猪市震荡下滑，猪粮比均值收窄至6.09，环比下降4.09%。

2020-2021年猪粮比月度趋势图

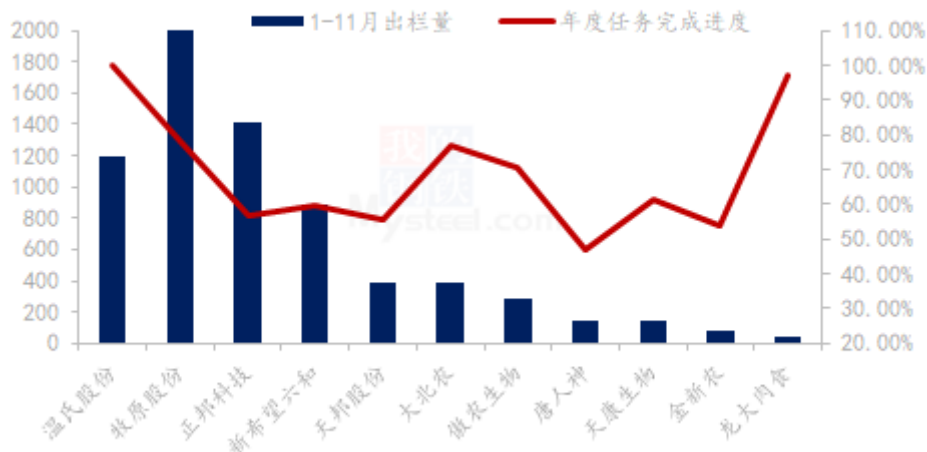


12月上旬南方腌腊灌肠进入尾声，冬至及元旦备货提振有限，终端产品走货速度不快，屠宰企业开工难有明显利好拉动。月内养殖端出猪上量，市场供应增大，但下游消费跟进不及预期，猪价偏弱调整，拖累月内猪粮比价收窄至 6.09:1。目前业内对节后看跌预期仍强，1 月份规模场出猪或仍有增量操作，叠加散养户大猪及冻品集中出库，供应端或上量明显。但春节刚性消费难以对猪价形成长线支撑，预计 1 月生猪均价仍存下调空间。玉米市场来看，下月深加工企业陆续备货结束，但年底农户仍有变现需求，供应呈现宽松状态，市场仍呈现弱势调整状态。综合来看，下月猪粮比价或小降调整，但整体波动幅度有限。

八 上市猪企概况及行业动态要闻回顾

8.1 上市猪企生猪销售情况汇总

2021年1-11月部分上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



据公告显示，2021年11月份11家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、大北农、唐人神、天康、傲农、金新农、龙大）共计销售生猪877.54万头，环比下调257.83头，降幅达22.71%。1-11月份各大猪企业累计出栏量8499.05万头，年内任务平均完成率为68.83%。温氏、龙大肉食完成率超96.0%，牧原、大北农、傲农较年初最高任务量完成率均超70.0%。唐人神生猪出栏进度相对缓慢，完成率仅为47.24%。随前期生猪集中出栏，11月份养殖端适重猪源减少。叠加生猪养殖利润扭亏为赢。养殖端压栏增重情绪较强，生猪整体供应大幅缩减。进入12月份，各大规模猪企年度出栏任务压力增大，加之业内对春节后市场看空情绪仍浓，养殖端不乏有加速生猪出栏情绪。根据年初各大猪企出栏任务量计算，12月份需出栏生猪3540.95万头才能保证年度计划完成量。但若按照企业80%出栏任务折算，月内则需出栏1132.95万头，生猪供应量基本与10月高点持平。

8.2 上市猪企股价

部分上市猪企股价走势统计表

公司名称	2021/12/31 (收盘)	2021/11/30 (收盘)	涨跌值
------	-----------------	-----------------	-----

温氏股份	19.26	15.95	3.31
牧原股份	53.36	52.4	0.96
正邦科技	9.66	9.69	-0.03
新希望六和	15.21	14.37	0.84
天邦股份	6.44	6.33	0.11
大北农	10.49	9.07	1.42
傲农生物	12.7	10.47	2.23
唐人神	7.47	6.48	0.99
天康生物	10.7	8.95	1.75
金新农	5.87	5.69	0.18
龙大肉食	10.46	11.35	-0.89

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

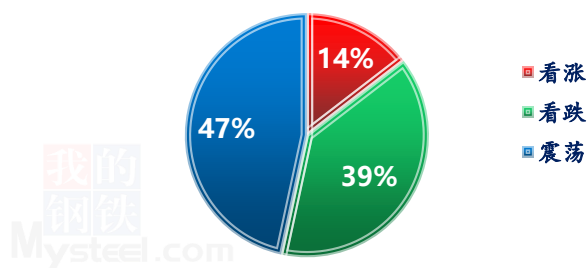


图 2 屠宰端对后市心态

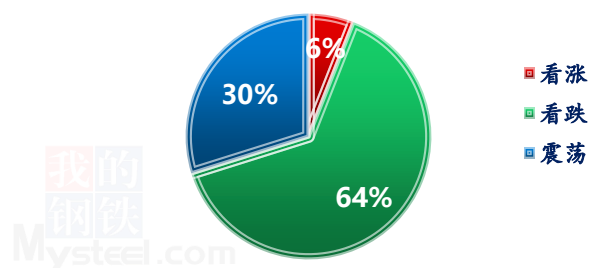


图 3 经纪端对后市心态

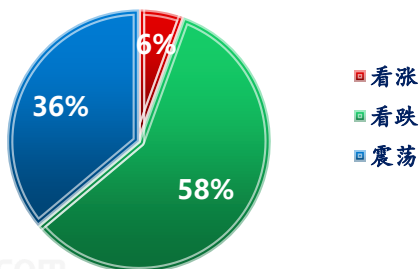


图 4 动保及冻肉贸易端后市心态

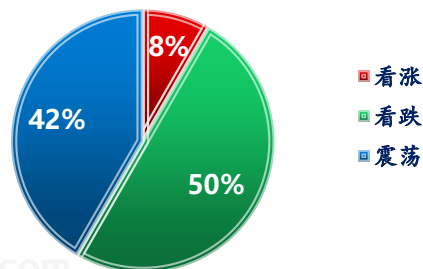


图 5 金融投资类客户对后市心态

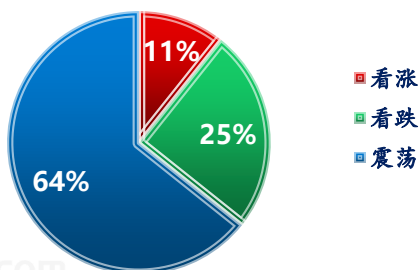
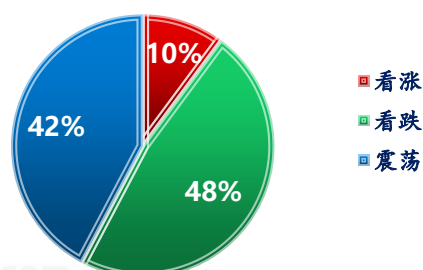


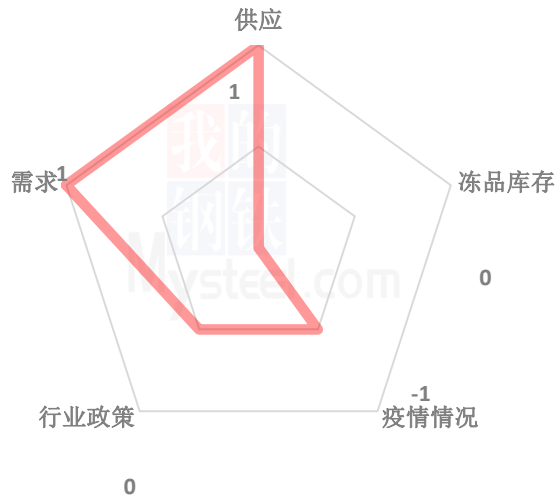
图 6 后市心态总结



12月Mysteel农产品统计了198家样本企业对下月猪价预期，其中养殖企业88家，经纪28家，屠宰企业48家，动保及冻肉贸易端9家以及金融从业者25家。统计有6%-14%的看涨心态，25%-64%的看跌心态，30%-64%的震荡心态；其中最大看涨心态14%源于养殖端，最大看跌心态64%源于屠宰端；最大震荡心态64%源于金融投资客户。总体观察分析图表，1月份产业客户和非产业客户依旧认为震荡下行为主，普遍认为月初虽然有趋强表现，但中旬之后随着规模场出栏量增加，而需求变化不明显，价格或整体下行。具体来看，本月结束之后，下个月规模场和散户出栏量或增加，而需求方面，受公共卫生事件影响，终端需求增加缓慢，传统旺季和节假日利好支撑力度不足，市场猪肉供大于求长期存在，且屠宰企业为保证利润，多半压价收购。其次，今年春节放假同比较早，部分规模场2月出栏计划或稍稍提前至1月份，因此养殖端压力增加或更明显。市场悲观情绪渐浓，加之天气以及其他因素影响程度或有限，此外，现阶段价格已恢复至合理水平。因此初步判断下个月利好不足的前提下，中旬左右或逐步震荡下行，价格水平或不及12月份。

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：1月份出栏量较12月预期增加，供应端较为充裕。

需求：元旦过后，春节逐渐临近，需求季节性向好。

冻品库存：屠企冻品库存处于低位，收猪节奏灵活。

政策：暂无新政策消息。

疫情：年底部分地区有零星疫情，但无明显影响。

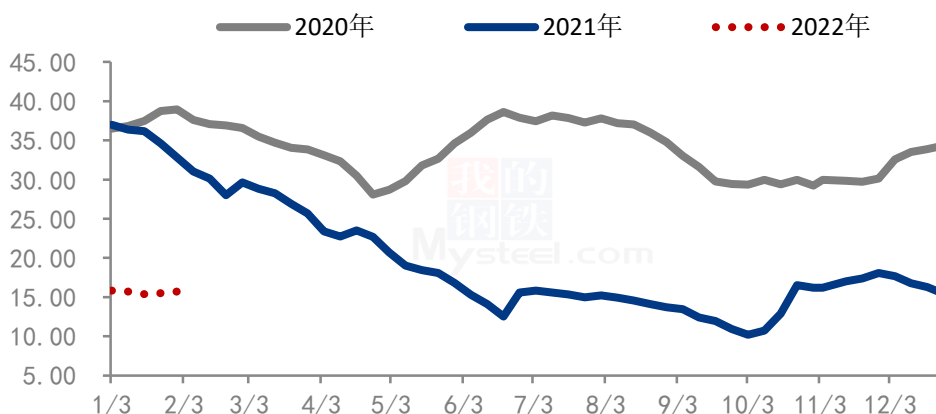
影响因素及影响力值说明

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 下月行情预测

全国生猪均价走势预测图（单位：元/公斤）



从供应端来看，生猪存栏量仍处高位，主流规模养殖场出栏计划量环比增加，散户出栏意向也较积极，另外市场对春节之后一致看空，部分或将2月的部分出栏计划适当提前，整体来看1月份供应比较充裕。

从需求端来看，春节恰在1月底，低价猪肉刺激消费，节日带来的利好提振，季节性消费预计高于去年同期，但需求增量仍难抵供应量增加。

综合来看预计1月生猪市场震荡偏弱，均价将较12月小幅下降。上半月供需面较疲软，猪价有一定回落空间。下半月随着春节临近，终端备货升温，猪价或低位反弹，但幅度有限。

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：徐学平 0533-7027157

资讯监督：王 涛 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100