

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、徐学平

2021年12月16日-12月23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.....	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 屠宰企业开工率分析.....	10
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析.....	11
4.3 冻品库容率分析.....	11

五 关联产品分析.....	12
5.1 玉米行情分析.....	12
5.2 小麦行情分析.....	13
5.3 麸皮行情分析.....	14
5.4 豆粕行情分析.....	14
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	15
六 成本利润分析.....	16
七 猪粮比动态.....	18
八 行业动态要闻回顾.....	19
九 下周市场心态解读.....	20
十 生猪后市影响因素分析.....	22
十一 下周行情预测.....	23

本周核心观点：

本周猪价呈下跌态势，均价低于上周。本周规模养殖场出栏节奏加快，散户继续积极出栏，市场生猪供应充足。终端白条走货不佳，部分批发市场烂市剩货不断。虽然冬至来临，部分屠宰场在节前集中备货，但持续时间较短，对消费提振有限。总之本周猪价整体表现疲软。

一 本周基本面概述

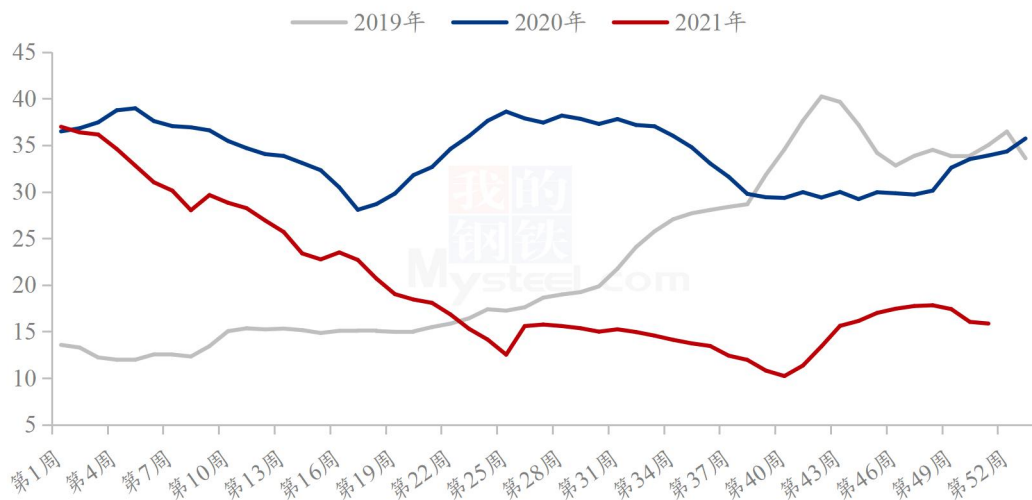
	类别	51周	50周	涨跌	备注
供应	出栏体重 (Kg)	124.96	125.29	-0.33	年末规模场多控制出栏体重，并提前出栏部分年后计划
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	1.13/3.97	1.06/4.14	0.07/-0.17	腌腊接近尾声，肥猪供应减少
需求	屠宰开工率 (%)	25.07	21.67	3.40	腌腊提振和冬至备货支撑，屠企开工上涨明显
	鲜销率 (%)	90.66	90.51	0.15	屠企鲜品走货好转，支撑鲜销率上涨
	冻品库容率 (%)	16.61	17.05	-0.44	正值消费旺季，屠企加大冻品出库频率
利润	自繁自养利润 (元/头)	146.83	175.36	-28.53	猪价持续下跌，自养与外购仔猪盈利小幅缩减
	外购仔猪利润 (元/头)	60.88	64.88	-4.00	

类别		51 周	50 周	涨跌	备注
	屠宰加工利润（元/头）	-84.75	-72.09	-12.66	白条肉价继续跟跌，毛白价再次缩减
价格	商品猪出栏价（元/公斤）	15.85	16.03	-0.18	冬至过后，白条批发市场存货量大，贸易商接货积极性不佳
	7KG 仔猪价（元/头）	278.57	283.10	-4.53	规模场采买量无大增量，以前期订单为主
	淘汰母猪价（元/公斤）	10.19	10.26	-0.07	淘汰母猪转商售价跟跌
	前三级白条均价（元/公斤）	21.09	21.43	-0.34	市场消费端后劲不足
政策	收储	12 月 20 日、24 日分别放储 0.05 万吨和 0.02 万吨			
	疫情	北方部分地区非瘟仍有发生			

二 本周生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

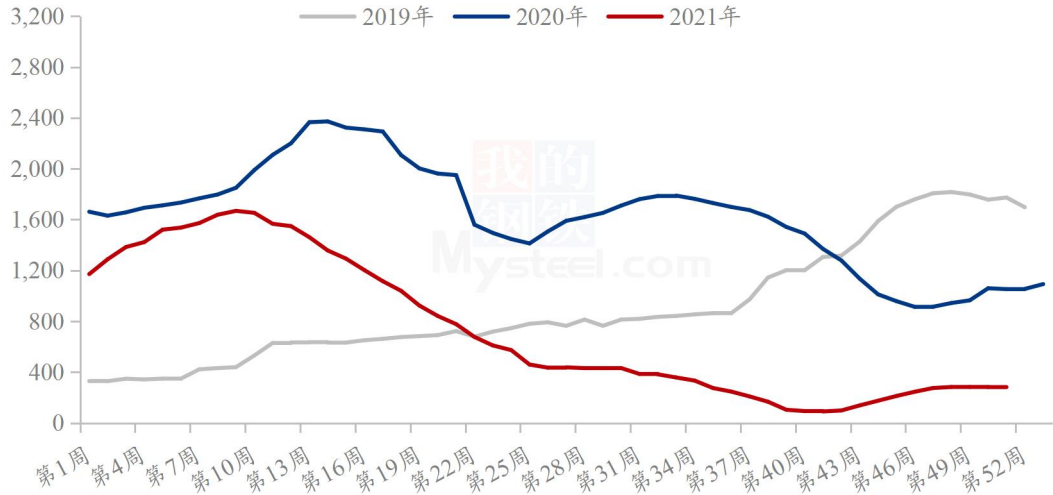
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 15.85 元/公斤，较上周下跌 0.18 元/公斤，环比下跌 1.12%，同比下跌 53.24%。截止 12 月 23 日，生猪出栏均价为 15.43 元/公斤，较上周四下跌 0.81 元/公斤，跌幅为 4.99%。本周猪价持续走低主要受以下两方面因素影响，一是养殖场出栏压力大，降价出栏，散户大猪出栏积极性较高，市场供应整体增加，供大于求；二是冬至过后，南方部分白条批发市场存货量大，贸易商接货积极性不佳，屠企发外围市场优势甚小，只能依靠本地市场，需求支撑有限，宰量明显下滑，市场利好因素匮乏，本周猪价持续走低。前期猪价持续下跌，今日多地实际成交价止跌企稳，下周散户扛价惜售情绪渐浓，出猪意愿降低；同时下周多地或迎来降温天气以及元旦节前备货影响，终端需求或有一定支撑，整体来说，下周部分低价区猪价或小幅上涨，全国猪价或震荡调整。

2.2 仔猪价格分析

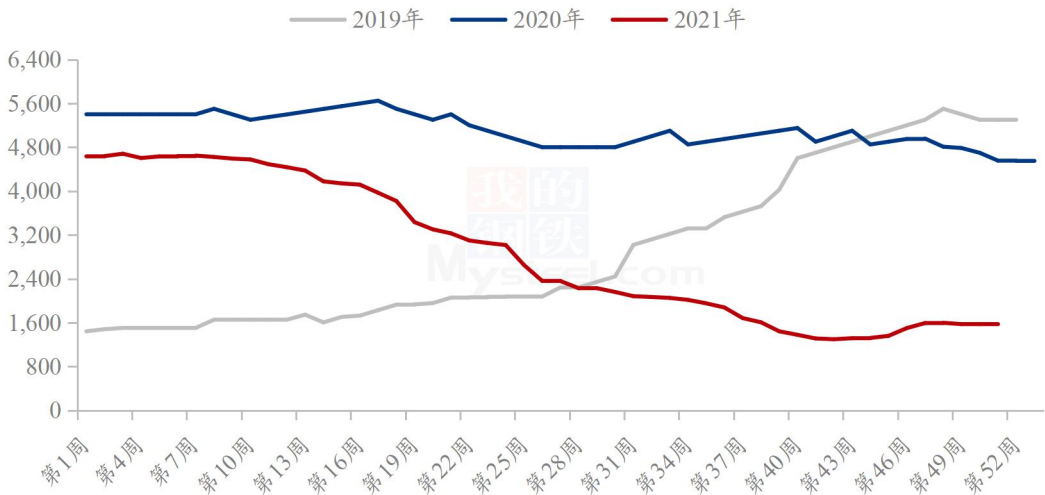
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为278.57元/头，较上周下跌4.53元/头，环比下跌1.60%，同比下跌73.56%。本周仔猪订单不足，规模场采买量无大增量，以前期订单为主，但前期合同订单价格偏高，7公斤仔猪为300-330元/头，当前仔猪受商品猪价格下跌影响，部分企业仔猪报价下跌30-50元/头，市场报价依旧较为混乱，预计下周仔猪价格或大稳小调。

2.3 二元母猪价格分析

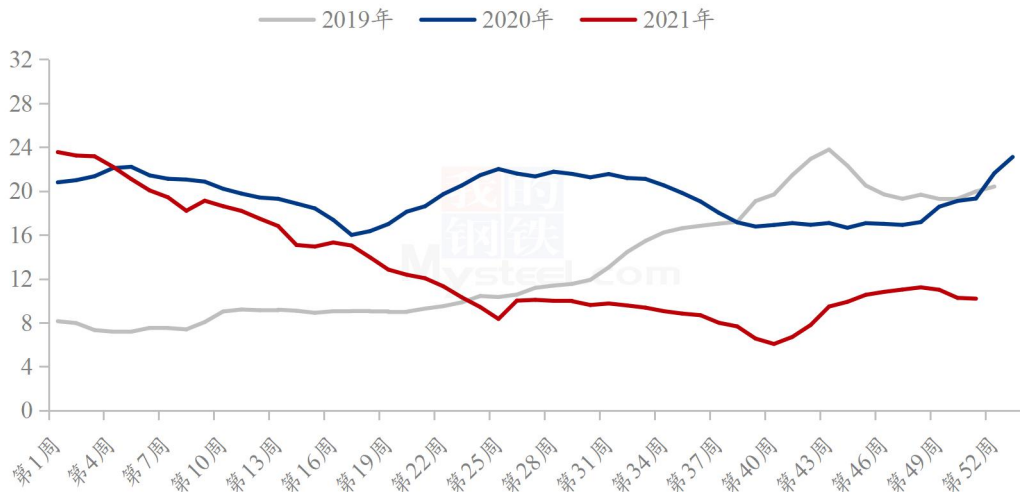
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1571.43 元/头，较上周下跌 2.38 元/头，环比下跌 0.15%，同比下跌 65.50%。在猪价持续下跌的情形下，养殖场补栏积极性不佳，母猪采购订单量稀少，同时前期规模场母猪群更替基本以内部母猪源或采买部分外来猪源为主，基本种群更替工作基本完成，目前市场订单不足，预计下周二元母猪价格或偏弱运行。

2.4 淘汰母猪价格分析

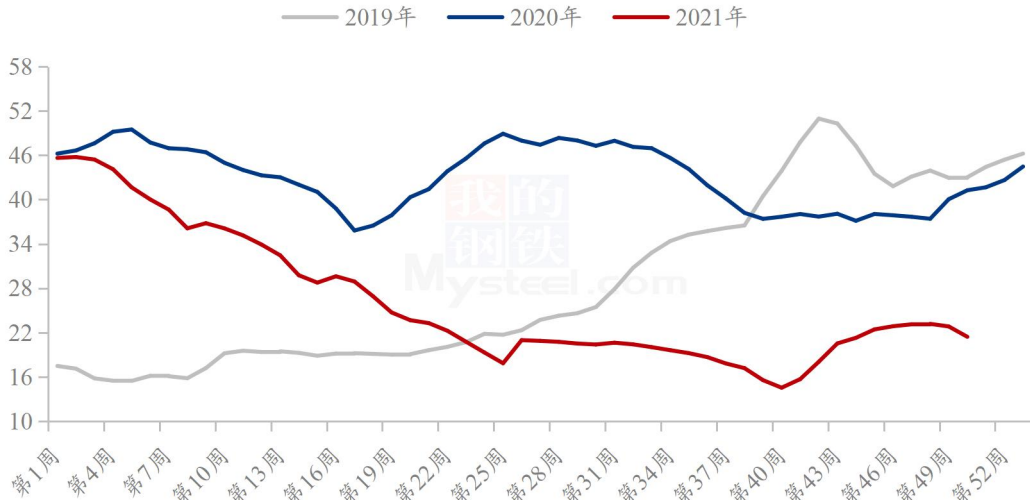
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 10.19 元/公斤，较上周下跌 0.07 元/公斤，环比下跌 0.68%，同比下跌 47.26%。养殖端年底出栏仍有增量，整体二三元比例趋稳，存栏结构暂无较大调整，淘补节奏趋于平缓；近日猪价止跌趋稳，淘汰母猪转商售价跟跌，不过短期养殖端扛价情绪渐强，行情或涨跌调整，价格窄幅震荡。

2.5 前三等级白条价格分析

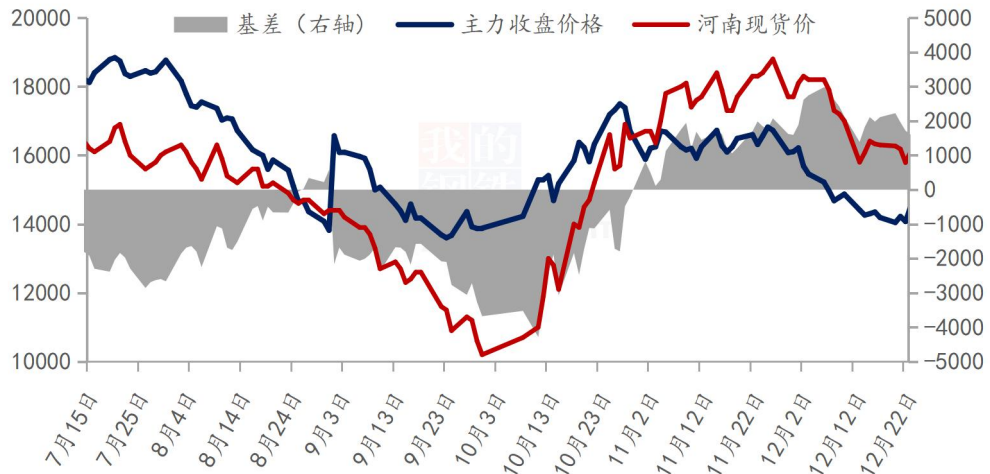
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 21.09 元/公斤，较上周下跌 0.34 元/公斤，环比下跌 1.59%，同比下跌 49.38%。前期养殖端出栏前置，而消费端跟进动力不足，导致近期批发市场出货表现欠佳；不过连日下行后养殖端扛价坚挺，价格止跌趋稳，且跌价后屠企订单稍有好转，元旦在即或有些许支撑，短期价格走势暂稳，整体窄幅涨跌调整，反弹空间有限。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图



截至本周四生猪期货主力合约 LH2203 开盘价 14100 元/吨（监测生猪价格为 15800 元/吨，基差 1300 元/吨），最高价 14520 元/吨，收盘 14500 元/吨，涨 2.51%，本周成

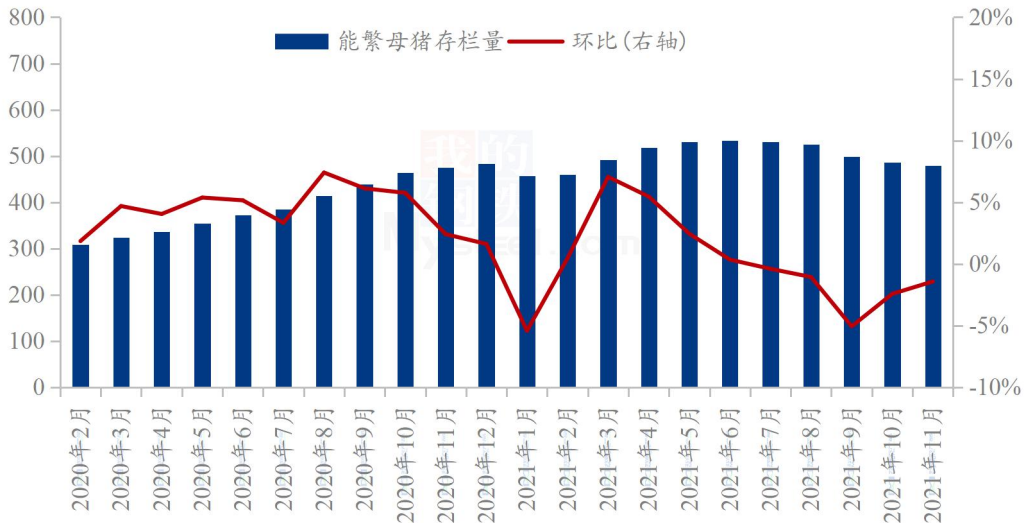
交易 6.71 万余手，较上周减少 2.47 万手，持仓 5.47 万余手，较上周减少 133 手。

生猪期货借空头减仓立场后强势攀升，触及本周高点 14520 元/吨。猪肉季节性需求增长带动猪价反弹，但因前期消费透支，当下阶段性消费增量受限，叠加出栏心理积极，生猪出栏逐渐进入高峰期，供应压力增大，南方腌腊渐入尾声，消费相对稳定，短期内不排除消费季中横盘整理的可能。

三 供应情况分析

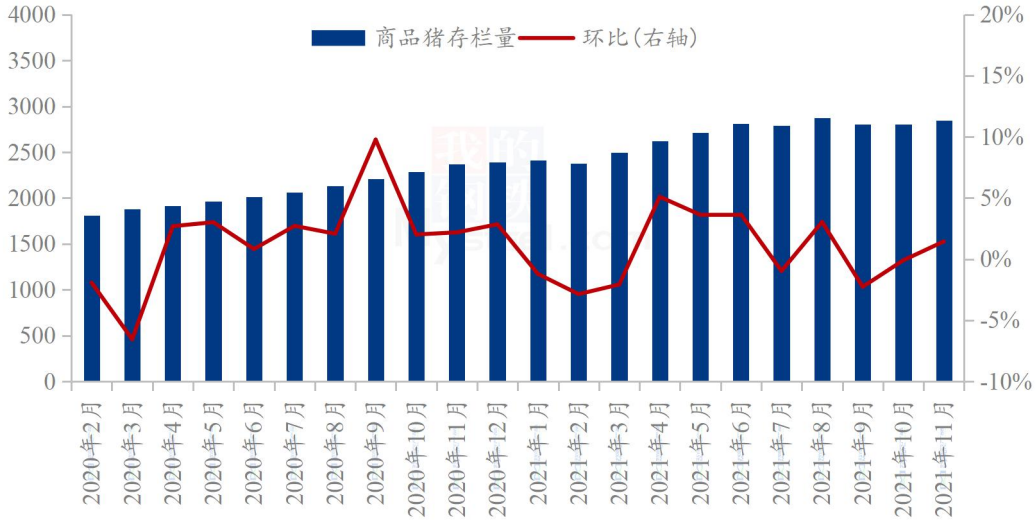
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(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)

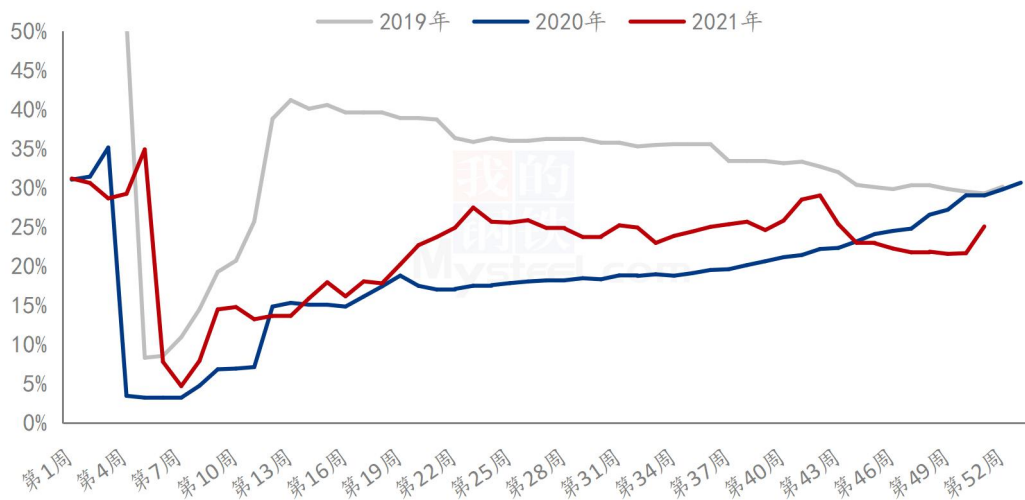


本周全国外三元生猪出栏均重为 124.96 公斤，较上周下降 0.33 公斤，环比减少 0.26%，同比下降 5.51%。生猪出栏均重继续小降，年末规模场多控制出栏体重，并提前出栏部分年后计划，而腌腊、灌肠结束后市场大肥交易骤减，货源多为中小体重正常标猪，下周为 2021 年最后一周，预计规模场出栏量不少，加之元旦备货，市场货源或增，生猪出栏均重或继续下降。

四 需求情况分析

4.1 屠宰企业开工率分析

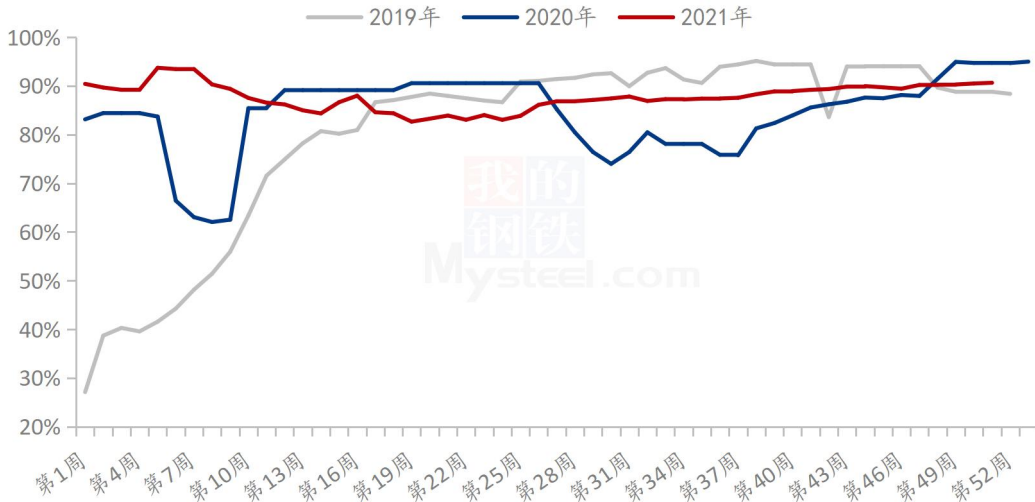
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本周屠宰开工率 25.07%，较上周上涨 3.40 个百分点，同比下降 3.96 个百分点。周内屠企开工呈先涨后降走势，周中初期腌腊提振和冬至备货支撑，屠企开工上涨明显，周后期需求惯性回落，利空开工下降，整体周均开工上涨 3.40 个百分点；下周寒潮来袭，或支撑短期猪价小幅反弹，但受疫情影响，需求提振或不及预期，预计下周屠企开工窄幅震荡，周均开工率呈下降趋势。

4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

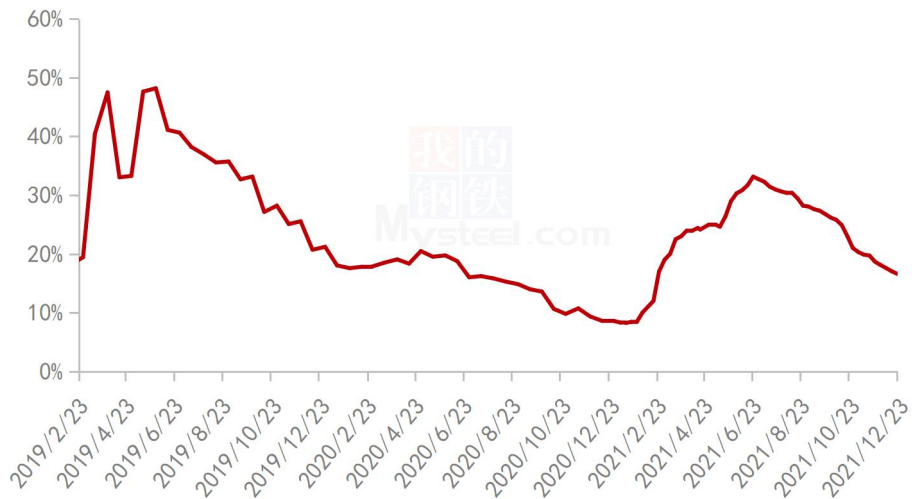
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本周国内重点屠宰企业鲜销率 90.66%，较上周上涨 0.15 个百分点。周初正值南方腌腊冲刺和冬至备货，利好屠企鲜品走货，支撑周初期屠企鲜销率上涨，但周后期需求开始回落，屠企鲜品白条走货一般，屠企鲜销下降；下周终端消费提振有限，屠企鲜品走货面临较大压力，同时供应依旧偏强，叠加冻品加速出库制约，预计下周重点屠宰企业鲜销率下降。

4.3 冻品库容率分析

2019-2021年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

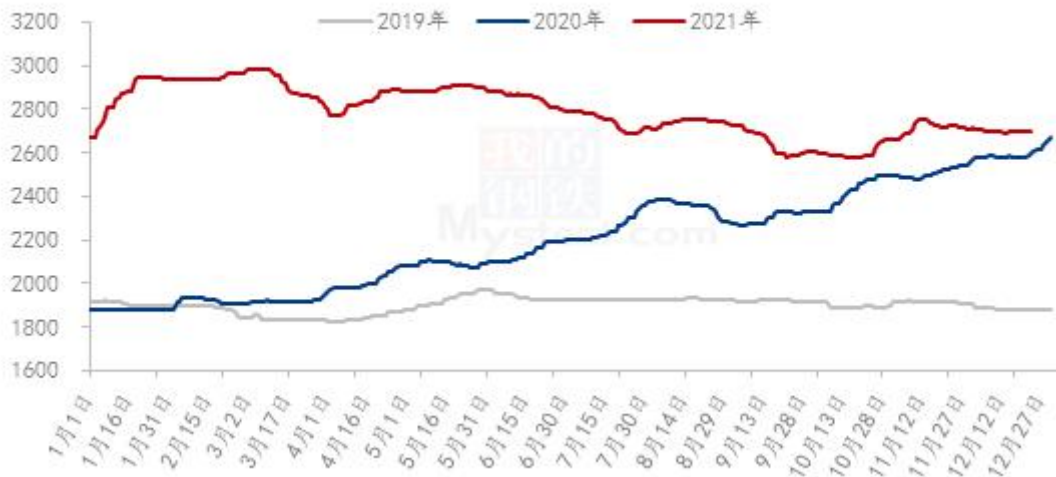


本周国内重点屠宰企业冻品库容率 16.61%，较上周下降 0.44 个百分点。周内正值消费旺季，屠企加大冻品出库频率，但终端消费多以消化鲜品为主，屠企冻品出库阻力较大，周内降幅缩窄；下周逢月底年底，进口冻品贸易商面临“还账”时刻，或加快走货速度，一定程度上利空屠企冻品出库操作，预计下周国内重点屠宰企业冻品库容率窄幅调整。

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）

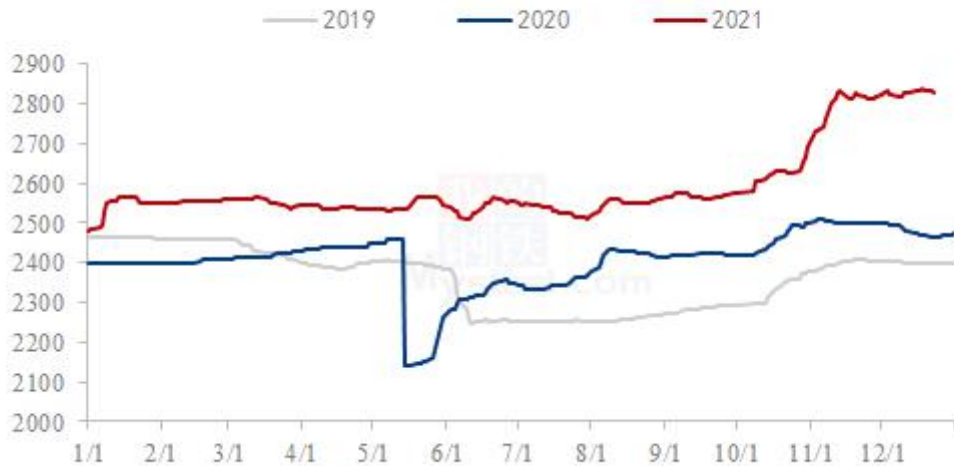


截至本周四（12月23日）全国玉米周度均价在 2696 元/吨，较上周四（12月16日）2694 元/吨，上涨 2 元/吨，涨幅 0.07%。

本周玉米市场主流持稳，产销区价格走势略有分化。东北地区基层售粮节奏提升，地区内深加工企业启动节前建库，优质玉米干粮较少，市场价格高点略有上涨。华北地区本地玉米开始上量，东北粮源流入量减少，深加工有建库需求，压价谨慎，企业收购价格小幅波动调整。南方市场玉米陆续到货，现货供应量提升，下游规模饲料企业春节备货签单完成，市场需求下降，玉米价格小幅走低。预计短期内供应端继续放量，需求面表现相对平稳，玉米价格震荡偏弱。

5.2 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势（元/吨）



截至本周四（12月23日）全国小麦市场均价在2826元/吨，较上周四（12月16日）2834元/吨，下调8元/吨，跌幅0.28%。

本周小麦价格整体呈现缓跌态势，市场购销平稳。临近年关，农户、粮商出货，逢高获利了结，市场散粮流通量尚可。制粉企业面粉订单惨淡，小麦收购积极性减弱，根据自身库存和上货量情况灵活调整收购价格。饲料企业收购满足刚需为主，玉米价格偏弱运行，小麦饲料用量减少。供需博弈下，小麦价格稳中偏弱运行。

5.3 麸皮行情分析

2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格整体呈现上涨态势，局部涨跌互现。面粉市场购销低迷，制粉企业开机处于较低水平，麸皮产量有限，出厂价格窄幅上调。随着麸皮价格涨至阶段高位，下游经销商接受程度不高，备货趋于谨慎，部分面企麸皮库存积压严重，开始下调出厂价，促销出货，缓解库存压力。预计近期麸皮市场主流价格稳定，各企业根据自身库存和订单情况灵活调整出厂价格。

5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



23日连粕震荡收涨，截止收盘主力合约M05报收于3246，涨74，涨幅2.33%，持仓138.4万手，日增仓7.6万手。现货方面，今日油厂豆粕报价大幅上调，其中沿海油厂主流报价在3490-3510元/吨；广东3500涨70，江苏3460涨40，山东3490涨60，天津3510涨50。后市方面，隔夜美豆再度上涨，触及八个月以来新高，短期料继续围绕南美大豆产区天气情况炒作。国内连粕方面，连粕M05的走势追随美豆运行为主；现货价格在上周油厂开机率环比下滑后，走势仍较期价更弱，因市场多数买家追高意愿不足，预计这一现象仍将延续。

5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本周全国大肉食毛鸡震荡格局未变。周内大肉食毛鸡棚前均价3.99元/斤，环比涨幅0.50%，同比跌幅0.99%。周内毛鸡供应紧张，分割品走货平平，供需两弱，整体疲软。毛鸡出栏体重偏小问题未得到改善，后半周毛鸡价格下调，养殖端压栏惜售，实际成交跌幅有限，整体供需变化有限。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



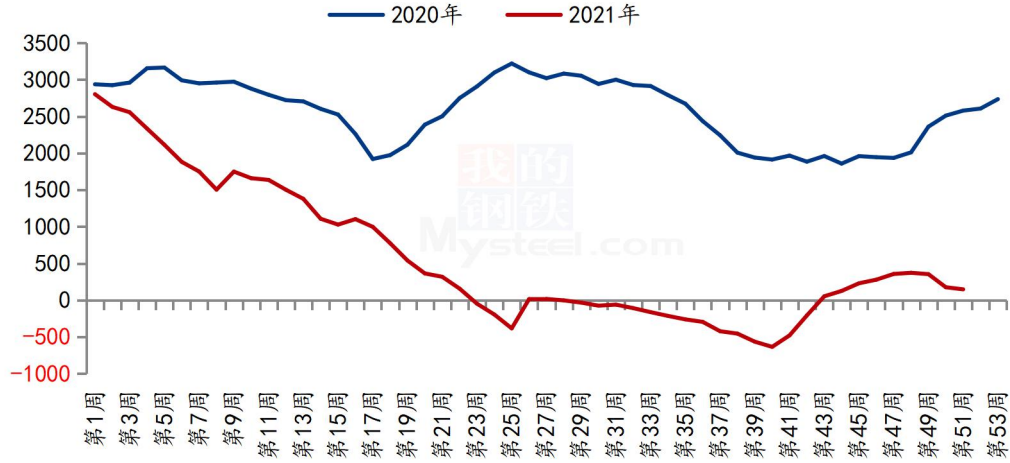
周内主产区均价 4.53 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.74%；周内主销区均价 4.70 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.26%。周内主产区鸡蛋价格小幅上调后趋稳，周初受冬至节日提振，市场出现试探性拉涨，价格小幅上调，但由于各环节有一定的库存，猪肉等替代品价格弱势调整，对当前蛋价上涨形成一定的压制，价格弱势稳定调整；周内销区价格先涨后跌，周初因产区价格上调，销区成本增加，价格小幅上调，但由于终端需求不佳，销区市场到车量偏多，各环节库存增加，价格逐渐走弱。

六 成本利润分析

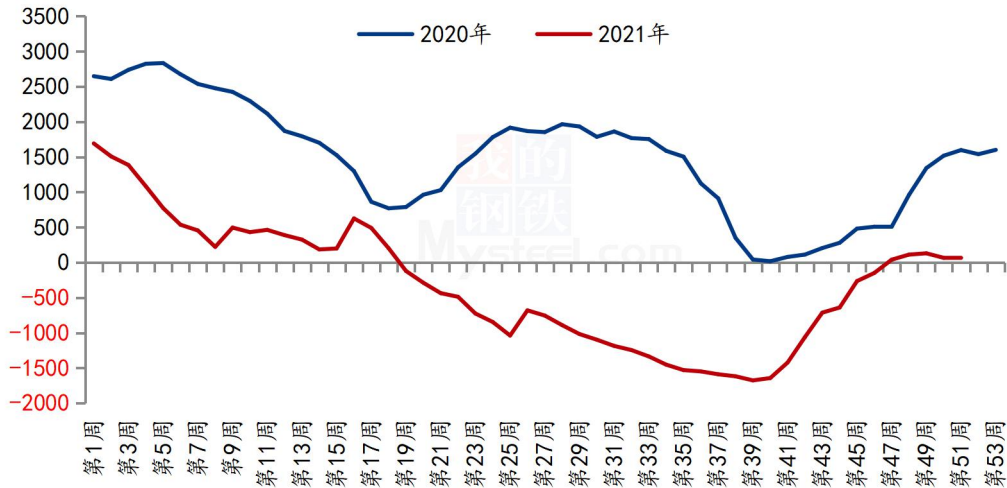
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 50 周	16.03	175.36	64.88
第 51 周	15.85	146.83	60.88
涨跌	-0.19	-28.53	-4.00

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）

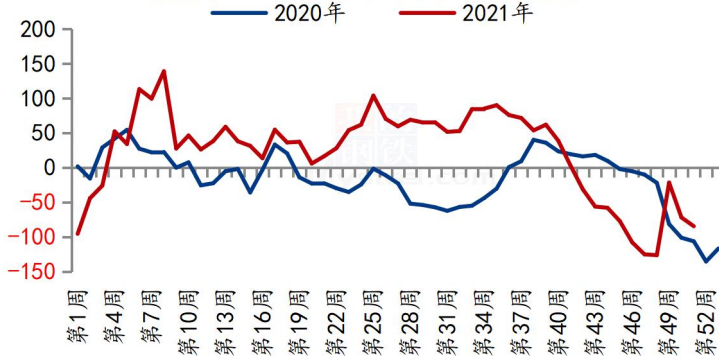


本周自繁自养周均盈利 146.83 元/头，较上周下调 28.53 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下盈利 60.88 元/头，较上周下调 4.00 元/头。周内市场出栏积极，猪源充足，猪价持续下跌，自养与外购仔猪盈利小幅缩减。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
第 50 周	16.03	21.43	-72.09
第 51 周	15.85	21.09	-84.75
涨跌	-0.19	-0.34	-12.66

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）

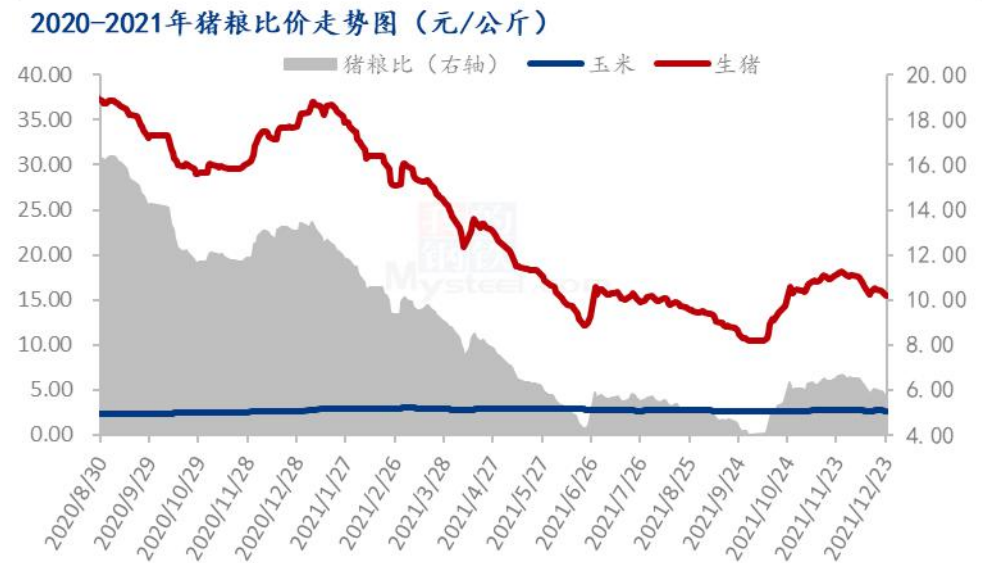


本周屠宰加工毛利润亏损84.75元/头，较上周下跌12.66元/头。周初市场受冬至节气带动，开工涨幅较为明显，而后期猪价继续下调，需求回归平淡，白条肉价继续跟跌，毛白价再次缩减，屠宰毛利亏损加大。

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
12. 10-12. 16	16.07	-7.19%	2.69	-0.37%	5.97:1
12. 17-12. 23	15.80	-1.68%	2.70	0.37%	5.85:1

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



据 Mysteel 农产品数据监测，本周国内生猪出栏均价环比降幅 1.68%，玉米均价微涨 0.37%。周内受生猪市场弱势下调影响，猪粮比均值继续下调至 5.85。

下旬开始规模场生猪出栏逐渐增多，底层养殖户认价情绪增强，市场供应叠加上量。但冬至消费支撑作用有限，北方多地屠宰企业开工短时上涨后快速回落。终端需求增长不及供应增速，猪价下行带动周内猪粮比价降至 5.85:1。近期来看，受天气及元旦需求拉动，猪价或稍受支撑，预计下周猪粮比值或波动空间不大。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
12月21日	天津市农业农村委员会	截至 11 月底，天津市生猪存栏达到 184 万头，超过 2017 年水平，猪肉市场供应保障能力进一步加强，猪肉市场价格趋于稳定。元旦、春节临近，猪肉消费需求旺盛，生猪上市供应量同步增加，猪肉价格趋于稳定。2021 年四季度到 2022 年一季度，大体重生猪上市量同比将明显增长。综合研判，“两节”期间，猪肉价格进入相对稳定状态，大幅上涨的可能性较小。

12月22日

农业农村部

近日，农业农村部制定印发《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》（以下简称《规划》），系统总结“十三五”以来畜牧兽医工作成效，全面分析判断未来五年发展趋势，对“十四五”时期全国畜牧兽医行业发展作出系统安排。《规划》提出，到2025年，全国畜牧业现代化建设取得重大进展，奶牛、生猪、家禽养殖率先基本实现现代化。

12月23日

广西农业农村厅

为巩固生猪产能恢复成果，防止因猪价下跌引起产能大幅波动，广西及时制定生猪产能调控方案，指导各地构建生猪生产逆周期调控机制，进一步加强能繁母猪存栏、生猪规模养殖产能调控，切实稳定生猪产能。预计至12月底，广西生猪存栏2030万头，生猪产能提前恢复至2017年正常年份水平，生猪出栏2720万头。广西已建成年出栏万头以上猪场660家，广西生猪年消费量约2100万头，自给率100%。

九 下周市场心态解读

图1 养殖端对后市心态

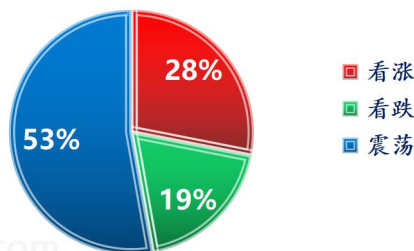


图2 屠宰端对后市心态

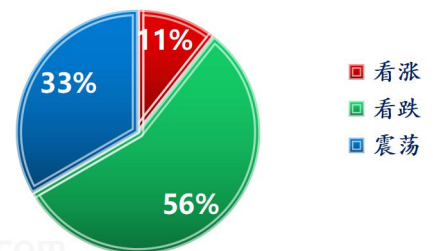


图3 经纪端对后市心态

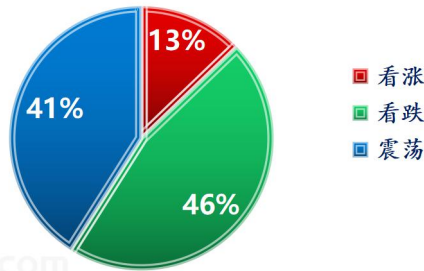


图4 动保及冻肉贸易端后市心态

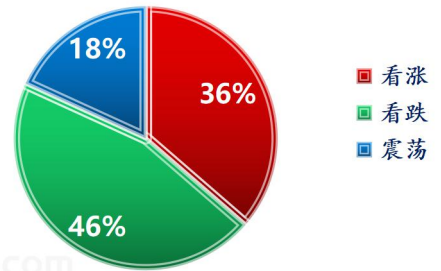


图5 金融投资类客户对后市心态

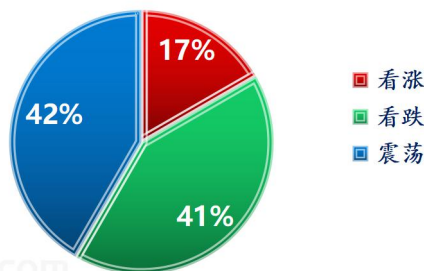
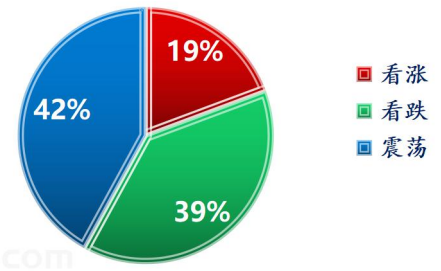


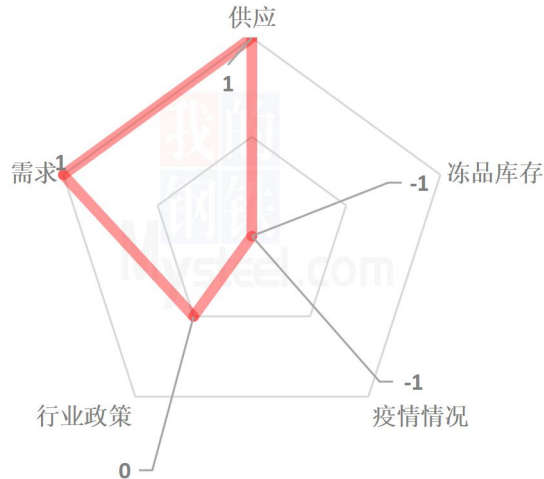
图6 后市心态总结



本周四 Mysteel 农产品统计了 197 家样本企业对下周猪价的预期，其中养殖企业 89 家，经纪 28 家，屠宰企业 47 家，动保及冻肉贸易端 9 家以及金融从业者 24 家。统计有 11%-28% 的看涨心态，19%-56% 的看跌心态，18%-53% 的震荡心态；其中最大看涨心态 36% 源于动保及冻肉端，最大看跌心态 56% 源于屠宰端；最大震荡心态 53% 源于养殖端。总体观察分析图表，下周产业客户和非产业客户多认为震荡下行为主，多为小幅调整，目前供应和需求变化不明显。供应方面，北方部分养殖户压力仍大，且规模场出栏计划有待完成。需求方面，终端销量一般，冬至等节假日利好有限，短线难以支撑价格大幅走高。集中大量备货需求不多，价格跟随毛猪价格调整，市场猪肉供应充足，整体供大于求。养殖端正常出栏，屠宰企业适时压价已成常态。部分地区公共卫生事件影响加剧，前期价格上涨过快，幅度过大，近期恢复合理水平。供需、天气、公共卫生事件、政策、节假日等影响因素众多。预计短线小幅震荡为主。

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: 养殖场整体完成计划良好, 加之北方散户稍有扛价心态, 供应端无压力。

需求: 下周受节日提振, 需求略有小幅好转, 但实质性对猪价支撑力度不大。

冻品库存: 目前屠企冻品陆续出库, 整体走货进度稳定。

政策: 国家储备冻肉投放, 对市场影响有限。

疫情: 仍有部分地区有零星疫情出现。

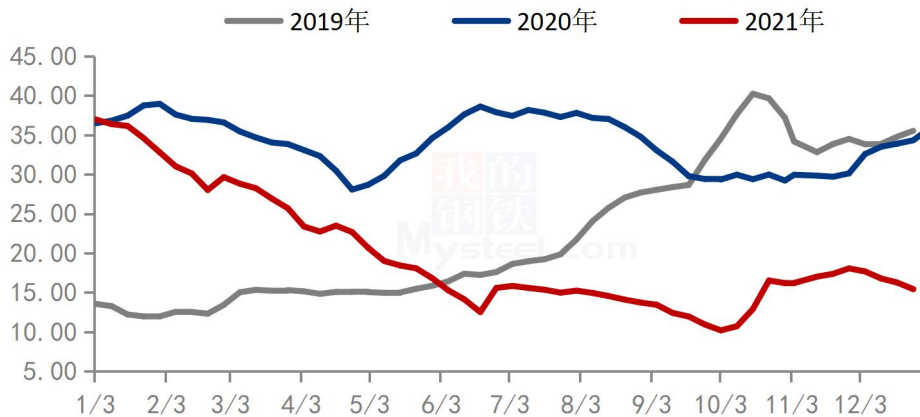
影响因素及影响力值说明

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，养殖场整体完成计划良好，加之北方部分散户稍有扛价心态，低价区或有小幅上涨，整体来看供应端暂无压力。

从需求端来看，鲜品走货一般，目前白条市场剩货较多，但下周受节日效益影响，终端消费或有提振，但整体提振力度较小，对猪价影响有限。

综合来看，预计下周生猪现货市场呈现涨跌调整为主，全国整体基本维持稳定，不乏部分低价区受节日效益带动猪价小涨。

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: 潘婷婷 021-26094297

资讯监督: 朱喜安 021-26093675

资讯投诉: 陈 杰 021-26093100