



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、徐学平

2022年1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（肉鸡行情分析）.....	17
六 成本利润分析.....	18
七 猪粮比价分析.....	20
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 下月市场心态解读.....	23
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 14.20 元/公斤。本月猪价以下跌为主，上旬猪价跌幅较大，中下旬窄幅震荡，均价较上月下跌 2.17 元/公斤。本月生猪市场供应充足，部分 2 月份出栏计划提前至 1 月份。终端白条走货不畅，多地批发市场剩货、烂市不断。且公共卫生事件频发，疫情管控力度不断升级，多地出行、公共聚餐及团膳消费限制性政策出台，一定程度上也影响消费。猪价失去支撑，弱势下行。

一 本月基本面概述

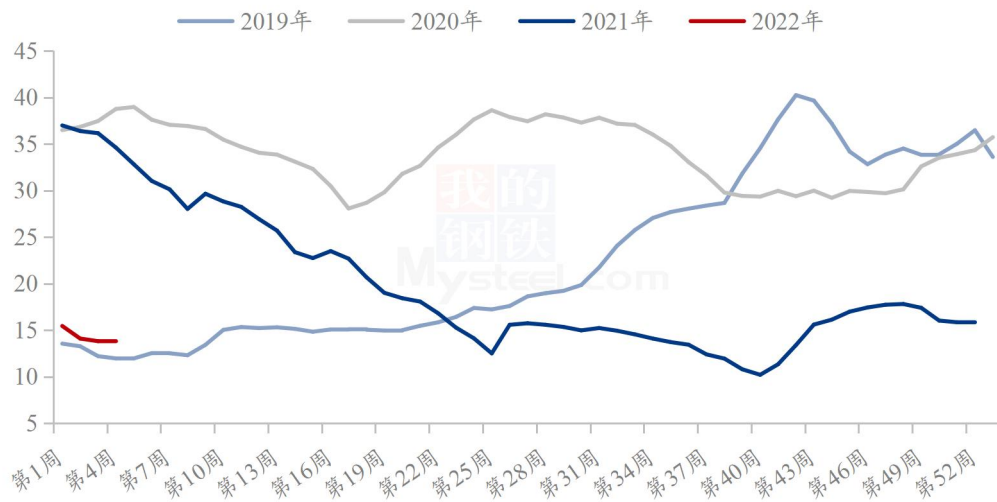
类别		1月	12月	涨跌	备注
供应	二元/三元存栏占比	8.5: 1.5	8.3:1.7	——	母猪群体持续优化
	90KG-150KG 出栏占比 (%)	1.11/3	1.10/4.19	0.01/-1.19	春节前养殖场积极清理肥猪
需求	屠宰开工率 (%)	27.77	23.44	4.33	月内元旦春节支撑，需求好转，企业收购量增加
	鲜销率 (%)	90.56	90.47	0.09	企业积极清理库存，产品鲜销为主
	冻品库容率 (%)	16.73	17.14	-0.41	临近春节，冻品库存量持续下滑

类别		1月	12月	涨跌	备注
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-149.20	79.06	-228.26	猪价持续走低，原料成本上涨，双重利空养殖场盈利
	自繁自养利润 (元/头)	-81.29	213.06	-294.35	
	屠宰加工利润 (元/头)	-57.04	-69.60	12.56	猪价一跌再跌，白条肉价上涨乏力
价格	商品猪出栏 (元/公斤)	14.20	16.36	-2.16	养殖场计划充足，体重偏小，猪价震荡下滑
	7KG 仔猪 (元/头)	273.81	281.38	-7.57	种猪场仔猪供应尚可，外购量有限，仔猪市场不温不火
	淘汰母猪 (元/公斤)	9.12	10.45	-1.33	淘汰母猪多随猪价调整而波动
	二元母猪 (元/头)	1638.10	1591.90	46.20	养殖场对后市信心不足，市场成交寡淡
	前三级白条均价 (元/公斤)	19.13	21.69	-2.56	春节备货不及预期，终端对高价白条依旧抵触
	疫情	新冠肺炎疫情对餐饮行业影响较大，利空猪价。			

二 本月生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价分析

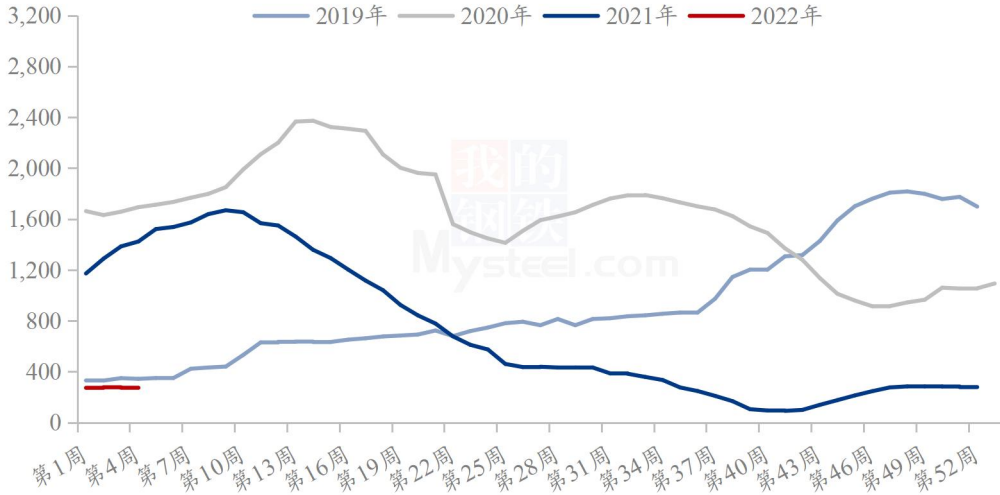
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本月生猪出栏均价为 14.20 元/公斤，较上月下跌 2.16 元/公斤，环比下跌 13.20%。本月猪价震荡下行，从月初 15.39 元/公斤，下跌至 13.45 元/公斤，跌幅为 12.61%。春节备货需求支撑不及预期，多地白条批发市场出现烂市等现象，贸易商接货积极性欠佳，屠企虽有一定增量，但年关临近，养殖场出栏积极性高，市场猪源不断，供应宽松，屠企收猪压力轻，猪价出现下跌。春节后，国内需求或将出现较为明显回落，白条市场或继续恢复烂市现象，而养殖场出栏量速不减，供需格局仍呈现供强需弱态势，同时市场对年后猪价普遍较为悲观，不排除出现猪价践踏的现象，预计 2 月猪价或将出现较大跌幅。

2.2 仔猪价格分析

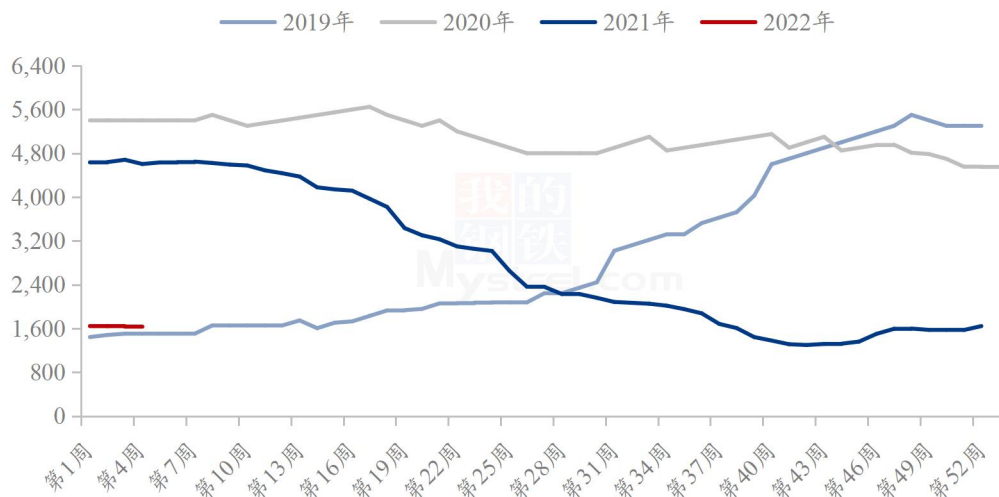
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本月7公斤断奶仔猪均价为273.81元/头，较上月下跌7.57元/头，环比下跌2.69%。本月仔猪市场询单问价现象尚可，但实际成交不佳，多数企业或将年后开采，年前采购意愿不佳。目前市场仔猪报价较为混乱，7公斤断奶仔猪三元公母混合实际成交240-270元/头，二元阉割公200-240元/头，成交量偏低。年后养殖场补栏需求或有一定提升，2月仔猪价格或有小幅回弹空间。

2.3 二元母猪价格分析

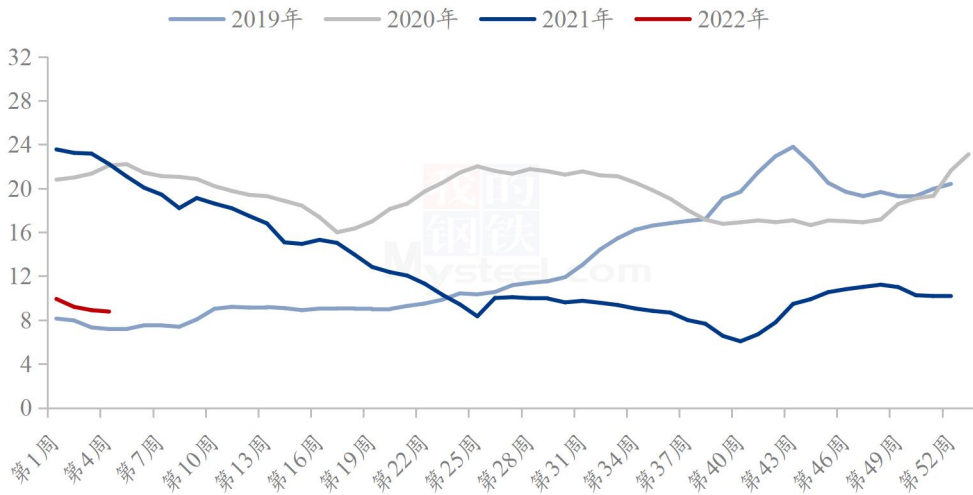
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本月 50kg 二元母猪价格为 1638.10 元/头，较上月上涨 46.20 元/头，环比上涨 2.90%。月初部分北方区域及华南区域母猪价格上调，整体来看，本月二元母猪价格较为稳定。虽然前期猪价阶段性小涨，带动二元市场跟涨调整。但是养殖端对后市信心仍显不足，市场成交相对清淡，预计 2 月二元母猪价格窄幅震荡调整。

2.4 淘汰母猪价格分析

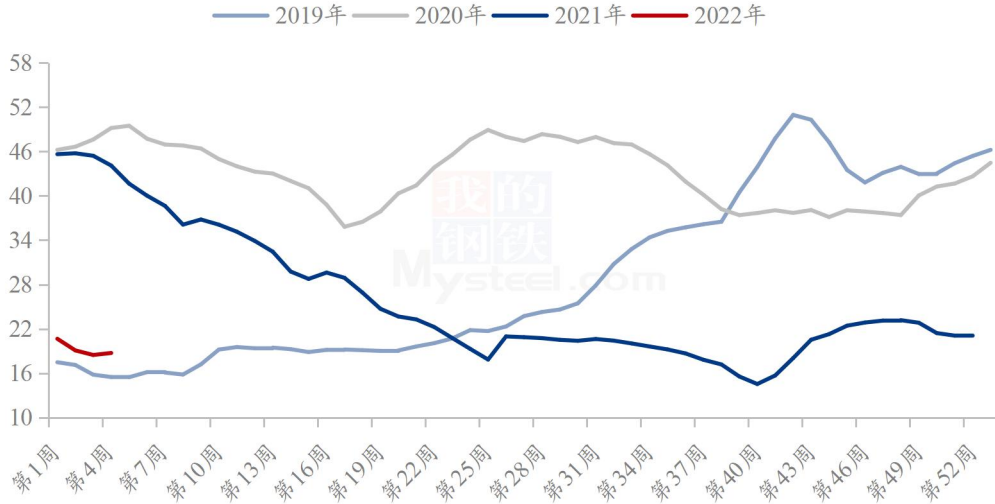
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本月淘汰母猪均价为 9.12 元/公斤，较上月下跌 1.33 元/公斤，环比下跌 12.73%。本月淘汰母猪价格受猪价下跌影响呈现下行态势，市场供应依旧宽松，贸易商压价收猪，淘汰母猪低价优势不明显。节后毛猪价格下跌概率较大，对于淘汰母猪影响颇大，预计 2 月淘汰母猪价格或延续下跌。

2.5 前三等级白条价格分析

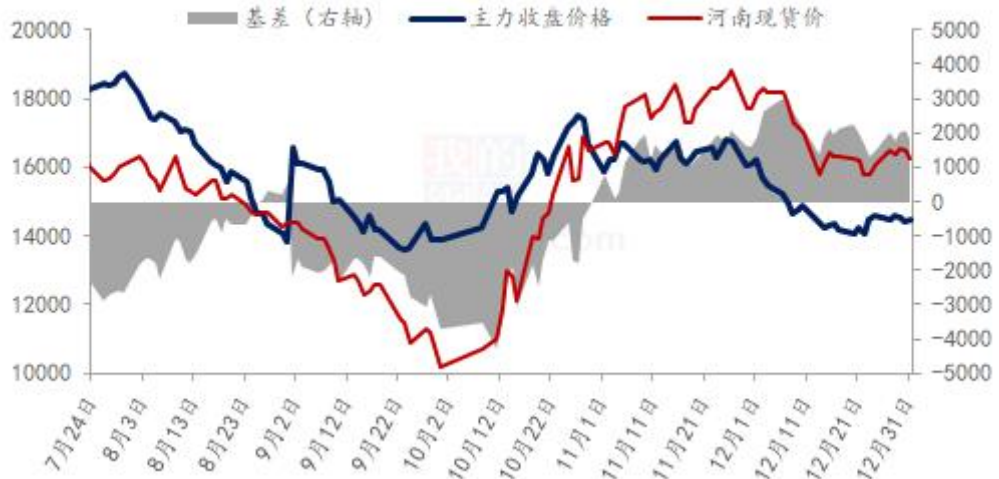
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本月白条价格为 19.13 元/公斤，较上月下跌 2.56 元/公斤，环比下跌 11.80%。本月白条猪肉价格受春节备货不及预期影响，终端白条价格小幅回落，终端对于高价白条依旧较为抵制，屠企、贸易商利润空间有限。春节后市场需求惯性回落，白条市场或将表现不佳，量价齐低，烂市现象依旧存在，预计 2 月白条价格或下跌。

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 14320 元/吨，最高价 14425 元/吨，最低价 13205 元/吨，收盘 13425 元/吨，下跌 1025 元/吨，跌幅 7.09%，本月成交量 32.7 万余手，较上月减少 2.3 万手，持仓 4.3 万余手，较上月减少 1 万余手。

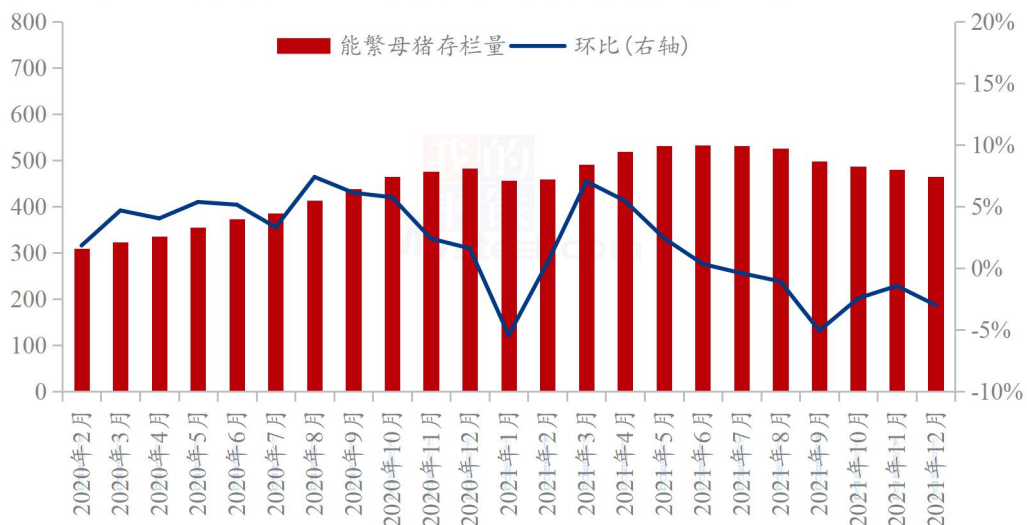
根据全国能繁母猪存栏正常保有量为 4100 万头为背景，2021 年 3 月、4 月、全国能繁母猪数量约为 4300 万头左右，是正常保有量的 104.87%；农业部公布的 12 月份 5 月龄同比存栏增长 27.5%；能繁母猪及存栏商品猪数据都表明一月份生猪供给充足，并且在不好节后需求的情况下，部分节后猪源提前至一月份出栏，导致月内供需两旺的局面，供给持续加力，需求不断限价。

期现结合来看，月间因节日性备货与天气原因造成重心有所上移，但在消费不及预期的情况下，于 2022 年 1 月 24 日及 27 日跌幅扩大，本月期价总体呈现下行走势，并突破前低。收盘前有一定的反弹，但年后消费较为平淡，一季度总体供应量在 2021 年 3-5 月份的能繁母猪存栏量有所体现，预计盘面上攻乏力，或将维持在底部区间运行。

三 供应情况分析

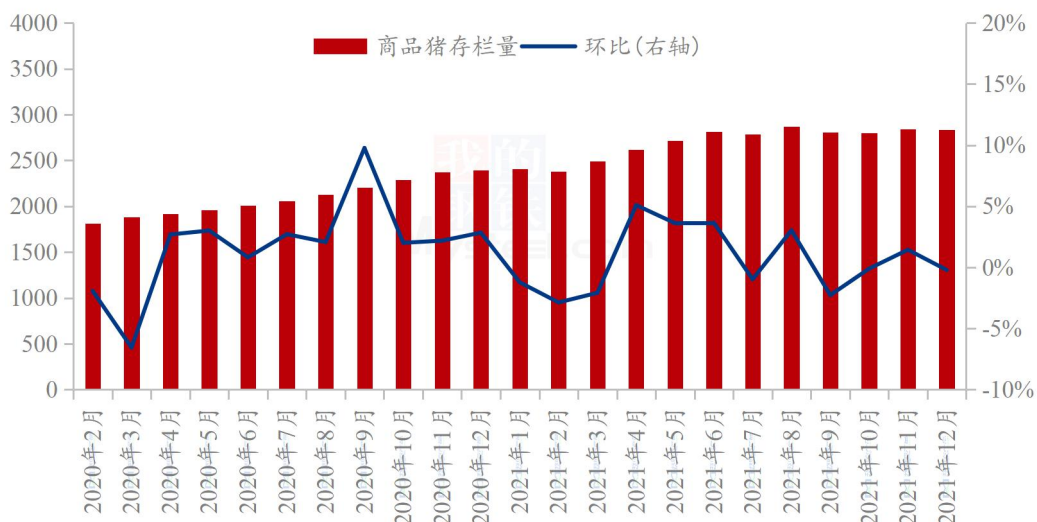
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



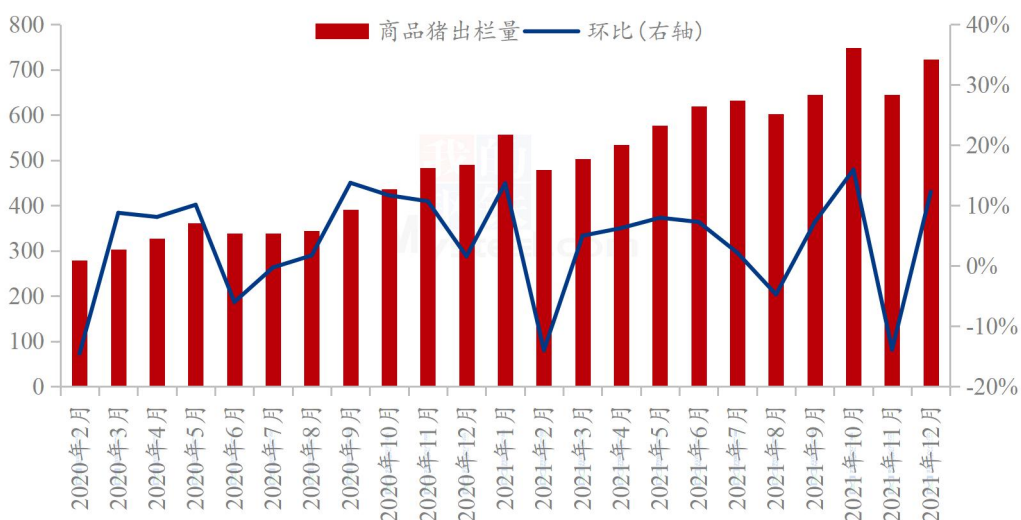
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020年-2021年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



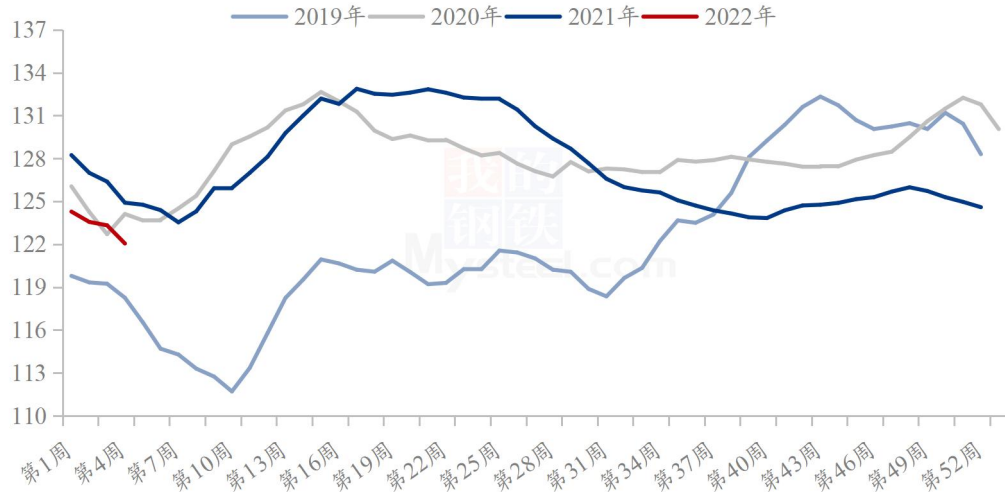
3.3 商品猪出栏情况分析

(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-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)

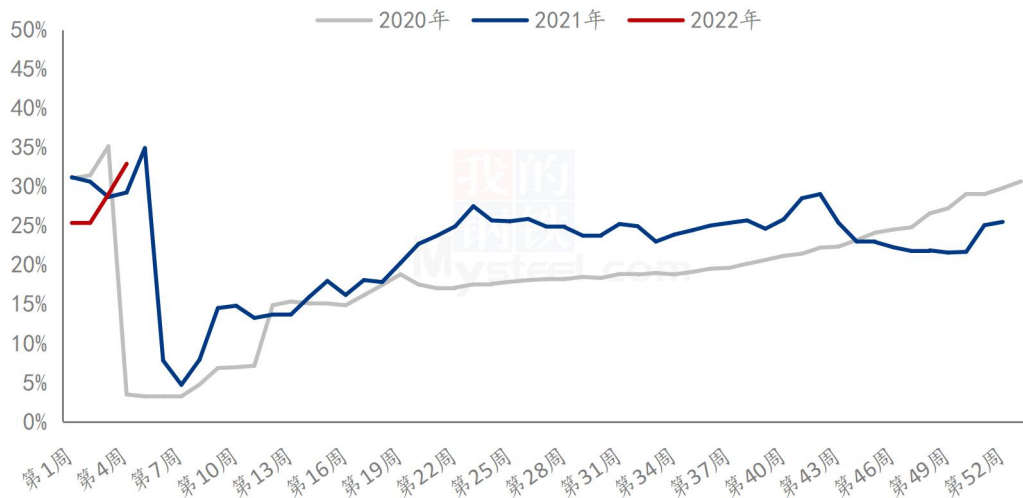


本月全国外三元生猪出栏均重为 123.17 公斤，较上月下降 2.02 公斤，环比减少 1.61%，同比下降 4.96%。生猪均重继续下降，1 月规模场出栏增量明显，且多提前出栏 2 月份计划，同时中小散因价格持续下跌，出栏积极性普遍偏高，市场交易多为正常小体重标猪为主，生猪出栏均重有较明显下降。节后规模场出栏量不减，且猪价下跌预期较为强烈，小散出栏积极性预计偏强，同时市场大猪不多，预计生猪出栏均重仍小幅下降。

四 需求情况分析

4.1 屠宰场开工率分析

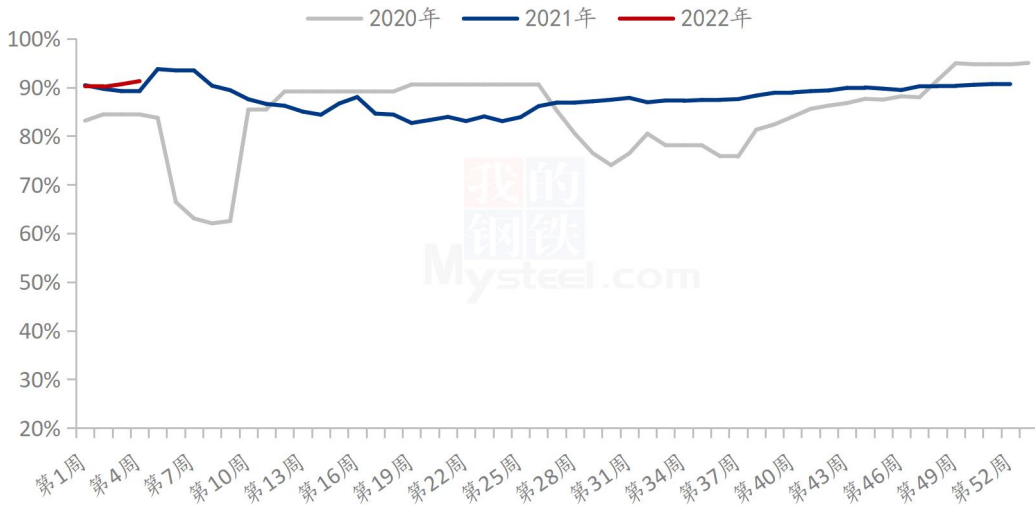
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



1 月份屠企月均开工率 27.77%，环比上涨 4.33 个百分点。本月屠企开工呈震荡上行趋势，月初正值元旦，屠企基础订单提升，支撑开工上涨，但元旦过后需求惯性回落，屠企开工小幅下行，随后腊八节，市场迎来短时备货期，但屠企白条走货动力不足，企业整体订单提升不大；月中旬部分北方有提前开启春节备货迹象，支撑屠企鲜品走货速度加快，屠企开启上升趋势；月后期进入年前备货冲刺阶段，南北方屠企开工均称出现明显上涨趋势，截至 1 月 21 日，屠企开工达到月内高点 34.02%，随后月末延续高位运行，1 月份第四周周均 32.90%，环比、同比均上涨 3 个百分点以上，月末屠企放假，开工降至冰点；年后正常开工，但终端需求提升缓慢，屠企开工或成下行趋势。

4.2 鲜销率变化解读

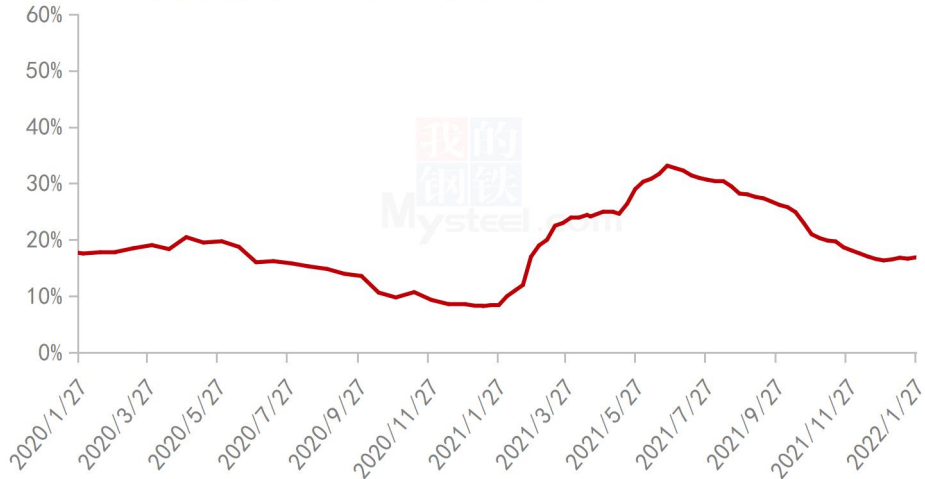
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



1月鲜销率90.56%，环比上涨0.09个百分点。月内屠企鲜销率呈窄幅调整趋势，月内波动幅度不大，月初期，受元旦过后的需求回落，终端接货积极性开始减弱，北方屠企鲜销下滑明显，而南方喜好鲜品，故鲜品走货仍维持高位，随后受“口罩”事件影响，需求不及预期，市场鲜品走货状况不佳，部分南方地区，出现市场人不多，产品走货不快，卖肉好比蜀道难，难于上青天的情况，屠企鲜销率受制小幅走低；月中期北方多地开启小年以及春节备货，屠企鲜品走货速度加快，但伴随白条价格上涨对于消费的制约，且部分地区受“口罩”事件持续、学校放假等影响，鲜销率冲高回落；月后期前期封禁区域解封，且需求逐步提升，加之终端全面开启春节备货，支撑市场鲜品走货速度加快，虽说受高肉价制约，出现短期肉品挤压状况，但需求支撑快速消化，月底屠企鲜销率继续震荡走高；2月份年后需求回落，同时冻品出库积极性逐步提升，或侵蚀部分鲜品市场，预计2月份国内重点屠宰企业鲜销率下滑。

4.3 冻品库容率分析

2020-2022年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

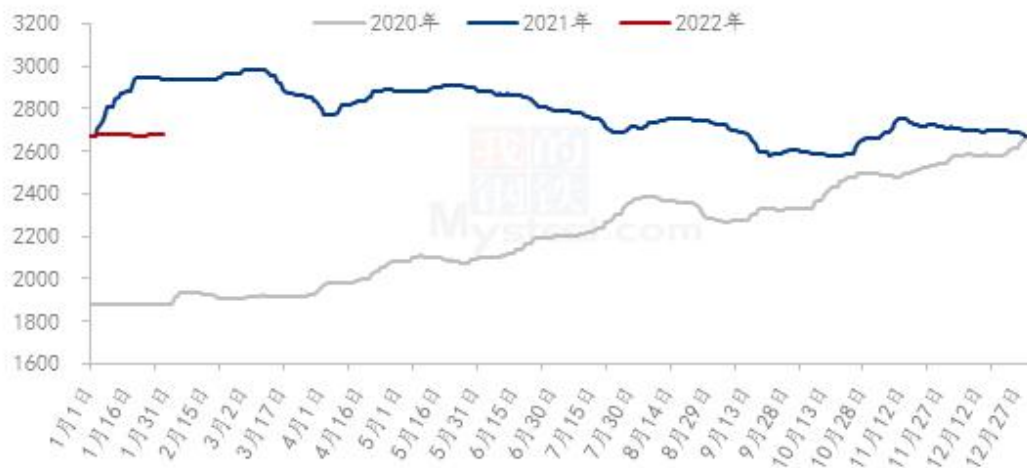


1月重点屠宰企业冻品库容呈震荡下行趋势，月度平均库容率16.73%，环比下降0.41个百分点，月中前期，猪价连续弱势下跌，终端市场鲜品走货受阻，被动入库比例增加，但冻品价格坚挺，走货速度严重放缓，屠企冻品库容率小幅走高；月中期起，市场受终端备货支撑，屠企鲜品走货加快同时，冻品出库频率也相应增速，支撑屠企冻品库容率小幅下降；月后期，深加工企业临近放假，接货积极性逐渐减弱，冻品走货受阻，故而重点屠宰企业冻品库容呈上涨趋势；年后需求回落，屠企鲜品走货受阻同时，制约冻品出库频率，预计国内重点屠宰企业冻品库容率呈上升趋势。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



本月全国玉米市场整体震荡偏弱运行，区域间走势分化，其中东北产区价格高位震荡，华北市场价格跌幅较大，内陆和沿海地区受产区发货成本及物流运费下降影响，玉米价格亦有明显下行。春节前基层农户售粮积极性显著提高，玉米供应量增加。下游需求方面，饲料企业和深加工企业启动春节备货，东北地区贸易环节建库需求在下旬释放，对地区价格有一定支撑。春节前售粮进度较预计偏快，一定程度上缓和春节后市场业者看跌预期，但同比售粮偏慢仍对阶段性价格形成利空，关注春节后企业补库力度及农户售粮节奏。

5.2 麸皮行情分析

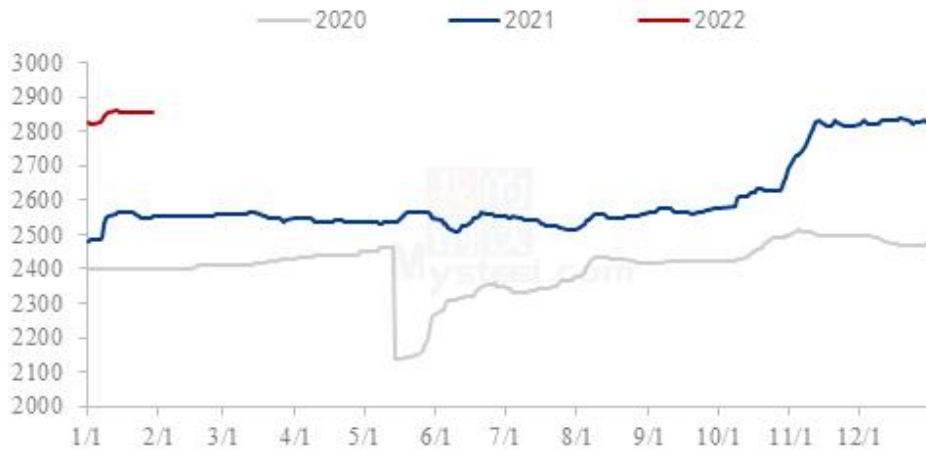
2020年-2022年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本月麸皮市场价格一反常态，呈上涨态势。月初开始制粉企业开机整体表现低迷，麸皮产量不高库存压力不大。企业面粉走货清淡，利润难以得到保障之下对麸皮挺价心态加强。月中制粉企业开机随略有好转，麸皮产量增加。但下游饲料企业年前备货情绪高涨，拿货积极性尚可，且冬季蘑菇养殖旺季，带动大片需求增加，麸皮价格一路上涨。中下旬开始下游企业集中备货逐渐进入尾声，拿货积极性减弱，市场购销平稳，各企业根据自身库存和实际订单情况灵活调整出厂价格。月底制粉企业陆续停工放假，年前报价基本维持不变。预计年后麸皮价格短期内维持稳定，关注企业开机动态。河北 2000-2180 元/吨；河南 2080-2280 元/吨；山东 2020-2240 元/吨；安徽 2180-2400 元/吨；江苏 2160-2300 元/吨。

5.3 小麦行情分析

2020年-2022年主产区小麦价格走势（元/吨）

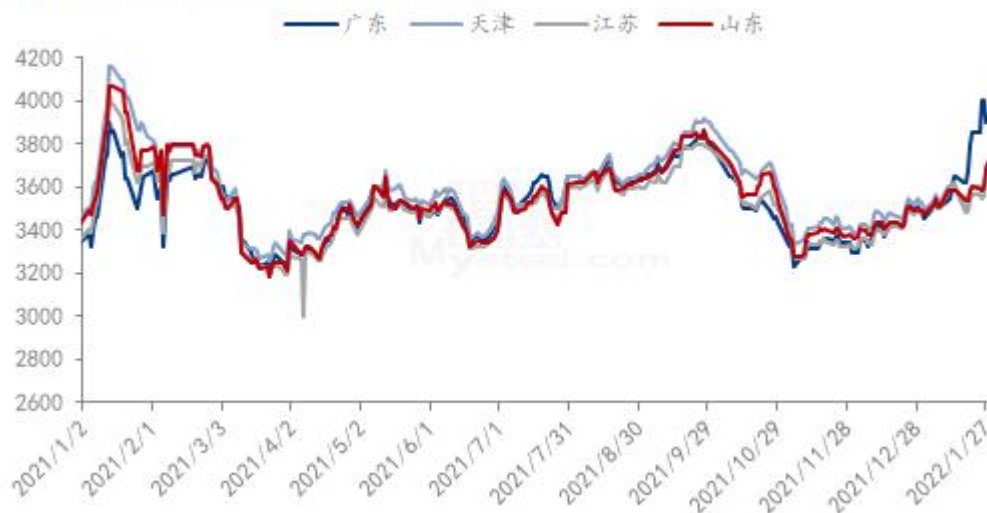


1 月份全国小麦市场均价在 2846 元/吨，较 12 月份价格 2827 元/吨，环比上调 19 元/吨，涨幅 0.67%。较去年 1 月份均价 2537 元/吨，同比上涨 309 元/吨，涨幅 12.18%。

本月小麦市场价格震荡调整，市场购销稳定。政策小麦市场投放持续进行，中央储备和地方储备抛售力度加大，市场小麦供应充足。月初部分地区疫情反复，面粉需求有所回暖，带动制粉企业原粮采购积极性增加，小麦价格小幅上涨。中下旬企业备货结束后，小麦价格维持平稳态势。20 日之后制粉企业陆续放假停机，粮商市场活跃度也逐渐减弱，市场购销逐渐放缓，小麦价格维持平稳运行。

5.4 豆粕行情分析

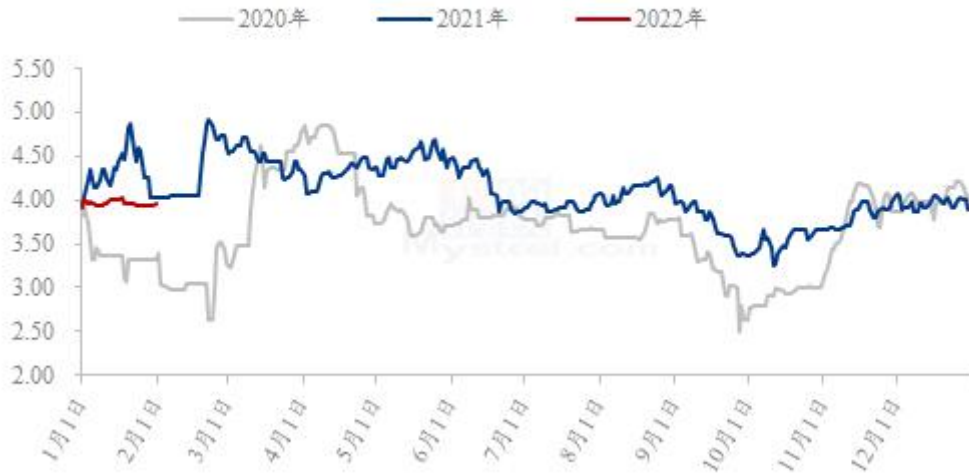
国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



28日连粕震荡上涨，截止收盘主力合约M2205报收于3378，涨55，涨幅1.66%，持仓123.8万手，日减仓4.6万手。现货方面，今日油厂豆粕报价上涨20-30元/吨，其中沿海区域油厂主流报价在3680-3930元/吨，广东3930涨30元/吨，江苏3680涨20元/吨，山东3710涨20元/吨，天津3680涨20元/吨。隔夜美豆大涨，触及七个月最高，市场担忧南美干旱导致收成减少。国内现货豆粕现货市场无太大波澜，油厂停机停开单，下游终端备货结束。少部分贸易商还在预售节后现货，因南美天气炒作阶段市场具有较强抗跌性，传导国内豆粕市场价格坚挺，下游追高需谨慎。

5.5 禽业（肉鸡行情分析）

（2020年-2022年）国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本月全国大肉食毛鸡持稳运行，棚前均价 3.96 元/斤，环比持稳，同比跌幅 8.55%。本月毛鸡市场维持供需两弱态势，整体价格波动微弱，小规格毛叠加屠企提前放假，养殖端出栏天数偏低。虽鸡苗价格低位，但养殖端整体补栏情绪不足，散户多选择空棚跨年。预计 2 月份毛鸡价格先涨后跌，呈过山车走势，因需求不足，价格涨跌幅度有限，总体均价或高于 1 月份。

（2019年-2022年）全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



本月，国内鸡蛋市场整体先扬后抑，主产区均价 4.31 元/斤，较上月下跌 0.24 元/

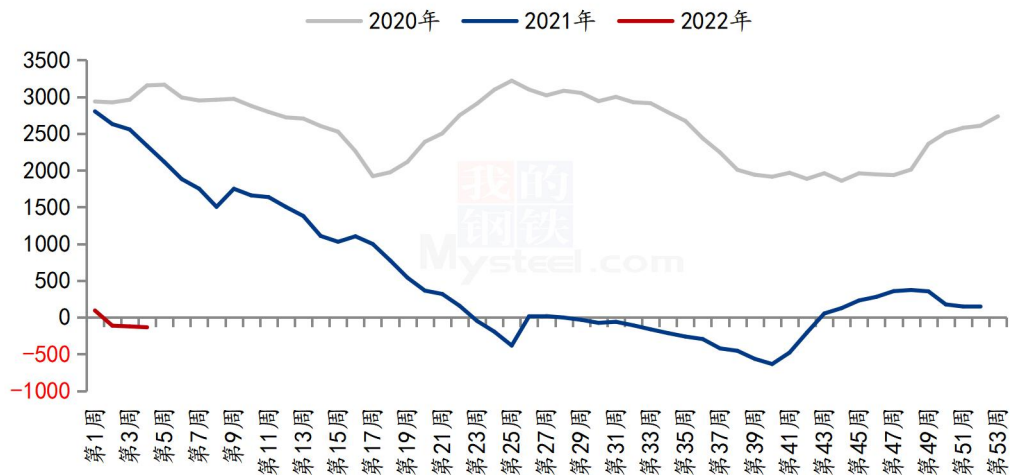
斤，跌幅 5.27%，主销区均价 4.49 元/斤，较上月下跌 0.23 元/斤，跌幅 4.87%。上半月产区老鸡淘汰意向强烈，市场供应压力有所缓解，叠加部分区域的走货一度加快，支撑价格在相对高位震荡，但随着淘鸡价格的快速下滑，养殖端淘鸡进程减缓，叠加局部地区因疫情，学校陆续放假、食品厂的生产补货不及预期，产区部分有库存压力，对鸡蛋价格形成压制，下半月鸡蛋市场量价齐跌。

六 成本利润分析

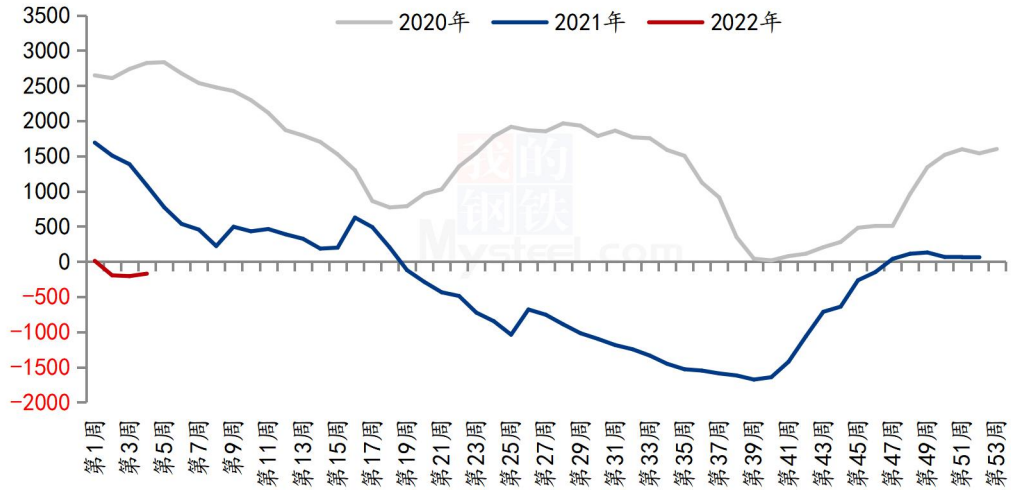
日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
12月	16.36	213.06	79.06
1月	14.19	-81.29	-149.20
涨跌	-2.17	-294.35	-228.26

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。

2020-2022年自繁自养利润（单位：元/头）



2020-2022年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）

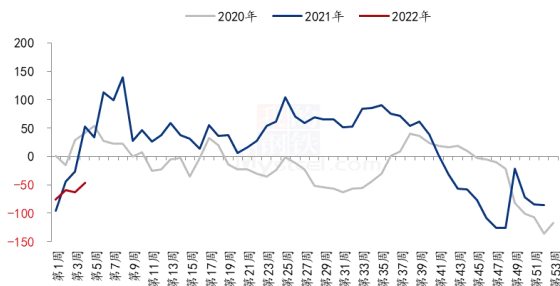


本月自繁自养月均亏损 81.29 元/头，较上月下跌 294.35 元。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下月均亏损 149.20 元/头，较上月下跌 228.26 元。市场猪源充足，春节备货支撑有限，猪价不断下跌，自养与外购仔猪养殖利润再入亏损。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
12 月	16.36	21.69	-69.60
1 月	14.19	19.13	-57.04
涨跌	-2.17	-2.56	+12.56

备注：以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。

2020-2022年屠宰加工毛利润（单位：元/头）

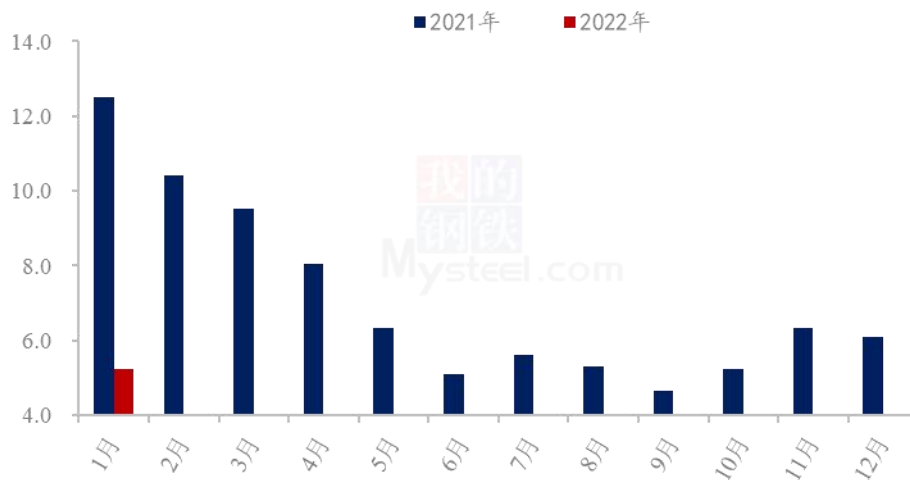


本月屠宰加工毛利润亏损 57.04 元/头，较上月上涨 12.56 元。虽本月受春节备货支撑，下游需求有所好转，但生猪出栏量供应充足，猪价一跌再跌，白条肉价受猪价下跌影响，上涨乏力，毛白差价变动不大，屠宰毛利润微缩。

七 猪粮比价分析

据 Mysteel 农产品数据统计，1 月份玉米均价环比微降 0.37%，生猪均价降幅达 13.99%。随月内猪价震荡下滑，猪粮比月均值降至 5.25，环比下降 13.79%。

2021-2022年猪粮比月度趋势图



中上旬规模场生猪出栏积极，散养户猪源供应亦不断增加。但月内随多地新冠疫情升级，餐饮行业重创，终端消费跟进难及预期。中下旬屠宰企业开工集中上量后，产品跟涨不济，加之低价货源不断冲击，宰厂高价收猪意愿不足，生猪市场震荡下跌。拖累月内猪粮比价继续收窄跌至 5.25:1，猪粮比再次进入过度下跌三级预警状态。

目前业内对节后看跌预期仍强，部分规模场将 2 月份出猪计划提前至 1 月份，下月猪源供应或小幅缩量调整；但节后随需求支撑作用消退，屠企上量缓慢，2 月份生猪均价或继续下滑。玉米市场来看，春节后深加工及饲料企业开始陆续补库，玉米均价或偏强调整。猪跌粮涨，预计 2 月份猪粮比值或继续下调整理。

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



据公告显示，2021年12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1036.79万头，环比上涨159.25头，涨幅达18.15%。1-12月份各大猪企业累计出栏量9535.84万头，年内任务平均完成率为82.63%。温氏、龙大肉食完成率分别为109.31%、105.83%，牧原、大北农、傲农较年初最高任务量完成率均超80.0%。唐人神生猪出栏进度相对缓慢，完成率仅为51.41%。12月份规模企业提量冲市，加速年内任务完成率，生猪出栏增量明显。1月份随春节假期临近，规模场集中出猪意愿仍强，加之业内对节后市场仍存看空情绪，部分企业不乏将2月份猪源提前出栏。综合来看，随2022年各大上市猪企年度计划陆续公布，预计规模场生猪供应或大幅增量，生猪行业规模化进程不断加快。

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	2022/1/28 (收盘)	2021/12/31 (收盘)	涨跌值
温氏股份	20.15	19.26	-0.89
牧原股份	54.59	53.36	-1.23
正邦科技	8.85	9.66	0.81
新希望六和	16.09	15.21	-0.88
天邦股份	6.20	6.44	0.24
大北农	9.15	10.49	1.34
傲农生物	16.83	12.70	-4.13
唐人神	8.19	7.47	-0.72
天康生物	10.64	10.70	0.06
金新农	6.24	5.87	-0.37
龙大肉食	8.89	10.46	1.57

九 下月市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

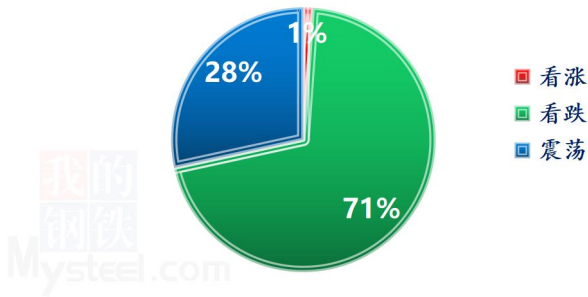


图 2 屠宰端对后市心态

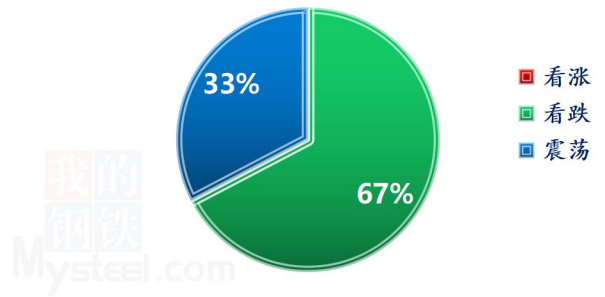


图 3 经纪端对后市心态

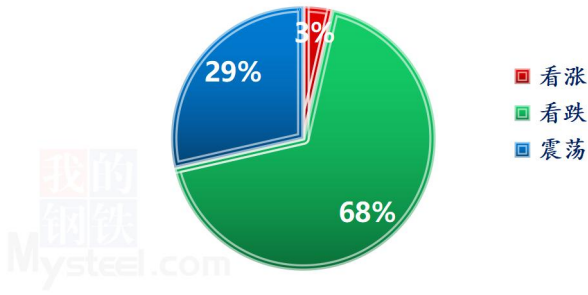


图 4 动保及冻肉贸易端后市心态

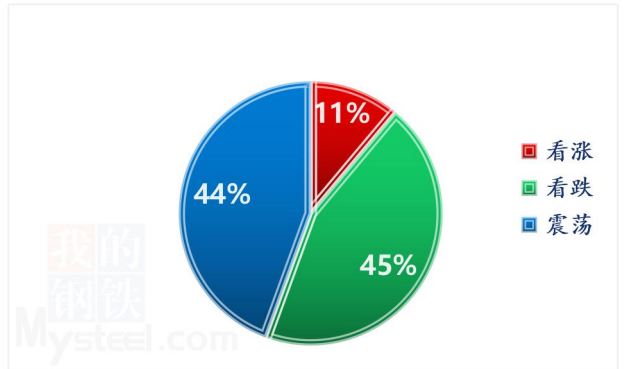


图 5 金融投资类客户对后市心态

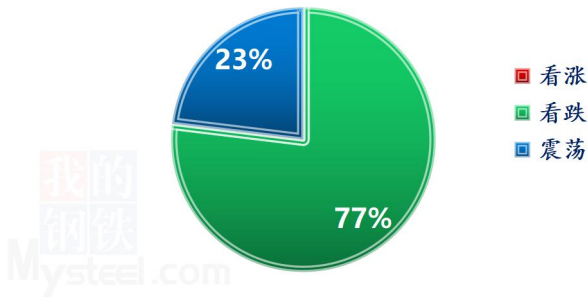
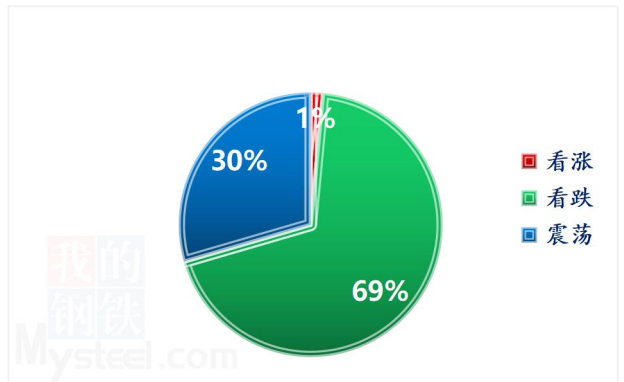


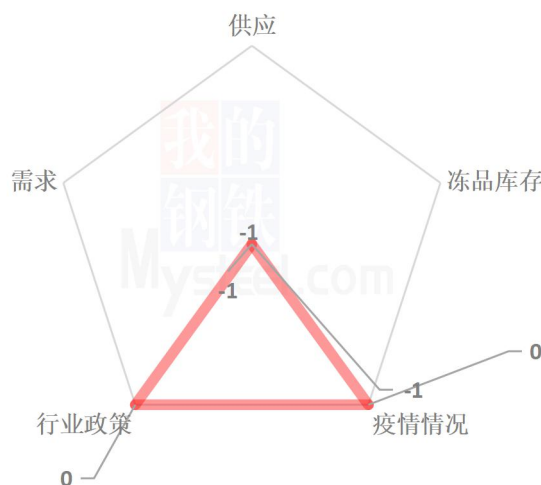
图 6 后市心态总结



本月 Mysteel 农产品统计了 200 家样本企业对下个月猪价预期，其中养殖企业 88 家，经纪 28 家，屠宰企业 49 家，动保及冻肉贸易端 9 家以及金融从业者 26 家。统计有 1%-11% 的看涨心态，45%-77% 的看跌心态，23%-44% 的震荡心态；其中最大看涨心态 11% 源于动保及冻肉贸易端，最大看跌心态 77% 源于金融投资客户；最大震荡心态 44% 同样源于动保及冻肉贸易端。总体观察分析图表，节后归来大部分产业客户和非产业客户认为价格下行为主。供需基本面来看，首先供应方面，规模场和散户正常出栏，按部就班，依旧根据自身状况灵活调整出栏节奏，预计部分规模场压力仍存，散户方面多随行。而需求方面，按照惯例，节后终端销量或减少，虽然随着工地开工，学校开学，需求或有所提振，但公共卫生事件影响持续，不乏出现淡季更淡局面，加之白条价格不高，屠宰企业盈利状况差，不乏新一轮减量压价操作。另一方面，传统节假日结束，集中需求高峰已过，批发市场日均交易量或明显减少。因此阶段性供应过剩局面延续甚至加剧。综上初步判断价格下行为主。虽然过程中或不乏少量利好支撑，但二月份整体行情不看好。

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：生猪供应量充足，2月出栏时间较少。

需求：节后初期需求复苏预期较慢，元宵节之后或慢慢恢复。

冻品库存：屠企冻品库存低位，但厂家心态看空，延续以销定采模式。

政策：暂无新政策消息。

疫情：冬春季节疫情不定期散发，但影响较小。

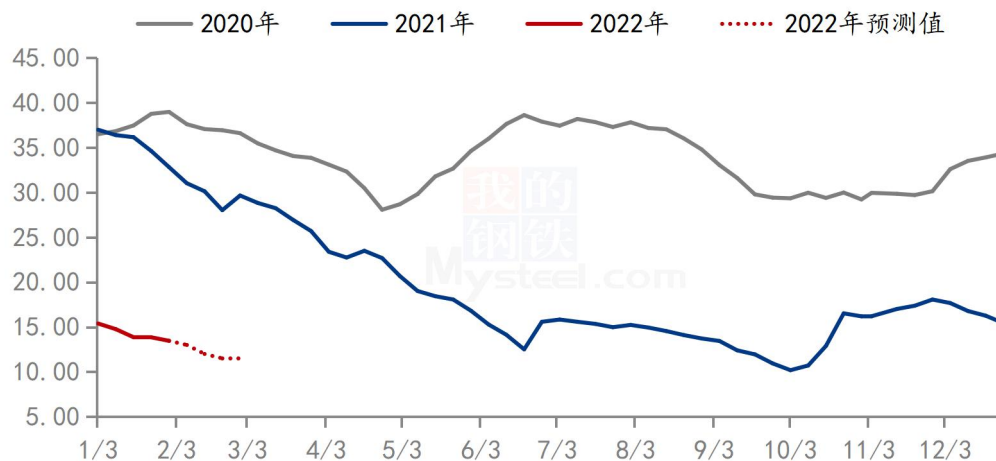
影响因素及影响力值说明

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，生猪产能去化节奏较慢，生猪存栏量仍处高位，2月出栏压力仍然较大，部分规模场出栏计划量高于1月。受节日影响，2月有效出栏时间缩短，加上肥猪需求减弱，节后竞争出栏压力偏大。但养殖端亏损持续加重，后期低位抗价情绪或也将增强。

从需求端来看，节前终端备货较足，节后元宵节之前，终端预期仍有节前备货需要消化，加上中小学校尚未开学，猪肉需求较为清淡。下半月随着学校、工厂陆续复工，团膳需求预期有所恢复。

综合来看 2 月生猪供强需弱突出，市场延续弱势下滑态势，生猪均价较 1 月预计下跌 1.00-1.50 元/公斤。2 月中旬之前需求难有恢复，但集中出栏活动增多，猪价下跌压力大，低价区域预计跌破 12.0 元/公斤关口。下旬团膳等消费或慢慢恢复和带动，加上养殖端抗价预期增强，猪价下跌有所减缓。

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