

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25日-12月2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	20
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：

本周猪价先跌后涨，均价略高于上周。周初白条量价齐降，部分地区腌腊、灌肠需求接近尾声，屠企有减量、压价操作，猪价高位下滑。但周内猪价连续几天回落之后，养殖端惜售情绪浓厚，叠加月初规模场出栏计划少，猪价小幅反弹。整体而言，市场供需博弈，猪价波动不大。

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)	125.98	125.68	+0.30	生猪均重继续缓增，前期压栏肥猪逐步入市。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	0.99/4.62	1.03/4.61	-0.04/+0.01	受南方腌腊带动，猪价微涨，肥猪出栏增多。
需求	屠宰开工率 (%)	21.86	21.78	+0.08	周中期伴随天气降温，部分南方地区腌腊零星开启，带动屠企开工小幅上升。

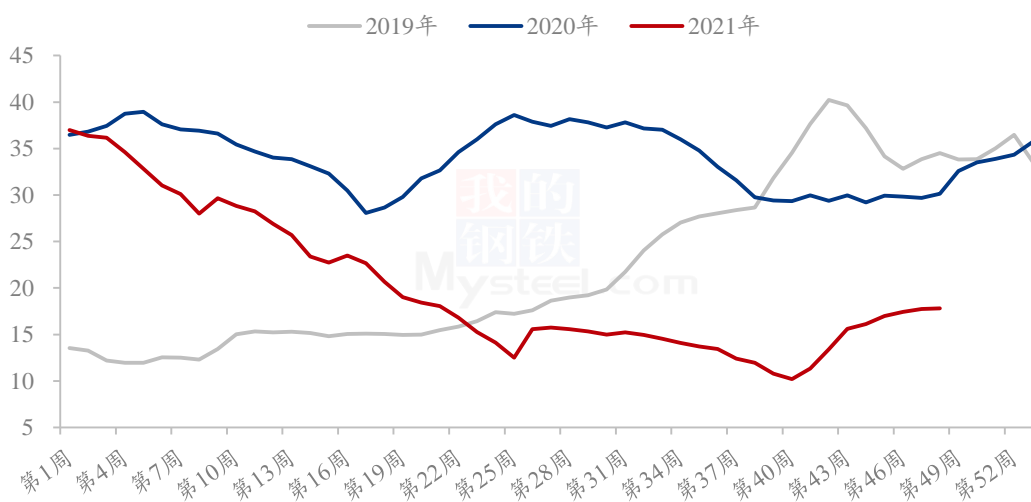
类别		本周	上周	涨跌	备注
	鲜销率 (%)	90.26	90.21	+0.05	周内依旧维持低开工、高鲜销操作来减少亏损。
	冻品库容率 (%)	18.11	18.67	-0.56	冻品价格稳定为主，随着冻鲜价差进一步缩小，屠企在高库存压力影响下，出库频率加快。
利润	自繁自养利润 (元/头)	371.68	356.15	+15.53	本周猪价依旧受肥猪需求带动，周内微涨，自养盈利继续增加。
	外购仔猪利润 (元/头)	110.97	38.77	+72.20	本周猪价依旧受肥猪需求带动，周内微涨，外购仔猪盈利继续增加。
	屠宰加工利润 (元/头)	-126.63	-125.40	-1.22	猪价持续上涨，但下游对高价白条接受度有限，白条肉价上涨困难，全国毛白平均价差缩小，屠宰毛利亏损继续扩大。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	17.81	17.73	+0.08	受限于养殖场挺价出栏，供需博弈，猪价周度调整幅度有限，整体维持高位震荡运行。
	7KG 仔猪价 (元/头)	284.05	275.95	+8.10	仔猪市场询单问价有所增加，仔猪价格小幅上涨。
	淘汰母猪价	11.22	11.02	+0.20	目前生猪价格走势趋稳，淘汰母猪周度涨跌窄幅调整。

类别		本周	上周	涨跌	备注
	(元/公斤)				
	前三级白条均价 (元/公斤)	23.18	23.12	+0.06	现阶段生猪存栏量比较充足，白条供应也仍然充足，消费端行情炒作延续，价格呈现坚挺上行态势。
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

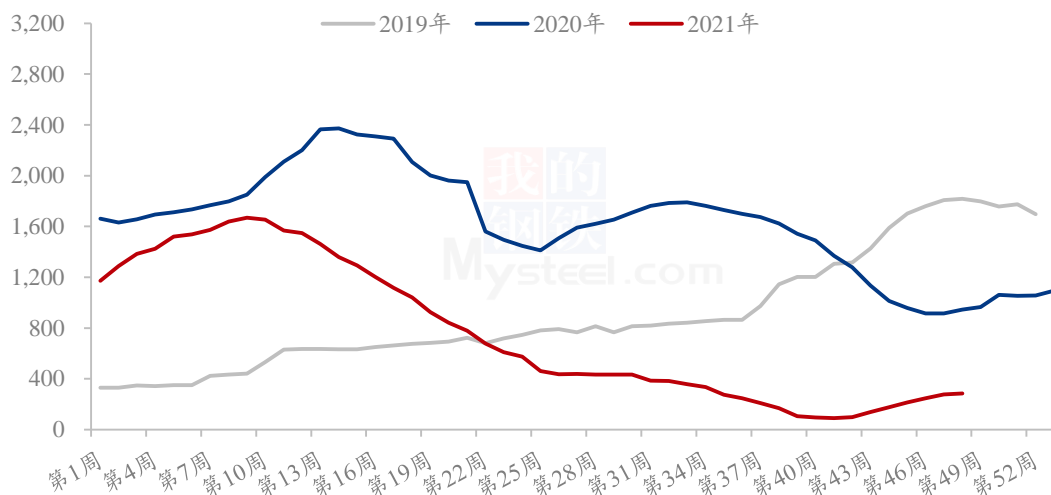
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 17.81 元/公斤，较上周小幅上涨 0.08 元/公斤，环比上涨 0.45%，同比下跌 40.88%。截止 12 月 2 日，生猪出栏均价为 17.68 元/公斤，较上周四下跌 0.40 元/公斤，后续终端需求对于毛猪高价表现不佳，白条量价齐低，屠企压价收猪，但受限于养殖场挺价出栏，供需博弈，猪价周度调整幅度有限，整体维持高位震荡运行。下周北方散户出栏积极性有所增加，栏内大猪或将陆续出栏；同时规模场月度计划量大于 11 月，部分规模场出栏节奏或将提前，整体供应宽松；而当前南方腌腊需求较为分散，对于需求支撑有限，预计下周猪价震荡偏弱运行。

2.2 仔猪价格分析

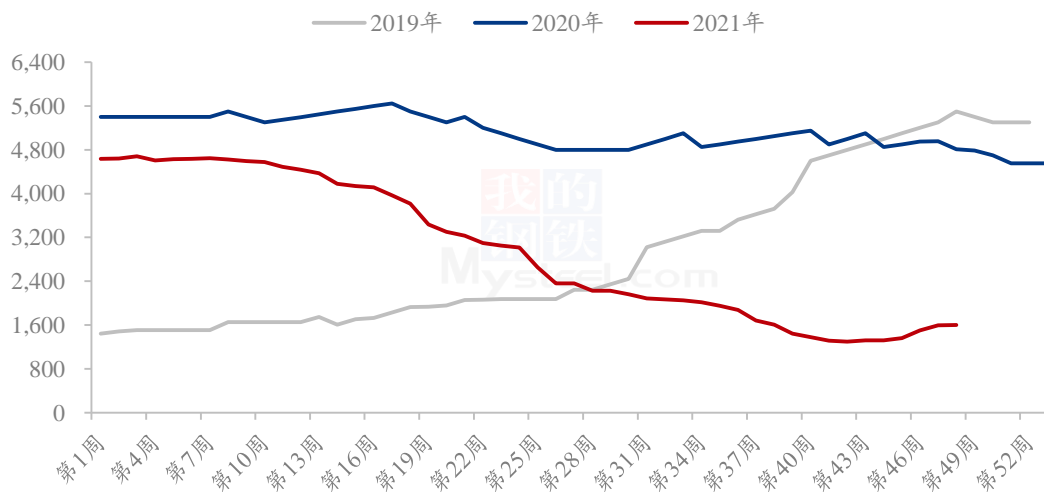
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周 7 公斤断奶仔猪均价为 284.05 元/头，较上周上涨 8.10 元/头，环比上涨 2.94%，同比下跌 69.92%。本周仔猪市场询单问价有所增加，但由于当前仔猪价格仍处于多数企业的成本线以下水平，养殖场对外售卖积极性不佳，部分企业选择自用为主，对外售卖积极性不佳，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）

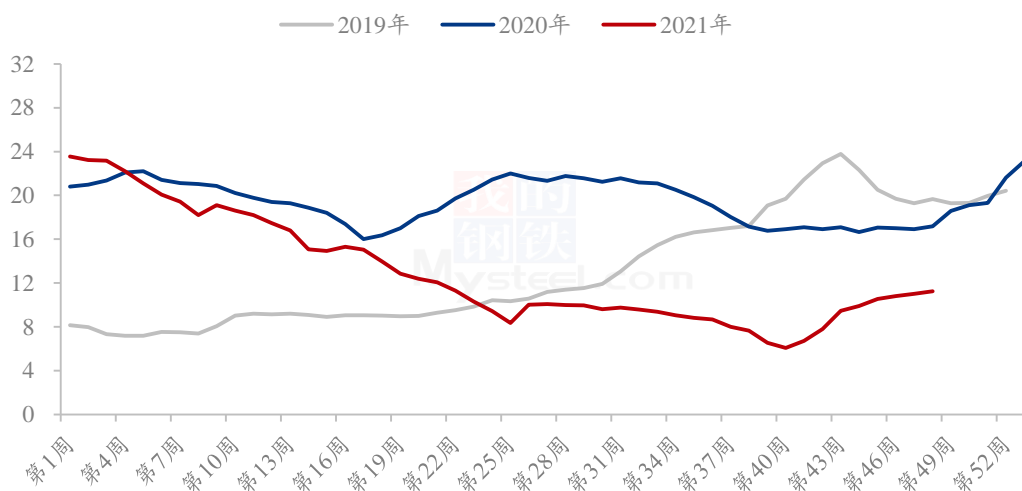


本周 50kg 二元母猪价格为 1597.62 元/头，较上周上涨 4.72 元/头，环比上涨

0.30%，同比下跌 66.78%。母猪场订单表现尚可，实际成交不多，多数企业对于明年猪价依旧较为悲观，补栏意愿不强，预计下周二元母猪价格维持窄幅震荡。

2.4 淘汰母猪价格分析

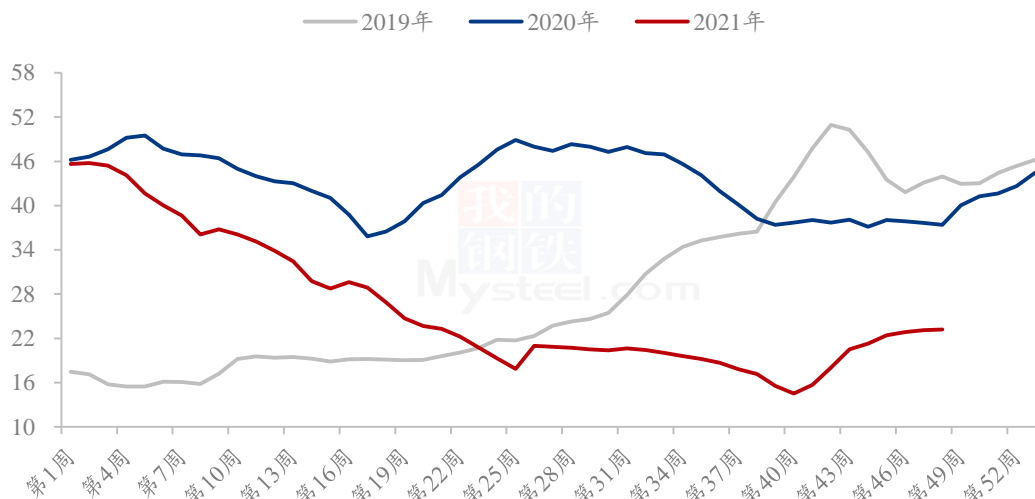
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 11.22 元/公斤，较上周上涨 0.20 元/公斤，环比上涨 1.81%，同比下跌 34.66%。目前生猪价格走势趋稳，周度涨跌窄幅调整；腌腊似乎接近尾声，而月初企业出栏减量挺价，近期行情仍有支撑。当前养殖户处于盈亏平衡点以上，存栏优化节奏平稳，淘补量暂未有明显增加，母猪转商出售仍为常规操作，短期高价微降、主线看稳。

2.5 前三等级白条价格分析

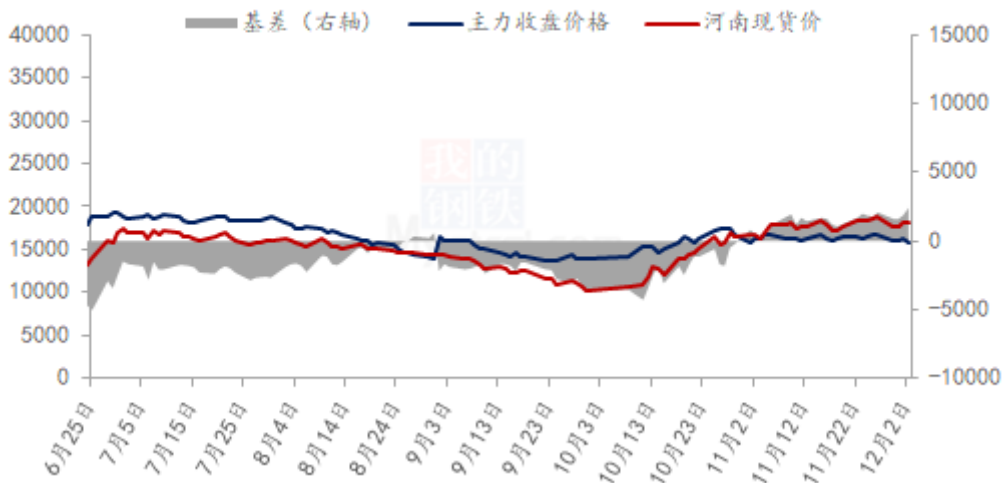
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 23.18 元/公斤，较上周上涨 0.06 元/公斤，环比上涨 0.26%，同比下跌 38.03%。现阶段生猪存栏量比较充足，白条供应也仍然充足，消费端行情炒作延续，价格呈现坚挺上行态势；近期终端高价出货表现欠佳，屠宰场圈存备货宰量缩减，白条价格走势小跌调整。月初养殖端减量保价，短期价格行情大稳小调延续。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图



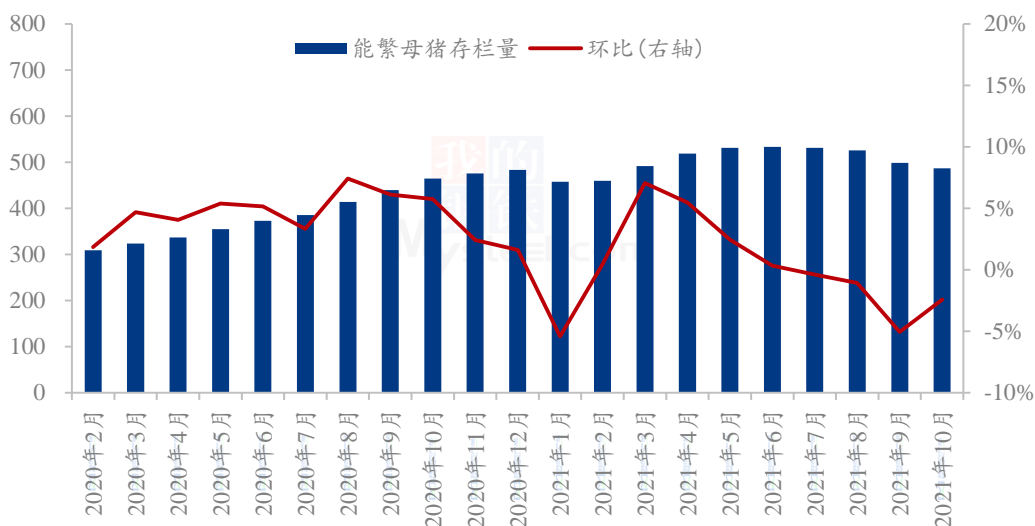
期货方面：截至本周四生猪期货主力合约 LH2201 开盘价 16400 元/吨，监测生猪价格为 18100 元/吨，基差 1700 元/吨，最高价 16400 元/吨，收盘 15685 元/吨，跌

3.18%，本周成交量 81196 万手，较上周减少约 782 手，持仓 37130 余手，较上周减少 47 手。本周一到周三盘面震荡调整为主，幅度不明显。今日开盘即走低，截至收盘，下跌 515 元/吨，跌幅达 3.18%。现货方面价格震荡调整为主，尤其北方地区，价格涨涨跌跌，目前与上周基本持平。南方地区规模场出栏计划完成较好，压力不大，按部就班为主，肥猪紧缺，散户适当惜售。综上，养殖端短线压力不大，终端销量增加缓慢，高成本压力，屠宰企业按需收购，盈利状况欠佳。且公共卫生事件影响持续，需求依旧不理想。因此供需博弈之下，预计下周现货价格震荡调整为主，短线幅度不会太大，受此影响，期货近期或跟随现货震荡调整为主，拉涨后仍有继续做空可能。远期来看，3-5 月份产能进一步释放，供需矛盾或逐步凸显。

三 供应情况分析

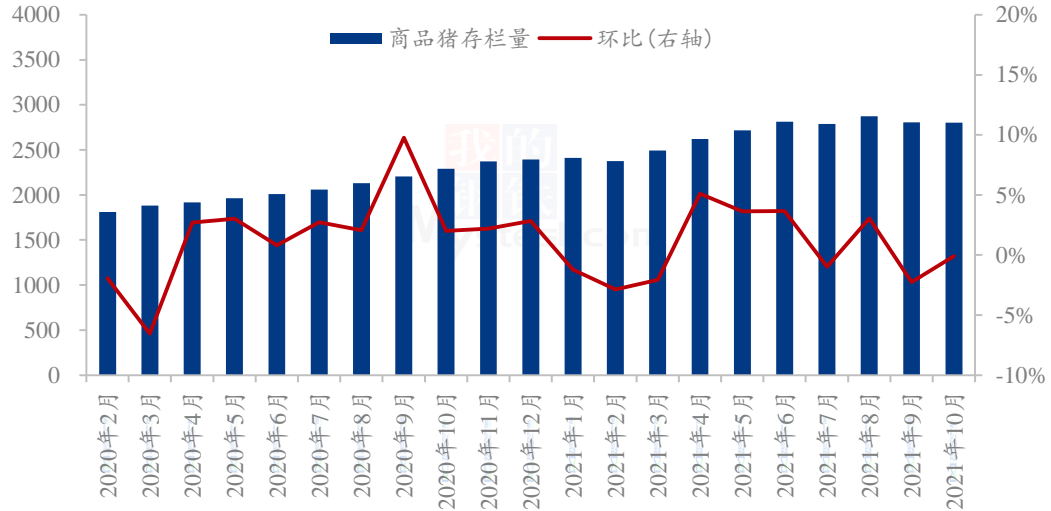
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



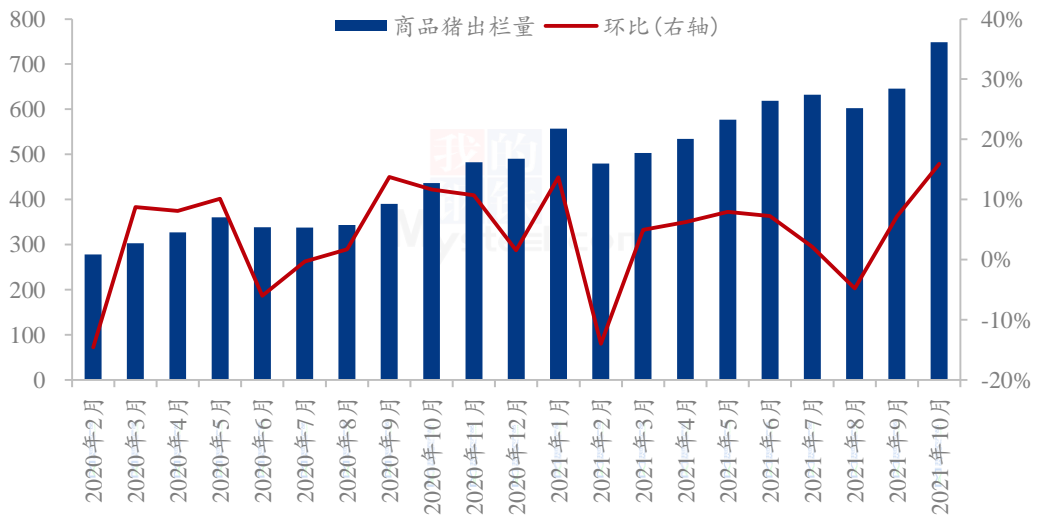
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



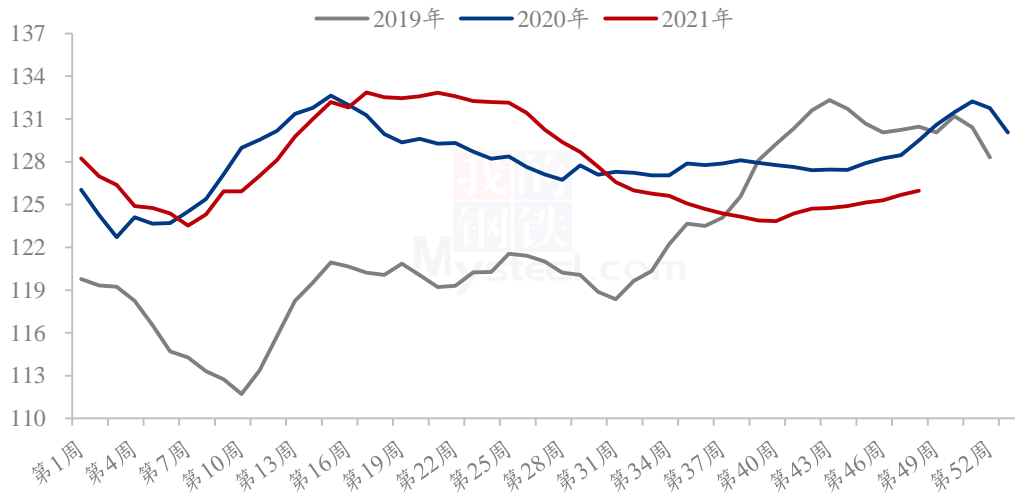
3.3 商品猪出栏情况分析

(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)

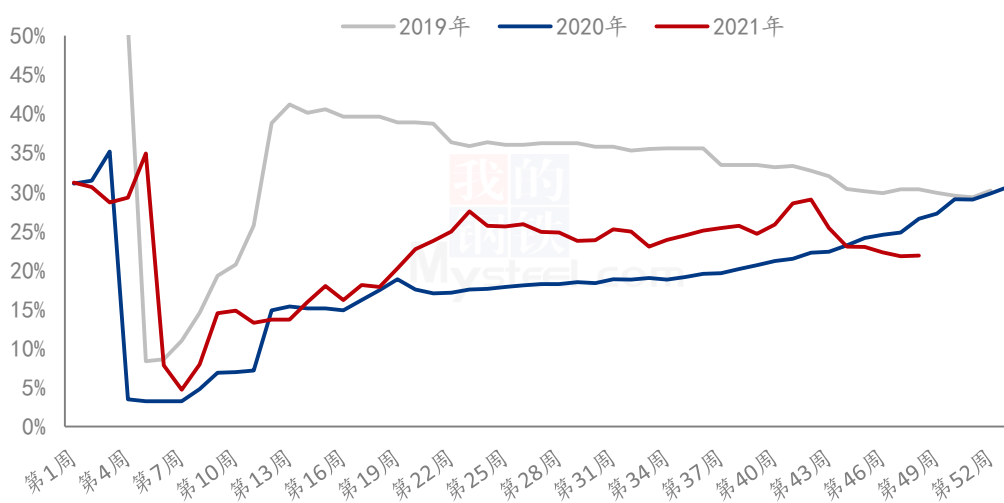


本周全国外三元生猪出栏均重为 125.98 公斤，较上周增加 0.30 公斤，环比增加 0.24%，同比下降 2.71%。生猪均重继续缓增，前期压栏肥猪逐步入市，但部分区域在疫情影响下有出栏小体重现象，同时年底各企业均需冲量完成计划，再叠加看空年后行情的提前集中出栏，预计下周出栏均重变动有限、存小降可能。

四 需求情况分析

4.1 屠宰企业开工率分析

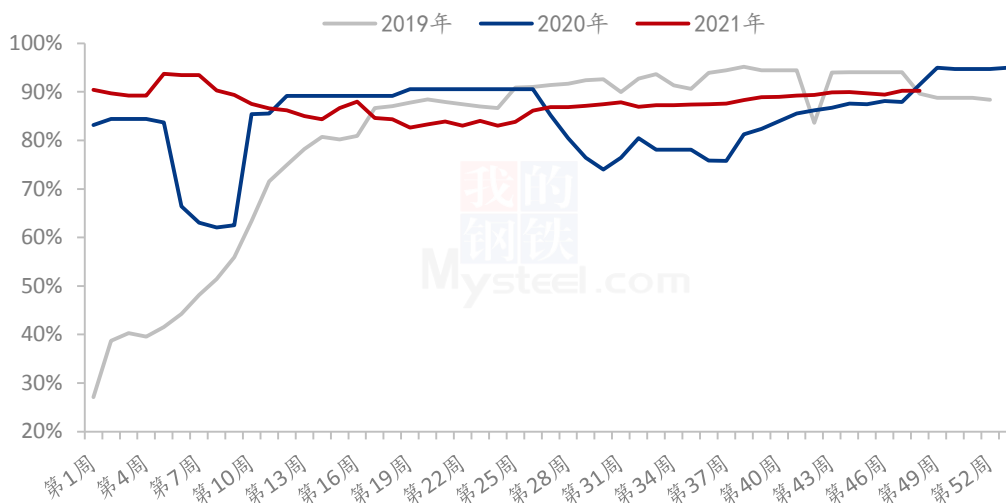
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本周屠宰开工率 21.86%，较上周上涨 0.08 个百分点，同比下降 4.71 个百分点。周内屠企开工呈先降后涨趋势，整体周内波动幅度不大，月初虽遇月末周末，但市场腌腊活动带动不明显，国内重点屠企基础订单多稳定为主，开工窄幅波动，周中期伴随天气降温，部分南方地区腌腊零星开启，带动屠企开工小幅上升，周后期受消费制约，屠企高价走货乏力，主动降价刺激消费，但毛猪跌幅不大，企业亏损加剧，多有减量降损操作，利空开工微降；下周气温下降后，部分南方地区腌腊带动，市场走货或有所好转，预计国内屠宰企业开工上涨。

4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

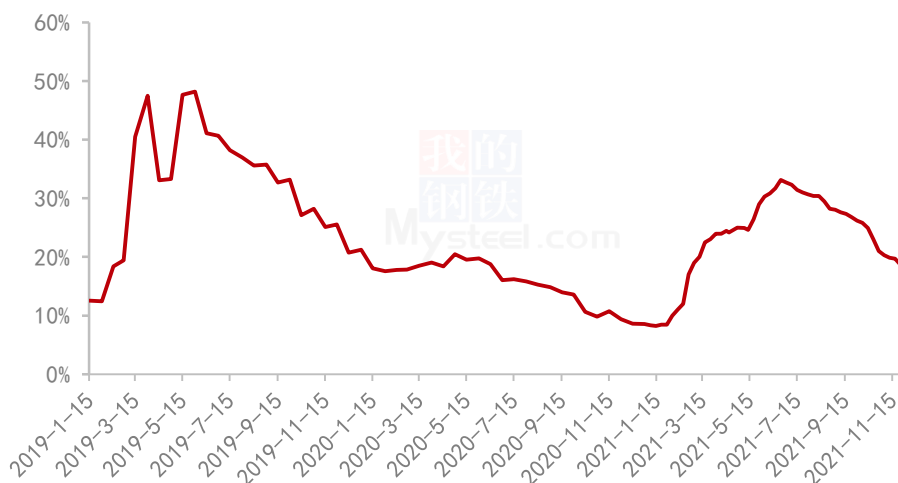
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本周国内重点屠宰企业鲜销率 90.26%，较上周上涨 0.05 个百分点。周内猪价震荡偏弱调整，但终端消费支撑微弱，屠企高价走货不畅，加之入库风险较大，多选择降价刺激出货，企业亏损加剧，周内依旧维持低开工、高鲜销操作来减少亏损。下周供应、需求都有增量空间，且猪价存下滑风险，市场腌腊需求或带动屠企鲜品走货，预计下周屠企鲜销率小幅上涨。

4.3 冻品库容率分析

2019-2021年重点屠宰企业冻品库容率（%）



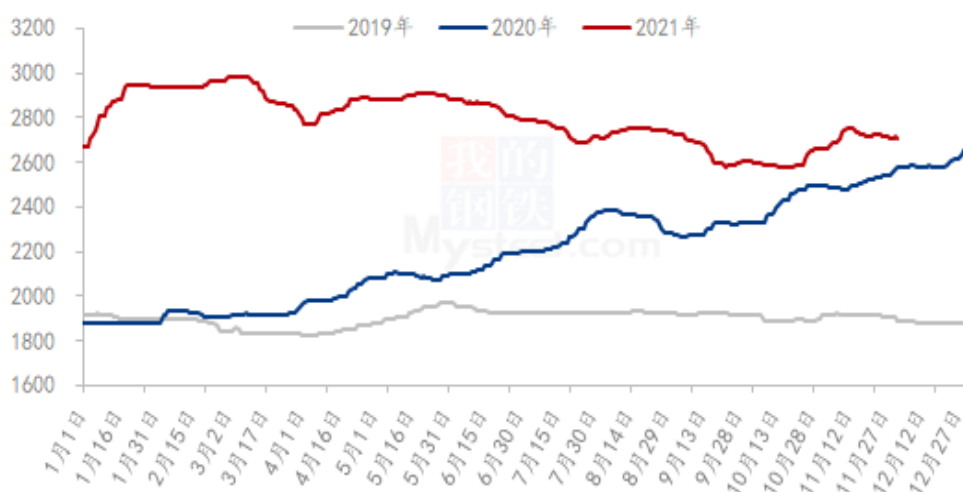
本周国内重点屠宰企业冻品库容率 18.11%，较上周下降 0.56 个百分点。周内猪价

窄幅震荡，但整体需求延续弱势，屠企高价走货不畅，同时对后市偏空，周内入库比例较小，多选择降价刺激出货，反观冻品价格稳定为主，随着冻鲜价差进一步缩小，屠企在高库存压力影响下，出库频率加快，支撑冻品库容率下降。下周需求有增量空间，但临近年底，部分进口冻品面临临期出库，制衡屠企冻品走货，各种利空冲击下，国内重点屠宰企业冻品库容率波动不大。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

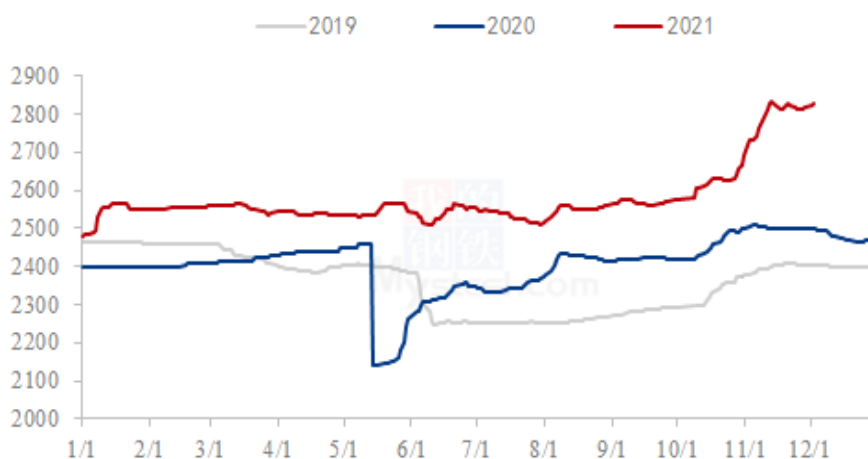
2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）



本周玉米市场高位运行，产区偏强，销区略低。东北玉米价格整体偏强运行，不同区域涨幅不一。部分粮库开库收购，少量收购价格上调，北港下海量高位带动收购需求旺盛，农户售粮节奏提升不明显，整体偏强。华北天气晴好，利于玉米购销，基层购销比较平稳，农户售粮较为平均，东北地区玉米到货量较上周减少，市场供需保持平衡。下游深加工企业库存维持低位，随用随采为主。南方市场略显弱势，港口到货增量制约下游饲料企业采购心态，同时北港收购价格偏强也支撑价格，贸易商报价暂稳；下游饲料企业按需采购，观望情绪浓厚。预计短期玉米市场价格高位窄幅盘整运行。

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2日）全国小麦市场均价在2827元/吨，较上周四（11月25日）2812元/吨，上调15元/吨，涨幅0.53%。

本周小麦价格整体呈现温和上涨态势。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，市场粮源供应减少后价格又开启上涨模式。近期部分制粉企业年前补库意愿积极，小麦收购价格不断上调吸引粮源。随着玉米小麦价差缩减，小麦替代优势减弱，饲料企业收购小麦满足刚需为主。粮商出货趋于谨慎，观望氛围浓厚。预计近期小麦价格持续稳中偏强的态势，需求疲软情况下上涨空间有限，关注托市小麦竞拍动态。

5.3 麸皮行情分析

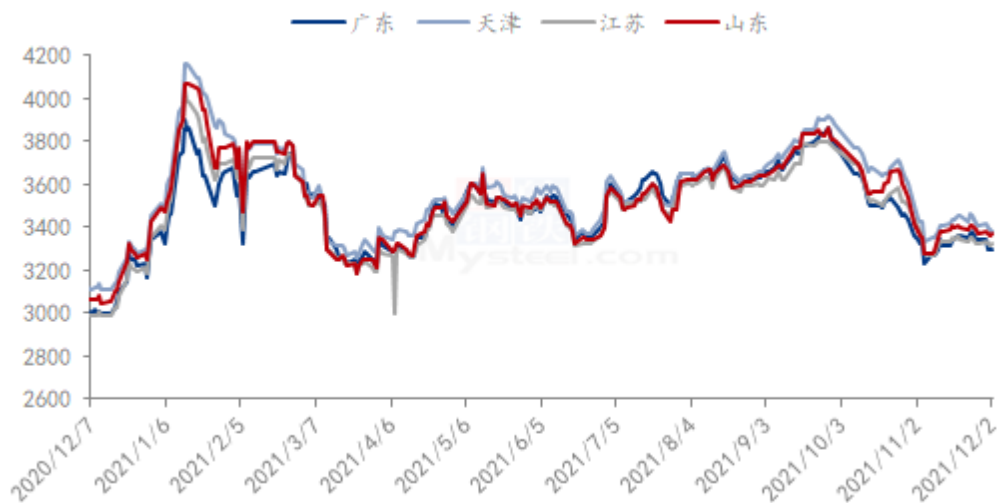
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格稳中偏强运行。制粉企业面粉走货滞缓，开机进一步下调，麸皮产量减少，随产随销，库存压力不大。下游产业需求稳定，东北蘑菇养殖进入旺季，大片麸皮需求增加，市场购销积极，供需博弈之下市场价格小幅上调。预计近期麸皮市场价格呈温和上涨态势，上行空间有限。

5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



2日连粕震荡收涨，截止收盘主力合约M01报收于3203，涨17，涨幅0.53%，持

仓 66.5 万手，减仓 0.5 万手。现货方面，今日油厂豆粕报价涨跌互现，其中沿海区域油厂主流报价在 3300-3380 元/吨；广东 3300 平，江苏 3320 涨 10，山东 3370 涨 10，天津 3380 跌 10。后市方面，隔夜美豆期价止跌上涨，受终端用户买盘带动，海外买家寻求达成交易的预期为大豆市场带来提振。CBOT 大豆期价短期来看缺乏打破僵局的驱动题材，进一步向上的利多因素和开启下跌的利空因素暂时都累积的不够。因此短期来看，美豆期价运行状态或围绕 1250 美分/蒲震荡运行为主，后期继续关注美豆需求端数据的变化以及南美方面的天气问题。国内豆粕市场方面，连粕 M01 将随美豆震荡偏弱运行，短线关注 3170 点一线的支撑力度。现货方面，国内油厂开机率依然维持高位，全国油厂豆粕库存有所回升，现货价格短期预计仍将承压运行。

5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本周全国大肉食毛鸡涨至区间高位。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.97 元/斤，环比涨幅 2.32%，同比涨幅 0.51%。全国性缺鸡日益严重，但毛鸡价格涨至高位，屠宰亏损，宰杀意愿不足。养户看空近期鸡价，提前出栏，导致毛鸡短期供应增量明显，屠宰压价收鸡。在分割品走货不佳和提前消耗后期鸡源的背景下，预计下周毛鸡价格大概率先跌后涨，而后稳定在 3.90-4.00 元/斤。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



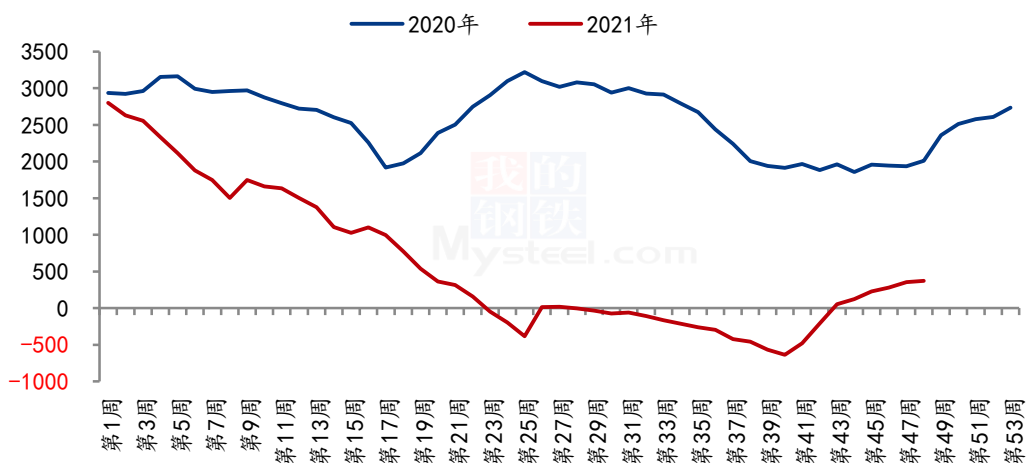
周内主产区均价 4.66 元/斤，较上周下跌 0.11 元/斤，跌幅 2.31%；主销区均价 4.88 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.81%。周内鸡蛋价格稳定为主，周内产区库存压力不大，同时当前气温条件利好鸡蛋市场存储，产区对低价出货有所抵触，但由于终端需求持续偏弱，下游经销商多持观望状态，库存略有增加，产区高价出货也难销，鸡蛋价格涨跌两难，整体稳定为主。

六 成本利润分析

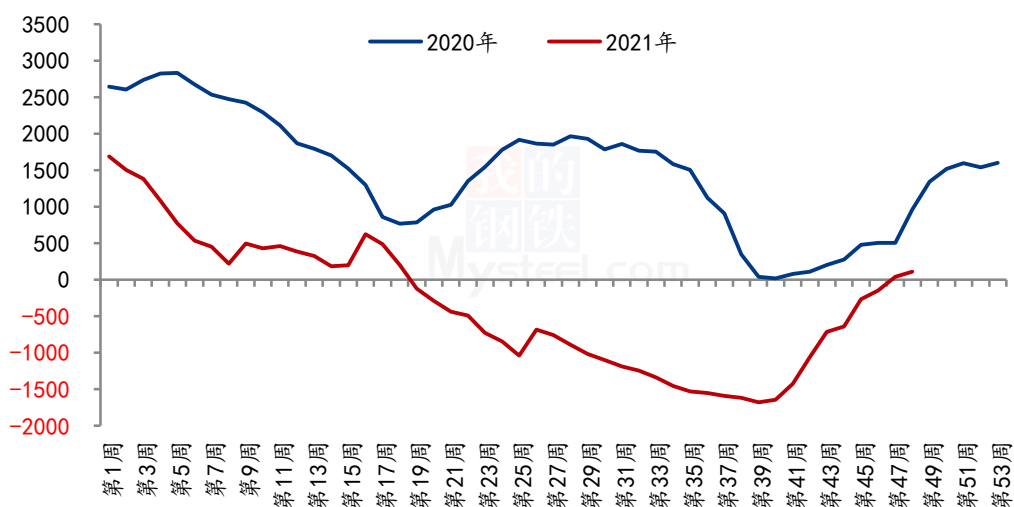
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 47 周	17.73	356.15	38.77
第 48 周	17.81	371.68	110.97
涨跌	+0.03	+15.53	+72.20

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）



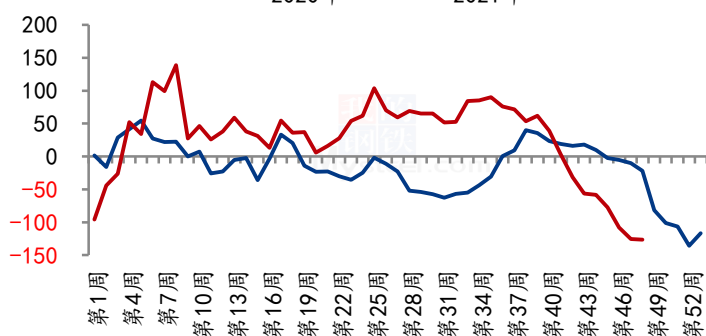
本周自繁自养周均盈利 371.68 元/头，较上周上涨 15.53 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下扭亏为盈，盈利在 110.97 元/头，较上周上涨 72.20 元/头。本周猪价依旧受肥猪需求带动，周内微涨，自养与外购仔猪盈利继续增加。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
第 47 周	17.73	23.12	-125.40
第 48 周	17.81	23.18	-126.63

涨跌	+0.03	+0.06	-1.22
----	-------	-------	-------

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）



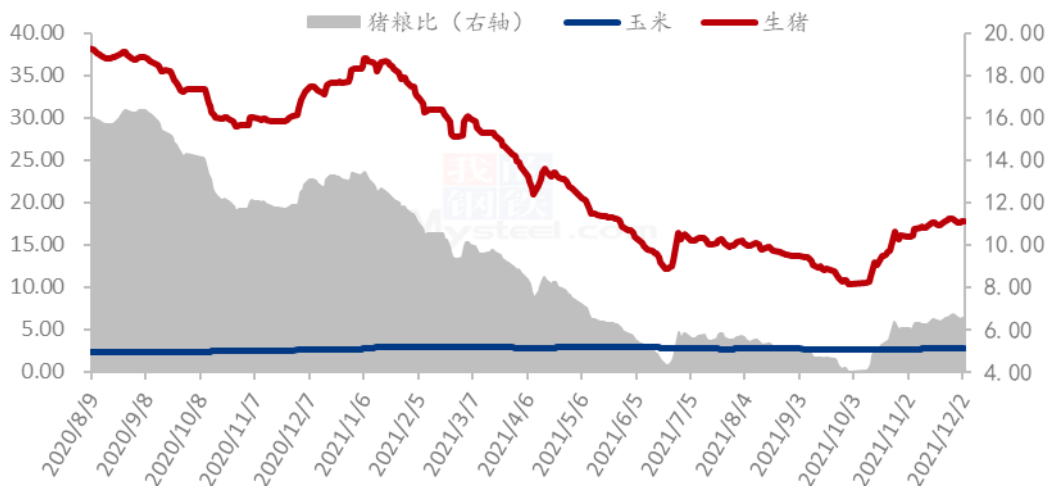
本周屠宰加工毛利润亏损126.63元/头，较上周下跌1.22元/头。本周猪价依旧受南方腌腊带动，肥猪需求继续增量，带动整体猪价持续上涨，但下游对高价白条接受度有限，白条肉价上涨困难，全国毛白平均价差缩小，屠宰毛利亏损继续扩大。

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
11.19-11.25	17.81	2.06%	2.72	-0.37%	6.55:1
11.26-12.2	17.76	-0.30%	2.71	-0.37%	6.55:1

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 农产品数据监测，本周国内生猪出栏均价环比微降 0.30%，玉米均价下调 0.37%。猪粮比值基本稳定在 6.55 上下。

周内正值月末月初交替，规模场生猪整体出栏量不大，叠加肥猪高价出货，养殖户抗价情绪较浓。但下游消费疲软，产品走货滞缓，屠宰企业持续亏损，压价收购意向增强，供需激烈博弈，周内猪市震荡小降。玉米市场因前期华北及北方港口收购价格偏高，产区出货相对积极，贸易商收购条件宽松。本周生猪、玉米均价同步微降，周内猪粮比价无明显影响。12 月中上旬南方腌腊仍有支撑，但规模场及散户出栏积极性亦高，利空因素仍在，预计下周猪粮比值或微降调整。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
----	------	------

11月26日 陕西省农业农村厅

省委农办主任、省农业农村厅厅长、生猪产业链链长孙矿玲同志主持召开陕西省生猪全产业链培育工作专题座谈会，她指出要认真总结经验教训，建立健全以稳定能繁母猪存栏量为目标的生猪产能调控机制，理性划定产能保障底线，有效发挥政策调控保障作用，稳固基础生产能力，坚决防止生产大起大落。要求从市场空间、政策措施、产业基础、龙头企业等方面全面分析我省生猪产业链发展机遇，分上中下游认真梳理生猪产业链发展面临的问题和短板。

11月29日 广东省人民政府

《广东省人民政府关于全省稳定生猪生产促进转型升级工作情况报告审议意见研究处理情况的报告》指出，预计在秋冬消费旺季拉动下，生猪价格或有所回升，但从总体上看，生猪供应持续增加，生猪价格仍面临较大下行压力。全国生猪复产成效明显，目前出现供应相对过剩。受季节性和新冠疫情影响，生猪消费需求偏弱，尤其是餐饮旅业消费降幅较大，生猪价格持续下滑。今年6月以来生猪出栏价格跌破盈亏平衡线，养殖场户出现较大范围亏损。

12月1日 农业农村部

农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，从现在价格的绝对水平看，处于比较合理的水平。农业农村部有关负责人表示，随着元旦春节两节临近，消费增加，预计猪肉价格还将维持当前水平，大幅上涨可能性不大。

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

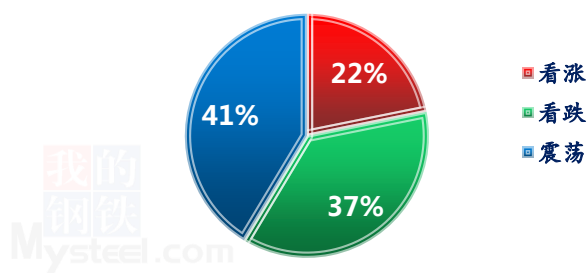


图 2 屠宰端对后市心态

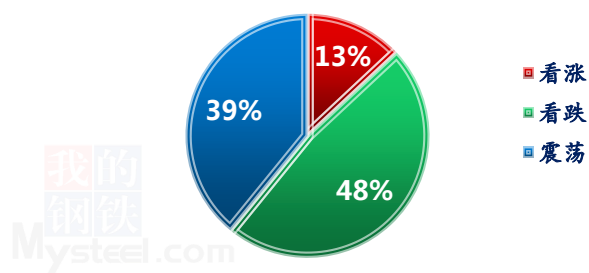


图 3 经纪端对后市心态

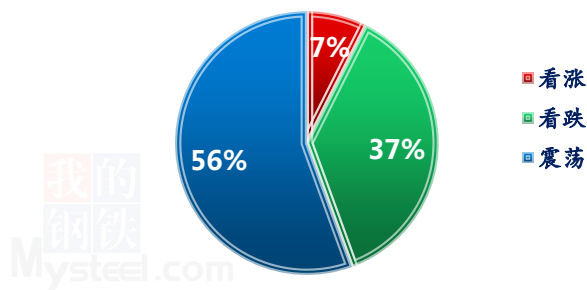


图 4 动保及冻肉贸易端后市心态

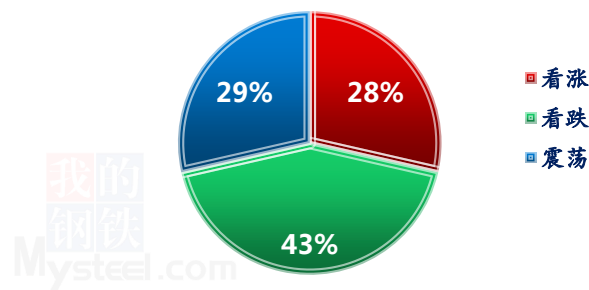


图 5 金融投资类客户对后市心态

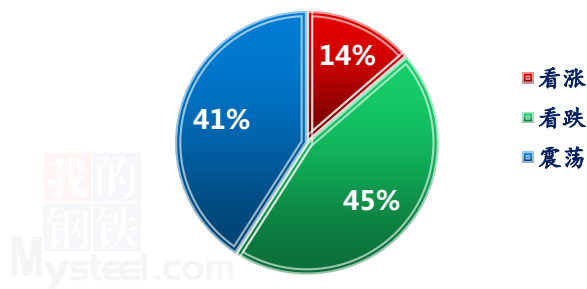
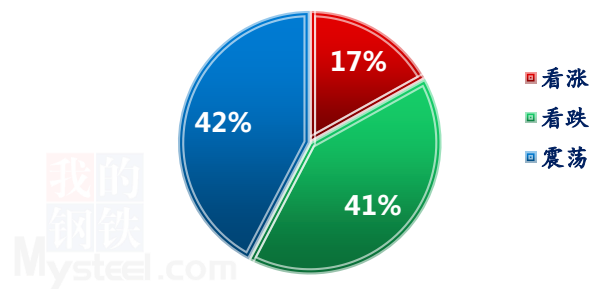


图 6 后市心态总结



本周四 Mysteel 农产品统计了 189 家样本企业对下周猪价预期，其中养殖企业

87家，经纪27家，屠宰企业46家，动保及冻肉贸易端7家以及金融从业者22家。统计有7%-28%的看涨心态，37%-48%的看跌心态，29%-56%的震荡心态；其中最大看涨心态48%源于动保及冻肉端、最大看跌心态48%源于屠宰端；最大震荡心态56%源于经济端。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调整为主，且整体价格或呈下行态势。本周需求增量依旧不明显，监测样本市场白条走量一般，价格跟随毛猪价格小幅调整，冷冬及阶段性腌腊刚需同比增量仍一般，市场猪肉供应充足，整体供大于求。毛猪价格持续高位，高成本压力下，屠宰企业处境艰难。肉价上涨一定程度抑制消费；前期价格上涨过快，幅度过大，预计下周价格震荡偏弱为主。

十 生猪后市影响因素分析



影响因素分析：

供应：12月份出栏量较前期或有增加，出栏体重陆续增加，供应端依旧充足。

需求：部分地区仍有腌腊活动，需求小幅提振。

冻品库存：目前屠企冻品陆续出库，整体走货进度稳定。

政策：收抛储政策带动市场氛围。

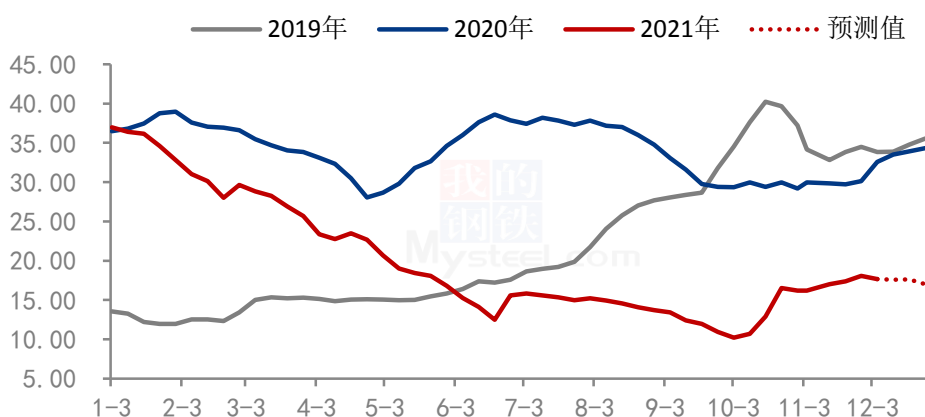
疫情：仍有部分地区有零星疫情出现。

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，12月份部分规模养殖场出栏量环比增加，加之部分养殖端出栏体重增加，下周供应压力仍存；另散户出栏积极性增强，整体来看供应端依旧充足。

从需求端来看，终端消费季节性提升，但支撑力度有限，需求面难以带动猪价上涨。

综合来看下周生猪现货市场呈现偏弱运行为主，部分低价区或以稳定为主。

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：陈晓宇 0533-7026598

资讯监督：王 涛 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100