

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18日-11月25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.....	21
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：

本周猪价缓缓上行，但涨幅缩窄。周末全国大降温，东北局地降雪，生猪调运受限，出栏节奏减缓；南方降温之后，江西、两湖、川渝地区腌腊、灌肠提振消费，大猪需求强劲，同时降温刺激猪肉消费，但肉价高企，多地批发市场成交情况一般，需求跟进乏力，猪价大幅上涨空间有限。

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)	125.68	125.29	+0.39	生猪均重继续增加，压栏肥猪入市推升均重上行。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	1.03/4.61	0.91/4.57	+0.12/+0.04	市场普遍看空 12 月，部分区域略小体重提前出栏；压栏肥猪陆续入市。
需求	屠宰开工率 (%)	21.78	22.26	-0.48	周内屠企开工呈先降后涨趋势，周初猪源调运受阻，主动降低宰量；周中后期，部分南方地区腌腊开启，支撑开工呈上涨趋势，但整体周均环比小幅下降。

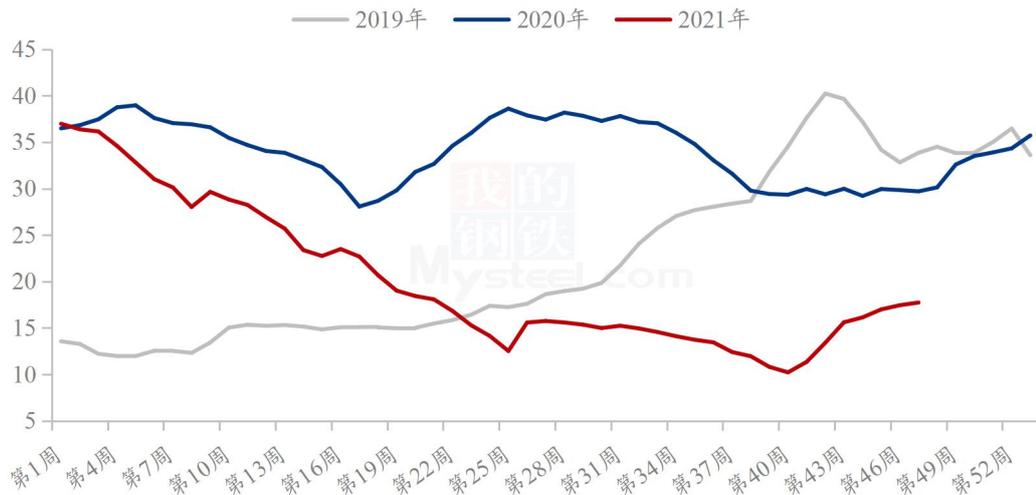
类别		本周	上周	涨跌	备注
	鲜销率 (%)	90.21	89.44	+0.77	短期需求在腌腊带动下，有小幅回升，支撑屠企鲜品走货
	冻品库容率 (%)	18.67	19.72	-1.05	周内猪价高位运行，但整体冻品涨幅有限，支撑冻品走货频率加快，冻品库容率呈连续下降趋势。
利润	自繁自养利润 (元/头)	356.15	278.29	+77.86	本周北猪南调增多，猪价成小幅上涨态势，使之自养盈利继续增加。
	外购仔猪利润 (元/头)	38.77	-149.81	+188.58	本周猪价仍成小幅上涨态势，外购仔猪扭亏为盈。
	屠宰加工利润 (元/头)	-107.98	-125.40	-17.43	全国猪价继续上涨，屠宰成本压力增大，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)	17.73	17.44	+0.29	本周天气降温，市场对于大猪需求量略增，散户压价情绪依旧偏浓，市场多北猪南调，全国猪价上涨。
	7KG 仔猪价 (元/头)	275.95	246.43	+29.52	目前市场散户订单有所增加，支撑仔猪价格上涨。
	淘汰母猪价 (元/公斤)	11.02	10.81	+0.21	本周猪价延续上行态势，淘汰母猪价格小幅跟涨。

类别		本周	上周	涨跌	备注
	前三级白条均价 (元/公斤)	23.12	22.86	+0.26	腌腊行情再度支撑市场行情，屠宰企业开机订单有所回升，白条价格随猪价连日上涨。
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

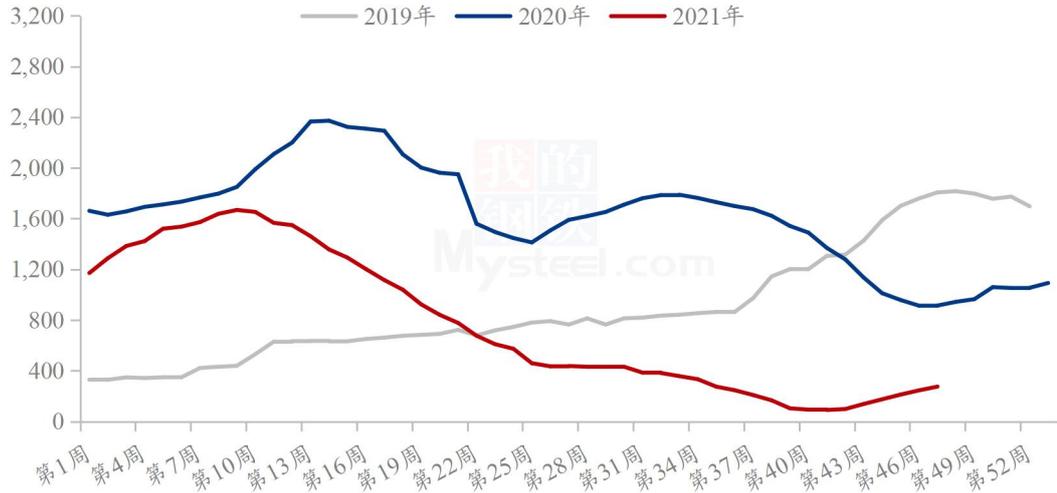
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 17.73 元/公斤，较上周上涨 0.29 元/公斤，环比上涨 1.66%，同比下跌 40.30%。本周天气降温，市场对于大猪需求量略增，但由于南方养殖场大猪存栏偏低，再加上散户压价情绪依旧偏浓，大猪供应偏紧，屠企收猪困难，压价失败，同时大猪主要来源仍为北方猪源为主，南方带动全国猪价上涨。虽然高猪价情形下，屠企压价收猪意愿强，但是养殖场看涨情绪依旧浓烈，同时下周处于月底和月初时期，养殖场出栏压力较小，预计下周猪价或小幅偏强。

2.2 仔猪价格分析

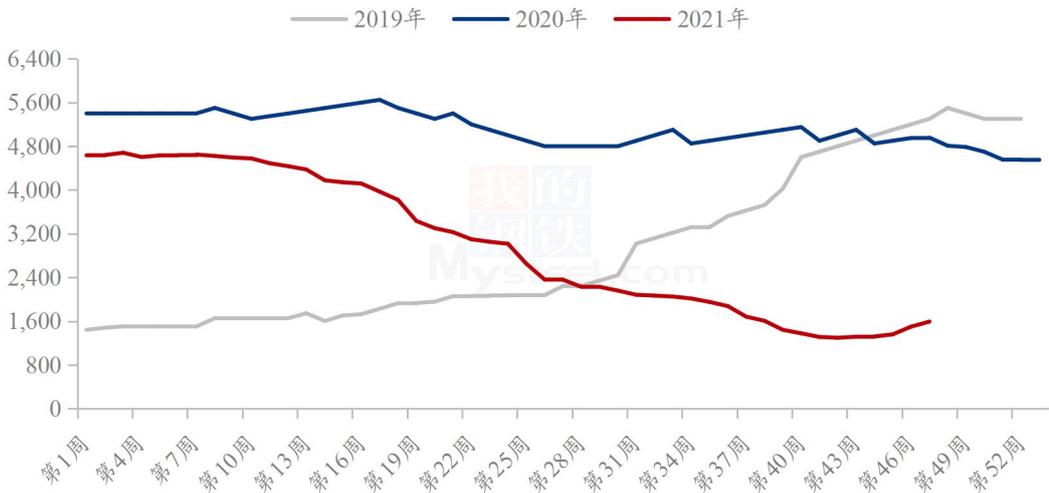
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周 7kg 仔猪均价为 275.95 元/头，较上周上涨 29.52 元/公斤，环比上涨 11.98%，同比下跌 69.84%。本周仔猪价格受商品猪价上涨而上涨，目前部分大的集团场由于当前仔猪价格销售价格依旧低于成本线以下，卖猪意愿偏低。同时目前市场散户订单有所增加，支撑仔猪价格上涨，预计下周仔猪价格依旧维持涨势。

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 二元母猪均价为 1592.90 元/头，较上周上涨 91.90 元/公斤，环比上涨 6.12%，同比下跌 67.87%。部分买家具有一定母猪换群需求下，淘汰低效能母猪，更新母猪群，养殖场母猪订单略有增加，整体来说二元母猪价格跟随商品猪价格上涨联动性较强，预计下周二元母猪价格或小幅上涨。

2.4 淘汰母猪价格分析

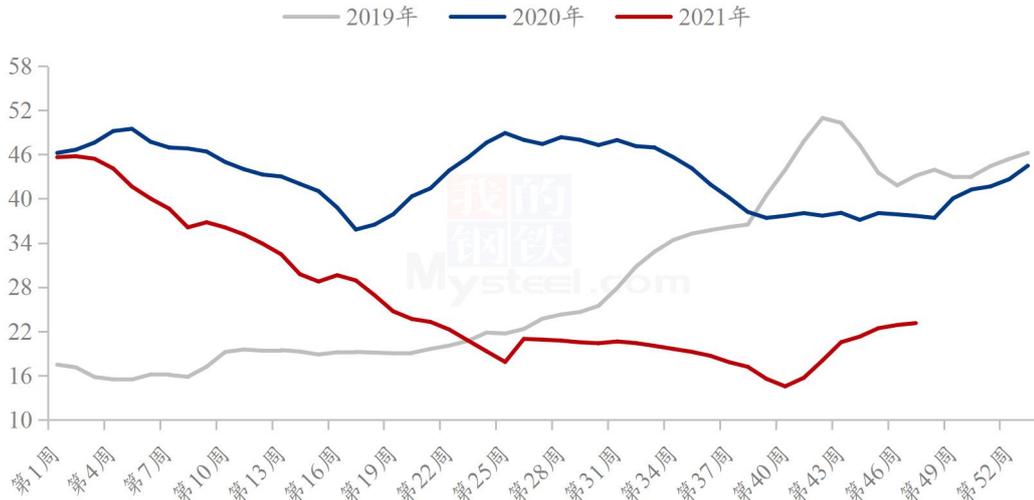
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 11.02 元/公斤，较上周上涨 0.21 元/公斤，环比上涨 1.94%，同比下跌 34.84%。受降温天气及腌腊行情支撑，本周猪价延续上行态势，淘汰母猪价格小幅跟涨；当前市场大猪供应仍较紧缺，规模场出栏并无明显压栏，整体淘汰节奏较前期稍显平缓，存栏结构基本稳定。短期市场行情博弈，价格走势窄幅涨跌调整。

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 23.12 元/公斤，较上周上涨 0.26 元/公斤，环比上涨 1.14%，同比下跌 38.63%。上周末随着降温表现重启，腌腊行情再度支撑市场行情，屠宰企业开机订单有所回升，白条价格随猪价连日上涨，但涨价后高价出货表现有所减弱，且腌腊行情尾声在即，短期市场供需僵持下白条市场大稳小调居多。

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 16600 元/吨，监测生猪价格为 18500 元/吨，基差 1900 元/吨，最高价 16850 元/吨，收盘 16820 元/吨，涨 2.19%，本周成交量 81978 万手，较上周减少约 1178 手，持仓 38783 万余手，较上周减少 2929 手。本周一盘面震荡调整为主，周二稳中偏强运行，周三开始延续周二上行态势，且走高较明显，今日冲高至 16850 元/吨，截至收盘，上涨 2.19%。现货方面价格始终偏强运行。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。北方地区继续降温，天气形成一定利好。终端销量增加不明显，屠宰企业按需收购，价格高位运行。但公共卫生事件影响持续，需求依旧不理想。预计 12 月份出栏量或有所增加，而需求增量有限，现货方面新一轮上涨周期并未完全开启，受此影响，期货拉涨后仍有继续做空可能。

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)



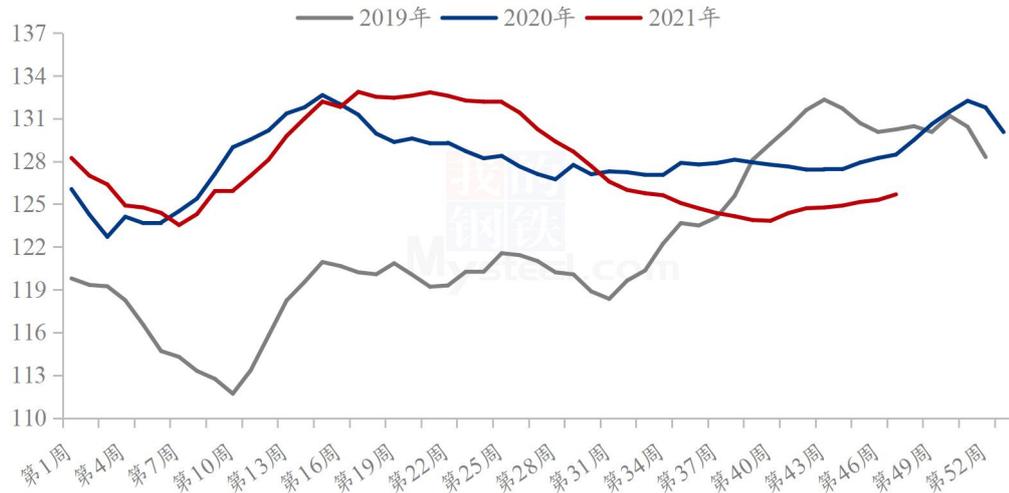
3.3 商品猪出栏情况分析

(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)

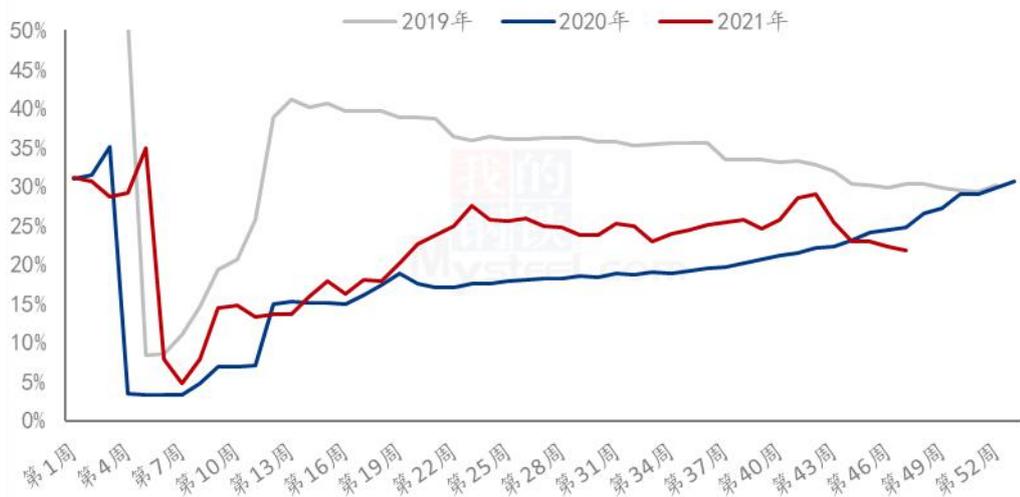


本周全国外三元生猪出栏均重为 125.68 公斤，较上周增加 0.39 公斤，环比增加 0.31%，同比下降 2.17%。生猪均重继续增加，压栏肥猪入市推升均重上行，但部分区域略有小体重猪提前出栏现象，且市场普遍看空 12 月及明年行情，年前集中出栏现象或较多，预计下周均重变化有限。

四 需求情况分析

4.1 屠宰企业开工率分析

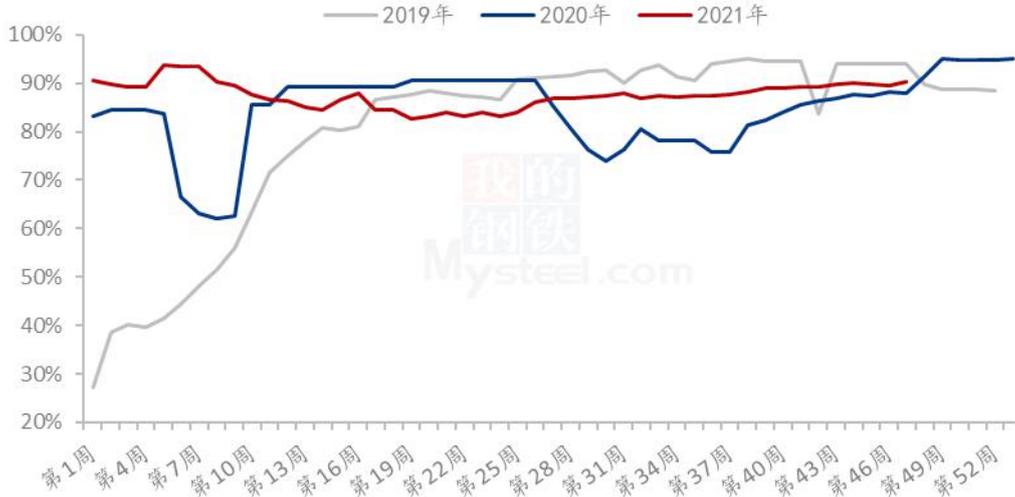
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本周屠宰开工率 21.78%，较上周下降 0.48 个百分点，同比下降 3.02 个百分点。周内屠企开工呈先降后涨趋势，周初猪源调运受阻，整体供应缩量，屠企收购困难，主动降低宰量，开工呈下降趋势，周中后期，部分南方地区腌腊开启，支撑开工呈上涨趋势，但受高肉价制约，屠企亏损严重，开工增幅有限，整体周均环比小幅下降。周末叠加月末来临，腌腊进入倒计时阶段，短期或支撑消费小幅增量，故预计下周屠企开工上涨。

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 90.21%，较上周上涨 0.77 个百分点。周内伴随猪价上涨，但整体消费增量不及预期，且屠企肉价涨幅弱于猪价，屠企亏损加剧，多数企业选择降量操作，且保持高鲜销来降低亏损。短期需求在腌腊带动下，有小幅回升可能，或支撑屠企鲜品走货，但高肉价或制约需求，预计下周鲜销率波动不大。

4.3 冻品库容率分析

2019-2021年重点屠宰企业冻品库容率（%）



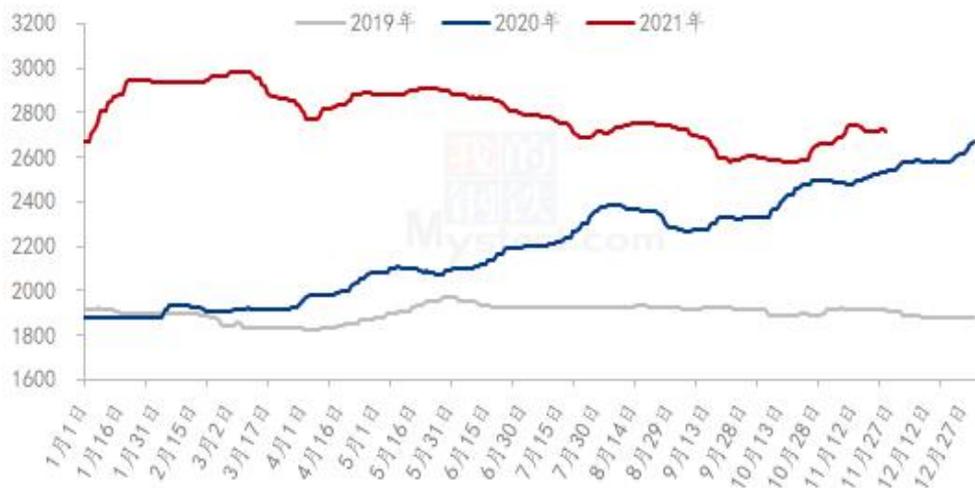
本周国内重点屠宰企业冻品库容率 18.67%，较上周下降 1.05 个百分点。周内猪价

高位运行，屠企鲜品高报低走现象频发，企业鲜销连续亏损，但整体冻品涨幅有限，部分配送餐饮减少鲜品使用比例，选择冻品以及解冻分割产品，故而支撑周内屠企冻品走货频率加快，冻品库容率呈连续下降趋势。下周需求或有增量，冻鲜价差决定屠企冻品出库频率，短期鲜肉在成本支撑下降幅有限，预计下周重点屠宰企业冻品库容率小幅下降。

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）

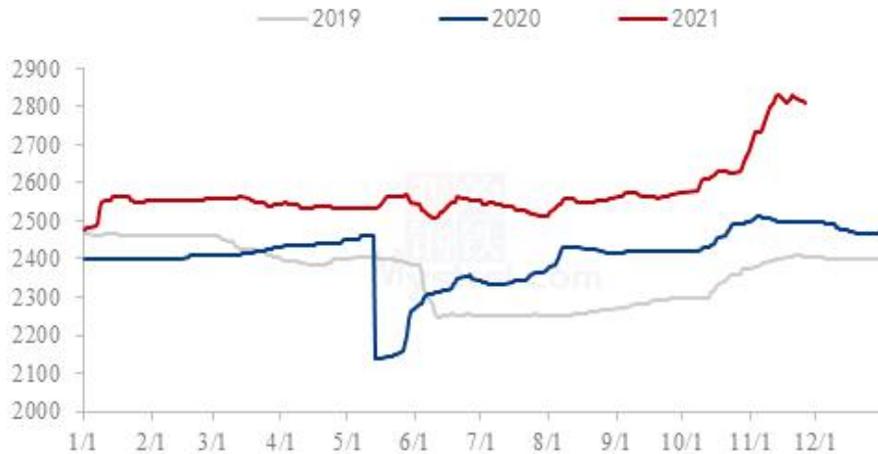


截至本周四（11月25日）全国玉米周度均价在2720元/吨，较上周四（11月18日）2734元/吨，下跌14元/吨，跌幅0.51%。

本周全国玉米市场整体稳中偏弱运行。东北产区短期依然受物流制约，农户售粮积极性一般，贸易商随收随走为主，建库意愿不强，东北产区粮源多发北方港口，华北地区深加工到货量不稳定，本地和东北粮源共同供应市场，各地区深加工企业根据自身和库存情况价格有涨有跌。南方销区市场跟随产区稳中偏弱，南方港口替代品到货增多制约市场心态，部分贸易商报价下调，饲料企业保持库存稳定，随用随采为主，价格变动幅度有限。

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25日）全国小麦市场均价在2812元/吨，较上周四（11月18日）2830元/吨，下调18元/吨，跌幅0.64%。

本周小麦市场价格呈现缓跌态势，市场购销平稳。制粉企业面粉走货滞缓，高价收购小麦积极性减弱，满足生产需求后窄幅下调收购价格。玉米价格稳中趋弱运行，小麦饲料替代减弱，饲料企业收购小麦满足刚需为主，整体上货量不大。粮商出货积极性尚可，售粮心态平稳，市场观望氛围浓厚。供需博弈之下，小麦市场价格稳中偏弱运行。

5.3 麸皮行情分析

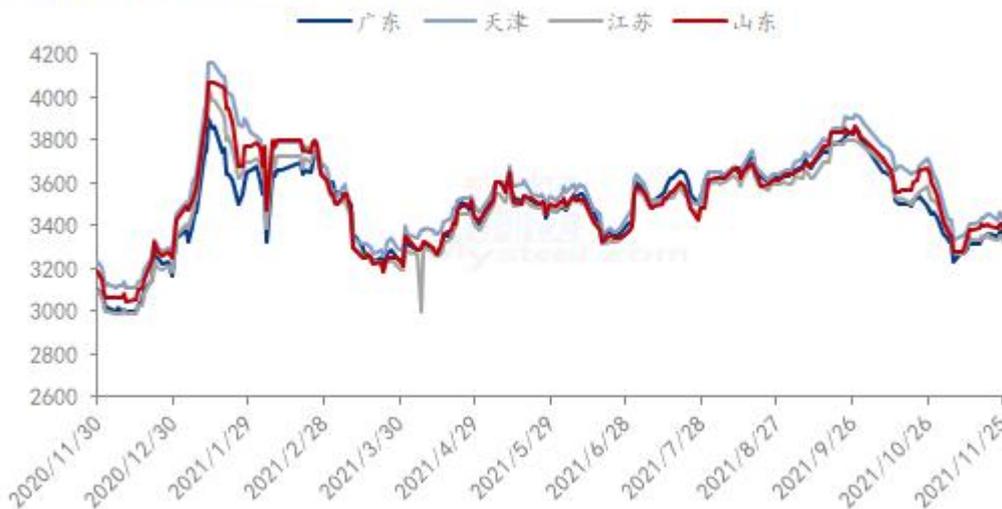
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格稳中偏强运行。制粉企业面粉走货放缓开机下调，麸皮产量减少，缓解了库存压力。下游需求不旺，拿货满足刚需为主，市场购销平稳。供需博弈之下，麸皮市场价格窄幅上调。预计近期麸皮市场价格稳中向好，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）

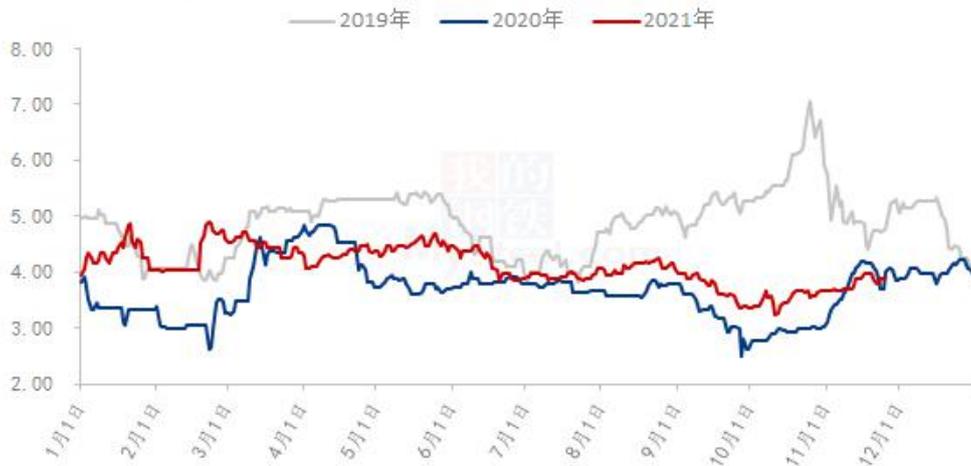


25日连粕震荡下跌，截止收盘主力合约M01报收于3213，跌27，跌幅0.83%，

持仓 76.5 万手，减仓 3.9 万手。现货方面，今日油厂豆粕报价整体下调，其中沿海区域油厂主流报价在 3320-3420 元/吨；广东 3340 跌 40，江苏 3320 跌 30，山东 3390 跌 20，天津 3420 跌 30。后市方面，美豆期价连续第二日下跌，受压于获利了结，以及基金在感恩节假期前出脱头寸。在美豆期价企稳、升贴水止降，国内需求的拉动下，关注后期南美天气情况以及中国买需情况。国内豆粕方面，连粕 M01 短期或仍以震荡运行为主，短线下方暂先看 3150 点一线支撑；现货受油厂开机率整体维持偏高水平，且下游市场买家对后期价格心态偏悲观，预计后期豆粕基差仍将承压。

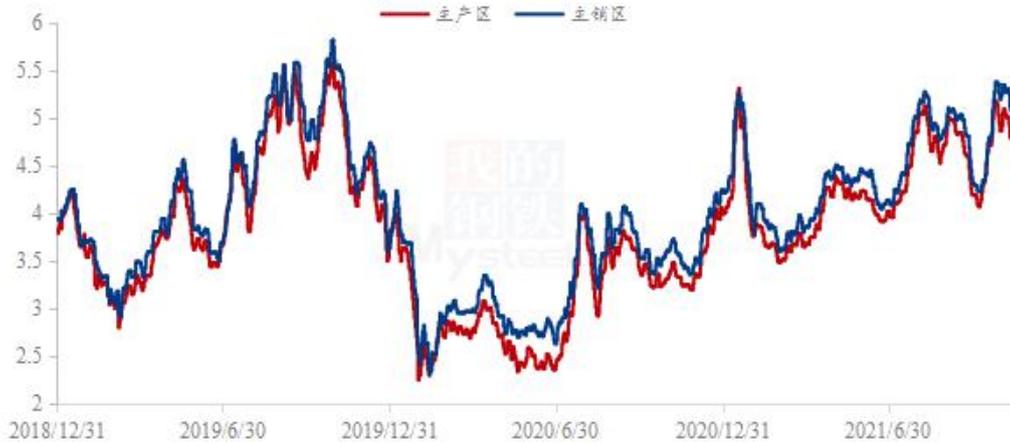
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(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跌后企稳。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.88 元/斤，环比跌幅 4.32%，同比跌幅 1.52%。毛鸡货源出现两极分化态势，山东省内货源充裕；辽宁受疫情影响，供应严重不足。分割品价格虚高，部分大型冻品贸易商压价采货，毛鸡应声而跌，屠宰端为避免超跌，扛价意愿浓烈。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



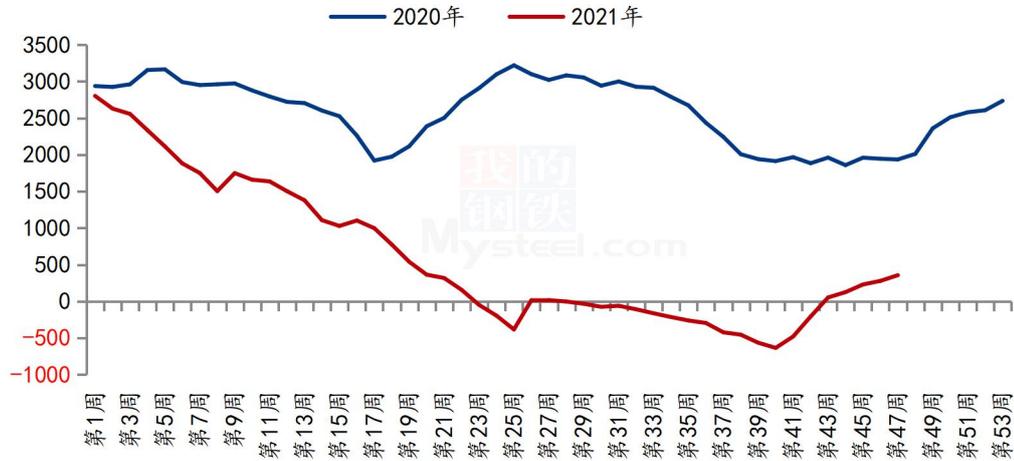
周内主产区均价 4.77 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.21%；主销区均价 4.97 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.58%。周内鸡蛋价格先涨后跌，周初随着各地库存逐渐被消化，经销商阶段性补货增加，同时因产区余货压力减轻，拉涨意愿强烈，周初蛋价偏强运行，但由于终端需求较为疲软，同时短期市场暂无明显利好因素支撑蛋价高位运行，蛋价承压下跌。

六 成本利润分析

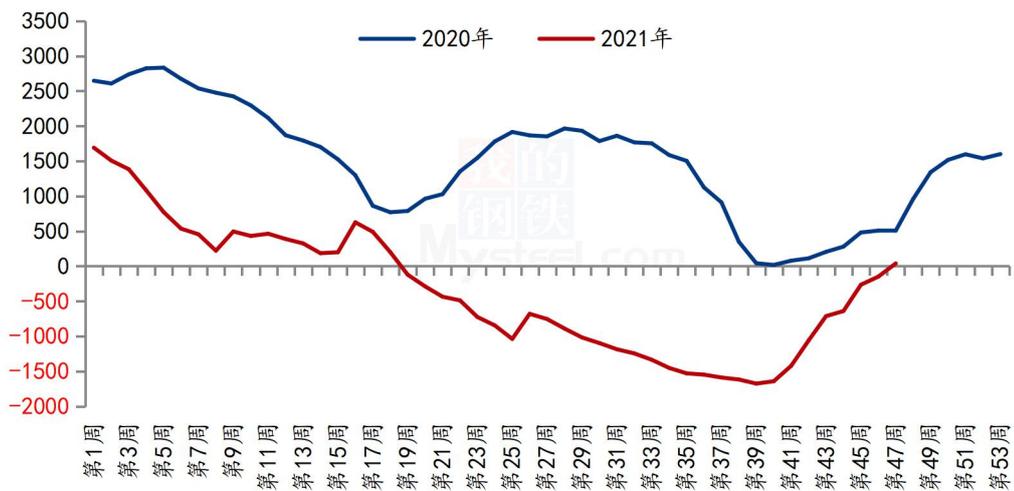
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 46 周	17.44	278.29	-149.81
第 47 周	17.73	356.15	38.77
涨跌	+0.29	+77.86	+188.58

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）



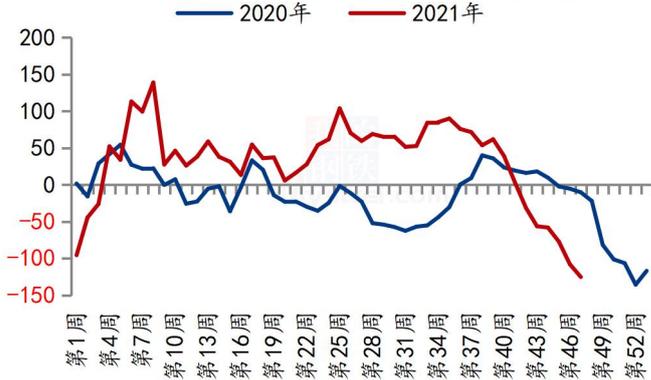
本周自繁自养周均盈利 356.15 元/头，较上周上涨 77.86 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下扭亏为盈，盈利在 38.77 元/头，较上周上涨 188.58 元/头。本周南方腌腊季到来，北猪南调增多，加之市场大猪资源略显偏紧，猪价仍成小幅上涨态势，使之自养盈利继续增加，外购仔猪扭亏为盈。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
第 46 周	17.44	22.86	-107.98
第 47 周	17.73	23.12	-125.40

涨跌	+0.29	+0.25	-17.43
----	-------	-------	--------

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）



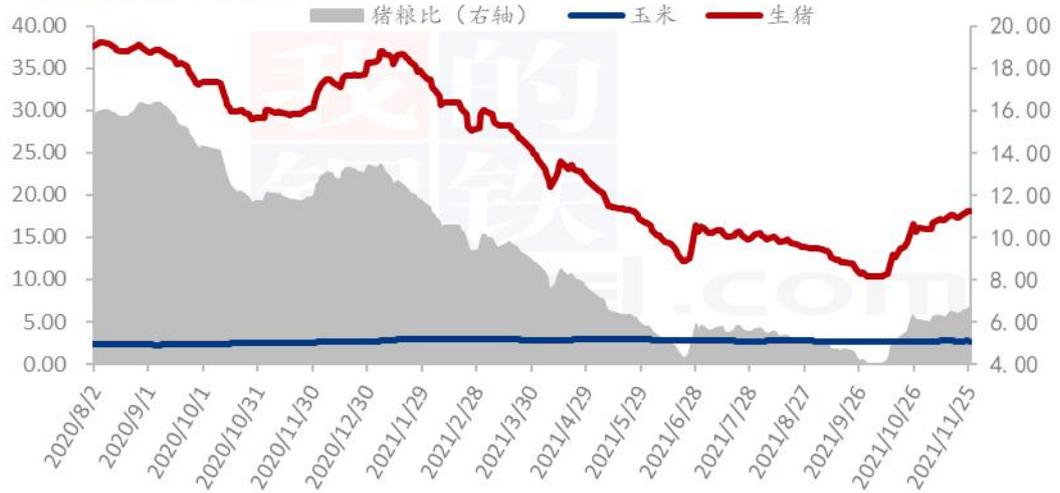
本周屠宰加工毛利润亏损 125.40 元/头，较上周下跌 17.43 元/头。受南方腌腊季影响，需求增量，带动全国猪价继续上涨，屠宰成本压力增大；但北方地区消费疲软，白条肉价上涨困难，全国毛白平均价差缩小，屠宰毛利亏损继续扩大。

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. 12-11. 18	17. 45	2. 65%	2. 73	0. 37%	6. 39:1
11. 19-11. 25	17. 81	2. 06%	2. 72	-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涨幅 2.06%，玉米均价微降 0.37%。受猪价持续偏强拉动，周内猪粮比值走高至 6.55，环比涨幅 2.44%。

周内规模场生猪出栏有限，南方腌腊陆续开启，肥猪供应持续偏紧，养殖户多抗价惜售，屠宰企业低价采猪存一定压力，猪市偏强带动周内猪粮比价攀升至 6.55:1。近期来看，养殖场月内计划完成尚可，腌腊需求仍有支撑，市场利好因素仍在，预计下周猪价或偏强调整，猪粮比值或微涨整理。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
11月24日	国家发展改革委	据国家发展改革委监测，11月15日~19日当周，全国平均猪粮比价为6.69:1，连续三周以上处于6:1以上。按照国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部、市场监管总局等部门联合印发的《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，退出猪粮比价过度下跌预警区间。

11月25日 铜仁市农业农村局

铜仁市明确了秋冬季作物种植面积 322.2 万亩的生产目标，提出了组织保障、技术服务、资金投入、示范引领、督查调度等具体措施。铜仁市对畜牧渔业发展作简要汇报，截止目前，铜仁市出栏生猪 255.5 万头，猪肉产量 22.64 万吨，存栏生猪 224.9 万头，猪肉市场保供充足。

11月25日 永州市农业农村局

截至三季度末，永州今年出栏生猪 535.41 万头，同比增长 34.06%；存栏生猪 538.13 万头，同比增长 17.54%。其中，销往省外生猪约 100 万头。预计 2021 年永州可建成投产 500 头以上生猪规模养殖场 115 个，其中万头猪场 28 个，新增产能 206.34 万头，有力提升生猪规模化、科技化、绿色化发展水平。

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

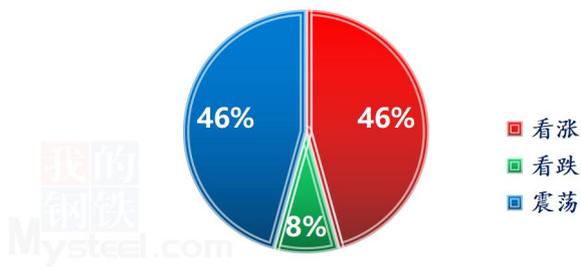


图 2 屠宰端对后市心态

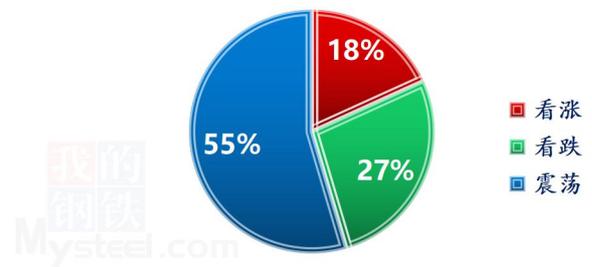


图3 经纪端对后市心态

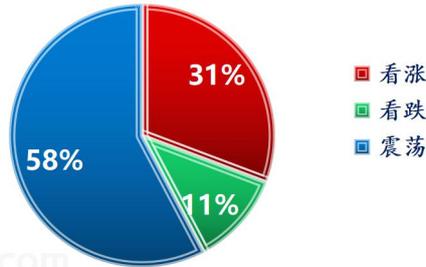


图4 动保及冻肉贸易端后市心态

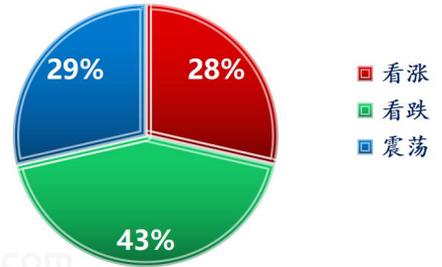


图5 金融投资类客户对后市心态

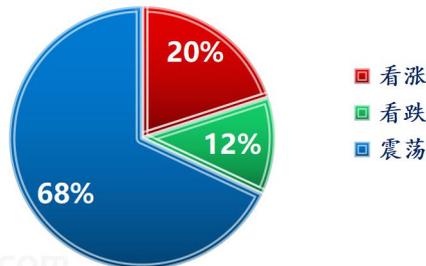
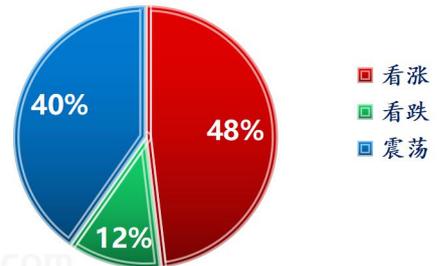


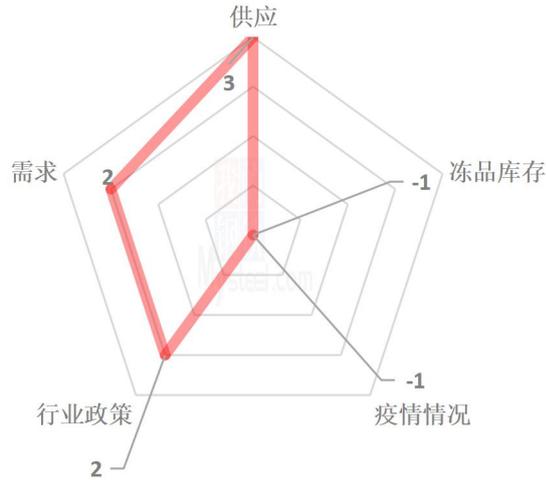
图6 后市心态总结



本周四 Mysteel 农产品统计了 196 家样本企业对下周猪价的预期，其中养殖企业 95 家，经纪 26 家，屠宰企业 44 家，动保及冻肉贸易端 7 家以及金融从业者 24 家。统计有 20%-48% 的看涨心态，11%-43% 的看跌心态，29%-68% 的震荡心态；其中最大看涨心态 48% 源于养殖端、最大看跌心态 43% 源于动保及冻肉端；最大震荡心态 68% 源于金融端。总体观察分析图表，下周养殖端看涨氛围依旧浓厚，非产业客户则认为震荡调整为主，本周需求增量依旧不明显，监测样本市场白条走量一般，价格跟随毛猪价格被动上调，冷冬及阶段性腌腊刚需同比增量一般，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，肉价上涨一定程度抑制消费；规模出栏量环比减少，阶段性缺口仍存，预计下周价格仍将偏强为主。

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量较好，出栏节奏正常。

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： 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。

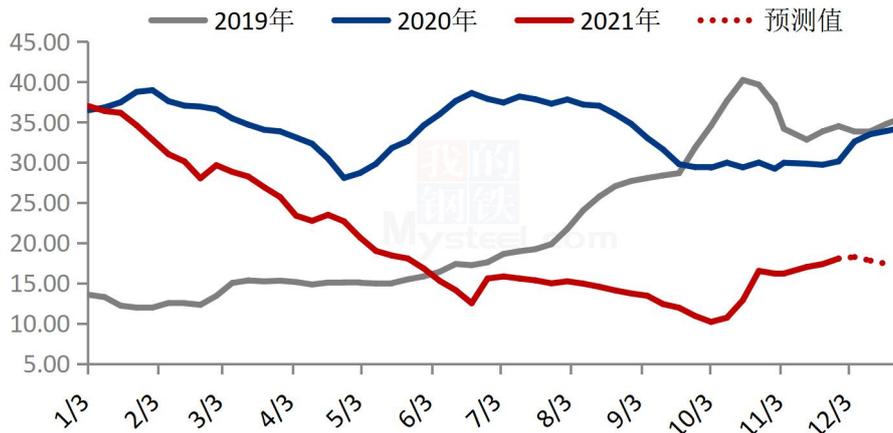
影响因素及影响力值说明

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，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。

从需求端来看，下周仍有部分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。

综合来看下周生猪市场呈现小幅偏强为主，部分地区猪价小幅调整为主。

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：朱喜安 021-26093675

资讯投诉：陈 杰 021-26093100