

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10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	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	6
2.4 淘汰母猪价格分析	7
2.5 前三等级白条价格分析	8
2.6 期货行情回顾	9
三 供应情况分析	10
3.1 能繁母猪存栏情况分析	10
3.2 商品猪存栏情况分析	10
3.3 商品猪出栏情况分析	11
3.4 商品猪出栏均重情况分析	11
四 需求情况分析	12
4.1 屠宰企业开工率分析	12
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析	13
4.3 冻品库容率分析	14

五 关联产品分析	15
5.1 玉米行情分析.....	15
5.2 麸皮行情分析.....	16
5.3 豆粕行情分析.....	17
5.4 小麦行情分析	18
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析	19
六 成本利润分析	19
七 猪粮比价分析	21
八 上市猪企概况及行业动态要闻回顾	23
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总	23
8.2 上市猪企股价	23
九 下月市场心态解读	24
十 生猪后市影响因素分析	26
十一 下月行情预测	27

本月核心观点：

本月核心观点：本月猪价震荡上行，且涨幅较大。国庆期间猪价基本低于 10.5 元/公斤，月末猪价突破 16 元/公斤。10 月 10 日收储 3 万吨，对市场有一定提振；天气转凉之后，南方部分地区腌腊、灌肠，大猪需求增加明显，但供应偏紧，大猪上涨带动标猪价格；北方散户压栏惜售，市场猪源阶段性减少，支撑生猪市场行情。

一 本月基本面概述

类别		10 月	9 月	涨跌	备注
	二元/三元存栏占比	8: 2	8: 2	——	
	二次育肥增减 (%)	1.9	1.8	+0.1	猪价涨幅较高，临近消费忘记到来，有部分二次育肥养户进场。
	90KG-150KG 出栏占比 (%)	1.67/5.36	2.11/6.82	-0.44/-1.46	养户压栏操作增多，对后期肥猪需求看好。
需求	屠宰开工率 (%)	26.97	25.04	+1.93	月中期随着气温下降，北方各地灌肠活动开启，终端备货积极性明显提升，支撑屠企开工率上涨。

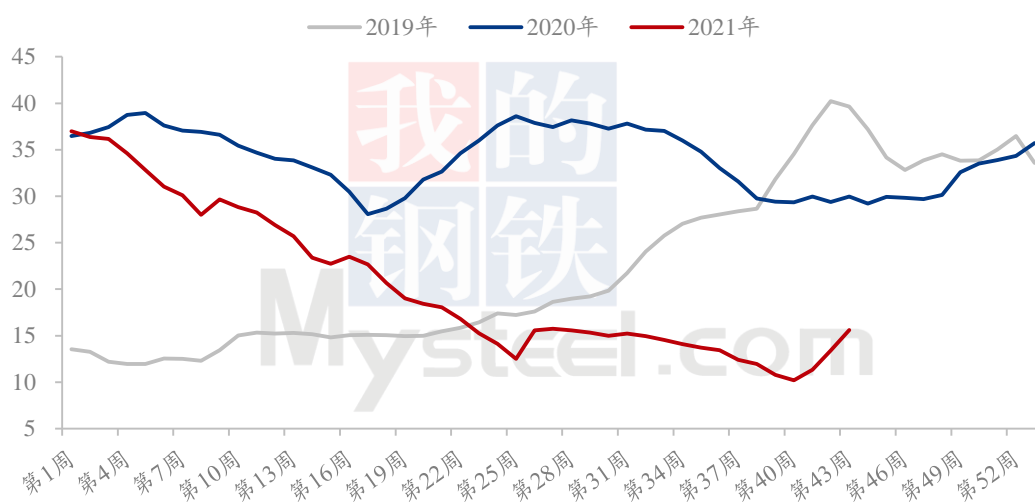
类别		10月	9月	涨跌	备注
	鲜销率 (%)	89.35	88.05	+1.30	终端消费明显好转带动鲜销率上涨。
	冻品库容率 (%)	23.69	26.99	-3.3	商品猪价格上涨带动冻品不同程度的上涨，冻品出库速度加快。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-1198.47	-1599.03	+400.56	月初猪价跌至今年最低点，下游消费回升，市场肥猪资源短缺，支撑猪价一路上涨，外购仔猪亏损减少明显。
	自繁自养利润 (元/头)	-308.27	-416.64	+108.37	月初猪价跌至今年最低点，下游消费回升，市场肥猪资源短缺，支撑猪价一路上涨，利好养殖企业，到月底自繁盈利回正。
	屠宰加工利润 (元/头)	-19.08	67.93	-87.01	随着猪价上涨，白条跟涨，但终端对高价白条接受程度有限，白条走货速度放缓，屠宰盈利进入亏损状态。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	12.72	12.32	+0.40	收储成交情况良好以及天气转凉等契机下，市场对大肥需求上升，肥猪拉动标猪价格上涨。

类别		10月	9月	涨跌	备注
	7KG 仔猪价 (元/头)	106.13	201.14	-95.01	散户补栏积极性有所提升，养殖场订单增加，仔猪价格也随之上涨
	淘汰母猪价 (元/公斤)	7.57	7.84	-0.27	淘汰母猪价格趁势回温；不过由于前期价格偏低，月均价仍显偏弱。
	二元母猪价格 (元/头)	1326.19	1712.38	-386.19	规模场补栏采购量依旧偏少，母猪价格上涨速度较为缓慢。
	前三级白条均价 (元/公斤)	17.31	17.53	-0.22	生猪供应基本恢复正常，加之冻肉库存高企，整体白条供应端承压出货。
政策	收储	10月10日收储3万吨。			
	疫情	局部仍有零星散发，整体平稳。			

二 本月生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

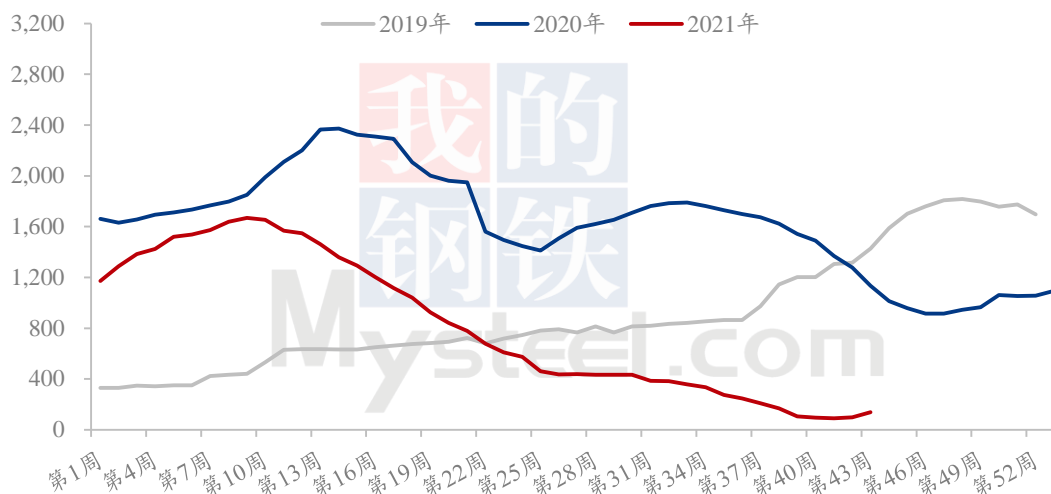
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本月生猪出栏均价为 12.72 元/公斤，较上月上涨 0.40 元/公斤，环比上涨 3.28%。本月猪价先跌后涨，国庆期间跌幅较大，部分区域跌入“4 字头”，养殖户进入深度亏损，损失严重。后续收储成交情况良好以及天气转凉等契机下，市场对大肥需求度上升，而大猪供不应求，散户扛价惜售，出栏意愿低，致使猪价出现较大涨幅，短短 20 余天，涨幅过半。目前来说，终端白条走货速度放缓，其中云南、广东、上海等部分消费区域出现烂市现象，高价白条接受度一般。养殖场抬价情绪依旧较为浓烈，而部分屠企圈存量大，今日开始出现缩量压价现象，明日猪价或回落。随着 11 月腌腊季等传统需求将开启，供需博弈激烈，预计 11 月生猪均价或高于 10 月。

2.2 仔猪价格分析

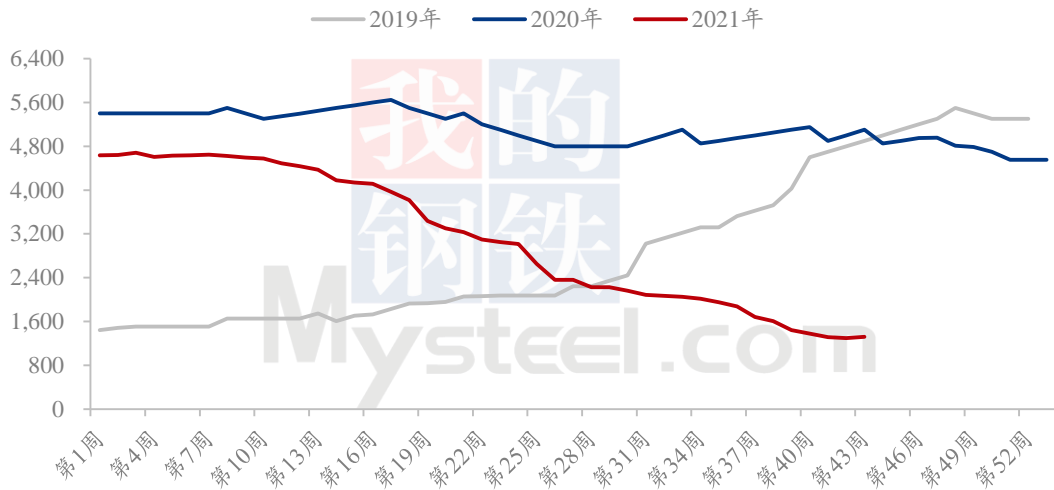
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本月7公斤断奶仔猪均价为106.13元/头，较上月下跌95.01元/头，环比下跌47.24%。本月初仔猪价格较长时间处于低位，虽后期受毛猪价格上涨影响，仔猪价格有一定幅度上扬，但上涨时间晚于毛猪，基本于月中之后仔猪价格出现好转。目前来说，散户补栏积极性有所提升，养殖场订单增加，仔猪价格也随之上涨，预计下月仔猪价格或震荡偏强。

2.3 二元母猪价格分析

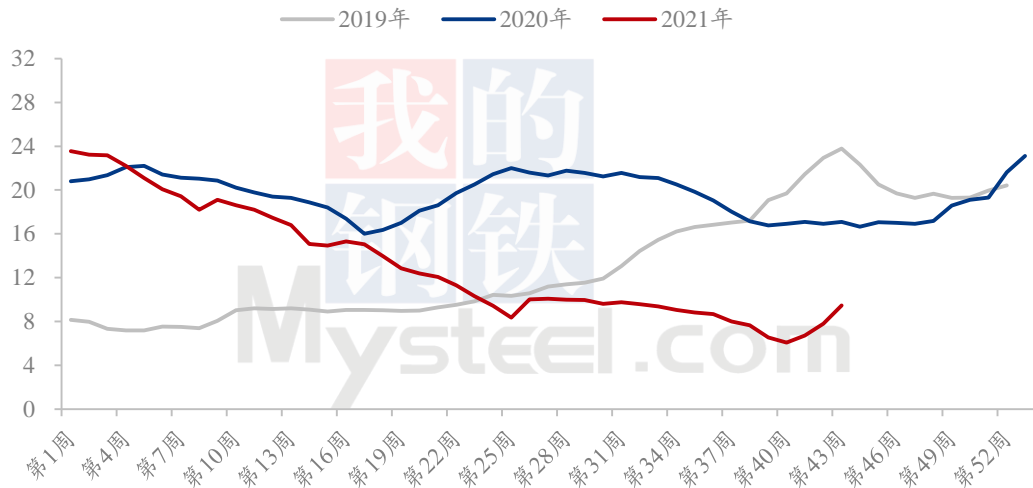
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本月 50kg 二元母猪价格为 1326.19 元/头，较上月下跌 386.19 元/头，环比下跌 22.55%。二元母猪价格前期处于低位，虽后续有一定上涨，但月均来看，母猪价格依旧降幅较大。当前养殖场反馈散户订单量有所提升，但规模场补栏采购量依旧偏少，母猪价格上涨速度较为缓慢，预计 11 月二元母猪价格窄幅震荡调整。

2.4 淘汰母猪价格分析

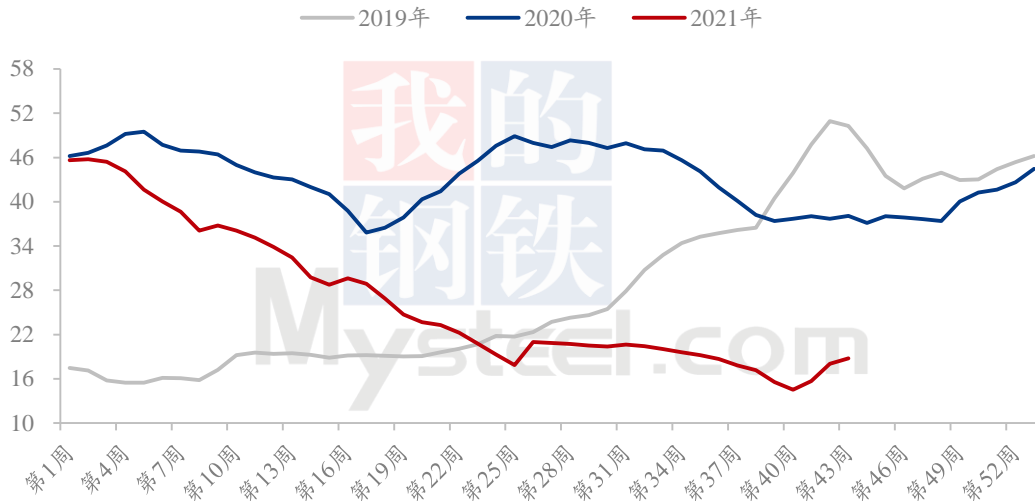
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本月淘汰母猪均价 7.57 元/公斤，较上月下跌 0.27 元/公斤，环比下跌 3.51%，同比下跌 61.23%。前期猪价持续亏损，养殖端供应环境较充足，预期中猪价仍将下行延续；但国庆后天冷拉动大猪需求，加之收储消息提振，市场推涨情绪较强，猪价连续上涨，淘汰母猪价格趁势回温；不过由于前期价格偏低，月均价仍显偏弱。现阶段行情仍偏强运行，短期来看价格仍有上行空间。

2.5 前三等级白条价格分析

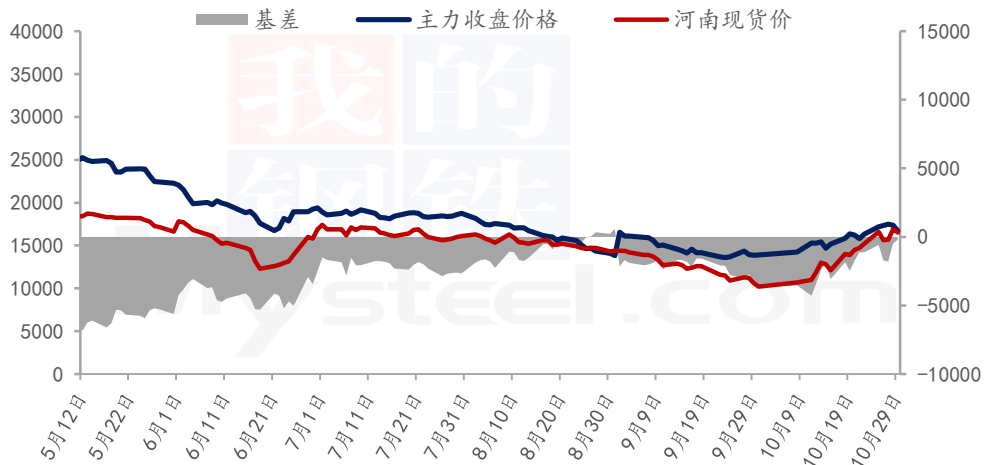
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本月白条价格 17.31 元/公斤，较上月下跌 0.22 元/公斤，环比下跌 1.25%，同比下跌 54.25%。现阶段生猪供应基本恢复正常，加之冻肉库存高企，整体白条供应端承压出货，肉价预期仍将下行；但国庆后市场多重因素推涨，猪价重回 8 元时代，加之气温骤降消费好转，白条价格涨幅明显，因前期偏低而月均价小跌。近期终端高价出货欠佳，屠企订单表现有所减弱，虽短期行情偏强运行，不过价格上行空间有限。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图

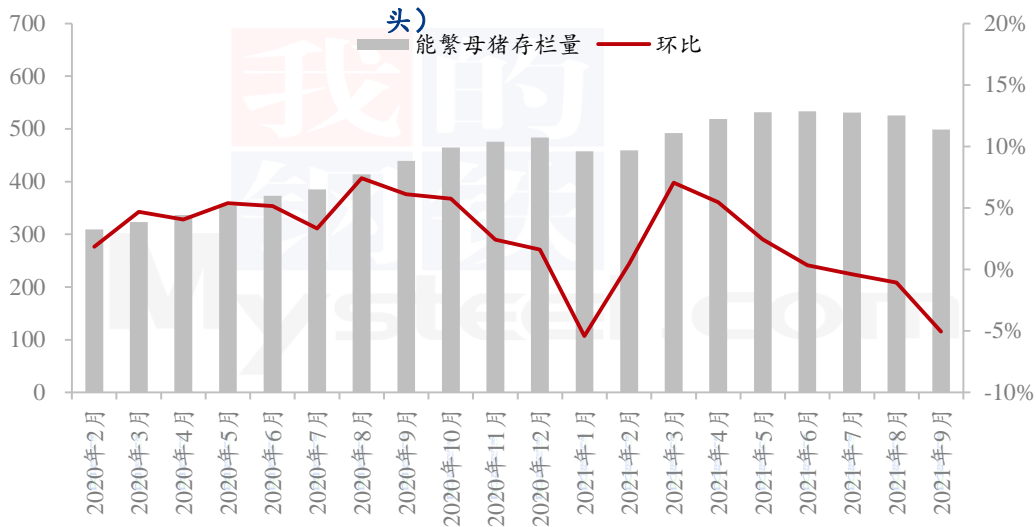


期货方面：截止本月，LH2201 开盘 14055 元/吨，最高 17670 元/吨，最低 13920 元/吨，收盘 16705 元/吨，涨幅 19.92%，成交量 82.5 万余手，增加 12.2 万手，持仓 4.5 万余手，减少 1.4 万余手，终收于 17000 元/吨下方。当然供应压力依旧偏大，阶段性刚需将供给宽松格局延长，主要看终端价格的接受程度，本月猪价先后经历低价刺激消费和高价有所抑制，消费有所提前造成需求重心前移，价格可能面临透支风险；目前屠宰企业订单减少，主要源于终端接受程度降低，圈存有所放松；另外标肥价差扩大，对二次育肥及压栏刺激明显，重复小周期内运动。预计短期内期价运行高度有限，或仍有下行风险。

三 供应情况分析

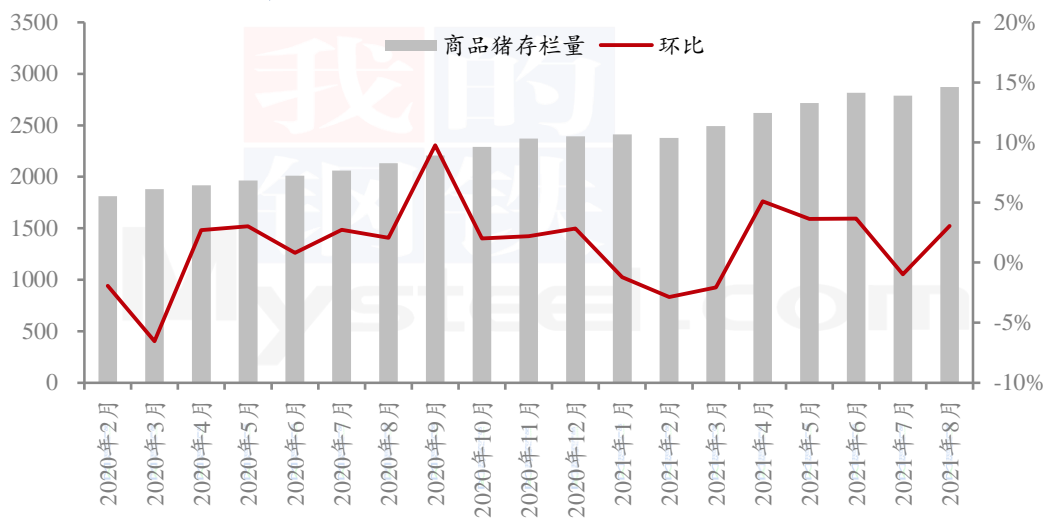
3.1 能繁母猪存栏情况分析

2020-2021年样本企业能繁母猪存栏量月度走势图（单位：万头）



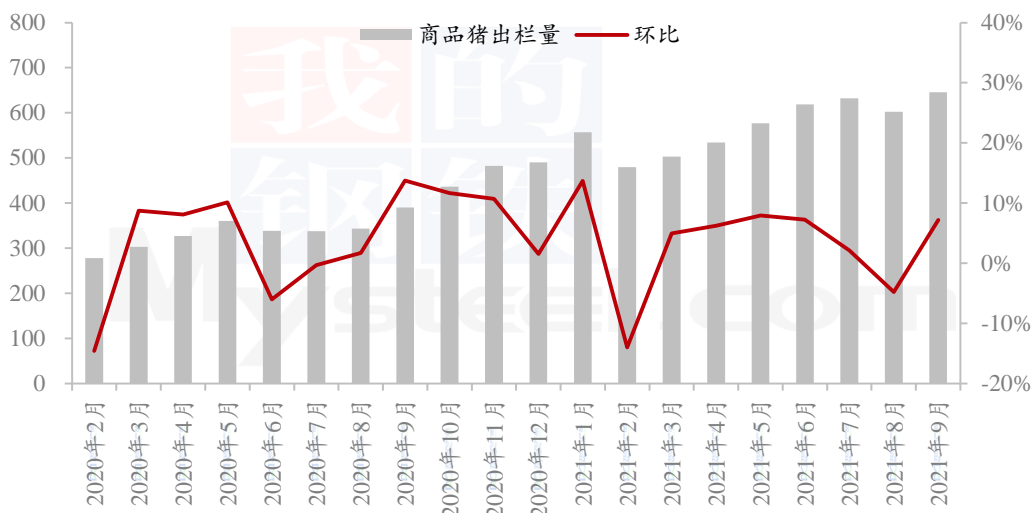
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图 (万头)



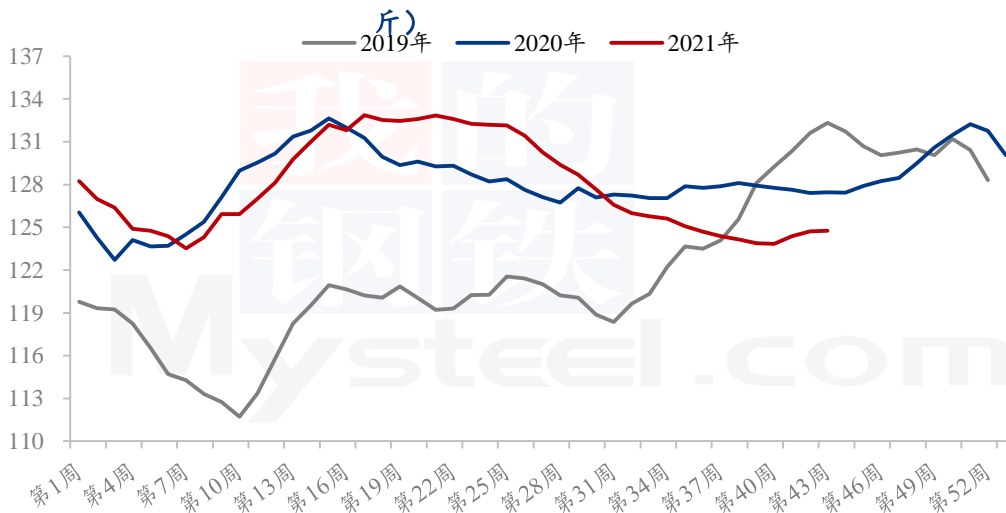
3.3 商品猪出栏情况分析

2020-2021年样本企业商品猪出栏量月度走势图（单位：万头）



3.4 商品猪出栏均重情况分析

2019-2021年全国外三元生猪出栏均重周度走势图（单位：公斤）

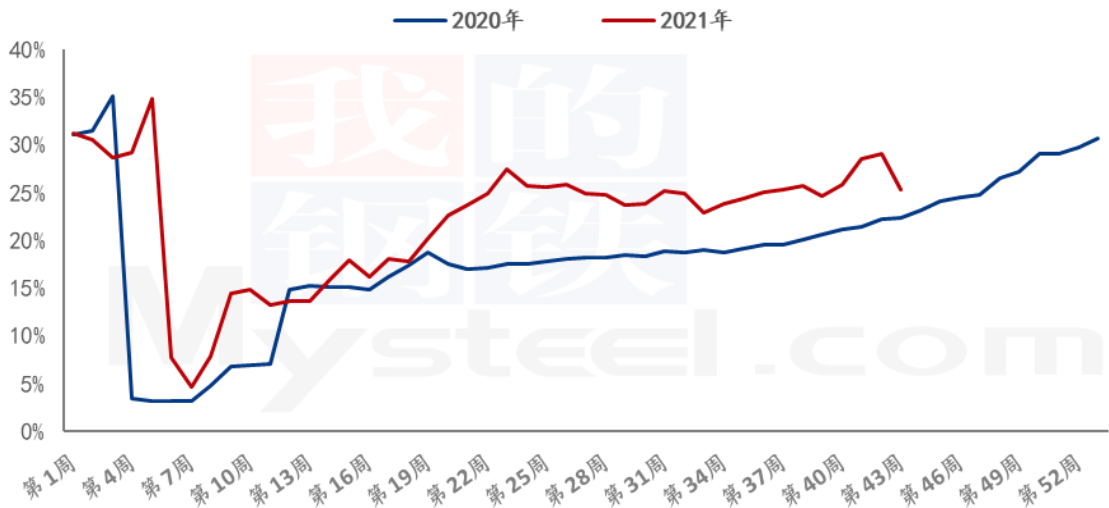


本月全国外三元生猪出栏均重为 124.41 公斤，较上月微增 0.08 公斤，环比增加 0.06%，同比下降 5.97%。自国庆后，天气逐渐转凉，市场对大猪需求量愈发增多，但因前期大猪集中抛售导致当前市场大猪猪源较缺，市场交易仍以小体重标猪为主，整体体重增幅有限，且均重仍低于去年同期，但随着养户压栏增重情绪增加，下月大体重猪或逐步增多，体重将继续缓慢增加。

四 需求情况分析

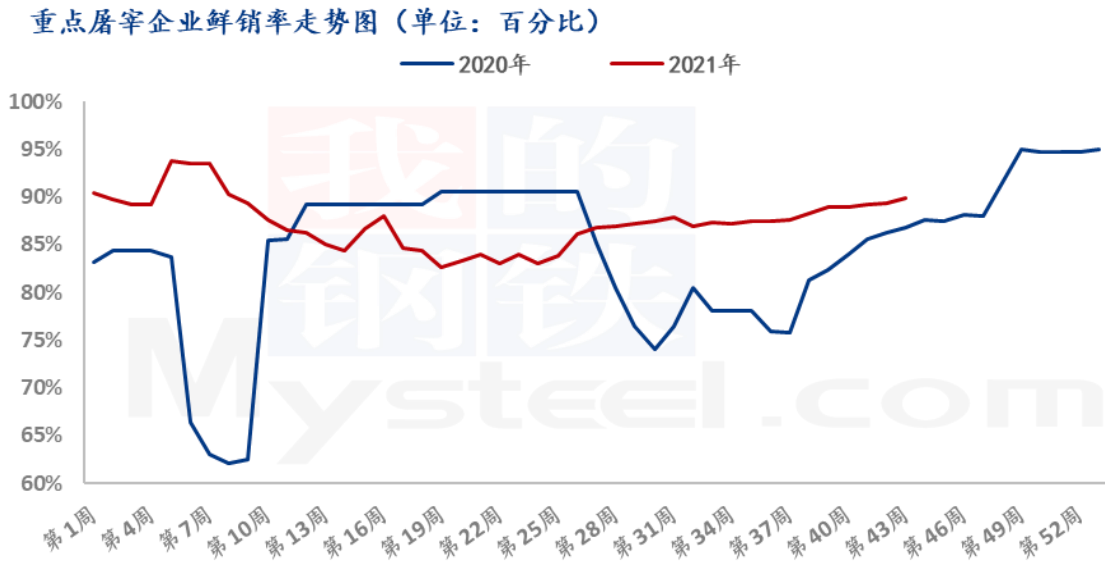
4.1 屠宰企业开工率分析

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本月屠宰开工率小幅上涨，屠企月均开工率 26.97%，环比上涨 1.93 个百分点。月内屠企开工呈先增后降走势，月初正值国庆假期，受各地雨水天气影响，需求平稳运行，整体开工窄幅盘整，月中期随着气温下降，北方各地灌肠活动开启，需求报复性增长，终端备货积极性明显提升，支撑屠企开工涨幅扩大，步入月底，受猪价上涨拖累，肉价高企后需求惯性回落，屠企开工下降趋势，北方部分规模屠企月末开工降幅明显，单厂日开工降幅达到 40-50%；虽然通过历史性走势来看，11 月份屠企宰量呈稳定提升趋势，但十月份报复性消费或提前透支未来部分增幅，故预计 11 月份需求增量或不及预期，屠企开工整体呈先降后增趋势。

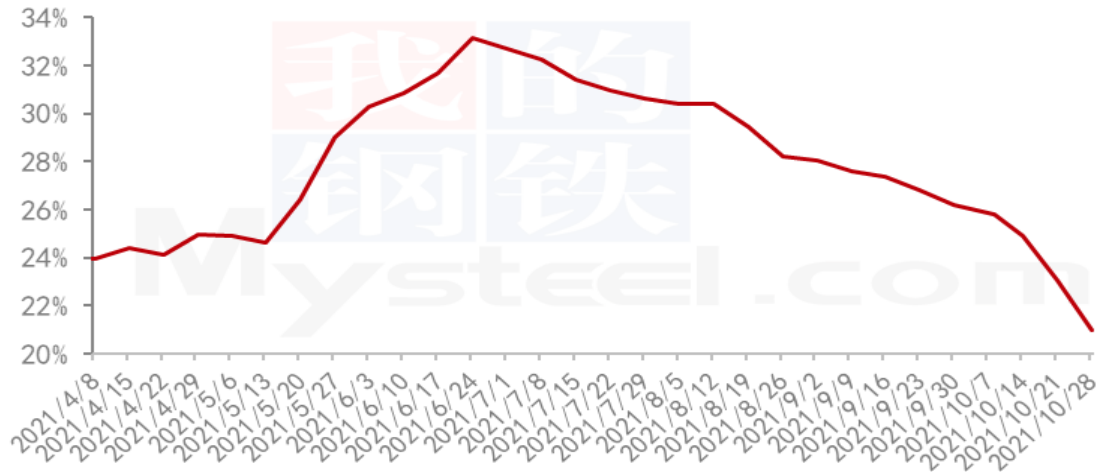
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析



本月鲜销率 89.35%，环比上涨 1.30 个百分点。月内屠企鲜销率呈持续上涨趋势，国庆过后，伴随天气降温，终端需求报复性增加，支撑屠企鲜销走货，月中起屠企肉价涨幅低于猪价涨幅，屠企由盈转亏，叠加屠企冻品库容高位，分割入库风险较大，故而主动降低开工来保持高鲜销，以保证资金正常轮转；随着气温持续下降，终端对鲜品采购热情或稳定提升，也不乏因为猪价冲高而导致采购热情减弱，屠企更是面临低价竞品及冻品高库存压力，预计 11 月份屠企鲜销率仍保持高位，月度波动幅度不大。

4.3 冻品库容率分析

2021年重点屠宰企业冻品库容率

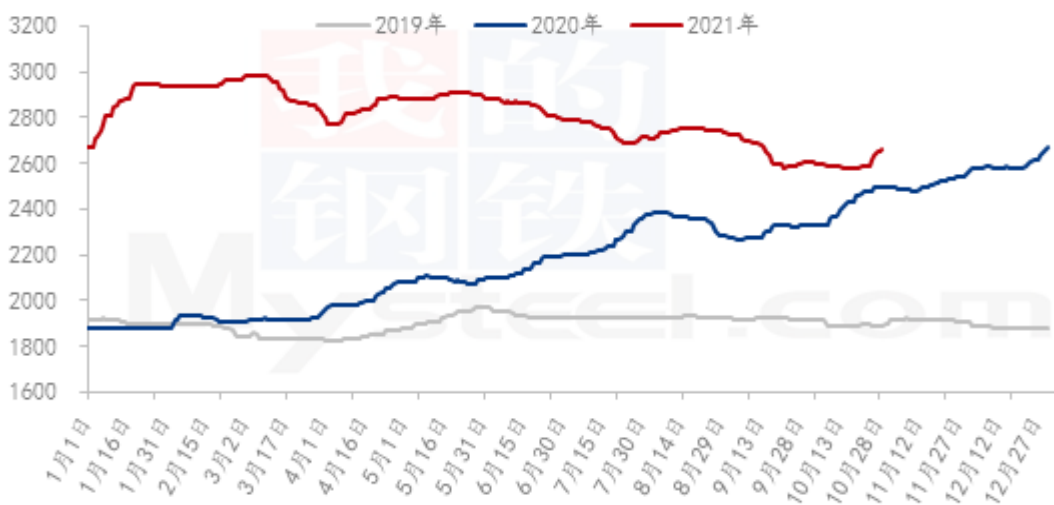


本月重点屠宰企业冻品库容呈下降趋势，月度平均库容率 23.69%，环比下降 3.30 个百分点。月上旬受气温下降及猪价上涨带动，终端囤货积极性提升，利好屠企冻品出库，冻品库容率小幅下降，月下旬伴随猪价大幅拉涨，但屠企肉价涨后回落，鲜销压力增加，导致企业亏损加剧，企业多选择降低开工维持原有订单，同时增加冻品出库比例来弥补缺失订单，故下旬起屠企冻品库容率降幅扩大；11 月份猪价伴随终端需求提升有继续冲高可能，或再次增加屠企冻品出库积极性，预计 11 月份重点屠宰企业冻品库容率继续下降，但受进口冻品冲击，降幅或减小。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

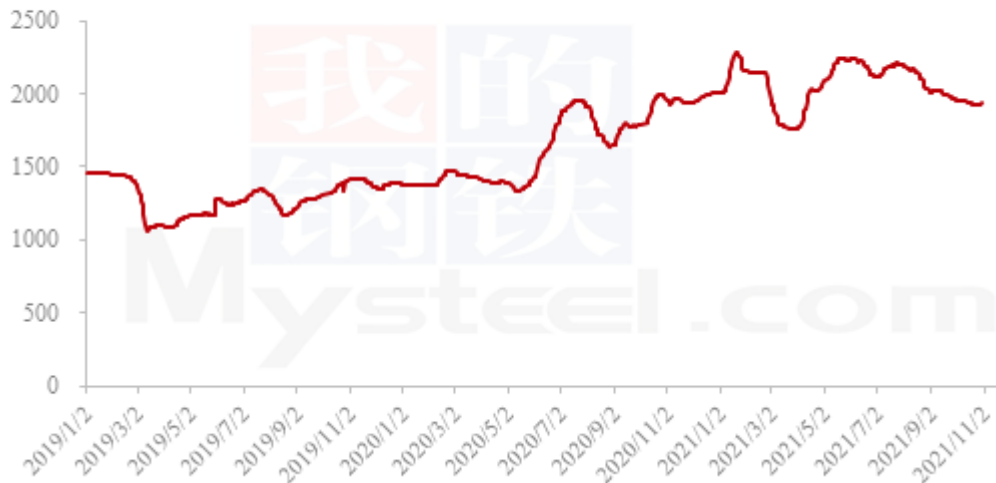
2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）



本月玉米价格先跌后涨；东北产区新粮陆续收割，市场新陈粮叠加供应，而下游需求疲软，上旬贸易商低价刺激出货，下旬受运力偏紧、地趴粮农户惜售等因素支撑，玉米干粮供应偏紧，市场价格上涨。华北市场玉米价格走势较东北地区一致，农户低价惜售和忙于播种小麦，下旬价格止跌反弹，反弹时间略早于东北产区。南方销区玉米与小麦比价关系回归，饲料玉米需求略有增加，下旬物流偏紧，部分采购企业小幅增加订单，现货玉米供应偏紧，加之到货成本增加，玉米价格持续走高。

5.2 麸皮行情分析

2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本月麸皮市场整体呈现下跌趋势，市场购销清淡，月底迎来小幅反弹。月初部分地区迎来多雨天气，导致交通运输不便，制粉企业出货困难，各企业根据自身库存和订单情况灵活调整出厂价格。中旬开始，主产区制粉企业受到限电影响，开机整体下降，麸皮产量有限，部分地区出现下游产业阶段性补库现象，市场价格窄幅上涨。下旬下游养殖行业持续低迷，对麸皮需求不旺，经销商拿货积极性较差，制粉企业出货缓慢，市场价格稳中偏弱运行。近期随着原粮价格不断走高，制粉企业收购成本增加，利润支撑之下开始上调麸皮出厂价格。预计近期麸皮市场价格稳中偏强运行，上行空间有限。河北 1840-1900 元/吨；河南 1880-1960 元/吨；山东 1860-1920 元/吨；安徽 1880-2000 元/吨；江苏 1860-2020 元/吨。

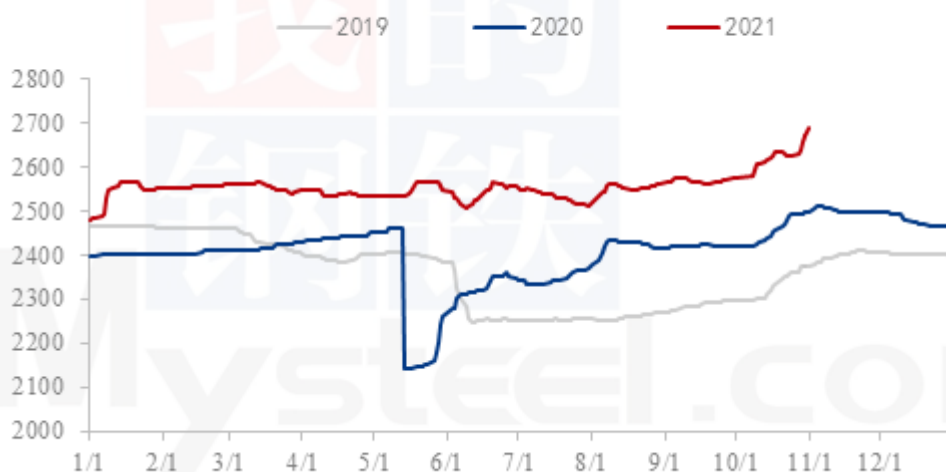
5.3 豆粕行情分析



29日连粕震荡下跌，截止收盘主力合约M2201报收于3233，跌24，跌幅0.74%，持仓119万手，增仓3万手。其中沿海区域油厂主流报价在3600-3440元/吨，广东3440跌20，江苏3500跌20，山东3540跌40，天津3600跌40。隔夜美豆下跌，因出口销售数据不佳。国内个别地区油厂断豆继续影响开机下降，令油厂豆粕去库存进程加快，短期豆粕现货价格坚挺，连粕延续宽幅震荡运行。

5.4 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势图（元/吨）

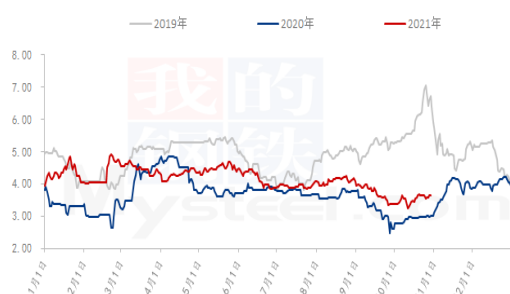


10月份全国小麦市场均价在2621元/吨，较9月份价格2567元/吨，环比上调54元/吨，涨幅2.06%。较去年10月份均价2469元/吨，同比上涨152元/吨，涨幅6.16%。

本月小麦市场价格整体呈现上涨态势，市场购销积极。月初，全国各地经历了降雨天气，市场小麦流通受阻供应偏紧，下游企业为了吸引粮源不断上调收购价格。阴雨天气影响玉米收割的同时影响新季小麦的播种，加重了小麦看涨的情绪。中旬临储小麦竞拍开启，粮商出货积极性提升，市场价格迎来小幅回调。但本次临储小麦竞拍八成是饲用小麦，对制粉企业来说杯水车薪，市场价格在小幅回调后又开启上涨态势。目前基层农户余粮所剩不多，粮商持粮待涨，市场散粮供应紧俏。面粉需求转暖，制粉企业采购小麦积极性提升。小麦价格上涨的同时，玉米价格也在上涨，小麦饲用优势依旧存在，饲料企业小麦收购价格跟随市场价格上涨。供需博弈之下，小麦价格持续上涨。

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)



本月全国大肉食毛鸡呈“N”字走势。月内大肉食毛鸡棚前均价 3.51 元/斤，环比跌幅 5.14%，同比涨幅 23.59%。前期企业拉涨毛鸡促进产品走货。供应充足，毛鸡跌至年内最低点，在生猪的拉涨下，毛鸡价格稳步上行。10 月份，在双控限电的背景下，毛鸡整体供应充足，可满足企业最大程度宰杀。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



月内主产区均价 4.51 元/斤，较上月下跌 0.29 元/斤，跌幅 6.04%；主销区均价 4.61 元/斤，较上月下跌 0.35 元/斤，跌幅 7.06%。月内鸡蛋价格先跌后涨，上旬国庆期间整体需求偏弱，随着节后价格超跌，各环节抄底囤货，需求增加，同时中下旬蔬菜、猪肉价格不断攀升，鸡蛋替代作用增强，局部地区新冠疫情反弹，短暂性集中备货需求增加，助推鸡蛋价格涨至阶段性高位，临近月末市场高价难销，蛋价稍显弱势。

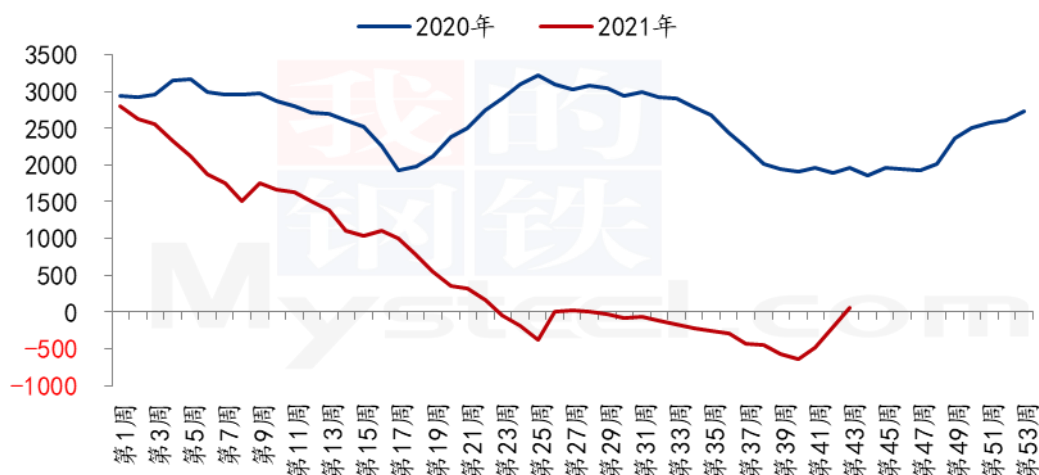
六 成本利润分析

日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
9 月	12.32	-416.64	-1599.03

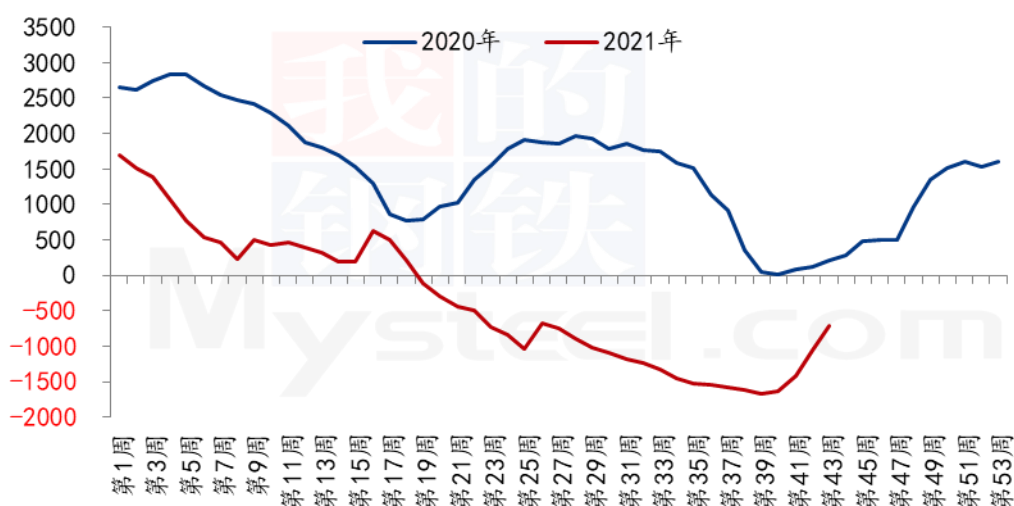
10月	12.72	-308.27	-1198.47
涨跌	+0.40	+108.37	+400.56

备注：以当期市场生猪均价及均重推算；外购盈利为6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）

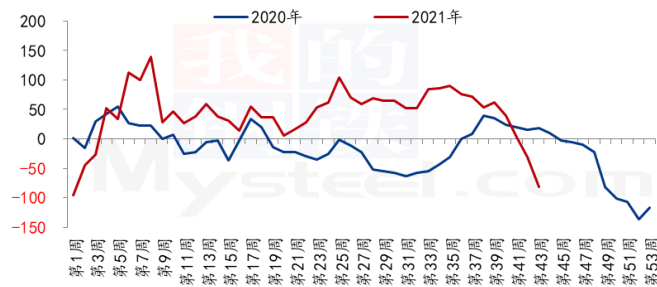


本月自繁自养月均亏损-308.27元/头，较上月上涨108.37元。6月前外购仔猪在当前猪价下亏损1198.47元/头，较上月上涨400.56元。月初猪价跌至今年最低点，下游消费回升，市场肥猪资源短缺，支撑猪价一路上涨，利好养殖企业，到月底自繁盈利回正，外购仔猪盈利亏损减少明显。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
9月	12.32	17.53	67.93
10月	12.72	17.31	-19.08
涨跌	+0.40	-0.22	-87.01

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）

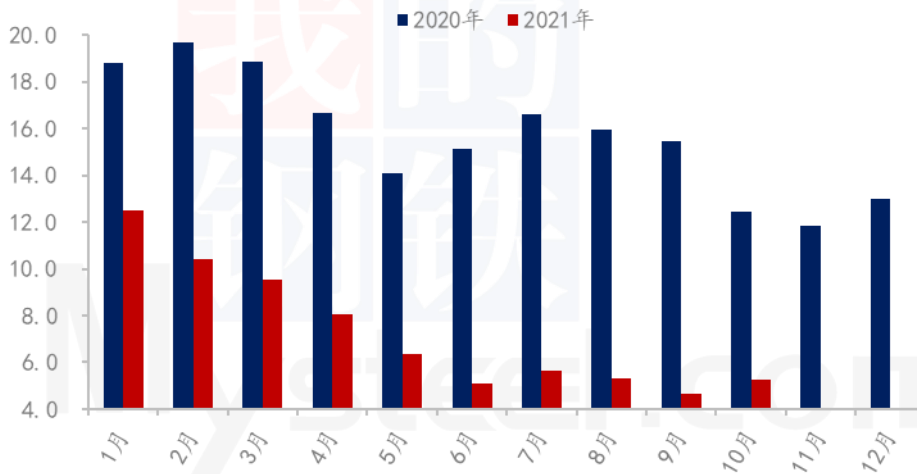


本月屠宰加工毛利润为-19.08元/头，较上月下跌87.01元。本月前期下游消费增量明显，后期随着猪价上涨，白条跟涨，但终端对高价白条接受程度有限，消费开始放缓，白条再次跟涨猪价难度增大，毛白差价缩减，屠宰盈利进入亏损状态。

七 猪粮比价分析

据Mysteel农产品数据统计，10月份玉米均价环比降幅1.52%，生猪均价涨幅11.48%。随猪市大幅上涨拉动，猪粮比月均值上升至5.23，环比上调12.47%。

2020-2021年猪粮比月度趋势图

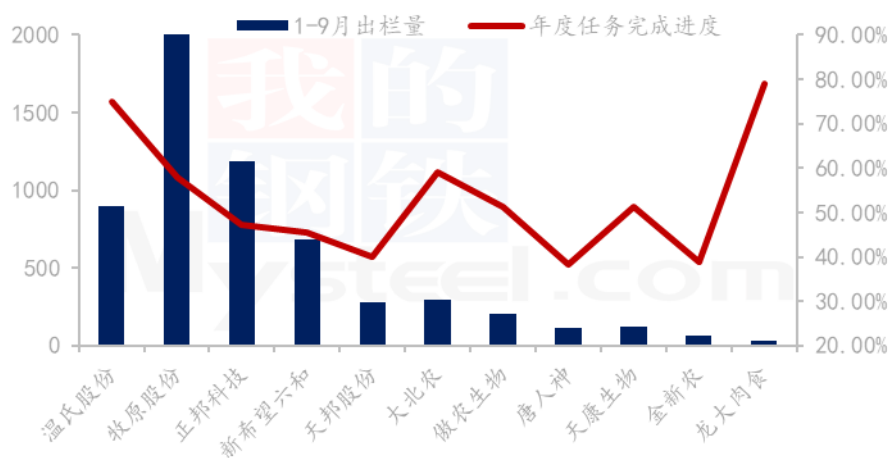


月内随天气转冷，终端需求逐渐好转。加之中旬政策性收储拉动，业内对后市信心增强，后备及母猪淘汰节奏放缓，随肥标价差不断扩大，养殖户挺价压栏意向提升，猪源供应减少，中下旬生猪价格强势反弹，带动猪粮比价上升至 5.23:1。进入 11 月份气温继续下降，终端需求或仍有一定支撑，但随前期压栏生猪集中出栏，中旬猪价不乏有震荡下调可能。但月初猪价高起，预计生猪月均值或仍呈环比上涨态势，下月猪粮比价或继续拉动上行。

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1-9月部分上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



据公告显示，2021年9月份11家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、中粮、大北农、唐人神、天康、傲农、金新农、龙大）共计销售生猪853.27万头，环比上涨80.76万头，涨幅10.45%。1-9月份各大猪企业累计出栏量6486.14万头，年内任务平均完成率为53.05%。温氏、龙大肉食超70.0%，牧原、大北农、傲农、天康完成率均在50.0%以上。随前期猪价持续深跌，养殖端压栏情绪减弱，叠加企业后备及母猪产能不断优化，9月份生猪供应量增加明显。进入10月份，猪价低位反弹，养殖企业产能淘汰速度放缓，但前期新生仔猪不断上量，生猪供应只增不减。按照年初各大猪企正常出栏任务量计算，10-12月份仍需出栏5553.86万头。若按照企业80%出栏任务折算，则需出栏3145.86万头，月均任务超千万，四季度出栏压力偏大。

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	2021/10/29 (收盘)	2021/9/30 (收盘)	涨跌值
温氏股份	16.48	14.69	1.79

牧原股份	57.11	50.90	6.21
正邦科技	10.02	9.65	0.37
新希望六和	14.39	14.72	-0.33
天邦股份	6.28	6.06	0.22
大北农	8.58	7.50	1.08
傲农生物	10.20	8.50	1.70
唐人神	6.28	6.35	-0.07
天康生物	8.77	8.83	-0.06
金新农	5.60	5.49	0.11
龙大肉食	10.06	9.67	0.39

九 下月市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

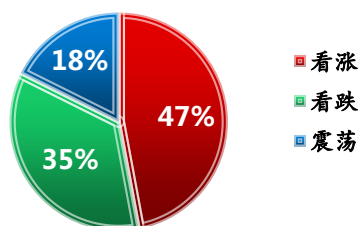


图 2 屠宰端对后市心态

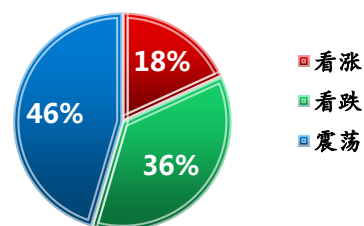


图 3 经纪端对后市心态

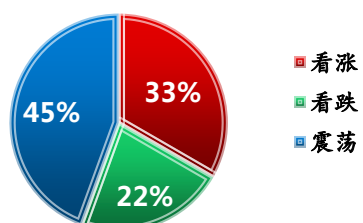


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

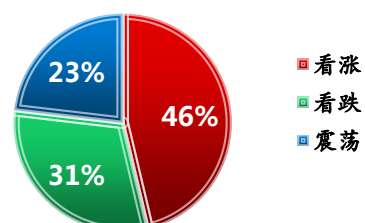


图 5 金融投资类客户对后市心态

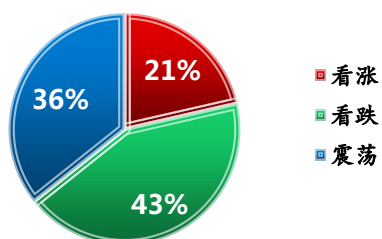
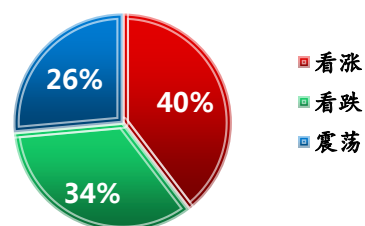
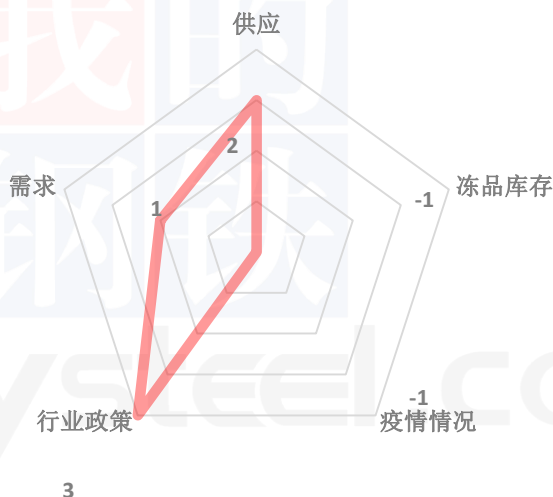


图 6 后市心态总结



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：下月初部分规模场出栏节奏放缓，加之部分散户有压栏操作，整体来看出栏量阶段性较前期略有较少。

需求：气温逐渐降低，猪肉需求有所好转，但目前价格或对整体需求端改善有限。

冻品库存：目前屠企冻品出库意愿强，整体走货缓慢。

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。

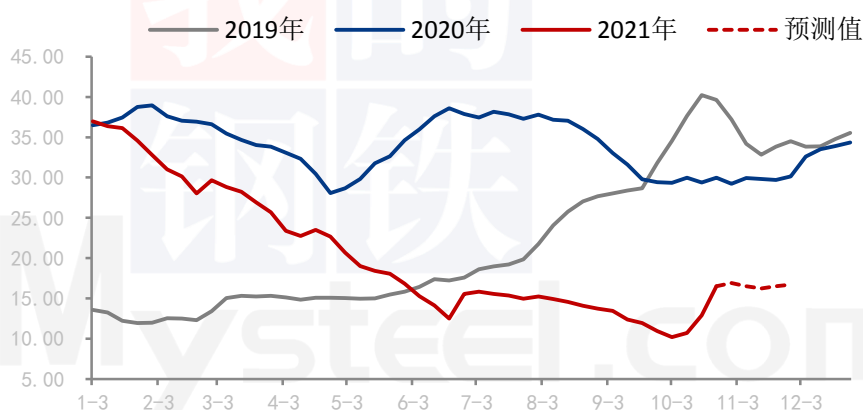
影响因素及影响力值说明

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，月初规模养殖场出栏节奏放缓，上月部分养殖场计划超额完成，加之散户有压栏增重操作，本月出栏压力不大，猪源供应尚可。

从需求端来看，受饮食习惯影响，市场肥猪需求逐渐提升，终端消费陆续好转；但屠宰企业有逢高出库意向，受相关替代品以及冻肉冲击市场等影响，冻品不断流入市场，消费端对猪价支撑有限。

综合来看下月猪价整体呈现震荡运行为主。月中旬不乏有下调可能，月底小幅反弹，十一月均价明显高于十月均价。

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：陈晓宇 18853378881

资讯监督：王 涛 18953357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100