

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9月16日-9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	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	8
三 供应情况分析	9
3.1 能繁母猪存栏情况分析	9
3.2 商品猪存栏情况分析	10
3.3 商品猪出栏情况分析	10
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 小麦行情分析.....	16
5.3 麸皮行情分析.....	17
5.4 豆粕行情分析.....	18
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	19
六 成本利润分析	20
七 猪粮比动态	22
八 行业动态要闻回顾	23
九 下周市场心态解读	24
十 生猪后市影响因素分析	26
十一 下周行情预测	27

本周核心观点：

本周全国各地猪价继续弱势下行，价格低点出现在周四，东北产区价格跌破 11 元/公斤。养殖户出栏积极，叠加部分规模场产能释放，以及养殖端加快淘汰低能母猪，生猪供应源源不断。本周虽有中秋节，但需求端疲软表现，整体成交平平；且疫情多地仍有影响，节假日出行及出货流通仍受限，屠企开机变化不大；加之冻品出库，对市场造成一定冲击。供需失衡，短期生猪价格走势偏弱。

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	7: 3	7: 3	-	-
	出栏体重 (Kg)	124.15	124.37	-0.22	生猪出栏均重下降态势延续，恰逢中秋节备货，规模场积极较出栏。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	1.93/8.66	2.71/9.82	-0.78/-1.16	现阶段养殖端出栏节奏相对稳定，短期生猪出栏均重仍维持在 120-125 公斤。

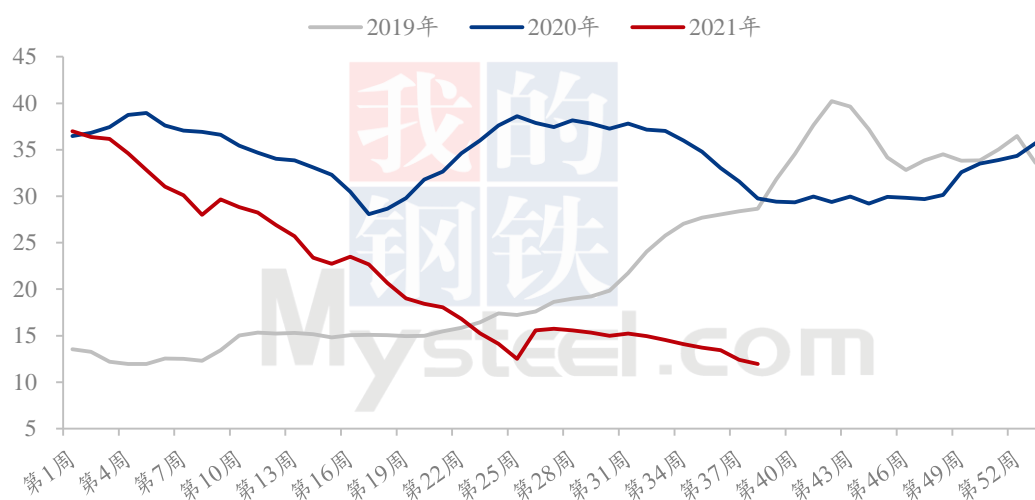
	类别	本周	上周	涨跌	备注
需求	屠宰开工率 (%)	25.68	25.36	+0.32	受中秋支撑，需求提升，利好屠企开工。
	鲜销率 (%)	88.30	87.57	+0.73	终端需求受中秋支撑，提升较为明显，各地农贸市场走货量有所增加，利好支撑屠企鲜销。
	冻品库容率 (%)	26.79	27.36	-0.57	节中宰量下滑，为弥补订单需求，周内库存轮转频率加快。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-1618.65	-1590.02	-28.63	市场猪源充足，下游需求平平，猪价不断下跌，外购仔猪养殖亏损继续加大。
	自繁自养利润 (元/头)	-455.75	-423.02	-32.73	猪价不断下跌，全国均价跌破 12 元/公斤；饲料原料高位盘整，自繁自养亏损继续加大。
	屠宰加工利润 (元/头)	53.70	71.56	-17.86	白条供给充足，多地商超农贸白条降价促销，屠宰毛利连续下降。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	11.95	12.40	-0.45	生猪市场供大于求，生猪供应增速远大于需求增速，猪价偏弱运行。

类别		本周	上周	涨跌	备注
	7KG 仔猪价 (元/头)	168.10	209.52	-41.42	仔猪供应数在逐月增加，市场处于有价无市，价格或继续延续跌势。
	淘汰母猪价 (元/公斤)	7.66	7.99	-0.33	母猪存栏数据缩减延续，市场行情偏低迷，短期价格走势仍偏弱盘整。
	前三级白条均价 (元/公斤)	17.19	17.82	-0.63	白条市场成交较疲软，多地商超农贸白条仍降价促销。
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

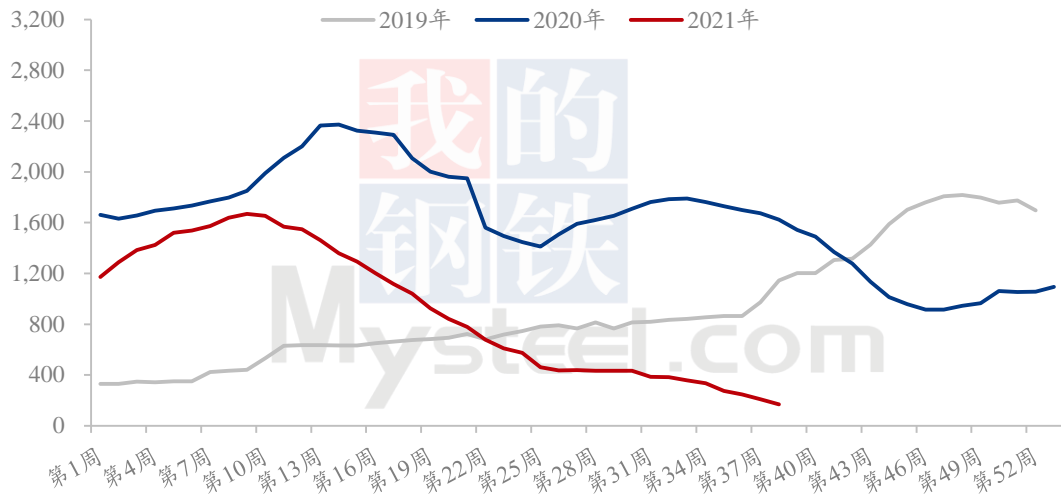
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 11.95 元/公斤，较上周下跌 0.45 元/公斤，环比下跌 3.63%，同比下跌 59.87%。中秋节假日需求提振有限，本周猪价持续下跌，东北、云南、新疆地区猪价突破 11.00 元/公斤。此次猪价下跌主要在于：1、供应宽松，市场生猪质量参差不齐，低价小体重猪、淘汰母猪屠宰量不断攀升，冲击市场猪价；2、部分屠企及大贸易商资金压力紧张，低价冻品开始出库，流入市场；3、中秋节提振效果不显，终端白条订单量萎靡不振，养殖户压栏情绪不高，积极出栏。整体而言，目前生猪市场供大于求，生猪供应增速远大于需求增速，同时临近月底，集团场冲量完成月度计划量，在突发公共事件影响下，国庆前备货需求或期望值有限，预计下周猪价偏弱运行。

2.2 仔猪价格分析

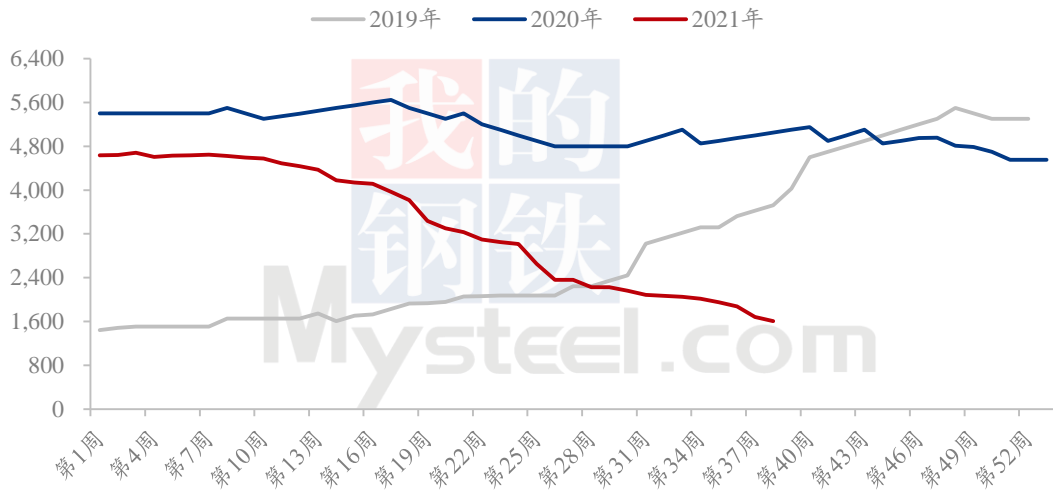
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为168.10元/头，较上周下跌41.42元/头，环比下跌19.77%，同比下跌89.64%。下半年仔猪供应数在逐月增加，当前仔猪市场报价混乱，供大于求，买方补栏积极性不佳，部分区域仔猪栏舍有限且资金周转压力下，仔猪价格低于100元/头，但成交依旧不佳。仔猪市场处于有价无市，预计下周仔猪价格或继续延续跌势。

2.3 二元母猪价格分析

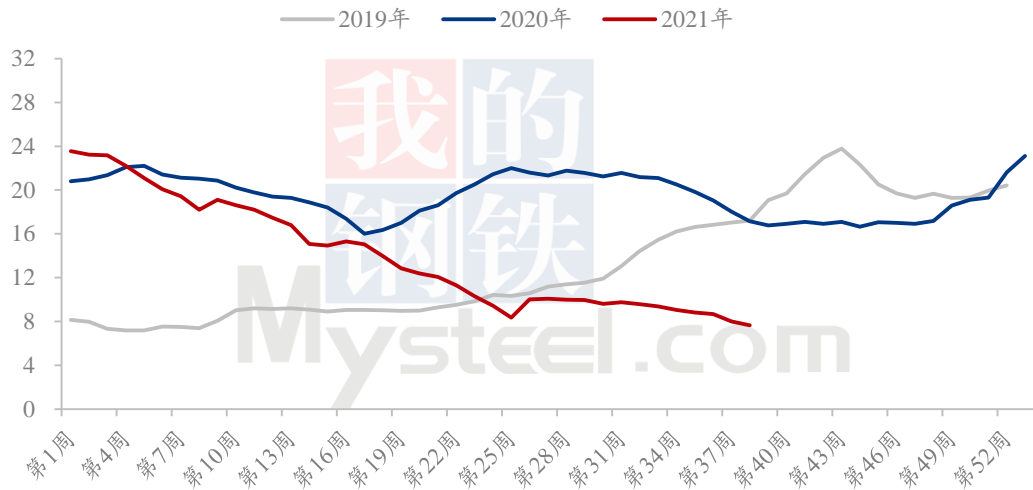
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1607.14 元/头，较上周下跌 76.19 元/头，环比下跌 4.53%，同比下跌 68.18%。当前散户及规模场在进行去产能，对母猪群进行效能更替，市场上淘汰母猪量增加明显。二元母猪订单严重不足，养殖场补栏情绪不佳，种猪企业多以市场商品猪价格+500 元育种费进行出售，出货依旧困难，预计下周二元母猪价格偏弱。

2.4 淘汰母猪价格分析

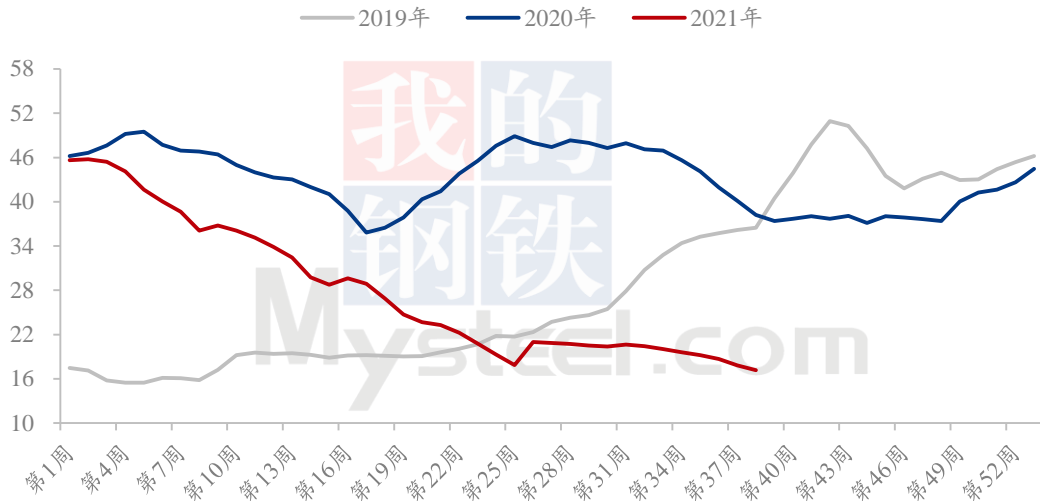
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 7.66 元/公斤，较上周下跌 0.33 元/公斤，环比下跌 4.13%，同比下跌 55.33%。现阶段市场产能去化操作为主，母猪存栏数据缩减延续，低效高龄母猪更新淘汰节奏提升，大多采取母转商出售处理，市场行情偏低迷，短期价格走势仍偏弱盘整。

2.5 前三等级白条价格分析

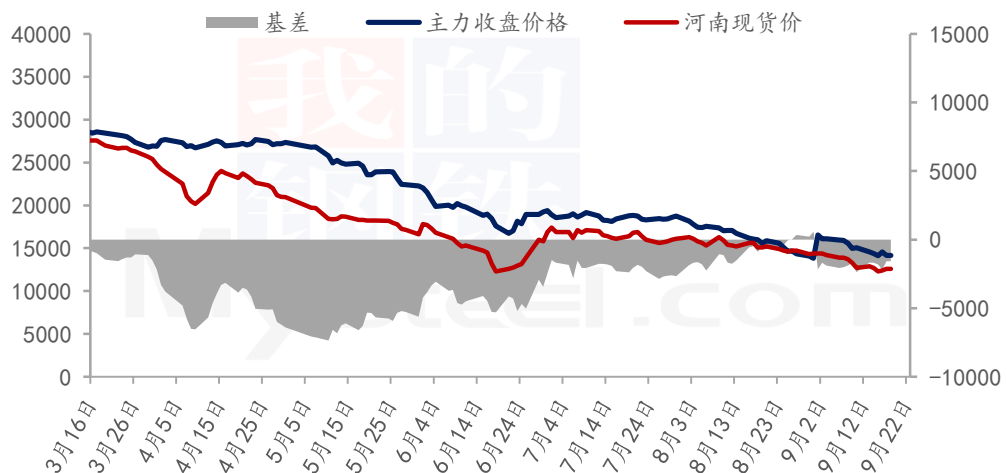
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 17.19 元/公斤，较上周下跌 0.63 元/公斤，环比下跌 3.54%，同比下跌 55.00%。虽恰逢中秋备货，期间下游订单略有提振，但白条市场成交较疲软，多地商超农贸白条仍降价促销。当前供应环境宽松，国庆备货受疫情影响较大，短期市场行情偏弱企稳。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图



截止本周四 LH2201 收盘 13600 元/吨（监测 120kg 生猪基差为元/吨），较上周下

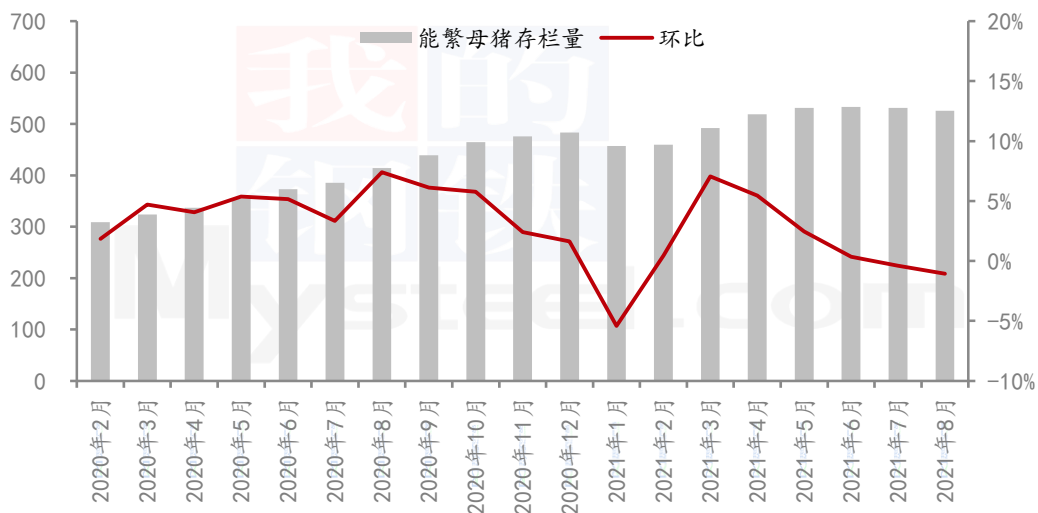
跌 575 元/吨，跌幅为 4.06%，成交量 7.5 万手，较上周减少 13.8 万手，持仓 5.9 手，较上周增加 3311 手。盘中新低 13450 元/吨，反应出市场做空心理较为浓厚，生猪延续弱势持续探底走势。四季度供需格局难改，导致节日消费拉动力量减弱，养殖成本破位穿插行情之中，当前供给逻辑决定的生猪市场，今年 2-6 月份，新生仔猪量大幅增加，月均增速在 2.5% 左右，按照生长周期计算，至明年一季度生猪出栏量将持续增长。

大环境看，期价呈现持续探底或底部宽幅震荡局面；短期内考虑国庆节日效应对应于现货的预期拉动力，若预期落空，可能会加增强看空力量。

三 供应情况分析

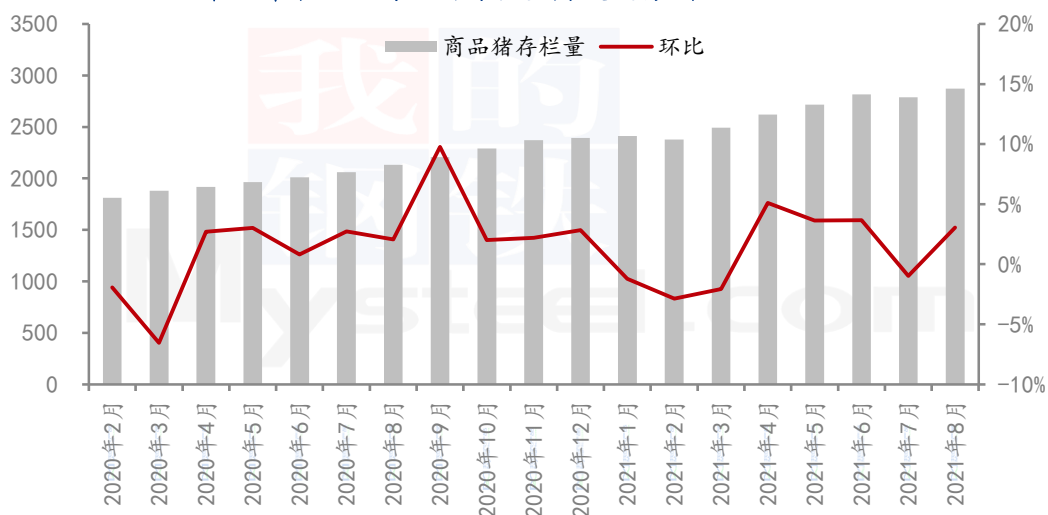
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业能繁母猪存栏量月度走势图 (万头)



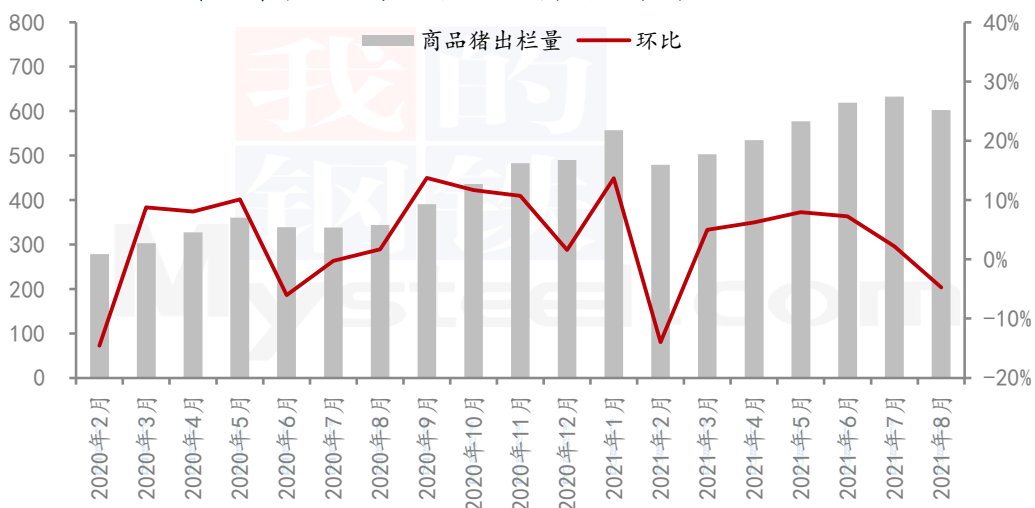
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图 (万头)



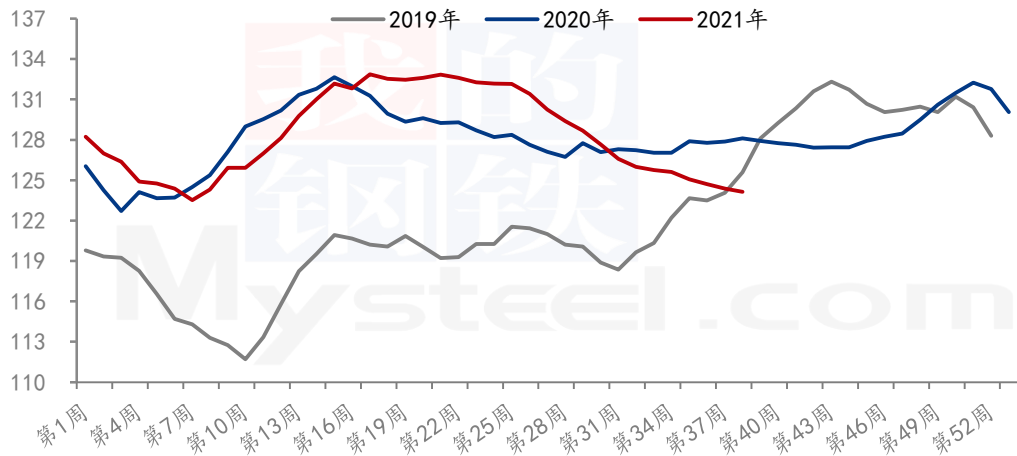
3.3 商品猪出栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业商品猪出栏量月度走势图 (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 (公斤)

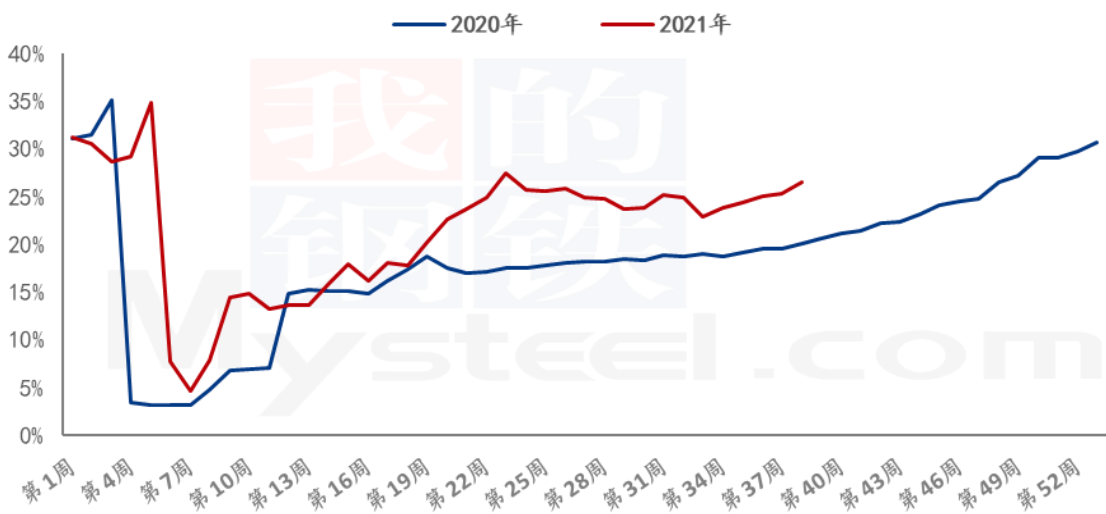


本周全国外三元生猪出栏均重为 124.15 公斤，较上周下降 0.22 公斤，环比下降 0.18%，同比下降 3.09%。本周生猪出栏均重下降态势延续，不过跌幅略有收窄，恰逢中秋节备货，规模场积极出栏，虽部分中小散仍有压栏，但大多散户出栏积极性偏高。现阶段养殖端出栏节奏相对稳定，短期生猪出栏均重仍维持在 120-125 公斤。

四 需求情况分析

4.1 屠宰企业开工率分析

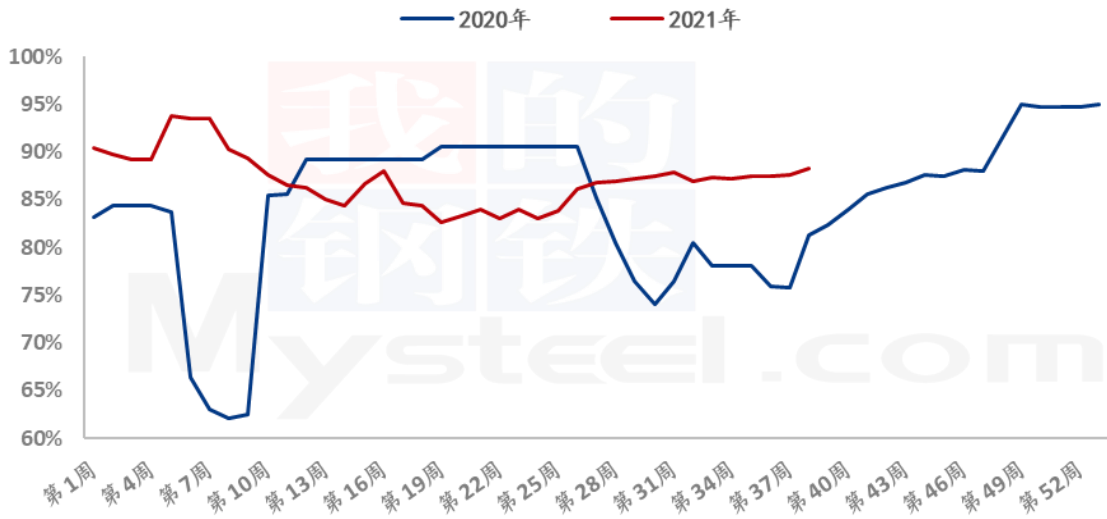
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本周屠宰开工率 25.68%，较上周上涨 0.32 个百分点，同比上涨 5.53 个百分点。周前期受中秋支撑，需求提升，利好屠企开工增幅明显，周后期伴随需求快速回落，开工呈下滑趋势，甚至部分地区开工折半，整体周度开工环比波动不大。下周正值十一黄金期，但受新冠疫情影响，整体需求或不及预期，预计下周屠企开工小幅下降。

4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

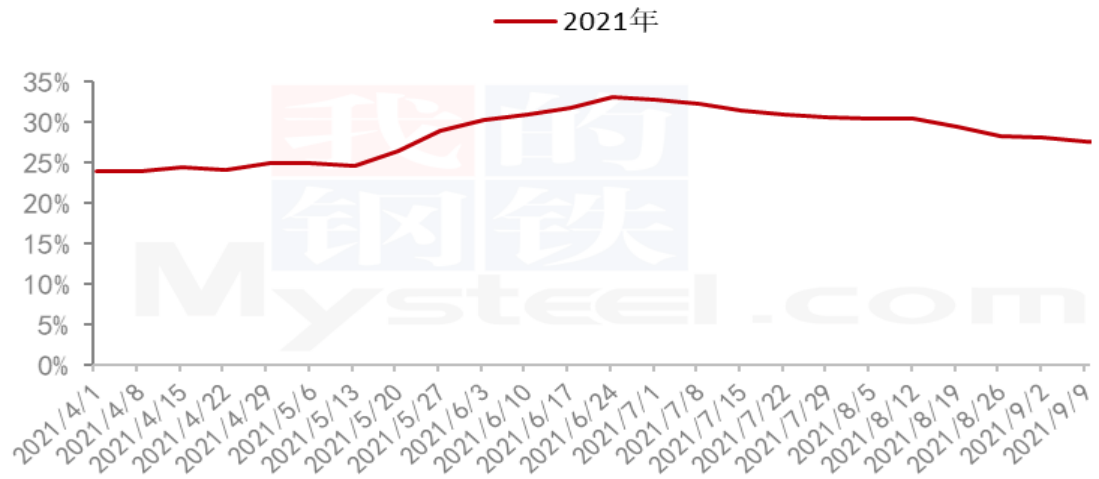
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本周国内重点屠宰企业鲜销率 88.30%，较上周上涨 0.73 个百分点。周内终端需求受中秋支撑，提升较为明显，各地农贸市场走货量有所增加，利好支撑屠企鲜销。节后需求回落，猪价再次深跌，恐后市低价冻品入市冲击屠企鲜品走货，预计下周屠企鲜销率有小幅下降可能。

4.3 冻品库容率分析

重点屠宰企业冻品库容率（单位：百分比）

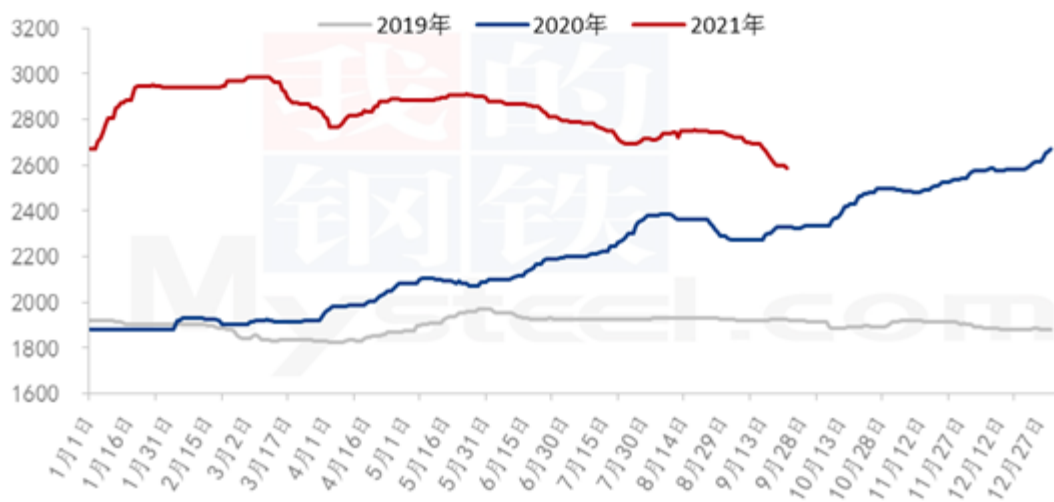


本周国内重点屠宰企业冻品库容率 26.79%，较上周下跌 0.57 个百分点。受中秋支撑，终端需求提升，市场对后市价格看空，节中宰量下滑，为弥补订单需求，周内库存轮转频率加快。随着天气转凉，终端需求或有小幅提升，但部分进口冻品贸易商面临资金压力较大，或制衡屠企出库频率，故预计下周屠企冻品库容窄幅调整。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

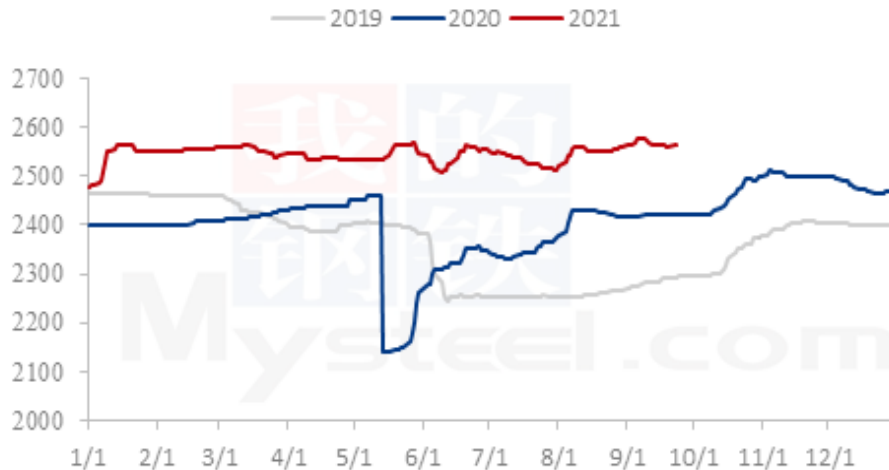
2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）



本周全国玉米市场前跌后稳，局部市场本周后期略有反弹。东北市场早熟玉米收割上市，陈粮贸易商积极出货，新陈粮叠加供应，玉米价格持续走低。周末黑龙江个别粮库启动轮换粮收购，提振局部市场氛围。华北市场周初延续下跌趋势，随着价格不断下跌，贸易商出货意愿逐渐降低，加上阴雨天气影响，企业到货量减少，部分有补库需求，部分企业价格止跌反弹。南方市场玉米粮源多样化，西北及华北产区玉米新粮到货，饲料企业仍旧使用替代品为主，少量增加玉米使用比重，但对玉米整体需求提振有限。预计下周玉米上量增加，受天气影响，局部市场价格或短期反弹，但整体价格走势偏弱。

5.2 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势图（元/吨）

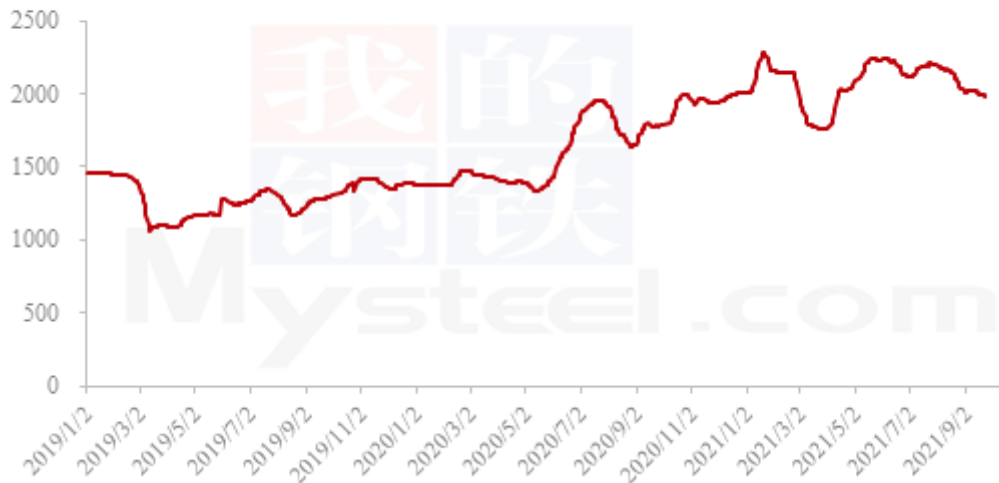


截至本周四（9月23日）全国小麦市场均价在 2565 元/吨，较上周四（9月16日）2562 元/吨，上调 3 元/吨，涨幅 0.11%。

本周小麦市场价格稳中有涨，市场购销平稳。中秋节主产区阴雨天气影响了小麦的市场购销，市场散粮流通量不大，部分企业小幅上调收购价格，吸引粮源。现阶段制粉企业面粉及副产品走货滞缓，小麦需求疲软，满足刚需为主。随着新季玉米不断上市，粮商将注意力转移到新玉米的收购上，小麦出售积极性减弱，市场购销逐渐趋于平淡。饲料企业收购小麦积极性表现一般，消耗前期库存为主，市场关注临储拍卖动态，以及玉米后市价格走势。

5.3 麸皮行情分析

2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格主流稳定，局部依旧偏弱运行。制粉企业面粉走货滞缓，开机有所下调。麸皮库存压力减缓，市场价格在 0.95 元/斤窄幅波动，受利润支撑，制粉企业挺价心态较强。下游需求表现一般，饲料企业收购新玉米积极性较高，麸皮采购满足刚需为主。预计近期麸皮市场价格依旧处于平稳阶段，无较大波动。

5.4 豆粕行情分析



23日连粕震荡收跌，截止收盘主力合约M01报收于3535，跌7，跌幅0.2%，持仓125.9万手，日增仓0.4万手。现货方面，今日油厂豆粕报价普遍上调，其中沿海区域油厂主流报价3800-3910元/吨，广东3820涨20，江苏3800涨20，山东3850涨10，天津3910涨60。后市方面，隔夜美豆震荡收涨，出现技术性上涨，且受基金买盘带动，分析师称，因原油和股市在经济忧虑缓解下走高。来自外部市场的支撑抵消了季节性收割压力以及对生物燃料生产商消费量的担忧。连粕中秋节后开盘回落，整体跟随美豆调整，下方关注3500一线支撑。现货方面，后期大豆到港逐步减少，叠加国内个别地区限电不断，开机率小幅下降，造成市场买货积极性较好，现货比盘面更为之坚挺，下游终端适当备货，豆粕现货基差走高，建议中下游企业逢低补库。

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仍处下行通道。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.61 元/斤，环比跌幅 5.74%，同比涨幅 16.83%。本周受限电政策影响，大部分企业开工不足，对毛鸡需求减少；养户多有压栏操作，导致出栏毛鸡体重偏大；企业库存高位，宰杀意愿不足，低价收鸡。

(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 4.79 元/斤，较上周下跌 0.12 元/斤，跌幅 2.44%；周内主销区均价 5.00 元/斤，较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 0.79%。周内产区鸡蛋价格先稳后跌，中秋节

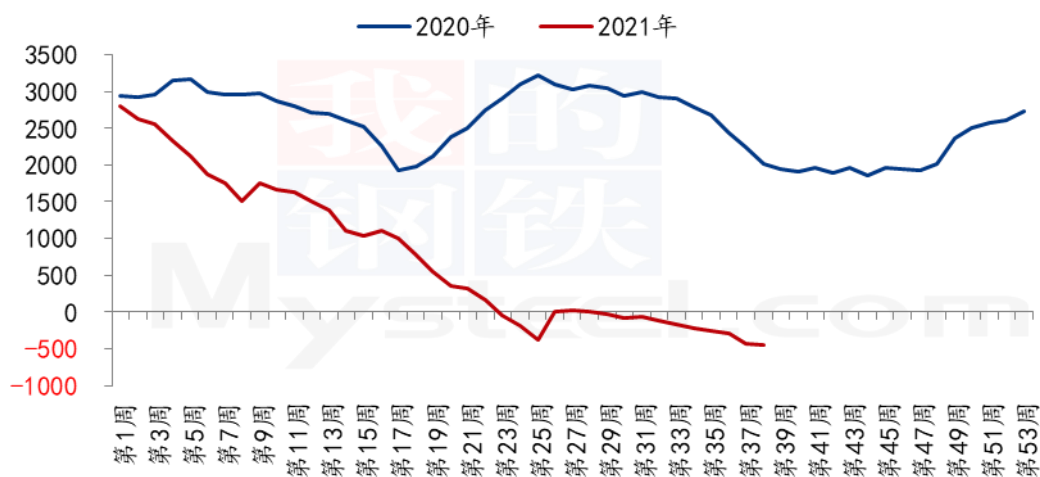
前需求相对稳定，价格趋稳，节后需求减弱，利多因素淡化，价格进入下行模式，但因当前蛋鸡存栏量持续处于低位，且养殖端库存压力不大，蛋价跌幅有限。周内销区价格先涨后跌，周内面临中秋，销区经销商多数刚需采购，要货量减少，到货压力减少对蛋价有所支撑，蛋价跌幅不及产区。

六 成本利润分析

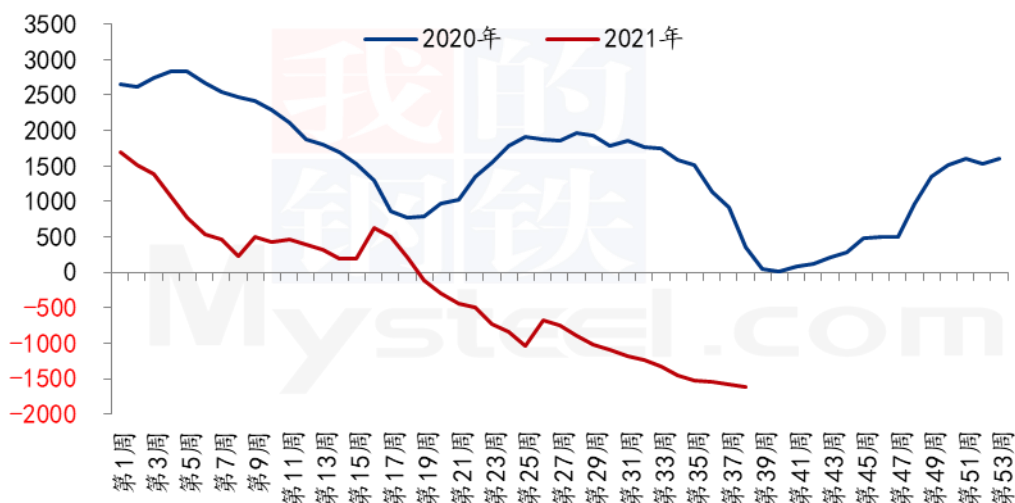
日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
第 37 周	12.40	-423.02	-1590.02
第 38 周	11.95	-455.75	-1618.65
涨跌	-0.45	-32.73	-28.63

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）

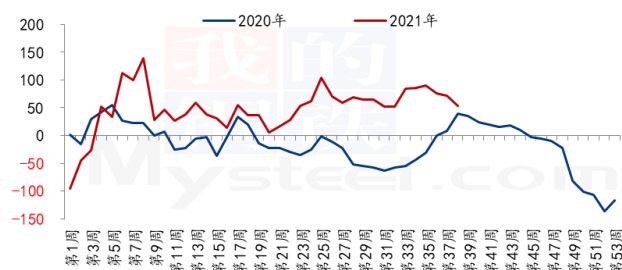


本周自繁自养周均盈利亏损 455.75 元/头，较上周下跌 32.73 元/头。6 月前外购仔猪在当前猪价下亏损 1618.65 元/头，较上周下跌 28.63 元/头。当前养殖户出栏仍旧较为积极，市场猪源充足，而多地突发公共卫生事件，国庆前备货需求或期望值有限，猪价不断下跌，全国均价跌破 12 元/公斤；饲料原料高位盘整，使之养殖亏损继续加大。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
第 37 周	12.40	17.82	71.56
第 38 周	11.95	17.19	53.70
涨跌	-0.45	-0.63	-17.86

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)



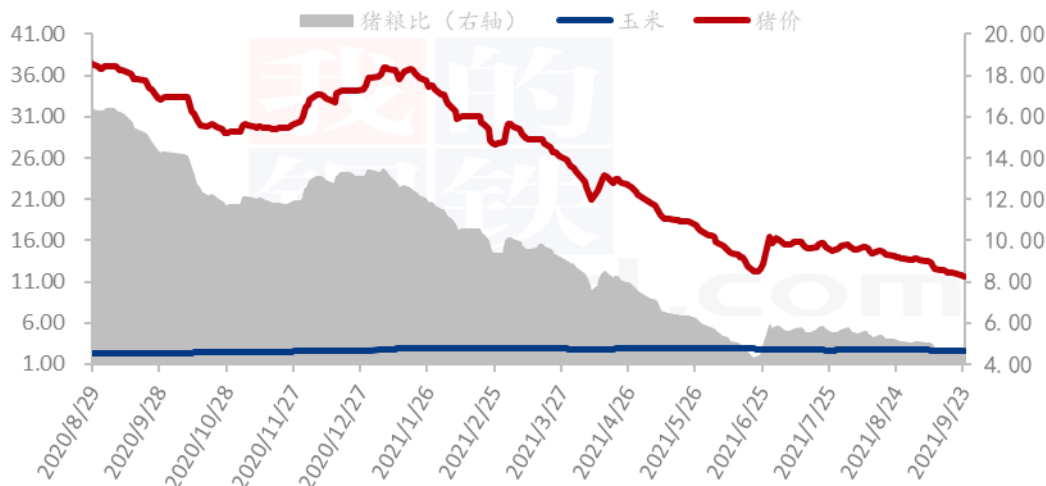
本周屠宰加工毛利润均值为 53.70 元/头, 较上周下跌 17.86 元/头。虽周内中秋提振消费, 但白条供给充足, 多地商超农贸白条降价促销, 毛白价差缩小, 屠宰毛利连续下降。

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
9.10-9.16	12.34	-7.87%	2.66	-1.56%	4.64:1
9.17-9.23	11.91	-3.50%	2.59	-2.65%	4.60:1

备注: 均价取值为周一至周五日度价格算术平均数

2020-2021年猪粮比价走势图 (元/公斤)



本周国内生猪出栏均价环比降幅 3.50%, 玉米均价环比降幅 2.65%, 影响猪粮比值

继续走低，市场持续处于过度下跌三级预警阶段。据 Mysteel 农产品数据监测，本周猪粮比值为 4.60，环比跌幅 0.87%。

随中秋假期结束，终端消费支撑作用消退，屠宰企业开工率高位下滑。但节后养殖端出栏意向稳定，局部供应增量，市场供过于求，猪价弱势下行，拖累猪粮比价跌至 4.60:1。国庆假期临近，下旬养殖端或加速出栏，叠加新冠疫情点状发生，市场消费难有明显利好拉动，预计下周猪粮比价或仍弱势调整。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
9月17日	农业农村部	<p>农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌：8月份，全国规模以上屠宰企业生猪屠宰量是2329万头，比去年8月份同期增长了97.5%，就是几乎翻番了，而且屠宰后胴体重也大幅度增加了8公斤，出栏量增加、胴体重增加这样会使肉类产量大幅度增加，所以现在看来生猪市场供应是非常充裕的。辛国昌表示，尽管目前全国能繁母猪存栏出现环比下降，但生产仍在惯性增长，8月份，生猪存栏环比增长1.1%，连续6个月增长，尤其是每月新出生的仔猪量还在大幅增加，2至8月份，规模猪场每月新生仔猪数月均增速2.5%，意味着今年9月至明年2月的生猪出栏量也将持续增长。农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌：新出生仔猪育肥6个月就能出栏上市，所以市场供应都是逐步增加的。这就是说，在后边虽然中秋节、国庆节马上来临，这个消费</p>

可能要增加一些，但是生产也在同步增加。

9月18日

农业农村部

农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》。方案提出，“十四五”期间，以正常年份全国猪肉产量在5500万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。按照生猪产能调控要求，将能繁母猪存栏量变动划分为绿色、黄色和红色3个区域，采取相应的调控措施。“十四五”期间，国家生猪核心育种场种猪核心群保有量保持在15万头以上，最低保有量不低于12万头。当核心群保有量处于12万—13.5万头（含临界值）时，特别是低于12万头时，及时采取应对措施，加强政策支持，使核心群存栏量尽快回归到合理水平。

九下周市场心态解读

图1 养殖端对后市心态

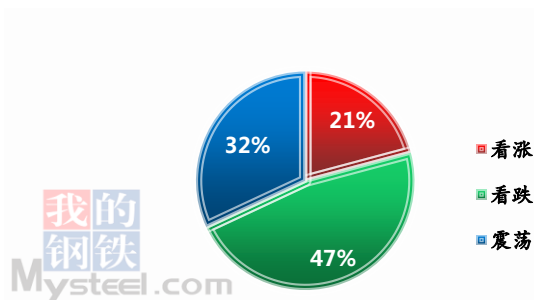


图2 屠宰端对后市心态

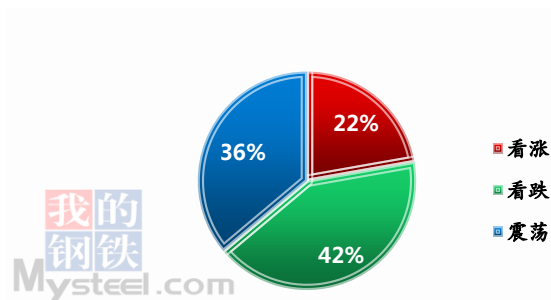


图 3 经纪端对后市心态

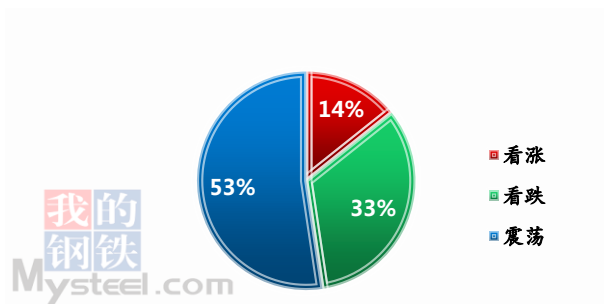


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

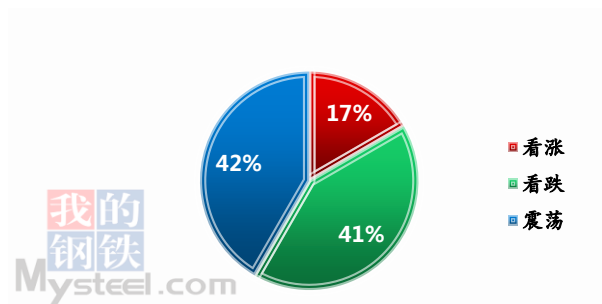


图 5 金融投资类客户对后市心态

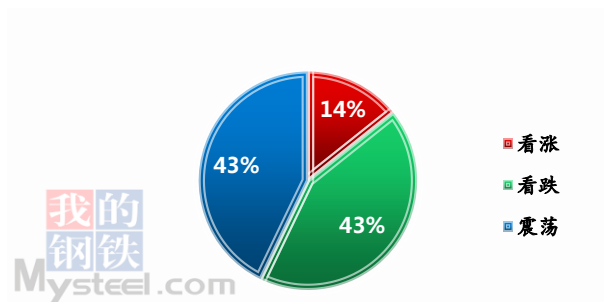
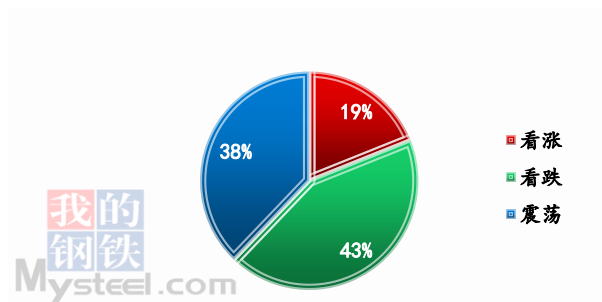


图 6 后市心态总结

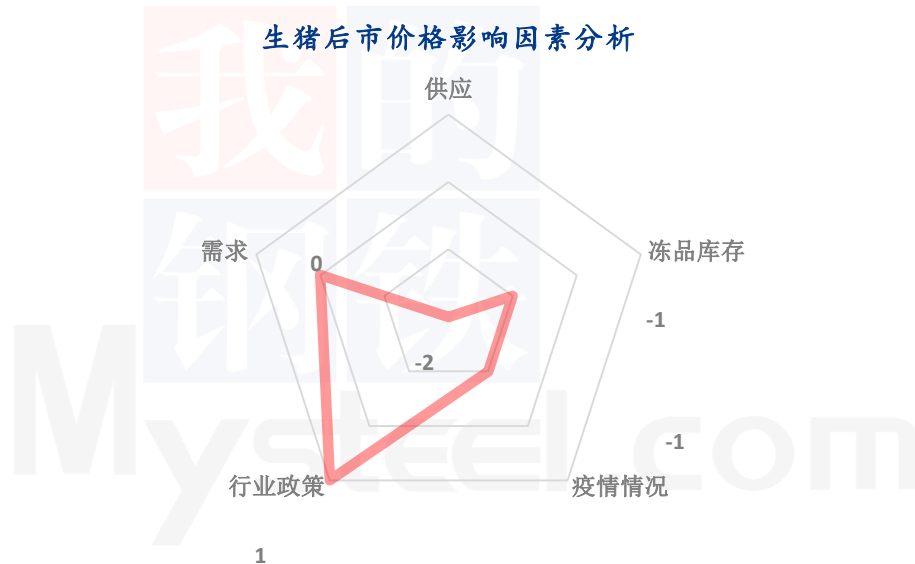


本周四【Mysteel】统计了 167 家样本企业对下周猪价的预期，其中养殖企业 72 家，经纪 21 家，屠宰企业 36 家，动保及冻肉贸易端 10 家以及金融从业者 28 家。总体观察六张图表分析，14%-30%看涨心态，33%-47%看跌心态，32%-53%震荡心态，市场各方主体对于下周猪价持偏悲观看法。

根据历史数据统计节日效应愈发减退，中秋节并没有对上周价格形成驱动力，节后收购热情进一步减退；出栏量处于惯性增长期内，可预见的生猪供应明显增多，消费相对增长缓慢。部分地区产能优化，淘汰掉 20%以上的低产母猪，猪肉供应进一步增加。

短期看，生猪价格或会因传统节日心理小幅拉涨，但涨幅有限甚至与当前价格持平。趋势看依旧处于下行通道。

十 生猪后市影响因素分析



影响因素分析：

供应：临近月底，不乏部分规模场有冲量操作，市场阶段性供应充足。

需求：中秋过后，消费支撑力度不足，终端白条走货一般。

冻品库存：目前屠企冻品出库意愿强，整体走货缓慢。

政策：17个省份已开展或启动收储工作，其他地方也将在四季度开展收储。

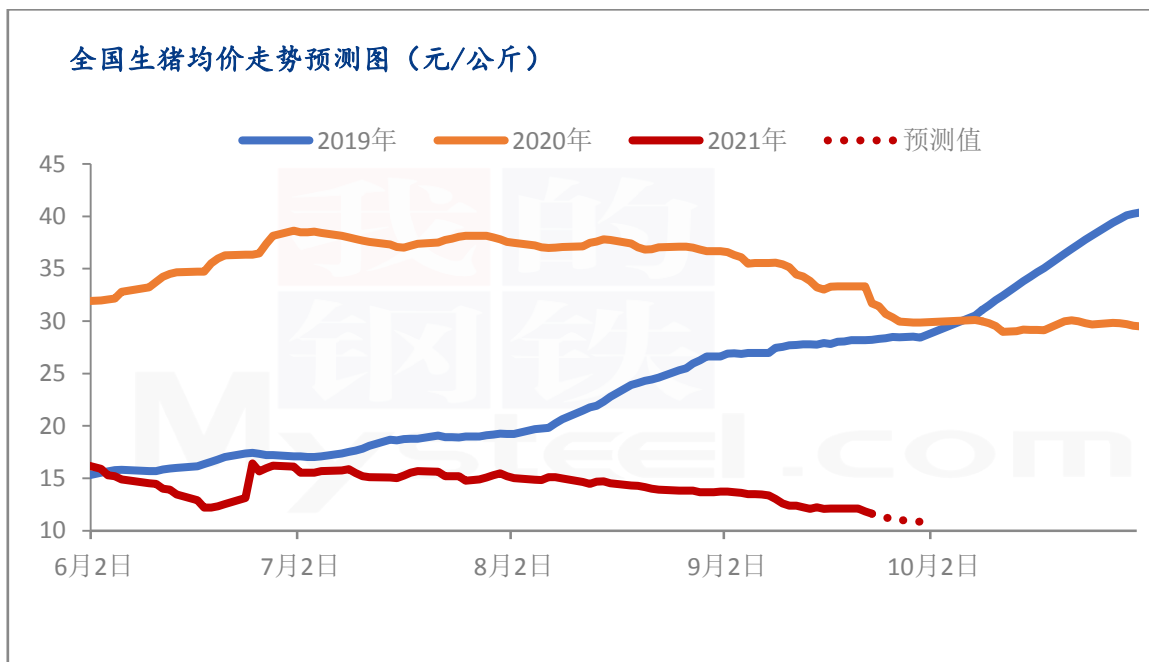
疫情：仍有部分地区有疫情出现。

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



从供应端来看，临近月底，前期部分规模场出栏计划完成率偏低，最近有加速出栏操作，市场阶段性供应充足。加之部分散户目前对后市较为悲观出栏积极性大，整体供应端对猪价暂无利好。

从需求端来看，随着前期中秋备货阶段结束，消费支撑力度不足，终端白条走货一般。

综合来看，市场利空因素依旧较多，供应端表现强势，猪价下周或维持偏弱下行。

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 0533-7026598

资讯监督：王 涛 18953357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100