

生猪市场 月度报告

(2023年5月)



Mysteel 农产品

编辑：鄢美玲、郭丹丹、吴琳琳、王海莲、王凌云、潘婷婷、吴梦雷、高阳、朱玉珍、张斌、徐学平、高婷婷、杨志远、管亚镭、彭凯、胡芳瑜

审核：马明超、陈晓宇

邮箱：chenxiaoyu@mysteel.com

我的钢铁
Mysteel.com | 农产品
电话：0533-7026598

生猪市场月度报告

(2023 年 5 月)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

本月核心观点.....	- 1 -
第一章 本月生猪基本面概述	- 1 -
第二章 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 商品猪标猪和肥猪价差分析.....	- 4 -
2.3 仔猪价格分析.....	- 5 -
2.4 二元母猪价格分析	- 6 -
2.5 淘汰母猪价格分析	- 7 -
2.6 前三等级白条价格分析.....	- 8 -
2.7 期货行情分析.....	- 8 -
第三章 供应情况分析	- 10 -
3.1 能繁母猪存栏情况分析.....	- 10 -
3.2 母猪淘汰情况分析	- 11 -
3.3 商品猪存栏情况分析.....	- 12 -
3.4 商品猪存栏结构情况分析.....	- 13 -
3.5 商品猪出栏情况分析	- 13 -
3.6 商品猪出栏均重情况分析.....	- 15 -
3.7 90 公斤以下及 150 斤以上出栏占比情况分析.....	- 16 -
第四章 需求情况分析	- 17 -

4.1 屠宰企业开工率分析.....	- 17 -
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析.....	- 17 -
4.3 冻品库容率分析.....	- 19 -
4.4 定点批发市场情况分析.....	- 20 -
第五章 关联产品分析.....	- 21 -
5.1 玉米行情分析.....	- 21 -
5.2 小麦行情分析.....	- 21 -
5.3 麸皮行情分析.....	- 23 -
5.4 豆粕行情分析.....	- 24 -
5.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 25 -
第六章 成本利润分析.....	- 26 -
第七章 猪粮比动态.....	- 29 -
第八章 上市猪企概况及行业动态要闻回顾.....	- 29 -
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总.....	- 30 -
8.2 上市猪企股价.....	- 30 -
第九章 下月市场心态解读.....	- 31 -
第十章 生猪后市影响因素分析.....	- 33 -
第十一章 下月行情预测.....	- 34 -

本月核心观点

本月全国生猪出栏均价 14.32 元/公斤，较上月下跌 0.07 元/公斤，跌幅为 0.49%。本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，月度重心偏弱下移。需求淡季表现，供应端暂未集中上量，但市场仍有存量，预计下月猪价窄幅震荡，下旬临近端午或有拉涨，行情仍承压运行。

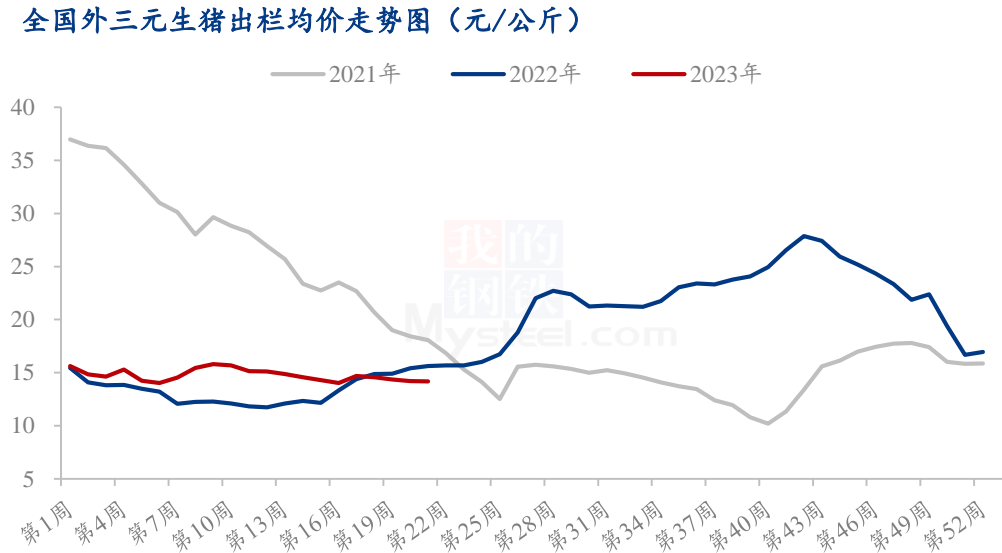
第一章 本月生猪基本面概述

	类别	5月	4月	涨跌	备注
供应	出栏体重 (kg)	122.06	122.95	-0.89	大体重猪需求减少，二次育肥入场增加，本月出栏体重下降。
	90KG-150KG 出栏占比 (%)	0.90/1.78	0.96/1.78	-0.06/0.00	5月份小体重猪出栏占比较4月份有所减少；大体重猪随着气温回升需求减弱，出栏稳定为主。
需求	屠宰开工率 (%)	32.20	32.93	-0.73	5月份终端消费维持平淡，屠企开工率有所下滑。
	鲜销率 (%)	87.95	88.51	-0.56	本月生猪价格走低，屠企入库增加，鲜销率下降。
	冻品库容率 (%)	24.55	22.59	1.96	终端走货一般，屠企被动入库增加，部分随行进行主动入库，冻品库容率缓慢上涨。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-337.01	-438.59	101.58	本月生猪出栏均价环比下跌 0.07%，价格重心下移明显，养殖端亏损进一步加剧。5.5月前仔猪价格下降，本月外购仔猪利润较上月亏损减少。
	自繁自养利润 (元/头)	-212.85	-199.97	-12.88	
	屠宰加工利润	-30.55	-43.54	12.99	本月毛白价差小幅增大，屠宰亏损减少。

类别		5月	4月	涨跌	备注
价格	(元/头)				
	商品猪出栏 (元/公斤)	14.32	14.39	-0.07	本月养殖端供应相对充裕，需求端消费提升有限，猪价偏弱盘整，月度价格重心下移。
	7KG 仔猪价 (元/头)	535.33	528.69	6.64	本月生猪价格小幅走弱，养殖端补栏节奏趋稳，仔猪价格窄幅调整。
	淘汰母猪 (元/公斤)	10.44	10.48	-0.04	5月份商品猪价格走低，淘汰母猪价格小幅下跌。
	二元母猪 (元/头)	1596.55	1599.33	-2.78	5月份行情持续低迷，市场补栏情绪未有明显改善，二元母猪价格有所回落。
	前三级白条均价 (元/公斤)	17.96	18.00	-0.04	终端消费无明显提升，白条走货不佳，价格走弱。
预测	6月上旬整体震荡为主，下旬有拉涨可能，但整体价格或难超八元关口。				

第二章 本月生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析



数据来源：钢联数据

图 1 全国外三元生猪出栏均价走势图

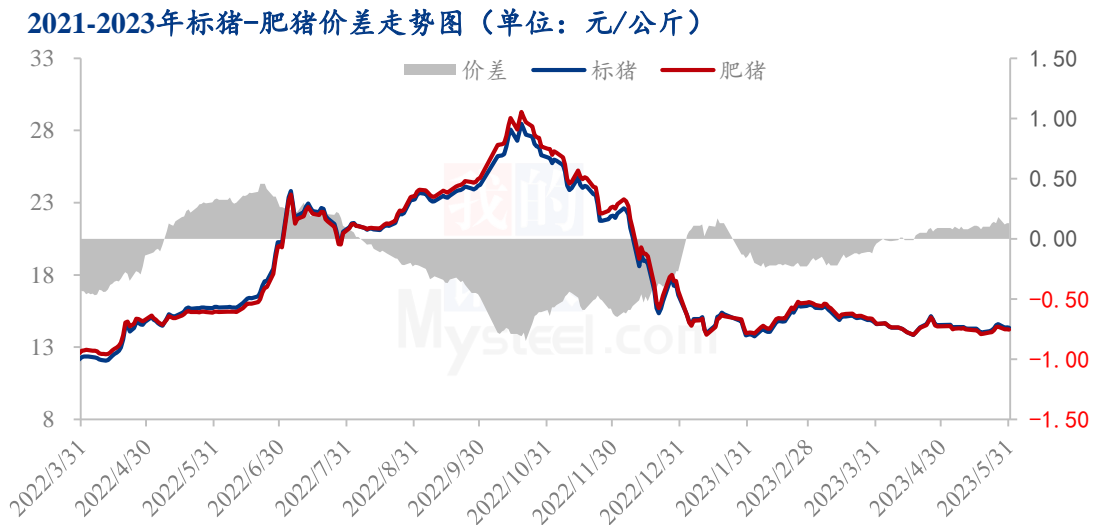
重点市场生猪价格变化统计（单位：元/公斤）

省份	5月均价	4月均价	涨跌值	环比
辽宁	14.11	14.12	-0.01	-0.07%
河北	14.48	14.53	-0.05	-0.34%
山东	14.80	14.84	-0.04	-0.27%
江苏	14.85	14.86	-0.01	-0.07%
河南	14.45	14.52	-0.07	-0.48%
湖南	14.18	14.35	-0.17	-1.18%
湖北	14.26	14.28	-0.02	-0.14%
广东	15.00	15.17	-0.17	-1.12%
四川	14.14	14.27	-0.13	-0.91%

本月生猪出栏均价为 14.32 元/公斤，较上月下跌 0.07 元/公斤，环比下跌 0.49%，同比下跌 6.41%。本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，月度重心稍显偏弱下移。从供

应方面来看，规模企业出栏按计划进行，暂无超卖表现，整体节奏平稳；社会场对后市行情预期尚可，当前出栏大多观望，天气转热体重或有下调，不过猪源仍有存量，市场供应相对平稳。从需求方面来看，猪肉消费正值淡季，且天气逐渐转热，需求表现仍将延续低迷，而冻品库存偏高位，掣肘猪价回调。整体来看，需求淡季表现，供应端暂未集中上量，但市场仍有存量，且库存依旧高位，预计下月猪价行情仍窄幅震荡，下旬临近端午或有拉涨，行情仍承压运行。

2.2 商品猪标猪和肥猪价差分析



数据来源：钢联数据

图 2 2021-2022 年标猪-肥猪价差走势图

重点市场标猪肥猪价差变化（单位：元/公斤）

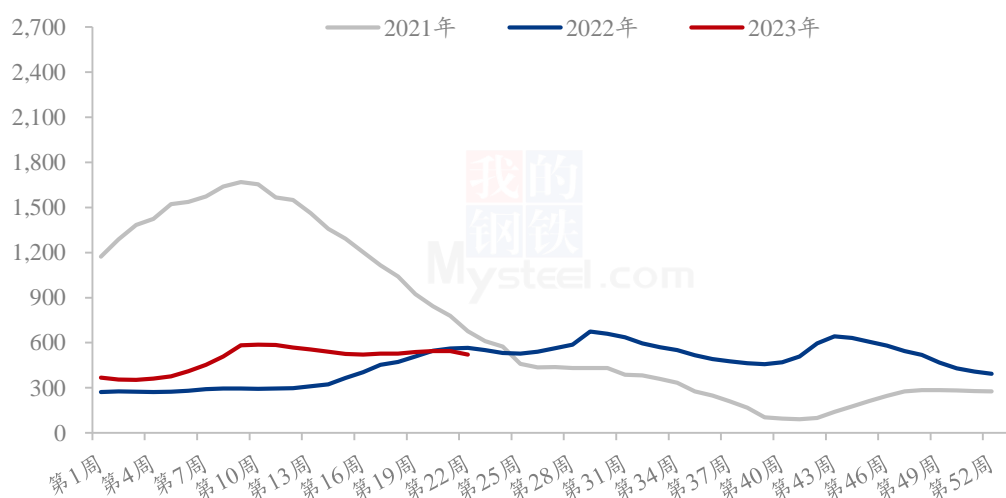
省份	5月	4月	环比涨跌幅
辽宁	0.31	0.26	0.05
河北	0.37	0.20	0.17
河南	0.37	0.37	0.00
湖北	0.22	0.18	0.04
湖南	-0.21	-0.26	0.05
山东	0.26	0.34	-0.08

江苏	0.21	0.23	-0.02
广东	0.00	-0.19	0.19
四川	-0.22	-0.21	-0.01

本月全国标肥猪价差均价 0.11 元/公斤，较上月上涨 0.08 元/公斤。全国标肥价差进一步拉大。主要原因是标猪价格震荡下行，肥猪价格跟跌标猪。其次是北方市场加速肥猪出栏的速度，养殖户手中大猪基本出清。再次是猪肉消费已经进入淡季，各终端市场走货缓慢，消费疲软。三个因素共同抑制肥猪的价格上涨。预计随着天气进入夏季，标肥价格将进一步拉大。

2.3 仔猪价格分析

全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



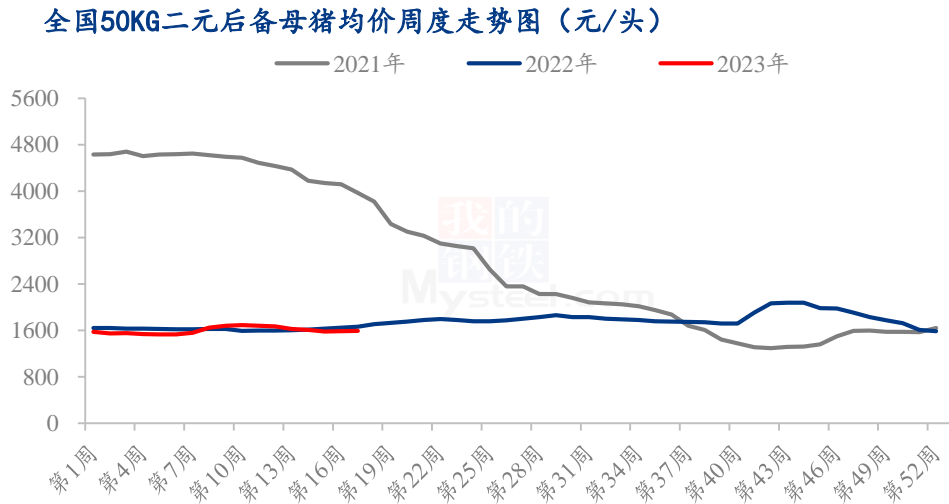
数据来源：钢联数据

图 3 全国 7Kg 仔猪均价走势图

本月 7 公斤断奶仔猪均价为 535.33 元/头，较上月上涨 6.64 元/头，环比上涨 1.26%，同比上涨 2.49%。本月仔猪价格涨后回落，前期涨势延续，但近期开始回落趋势明显；较上月末跌幅为 10-20 元/头，当前市场 7KG 仔猪主流成交价格为 500-540 元/头。本月生猪价格窄幅震荡，补栏情绪有所波动；前期养殖成本下降后，企业对猪价预期乐观，补栏节奏平稳，采购数量相对高位；不过近期市场情绪回归谨慎，供

应端宽松局面等待修复，仔猪价格开始走跌。目前来看，仔猪价格仍有下降空间，或将贴近成本线附近。

2.4 二元母猪价格分析



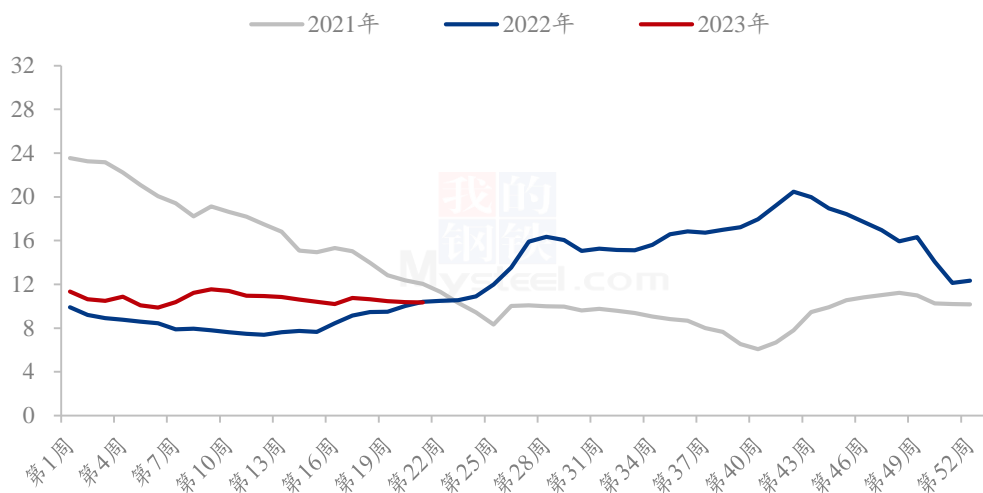
数据来源：钢联数据

图 4 全国 50KG 二元后备母猪均价走势图

本月 50kg 二元母猪价格为 1596.55 元/头，较上月下跌 2.78 元/头，同比下跌 8.41%，进入五月以来，短期猪价虽有起色，但行情持续低迷，市场冷清，养殖户亏损加剧，补栏情绪消极，预计进入 6 月份二元母猪价格整体窄幅调整，波动较小。

2.5 淘汰母猪价格分析

全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



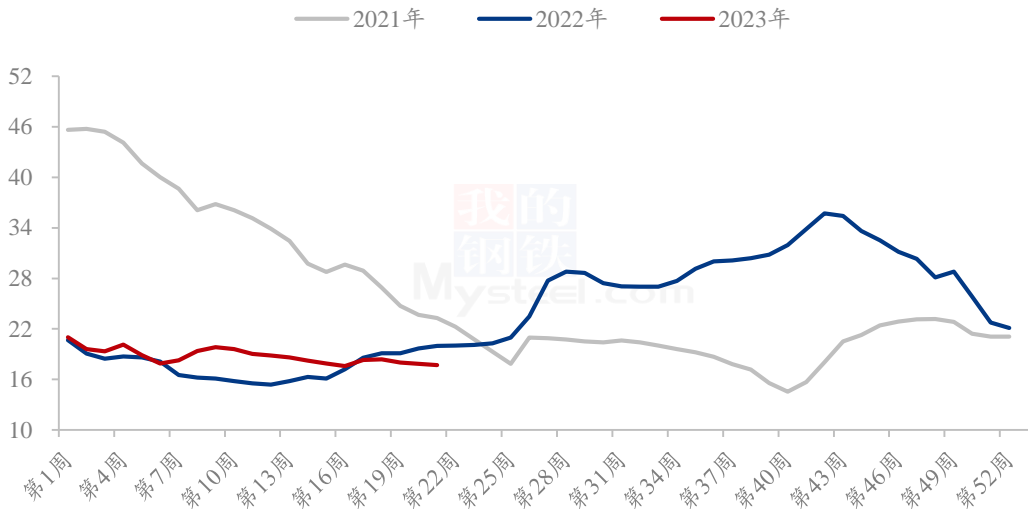
数据来源：钢联数据

图 5 全国淘汰母猪均价走势图

本月淘汰母猪均价 10.44 元/公斤，较上月下跌 0.04 元/公斤，环比下跌 0.38%，同比上涨 4.71%。本月商品猪价格走低，养殖场严重亏损，淘汰意愿较强，淘汰母猪市场供应增加，供大于求，致使淘汰母猪价格表现不佳，持续处于低位磨底状态。下月生猪市场供需格局仍未出现较为明显好转，预计淘汰母猪价格或偏弱运行。

2.6 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）



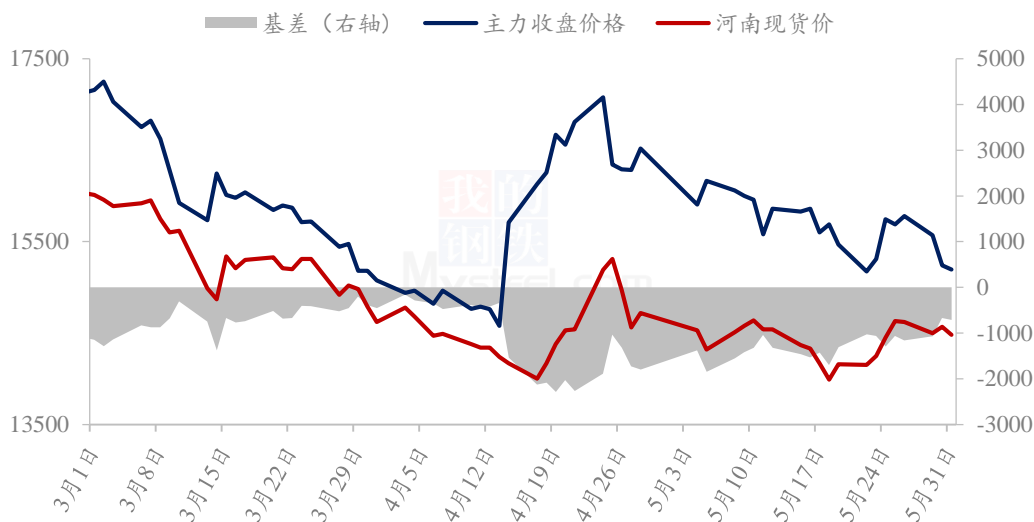
数据来源：钢联数据

图 6 国内 2-3cm 膘厚白条猪肉走势

本月白条价格为 17.96 元/公斤，较上月下跌 0.04 元/公斤，环比下跌 0.22%，5 月 31 日白条价格 18.02 元/公斤。本月白条价格先跌后涨，市场整体供应略显宽松，白条均价小跌。五一期间，白条价格表现坚挺；五一结束之后，假日效应消退，规模场恢复正常出栏节奏，白条增加，价格出现下滑。5 月底规模场缩量，叠加部分二育入场，猪价小幅反弹，白条价格跟涨。6 月南北升温之后，天气炎热，白条消费或出现下滑，但供应或有减量，市场供需博弈，白条价格或高于 5 月，但涨幅有限。

2.7 期货行情分析

2023年国内生猪期现及基差走势图



数据来源：钢联数据

图 7 国内生猪期现及基差走势

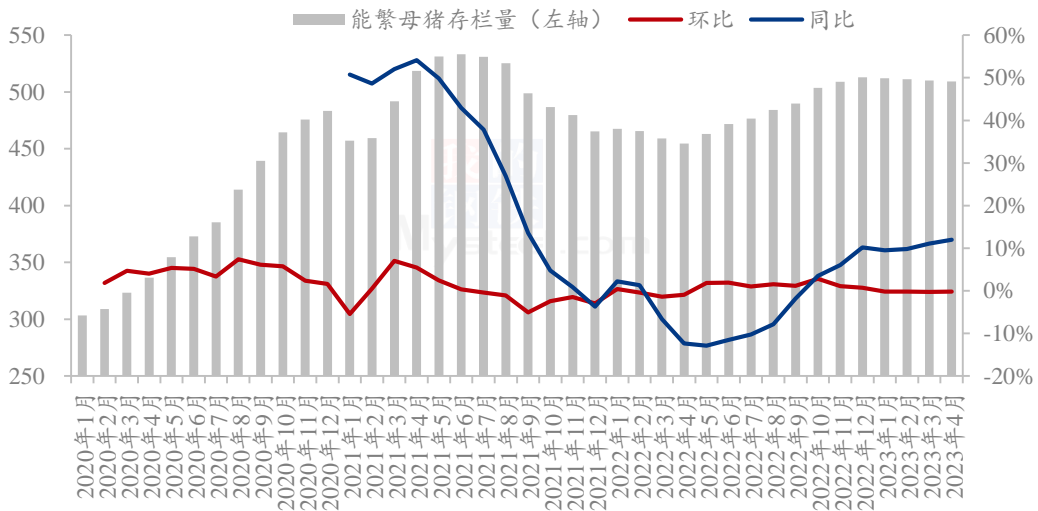
截至本周五生猪期货主力合约 LH2307 开盘价 15280 元/吨，最高价 15395 元/吨，最低价 15140 元/吨，收盘 15195 元/吨，跌 135 元/吨（监测生猪价格为 14480 元/吨，基差-715 元/吨），跌幅 0.88%；截至本周五生猪期货月度成交量 53.9 余万手，较上月增加 8.7 万余手，持仓 3.05 万余手，较上月减少 0.8 万余手。

本月主力合约震荡下行为主，调整幅度和频率较大。由 16375 元/吨左右下调至 15130 元/吨，中上旬左右跌幅较大，下旬反弹回升至 15850 元/吨。整体趋势与现货相吻合。现货方面，五一节后市场对生猪的需求减少，猪价开始回落，下旬整体开始反弹，但持续时间不长，终端需求恢复缓慢，且价格反弹幅度有限，养殖端出栏有压力，价格随即下行。当前 07 合约仍或有下跌空间，现货方面短线也缺乏持续上涨动力，基于现货，因此期货盘面仍或偏弱震荡。

第三章 供应情况分析

3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2023年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：钢联数据

图 8 (2020 年-2022 年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势

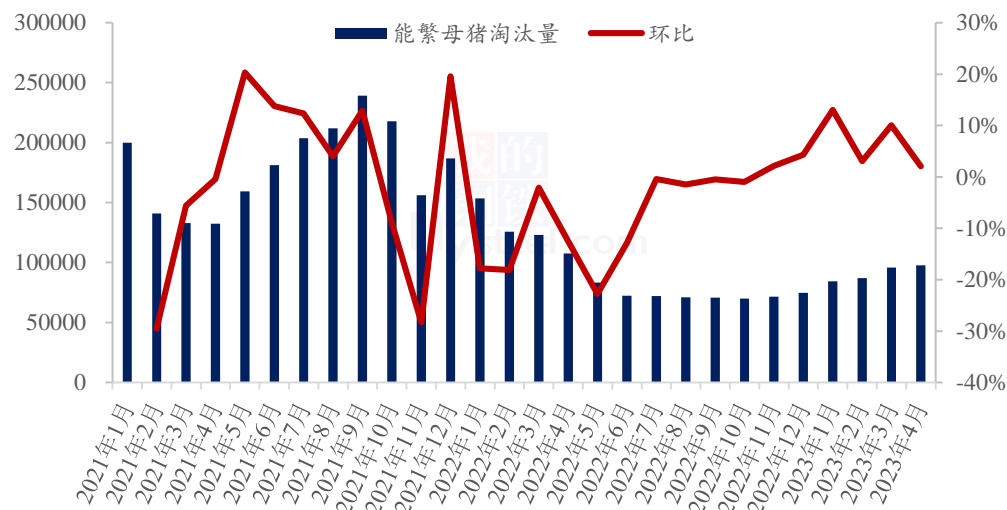
大区	4 月环比	4 月同比	3 月环比
东北	-0.17%	6.32%	0.82%
华北	-3.45%	-16.30%	-4.23%
华东	0.08%	14.68%	-0.83%
华中	0.21%	17.92%	0.21%
华南	0.07%	10.65%	-0.08%
西南	-0.60%	9.55%	-0.15%
西北	0.00%	75.86%	24.39%

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，4 月规模场能繁母猪存栏量为 509.14 万头，环比减少 0.16%，同比增加 12.00%。东北、华北等地受动物疫病余温影响，能繁母猪仍存在一定程度被动去化情况，且本月猪价仍长时间维持成本线以下磨底运行，部分中小养殖场、资金紧张企业仍存在主动淘汰低产母猪情况；但华东、华中及华南等地能繁母猪存栏量已有明显增加趋势，尽管猪价仍不理想，养殖场仍亏本

经营且资金压力、负债都较严重，但基于对下半年乃至明年一二季度行情转好预期，以及扩充企业市场占有率等方面考虑，养殖场存在主动补母猪、后备转能繁及低淘高补等扩充产能操作，故本月能繁母猪存栏减幅有所收窄。虽5月行情好转预期不强，但预计环比稍有好转，而随着天气逐步转热，动物疫病影响减弱，能繁母猪被动淘汰量将明显减少，同时南方各规模场主动缓慢扩产能节奏仍在推进中，故预计5月能繁母猪存栏量存由减转增可能性，但由于当前猪价仍持续处在成本线以下徘徊而短期看不到明显上涨动力，故预计能繁母猪存栏量环比增幅或十分有限。

3.2 母猪淘汰情况分析

(2021年-2023年)样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图(头)



数据来源：钢联数据

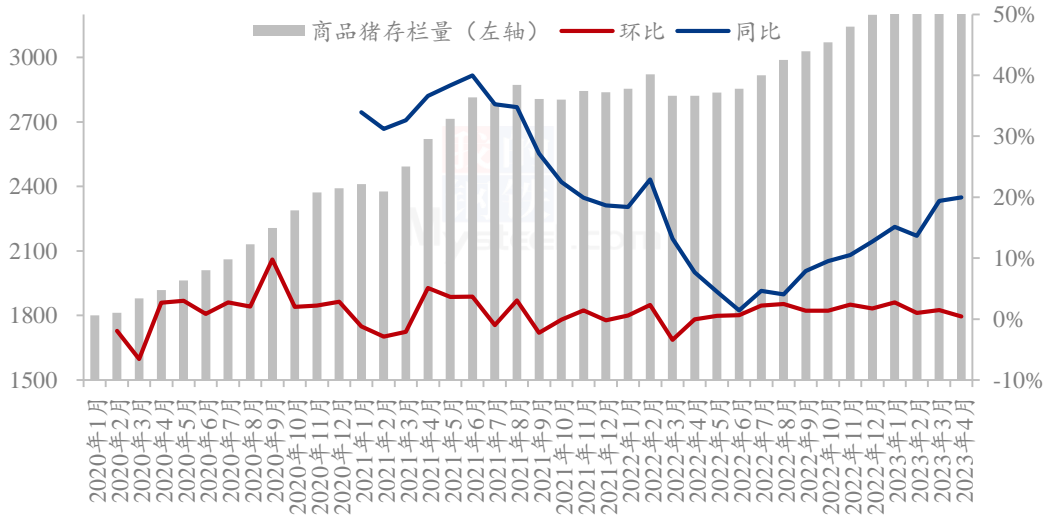
图9 (2021年-2022年)样本企业能繁母猪淘汰量走势图

根据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，4月份规模场能繁母猪淘汰量为97728.00头，环比上调2.05%，同比下调9.28%。4月份部分区域非瘟疫情影响仍在，随养殖端亏损面积增大，集团场后备补充积极性下滑，部分产能仍有被动去化，中小养殖场亦有主动淘汰母猪现象。

进入5月份气温不断升高，因猪瘟疫情导致的被动去化现象或逐渐减少。但行业持续摩底亏损，市场难有利好带动，后续随养殖场上游产能主动去化现象增多，预计国内能繁母猪淘汰量或逐渐增加。

3.3 商品猪存栏情况分析

(2020年-2023年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)

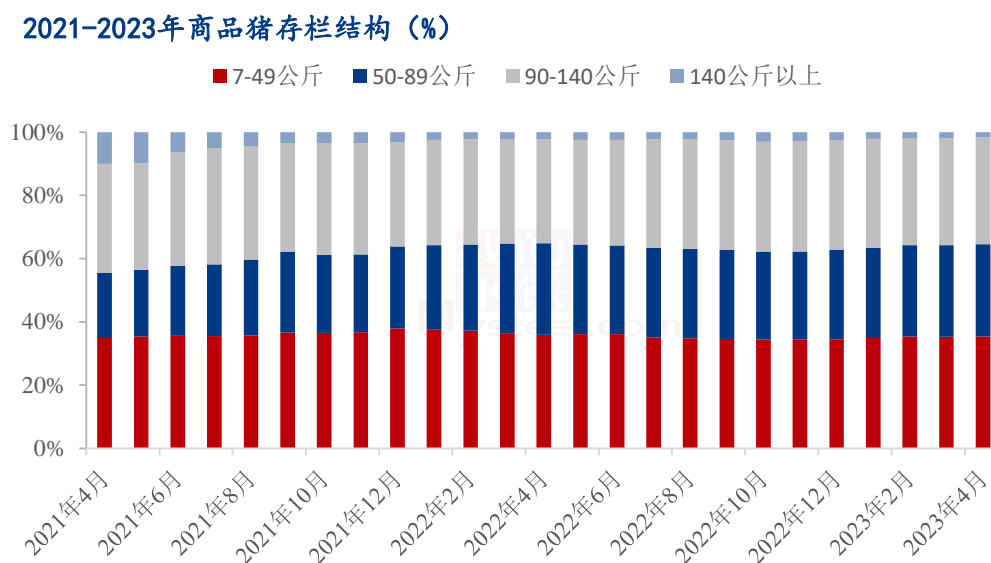


数据来源：钢联数据

图 10 (2020 年-2022 年)样本企业商品猪存栏量月度走势

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，4 月规模场商品猪存栏量为 3384.13 万头，环比增加 0.42%，同比增加 19.94%。商品猪存栏量环比继续增加，但增幅明显收窄。一方面对应期限前的能繁母猪存栏量、配种率均处在较高水平，对应 4 月份商品猪供给仍呈宽松局面，存栏量相应偏高；另一方面，市场对下半年行情一致性看好预期较强，多数规模场存在外采仔猪或减少仔猪售卖数量行为，适度增加商品猪存栏水平。5 月供给宽松局面仍无法明显扭转，且 5 月购入仔猪仍符合三四季度行情好转预期下的养殖策略，故预计 5 月商品猪存栏量仍将环比增加。

3.4 商品猪存栏结构情况分析

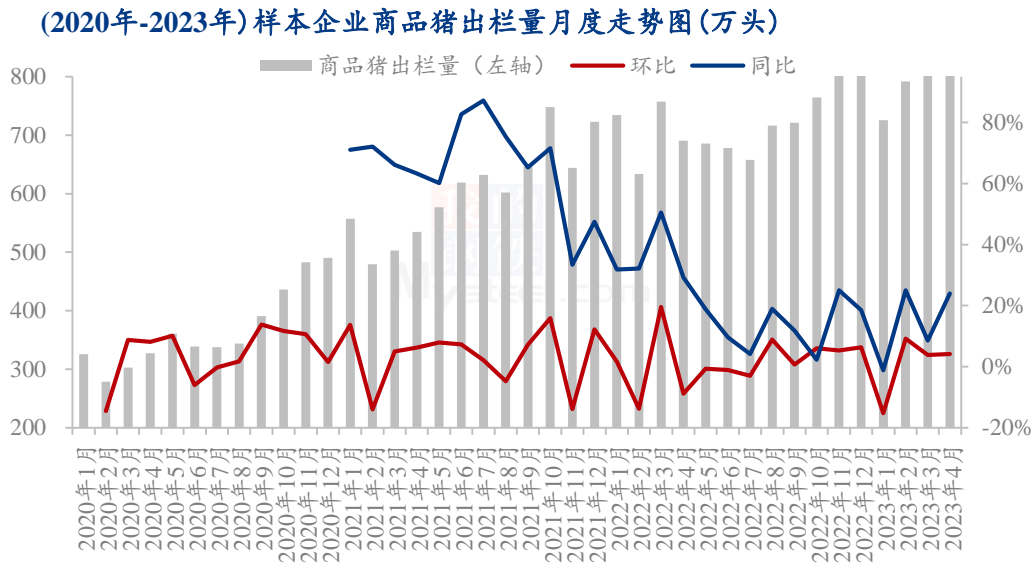


数据来源：钢联数据

图 11 2021-2022 年商品猪存栏结构

4月7-49公斤小猪存栏占比35.38%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.19%，90-140公斤体重段生猪存栏占比33.75%，140公斤以上大猪存栏占比1.68%，环比分别为0.05%、0.24%、0.06%、-0.23%。7-49公斤存栏环比增加，4月份市场养殖企业普遍看好下半年行情，部分企业有外采仔猪补栏。随着天气的转暖，肥猪需求转入淡季，140KG以上的大猪出栏积极，存量继续减少。整体看来，大猪减少明显，中小猪存栏增加，市场普遍看好中长期行情。

3.5 商品猪出栏情况分析



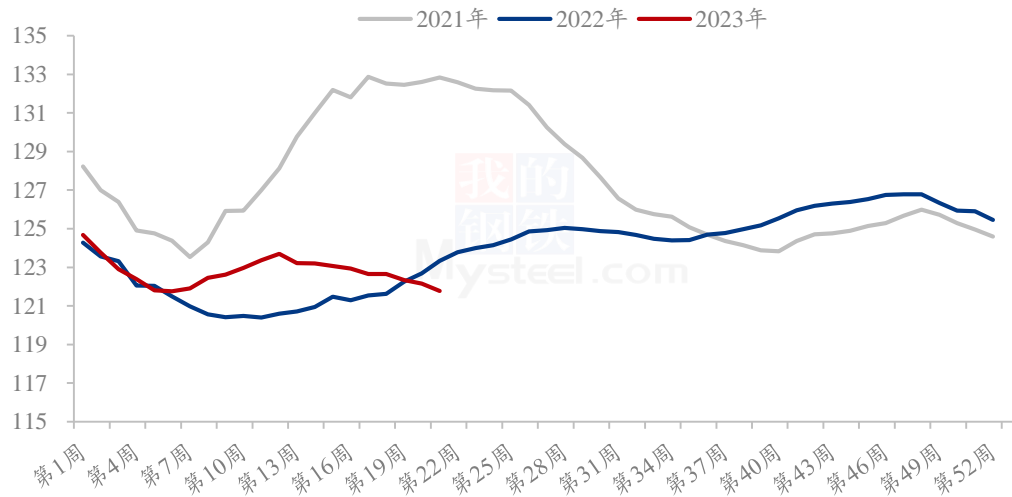
数据来源：钢联数据

图 12 (2020 年-2022 年)样本企业商品猪出栏量月度走势

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，4 月规模场商品猪出栏量为 856.04 万头，环比增加 4.11%，同比增加 23.96%。4 月商品猪出栏量仍有环比增加，一方面为部分中小规模场因资金紧张、认价情绪增强而出现的积极出栏导致，另一方面则因为头部规模场出栏计划扩增下的主动增量，同时 4 月有着清明及五一节日效应的加持，行情阶段性走高也刺激着养殖端有短期增量。而 5 月行情好转预期不强但 6-7 月份市场相对看好，养殖端或存在短期压栏赌 6-7 月份行情现象，加之头部规模场 5 月出栏计划环比有所减少，故预计 5 月生猪出栏量或出现环比小降趋势。

3.6 商品猪出栏均重情况分析

(2021年-2023年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



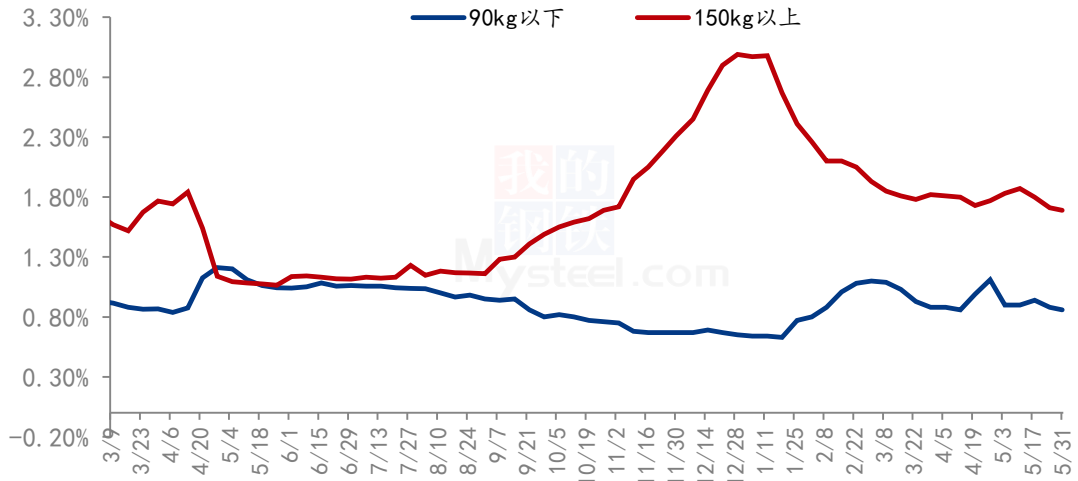
数据来源：钢联数据

图 13 (2020 年-2022 年)全国外三元生猪出栏均重走势

本月全国外三元生猪出栏均重为 122.06 公斤，较上月下降 0.89 公斤，环比下降 0.73%，同比下降 0.56%。本月生猪出栏均重持续下降，一方面，月内行情持续磨底，导致市场信心不足，养殖场压栏、惜售等操作偏少，而猪价跌至过低水平时，也有阶段性偏小体重、二次育肥猪源出栏情况，拉低了整体出栏均重；另一方面，天气逐步转热，大猪需求明显减量且肥标价差倒挂，使得养户无养大猪及压栏意愿；此外规模场大猪亦多于前期消化、存栏量十分有限，故本月出栏均重持续下降至去年同期以下水平。下月行情，因有着供给断档及月底端午节消费提振两重预期，不排除月中出现一定压栏赌月底行情情况，但月初行情或仍将因供给压力缓解程度不明显等因素而持续磨底，进而使得生猪出栏均重变化有限，故综合预计下月生猪出栏均重或先减后增。

3.7 90 公斤以下及 150 斤以上出栏占比情况分析

90KG 以下 150KG 以上商品猪出栏占比



数据来源：钢联数据

图 14 90KG 以下 150KG 以上商品猪出栏占比

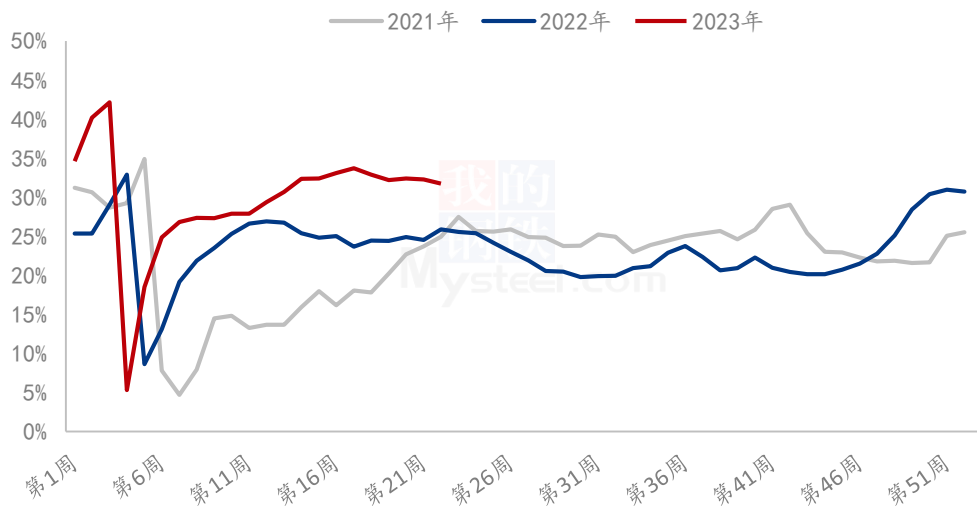
本月 90 公斤以下商品猪出栏占比 0.90%，较上月下跌 0.06。本月毛猪震荡偏弱，二育虽有进场，但多数以谨慎理性为主，除东北地区外，其余地区补栏体重基本在 90-115 公斤左右，本月仔猪价格一度冲高，部分集团场减量或停采，月末双胞胎公布 7 公斤断奶仔猪采购价不高于 480 元/头，仔猪价格先涨后大幅下跌，综合来看，本月小体重猪出栏占比略有减少，目前行情难以预判，部分行业人士对 6 月底和 7 月有一定信心，因此预计下月小体重猪出栏占比窄幅波动。

本月 150 公斤以上商品猪出栏占比 1.78%，较上月持平，随着温度的大幅上升，全国标肥差来看，大肥价格倒挂标猪，夏季到来，大猪的地位被动加剧，除东北和西南外，其余省份大猪存栏占比下降，进场的二育户虽有博弈行情，大多赶在 150 公斤以内出栏，部分养户寄希望于 6 月端午节和月底，因此预计下大体重猪出栏占比微增。

第四章 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）



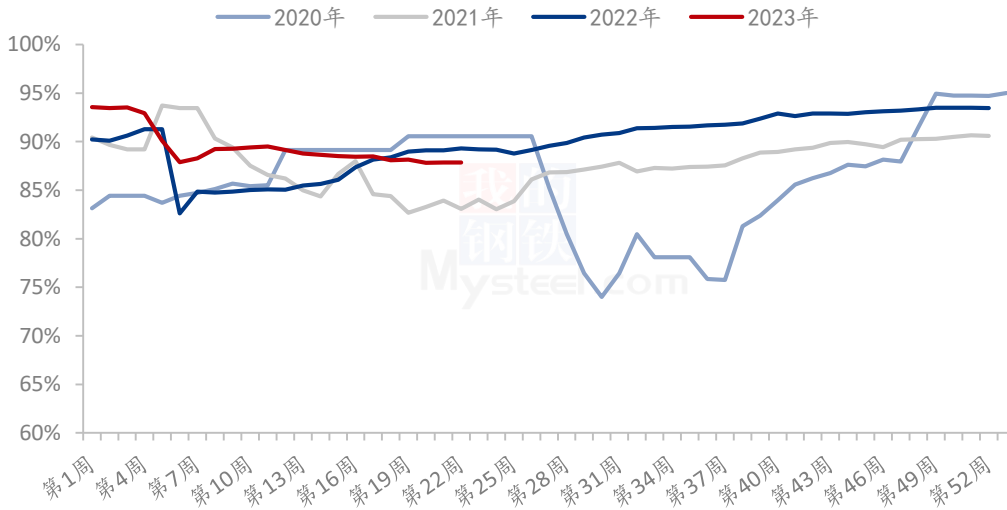
数据来源：钢联数据

图 15 重点屠宰企业开工率走势

5月屠宰开工率32.20%，较上月下降0.73个百分点，同比上涨7.56个百分点。本月开工率波动较小，全国日均开工率31.00%-33.00%区间内窄幅震荡，呈现“降-升-稳-降”变化。五一节期间只有部分旅游较旺城市所在地区白条走货好转，其他地区走货都不佳，全国屠企开工率下滑。五一节之后，屠企订单又慢慢回升至正常水平，中旬开始，国内屠企开工稳中偏弱运行，气温升高，终端消费维持平淡，而屠企冻品库存升高，资金压力慢慢凸显，主动入库操作有所减少，部分厂家也主动缩量保价，开工呈现震荡缓慢下降势头。月底，国内猪价出现弱势反弹，但白条跟涨乏力，厂家亏损压力增大，分割入库操作继续下降，开工继续下跌。6月，高温天气增多，对终端白条消费偏空，而屠企分割入库操作在继续减少，屠企开工率预计有一定下降空间。

4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

2020-2023重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



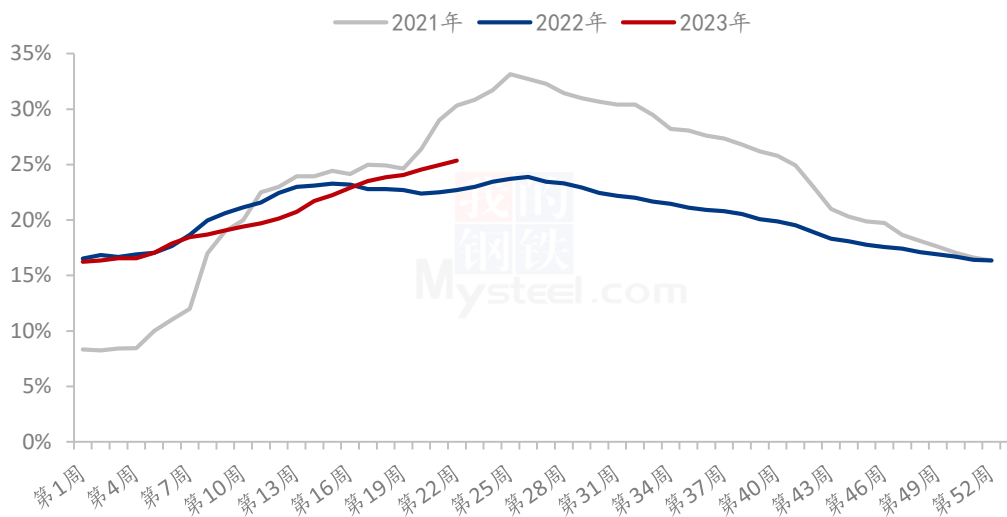
数据来源：钢联数据

图 16 重点屠宰企业鲜销率走势

本月国内重点屠宰企业鲜销率 87.95%，较上月下跌 0.56 个百分点。本月鲜销率先涨后降，月底趋稳。主要原因是：本月生猪价格持续底部震荡，部分屠宰企业主动入库，相应下调鲜销比例。月底生猪价格趋稳震荡，鲜销比例趋稳，但整体影响不大。预计随生猪价格底部震荡调整，冻品入库充盈，鲜销率将逐步趋稳。

4.3 冻品库容率分析

2021-2023年重点屠宰企业冻品库容率 单位：百分比



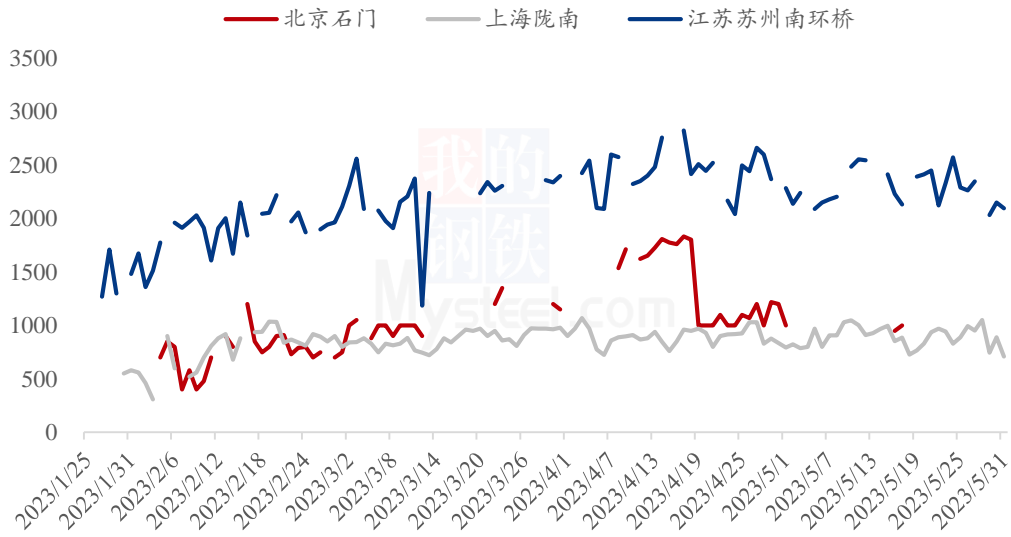
数据来源：钢联数据

图 17 2020-2022 年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

本月国内重点屠宰企业冻品库容率 24.55%，较上月上涨 1.96 个百分点。本月冻品库容比例继续上涨，其主要原因是：猪肉消费处于淡季，终端走货一般，白条价格上涨乏力，屠宰企业多被动入库，且本月处于传统入库时期，部分屠宰企业主动入库意愿增强，并在合适价位进行分割入库。预计随着毛猪价格的底部震荡调整，冻品入库相对充盈，屠宰企业受资金及库容压力，冻品库容率将逐步趋稳。

4.4 定点批发市场情况分析

部分批发市场白条到货情况（头）



数据来源：钢联数据

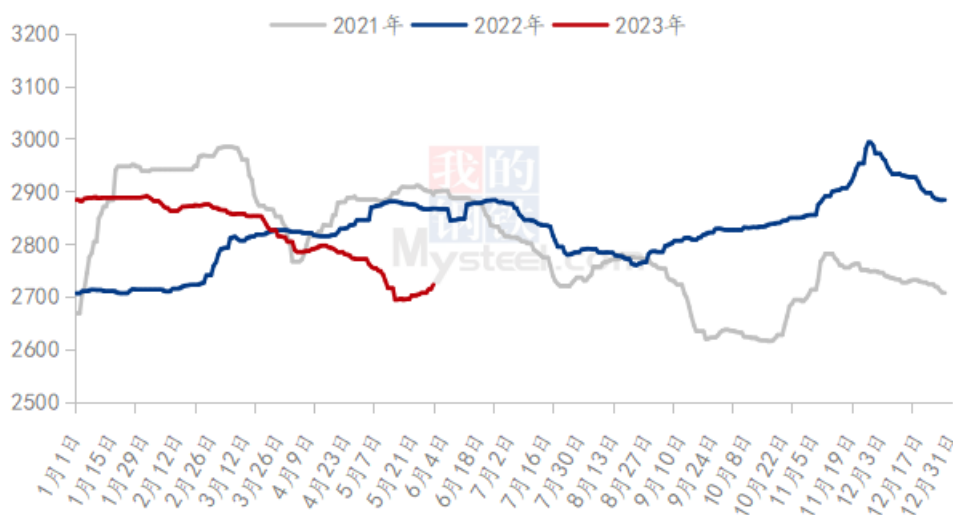
图 18 部分批发市场白条到货情况

本月监测的重点批发市场的白条到货情况来看，上海陇南日均到货量约 892 头，较上月微减 7 头；苏州南环桥日均到货量约 2285 头，较上月减少 157 头。月内，批发市场白条到货量小幅走低，终端消费低迷，屠企多缩量保价，短期内市场供需持续僵持，且天气逐渐炎热，消费端暂无明显利好支撑，预计下月批发量或继续小幅走低运行。

第五章 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

2021-2023年全国玉米均价走势（元/吨）



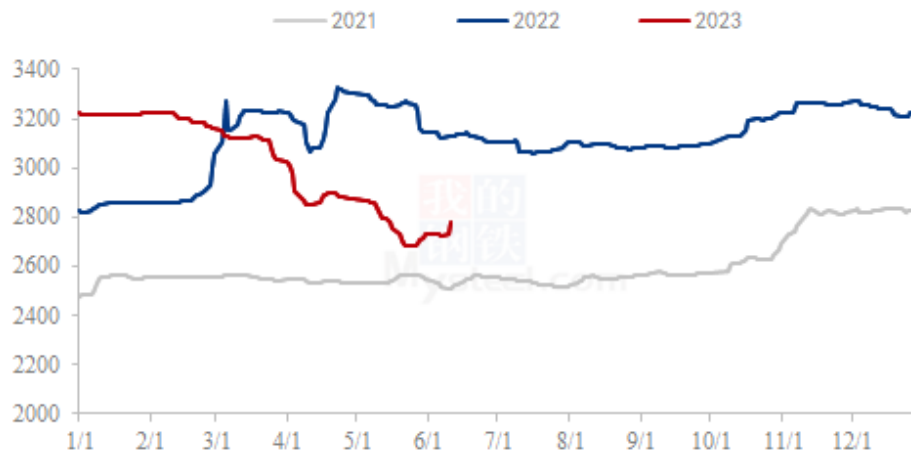
数据来源：钢联数据

图 19 2020-2022 年全国玉米均价走势

5 月份全国玉米价格重心下移，截至 5 月 31 日，全国玉米均价参考 2723 元/吨，较上月同期下跌 49 元/吨。本月上旬，陈麦快速下跌，与玉米价格出现倒挂，饲料企业大量采购小麦替代玉米使用，玉米下游需求更加疲软。另外，小麦价格下跌影响玉米市场情绪，部分持粮主体有出库需求，供应压力阶段性释放，玉米价格快速下跌。不过，本月下旬开始，随着小麦进入收获季节，但遭遇不利降雨天气，导致芽麦比例迅速增加，部分面粉企业担忧优质麦供给，收购积极性明显上升，小麦价格持续反弹。而玉米渠道库存偏低，供应压力明显下降，下游阶段性补库需求逐渐显现，带动玉米价格触底反弹。目前华北芽麦情况仍在加剧，饲用麦比例将增加，但优质麦价格或因此继续走强，综合来看，对玉米的影响将呈中性。而玉米供应压力下降，市场余粮不足或将在 6 月份显现，预计玉米价格仍将稳中偏强运行。关注下游需求情况。

5.2 小麦行情分析

2021年-2023年主产区小麦价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

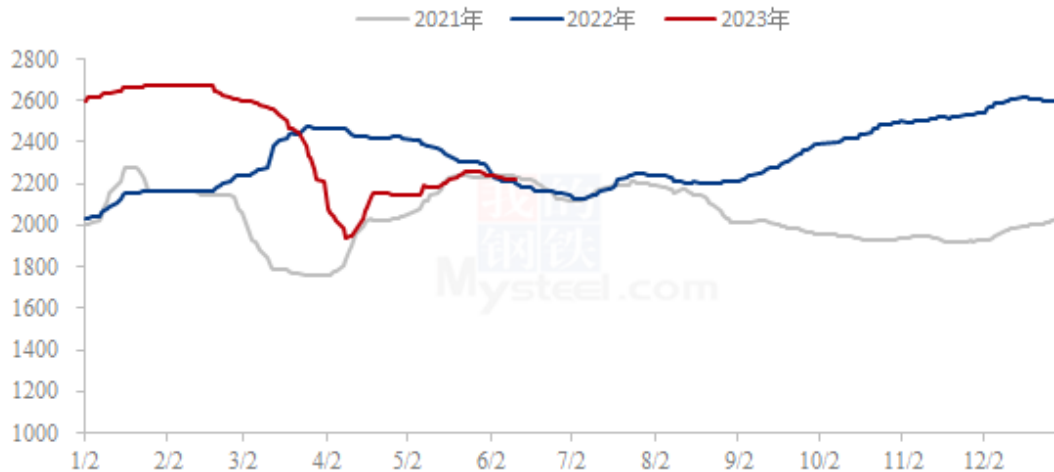
图 20 2020-2022 年小麦价格走势

本月5月份全国小麦市场均价2734元/吨，较4月份价格2871元/吨，下跌137元/吨，跌幅4.77%。较去年5月份均价3247元/吨，下跌513元/吨，跌幅15.8%。

本月陈麦价格先落后涨，市场购销积极。本月上旬陈麦价格延续下跌态势，中储粮拍卖持续进行，成交均价接连回落，增加市场看空情绪。湖北新麦零星上市，价格低开，市场对新麦开秤预期价格降低，制粉企业消耗自身库存为主，整体收购上量稀少。中旬，随着不断生产消耗，制粉企业小麦原粮库存降至低位，逐步出现补库需求，小幅提高挂牌收购价格补充库存，陈麦价格呈现高位维稳，低价上行态势。下旬终端面粉备库积极性提升，且河南、安徽等地经历连续降雨天气，市场对新麦质量、产量产生担忧，制粉企业不断提价促收质优陈麦，陈麦价格强势上涨。预计6月份陈麦价格先涨后落，关注新麦质量、产量情况。

5.3 麸皮行情分析

2021年-2023年主产区麸皮价格走势（元/吨）



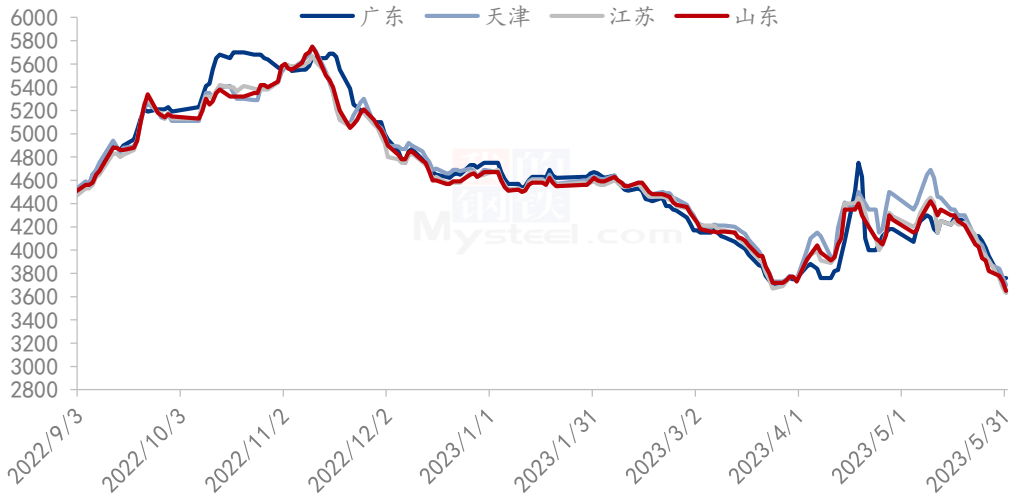
数据来源：钢联数据

图 21 2020-2022 年全国麸皮价格走势

本月麸皮价格先涨后跌，月底震荡调整。截至5月31日，本月主产区麸皮均价2222元/吨，环比上涨6.11%，同比去年下跌4.14%。上旬一方面因为面粉需求疲软，走货持续不畅，价格连续下跌，制粉企业利润微薄，为维持生产经营对麸皮挺价心态浓厚；另一方面制粉企业开机低迷，麸皮产量较少，市场供应有限，供需博弈下，进一步提振麸皮看涨心态。中旬面粉走货好转，企业开机小幅回暖，随着气温升高麸皮不易储存，经销商建库意愿不强，龙头企业带头下跌，中小企业接连跟落。下旬由于小麦价格连续上涨，成本支撑下麸皮价格触底反弹，震荡波动调整。预计近期麸皮价格温和上涨。河北 2120-2200 元/吨；河南 2180-2240 元/吨；山东 2140-2200 元/吨；安徽 2220-2280 元/吨；江苏 2200-2300 元/吨。

5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 22 国内沿海区域豆粕主流出厂价

今日现货方面，今日全国各地贸易商现货豆粕报价大幅下跌，其中天津贸易商 3720 元/吨跌 50 元/吨，山东贸易商 3570 元/吨跌 80 元/吨，江苏贸易商 3560 元/吨跌 90 元/吨，广东贸易商 3700 元/吨跌 50 元/吨。

后市方面，周二（5月30日），CBOT 豆油期货大幅下挫，其中基准期约收低 5.37%，接近两周前创下的两年多来最低水平。由于市场对美国国会是否会通过美国债务上限协议的担忧加剧，原油及马棕期货大幅下挫，亦拖累豆油期货走低，CBOT 大豆 1295.75 美分/蒲跌 40.5 美分/蒲。国内方面，今日连粕偏弱运行，短线关注 3300 点附近支撑情况；现货方面，大豆供应增加，油厂压榨开启，现货价格整体延续高位回落趋势，随着油厂开机率逐步回升，给现货市场带来更大的压力，建议下游随用随采。

5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 国内白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)



数据来源：钢联数据

图 23 2021-2022 年全国大肉食鸡均价走势

本月全国白羽肉鸡跌后企稳，价格窄幅震荡。5月份全国白羽肉鸡棚前均价为4.69元/斤，较上月下滑0.45元/斤，环比跌幅8.75%，同比涨幅3.30%。本月毛鸡价格整体变动不大，月内最大价差仅0.26元/斤，按产区角度看，山东鸡源持续上量，供应支撑逐步衰弱；东北鸡源整体偏紧，支撑尚可；与当前屠宰产能相比，毛鸡上量不及预期，价格下跌动力不足。从山东出栏毛鸡的合同价格看，月内高价小合同对毛鸡支撑较强，支撑直到月末结束。从成本角度看，本月的毛鸡对应前期高价的鸡苗和饲料成本，养殖成本侧方面强力支撑毛鸡价格。从供应面角度看，本月毛鸡受鸡病或季节性养殖环境影响，整体体重偏小，进而鸡肉产量不足，导致鸡肉供应偏弱，存在一定支撑。综合以上角度，表明毛鸡下行趋势明确，但跌幅有限。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



数据来源：钢联数据

图 24 2021-2022 年全国鸡蛋价格走势

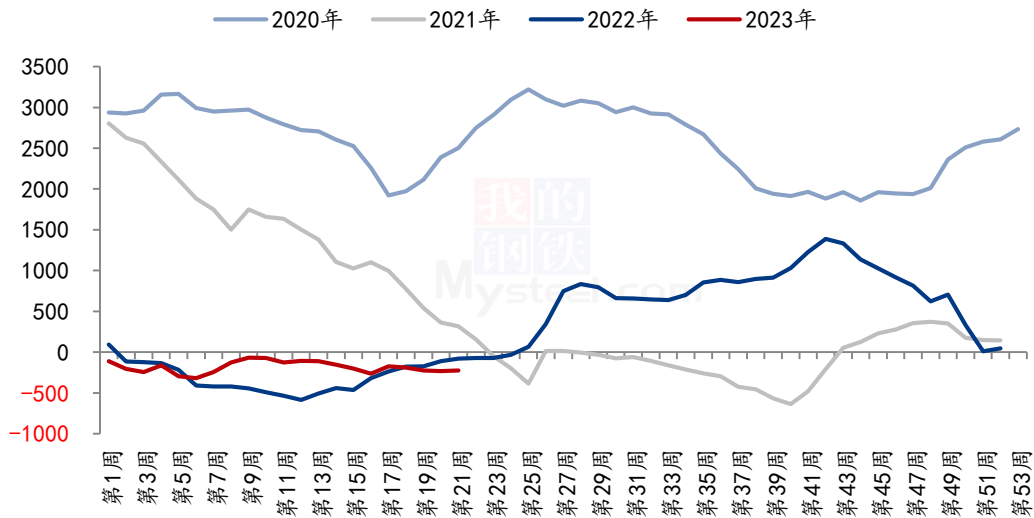
本月鸡蛋主产区均价 4.41 元/斤，较上月下跌 0.25 元/斤，跌幅 5.36%，主销区均价 4.43 元/斤，较上月下跌 0.31 元/斤，跌幅 6.54%，月内产销区价格震荡走弱。中上旬蛋价先涨后跌，五一期间市场表现尚可，各环节集中补货，拉动蛋价小幅上涨，随着下游补货结束，市场交投转为平淡，加之全国气温升高，贸易环节普遍看空后市提前风控，蛋价承压下跌。月下旬蛋价触底反弹后多是窄幅震荡调整，贸易环节按需跟进，生产环节顺势出货。下个月天气利空影响加重，预计下月鸡蛋价格弱势延续。

第六章 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）
2023 年 5 月	14.32	-212.85	-337.01
2023 年 4 月	14.39	-199.97	-438.59
涨跌	-0.07	-12.88	101.58

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。

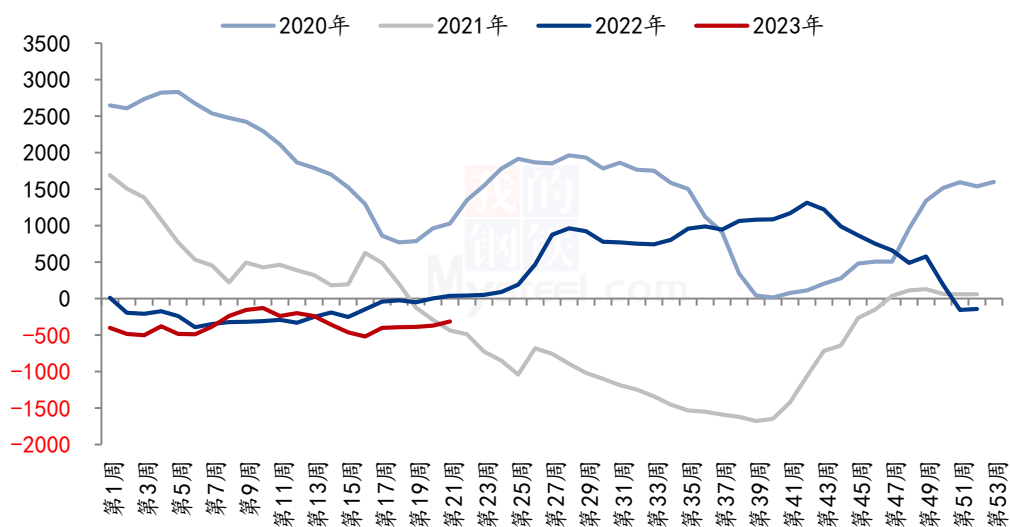
2020-2023年自繁自养利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 25 2020-2022 年生猪自繁自养利润走势

2020-2023年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 26 2020-2022 年外采仔猪养殖利润走势

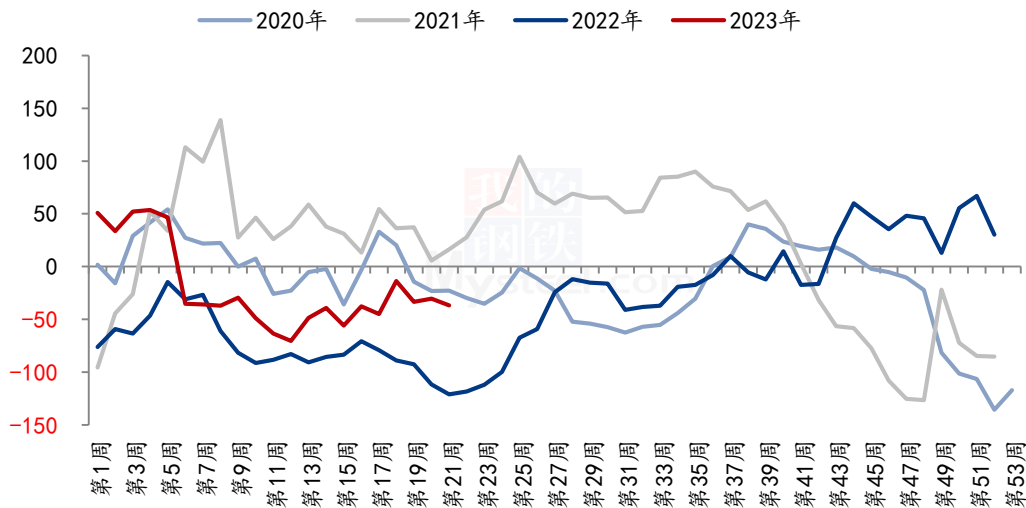
本月自繁自养月均亏损 212.85 元/头，较上月亏损增加 12.88 元/头。月内，虽然饲料原料均有小幅度走低，使之养殖成本减少；但本月生猪月均价环比下跌 0.07%，不利好于养殖利润，5.5 月前外购仔猪本月亏损 337.01 元/头，较上月亏损减少了 101.58 元/头。其主要受 5.5 前仔猪价格下降明显影响，加之饲料原料调整，使之养殖成本有所减少，本月外购仔猪利润亏损缩减明显。

屠宰毛利润 (单位: 元/头)

日期	猪价 (元/公斤)	白条 (元/公斤)	屠宰白条毛利润 (元/头)
5月	14.32	17.96	-30.55
4月	14.39	18.00	-43.54
涨跌	-0.07	-0.04	+12.99

备注: 以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。

2020-2023年屠宰白条毛利润 (单位: 元/头)



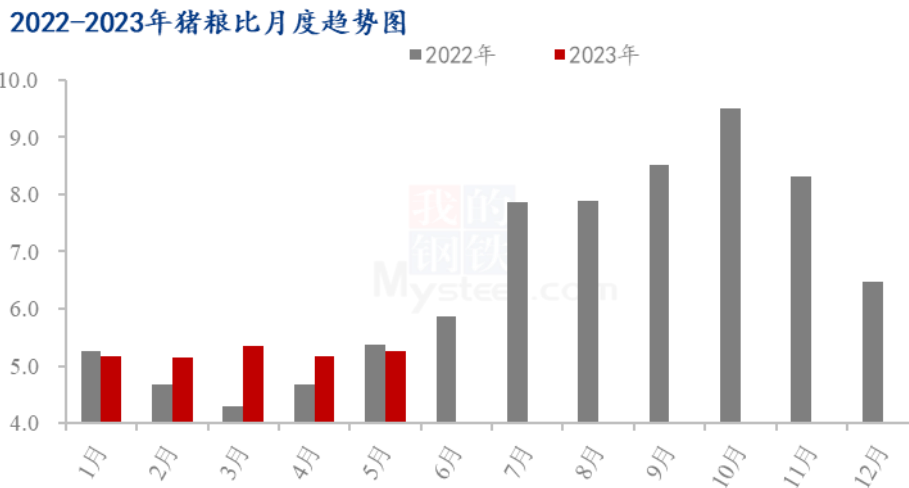
数据来源: 钢联数据

图 27 2020-2022 年屠宰加工利润变化

本月屠宰白条毛利润月均亏损 30.55 元/头, 亏损较上月减少 12.99 元/头。月内生猪价格先跌后涨, 月均价下跌 0.49%; 而当前天气逐渐炎热, 终端走货萧条, 部分屠企缩量保价, 开工有所下降, 白条价虽受生猪价格下跌影响, 小幅回落, 但整体跌幅在 0.22%; 白毛价格差小幅增大, 故而屠宰白条毛利润亏损减少。

第七章 猪粮比动态

据 Mysteel 农产品数据统计，5 月份生猪均价环比微降 0.49%；玉米均价环比跌幅 2.36%；月内猪粮比均值回升至 5.25，环比涨幅 1.91%。



数据来源：钢联数据

图 28 2020-2022 年猪粮比走势

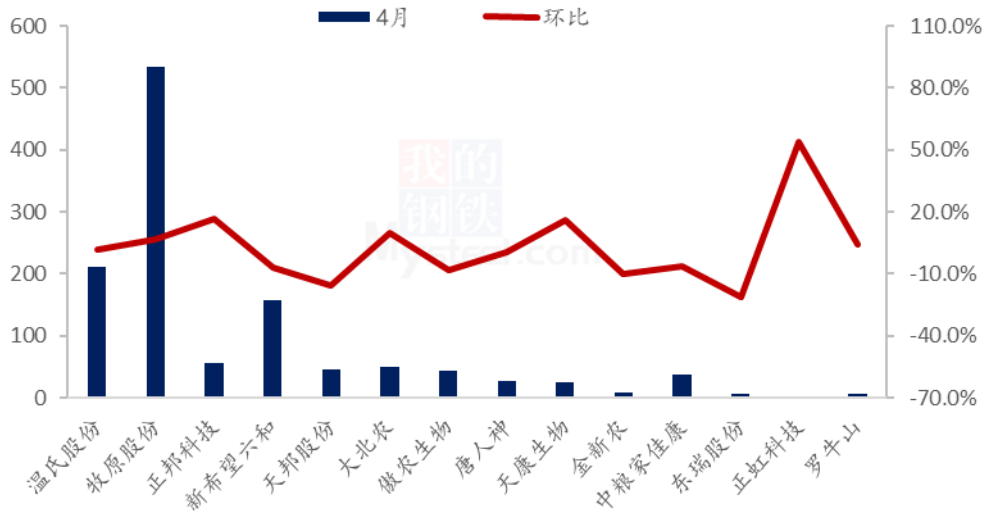
5 月份国内生猪价格跌后缓慢回升，但月均环比仍显弱势。月内随猪价持续摸底，业内对后市多有观望，养殖端二育补栏仍显谨慎，政策性收储未能兑现，情绪面难有利好带动，加之下游消费跟进乏力，屠宰企业分割入冻比例下降；后期随猪价跌破 7 元警戒线，养殖端抗价惜售拉动猪价略有回升。玉米市场月内市场整体气氛偏空，期现市场下跌明显，整体带动月内猪粮比值低位回涨

6 月份来看，市场标猪供应相对稳定，但随大猪出栏减少，叠加二育市场逢低介入，预计价格或有小幅提升空间。玉米市场随产业余粮减少，下游企业库存需求支撑，预计价格或偏强震荡，综合预计下月猪粮比价或回升空间不大。

第八章 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

2023年4月份14家上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



数据来源：钢联数据

图 29 上市猪企生猪出栏量走势

据公告显示，2023年4月份14家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、大北农、傲农、唐人神、天康、金新农、中粮、东瑞、正虹、罗牛山）共计销售生猪1211.19万头，环比上调232.68万头，涨幅19.21%。4月份猪价整体偏弱运行，养殖端压栏增重情绪下降，随企业成本压力不断增大，生猪出栏增量明显。进入5月份随前期部分规模企业超计划出栏，大猪供应占比减少，养殖端标猪出栏占比增大，低价惜售情绪增强，市场整理猪源供应量或难继续增加。6月份北方前期猪瘟疫情损失或略有显现，但南方整体猪源供应仍显充足，预计市场供应或降量较为有限。

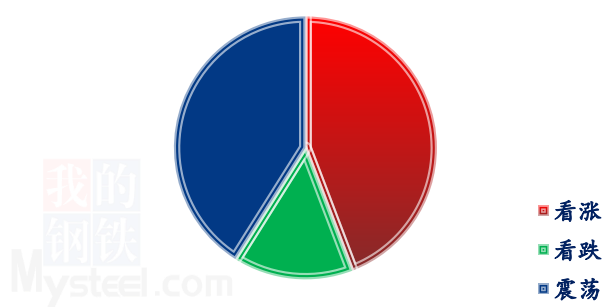
8.2 上市猪企股价

公司名称	2023/5/31 (收盘)	2023/4/28 (收盘)	涨跌值
温氏股份	16.82	19.78	-2.96
牧原股份	40.05	47.87	-7.82
正邦科技	2.39	2.65	-0.26
新希望六和	11.27	13.01	-1.74

天邦股份	4.33	5.25	-0.92
大北农	6.43	7.07	-0.64
傲农生物	8.61	9.88	-1.27
唐人神	6.47	7.29	-0.82
天康生物	8.07	8.63	-0.56
金新农	5.26	5.06	0.20
龙大肉食	8.35	8.38	-0.03

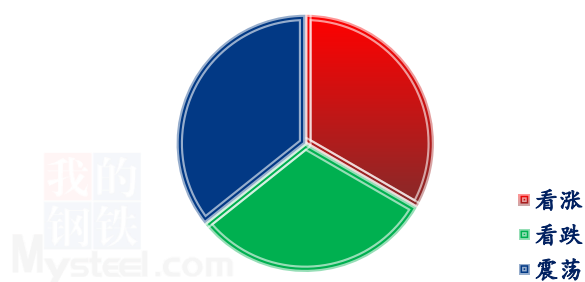
第九章 下月市场心态解读

养殖端对后市心态



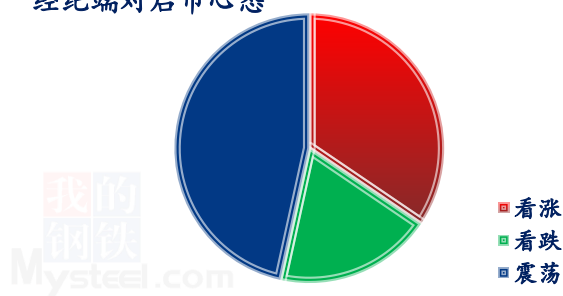
数据来源：钢联数据

屠宰端对后市心态



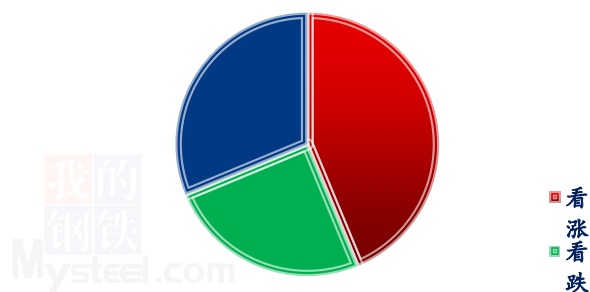
数据来源：钢联数据

经纪端对后市心态



数据来源：钢联数据

动保及冻肉贸易端对后市心态



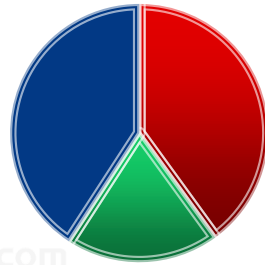
数据来源：钢联数据

金融投资类客户对后市心态



■ 看涨
■ 看跌
■ 震荡

各方主体对后市心态



■ 看涨
■ 看跌
■ 震荡

图 30 生猪后市走势心态调查

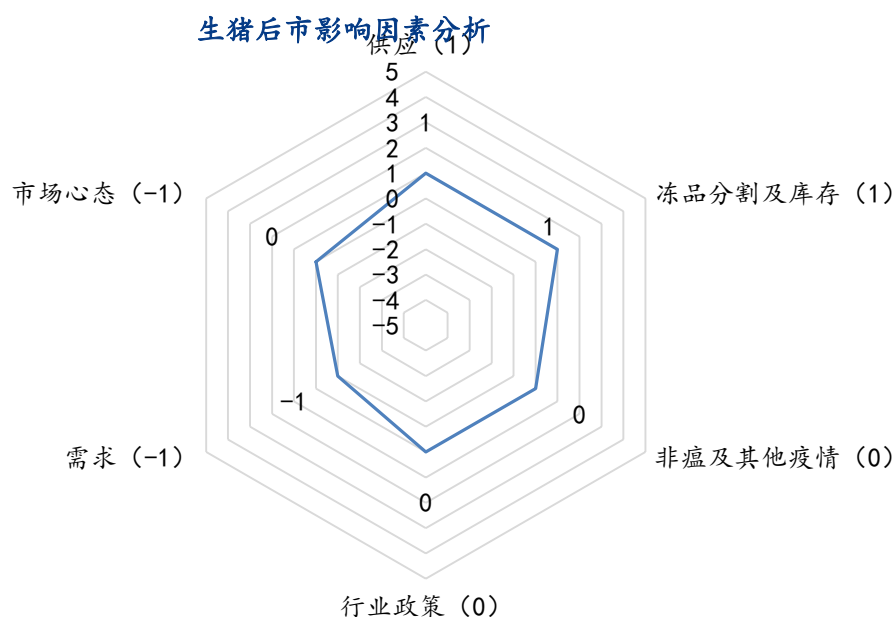
数据来源：钢联数据

本月 Mysteel 农产品统计了 203 家样本企业对下周猪价预期，其中养殖企业 95 家，经纪 32 家，屠宰企业 44 家，动保及冻肉贸易端 9 家以及金融从业者 23 家。统计有 33.0%-44% 的看涨心态，14%-31% 的看跌心态，31%-49% 的震荡心态；其中最大看涨心态 44% 来源养殖端、动保及冻肉贸易端，最大震荡心态 49% 来自屠经济端，最大看跌心态 31% 来源屠宰端。

总体观察分析图表，下月猪价或以震荡调整为主，看涨情绪略有升温。综合预期月均价比本月小幅走高。本月猪价弱势调整，主因终端消费不振，加之冻品库存高位，屠宰企业资金压力增大，分割入库比例下降。随月内猪价持续摸底，养殖端二育补栏积极性较为有限，询价观望情绪仍浓。中旬猪价连续下跌，养殖端抗价惜售，带动价格回归，但幅度极为有限，整体价格水平较上月仍微降调整。当前来看，养殖端大体重猪源陆续减少，但随气温不断升高，终端需求难有带动，猪价或仍低位震荡调整。仔猪市场亦或在养殖端长期亏损下价格继续回落。

6 月进入中旬后，端午节或短时带动终端消费回升，叠加猪价跌至低位二次育肥或冻品或有再次入手操作，预计价格或跌后拉升可能。但供需长期双亏状态下，预计价格上行空间或仍相对有限。

第十章 生猪后市影响因素分析



影响因素分析：

供应：6月集团场出栏量较5月变化较小，全国微减的可能性较大。

需求：全国多数省份气温较高，终端消费难以提振。

分割冻品库存：迫于资金和库容压力，部分屠宰企业或进行分割减量的操作，但仍会保持一定的分割量。

政策：目前收储情况暂不明朗，政策面认为猪价仍有一定回落空间。

非瘟：目前北方非瘟进入常态化管理阶段，南方具体看雨季疫情情况。

市场心态：多数行业人士认为6月猪价先跌后涨，均价突破15元/公斤的可能性较小。

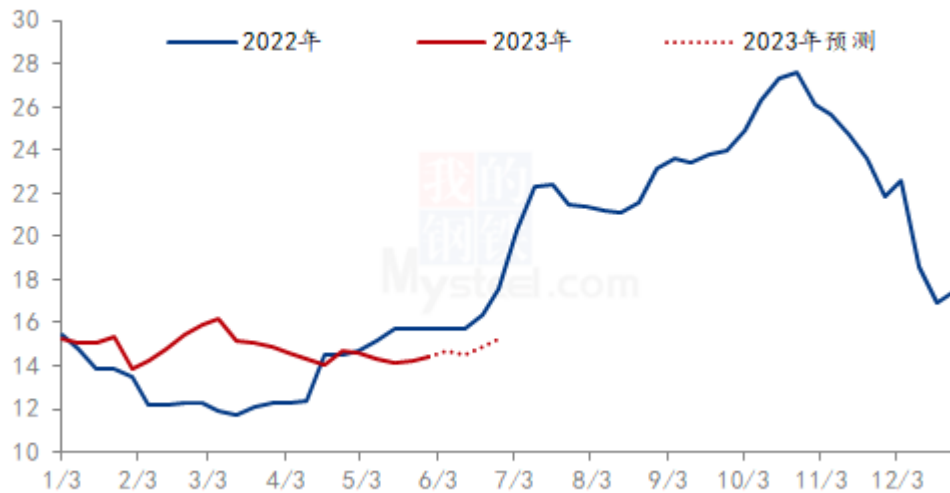
影响因素及影响力值说明

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。

第十一章 下月行情预测

全国生猪均价走势预测图（单位：元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 31 全国生猪价格预期

从供应端来看，5月份集团场出栏计划完成顺畅，且北方部分地区因非瘟导致的断档继续，6月份计划量持续减少，但南方猪源仍显充足，因天气炎热，出栏体重有所减少，因此供应端对猪价略有支撑。

从需求端来看，6月气温逐渐升高，终端消费减弱，鲜销率有回落风险，加之企业持续亏损，屠宰量有稳中下滑之势，加之冻品高于同期，出库积极性高，因此消费端掣肘猪价走高。月底临近端午节，猪价有上涨可能。

综合来看，6月生猪均价为14.84元/公斤，高于5月。上旬整体震荡为主，下旬有拉涨可能，但整体价格或难超八元关口。

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