

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、潘婷婷、
鄢美玲、吴梦雷、郭刚、高阳、李明

2021年8月27日-9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.....	13

五 关联产品分析.....	14
5.1 玉米行情分析.....	14
5.2 小麦行情分析.....	15
5.3 麸皮行情分析.....	16
5.4 豆粕行情分析.....	16
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	17
六 成本利润分析.....	18
七 猪粮比动态.....	20
八 行业动态要闻回顾.....	21
九 下周市场心态解读.....	24
十 生猪后市影响因素分析.....	25
十一 下周行情预测.....	26

本周核心观点：

本周核心观点：本周猪价整体小幅回落。虽有收储信息消息提振行情，但市场猪源整体供应充足，且疫情影响消费持续疲软，屠企白条猪肉走货不佳，多以销定量，降价采购意愿较强，猪价稳中偏弱。9月1日开学，学校集中采购增加，部分猪肉消费由家庭消费转移学校消费。但学校消费偏好冻品，冻品出库量增加，对鲜品消费刺激有限，因此消费对猪价的支撑作用不大，猪价偏弱运行。

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)	125.07	125.62	-0.55	生猪出栏均重继续下降，规模场普遍控制出栏体重在 110-130 公斤左右。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	2.58/10.68	1.93/11.26	+0.65/-0.58	南方部分地区出栏体重偏低，且多有出栏异常猪群的小体重猪现象。

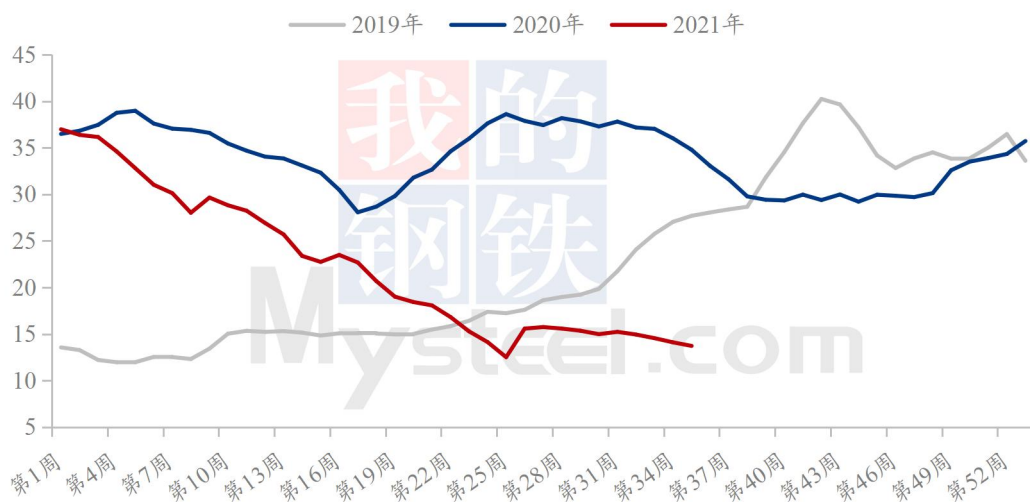
	类别	本周	上周	涨跌	备注
需求	屠宰开工率 (%)	24.43	23.87	+0.56	中小学开学影响屠企开工先增后降，周内呈窄幅调整，整体波动不大。
	鲜销率 (%)	87.40	87.23	+0.17	南北方部分地区鲜品走货情况不一，个别南方地区开工回落，鲜品走货有所好转。
	冻品库容率 (%)	28.06	28.21	-0.15	各地大学院校开学备货期，重点屠企冻品库容下降。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-1530.55	-1453.17	-77.38	6月前全国仔猪均价继续小幅增涨，外购仔猪成本继续增加，销售亏损再次加重。
	自繁自养利润 (元/头)	-261.88	-214.78	-47.10	市场猪源充足，猪价持续下跌，自养亏损持续扩大。
	屠宰加工利润 (元/头)	90.02	85.20	+4.82	周内开学季，鲜品销售略有反弹，生猪价格持续下跌，屠宰毛利润微增。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	13.72	14.10	-0.38	市场猪源仍较充足，白条鲜销量价无明显好转，需求支撑有限。

类别	本周	上周	涨跌	备注
7KG 仔猪价 (元/头)	275.71	334.29	-58.58	整个仔猪市场补栏积极性不佳，缺乏买方，规模场基本暂停外采计划，除个别企业外。
淘汰母猪价 (元/公斤)	8.83	9.05	-0.22	养殖户积极进行母猪种群优化，淘汰节奏有所提速。
前三级白条均价 (元/公斤)	19.22	19.57	-0.40	消费端表现仍较疲软，终端接货情绪不佳。
政策	收储	8月30日国家发展改革委发布，近期生猪价格低位运行，猪粮比价在5:1~6:1之间，处于过度下跌二级预警区间。		
	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

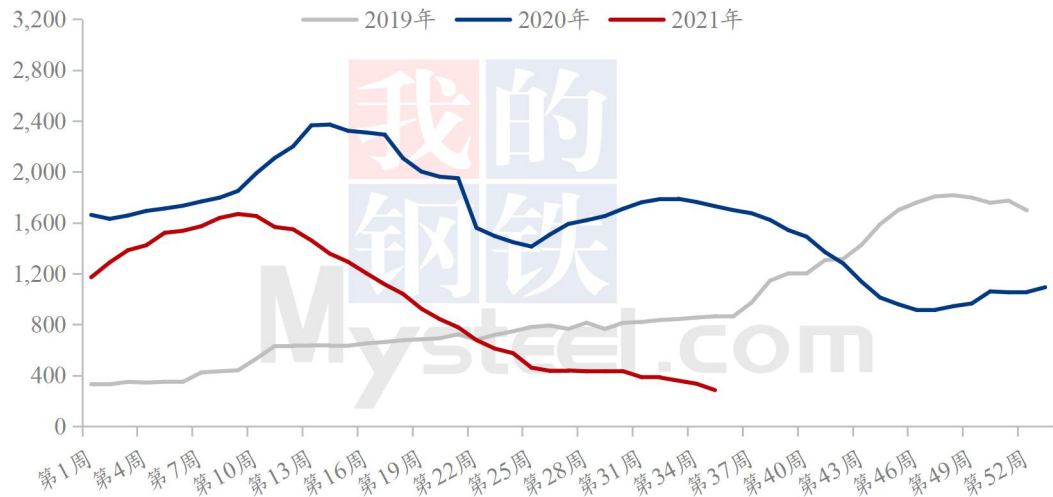
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 13.72 元/公斤，较上周下跌 0.38 元/公斤，环比下跌 2.70%，同比下跌 60.56%。其中，全国低价区为西北、云贵、东北；高价区为广东、浙江。本周猪价提振因素主要有开学季、收储信息、月初出栏计划低等，虽然收储政策对市场心态亦有提振，部分北方区域散户压栏惜售，月初规模场出栏计划低，稳价出栏，但是市场猪源仍较充足，且开学季对于鲜品刺激作用有限，学校多以冻品需求为主，白条鲜销量价无明显好转，需求支撑有限，产品走货仍显疲软。当前部分区域屠企开始压价动作，量减价降，预计下周猪价或震荡偏弱。

2.2 仔猪价格分析

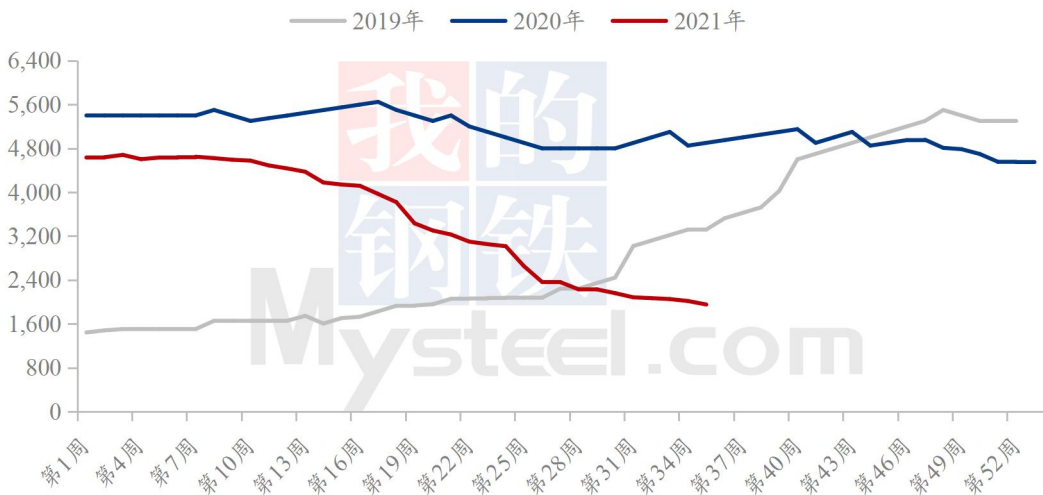
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为275.71元/头，较上周下跌58.58元/头，环比下跌17.52%，同比下跌84.07%。当前仔猪市场报价混乱，云南、东北出现烂市，散户报价100-200元/头，部分规模场报价200-300元/头，实际成交依旧稀少，整个仔猪市场补栏积极性不佳，缺乏买方，规模场基本暂停外采计划，除个别企业外。预计下周仔猪价格稳中小跌。

2.3 二元母猪价格分析

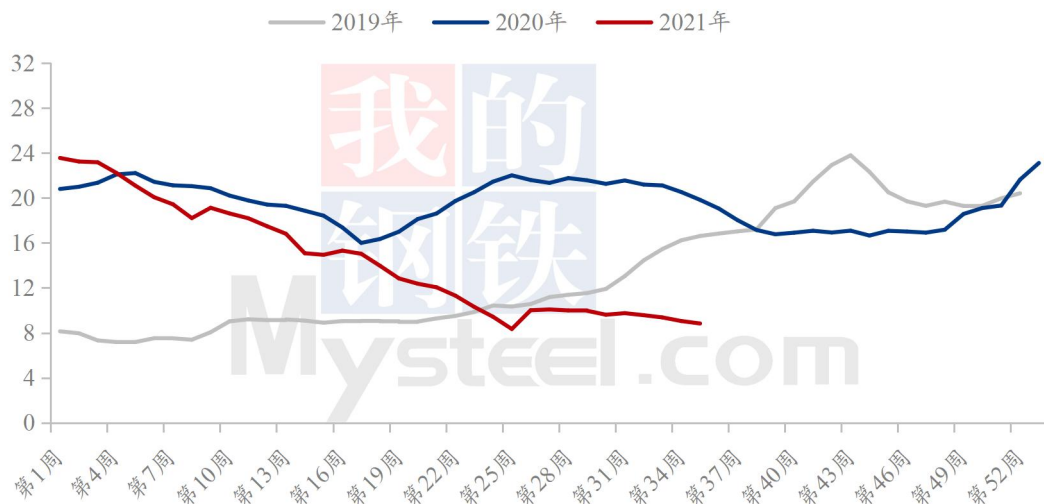
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1952.38 元/头，较上周下跌 63.33 元/头，环比下跌 3.14%，同比下跌 60.16%。当前散户及规模场在进行去产能，对母猪群进行低效能淘汰，规模场外采母猪计划低，种猪企业接单不理想，育肥场配套跟不上的企业低价出售母猪，以市场商品猪价格+500 元育种费进行出售，出货依旧困难，预计下周母猪价格偏弱下行。

2.4 淘汰母猪价格分析

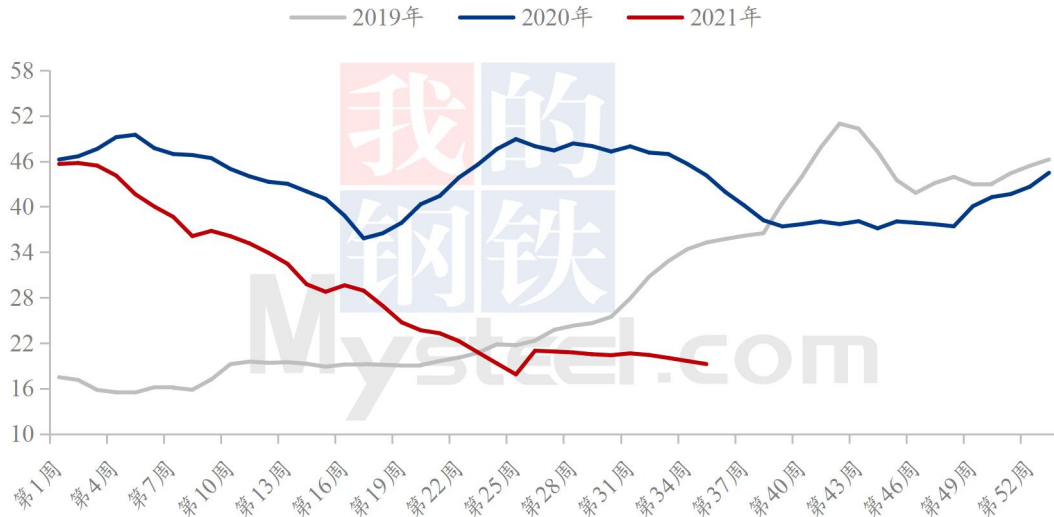
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 8.83 元/公斤，较上周下跌 0.22 元/公斤，环比下跌 2.43%，同比下跌 55.46%。据官方数据显示，7 月份以来能繁母猪存栏量环比首次出现拐点，这表明养殖户积极进行母猪种群优化，淘汰节奏有所提速；但留种多为高效母猪，基础产能仍有保障。当前阶段淘汰母猪多转商出售，价格走势随猪价低位运行；短期行情提振有限，价格弱稳为主。

2.5 前三等级白条价格分析

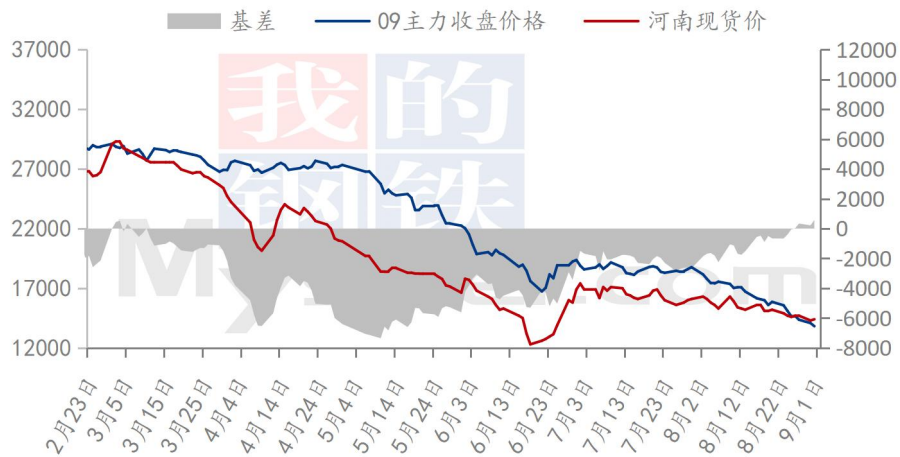
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 19.22 元/公斤，较上周下跌 0.40 元/公斤，环比下跌 2.04%，同比下跌 56.45%。本周月度轮换，恰逢开学季来临，屠宰端开机略有提振，但贸易商表示冻品出货稍有提振，鲜品市场反弹并不明显；当前消费端表现仍较疲软，终端接货情绪不佳。短期供需结构未出现明显倾斜，消费端难言好转，肉价走势相对平稳。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图



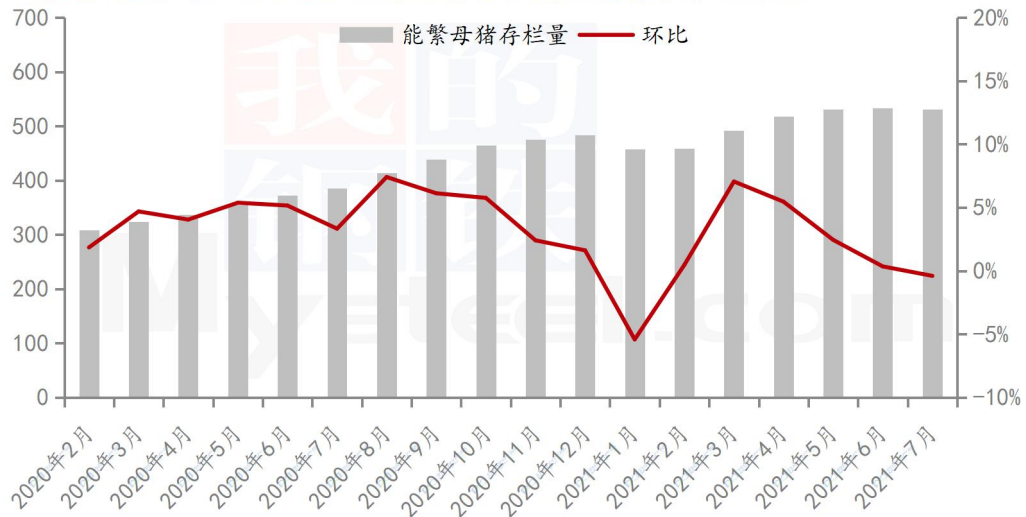
截止本周四 LH2201 收盘 16085 元/吨（监测 120kg 生猪基差为-1685 元/吨），本周

下跌 1090 元/吨，跌幅 6.35%，成交量 91928 手，较上周增加 1676 手，持仓 47327 手，较上周增加 6309 手。收储与呼吁消费上下联动形成托市合力，稳定生猪市场平稳运行；疫情好转多地解封以及各校开学共同带来的堂食发力，短期内加速消耗猪肉，对价格形成利好支撑；但生猪供应持续释放，冻肉高企，依然对猪价形成压制力；基于生猪供应逻辑，存出栏数据正向发展，下半年整体供应重充足，盘面处于下行周期内，只是短期内价格受到节日惯性思维形成一定挺价心态与政策层面的共同影响，预计期价的跌势放缓，或将进入震荡区间。

三 供应情况分析

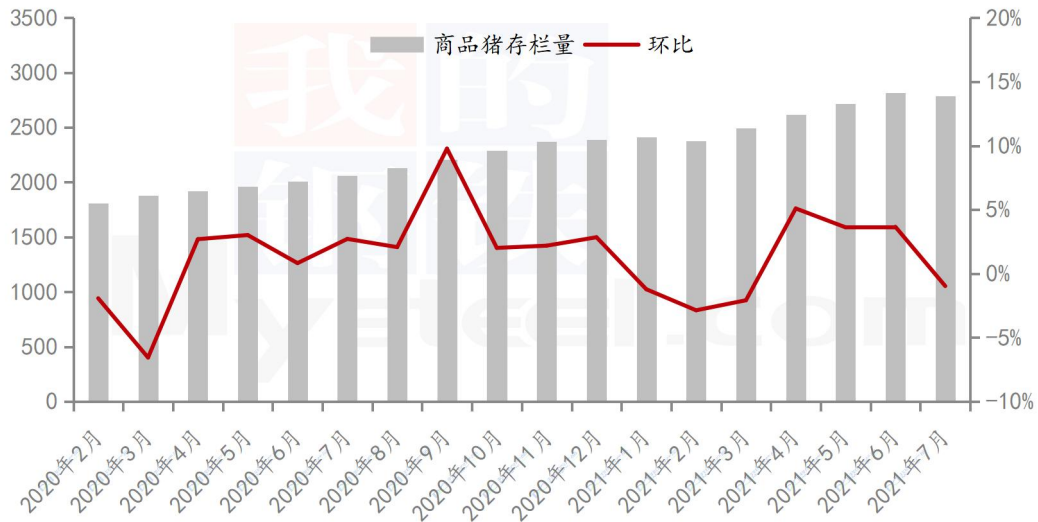
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业能繁母猪存栏量月度走势图 (万头)



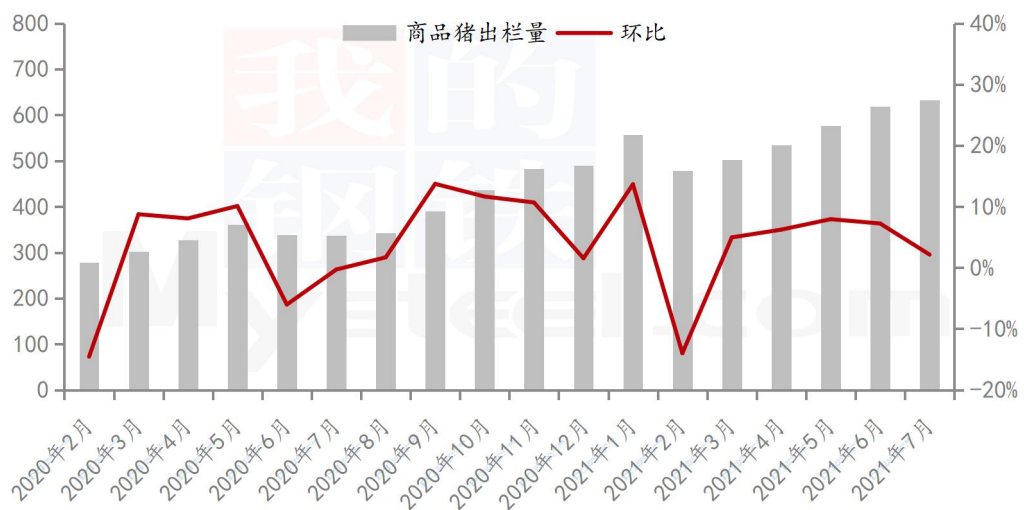
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图 (万头)



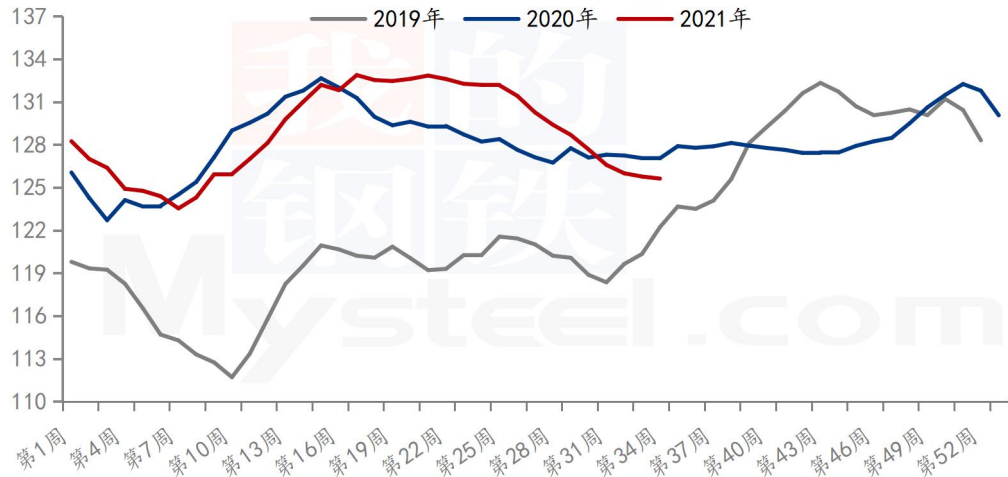
3.3 商品猪出栏情况分析

(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)

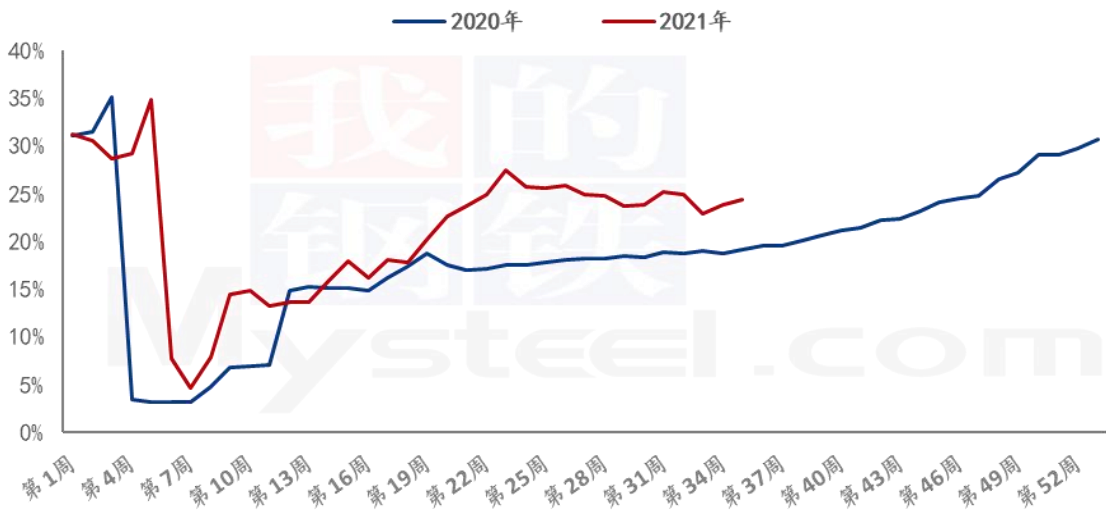


本周全国外三元生猪出栏均重为 125.07 公斤，较上周下降 0.55 公斤，环比下降 0.44%，同比下降 2.21%。本周生猪出栏均重继续下降，南方部分地区出栏体重偏低，且多有出栏异常猪群的小体重猪现象，但也已接近尾声，同时规模场普遍控制出栏体重在 110-130 公斤左右，而 9 月后雨季渐远，非瘟影响渐消，预计下周生猪出栏均重仍保持 125 公斤左右。

四 需求情况分析

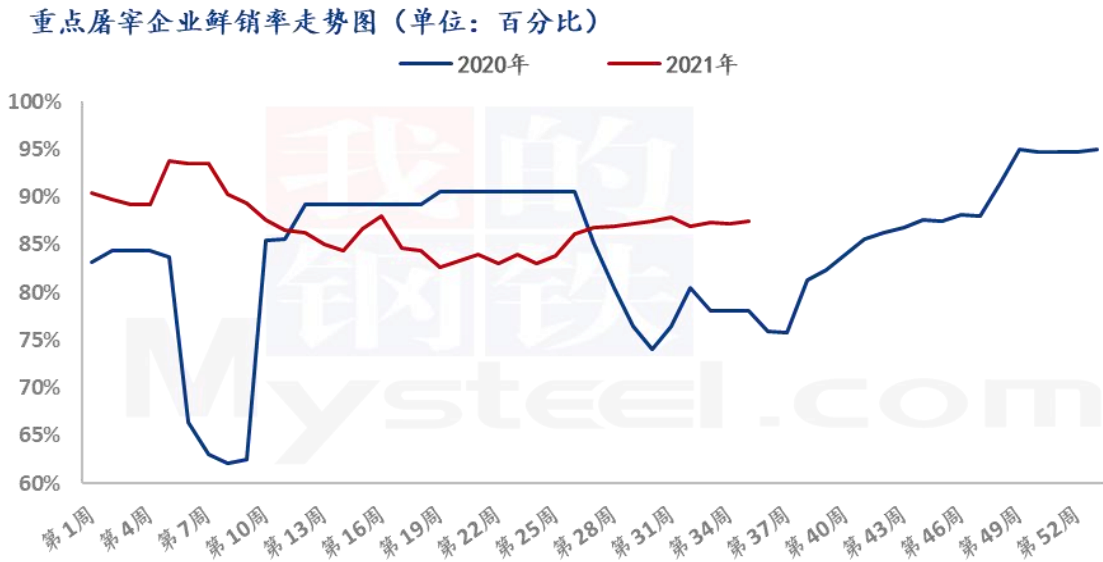
4.1 屠宰企业开工率分析

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 24.43%，较上周上涨 0.56 个百分点，同比上涨 5.31 个百分点。周内重点屠宰企业开工小幅上升，新冠疫情解封后，华中区域内个别规模企业开工正常，环比增幅较为明显；受中小学开学影响屠企开工先增后降，周内呈窄幅调整，整体波动不大。未来一周，全国各大院校陆续开学支撑终端消费，但整体提振效果或不及预期，故预计下周屠企开工小幅上涨可能。

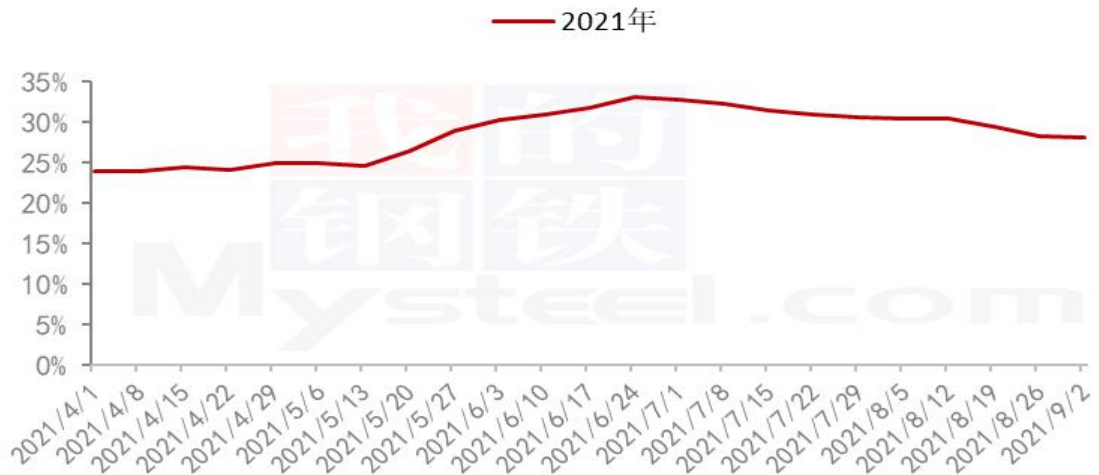
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析



本周国内重点屠宰企业鲜销率 87.40%，较上周上涨 0.17 个百分点。周内南北方部分地区鲜品走货情况不一，个别南方地区开工回落后鲜品走货有所好转，北方部分地区周内鲜品走货压力较大，终端备货积极性减弱利空屠企鲜销下降，但整体波动幅度不大。目前终端市场利好支撑有限，中高校开学提振不及预期，且多地后续消费多以冻品为主，预计下周国内重点屠企鲜销小幅下降。

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 28.06%，较上周下跌 0.15 个百分点。周内正值中小学开学以及各地大学院校开学备货期，但整体备货积极性较弱，叠加各地农贸市场肉价博弈，市场面临多重考验，故而部分企业维持低负荷开工配合冻品出库，以保证计划订单量完成。未来高校开学刺激集中消费，或利好于企业冻肉出库，但依旧需要关注社会库冻品走向。

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）



本周东北地区玉米价格偏弱运行，市场购销整体清淡，下游采购节奏趋缓，玉米供应仍宽松，贸易商销售心态偏弱，成交价格高报低走。华北地区受阴雨天气影响玉米流通，但深加工企业收购心态放松，报价整体呈现弱势。南方销区需求依然低迷，替代品的冲击及产区价格下行，多方因素促使销区玉米价格下行。预计下周玉米市场延续弱势运行。

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2日）全国小麦市场均价在2566元/吨，较上周四（8月26日）2554元/吨，上调12元/吨，涨幅0.47%。

本周小麦市场价格高位维稳，局部窄幅上调。临近新玉米上市，各地粮商积极腾库，市场粮源充足。前期小麦市场价格小幅下调，粮商惜售心态较强，出货趋于谨慎。主产区天气多雨，物流运输不便，制粉企业收购小麦较为困难。各地学校陆续开学，下游经销商备货积极性尚可，面粉走货加快，小麦库存消耗增加，面企小幅上调收购价格，促进上货量。部分地区储备库开始增储，价格相对较高，对小麦市场起到一定支撑作用。市场供需稳定，小麦市场价格稳中有涨。

5.3 麸皮行情分析

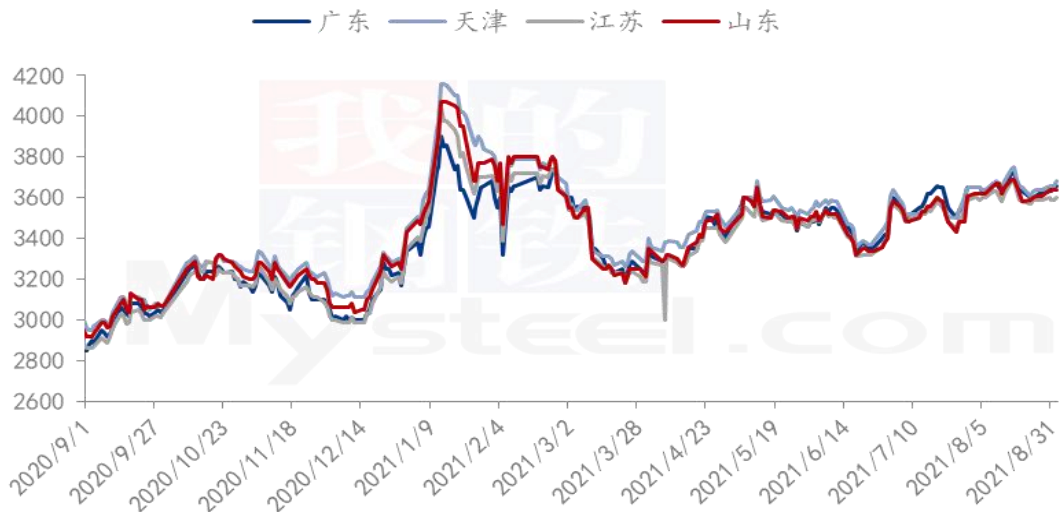
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格止跌趋稳，局部小幅上调。制粉企业开机下调后，麸皮库存得以消耗。随着市场价格零星上调，经销商囤货意愿加强，市场买涨不买跌现象明显。预计近期麸皮主流价格稳定，局部小幅上调，上行空间不大。

5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



2日连粕震荡上涨，截止收盘主力合约M01报收于3504，涨9，涨幅0.26%，持

仓 120.46 万手，减仓 3.72 万手。现货方面，今日油厂豆粕报价稳中有涨。其中沿海区域油厂主流报价 3600-3680 元/吨，江苏 3600 涨 10，山东 3640 稳，天津 3680 涨 20，广东 3660 稳。后市方面，隔夜美豆期价接连 5 日下跌，创下两个月来最低水平，担心飓风艾达导致的电力中断和给墨西哥湾作物设施带来的损害将令出口放缓。短期内缺乏利多因素提振，美豆期价或将维持偏弱震荡。国内连粕方面，连粕 M01 经历一轮下跌后在 3480 点附近有企稳迹象，关注此位置能否形成有效支撑；现货方面，后期大豆到港量将明显下降，现货基差有望继续回升；但下游受前期库存较为充足，最近两周以消化库存为主。建议中下游企业在消化库存后，逢低可考虑适当采购补货。

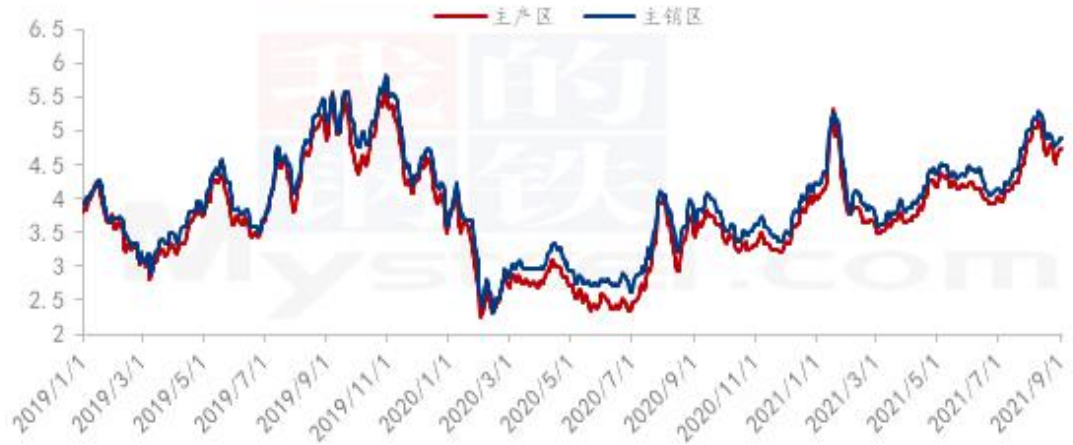
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(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呈小幅过山车走势。周内大肉食毛鸡均价 4.14 元/斤，环比跌幅 2.36%，同比涨幅 7.81%。山东报价出现连续五分钱的涨幅，上抬产品无力。随即下调收鸡价格，冷藏厂减轻生产压力。其中沂南地区燃气改造起到舆论利空作用。

(2019-2021) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



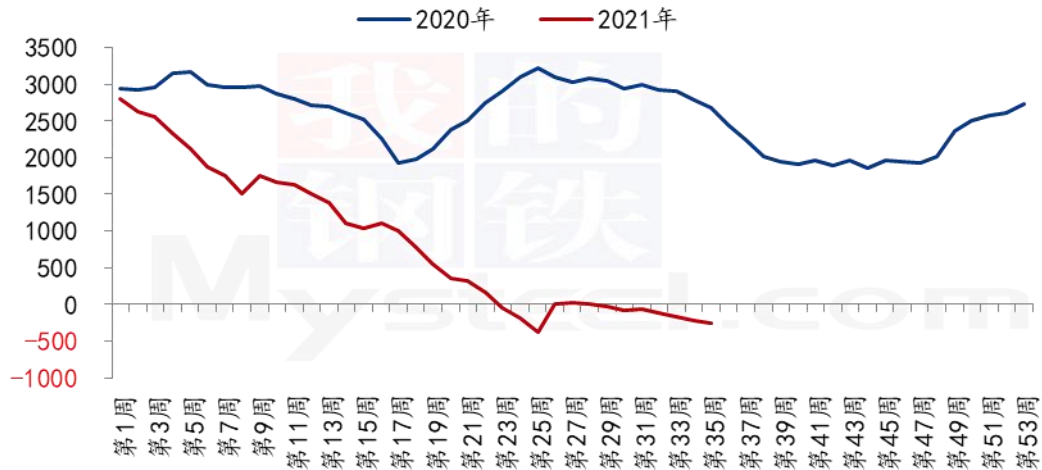
周内主产区均价 4.66 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.51%；主销区均价 4.84 元/斤，较上周下跌 0.05 元/斤，跌幅 1.02%。周内产区鸡蛋价格持续小幅上涨后有所趋稳，周内面临学校学生开学，市场情绪升温，同时养殖单位低价惜售，经销商备货对市场有所提振，蛋价一路小涨，但随着价格走高以及备货接近尾声，市场对高价货源接受能力有限，走货放缓，价格有所趋稳；销区市场受开学备货提振，同时中秋节前电商平台、商超拿货量增加，因产区价格提升，拿货成本增加，价格跟随产区有所上调。

六 成本利润分析

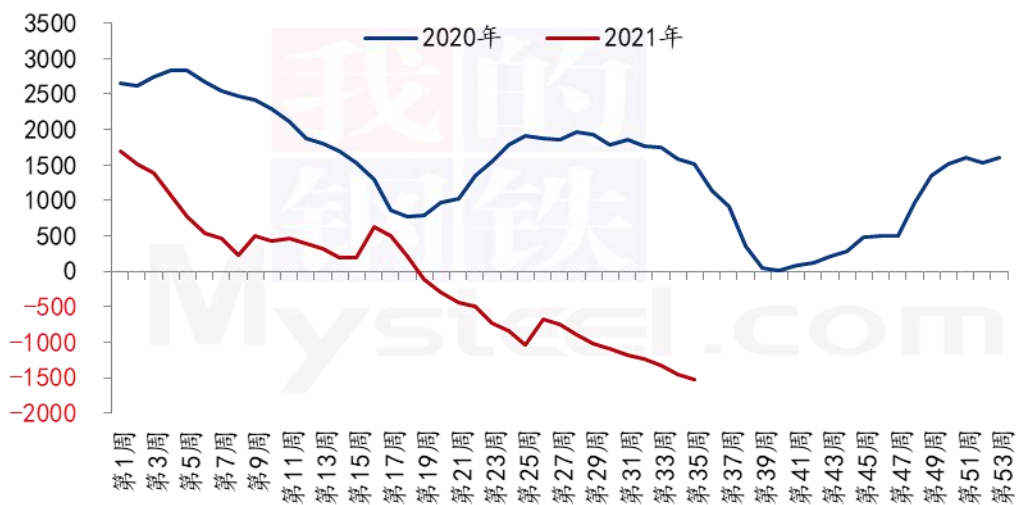
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 34 周	14.10	-214.78	-1453.17
第 35 周	13.72	-261.88	-1530.55
涨跌	-0.38	-47.10	-77.38

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在-261.88元/头，较上周下跌47.10元/头。6月前外购仔猪在当前猪价下盈利为-1533.55元/头，较上周下跌-80.38元/头。市场猪源充足，猪价持续下跌，自养亏损持续扩大；6月前全国仔猪均价继续小幅增涨，外购仔猪成本继续增加，销售亏损再次加重。

日期	猪价 (元/公斤)	白条 (元/公斤)	屠宰加工利润 (元/头)
第 34 周	14.10	19.62	85.20
第 35 周	13.72	19.22	90.02
涨跌	-0.38	-0.40	+4.82

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)



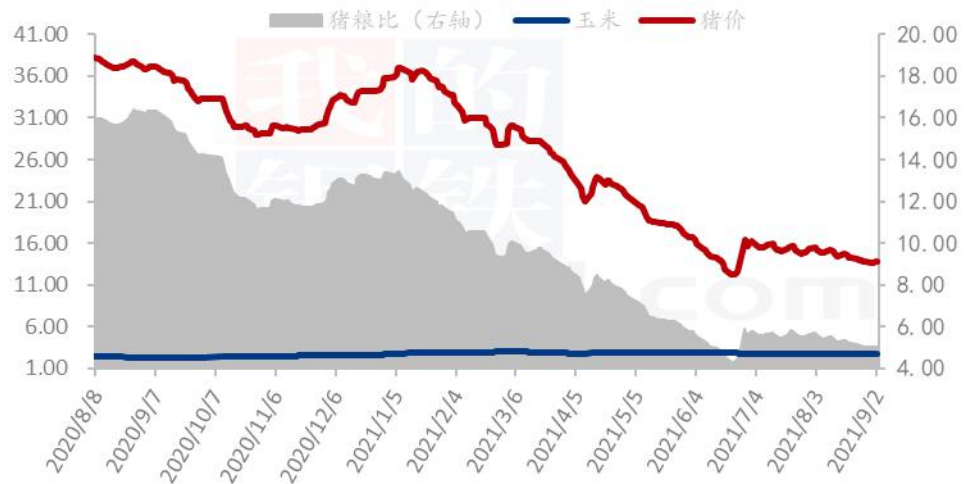
本周屠宰加工毛利润均值为 90.02 元/头，较上周上涨 4.82 元/头。周内开学季，鲜品销售略有反弹，生猪价格持续下跌，屠宰毛利润微增。

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
8. 20-8. 26	14. 04	-3. 45%	2. 74	-0. 36%	5. 12: 1
8. 27-9. 2	13. 72	-2. 25%	2. 73	-0. 51%	5. 03: 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 2.25%，拖累猪粮比值继续下行。据我的农产品网数据监测，本周猪粮比值为 5.03，环比跌幅 1.75%。

月末月初交替，生猪市场整体出栏量不大。但消费疲态难改，产品走货速度不快，屠宰企业低价收购情绪仍存，供需僵持之下，周内猪价弱势调整，拖累猪粮比价下滑至 5.03:1。养殖端自繁自养亏损继续加深。短时来看，市场难有明显利好拉动，猪市或仍偏弱调整。预计下周猪粮比值或仍有下调，进入过度下跌三级预警状态，年内猪肉收储工作再次开启。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
8月30日	常德市农业农村厅	近年来，党中央国务院高度重视生猪生产工作，先后出台了一系列稳定生猪生产、保障市场供应的政策措施，今年上半年，国内生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平。上半年，常德市生猪出栏 236.16 万头，生猪存栏 335.85 万

头，其中能繁母猪存栏 31.47 万头，生猪生产形势较好。

8 月 30 日

傲农生物

傲农生物 2021 年半年度实现营业收入为 82.2 亿元，同比增长 101.06%；净利润亏损 1.63 亿元，上年同期盈利 3.38 亿。今年上半年猪价持续下跌，特别是二季度猪价较去年同期大幅下降，养殖板块处于亏损；同时，公司生猪产业处于较快发展过程中，养殖产能未全部达产，固定费用分摊多，导致短期成本高，同时对比上年同期融资规模增加，财务费用增多。

8 月 30 日 国家发展和改革委员会

近期生猪价格低位运行，猪粮比价在 5:1~6:1 之间，处于过度下跌二级预警区间。按照《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，国家发展改革委、财政部、商务部将会同农业农村部、市场监管总局等有关部门再次启动年内中央猪肉储备收储工作，并将督促指导各地加大工作力度，及时开展地方猪肉储备收储工作，上下联动形成“托市”合力，切实保障生猪市场平稳运行。

8 月 30 日

正邦科技

正邦科技 2021 年半年度实现营收 266.79 亿元，同比增长 61.19%；净利润亏损 14.3 亿元，同比下降 159.16%。今年上半年，正邦科技合计销售饲料 237.37 万吨，同比增长 20.79%，其中猪料销量 129.66 万吨，同比增长 19.93%，禽料销量 93.01 万吨，同比增长 24.02%；出栏生猪

699.68 万头，同比增长 156.72%；销售兽药收入达到 0.91 亿元，同比增长 113.44%。

8 月 31 日

新希望集团

2021 年上半年新希望实现营业收入 615.19 亿元，同比增加 168.23 亿元，增幅 37.64%；因受猪价的快速下行、饲料原料价格上涨、非瘟弱毒疫情、禽产业行情低迷等因素影响，导致猪产业亏损，使报告期归属于上市公司股东的净利润为亏损 34.15 亿元，但其中包含了公司根据企业会计准则和谨慎性的要求，对各项资产计提的减值损失，总计影响本期净利润减少 10.80 亿元。

9 月 1 日

农业农村部

农业农村部副部长马有祥在中国农民丰收节组织指导委员会上表示，随着中秋、国庆两节临近，农产品消费将迎来传统旺季，一般农副产品价格会有所上涨。除了粮油外，今年猪肉、蔬菜、水果等“菜篮子”产品生产供给形势也不错。特别是生猪产能完全恢复，7 月末全国能繁母猪和生猪存栏量分别恢复到 2017 年年末的 101.6%、100.2%，提前半年实现恢复目标。因此，节日期间我国农产品市场供给是有保障的，尤其是猪肉，近期下跌非常快，也希望大家趁这个机会多吃猪肉、多买猪肉。

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

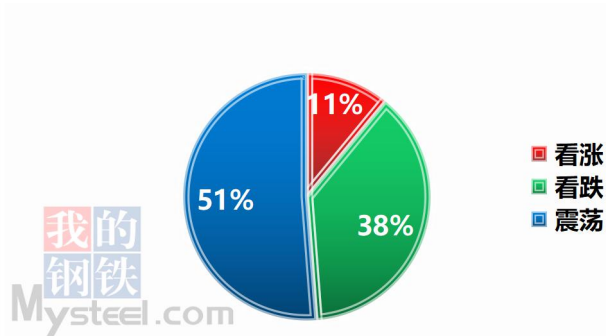


图 2 屠宰端对后市心态

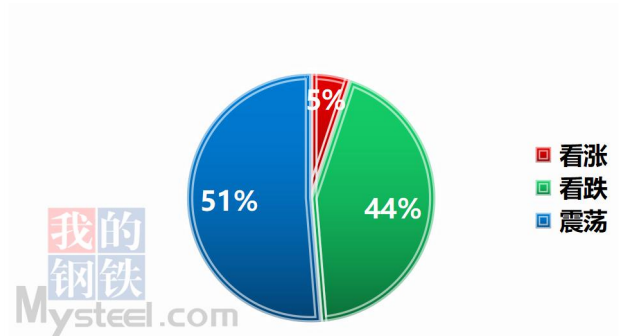


图 3 经纪端对后市心态

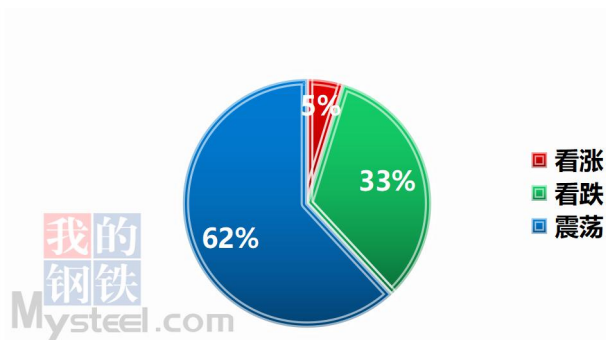


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

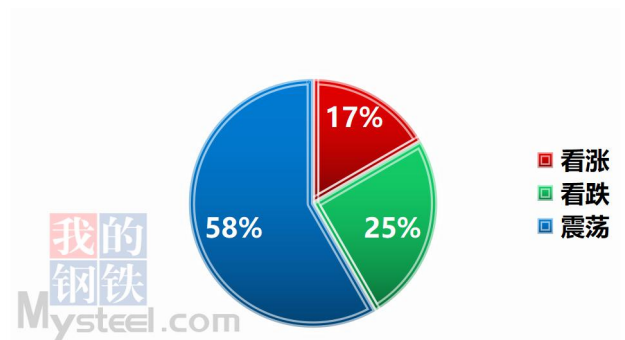


图 5 金融投资类客户对后市心态

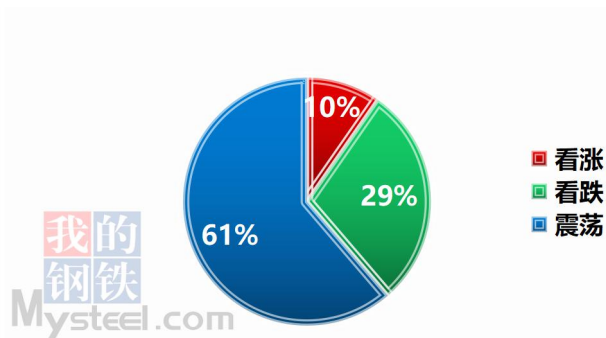
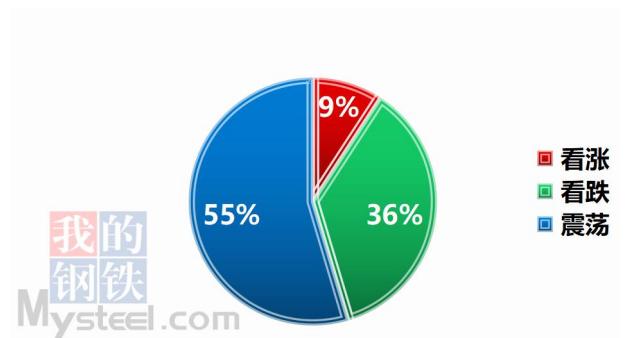


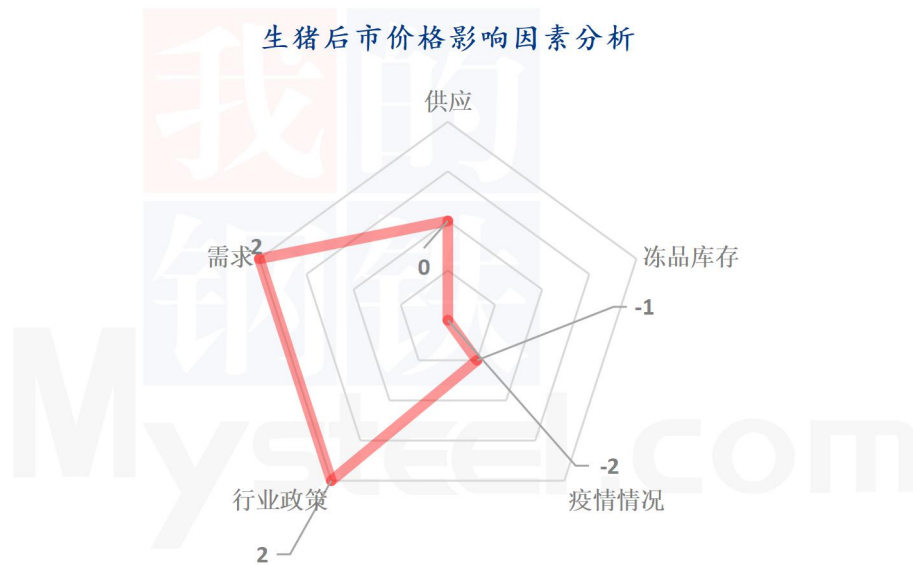
图 6 后市心态总结



本周四【我的农产品网】统计了 185 家样本企业对下周猪价预期，其中养殖企

业 82 家，经纪 21 家，屠宰企业 39 家，动保及冻肉贸易端 12 家以及金融从业者 31 家。总体观察六张图表分析，5%-17%的看涨心态，25%-44%的看跌心态，51%-62%的震荡心态，市场各方主体对于下周猪价持震荡下行看法。月初各校开学，虽堂食虽有一定程度上恢复，但考虑到冻肉库存高企导致拉动力有限，未提振猪价；政府收储及呼吁居民多消费猪肉的消息对市场利好暂未明显显现；天气转凉，需求偏好逐渐向好，消费将回温；屠宰企业在中秋前一周屠宰量开始上量，本周并未体现。预计下周猪价趋于弱势，或未有上涨也应减缓下跌态势。

十 生猪后市影响因素分析



影响因素分析：

供应：部分规模企业生猪出栏量较 8 月环比小幅上涨，但出栏均重有所下降。

需求：终端消费或有支撑，但整体对猪价支撑相对有限。

冻品库存：目前屠企冻品高库存，冻品陆续出库。

政策：收储消息放出，市场信心增强。

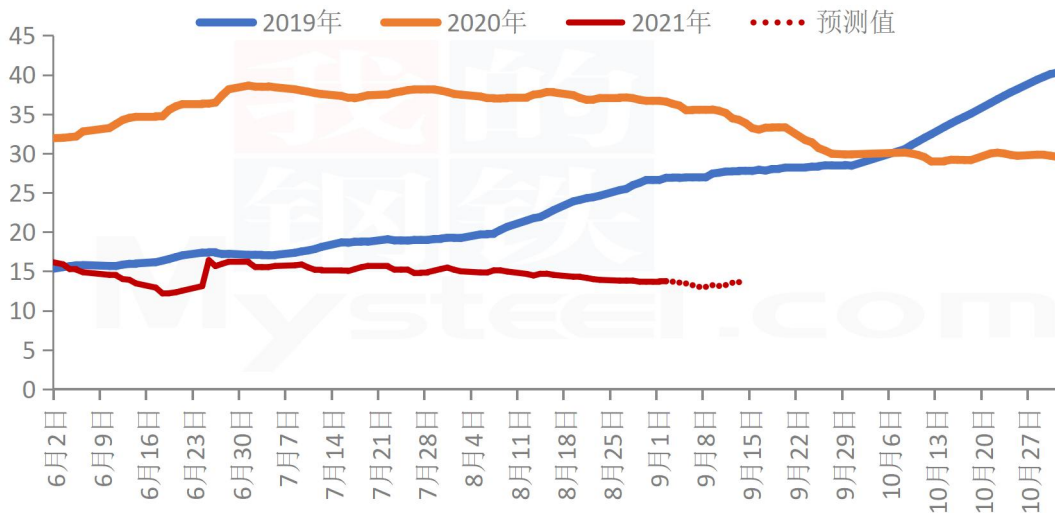
疫情：仍有部分地区有疫情出现。

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

全国生猪均价走势预测图（元/公斤）



从供应端来看，9月份部分规模场出栏计划较8月份环比上涨，整体出栏量有所增加；但目前出栏均重或有下降，供应端对猪价支撑力度不大。

从需求端来看，各地解封利好终端消费，加之各学校陆续开学，消费或有好转，但整体消费力度恢复缓慢，对猪价支撑有限。

综合来看，市场利空因素依旧较多，整体猪价下周或维持震荡偏弱运行为主，但考虑到收储消息放出，猪价跌幅空间相对有限。

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 021-26094297

资讯监督: 朱喜安 021-26093675

资讯投诉: 陈 杰 021-26093100