

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23日-9月30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:

本周核心观点：本周猪价震荡下跌，今天东北主产区价格跌破 10 元/公斤。国庆节临近，部分屠宰企业提前备货，需求稍有提振，猪价略有反弹。但规模场放量，养殖户出栏积极性依旧偏高，加之淘汰母猪流入市场，市场猪源供应宽松。备货结束之后，白条市场表现平平，叠加部分地区限电，冻品出库增加，猪价又快速回落。

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)	123.88	124.15	-0.27	生猪出栏均重下降态势延续，不过降幅略有收窄，天气逐渐逐渐转凉，市场大猪需求增加。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	2.11/6.82	1.93/8.66	+0.18/-1.84	猪价连连下跌后养户压栏意愿不强，小猪抛售、大猪存栏不多。
需求	屠宰开工率 (%)	24.62	25.68	-1.06	中秋后市场惯性回落趋势，受公共卫生事件影响终端消费，国庆提振或不及预期。

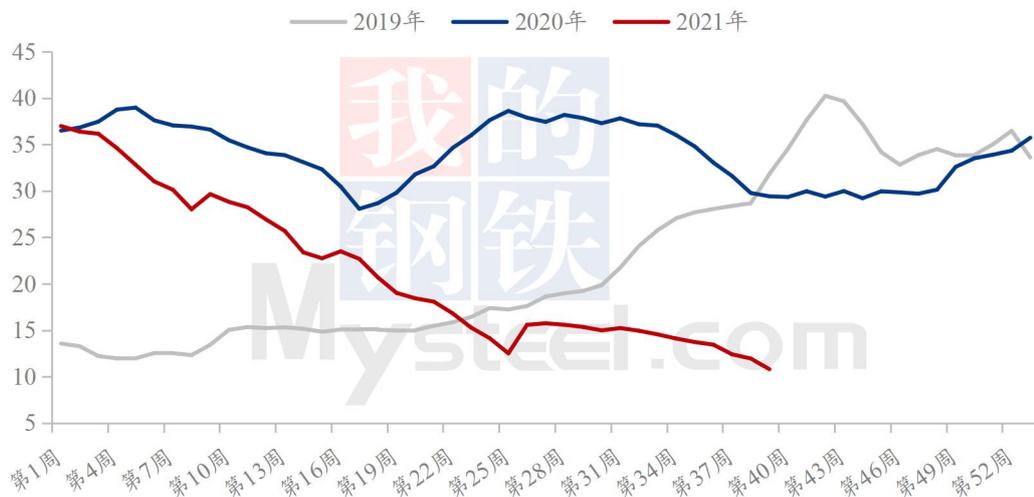
	类别	本周	上周	涨跌	备注
	鲜销率 (%)	88.88	88.30	+0.58	国庆消费预期提振，叠加肉价伴随生猪价格下行，终端农贸市场备货积极性提升。
	冻品库容率 (%)	26.19	26.79	-0.60	猪价下跌加速，屠企面临较大资金压力，周内冻品出库积极性较高。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-1676.95	-1618.65	-58.30	目前猪价利多因素偏少，节日需求提振有限，生猪市场供大于求，猪价继续下跌，养殖亏损继续加大。
	自繁自养利润 (元/头)	-565.28	-455.75	-109.53	目前猪价利多因素偏少，节日需求提振有限，生猪市场供大于求，猪价继续下跌，养殖亏损继续加大。
	屠宰加工利润 (元/头)	61.88	53.70	+8.18	周内国庆提振消费，猪价不断下跌，毛白价差拉大，屠宰毛利微涨。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	10.80	11.95	-1.15	猪价下跌主要受集团场放量出栏、中小散淘汰母猪及小体重段生猪出栏、冻品出货，生猪市场供大于求，猪价下跌。
	7KG 仔猪价 (元/头)	104.76	168.10	-63.34	当前市场仔猪报价混乱，养殖场补栏积极性处于低迷状态。
	淘汰母猪 (元/公斤)	6.55	7.66	-1.11	当前市场供应端有些过剩，产能去化周期延续。

类别		本周	上周	涨跌	备注
	前三级白条均价 (元/公斤)	15.56	17.19	-1.63	屠企多表示宰量订单提升有限，终端仍跌价走量。
政策	收储	9月24日，华储网发布《关于2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》称，10月10日将收储挂牌竞价交易3万吨冻猪肉。			
	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

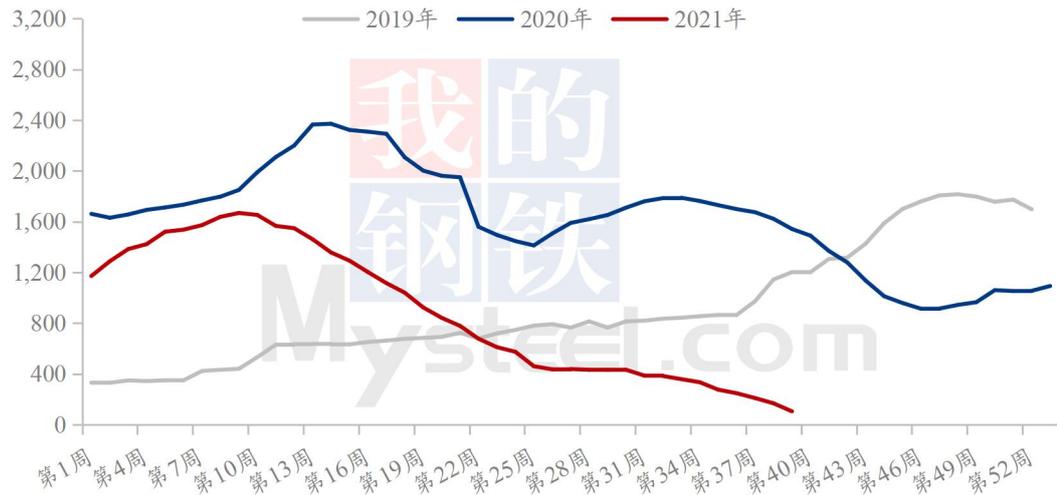
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 10.80 元/公斤，较上周下跌 1.15 元/公斤，环比下跌 9.62%，同比下跌 63.28%。周一至周二处于国庆节前备货期，猪价略有反弹，但反弹高度有限，整体来说，本周猪价处于下跌通道。猪价下跌主要受集团场放量出栏、中小散淘汰母猪及小体重段生猪出栏、冻品出货，生猪市场供大于求，猪价下跌。目前猪价利多因素偏少，节后需求减弱，市场供应过剩，猪价下跌概率较大。

2.2 仔猪价格分析

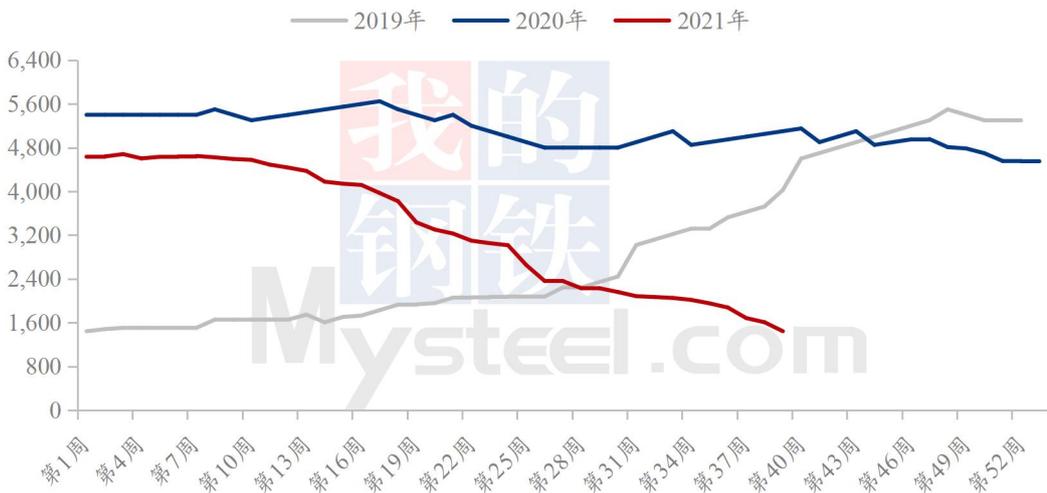
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为104.76元/头，较上周下跌63.34元/头，环比下跌37.68%，同比下跌93.21%。当前市场仔猪报价混乱，养殖场补栏积极性处于低迷状态，除了个别集团场有外采计划外，基本都处于暂停的状态，集团场实际交易中的成交价差异较大，80-110元/头不等，部分企业采购目标价低于80元/头，或采用猪料换仔猪形式采购。供大于求，预计下周仔猪价格维持弱势。

2.3 二元母猪价格分析

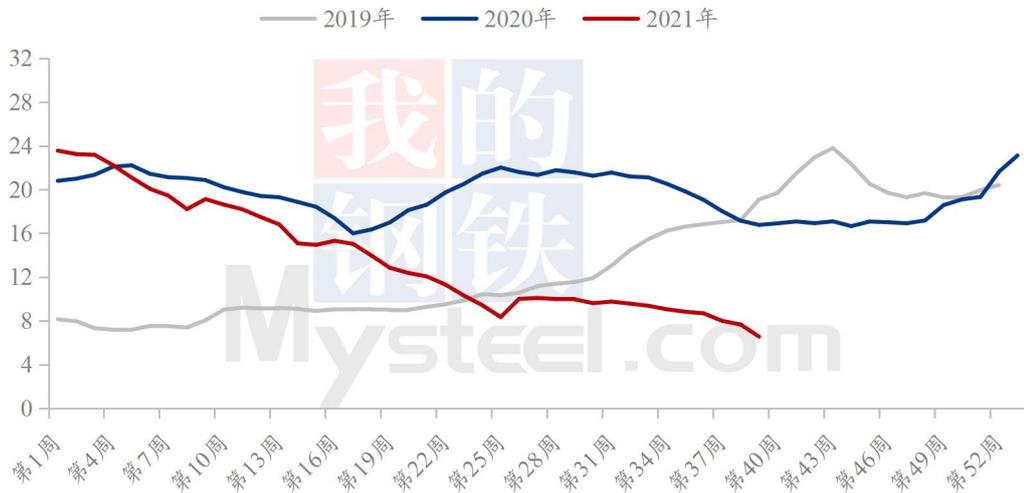
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1442.86 元/头，较上周下跌 164.28 元/头，环比下跌 10.22%，同比下跌 71.71%。当前市场母猪报价多以市场商品猪价格+500 元育种费进行出售，但询单问价稀少，企业出栏依旧较为困难，预计下周二元母猪仍有一定下跌空间。

2.4 淘汰母猪价格分析

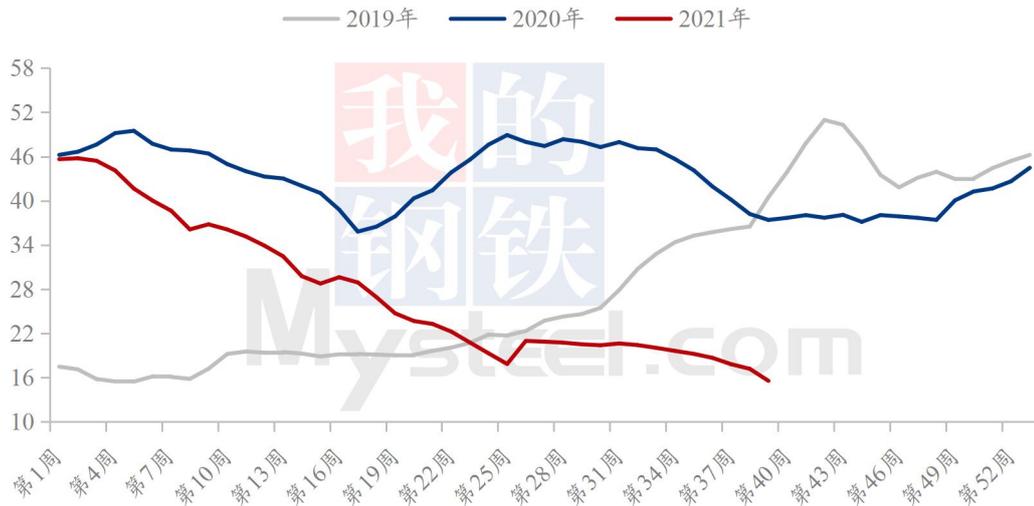
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 6.55 元/公斤，较上周下跌 1.11 元/公斤，环比下跌 14.49%，同比下跌 60.93%。当前市场供应端有些过剩，产能去化周期延续，规模企业淘汰低效高龄种群，优化产能结构，散户也积极出栏调整。淘汰母猪量仍在增加，转商出售但成交不畅，预计价格仍偏弱下行。

2.5 前三等级白条价格分析

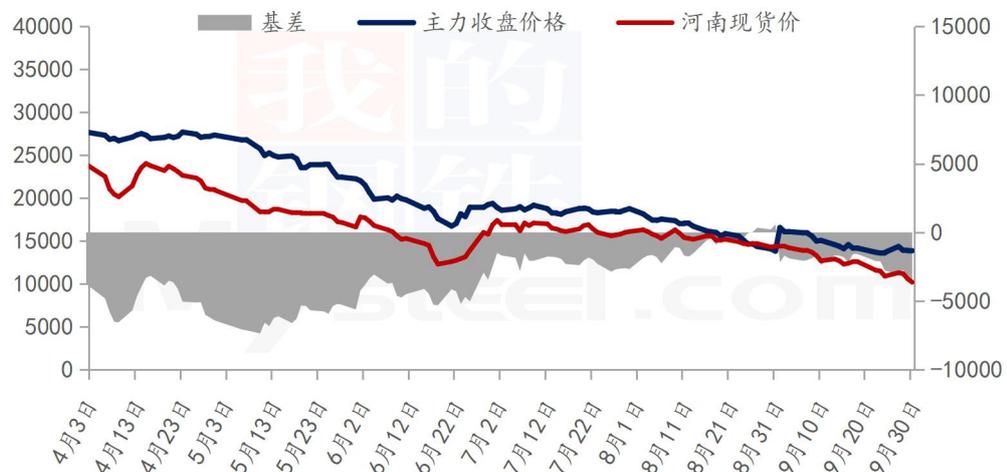
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 15.56 元/公斤，较上周下跌 1.63 元/公斤，环比下跌 9.48%，同比下跌 58.39%。国庆备货行情无明显提振，屠企多表示宰量订单提升有限，终端仍跌价走量；受疫情影响预期偏低，节假日消费拉动或难兑现，预计价格走势稳中伴跌。

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：截止本周四生猪期货主力合约 LH2201 开盘价 13580 元/吨，最高价 14565 元/吨，收盘 13880 元/吨，涨幅 1.54%，本月成交量 17.9 万手，较上周增加

60533 万手，持仓 59803 手，较上周减少增加 1371 手。当前生猪供给过剩，下周出栏量较本周小幅增加，价格低位导致部分养殖户压栏惜售，下跌动能暂时得到缓解，但是体重扩大依然是不利因素。当前生猪养殖持续亏损，现货不断探底，低产母猪淘汰量不断增加，供给过剩创出新低，期货升水较大，监测基差为-3600 元/吨，本周在 14000 元/吨周围波动，近日资金抄底流入增加，下跌动能不足，但 01 合约处在消费旺季，有高估价格的可能性，现货供给过剩，价格或仍有下跌空间。

三 供应情况分析

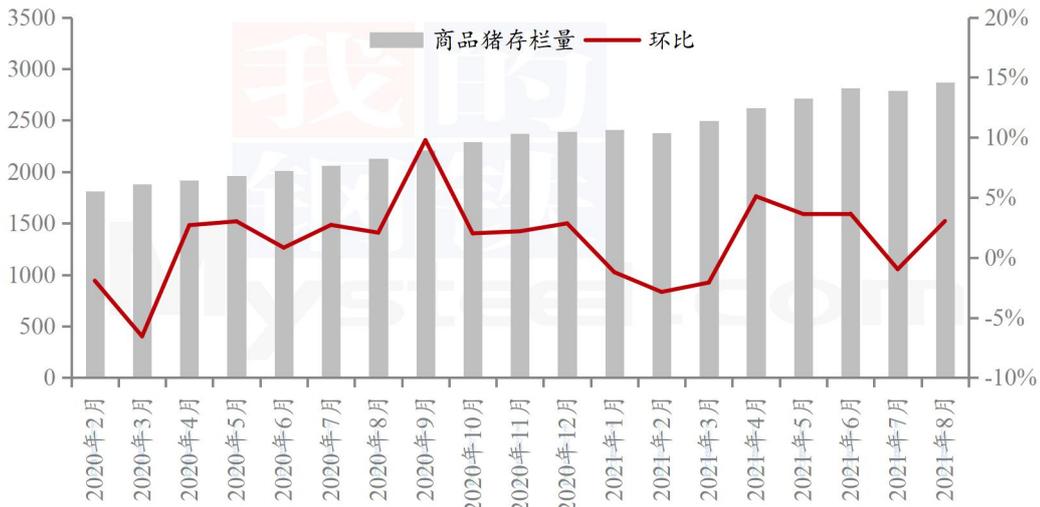
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业能繁母猪存栏量月度走势图 (万头)



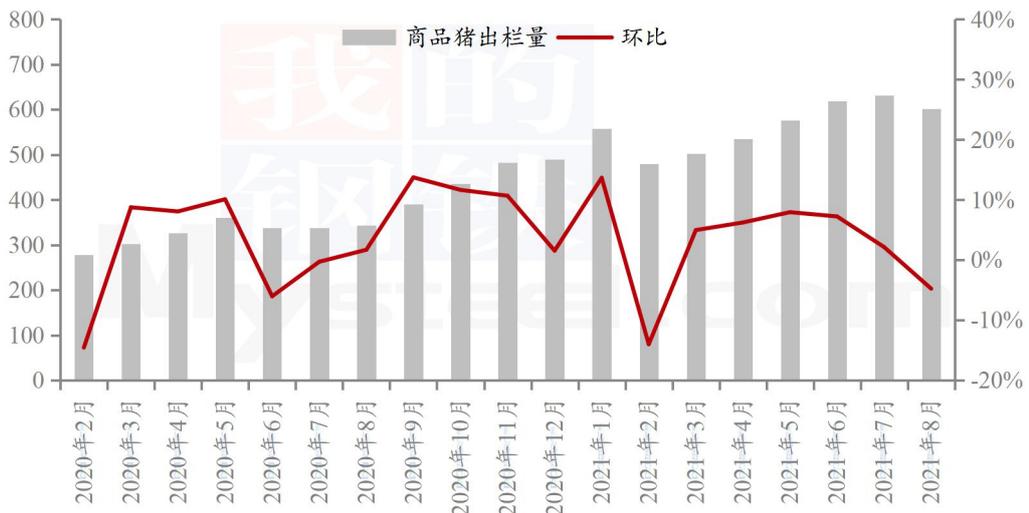
3.2 商品猪存栏情况分析

(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)

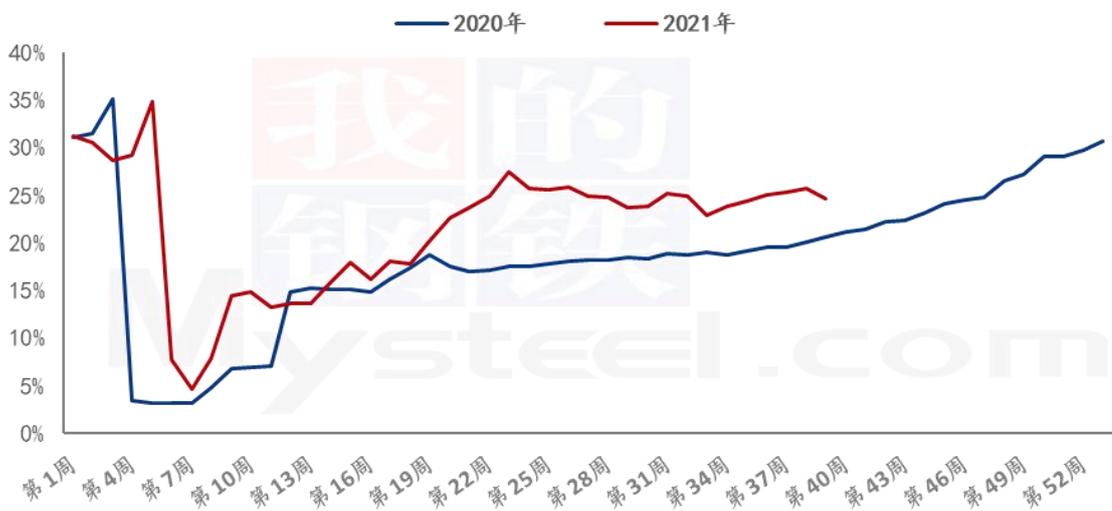


本周全国外三元生猪出栏均重为 123.88 公斤，较上周下降 0.27 公斤，环比下降 0.22%，同比下降 3.16%。本周生猪出栏均重下降态势延续，不过降幅略有收窄，部分地区因肥猪收购偏多，出栏均重有所增加，而天气逐渐逐渐转凉，市场大猪需求增加，但猪价连连下跌后养户意愿不强，大猪存栏不多，下周出栏均重或基本持稳。

四 需求情况分析

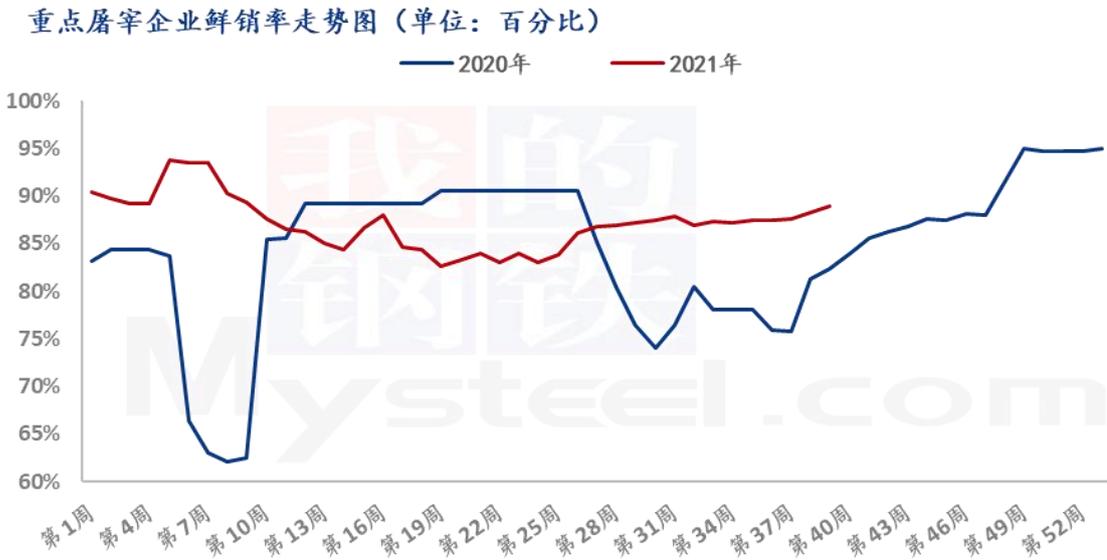
4.1 屠宰企业开工率分析

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



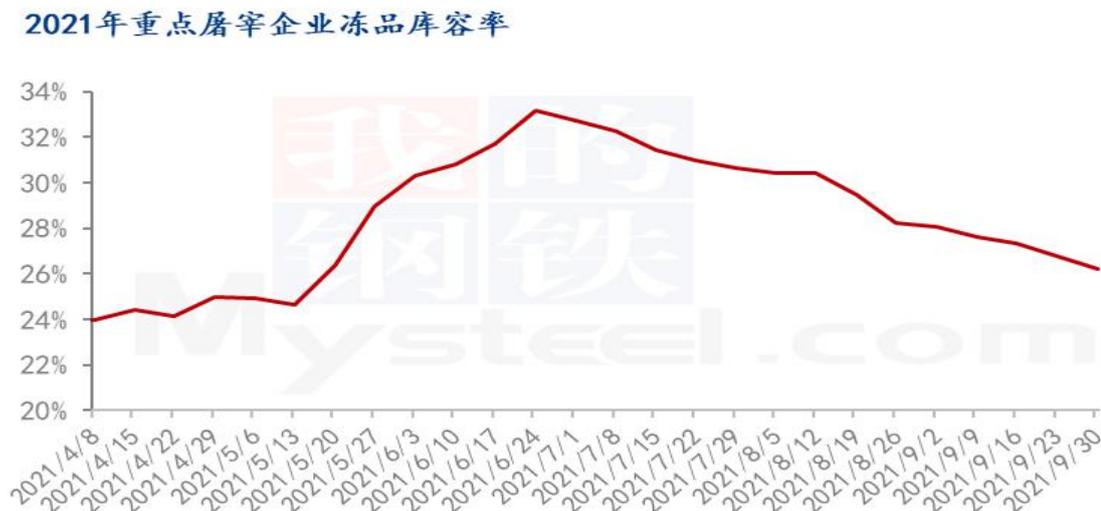
本周屠宰开工率 24.62%，较上周下跌 1.06 个百分点，同比上涨 3.98 个百分点。本周屠宰企业开工呈先降后增趋势，中秋后市场惯性回落趋势，周前期屠企延续低开工，周后期受国庆备货支撑，部分企业开工提升明显。受新冠疫情影响终端消费，国庆提振或不及预期，屠企开工或涨后回落，预计下周屠企周度开工小幅下降，环比波动幅度不大。

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 88.88%，较上周上涨 0.58 个百分点。周后期受国庆消费预期提振，叠加肉价伴随生猪价格下行，终端农贸市场备货积极性提升，支撑屠企鲜品走货。国庆周前期，受高速限行影响，车辆运输受阻，利好短期猪价小幅上涨，但受低价竞品及冻品临期出库影响，下周屠企鲜销或有小幅回落可能。

4.3 冻品库容率分析



本周国内重点屠宰企业冻品库容率 26.19%，较上周下跌 0.60 个百分点。周内企业开工惯性下滑，叠加猪价下跌加速，屠企面临较大资金压力，周内冻品出库积极性较高；国庆周期受猪源供应影响，或继续支撑冻品轮转频率，故而预计下周冻品库容率继续下降。

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（9月30日）全国玉米市场均价在 2606 元/吨，较上周四（9月23日）2585 元/吨，上调 21 元/吨，涨幅 0.81%。

本周全国玉米市场前稳后强，销区反弹力度较弱。华北、东北持续阴雨天气影响新季玉米收获，推迟上市时间，期价上涨，提振贸易商挺价情绪。东北部分深加工企业恢复生产，黑龙江部分企业提价收购。华北到货量持续维持低位，企业有补库需求，提价刺激到货。南方销区玉米价格优势仍未显现，替代谷物供应充足，对于价格上涨认可度较低。东北产区渠道库存仍较多，新粮陆续上市，加上限电限产情况发酵，下周玉米价格或将弱稳运行，关注天气情况。

5.2 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势（元/吨）

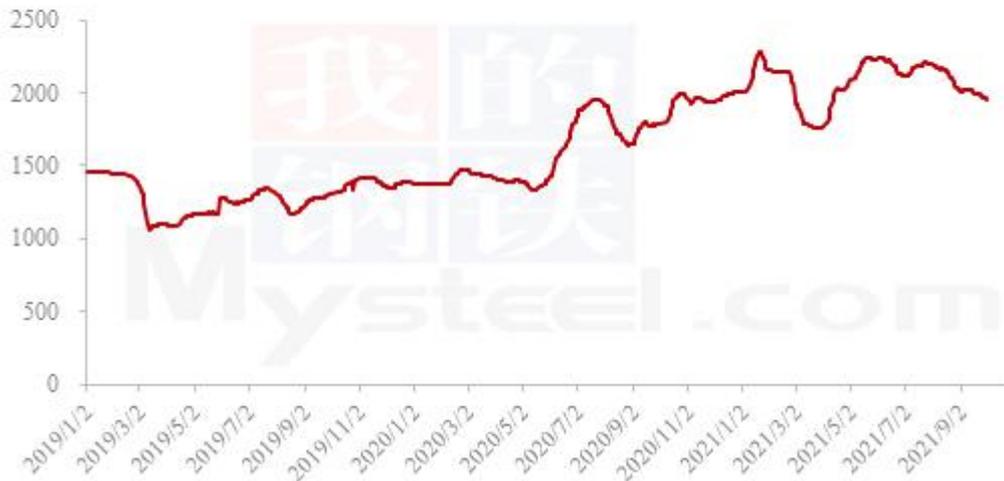


截至本周四（9月30日）全国小麦市场均价在2579元/吨，较上周四（9月23日）2565元/吨，上调14元/吨，涨幅0.55%。

本周小麦市场价格呈现上涨态势，市场购销积极。主产区阴雨天气不断，影响小麦市场购销和运输。夏粮收购逐渐接近尾声，粮商将注意力转移到新季玉米的收购上，小麦市场供应减少。制粉企业面粉和副产品走货滞缓，开机下降后小麦收购积极性减弱，小幅上调收购价吸引粮源。饲料企业收购小麦积极性表现一般，消耗前期库存为主。市场处于购销两不旺的状态，小麦价格高位震荡。

5.3 麸皮行情分析

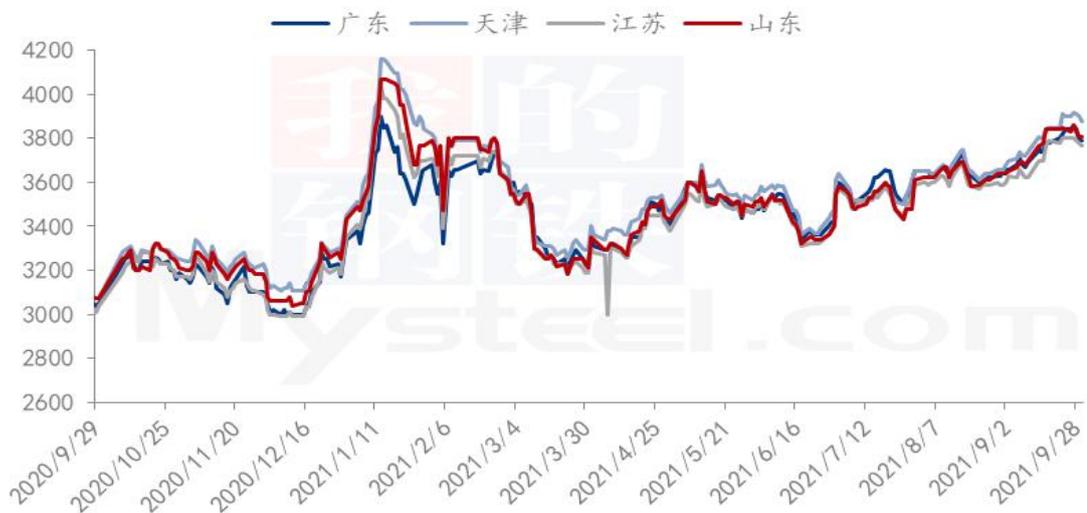
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格弱势运行。当前养殖行业低迷，饲料企业需求不旺。周初，主产区天气多雨，物流运输不便，麸皮市场购销惨淡，制粉企业为避免库存积压，不断下调出厂价格，促进出货。随着天气转好，走货得到缓和，个别企业窄幅上调出厂价格。预计近期麸皮市场价格止跌趋稳，国庆后或有回暖机会。

5.4 豆粕行情分析

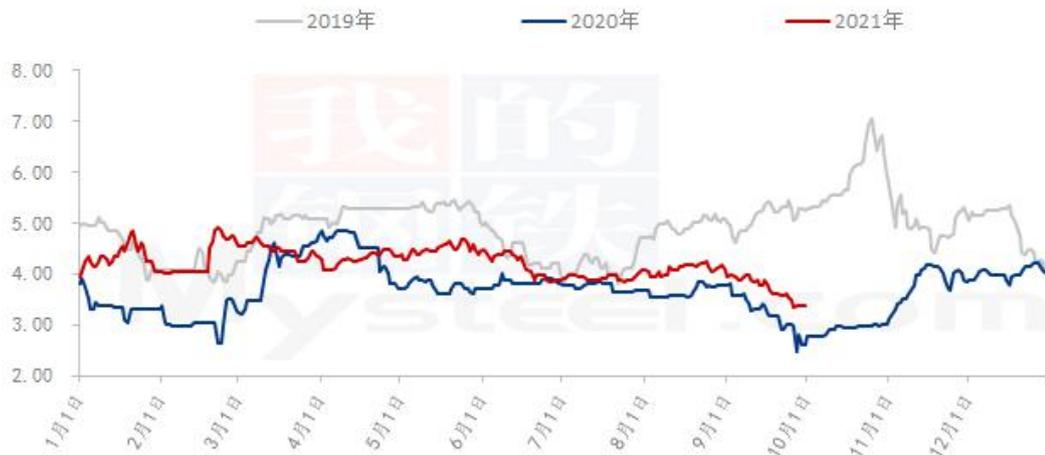
国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



30日连粕震荡收跌，截止收盘主力合约M01报收于3464，跌17，跌幅0.49%，持仓119.3万手，日减仓0.8手。现货方面，今日沿海区域油厂主流报价3770-3880元/吨，广东3790稳，江苏3770跌10，山东3810稳，天津3880跌20。后市方面，隔夜美豆期价收涨，因技术性买盘和调整仓位操作，市场等待美国农业部将于周四发布的一份关键季度库存报告。分析师平均预期，截至9月1日美国大豆库存为1.74亿蒲式耳，接近美国农业部在最新月度供需报告中预估的2020/21年度年末库存1.75亿蒲式耳；国内连粕方面，近几日连粕接连下挫，跌破前期3480一线支撑，后面关注能否止跌企稳；现货方面，目前多地油厂受限电影响，豆粕现货、基差价格维持坚挺，但考虑到目前豆粕现货价格处于高位，且贸易商和饲料集团国庆备货逐渐步入尾声，追涨意愿不强，后期豆粕继续上行或有一定压力。

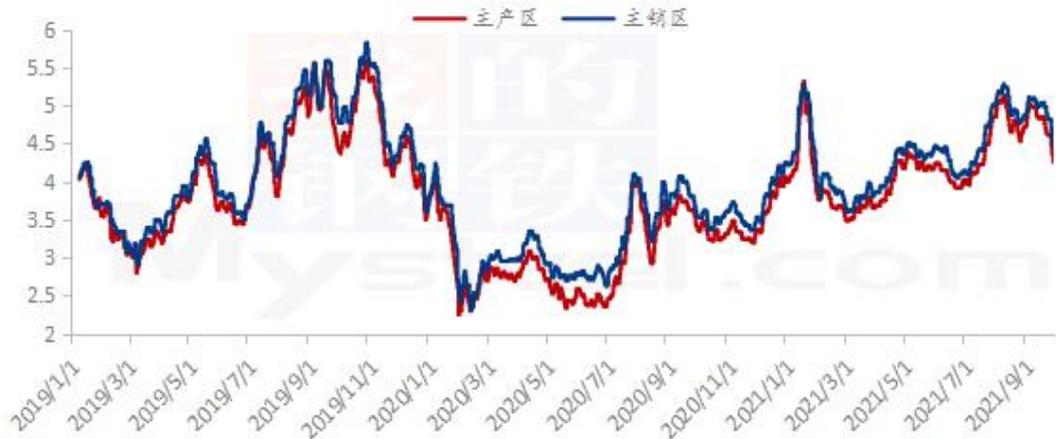
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(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触底持稳。周内大肉食毛鸡棚前均价3.41元/斤，环比跌幅5.54%，同比涨幅21.79%。本周毛鸡低位持稳，养户亏损较为严重，山东养户为减少亏损，出现2-3斤提前出栏的情况。价格低位，养户补栏情绪不佳。本周结束前，企业加价收鸡。

(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 4.50 元/斤，较上周下跌 0.29 元/斤，跌幅 6.05%；主销区均价 4.71 元/斤，较上周下跌 0.29 元/斤，跌幅 5.80%。周内全国主产区鸡蛋价格高位下滑，一方面中秋节后市场需求逐渐减弱，另一方面受北方多地连续降雨影响，鸡蛋流通变慢同时蛋品质量变差，利空因素增加使得蛋价大幅下跌。周内销区需求减弱，后市虽有国庆节日，但疫情环境影响下，经销商备货风控意识增强，多数按需采购，且受“买涨不买跌”的心态影响，经销商要货积极性不高，蛋价跟随产区大幅下跌。

六 成本利润分析

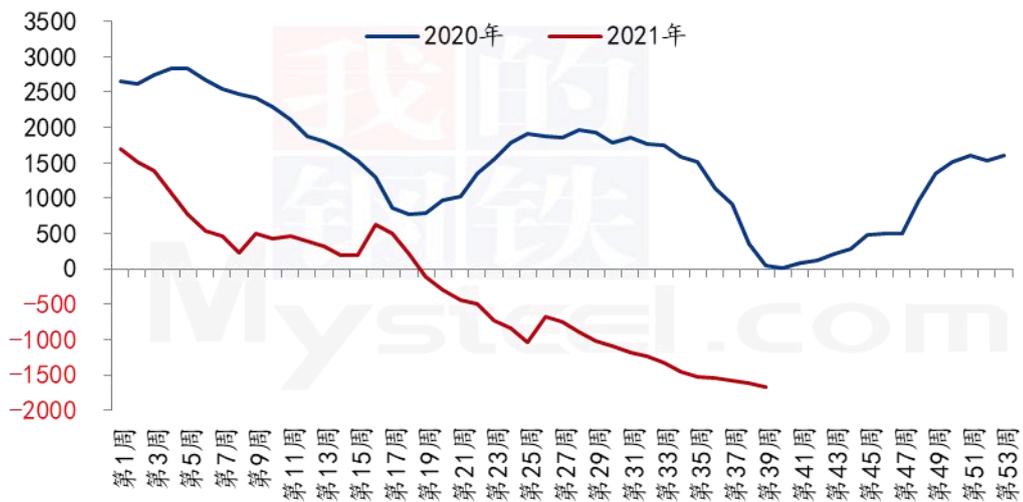
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 38 周	11.95	-455.75	-1618.65
第 39 周	10.80	-565.28	-1676.95
涨跌	-1.15	-109.53	-58.30

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）

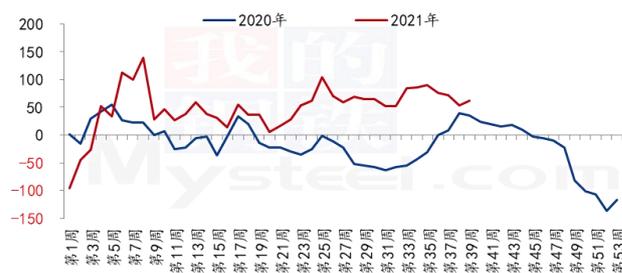


本周自繁自养周均盈利亏损 565.28 元/头，较上周下跌 109.53 元/头。6月前外购仔猪在当前猪价下亏损 1676.95 元/头，较上周下跌 58.30 元/头。目前猪价利多因素偏少，节日需求提振有限，生猪市场供大于求，猪价继续下跌，养殖亏损继续加大。

日期	猪价 (元/公斤)	白条 (元/公斤)	屠宰加工利润 (元/头)
第 38 周	11.95	17.19	53.70
第 39 周	10.80	15.56	61.88
涨跌	-1.15	-1.63	+8.18

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)



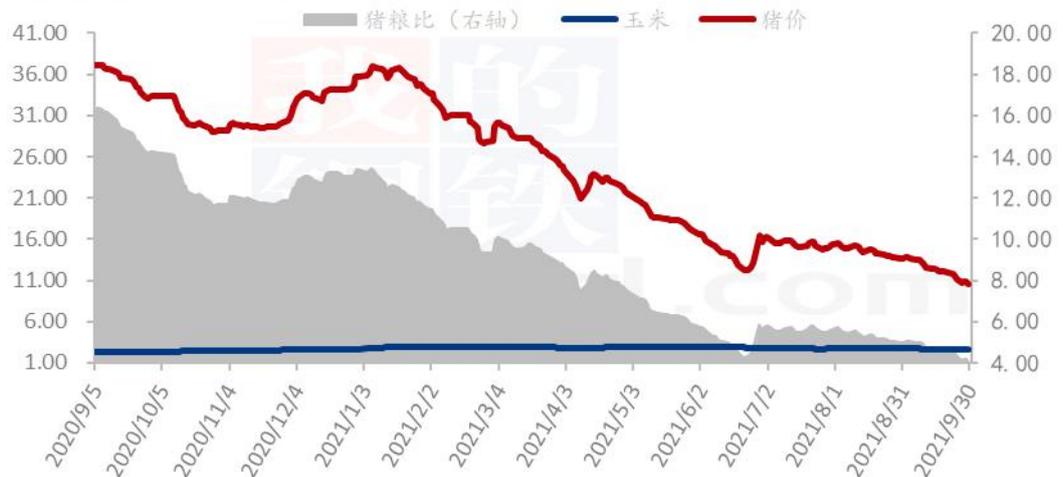
本周屠宰加工毛利润均值为 61.88 元/头，较上周微涨 8.18 元/头。周内国庆提振消费，白条走量微有好转；但市场猪源充足，猪价不断下跌，毛白价差拉大，屠宰毛利微涨。

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
9.17-9.23	11.91	-3.50%	2.59	-2.65%	4.60:1
9.24-9.30	10.74	-9.84%	2.60	0.29%	4.14:1

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 9.84%，玉米均价环比微涨 0.29%，猪市持续深跌推动猪粮比值再次下探。据 Mysteel 农产品数据监测，本周猪粮比值为 4.14，环比跌幅达 10.10%。

随国庆假期临近，终端需求稍有支撑，屠宰企业开工率低位上调。但节前养殖户出栏意愿较高，生猪供应逐渐增量，终端消费跟进不足，猪价弱势下行。整体拖累周内猪粮比价跌至 4.14:1。下周国庆假期短时撑市，但随节日作用消退，猪市或再度进入下跌通道。预计下周猪粮比值或仍以低位盘整为主。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
9月24日	华储网	9月24日，华储网发布《关于2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》称，10月10日将收储挂牌竞价交易3万吨冻猪肉。梳理发现，2021年共计收储3次，累计计划收储量5.3万吨；2021年10月10日交易的冻猪肉将是2021年第4次收储，累计计划收储量8.3万吨。

9月27日 农业农村部

9月27日，农业农村部召开非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作专题会议，交流分区防控工作情况，研究部署下一步重点工作。会议指出，党中央、国务院高度重视非洲猪瘟等重大动物疫病防控工作。会议要求，分区办和各大区各省要进一步加大工作力度，围绕重点目标任务，把分区防控工作做深做细做实。

9月28日 广东省农业农村厅

9月28日，广东省十三届人大常委会第三十五次会议审议《广东省动物防疫条例（修订草案）》。修订草案计划进一步完善疫病区域化管理、检疫等动物防疫制度，增加“动物调运管理”专章，对动物进入、过境本省的防疫检查作出规定，特别明确生猪按检疫合格证明上载明的目的地“点对点”调运，运输途中不得销售、调换或者无正当理由转运。

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

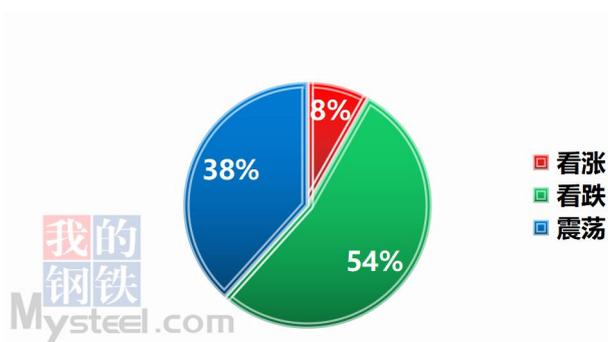


图 2 屠宰端对后市心态

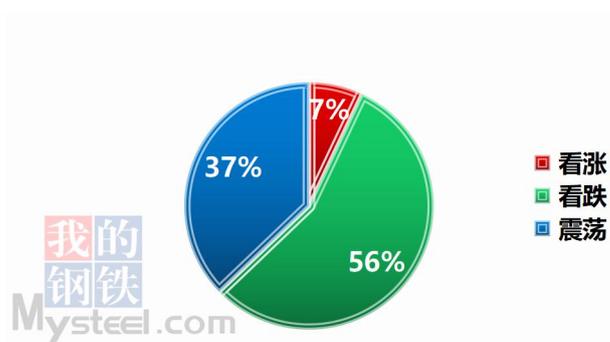


图 3 经纪端对后市心态

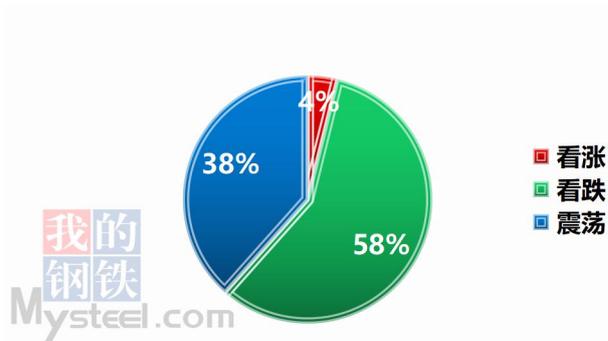


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

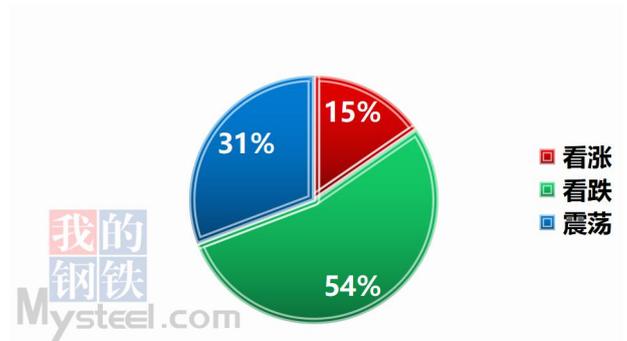


图 5 金融投资类客户对后市心态

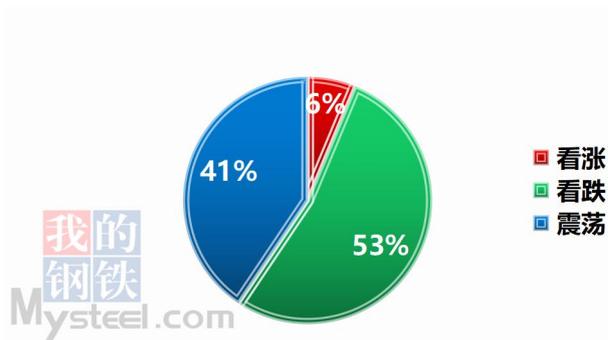
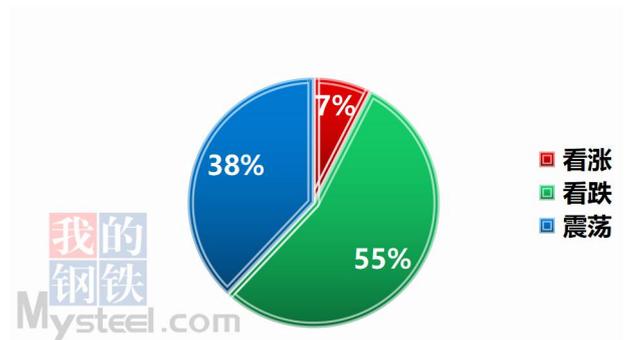
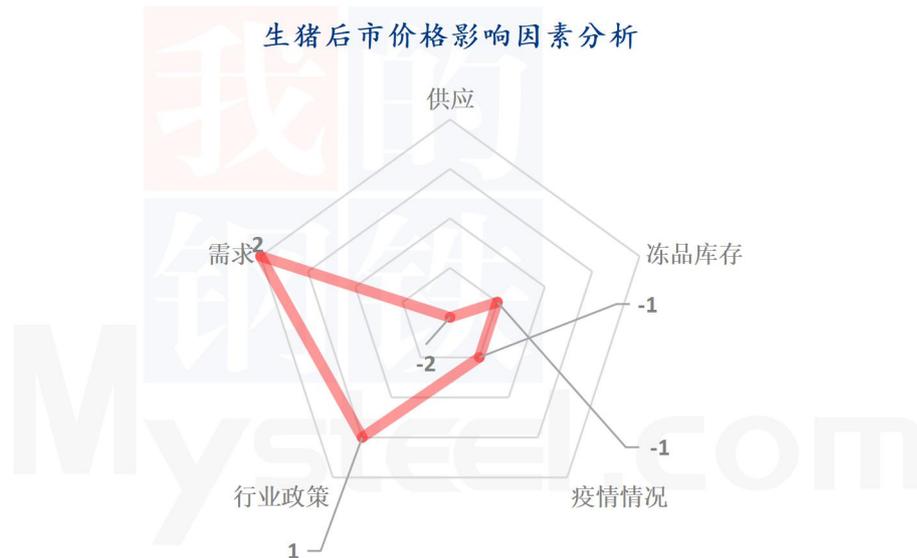


图 6 后市心态总结



本月底 Mysteel 农产品统计了 194 家样本企业对下猪猪价的预期，其中养殖企业 86 家，经纪 24 家，屠宰企业 41 家，动保及冻肉贸易端 11 家以及金融从业者 32 家。统计有 4%-15% 的看涨心态，53%-58% 的看跌心态，31%-41% 的震荡心态；其中最大看涨心态 17% 源于动保端、最大看跌心态 60% 源于养殖端；最大震荡心态 47% 源于金融端。总体观察分析图表，市场对下月价格持偏悲观态度，各环节态度较为统一。9 月规模场计划基本完成，完成率在 79% 以上，仔猪销量冷淡；下月出栏计划呈上涨趋势，粗略统计超过 1000 万头，且以育肥猪为主；加上低产种群淘汰，肉类供给增加；屠宰下游订单量较为稳定，反应出消费端已经接近饱和状态，节前假日效应小幅提振需求，但不足改变供需格局，预计下周走势或继续维持震荡下行态势。

十 生猪后市影响因素分析



影响因素分析：

供应：下周国庆假期前几天养殖端出栏节奏受限，出栏量较前期减少，但过后养殖端出栏恢复正常，供应依旧较为充足。

需求：节日支撑需求有所好转，但对猪价支撑幅度有限。

冻品库存：目前屠企冻品出库意愿强，整体走货缓慢。

政策：部分省份陆续开启收储政策。

疫情：仍有部分地区有疫情出现。

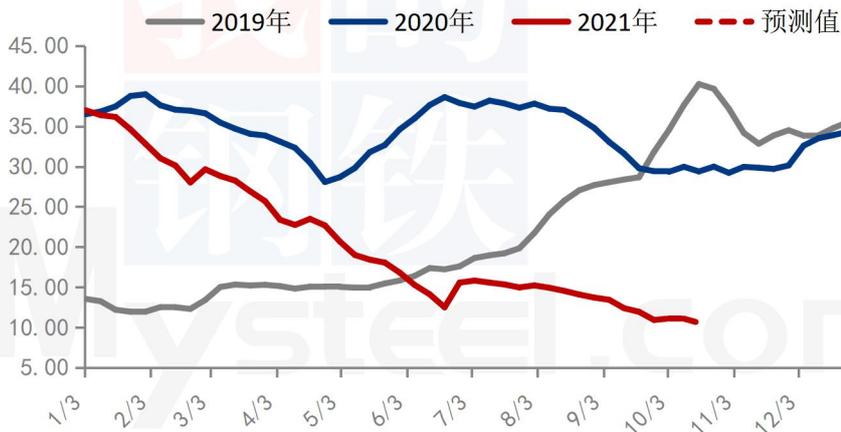
影响因素及影响力值说明

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（单位：元/公斤）



从供应端来看，下周正值国庆假期，部分养殖场出栏节奏受限，假期前几天出栏量较前期或有减少，周后期养殖端出栏节奏恢复正常，市场供应端依旧强势。

从需求端来看，下周受国庆节日影响猪肉需求有所提振，一定程度支撑猪价，但综合各种替代品以及人口消费结构的陆续转变，消费端对猪价支撑力度有限。加之部分屠宰企业冻品有陆续出库操作，对鲜品价格有所冲击。

综合来看下周猪价整体呈现先稳定后弱势运行为主。

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 021-26094297

资讯监督：朱喜安 021-26093675

资讯投诉：陈 杰 021-26093100