

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11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.....	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 屠宰场开工率分析.....	11
4.2 鲜销率变化解读.....	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 麸皮行情分析.....	15
5.3 小麦行情分析.....	16
5.4 豆粕行情分析.....	17
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	18
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.....	22
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总.....	22
8.2 上市猪企股价.....	22
九 下周市场心态解读.....	24
十 生猪后市影响因素分析.....	25
十一 下月行情预测.....	26

本月核心观点:

本月猪价偏强运行。本月全国各地多次降温，降温之后，南方多地提前开启腌腊、灌肠行情，市场大猪需求偏多，但大猪供应偏紧，标肥价差拉大，大猪价格上涨带动标猪上升。但肉价高企，市场需求乏力，部分白条批发市场烂市，一定程度上抑制猪价上涨。整体来看，本月市场供弱需强，猪价表现强劲。

一 本月基本面概述

类别	11月	10月	涨跌	备注
二元/三元存栏占比	8: 2	8: 2	——	
二次育肥增减 (%)	1.95	1.9	+0.05	部分养户看年前市场行情，市场二次育肥户有少量增加。
90KG-150KG 出栏占比 (%)	0.90/4.57	1.67/5.36	-0.23/-0.79	饲料价格上涨，猪价底部震荡，肥猪供应减少。

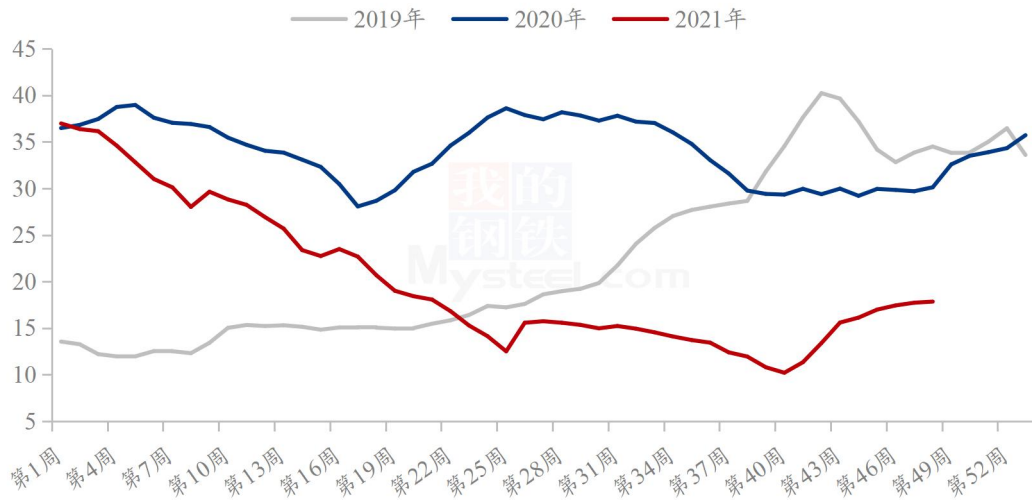
	类别	11月	10月	涨跌	备注
需求	屠宰开工率 (%)	22.38	26.97	-4.59	猪价上涨屠企处于连续亏损状态，多选择降量减损操作，利空屠企开工震荡下行。
	鲜销率 (%)	89.84	89.35	0.49	终端消费明显好转带动鲜销率上涨。
	冻品库容率 (%)	19.64	23.69	-2.75	猪价持续高位运行，屠企鲜品高报低走现象频发，刺激冻品出库。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-154.61	-1198.47	+1043.86	猪价持续上涨，利好于养殖企业，外购仔猪盈利在下旬也开始回正。
	自繁自养利润 (元/头)	280.42	-308.27	+588.69	受猪价上涨的利好因素，自繁自养扭亏为盈。
	屠宰加工利润 (元/头)	-101.93	-19.08	-82.85	本月南方地区腌腊季到来，肥猪需求增量，北猪南调增多，但北方终端市场对高价白条接受程度有限，消费低迷，白条再次跟涨猪价难度增大，屠宰亏损扩大。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	17.29	12.72	+4.57	进入消费旺季，腌腊等活动拉动猪肉消费，猪价上涨。

类别	11月	10月	涨跌	备注
7KG 仔猪价 (元/头)	227.86	106.13	121.73	散户补栏积极性有所增加，市场成交氛围略有好转，仔猪价格上涨。
淘汰母猪价 (元/公斤)	10.74	7.57	3.17	淘汰母猪价随商品猪价格上涨而上涨，市场母猪淘汰率降低。
二元母猪价格 (元/头)	1443.17	1326.19	117.52	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)	22.67	17.31	5.36	市场受天气普遍降温及上个月猪价上涨的原因，白条价格小幅上行。
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

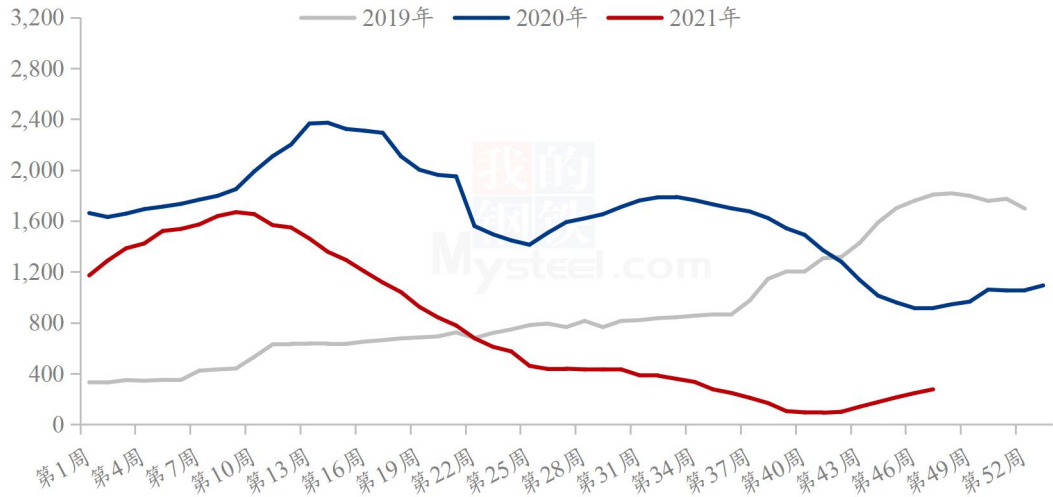
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本月生猪出栏均价为 17.29 元/公斤，较上月上涨 4.57 元/公斤，环比上涨 35.92%。本月猪价上涨主要受前期猪价过低，养殖户压栏惜售，再加上月初天气降温，南方部分区域腌腊季提前开始，带动一定需求提升，当时南方市场大猪供应偏紧，大猪价格带动标猪上涨，屠企压价失败，致使猪价维持较强涨势。当前多地白条市场反馈走货一般，成交较差，南方白条烂市，剩货不断，屠企亏损严重，压价收猪力度强；同时部分北方散户压栏情绪减轻，开始加大出栏力度，预计 12 月生猪出栏量大于 11 月，12 月猪价或呈现震荡偏弱走势。

2.2 仔猪价格分析

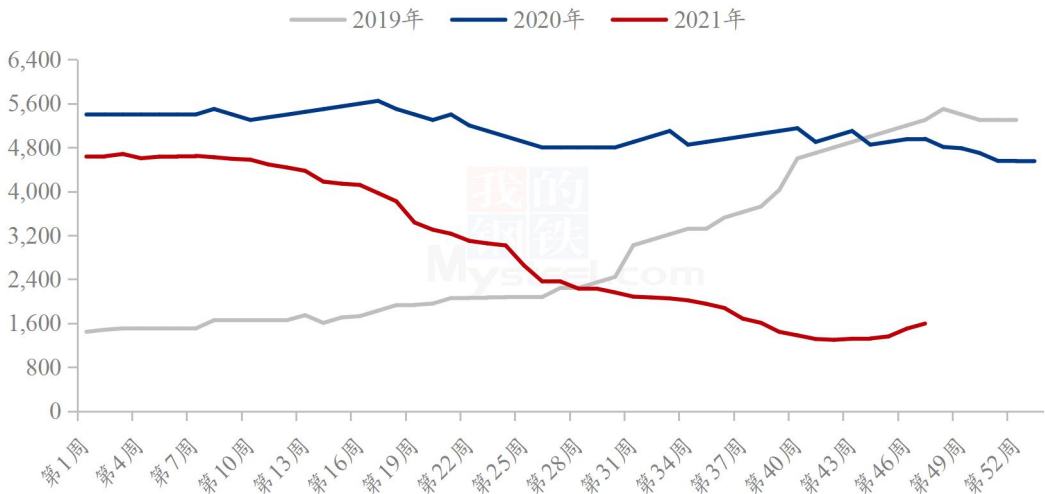
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本月7公斤断奶仔猪均价为227.86元/头，较上月上涨121.73元/头，环比上涨114.70%。本月仔猪价格跟随商品猪价价格上涨而上涨，涨幅较大。订单方面：部分集团场增加采购订单量，采购价达300-350元/头，远高于10月价格；同时中小散户询问价增加，市场成交氛围略有好转。情绪方面：目前仔猪价格虽然上涨，但是商品猪价上涨至已经出现一定盈利空间，而仔猪价格仍处于成本线以下水平，部分养殖场对外售卖积极性不佳，因此12月仔猪价格或仍有一定上涨。

2.3 二元母猪价格分析

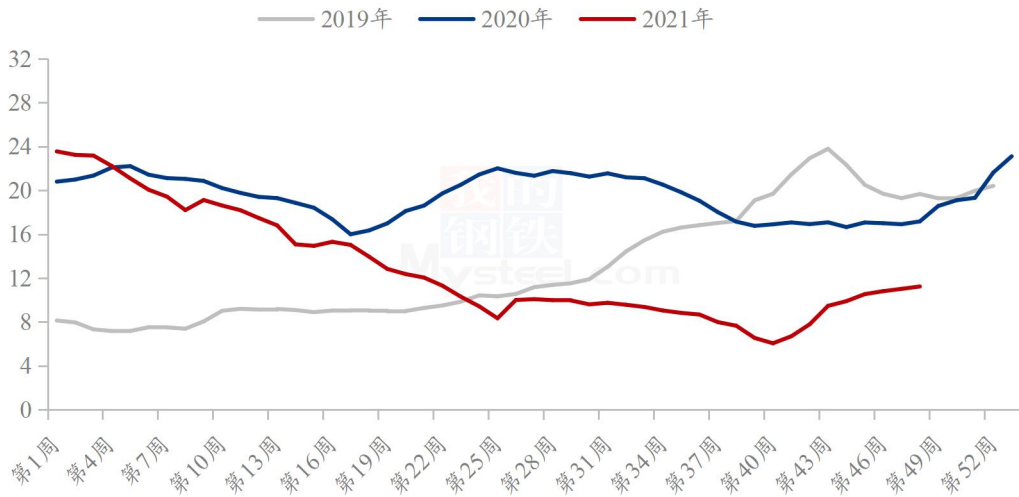
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本月 50kg 二元母猪价格为 1443.17 元/头，较上月上涨 117.52 元/头，环比上涨 8.86。本月部分养殖场存有换母猪群现象，所以部分区域母猪订单有所增加，整体来看，母猪增幅较为缓慢，不及仔猪增速快，多数企业对于明年行情持悲观态度，二元母猪涨幅有限，预计 12 月母猪价格维持震荡。

2.4 淘汰母猪价格分析

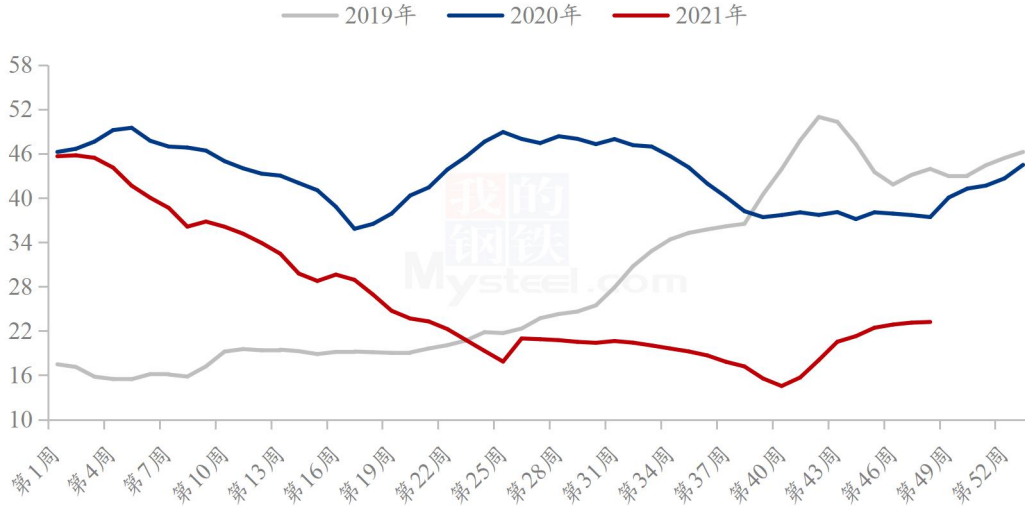
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本月淘汰母猪均价 10.74 元/公斤，较上月上涨 3.17 元/公斤，环比上涨 41.99%，同比下跌 44.09%。本月猪价走势整体高位盘整，养殖端出栏量较前期略有缩减，大猪供应环境偏紧，市场挺价情绪偏强；猪价行情上移，母猪淘汰后转商售价亦偏强上行，当前养殖户母猪存栏持续优化，淘补节奏稳定。短期行情仍处僵持，价格调整窄幅居多。

2.5 前三等级白条价格分析

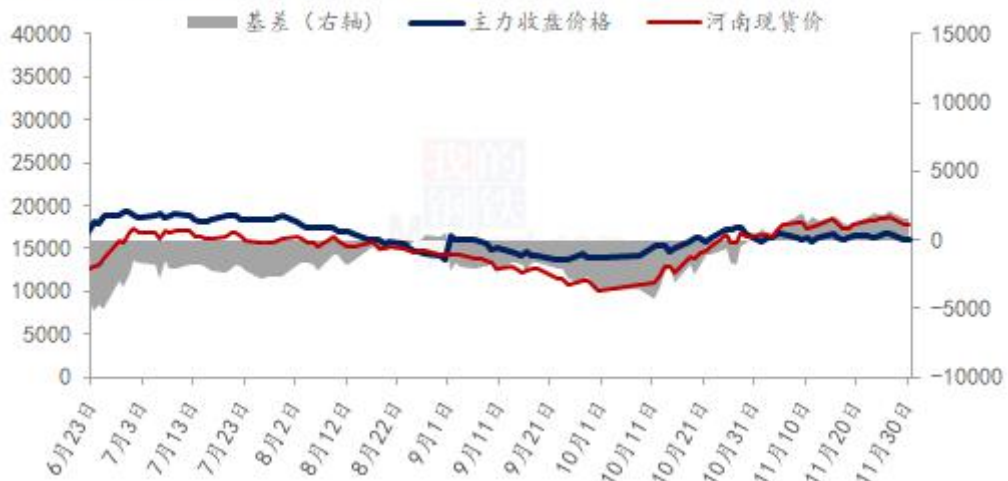
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本月白条价格 22.67 元/公斤，较上月上涨 5.36 元/公斤，环比上涨 30.98%，同比下跌 39.13%。本月猪价持续高位震荡，降温后腌腊行情持续，虽消费端受疫情影响，但年底备货行情仍对终端消费有所支撑，屠企开机及订单表现较前期有所好转；不过高价持续对居民消费稍有抑制，短期白条价格上行空间有限，腌腊行情接近尾声，后续有回落风险。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图



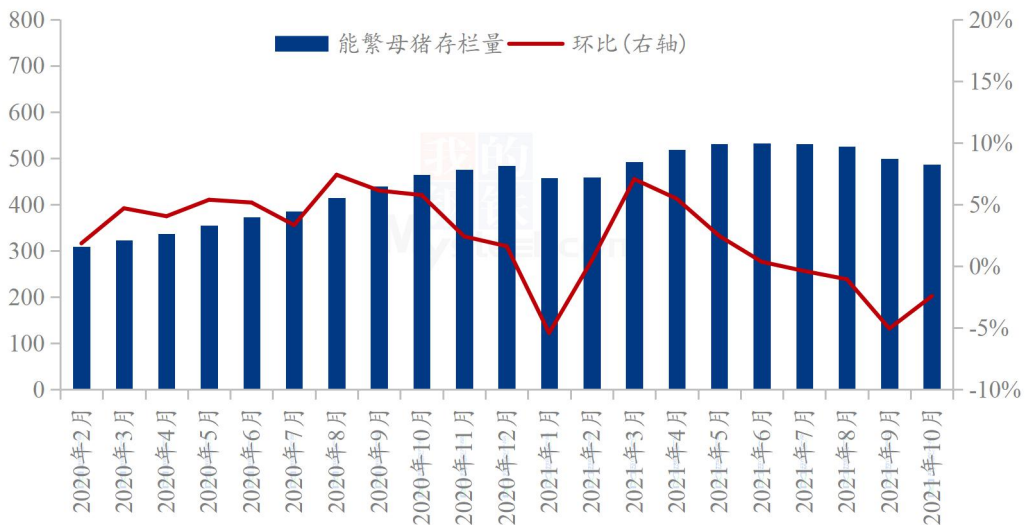
期货方面：截至本月末生猪期货主力合约 LH2201 开盘价 16880 元/吨，监测生猪

价格为 17700 元/吨，基差 1595 元/吨，最高价 17020 元/吨，收盘 16105 元/吨，跌 0.22%，本月成交量 636974 万手，较上月减少约 18.8 万余手，持仓 35619 万余手，较上月减少 9618 手。本月主力合约 2201 价格呈震荡偏弱态势。月初从 16980 元/吨的高位迅速下行至本月低点 15630 元/吨之后，震荡调整为主，且幅度较大。中旬重回 16850 元/吨的高位，之后震荡下行，短短两日价格回落至 16030 元/吨的低位水平。经过一周的震荡调整之后，于上周五重回 16950 元/吨的的本月次高点。本周开盘即下行，跌至 15900 元/吨，目前始终维持在 16000 元/吨的价格水平。现货方面本月价格总体偏高运行，但受终端需求偏弱影响，近两日北方地区屠宰场率先压价，上涨势头减弱。不过养殖端出栏计划完成较好，压力不大，尤其散户，挺价意愿仍足。南方肥猪依旧紧缺，带动价格偏高运行，因此降价幅度有限。进入 12 月份，公共卫生事件影响持续，需求依旧不理想。预计压栏情绪减弱，规模场出栏量或有所增加，现货价格或震荡偏弱为主，受此影响，期货短期拉涨后仍有下行空间。

三 供应情况分析

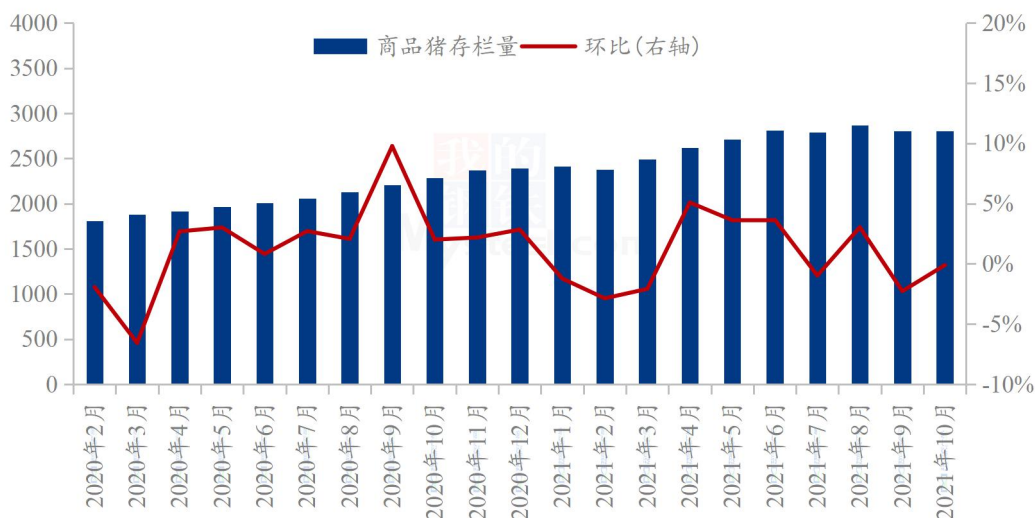
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



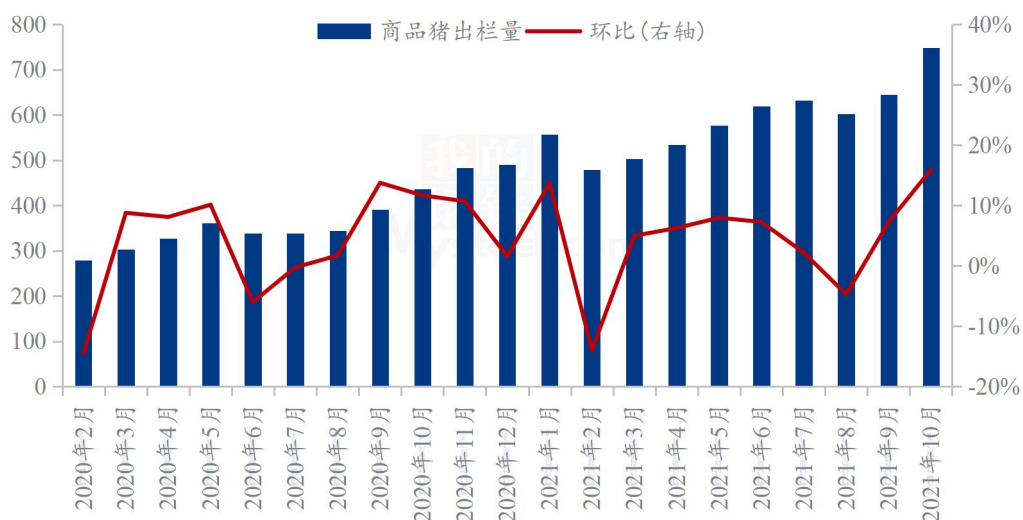
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



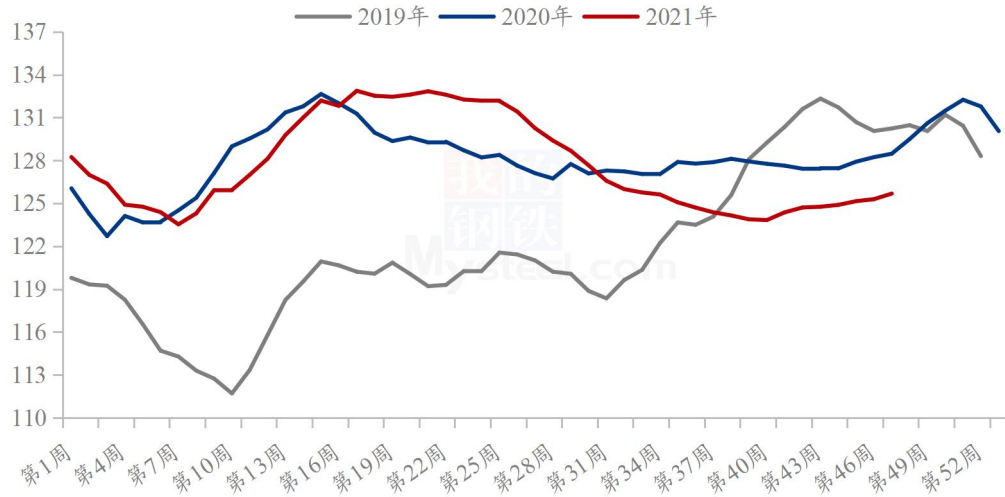
3.3 商品猪出栏情况分析

(2020年-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年-2021年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



11月全国外三元生猪出栏均重为125.41公斤，较上月增加1.00公斤，环比增加0.80%，同比下降4.96%。10月行情上涨促使的压栏增重肥猪逐步出栏，各地腌腊、灌肠带动大肥需求增长，同时拉尼娜寒潮刺激居民买肉积极性，11月生猪出栏均重仍稳步增加；而12月份各规模场有冲年度计划及提前出栏2022年1-2月份计划的现象，部分未达出栏标准小体重猪或有出栏，但同时二次育肥增重的大肥也将入市，总体而言预计12月份出栏量将有所增加，均重或下降但幅度有限。

四 需求情况分析

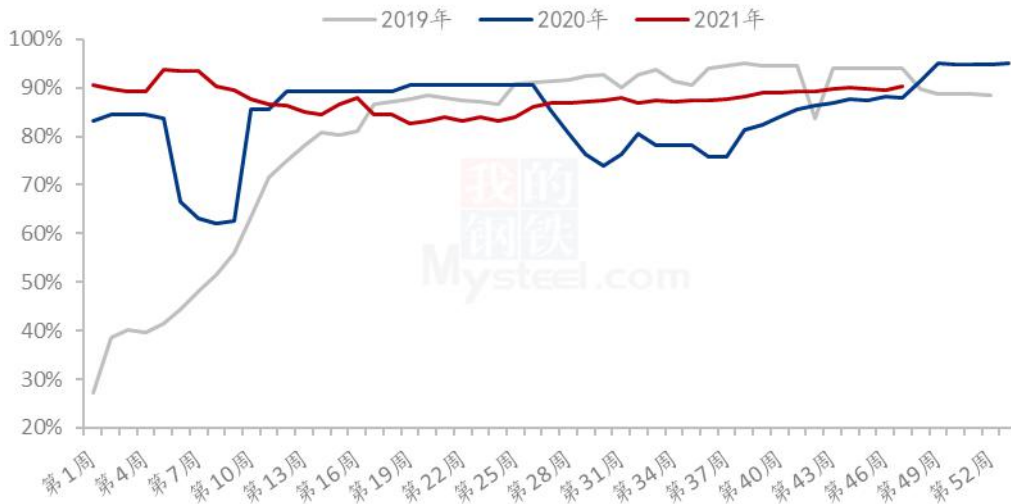
4.1 屠宰场开工率分析



本月屠宰开工率降幅明显，屠企月均开工率 22.38%，环比下跌 4.59 个百分点。月内屠企开工如“过山车”走势，每逢周末，受屠企基础订单提升支撑，开工均呈小幅上涨趋势，但随后工作日因猪价涨势过快，终端对高价肉接受程度有限，屠企降价刺激消费，处于连续亏损状态，多选择降量减损操作，利空屠企开工震荡下行，同时各地农贸市场剩货现象增加，部分贸易商亦出现亏损，采购积极性也伴随高成本而减弱；月初受需求制约，屠企白条走货不畅，利空企业开工下降，月中北方多地降雪，猪源流通难度加大，市场出栏缩减，屠企收购难度较大，且各地疫情加重，终端备货积极性提升，刚性需求支撑屠企开工小幅上涨，月末虽有南方腌腊支撑，部分地区开工上涨，但 10 月份部分消费前置，对需求形成一定利空，整体增幅有限，同时受高猪价影响，屠企月内多选择主动降量操作，故开工维持低位运行；随着天气持续降温，居民基础消费有上升可能，且部分南方地区腌腊活动支撑，预计 12 月份屠企开工环比上涨。

4.2 鲜销率变化解读

重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本月鲜销率 89.84%，环比上涨 0.49 个百分点。月内屠企鲜销率呈窄幅震荡趋势，月初受各方因素影响，居民集中备货支撑鲜品走货积极性提升，屠企鲜销率受振上涨，月中期受北方降雪影响，屠企收购困难，猪价上涨带动肉价涨势明显，终端采购积极性逐渐减弱，利空屠企鲜品走货，鲜销率呈下降趋势，月后期整体消费增量不及预期，且屠企肉价涨幅弱于猪价，屠企继续亏损，多数企业降量操作，且保持高鲜销来降低亏损，支撑屠企鲜销率上涨；天气降温，叠加南方腌腊带动，市场对于鲜品需求有提升可能，同时冻鲜转换情况或有所减少，但受年底冻品临期出库冲击，猪价有下滑可能，屠企入库风险较大，预计 12 月份屠企鲜销率维持高位。

4.3 冻品库容率分析

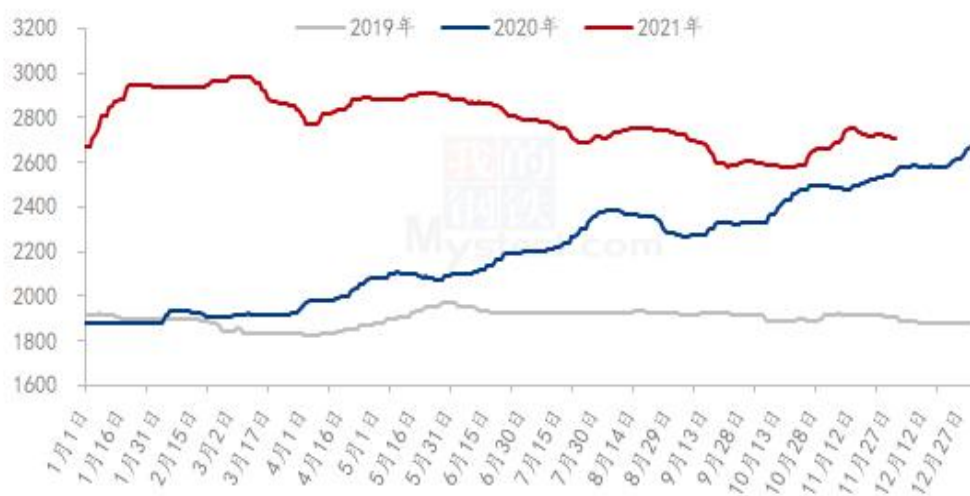


本月重点屠宰企业冻品库容呈下降趋势，月度平均库容率 19.64%，环比下降 2.75 个百分点。月初屠企延续亏损，鲜品盈利状况不佳，冻品库存压力较大，整体出库积极性较高，月中期肉价高企，终端接货积极性减弱，冻品出库频率有所减缓，月后期猪价持续高位运行，屠企鲜品高报低走现象频发，企业亏损加剧，但冻品涨幅不大，部分配送餐饮减少鲜品使用比例，选择冻品以及解冻分割产品，支撑屠企冻品走货频率加快。12 月份终端需求虽有上升空间，但出栏量亦有增加可能，或利空猪价下行，且年底部分进口冻品面临临期出库，制衡屠企冻品出库节奏，同时受入库成本增加影响，预计 12 月份重点屠宰企业冻品库容率降幅收窄。

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）



预计 12 月份玉米价格维持震荡偏强运行。产区农户售粮进度较为平均，季节性售粮高峰未到，市场供应有序，各市场参与者对玉米做中长期库存的预期较弱，终端消费企业多保持安全库存，随用随采为主。东北地区地方储备陆续发布收购通知，价格高于市场价格，对市场有一定提振作用。华北市场下游采购维持看量调价的策略，在渠道库存较低的情况，价格大幅下跌空间有限，整体维持震荡偏强走势。南方销区市场受物流因素影响较大，北港到货持续维持相对高位，下月华南港口到货增量制约下游饲料企业采购心态，同时北港收购价格上涨也支撑价格，预计玉米价格震荡调整为主，关注产区价格变化。

5.2 麸皮行情分析

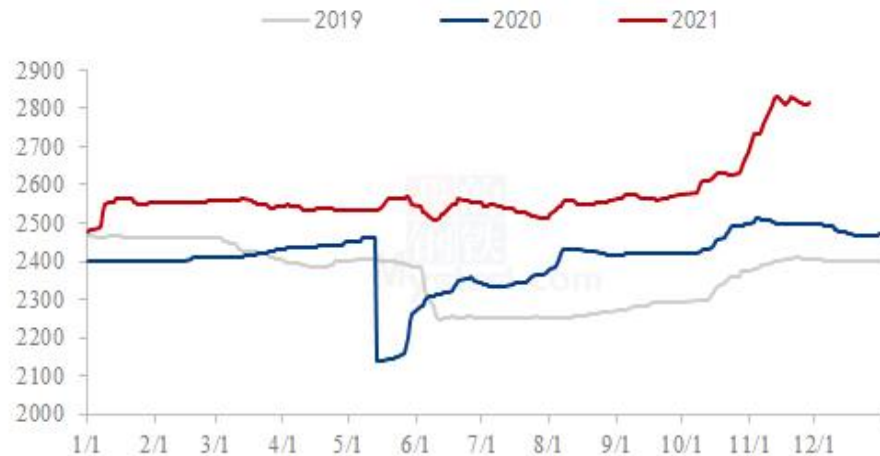
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本月麸皮市场整体呈先涨后跌态势，月底迎来小幅反弹。月初制粉企业收购原粮价格不断上涨，利润支撑之下对麸皮挺价心态浓厚，窄幅上调出厂价格。随着面粉走货加快，制粉企业开机上调，麸皮产量增加。下游养殖行业持续低迷，需求不旺，经销商备货积极性较差，制粉企业走货缓慢，库存压力较大，开始下调出厂价格，刺激市场购销积极性，促进出货。月底随着面粉市场恢复平静，制粉企业开机接连下调，缓解了库存压力，下游拿货稳定，供需博弈之下麸皮市场价格窄幅上调。12月中下旬东北蘑菇养殖迎来旺季，大片麸皮需求增加，近期经销商集中备货积极，大片麸皮价格上调速度加快，细麸混麸价格温和上涨。预计近期麸皮市场价格稳中偏强运行。河北 1860-1970 元/吨；河南 1880-1990 元/吨；山东 1880-1980 元/吨；安徽 1880-2040 元/吨；江苏 1840-2020 元/吨。

5.3 小麦行情分析

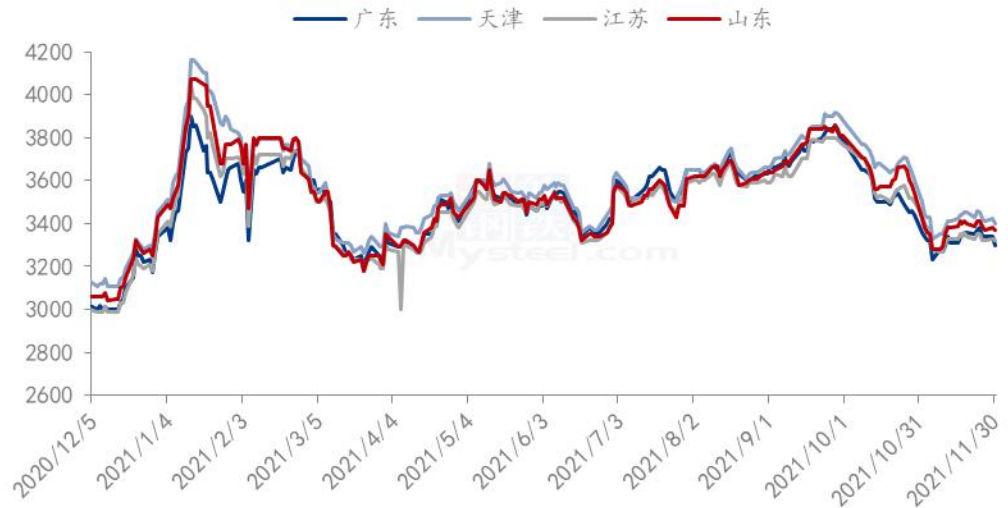
2019年-2021年主产区小麦价格走势（元/吨）



本月小麦市场价格整体呈现上涨态势，市场购销积极。月初粮商看涨情绪浓厚，捂粮待涨，市场粮源供应紧俏。随着天气转凉，加之疫情等因素的影响，面粉需求旺盛，提振制粉企业小麦收购积极性，市场价格上涨幅度加大，速度加快。托市小麦竞拍迟迟未开启，市场观望氛围浓厚。中旬随着小麦价格不断上涨，部分粮商惜售心态有所松动，出库意愿积极。制粉企业满足收购需求后开始下调收购价格，由于前期粮商收购成本较高，因此在市场价格落到一定程度后出货积极性开始减弱，市场粮源供应减少后市场价格又开启上涨模式。下旬面粉囤货热潮趋于平静，制粉企业面粉走货滞缓，高价收购小麦积极性减弱，满足生产需求后窄幅下调收购价格。饲料企业本月小麦需求整体表现平稳，收购价格随行就市为主。小麦市场价格在供需博弈之下震荡调整。

5.4 豆粕行情分析

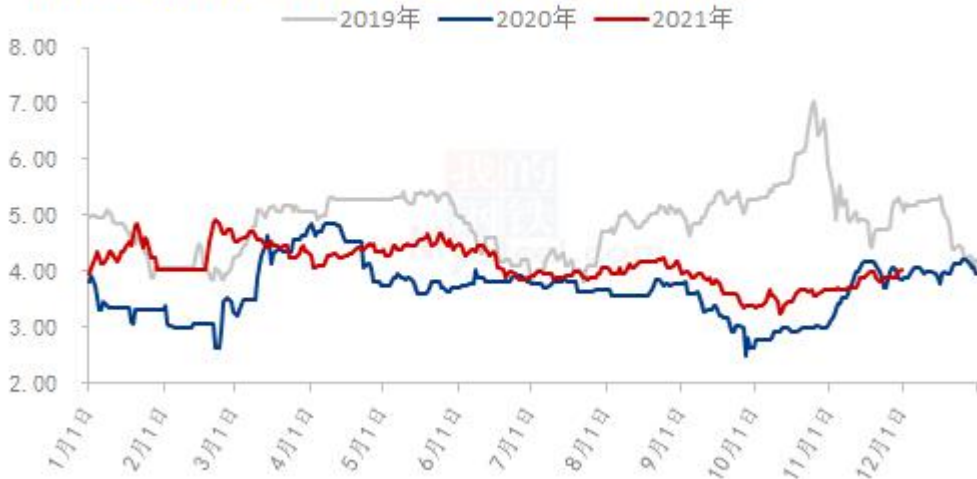
国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



30日连粕震荡收跌，截止收盘主力合约M01报收于3200，跌3，跌幅0.09%，持仓69.1万手，日减仓2.48万手。现货方面，今日油厂豆粕报价较昨日小幅下调10-40，其中沿海区域油厂主流报价在3300-3400元/吨；广东3300跌40，江苏3320跌10，山东3370跌10，天津3400跌20。后市方面，CBOT大豆期价短期来看缺乏打破僵局的驱动题材，进一步向上的利多因素和开启下跌的利空因素暂时都累积的不够。因此短期来看，美豆期价运行状态或围绕1250美分/蒲震荡运行为主，后期继续关注美豆需求端数据的变化以及南美方面的天气问题。国内豆粕市场方面，因连粕M01短线回落至3170点附近获得支撑，现货随用随采者及近月基差点价者可依托该价格往下进行分批布局。现货方面，本周在全国油厂维持偏高开机的状况下，叠加临近月底油厂催提货，现货价格短期较期价或是反弹少跌价多。

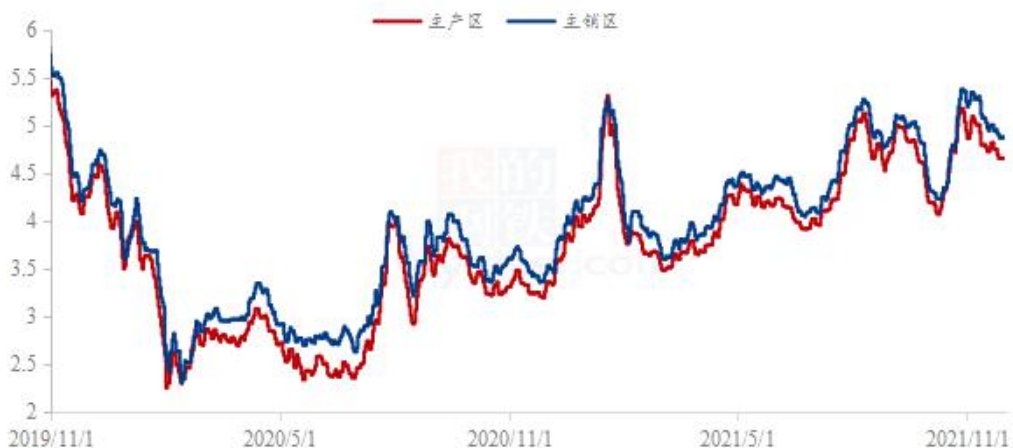
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

（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涨至阶段高位。11月大肉食毛鸡棚前均价 3.82 元/斤，环比涨幅 8.52%，同比跌幅 0.26%。受 10 月份毛鸡价格低位，养户补栏情绪不佳影响，11 月整体毛鸡出栏量不足。叠加本月大连庄河受疫情交通管控，辽宁长期缺鸡。本月后期全国范围内缺鸡加重，价格上行。

（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 4.83 元/斤，较上月上涨 0.03 元/斤，涨幅 0.63%；主销区均价 5.09 元/斤，较上月上涨 0.13 元/斤，涨幅 2.62%。月内鸡蛋价格先涨后跌，月初受局部产区疫情反弹、商务部鼓励居民适度存储物资影响，鸡蛋市场集中需求增加，同时

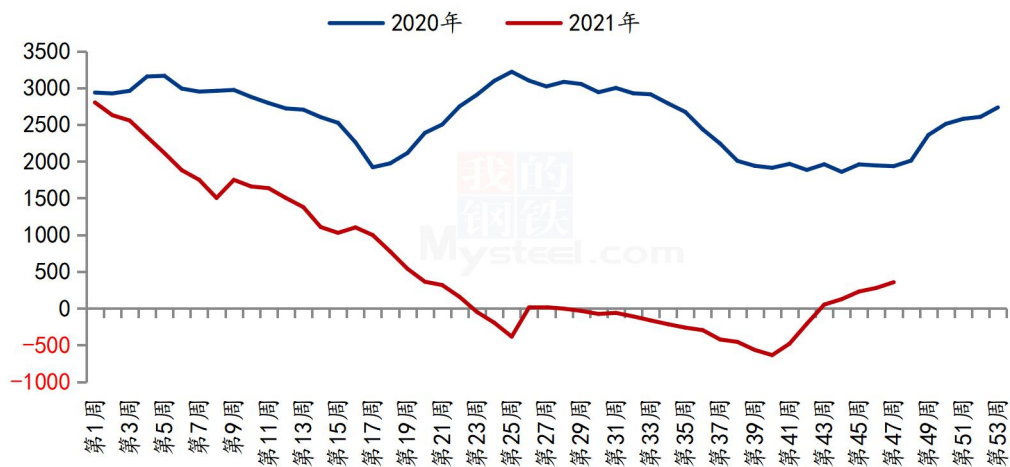
受“双十一”利好影响，电商平台拿货量稍增，蛋价于月初走强。随着终端囤货结束，市场需求减弱，养殖单位多有余货，同时市场无明显利好因素提振蛋价，蛋价走弱。

六 成本利润分析

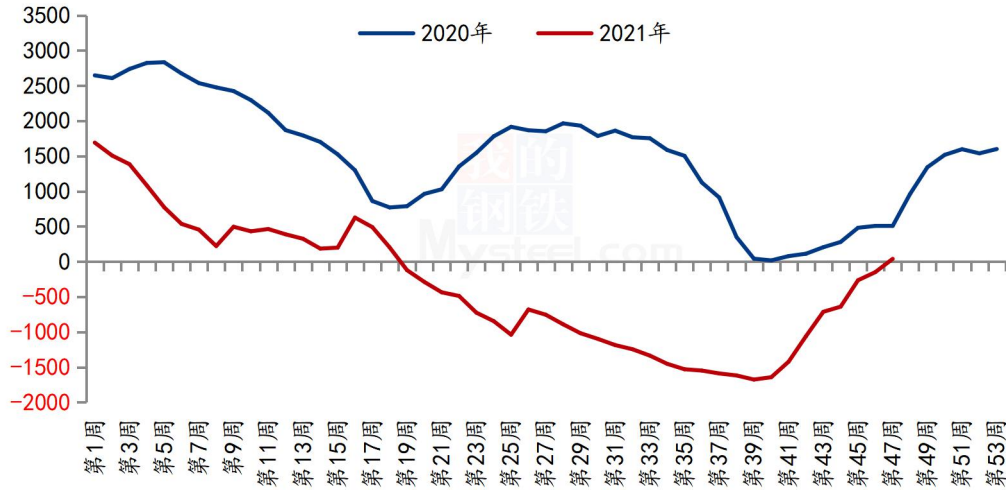
日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
10月	12.72	-308.27	-1198.47
11月	17.29	280.42	-154.61
涨跌	+4.57	+588.69	+1043.86

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。

2020-2021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）

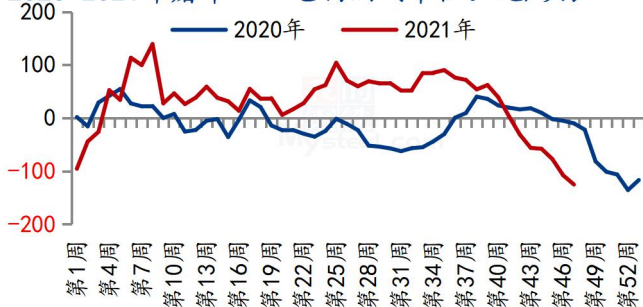


本月自繁自养扭亏为盈，月均盈利 280.42 元/头，较上月上涨 588.69 元。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下月均亏损缩至-154.61 元/头，较上月上涨 1043.86 元。月内猪价依旧受肥猪资源短缺的影响，价格持续上涨，利好于养殖企业，月底自养盈利达到 344.19 元/头，外购仔猪盈利在下旬也开始回正。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
10月	12.72	17.31	-19.08
11月	17.29	22.67	-101.93
涨跌	+4.57	+5.36	-82.85

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）

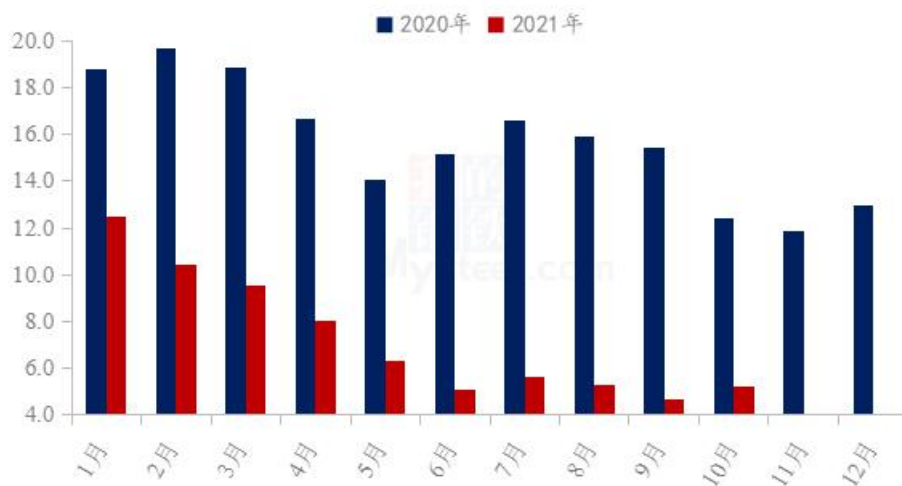


本月屠宰加工毛利润为-101.93 元/头，较上月下跌 82.85 元。本月南方地区腌腊季到来，肥猪需求增量，北猪南调增多，但北方终端市场对高价白条接受程度有限，消费低迷，白条再次跟涨猪价难度增大，毛白差价缩减，屠宰亏损扩大。

七 猪粮比价分析

据 Mysteel 农产品数据统计，11 月份玉米均价环比涨幅 4.23%，生猪均价涨幅 26.73%。月内随猪市大幅拉涨，猪粮比月均值脱离过渡下跌预警状态，上升至 6.35，环比上涨 21.41%。

2020-2021年猪粮比月度趋势图

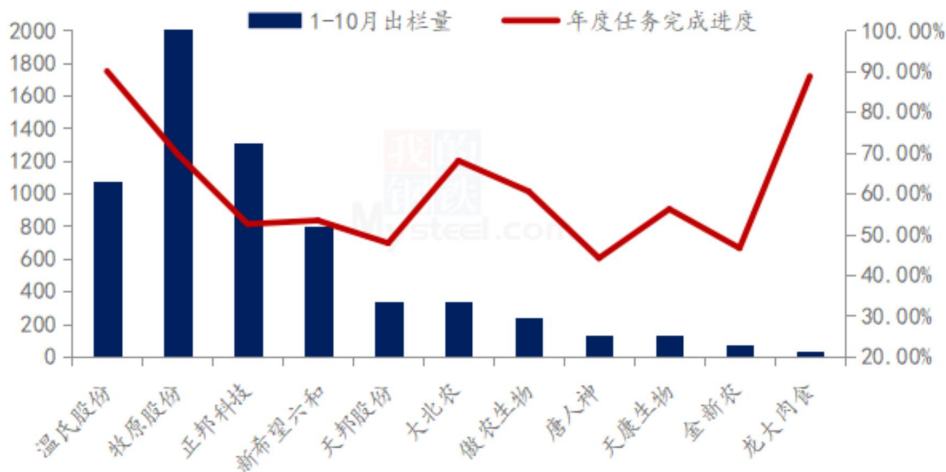


随前期生猪集中出栏，养殖端适重猪供应量减少，加之肥猪货源偏紧，价格高位支撑，养殖端压栏挺价情绪较强，生猪出栏量不断收紧。月内南北气温不断下降，南方多地腌腊活动陆续开启，终端需求阶段性上量，供需双向利好带动下，生猪价格超预期上调，带动月内猪量比值上升至 6.35，就此自繁自养摆脱了持续亏损局面。进入 12 月分，华南、两湖等腌腊仍有集中性消费，上半月市场或仍有一定支撑。但随年前规模场及散户大猪集中出栏，预计供应量或较 11 月份提升明显；下半月冬至过后消费逐渐回落，猪价或弱势下行调整。月内生猪均值不乏有低于 11 月份的可能。玉米市场来看，近期农户惜售情绪仍存，玉米价格或仍高位盘整，预计下月猪粮比价或呈现微降调整态势。

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1-10月部分上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



据公告显示，2021年10月份11家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、大北农、唐人神、天康、傲农、金新农、龙大）共计销售生猪1135.37万头，环比上涨282.10万头，涨幅33.06%。1-10月份各大上市猪企累计出栏量7621.51万头，年内任务平均完成率为61.57%。温氏、龙大肉食完成率均超88.0%，牧原、大北农完成率68%-69%，傲农亦在60.0%以上。10月份随猪价跌至冰点，养殖端悲观情绪加重，后备母猪淘汰及降重出栏生猪意向较强，猪源供应大幅增加。进入11月肥猪高企，养殖端自繁自养盈利由负转正，企业挺价出栏情绪增强，生猪出栏量或环比收缩。根据年初各大猪企正常出栏任务量计算，11-12月份仍需出栏生猪4418.49万头。若按照企业80%出栏任务折算，则需出栏2010.49万头，综合来看，12月份生猪出栏压力相对偏强。

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	2021/11/30 (收盘)	2021/10/29 (收盘)	涨跌值
温氏股份	15.95	16.48	-0.53
牧原股份	52.40	57.11	-4.71
正邦科技	9.69	10.02	-0.33
新希望六和	14.37	14.39	-0.02
天邦股份	6.33	6.28	0.05
大北农	9.07	8.58	0.49
傲农生物	10.47	10.2	0.27
唐人神	6.48	6.28	0.20
天康生物	8.95	8.77	0.18
金新农	5.69	5.6	0.09
龙大肉食	11.35	10.06	1.29

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

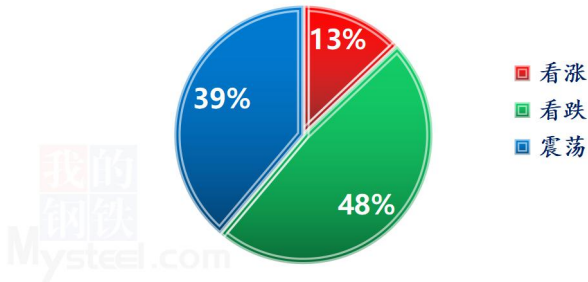


图 2 屠宰端对后市心态

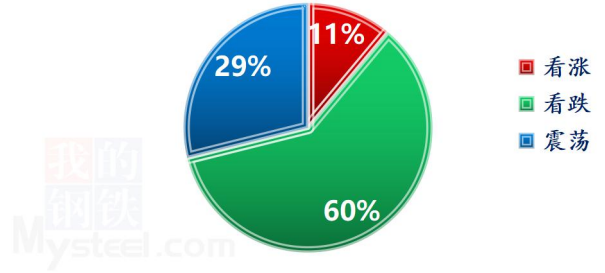


图 3 经纪端对后市心态

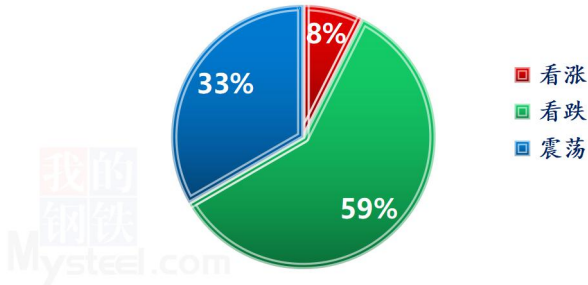


图 4 动保及冻肉贸易端后市心态

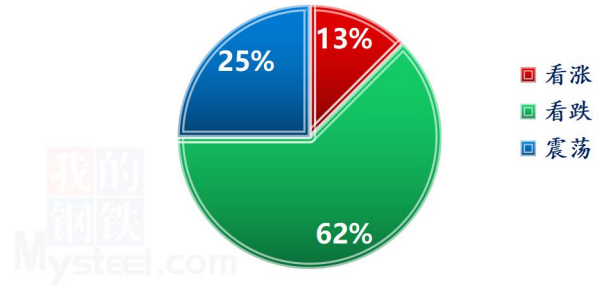


图 5 金融投资类客户对后市心态

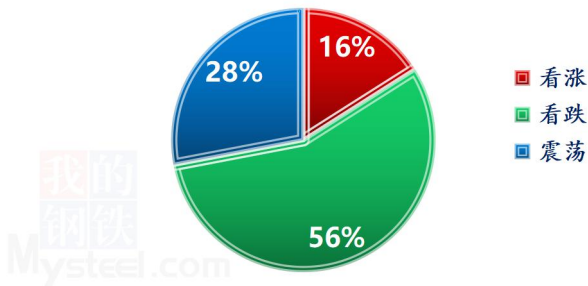
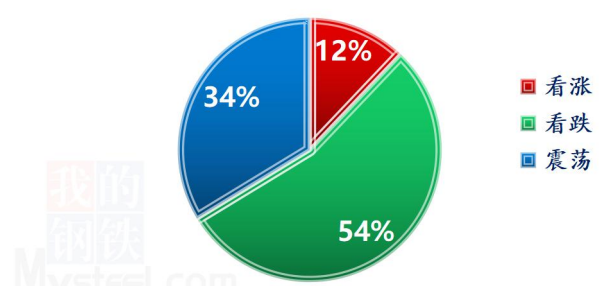


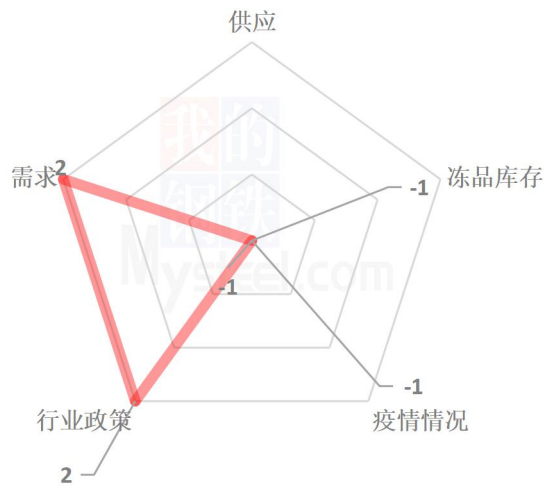
图 6 后市心态总结



本月 Mysteel 农产品统计了 186 家样本企业对 12 月份猪价预期，其中养殖企业 85 家，经纪 27 家，屠宰企业 45 家，动保及冻肉贸易端 7 家以及金融从业者 22 家。统计有 8%-16% 的看涨心态，48%-63% 的看跌心态，25%-39% 的震荡心态；其中最大看跌心态 63% 动保及冻肉贸易端、最大看涨心态 16% 金融及投资客户；最大震荡心态 39% 源于养殖端。总体观察分析图表，12 月份市场产业和非产业客户看跌预期增强，尤其 12 月中旬以后，普遍认为价格或进入下行通道，本月需求增量不明显，监测样本市场白条走量一般，价格跟随毛猪价格被动上调，阶段性腌腊刚需同比增加不明显，且部分区域接近尾声，猪肉供应依旧偏多，市场供大于求。肥猪供应偏紧，导致现货价格上涨过快过猛，价高抑制消费；预计下个月规模出栏量环比增加，养殖端压栏惜售情绪减弱，综上，12 月份价格或震荡下行为主。

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：12月份出栏量较前期或有增加，供应端依旧充足。

需求：部分地区仍有腌腊活动，需求小幅提振。

冻品库存：目前屠企冻品陆续出库，整体走货进度稳定。

政策：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。

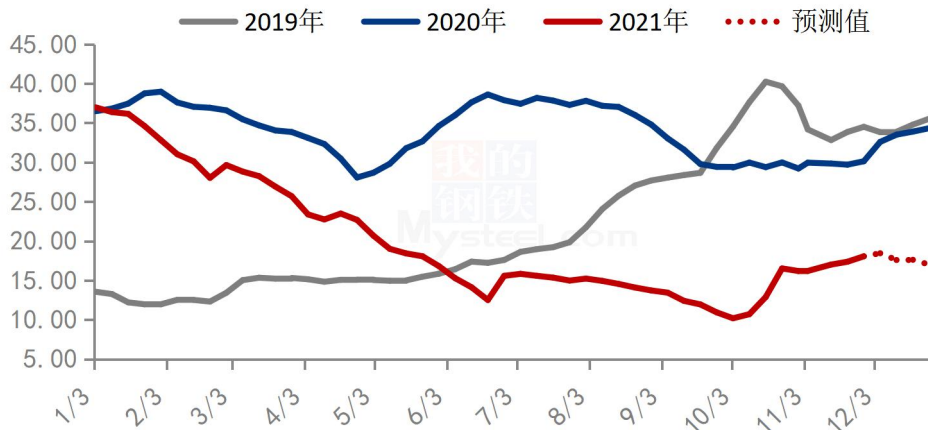
影响因素及影响力值说明

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。

十一月下月行情预测

全国生猪均价走势预测图（单位：元/公斤）



从供应端来看，12月份部分规模养殖场出栏量环比增加，加之部分集团场12月份有完成全年出栏量任务，出栏压力仍存；另散户出栏积极性增强，整体来看12月份供应端依旧充足。

从需求端来看，终端消费季节性提升，但支撑力度有限，需求面难以带动猪价大幅上涨。

综合来看下月生猪现货市场呈现震荡下行为主，月内来看，上半月均价或高于下半月均价。

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：潘婷婷 021-26094297

资讯监督：朱喜安 021-26093675

资讯投诉：陈 杰 021-26093100