

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30日-10月08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	23
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：

本周核心观点：本周猪价先跌后涨。本周正值国庆，养殖端出栏积极性较高，市场猪源较为充足，而需求端表现较为平淡，猪价下跌。近几日受降雨影响，北方养殖企业生猪出栏受阻，屠企收猪难度明显增加，猪价率先反弹，加之 10 月 10 日收储消息提振，南方地区跟涨。目前国庆假期已经结束，消费端利好情况也随即结束，猪价有涨后回落的可能。

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)	123.83	123.88	-0.05	出栏均重下降趋势延续，略有止降回稳态势。
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	2.11/6.04	2.11/6.82	0/-0.78	猪价连连下跌后养户压栏意愿不强，大猪存栏不多。
需求	屠宰开工率 (%)	25.82	24.62	+1.20	伴随猪价跌后反弹，部分屠企抄底操作，加大分割比例，支撑开工上涨。

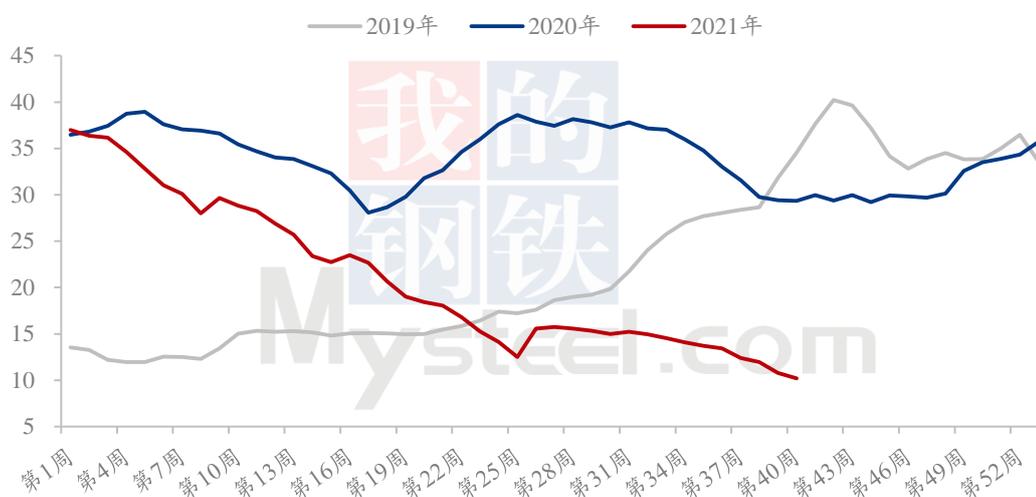
类别		本周	上周	涨跌	备注
	鲜销率 (%)	88.95	88.88	+0.07	受国庆假期影响，家庭消费增多支撑鲜品市场走货积极性。
	冻品库容率 (%)	25.80	26.19	-0.39	整体受限于库存和资金压力，周内依旧选择出库部分冻品。
利润	外购仔猪利润 (元/头)	-1643.49	-1676.95	+33.46	受6月前仔猪价格下跌，外购成本降低，外购亏损微缩。
	自繁自养利润 (元/头)	-635.97	-565.28	-70.69	假期期间，市场出栏积极，猪价继续回落，自养亏损继续扩大。
	屠宰加工利润 (元/头)	38.87	61.88	-23.01	批发市场多让利走货，毛白价差缩小明显，屠宰毛利下降。
价格	商品猪出栏价 (元/公斤)	10.21	10.80	-0.59	国庆期间市场出栏积极性高，供应量明显增加，而需求端增速有限，致使猪价持续走低。
	7KG 仔猪价 (元/头)	94.52	104.76	-10.24	市场缺乏进行育肥的买家，补栏积极性低迷，仔猪报价维持低位震荡。
	淘汰母猪价	6.06	6.55	-0.49	现阶段淘汰母猪量相对稳定，多转商出售但成交仍承压。

类别		本周	上周	涨跌	备注
	(元/公斤)				
	前三级白条均价 (元/公斤)	14.54	15.56	-1.02	白条出货受疫情影响明显，批发市场多让利走货。
政策	收储	-			
	疫情	-			

二 本周生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

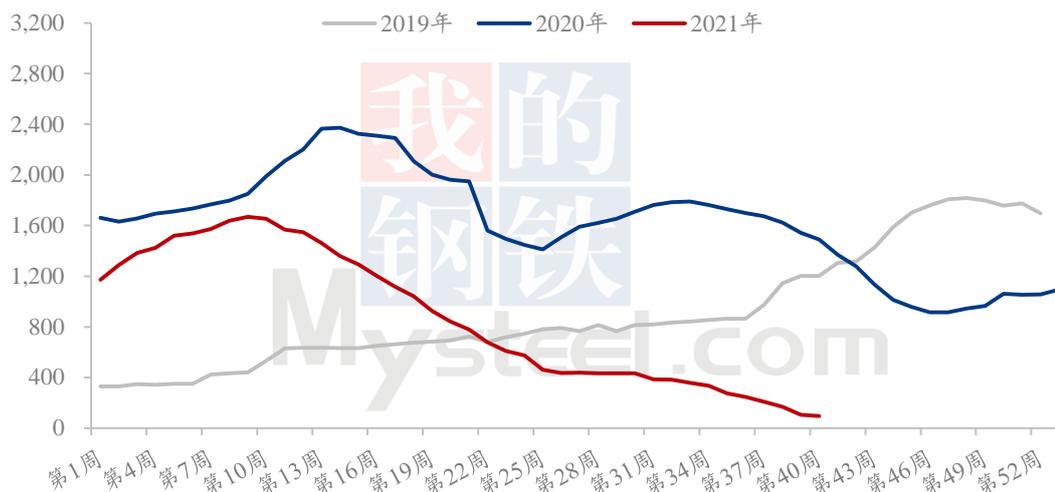
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 10.21 元/公斤，较上周下跌 0.59 元/公斤，环比下跌 5.46%，同比下跌 65.20%。本周基本处于国庆假期，猪价先跌后涨。具体表现如下：1、国庆期间部分集团场放量出栏，再加上北方散户出栏积极性高，市场供应量明显增加，而需求端增速有限，致使猪价持续走低。2、近日，受北方大雨及天气转凉影响下，市场对于大猪需求有所提升，屠企白条走货量较为顺畅，致使猪价有所反弹，在南方大猪供应偏紧情形下，北方猪价趋于稳定，南方补涨，南北价差合理回归，预计下周猪价或先涨后跌，整体维持窄幅震荡趋势。

2.2 仔猪价格分析

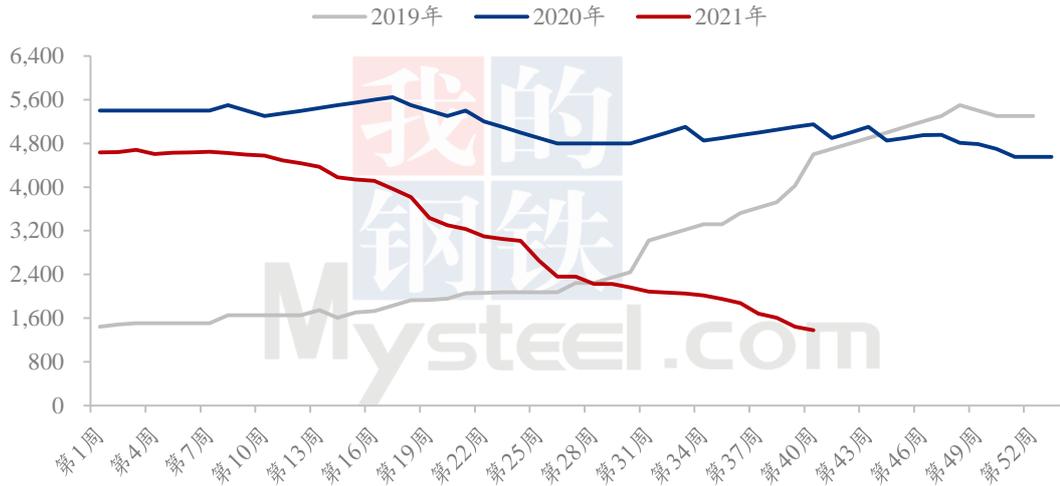
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为94.52元/头，较上周下跌10.24元/头，环比下跌9.77%，同比下跌93.66%。当前市场仔猪报价混乱，养殖企业多以烤乳猪形式进行售卖，价格为20-60元/头不等，需求量较大；市场缺乏进行育肥的买家，除了个别规模场有少量需求外，各地区散户偶有百来头需求量，报价为80-120元/头。在补栏积极性低迷的情形下，预计仔猪报价维持低位震荡。

2.3 二元母猪价格分析

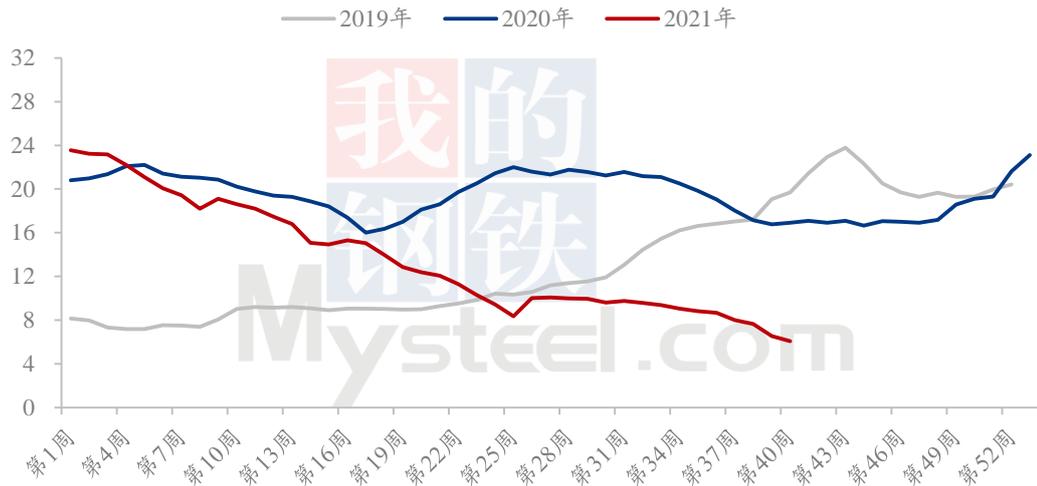
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1378.57 元/头，较上周下跌 64.29 元/头，环比下跌 4.46%，同比下跌 73.23%。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，但实单稀少，询单问价现象也不多。当前养殖场多进行母猪群效能调整，淘汰低效能母猪，同时部分地区二次育肥户有兴起迹象，多采购 30-60 公斤以及部分 60-90 公斤的猪，部分种猪企业 50 公斤母猪多进行育肥作为商品猪进行售卖，预计短期母猪价格震荡偏弱运行。

2.4 淘汰母猪价格分析

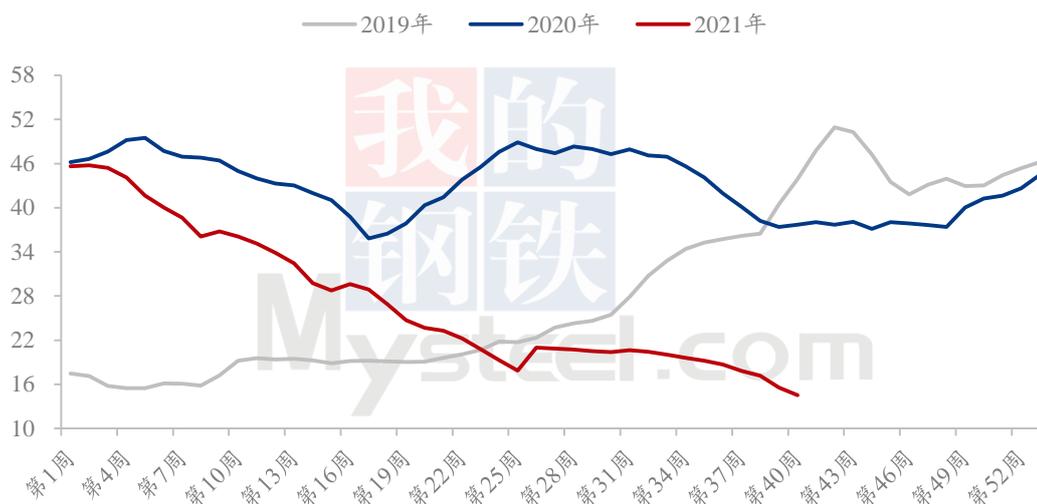
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 6.06 元/公斤，较上周下跌 0.49 元/公斤，环比下跌 7.48%，同比下跌 64.16%。当前市场供应端环境较宽松，养殖企业仍处于去化阶段。规模场持续淘汰低性能母猪，产能结构优化持续；散户前期出清节奏较快，当前补栏谨慎观望。现阶段淘汰母猪量相对稳定，多转商出售但成交仍承压，短期价格运行趋稳偏弱。

2.5 前三等级白条价格分析

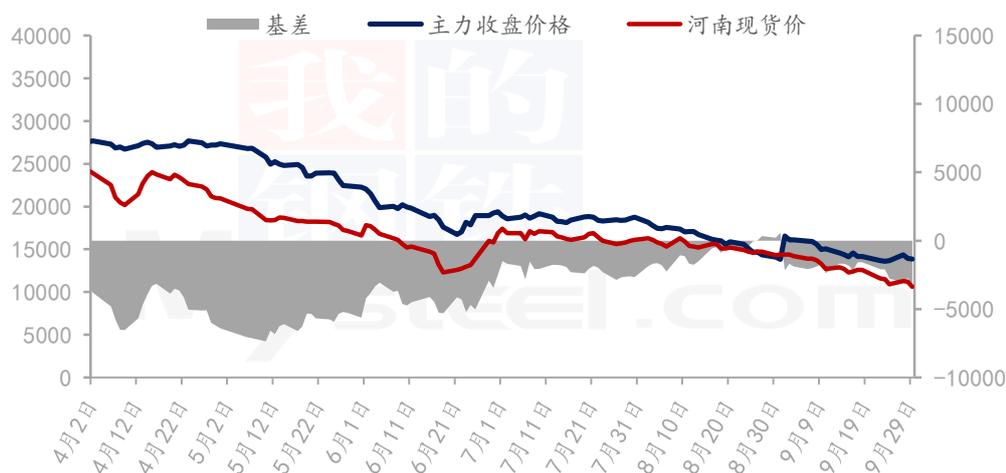
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本周白条价格 14.54 元/公斤，较上周下跌 1.02 元/公斤，环比下跌 6.56%，同比下跌 61.41%。虽国庆期间消费稍好，但养殖端出栏承压，猪价前日连续下跌；近日屠企宰量略有提升，但白条出货受疫情影响明显，批发市场多让利走货。节假日过后消费重显疲软，供过于求局面仍较难打开，预计价格走势平稳走弱。

2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图

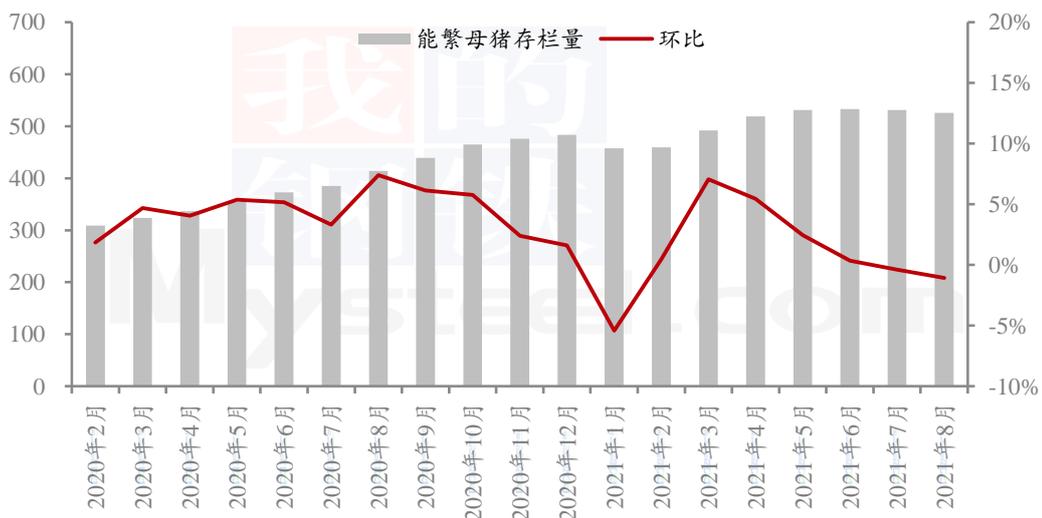


期货方面：截止本周五生猪期货主力合约 LH2201 开盘价 14005 元/吨，监测生猪价格为 10700 元/吨，基差-3305 元/吨，最高价 14335 元/吨，收盘 14225 元/吨，涨幅 2.49%，本周成交量 3.88 万手，较上周减少 14 万手，持仓 60465 手，较上周增加 662 手。5 月份全国养殖已经陷入亏损，但存栏数量持续增长，惯性增速明显，养殖周期判断，未来出栏节奏将不得不维持保底出栏量，进一步加剧现货下跌风暴，短期内淘汰母猪及仔猪淘汰决定了造肉量维持高位的现象，消费不及预期情况下，现货价格缺乏反弹基础，但随着价格普遍破十，下行空间将有限，多省市在 10 日后加大储备猪肉量，预计在此环境下对市场心理提振作用显现，但消费相对增速慢，短期内改变走势依旧困难。

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)



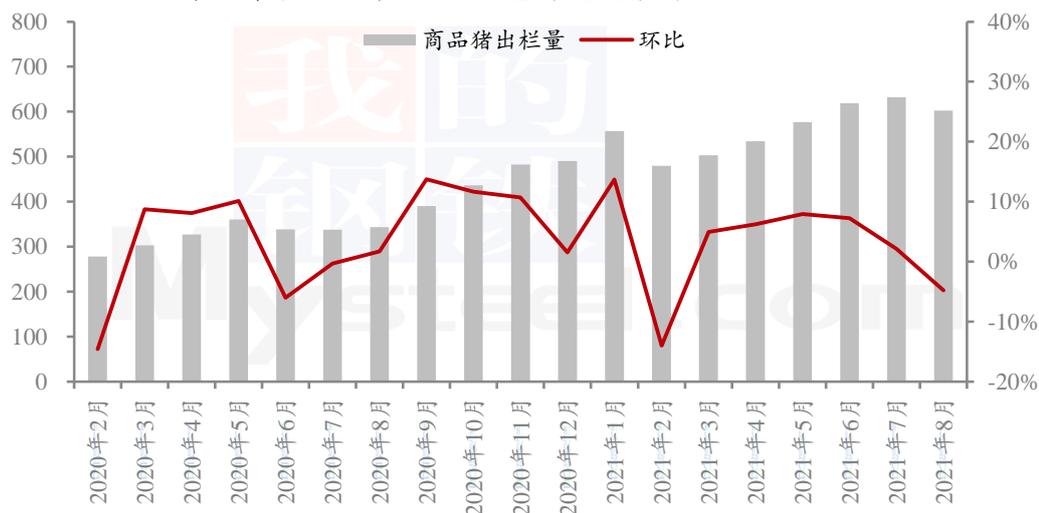
3.2 商品猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图 (万头)



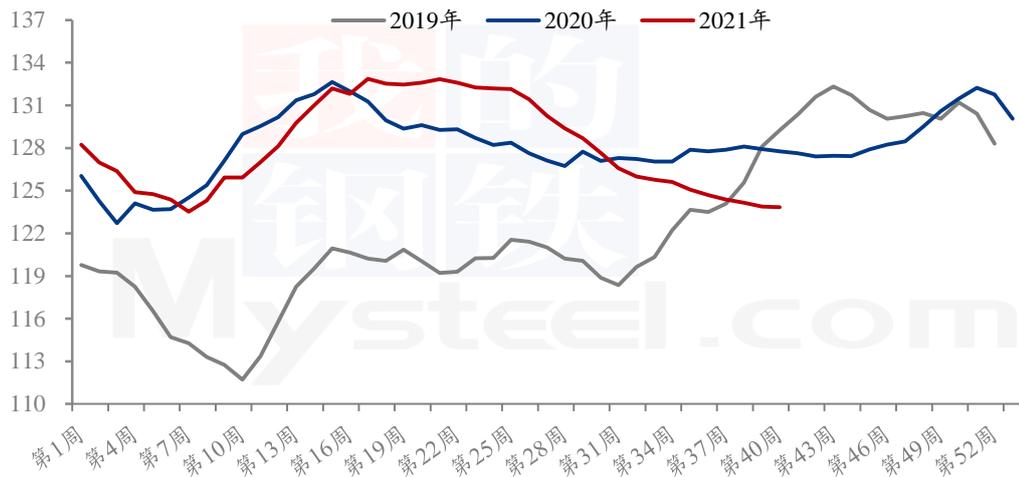
3.3 商品猪出栏情况分析

(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)

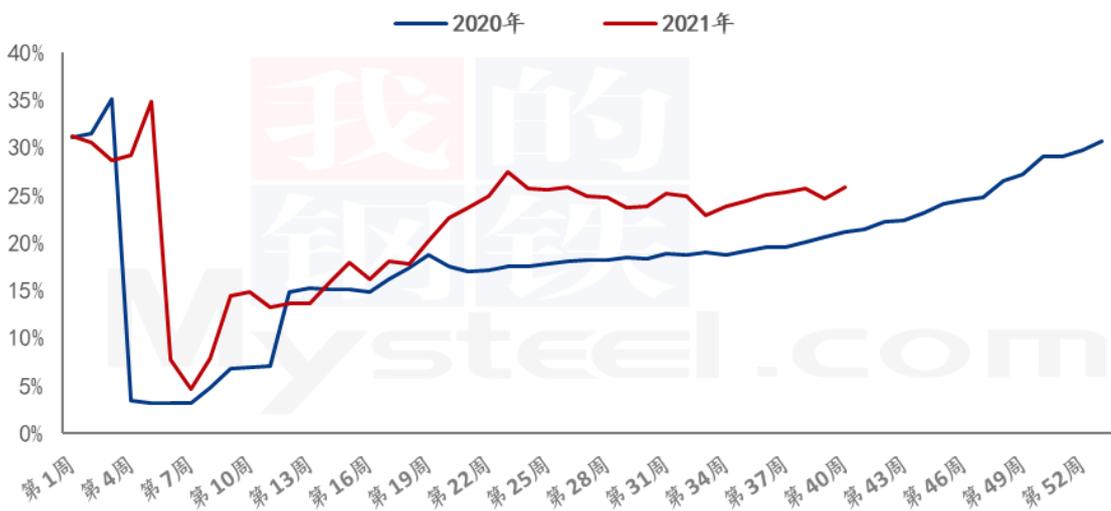


本周全国外三元生猪出栏均重为 123.83 公斤，较上周下降 0.05 公斤，环比下降 0.04%，同比下降 3.08%。本周生猪出栏均重下降趋势延续，略有止降回稳态势，但猪价跌势不止，养殖场出栏量速度未减，市场标猪充斥，虽大猪资源紧俏、价高，部分地区交易占比增多，但绝大多数交易仍以正常标猪为主流，而随着天气转凉，大肥猪将更受市场青睐，生猪出栏均重将有所上行，下周均重或稳定为主。

四 需求情况分析

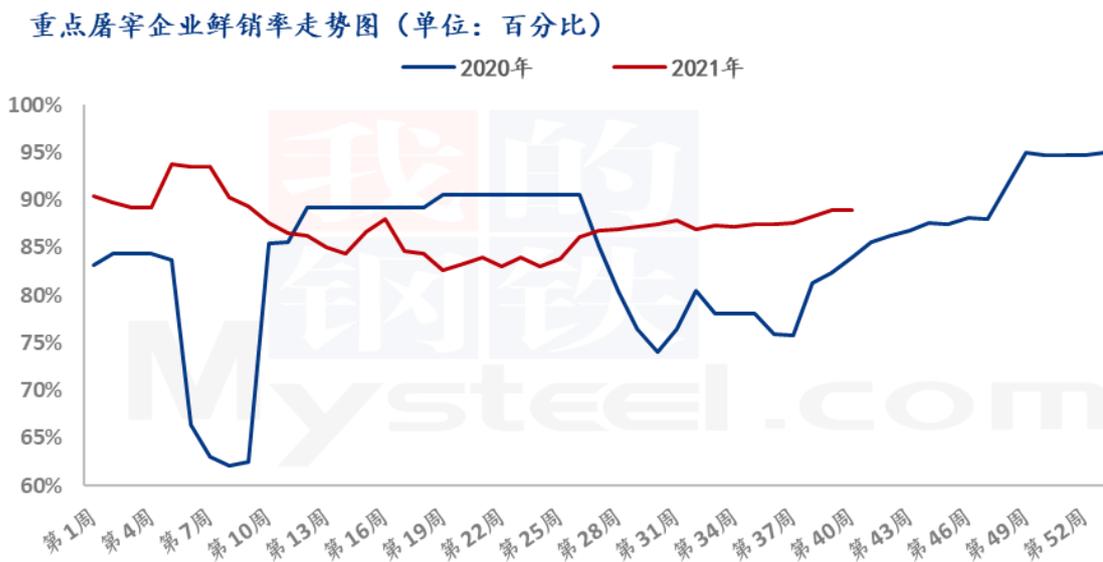
4.1 屠宰企业开工率分析

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 25.82%，较上周上涨 1.20 个百分点，同比上涨 4.66 个百分点。本周屠宰企业开工同猪价走势，均呈先跌后涨趋势，周初国庆备货期过后需求惯性回落，开工呈下滑趋势，周中后期伴随猪价跌后反弹，部分屠企抄底操作，加大分割比例，支撑开工上涨。天气转凉后，终端需求有持续支撑，预计下周屠宰企业开工窄幅震荡，整体周内波动幅度有限。

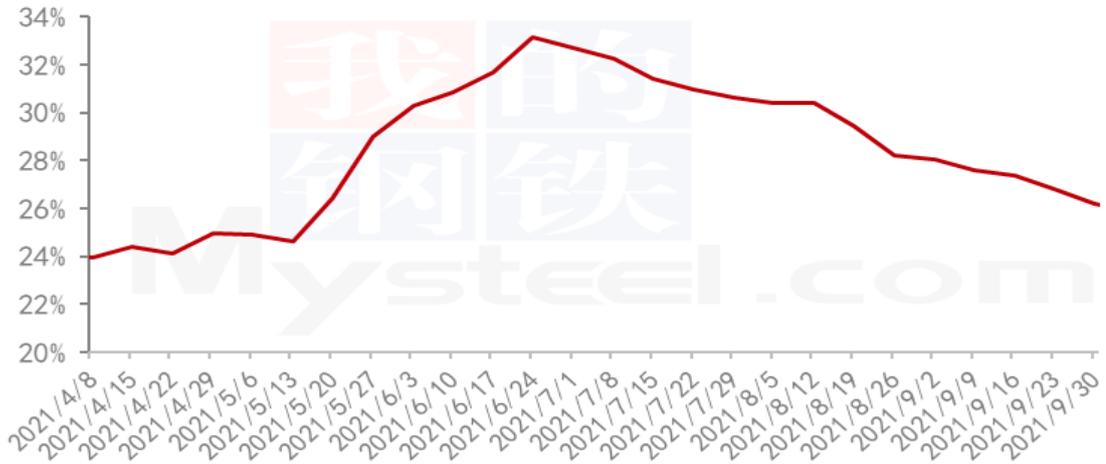
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析



本周国内重点屠宰企业鲜销率 88.95%，较上周上涨 0.07 个百分点。受国庆假期影响，家庭消费增多支撑鲜品市场走货积极性，同时伴随肉价持续下跌，终端备货小幅提升，利好屠企鲜销高位运行。天气转凉后的低肉价或持续支撑居民消费，预计下周屠企鲜销维持高位震荡。

4.3 冻品库容率分析

2021年重点屠宰企业冻品库容率



本周国内重点屠宰企业冻品库容率 25.80%，较上周下跌 0.39 个百分点。周中期伴随猪价持续下跌，部分屠企加大分割入库比例，但整体受限于库存和资金压力，周内依旧选择出库部分冻品，加速库存轮转比例保证正常运行，故而周内屠企冻品库容小幅下降。虽周后期猪价跌后反弹，但持续性有限，同时屠企面临低价竞品和进口冻品临期出库冲击可能性，预计下周屠企冻品库容小幅下降。

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）

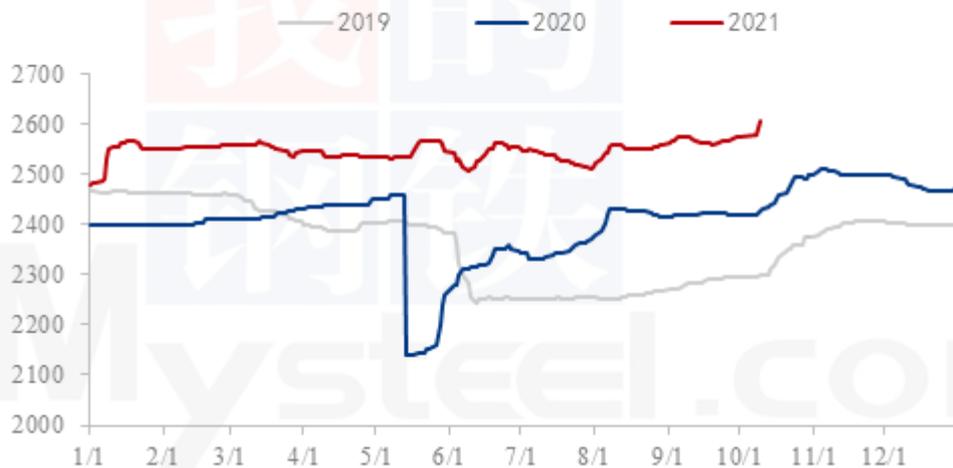


截至本周五（10月8日）全国玉米市场均价在 2590 元/吨，较上周五（10月1日）2604 元/吨，下跌 14 元/吨，跌幅 0.54%。

本周全国玉米市场各地区表现不一，呈现北弱南稳的局面。东北和华北地区受降雨影响，新粮上市明显推迟。东北深加工陆续开秤，建库积极性整体不高，按需采购，整体而言，预计短期内玉米价格以稳为主。华北地区国庆假期初期玉米上量，深加工价格再次快速下跌，之后阴雨天气再次来袭，影响玉米上量，玉米价格逐渐止跌反弹，但反弹力度有限，随着天气好转，预计华北地区玉米依然有集中上量，市场价格仍有进一步探底的风险。南方销区市场以稳定为主，贸易商挺价意愿较强，下游适当补库，随用随采为主。

5.2 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势（元/吨）

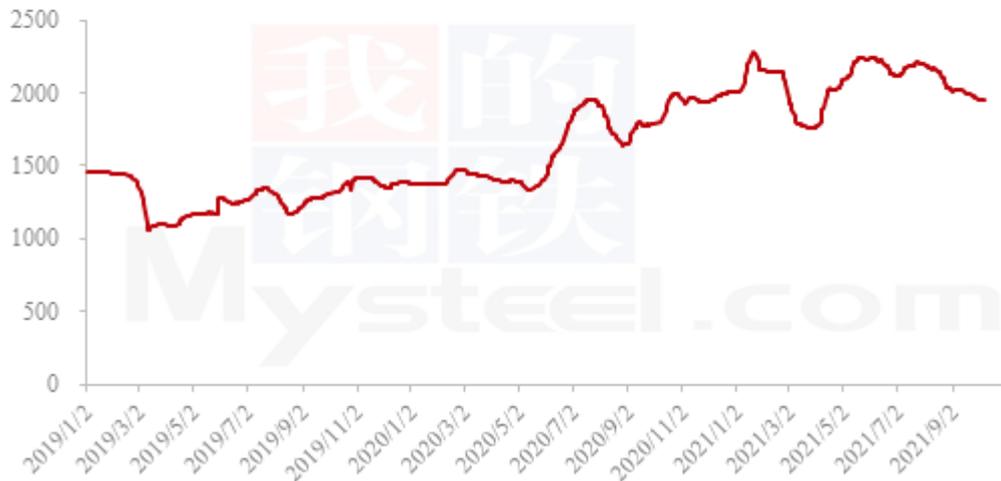


截至本周五（10月8日）全国小麦市场均价在 2605 元/吨，较上周四（9月30日）2579 元/吨，上调 26 元/吨，涨幅 1.01%。

本周小麦市场价格呈现上涨态势，市场购销清淡。阴雨天气影响小麦市场购销和运输，市场散粮流通量一般。随着天气逐渐转凉，面粉需求回暖，制粉企业面粉价格小幅上调，收购小麦积极性提升；但整体上货量不大，不断上调收购价格吸引粮源。小麦价格不断上涨，玉米价格回落，两者价差缩减后小麦饲用替代量减少，饲料企业收购满足刚需为主。粮商购销注意力在新玉米收购，小麦出货意愿一般。市场看涨情绪浓厚，小麦价格持续偏强运行。

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，局部涨跌互现。制粉企业开机一般，麸皮库存压力不大，持续的阴雨天气对麸皮运输产生一定影响。现阶段麸皮下游以养殖和菌用为主，需求基本维持稳定，整体拿货积极性一般。制粉企业根据自身库存和订单情况灵活调整出货价。预计近期麸皮市场价格维持稳定，无明显波动。

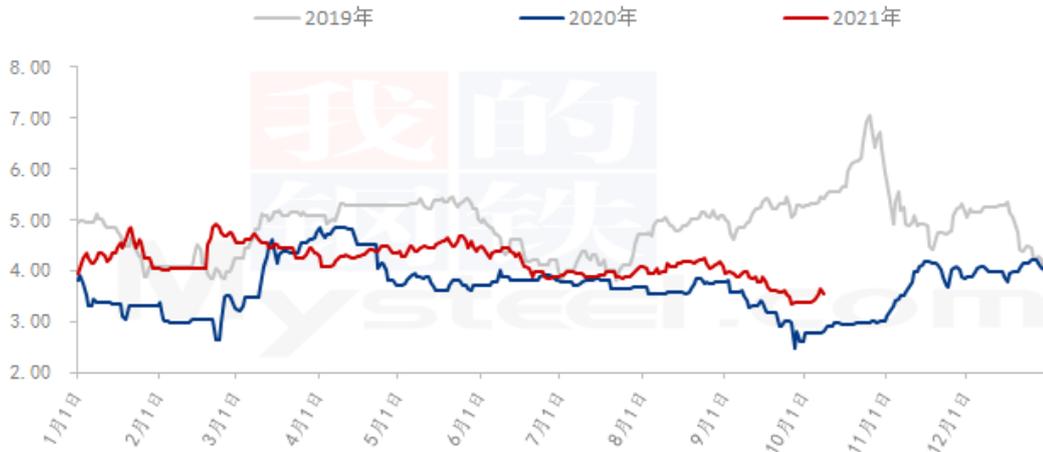
5.4 豆粕行情分析



8日连粕震荡下跌，截止收盘主力合约M2201报收于3350，跌123，跌幅3.54%，持仓125万手，增仓6万手。其中沿海区域油厂主流报价在3770-3650元/吨，广东3650跌140，江苏3700跌70，山东3710跌100，天津3770跌110。国庆假期期间美豆整体弱势下跌，受累于库存回升压力，以及收割季带来的新作丰产压力。国内连粕今日补跌大幅下挫，油厂在经历国庆节前的限电限产停机，导致豆粕现货整体供应偏紧，使假期期间油厂大部分正常开机，供应逐步增加。短期来看，豆粕现货价格偏弱震荡运行，下游终端逢低买入即可。

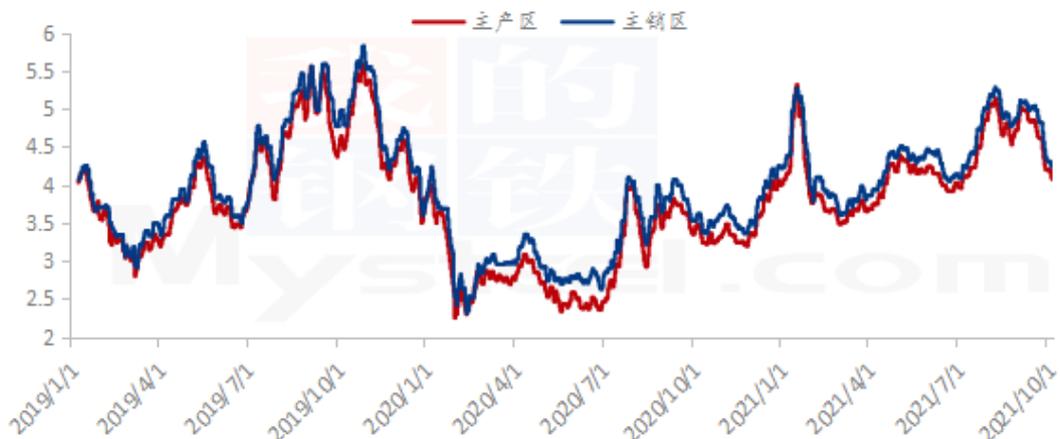
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

（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冲高回落。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.46 元/斤，环比涨幅 1.47%，同比涨幅 24.91%。上半周毛鸡价格低位持稳，在批发市场营业后，毛鸡价格连续上调。受生猪低位影响，产品价格跟涨无力。毛鸡涨幅远超产品涨幅，企业微利，随即下调走低。

（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 4.16 元/斤，较上周下跌 0.34 元/斤，跌幅 7.56%；主销区均价 4.30 元/斤，较上周下跌 0.42 元/斤，跌幅 8.92%。周内受国庆小长假影响，上半周产区

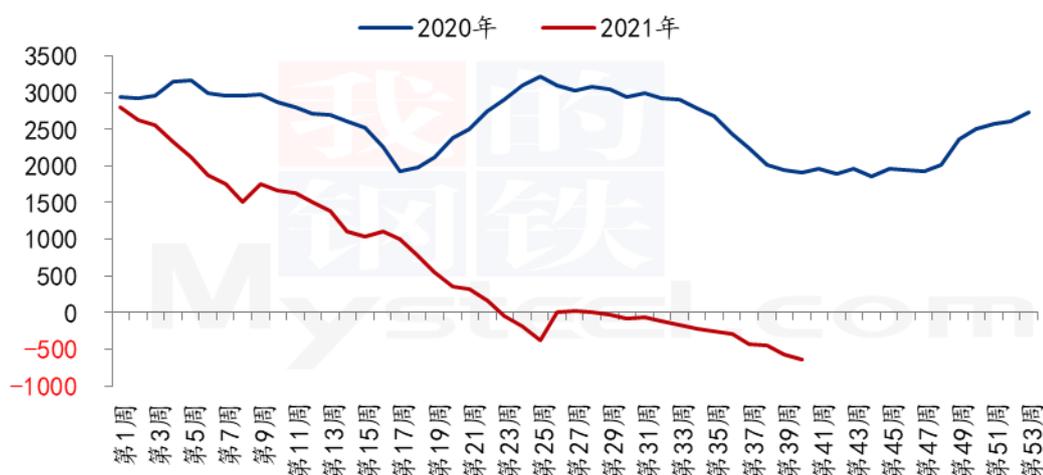
内销尚可，整体蛋价偏稳，下半周临近假期结束，终端需求放缓，各环节库存均有不同程度增加，同时因周内产地多地降雨，鸡蛋利空因素增加，蛋价承压下跌。周内销区市场整体需求偏弱，因疫情影响当前旅游行业相对较弱，经销商多数按需小批量采购，对蛋价无利好支撑，价格跟随产区有所下调。

六 成本利润分析

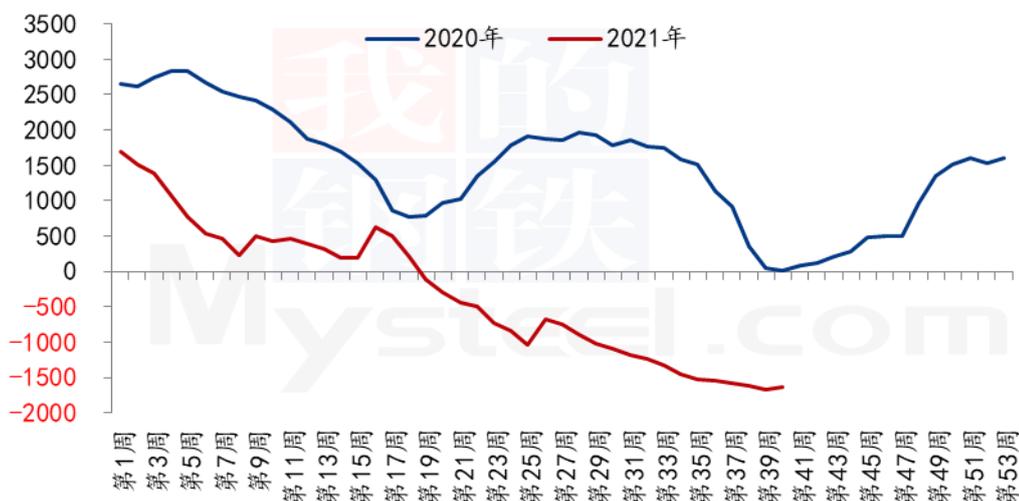
日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
第 39 周	10.80	-565.28	-1676.95
第 40 周	10.21	-635.97	-1643.49
涨跌	-0.59	-70.69	+33.46

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）

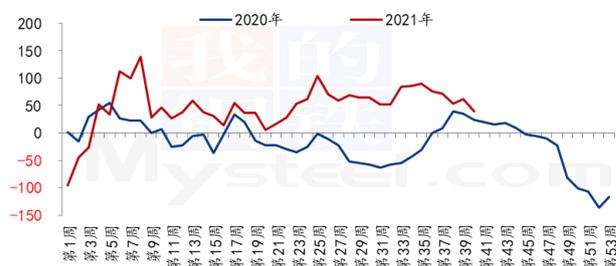


本周自繁自养周均盈利亏损 635.97 元/头，较上周下跌 70.69 元/头。假期期间，市场出栏积极，猪价继续回落，自养亏损继续扩大。6月前外购仔猪在当前猪价下亏损 1643.49 元/头，较上周上涨 33.46 元/头。受 6 月前仔猪价格下跌，外购成本降低，外购亏损微缩。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
第 39 周	10.80	15.56	61.88
第 40 周	10.21	10.54	38.87
涨跌	-0.59	-1.02	-23.01

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）



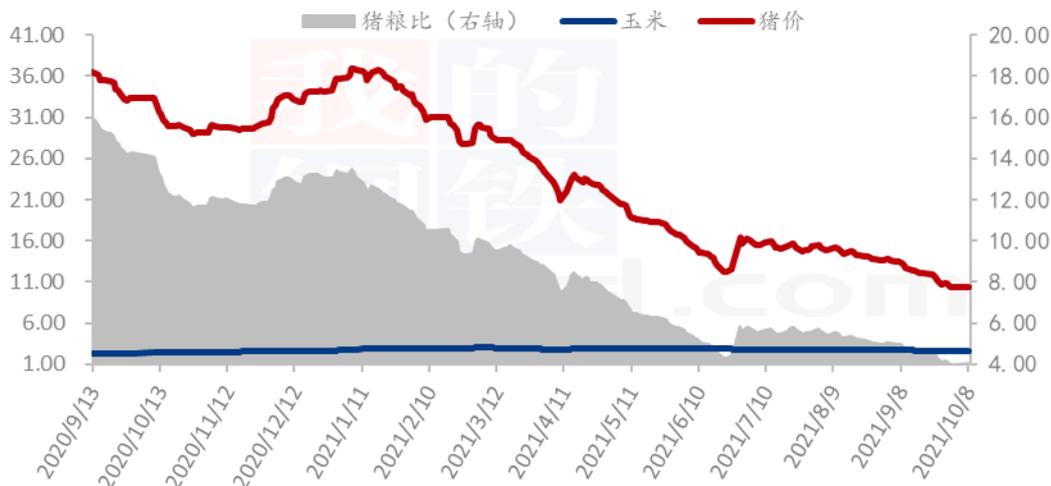
本周屠宰加工毛利润均值为 38.87 元/头，较上周下跌 23.01 元/头。白条出货受疫情影响明显，批发市场多让利走货，毛白价差缩小明显，屠宰毛利下降。

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
9.24-9.30	10.74	-9.84%	2.60	0.29%	4.14:1
10.1-10.8	10.43	-2.89%	2.59	-0.19%	4.03:1

备注：均价取值为上周五至本周五日度价格算术

2020-2021年猪粮比价走势图（元/公斤）



10月8日国内生猪出栏均价较节前一周降幅 2.89%，玉米均价较节前微降 0.19%，猪市低迷拖累猪粮比值持续走低。据 Mysteel 农产品数据监测，本周猪粮比值为 4.03，较节前下跌 2.70%。

国庆假期，终端需求提振较为有限，但多地降雨天气持续，生猪出栏受限，支撑猪价跌后反弹，但整体波动幅度较为有限，猪粮比价再降，至 4.03:1。下周猪肉收储消息提振力度极为有限，随中旬养殖户出栏意向提升，预计下周猪价或低位震荡，猪粮比值或难有明显改观。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
10月7日	天邦股份	2021年9月份销售商品猪 32.12 万头（其中仔猪销售 1112 头），销售收入 46393.57 万元，销售均价 11.83 元/公斤（商品肥猪均价为 12.03 元/公斤），环比变动分别为-9.09%、-26.10%、-12.72%。2021年1-9月销售商品猪 280.96 万头（其中仔猪销售 48.12 万头），销售收入 618086.04 万元，销售均价 20.28 元/公斤（商品肥猪均价为 18.94 元/公斤），同比变动分别为 38.73%、-6.13%、-64.00%。
10月7日	傲农生物	9月份生猪销售量 32.59 万头，销售量环比增长 52.71%，同比增长 203.49%。1-9月，累计销售生猪 205.12 万头，销售量同比增长 166.90%。截至 9 月末，傲农生物生猪存栏 185.93 万头，较 2020 年 9 月末增长 142.93%，较 2020 年 12 月末增长 92.90%。
10月7日	温氏股份	2021年9月销售肉猪 169.88 万头（含毛猪和鲜品），收入 24.10 亿元，毛猪销售均价 12.00 元/公斤，环比变动分别为 29.62%、

12.30%、-15.73%，同比变动分别为 129.23%、-21.65%、-65.10%。主要指标变化因素：1、公司肉猪销量同比上升，主要原因是公司投苗增加。2、肉猪销售均价同比下降，主要是受国内生猪市场行情变化的影响。

九 下周市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

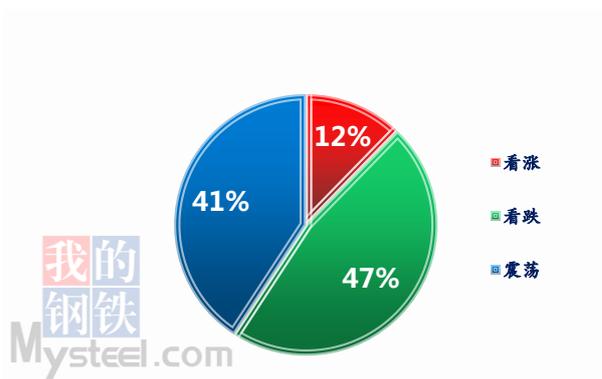


图 2 屠宰端对后市心态

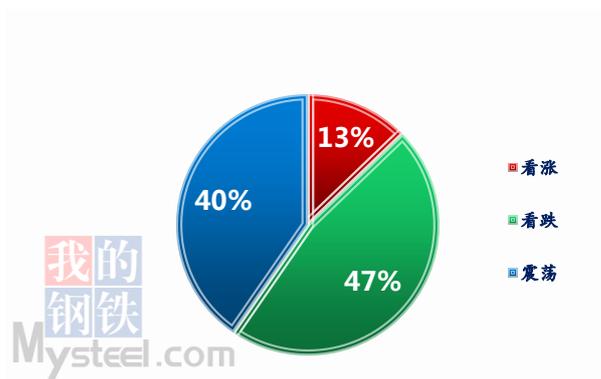


图 3 经纪端对后市心态

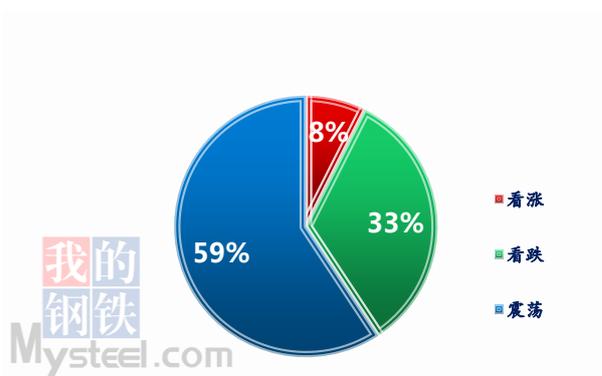


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

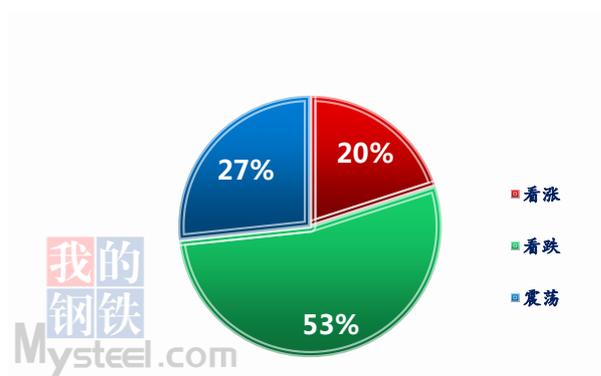


图 5 金融投资类客户对后市心态

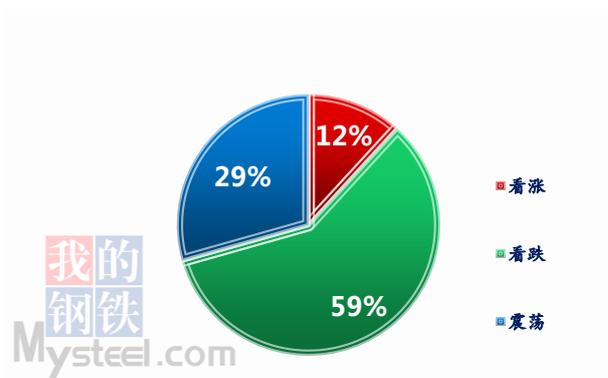
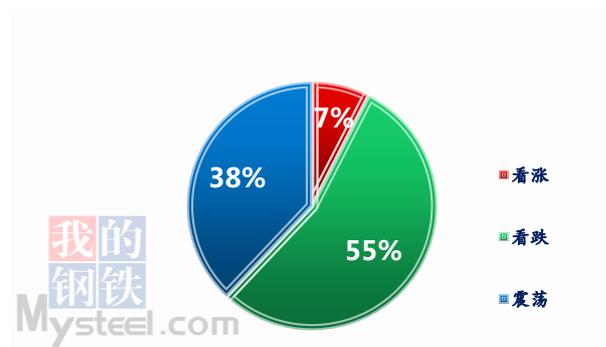


图 6 后市心态总结



本周五 Mysteel 农产品统计了 209 家样本企业对下猪猪价预期，其中养殖企业 90 家，经纪 26 家，屠宰企业 47 家，动保及冻肉贸易端 12 家以及金融从业者 34 家。统计有 8%-20% 的看涨心态，33%-59% 的看跌心态，27%-59% 的震荡心态；其中最大看涨心态 20% 源于动保端、最大看跌心态 59% 源于金融端；最大震荡心态 59% 源于屠宰端。总体观察分析图表，市场对下月价格持偏悲观态度。十一假期期间，价格走出深 V 形态，4 日价格为最低点，随后缓慢上涨，因价低终端消费加速上涨，但供需错配局势难改，消费难以消化过剩产能，节日过后消费将进一步下滑，各方需求难以启动行情，利好是 10 月 10 日的收储或将范围内影响市场情绪。预计明天价格大部分稳定，后天开始下跌，短期内依旧维持弱势。

十 生猪后市影响因素分析



影响因素分析：

供应：节后养殖场出栏节奏正常，市场整体供应量依旧较为充足。

需求：节后需求端较为稳定，暂无利好支撑。

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。

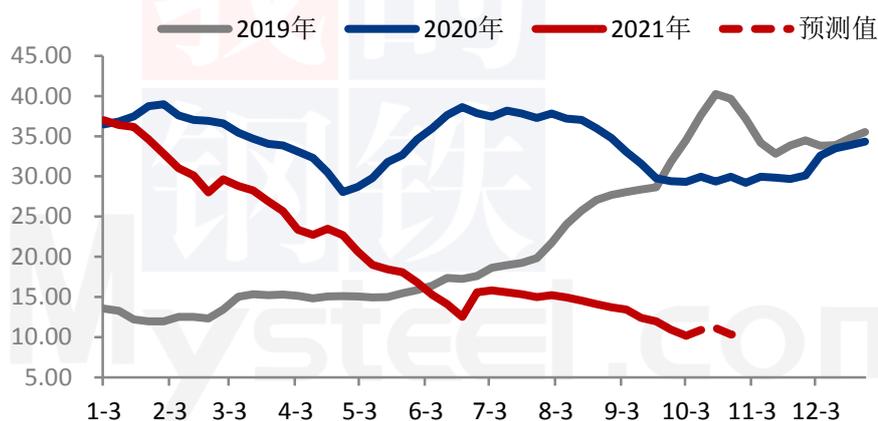
影响因素及影响力值说明

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 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，月度出栏计划环比增加，养殖场对后市信心不足，猪源供应充足，供应端表现依旧充足。虽国家收储利好消息放出，但整体提振作用较弱。

从需求端来看，进入十月份，猪肉消费或陆续向好，但整体提振空间不大，需求端对猪价支撑力度有限。

综合来看下周猪价整体呈现震荡走势。

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的直接决策建议，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 18853378881

资讯监督：王 涛 18853357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100