

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、徐学平

2022年1月13日-2022年1月20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.....	3
2.1 商品猪价格分析.....	3
2.2 仔猪价格分析.....	4
2.3 二元母猪价格分析.....	4
2.4 淘汰母猪价格分析.....	5
2.5 前三等级白条价格分析.....	6
2.6 期货行情回顾.....	6
三 供应情况分析.....	7
3.1 能繁母猪存栏情况分析.....	7
3.2 商品猪存栏情况分析.....	8
3.3 商品猪出栏情况分析.....	8
3.4 商品猪出栏均重情况分析.....	9
四 需求情况分析.....	10
4.1 屠宰企业开工率分析.....	10
4.2 屠宰企业鲜销率变化分析.....	11
4.3 冻品库容率分析.....	11

五 关联产品分析.....	12
5.1 玉米行情分析.....	12
5.2 小麦行情分析.....	13
5.3 麸皮行情分析.....	14
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:

本周猪价先跌后涨，整体波动不大，均价 13.82 元/公斤，较上周下跌 0.28 元/公斤。本周规模场出栏积极性不减，市场猪源表现充足。白条市场剩货依旧，贸易商拿货积极性欠佳，公共卫生事件一定程度上影响消费。春节临近，北方备货启动，猪价有一定支撑。整体来看，供需双方僵持，猪价窄幅调整。

一 本周基本面概述

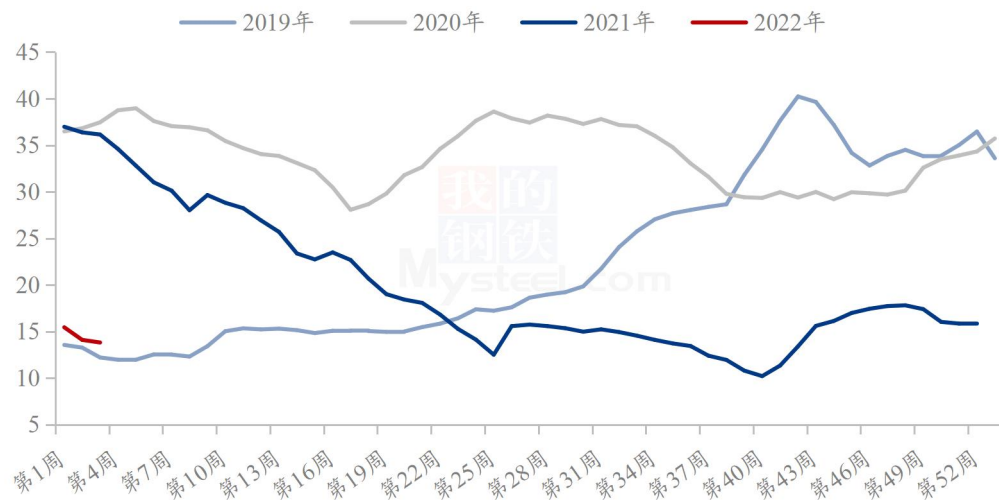
类别		3周	2周	涨跌	备注
供应	出栏体重 (Kg)	123.32	123.56	-0.24	规模场普遍控制体重及出栏偏小
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	1.06/2.84	1.13/3.03	-0.07/-0.19	养殖场积极出栏，肥猪占比持续下滑
需求	屠宰开工率 (%)	29.01	25.36	3.65	春节前屠宰厂缓慢提量
	鲜销率 (%)	90.63	90.10	0.53	年前屠企暂无入库意向，基本鲜销为主
	冻品库容率 (%)	16.66	16.83	-0.17	屠企鲜品走货加快的同时，企业冻品出库频率也相应增速
利润	自繁自养利润 (元/头)	-124.03	-113.65	-10.38	猪价下滑，原料成本上涨，养殖场亏损值持续拉大
	外购仔猪利润 (元/头)	-206.65	-196.03	-10.62	

类别		3周	2周	涨跌	备注
	屠宰加工利润（元/头）	-63.45	-59.18	-4.27	白条被动提涨制约终端接货意愿，毛白价格再次拉大，本周屠宰毛利亏损加重
价格	商品猪出栏价（元/公斤）	13.82	14.10	-0.28	猪源偏多，需求不济，猪价下滑为主
	7KG仔猪价（元/头）	273.33	277.14	-3.81	中小企业采购意愿不强烈，仔猪订单依旧不足
	淘汰母猪价（元/公斤）	8.90	9.20	-0.30	毛猪价格下行明显，淘汰母猪跟跌
	前三级白条均价（元/公斤）	18.47	19.09	-0.62	原料成本下滑，叠加需求提振不明显，猪肉价格走低
政策	收储	-			
	疫情	新冠肺炎对终端需求影响明显			

二 本周生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

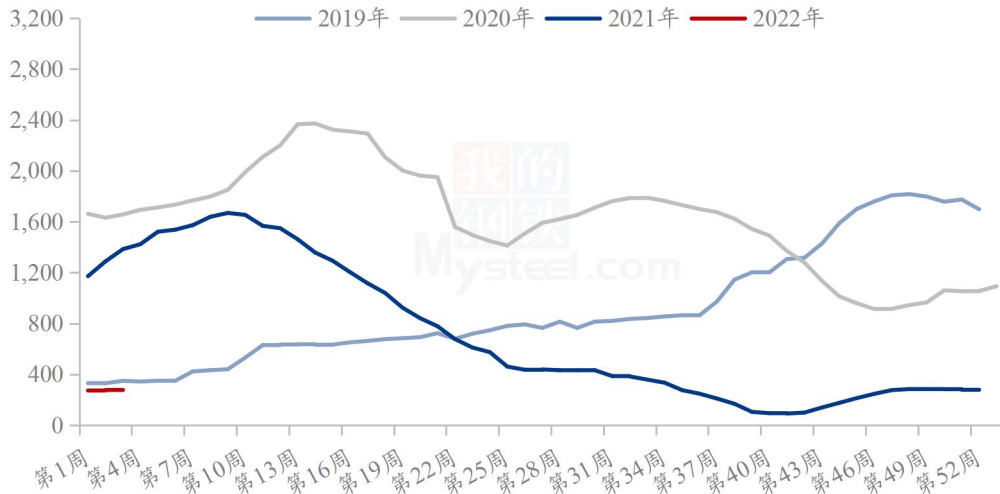
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 13.82 元/公斤，较上周下跌 0.28 元/公斤，环比下跌 1.99%，同比下跌 61.77%。本周猪价呈现先跌后涨的态势，主要受疫情、大城市返乡、放假潮，消费受限，终端白条市场表现不佳，养殖户出栏积极性较高，市场猪源充足，供大于求，猪价下行；近日北方春节备货开启，屠企宰量提升明显，养殖户认价出猪，带动南方部分屠企出现提前囤肉现象，多调往江浙、河南等地，同时养殖端和屠宰端均有盼涨心态，致使猪价小幅反弹。下周虽然养殖场出栏量将集中出栏，但是全国春节备货也将进入高潮期，终端需求或有一定提升，全国猪价或偏强运行。

2.2 仔猪价格分析

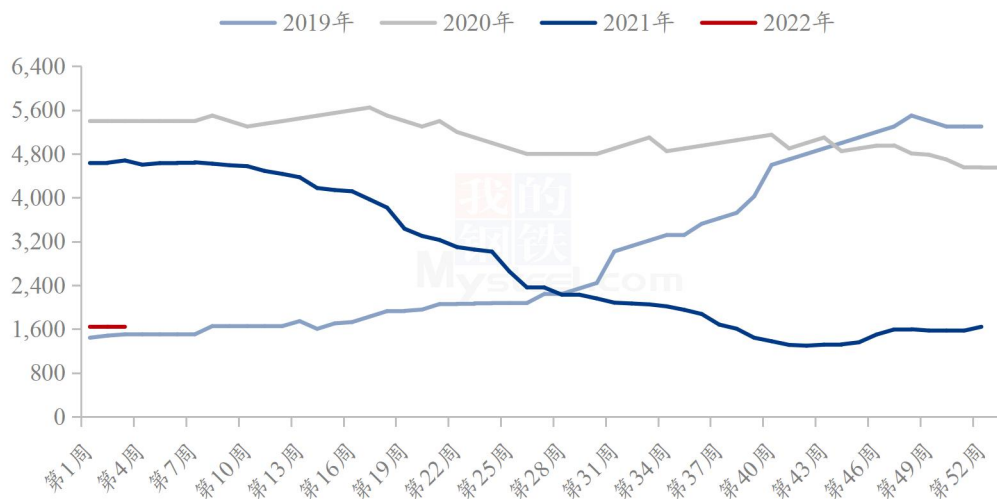
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为273.33元/头，较上周下跌3.81元/头，环比下跌1.37%，同比下跌80.26%。本周规模企业，中小企业采购意愿不强烈，仔猪订单依旧不足，部分区域养殖场年前想加快出栏进度，7公斤断奶仔猪三元公母混合实际成交240-270元/头，二元阉割公200-240元/头，实际成交偏低。短期来说，年前仔猪价格调整幅度不大，年后养殖场补栏情绪或有一定提升，仔猪或迎来一波小高峰。

2.3 二元母猪价格分析

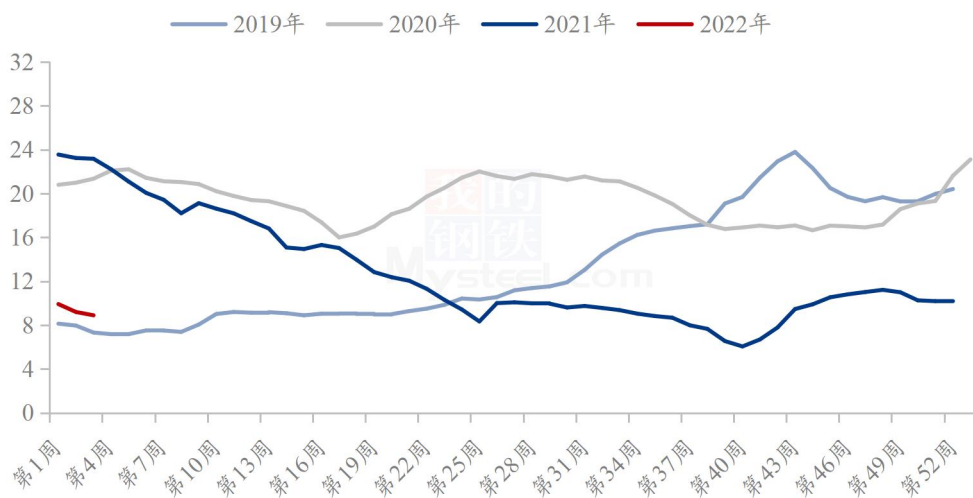
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1633.33 元/头，较上周下跌 9.53 元/公斤，环比下跌 0.58%，同比下跌 65.10%。当前母猪采购企业依旧无明显增加，补栏积极性一般，实际成交仍有一定议价空间，预计下周二元母猪价格大稳小调。

2.4 淘汰母猪价格分析

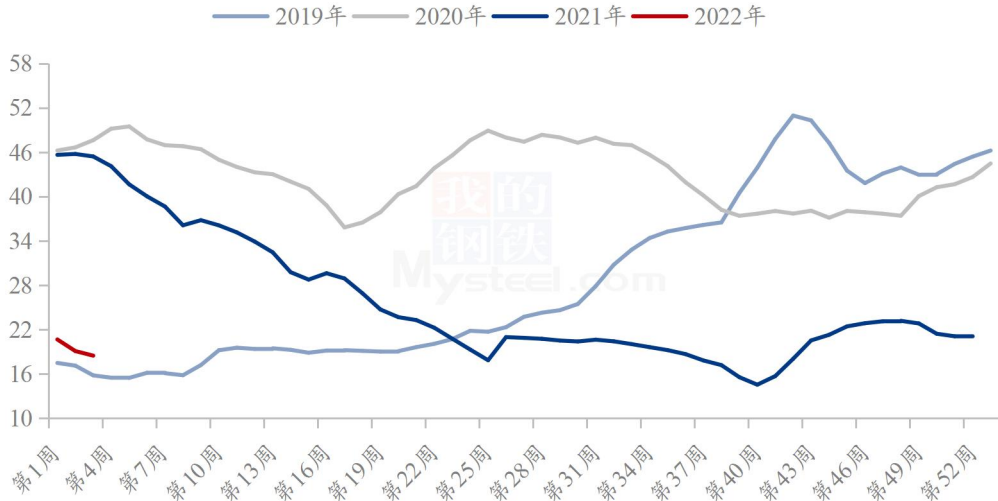
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 8.90 元/公斤，较上周下跌 0.30 元/公斤，环比下跌 3.26%，同比下跌 61.59%。前期市场需求偏弱，价格表现小跌延续；近日市场受年关备货支撑，价格行情偏强。不过年后价格市场一致看跌，去化周期延续；当前淘补节奏未有明显提速，母猪淘汰量相对稳定。淘汰母猪仍转商出售为主，短期价格走势偏强、窄幅震荡。

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 18.47 元/公斤，较上周下跌 0.62 元/公斤，环比下跌 3.25%，同比下跌 59.34%。前期养殖端挺价收效甚微，出栏量不减价格仍小跌；近日传统年底备货行情渐起，屠企宰量订单小幅提升。虽终端市场成交量提升较少，但短期行情仍被看好，消费预期支撑价格；不过出栏量压力不减，当前价格走势稳中偏强，上行空间或有所受限。

2.6 期货行情回顾

2022年国内生猪期现及基差走势图



截至本周四生猪期货主力合约 LH2203 开盘价 13885 元/吨（监测生猪价格为 15010

元/吨，基差元/吨），最高价 13935 元/吨，最低价 13775 元/吨，收盘 13830 元/吨，涨 0.33%，本周成交量 5.91 万余手，较上周减少 4.11 万手，持仓 5.6 万余手，较上周减少 2915 手。

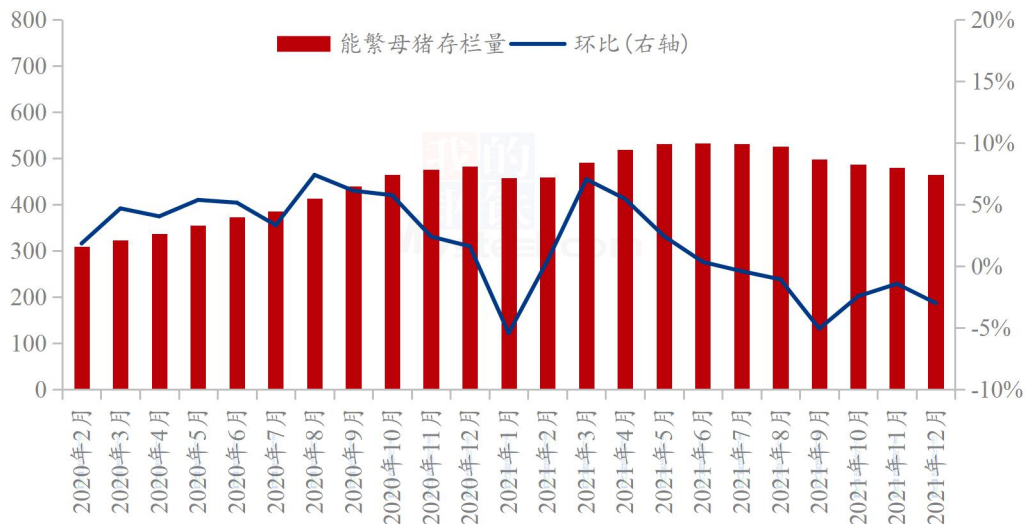
现货供应因养殖端看好节前的相对高价期，生猪供应宽松，养殖出栏节奏整体受到情绪支配，尽量在年前完成出栏，对于年后价格较悲观。本周现货行情呈现弱转震荡走势，受疫情和消费前置的影响，期价走势不及预期，在 19 日上攻力量殆尽后，转为整理，始终在 14000 元/吨下方徘徊，成交量，持仓量双减。

下游受到节日节点及惯性情绪影响下，消费维持相对稳定，对于猪价形成弱支撑作用，但疫情等因素限制消费重心进一步上移，造成对价格的支撑力度减退。总体分析，节前猪肉供应充足，消费降基于低价逻辑运行，价格波动受情绪支配，基本面暂未得到实质性改变的格局下，期现市场双弱运行。

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)



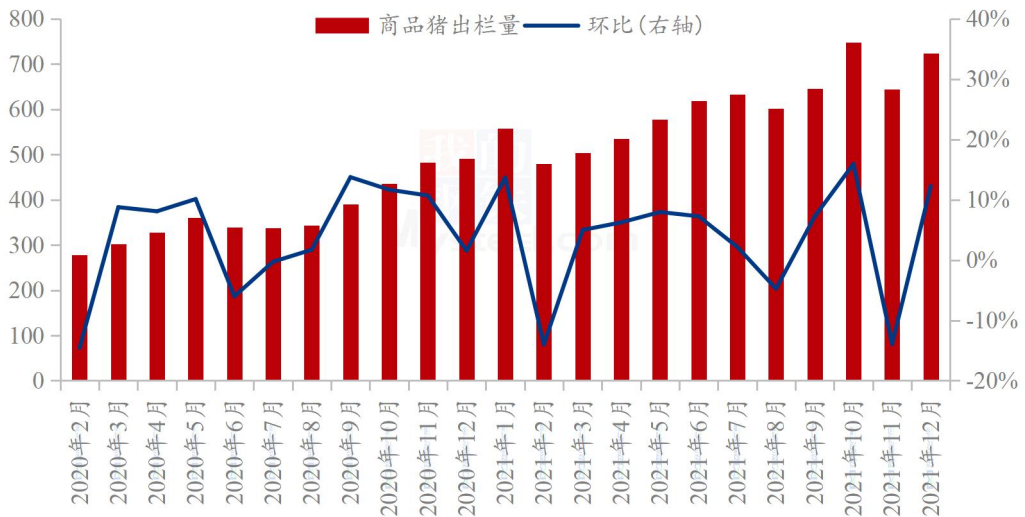
3.2 商品猪存栏情况分析

(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-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)

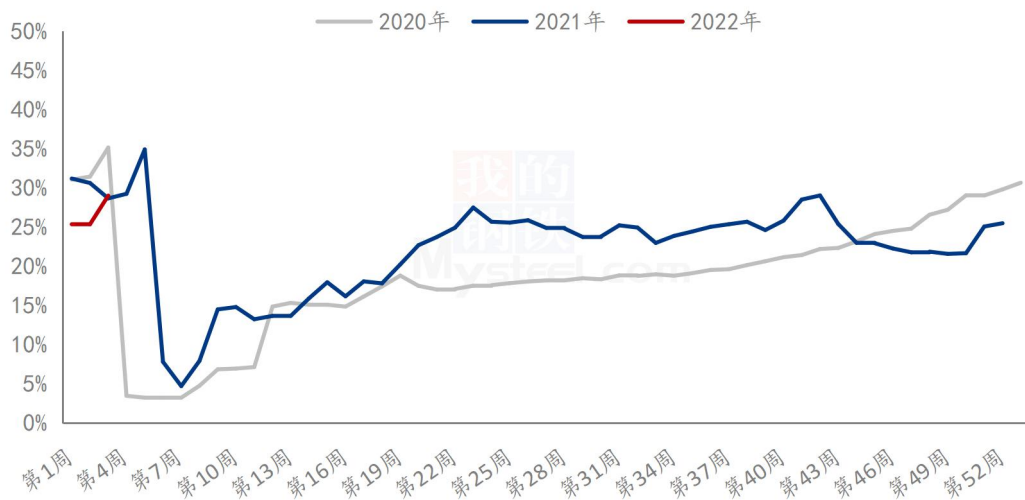


本周全国外三元生猪出栏均重为 123.32 公斤，较上周下降 0.24 公斤，环比减少 0.19%，同比下降 2.42%。生猪出栏均重继续小降，规模场普遍控制体重及出栏偏小体重标猪为主要原因，加之华东、华北及华中部分省份非瘟影响下的小猪出栏，拉低现阶段整体交易均重，同时年关临近，规模场、中小散在节前备货、行情上行刺激下出栏积极性偏高，预计下周在养殖场持续放量影响下，出栏均重降继续下降。

四 需求情况分析

4.1 屠宰企业开工率分析

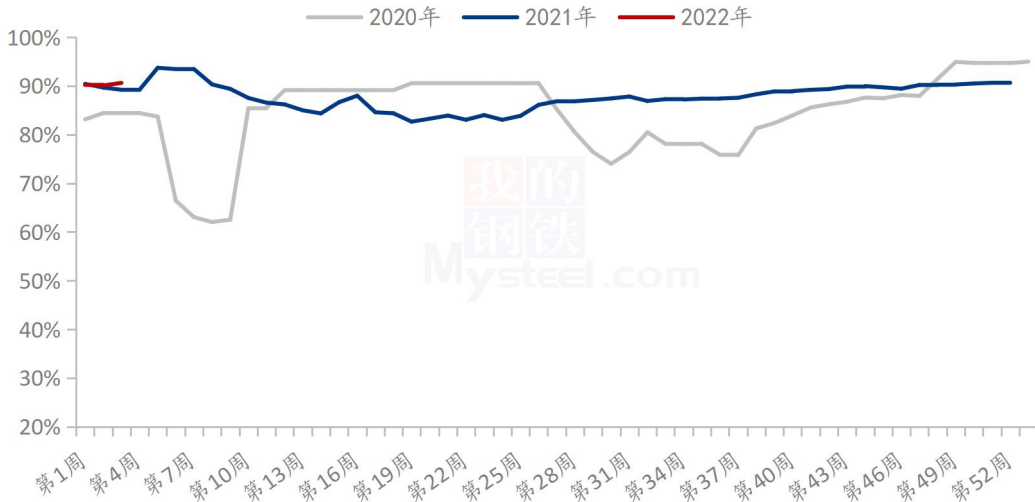
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本周屠宰开工率 29.01%，较上周上涨 3.65 个百分点，同比上涨 0.35 个百分点。周内开工呈上涨趋势，截至 1 月 20 日，屠企开工涨至半年内最高值 31.36%，周内北方地区受小年和春节备货支撑增幅较为明显，但南方多以热鲜为主，现在仍未集中开启春节备货，所以开工增幅不大；下周北方备货逐渐结束，或对屠企开工有较大制约，预计下周国内重点屠宰企业开工呈稳中缓降趋势，周均值小幅走低。

4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

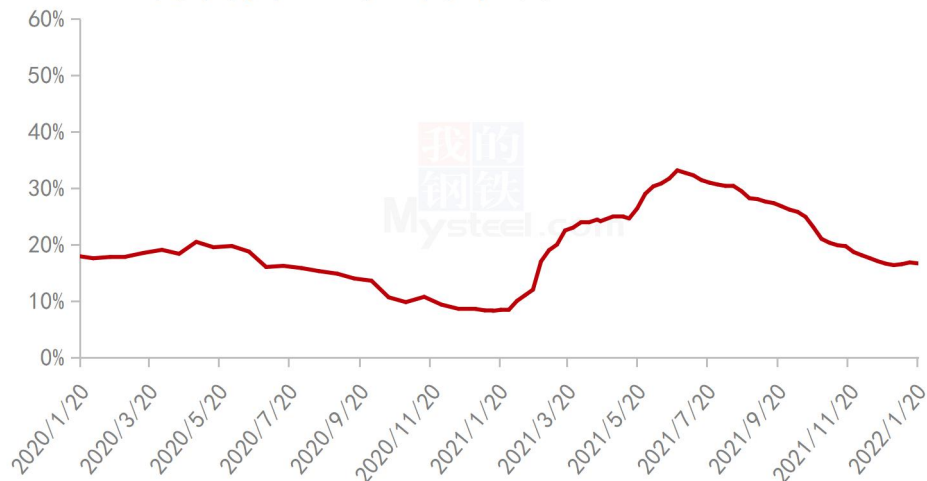
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本周国内重点屠宰企业鲜销率 90.63%，较上周上涨 0.53 个百分点。周内多地开启小年及春节备货，支撑屠企鲜品走货速度加快，周初期屠企鲜销率提升明显，但周后期伴随白条价格上涨，且部分地区受“口罩”事件及学校放假影响，终端走货延续弱势，屠企鲜品受到一定制约，整体周内鲜销率涨幅不大。终端备货后，需求逐渐转淡，下周北方部分地区需求或回归疲软，故预计鲜销率有下降可能。

4.3 冻品库容率分析

2020-2022年重点屠宰企业冻品库容率（%）



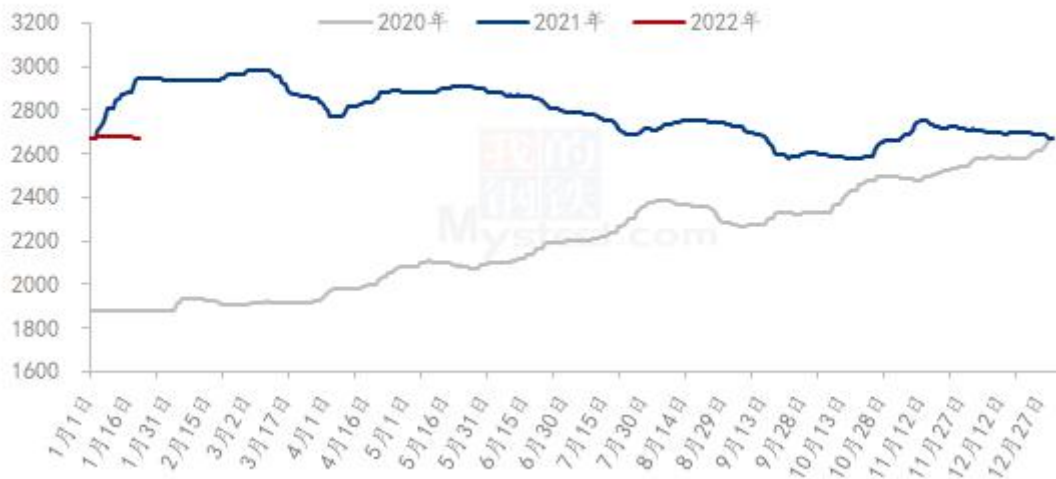
本周国内重点屠宰企业冻品库容率 16.66%，较上周下降 0.17 个百分点。周初期受

终端备货支撑，屠企鲜品走货加快的同时，企业冻品出库频率也相应增速，但周后期伴随肉价上涨，制约终端消费有所减缓，屠企被动入库操作增加，同时下游深加工企业接货谨慎，屠企冻品出库受到较大制约，整体周内重点屠宰企业冻品库容率小幅下降。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）

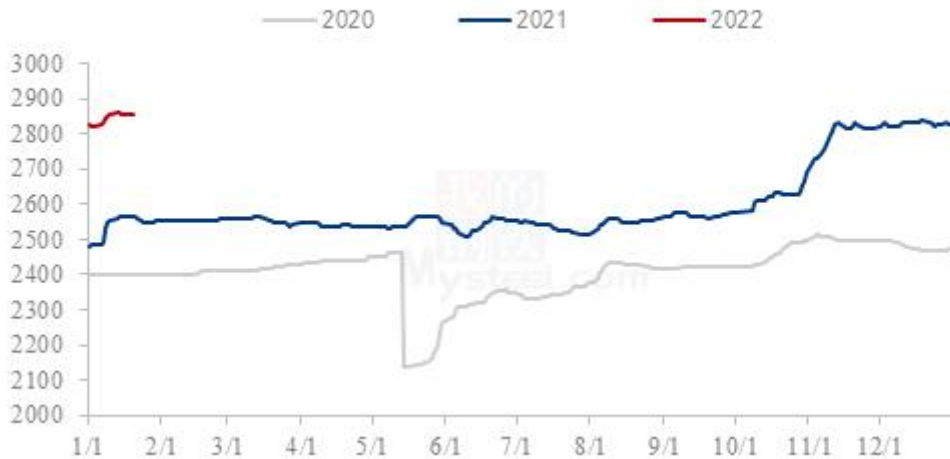


截至本周四（1月20日）全国玉米周度均价在2676元/吨，较上周四（1月13日）2678元/吨，下跌2元/吨，跌幅0.07%。

本周东北产区基层挺价意愿较强，局部地区价格窄幅上调。华北产区贸易商出货积极性尚可，供应量较大，下游企业压价收购，价格偏弱。南方沿海港口受东北产区价格偏强支撑，价格窄幅上调。南方内陆销区市场下游企业节前备货基本完成，按需采购为主，市场整体供应尚可，价格偏弱。下周随着春节临近，玉米购销逐渐停滞，价格变动幅度有限。

5.2 小麦行情分析

2020年-2022年主产区小麦价格走势（元/吨）



截至本周四（1月20日）全国小麦市场均价在2855元/吨，较上周四（1月13日）2858元/吨，下跌3元/吨，跌幅0.1%。

本周小麦市场价格整体呈现缓跌态势。制粉企业年前集中备货基本结束，高价收购原粮意愿减弱，开始窄幅下调收购价格。本周托市小麦竞拍较之前有所降温，部分地区少数陈化粮出现流拍现象且溢价有所减少。饲料企业小麦用量减少，采购满足刚需为主。临近年底，经销商出货意愿不强，市场购销活动将会逐渐停滞，市场价格以稳定为主，局部震荡调整。

5.3 麸皮行情分析

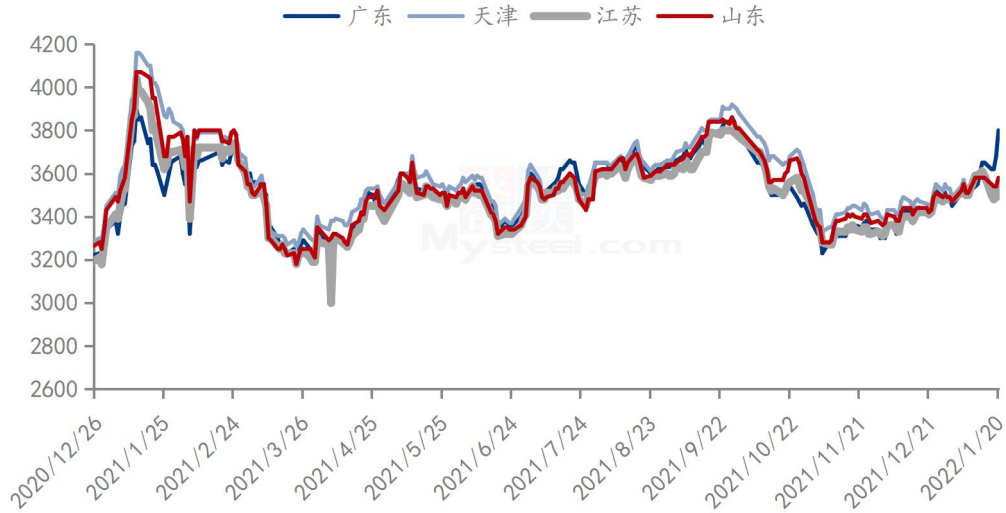
2020年-2022年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场主流价格稳定，局部涨跌互现。制粉企业开机依然处于较低水平，麸皮产量不高，库存压力不大。临近年底，下游饲料企业备货进入尾声，面企麸皮走货放缓，当前企业面粉走货滞缓，利润微薄，对麸皮挺价情绪明显，根据自身库存和订单情况灵活调整出厂价格。预计近期麸皮市场价格稳定为主，局部震荡调整。

5.4 豆粕行情分析

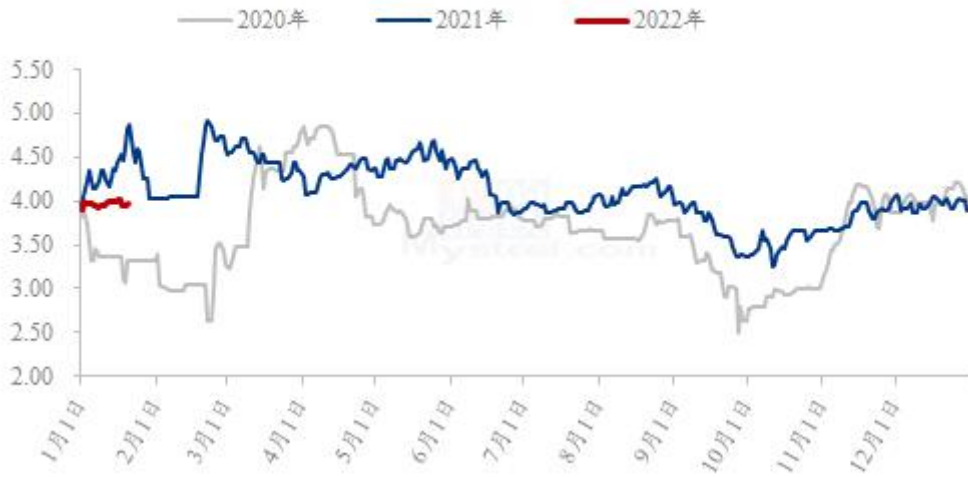
国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



20日连粕震荡上涨，截止收盘主力合约M2205报收于3243，涨90，涨幅2.85%，持仓135万手，日减仓3.7万手。现货方面，今日油厂豆粕报价整体上调，其中沿海区域油厂主流报价在3580-3800元/吨，广东3800涨120，江苏3540涨50，山东3580涨50，天津3580涨70。后市方面，隔夜美豆大涨，结束三日连跌走势，因担心南美主要作物区下个月的天气炎热干旱。当前国内豆粕绝对库存明显偏低，随着春节临近，饲企集中补库将限制豆粕库存修复，现货市场有望保持抗跌状态。国内豆粕现货较缺，基差得到支撑，料今日连粕价格偏强震荡运行，下游饲企逢低买入，提前合理规划备货。

5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2020年-2022年) 国内大肉食毛鸡均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡震荡持稳。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.99 元/斤，环比涨幅 0.76%，同比跌幅 11.53%。供需两弱态势持续，禽病流感未得到改善，出栏主流依旧为小体重毛鸡。山东市场鸡屠企逐步停工，直至年前毛鸡货源仍显不足。本周屠企合同量尚可，市场鸡补栏较为疲软，下周屠宰端陆续放假，整体市场供需格局仍显僵持。临近春节，各环节基本做好年底收尾工作。下周毛鸡供需格局未有较大影响因素，大概率价格仍以窄幅震荡为主。

(2019-2022年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区均价 4.25 元/斤，较上周下跌 0.19 元/斤，跌幅 4.28%，周内主产区鸡蛋

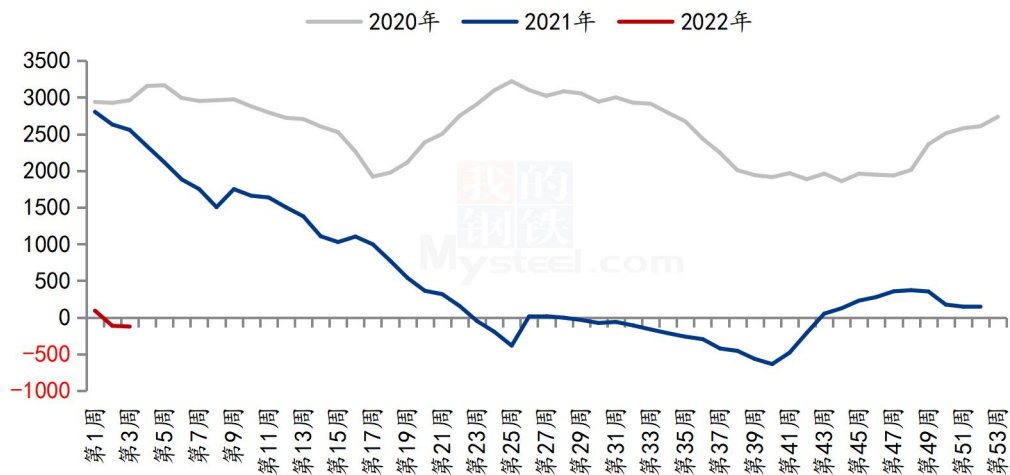
价格持续走跌，受全国公共卫生事件点状爆发影响消费低迷，叠加各地学校陆续放假、食品企业备货已基本结束，商超及农贸市场前期已储备部分库存，市场需求再次转弱。贸易环节接货谨慎，多数以清库存为主，蛋价承压下跌。主销区均价 4.50 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.75%，周内销区价格弱势整理，北上广三大销区均呈下跌走势，其中上海地区下跌幅度最大。本周销区市场到车量略有增多，由于终端需求不佳，整体流通速度一般，价格逐渐走弱。

六 成本利润分析

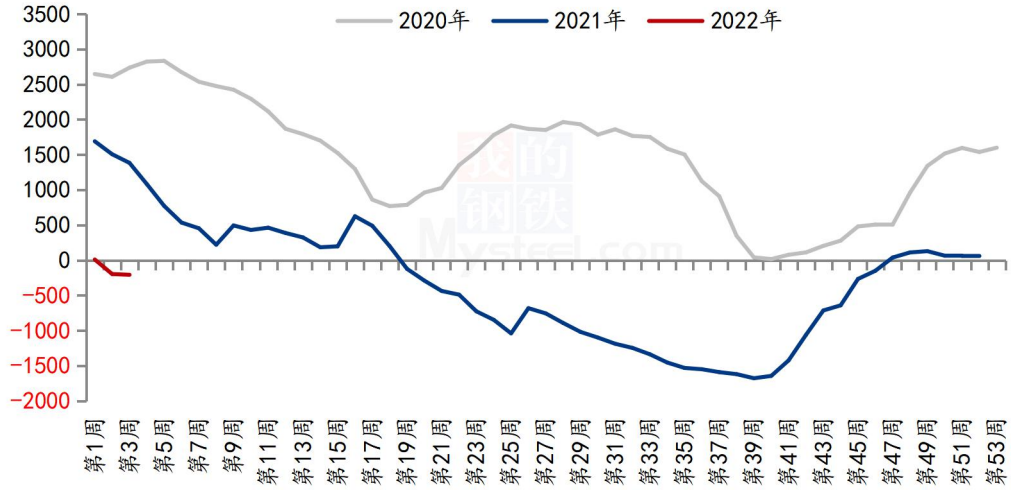
日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
第 2 周	14.10	-113.65	-196.03
第 3 周	13.82	-124.03	-206.65
涨跌	-0.28	-10.38	-10.62

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。

2020-2022年自繁自养利润（单位：元/头）



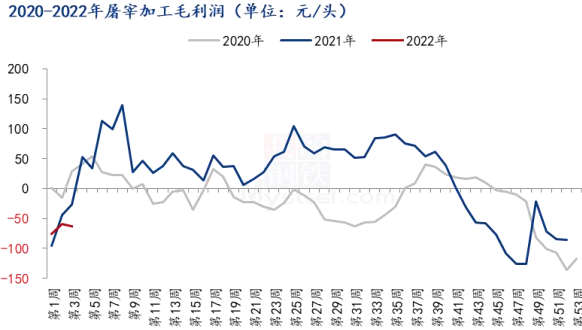
2020-2022年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）



本周自繁自养周均亏损 124.03 元/头，较上周下跌 10.38 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下亏损 206.65 元/头，较上周下跌 10.62 元/头。本周后期虽受春节备货支撑，宰量及猪价均有上升，但周内生猪均价较上周下跌 0.28 元/公斤，自养盈利及外购仔猪盈利亏损加大。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
第 2 周	14.10	19.09	-59.18
第 3 周	13.82	18.47	-63.45
涨跌	-0.28	-0.62	-4.27

备注：以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。



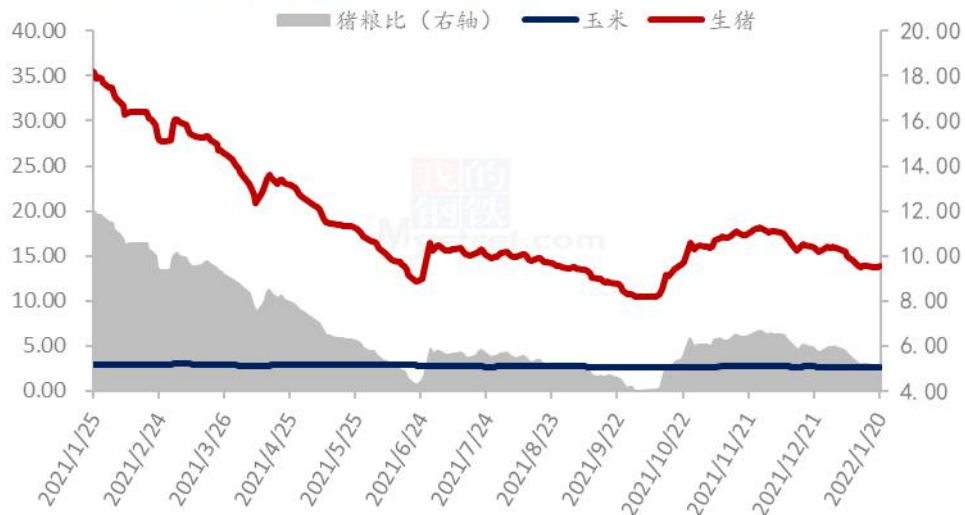
本周屠宰加工毛利润亏损 63.45 元/头, 较上周下跌 4.27 元/头。周内生猪价格先降后涨, 周后期主要受节日备货支撑, 北方屠宰企业宰量上升明显, 市场出栏减量增价, 屠企略有提价收猪; 但白条被动提涨制约终端接货意愿, 毛白价格再次拉大, 本周屠宰毛利亏损加重。

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
第 2 周	14.00	-8.69%	2.68	0.00%	5.22:1
第 3 周	13.79	-1.51%	2.68	0.00%	5.15:1

备注: 均价取值为周一至周五生猪/玉米日度价格算术平均值

2021-2022年猪粮比价走势图 (元/公斤)



据 Mysteel 农产品数据监测, 本周国内生猪出栏均价环比下降 1.51%, 玉米均价整

体波动不大。受猪价弱勢影响，周内猪粮比均值收窄至 5.15，环比降幅 1.51%。

随多地新冠疫情管控升级，终端消费持续疲软。前期养殖端生猪出栏放量，市场供过于求，屠宰企业借势压价，生猪价格震荡下滑；周后期终端备货意向逐渐提升，叠加北方多地即将迎来雨雪天气，屠宰端提前备货意愿增强，带动猪价小幅反弹。但市场整体调涨幅度有限，猪价环比仍处弱勢，拖累周内猪粮比价再次下跌至 5.15:1。下周进入春节倒计时，散养户生猪或加速出栏，终端消费亦受节日支撑跟进上量，市场供需双增，预计猪市或稳中偏强震荡。猪粮比值跟进小幅调涨，但或仍难以脱离过度下跌三级预警状态。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
1 月 17 日	国家统计局	全年猪牛羊禽肉产量 8887 万吨，比上年增长 16.3%；其中，猪肉产量 5296 万吨，增长 28.8%。2021 年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 10.5%、4.0%。
1 月 17 日	国家发展改革委	据国家发展改革委监测，1 月 10 日~14 日，全国平均猪粮比价为 5.75：1，进入《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》设定的过度下跌三级预警区间。当前生猪产能总体处于合理区间，建议养殖场（户）科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。
1 月 17 日	唐人神	2021 年销售生猪 154.23 万头，仔猪占比约为 40%，肥猪占比约为 60%，其中，上半年出栏仔猪较多，下半年出栏肥猪较多。公司依据现有产能及资金情况，合理安排出栏规划，计划 2022-2024 年分别出栏生猪 200、350、500 万头。

1月17日

京基智农

截至2021年12月底，实现母猪存栏约8.95万头，其中基础母猪约6.68万头，后备母猪约2.27万头；育肥存栏约40.96万头。已投资建设的徐闻项目、高州项目、文昌项目及贺州项目已陆续实现引种投产（未满产），2022年出栏量预计超过100万头，前述项目满产后年出栏规模超200万头。

九 下周市场心态解读

图1 养殖端对后市心态

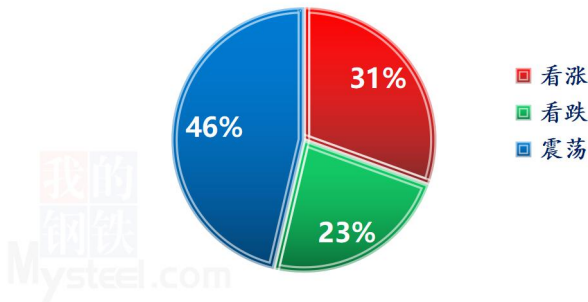


图2 屠宰端对后市心态

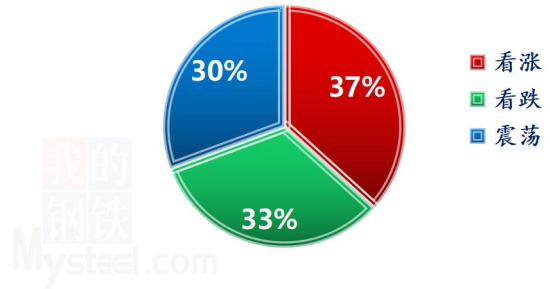


图3 经纪端对后市心态

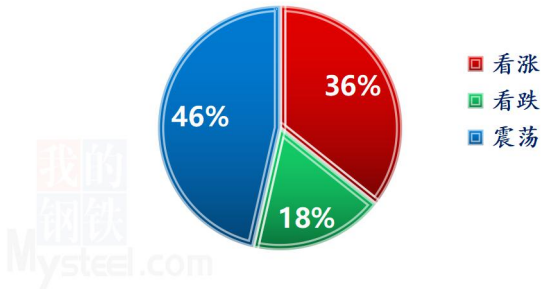


图4 动保及冻肉贸易端后市心态

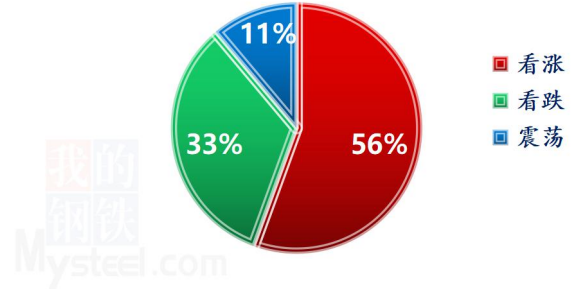


图 5 金融投资类客户对后市心态

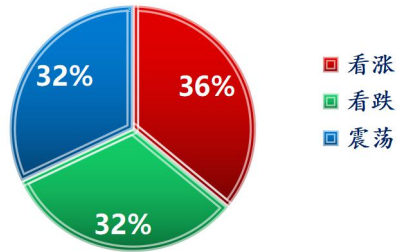
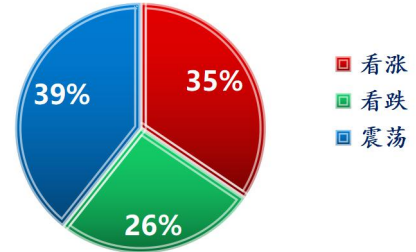


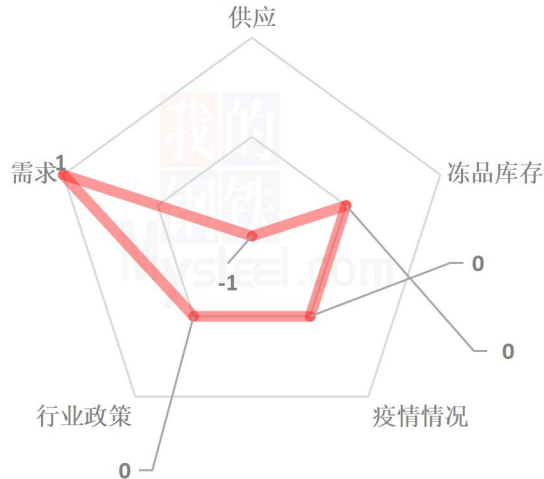
图 6 后市心态总结



本周四 Mysteel 农产品统计了 206 家样本企业对下周猪价的预期，其中养殖企业 95 家，经纪 28 家，屠宰企业 49 家，动保及冻肉贸易端 9 家以及金融从业者 25 家。统计有 31%-56% 的看涨心态，18%-33% 的看跌心态，11%-46% 的震荡心态；其中最大看涨心态 56% 源于动保及冻肉贸易端，最大看跌心态 33% 源于屠宰端；最大震荡心态 46% 源于养殖和经纪端。总体观察分析图表，下周产业客户和非产业客户认为价格震荡偏弱，供需基本面来看，首先供应方面，本周规模场和散户正常出栏为主，春节前按部就班，根据自身状况灵活调整出栏节奏，规模场压力仍存，散户方面随行，不乏挺价惜售。而需求方面，终端销量增加不明显，一方面部分主销区公共卫生事件影响加剧，市场猪肉走货一般，白条价格不高，且今年过年较早，外出务工人员返乡，工厂、工地集中需求减少。另一方面，传统节假日提振作用有限，南方主销区腌腊、灌肠、火腿制作基本结束，集中需求高峰已过，批发市场日均交易量明显减少。但屠宰企业开工率有所增加，为支撑白条价格，不再一味压价，且部分主销区养殖端压力不大。因此价格跟随交易变化小幅调整为主。距离春节还有 10 天左右，需求缓慢增量，预计价格或震荡为主，调整幅度不会太大。

十 生猪后市影响因素分析

生猪后市价格影响因素分析



响因素分析:

供应: 养殖端出栏积极, 整体猪源充足, 但亏损扩大, 挺价意向在增强。

需求: 农历小年之后, 预期节前备货逐渐增多。

冻品库存: 屠企冻品库存维持低位, 但无补库意愿。

政策: 暂无新的政策消息。

疫情: 部分地区有零星疫情, 但影响有限。

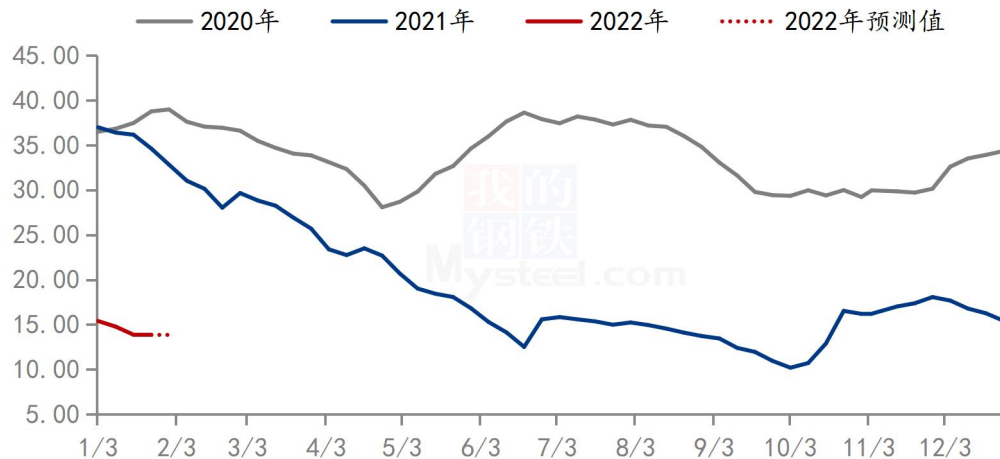
影响因素及影响力值说明

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，猪源供应维持充裕，但规模场出栏进度完成良好，下旬之后出栏压力稍有减轻，养殖端普遍陷入亏损，目前抗价情绪在增强，局部已经有提涨现象。

从需求端来看，白条供应充足，外地务工返乡、中小学陆续放假等，对部分区域市场需求带来不利，但终端家庭居民消费将慢慢转旺。山东等部分地区有备货现象，下周南北市场主流都会有些转暖，但不排除部分地区维持平淡。

综合来看，下周猪价整体稳中略有偏强，部分市场猪价或小幅反弹。春节节日临近，部分屠宰场订单在增加，对猪价带来提振，下周农历小年之后，终端猪肉节前备货将增多，北方或更明显一些，生猪出栏压力或有所减轻，在养殖端挺价之下，下周猪价有短暂小幅上涨预期，之后趋于稳定。

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