



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、
徐学平

2022年2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	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	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 下月市场心态解读	23
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：

本月猪价先跌后稳，均价为 12.58 元/公斤，较上月下跌 1.62 元/公斤。春节之后，规模场出栏节奏逐步恢复正常，但是需求季节性下跌，白条批发市场表现疲软，量价齐减。猪价不断回落之后，养殖端对低价较为抵触，扛价心理渐起，市场供需僵持一段时间，猪价窄幅调整为主。

一 本月基本面概述

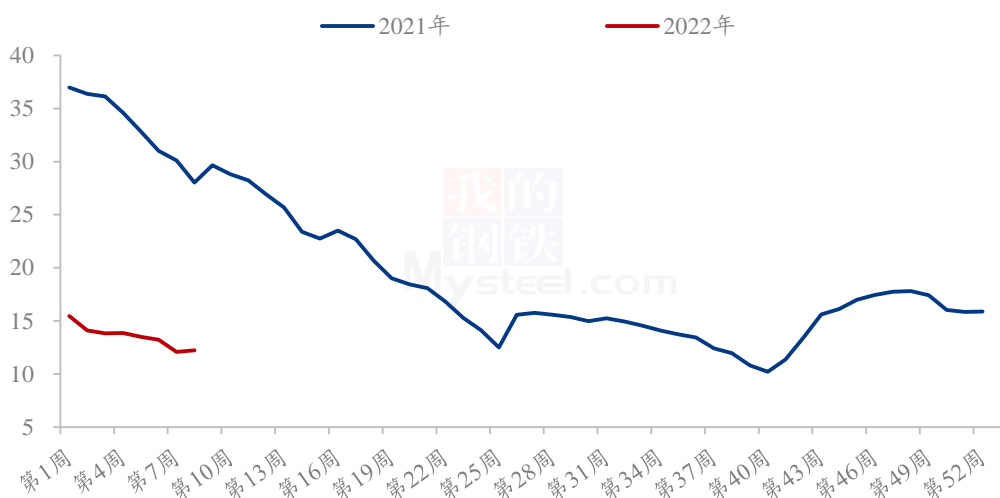
类别		2月	1月	涨跌	备注
供应	二元/三元存栏占比	8.7: 1.3	8.5: 1.5	0.2: -0.2	母猪群体持续优化，三元占比减少。
	90KG-150KG 出栏占比 (%)	1.02/1.74	1.11/3	-0.09/-1.26	消费淡季，肥猪供应减少；叠加饲料价格上涨，养殖企业出栏标猪为主。
需求	屠宰开工率 (%)	17.06	27.77	-10.71	现阶段处于消费淡季，屠宰处于低位开工状态，开工率下降。
	鲜销率 (%)	85.88	90.56	-4.68	部分屠企有分割入库，鲜销率微降。
	冻品库容率 (%)	18.32	16.73	1.59	部分屠宰企业有分割入库的操作，冻品库容小幅上涨。
利润	外购仔猪利润	-298.31	-149.20	-149.11	节后需求回落，市场猪源充足，猪价走跌明显，自养与外购仔猪利

类别		2月	1月	涨跌	备注
	(元/头)				润亏损均有不同程度加深。
	自繁自养利润 (元/头)	-363.03	-81.29	-281.74	
	屠宰加工利润 (元/头)	-43.22	-57.04	13.82	节后市场需求惯性回落，终端白条走货萧条，屠宰企业维持低位开工，以销定产，尽量减少亏损，月均亏损微缩。
价格	商品猪出栏 (元/公斤)	12.58	14.20	-1.62	养殖端出栏量较大，需求端正值消费淡季，供大于求，猪价下跌。
	7KG仔猪(元/头)	285.12	273.81	11.31	仔猪价格基本稳定，养殖端补栏积极性较差，叠加对后市持悲观心态，市场仔猪成交一般。
	淘汰母猪(元/公斤)	8.10	9.12	-1.02	淘汰母猪随商品猪价格下跌而下跌。
	二元母猪(元/头)	1622.62	1638.10	-15.48	养殖场对后市信心不足，市场成交寡淡，二元母猪价格持续下跌。
	前三级白条均价 (元/公斤)	17.01	19.13	-2.12	正值消费淡季，下游贸易商接货不积极，白条价格下跌。
	疫情	整体市场疫情较平稳。			

二 本月生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

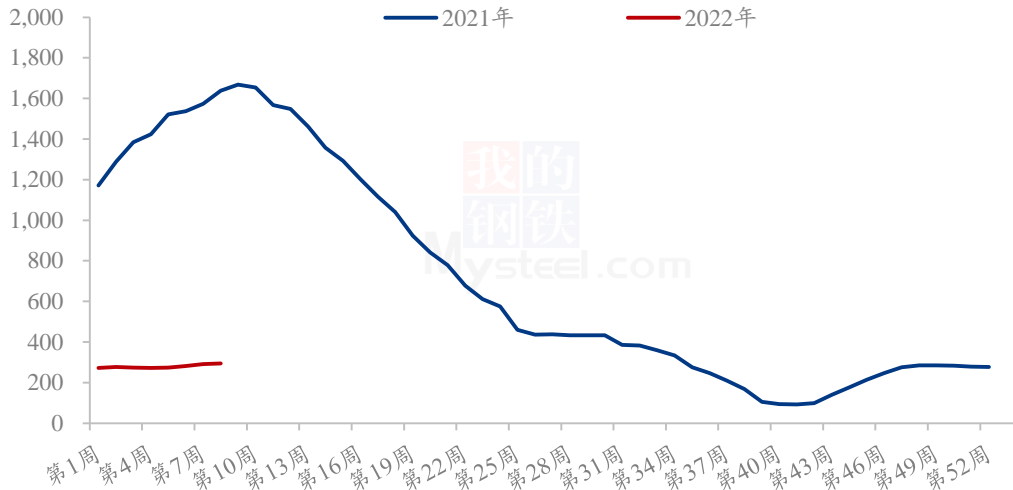
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本月生猪出栏均价为 12.58 元/公斤，较上月下跌 1.62 元/公斤，环比下跌 11.41%。本月猪价呈现震荡下行的态势，主要受春节后终端需求惯性回落，各地白条市场肉多人少，严重烂市，白条价格持续低迷，批发商连续性亏损；虽屠企宰量有一定回升，但较春节前高峰期下跌 50%左右，需求回暖度依旧偏慢，整体暂无利好支撑，致使 2 月猪价呈现较大跌幅。下月养殖场出栏量或较 2 月环比有一定增加，出栏压力大，供应较为宽松，而终端需求恢复进程缓慢，处于传统的需求淡季，供大于求。虽月初或有收储、两会等政策消息提振，但整体支撑有限，预计下月猪价或弱势运行。

2.2 仔猪价格分析

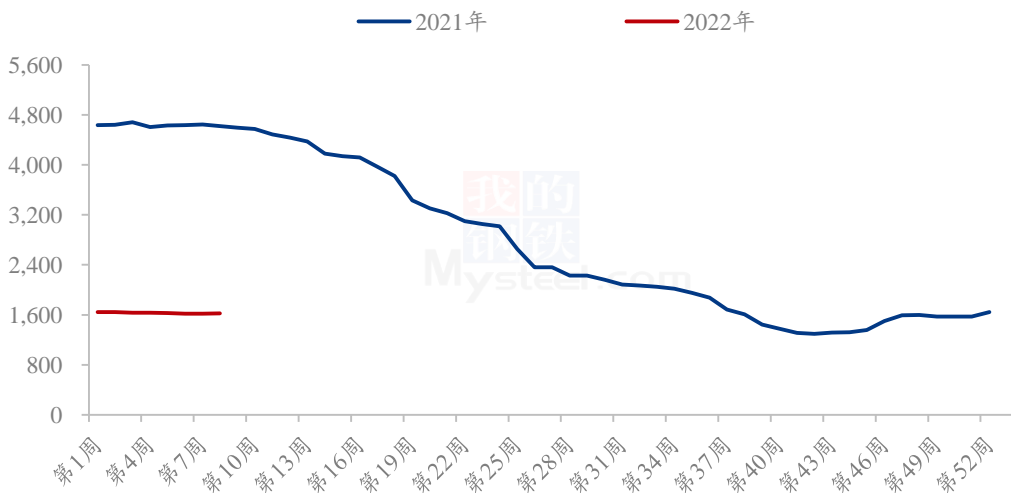
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本月7公斤断奶仔猪均价为285.12元/头，较上月上涨11.31元/头，环比上涨4.13%。春节后仔猪交易市场询单问价氛围较为活跃，年前空栏的散户群体对于下半年行情较为看好，有一定补栏的采购需求，整体仔猪订单量有一定提升。目前仔猪报价较为混乱，主流报价以240-300元/头，部分双阴优质仔猪报价至300-320元/头，3月或仍处于仔猪补栏季节，预计3月仔猪价格震荡偏强运行。

2.3 二元母猪价格分析

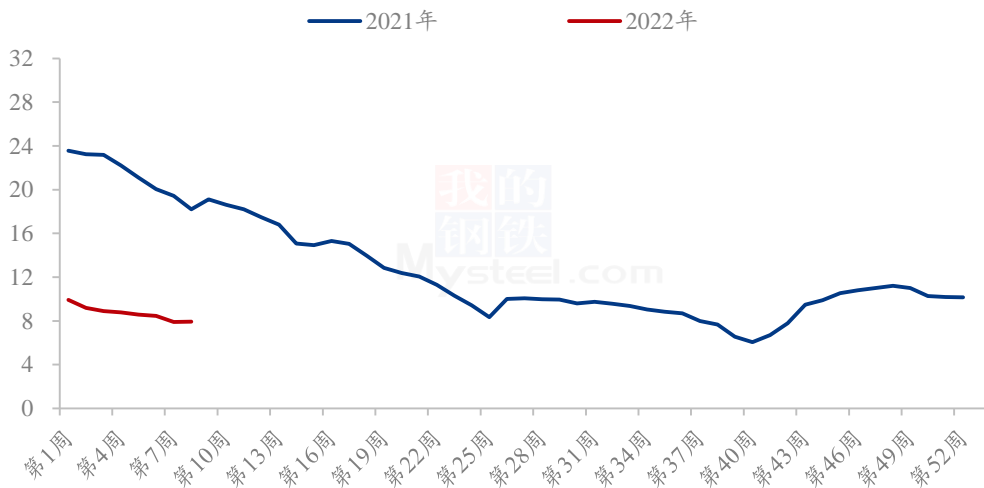
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本月 50kg 二元母猪价格为 1622.62 元/头，较上月下跌 15.48 元/头，环比下跌 0.94%。规模场母猪外采量依旧有限，多以集团内部母猪存有量为主，外采计划偏少。同时母猪价格受商品猪价格下跌影响，月度环比小幅回落。预计 3 月二元母猪价格或维持窄幅震荡调整。

2.4 淘汰母猪价格分析

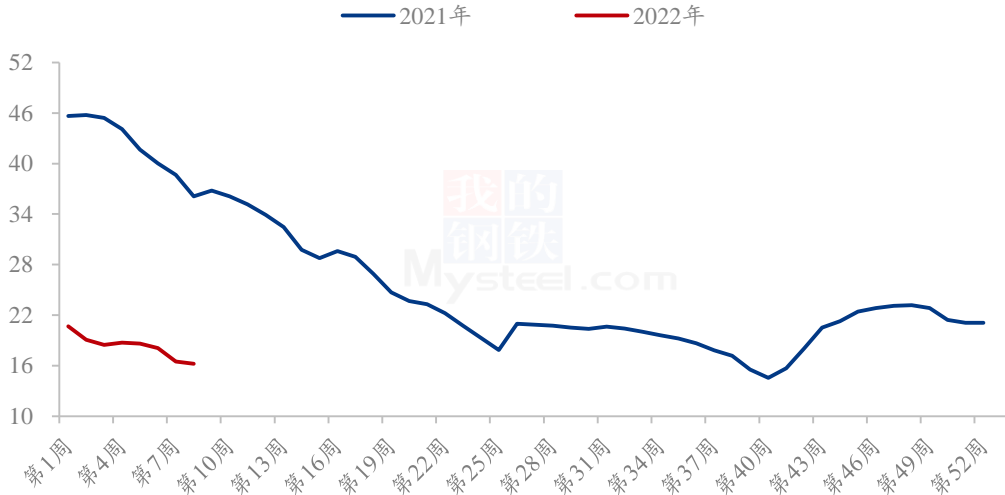
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本月淘汰母猪均价 8.10 元/公斤，较上月下跌 1.02 元/公斤，环比下跌 11.17%，同比下跌 59.56%。当前市场供需博弈，养殖场去化节奏并未提速，母猪淘汰量未有明显增加，整体偏观望；年后猪价走势震荡下行，主要是由于需求端表现乏力，淘汰母猪价格也随之下行。短期受两会及收储预期支撑，猪价行情整体平稳运行，后市仍看跌。

2.5 前三等级白条价格分析

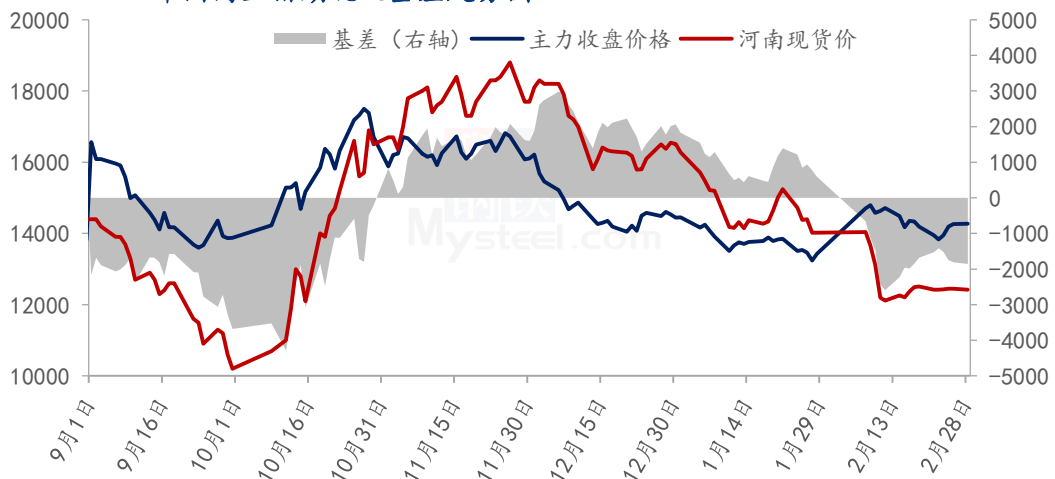
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本月白条价格 17.01 元/公斤，较上月下跌 2.12 元/公斤，环比下跌 11.11%，同比下跌 56.35%。年后养殖端出栏虽未集中上量，但元宵后消费端表现愈发疲软，白条批发市场剩货现象频发，贸易商到货量时有缩减，但价格行情始终不太理想。近期市场行情僵持，价格走势短暂趋稳，但后市行情偏空，价格仍有下行空间。

2.6 期货行情回顾

2021-2022年国内生猪期现及基差走势图



本月底生猪期货主力合约开盘价 14500 元/吨，最高价 14965 元/吨，最低价 13780

元/吨，收盘 14275 元/吨，下跌 145 元/吨，跌幅 1.01%，本月成交量 39.1 万余手，较上月增加 24.9 万手，持仓 6.49 万余手，较上月增加 1.77 万余手。

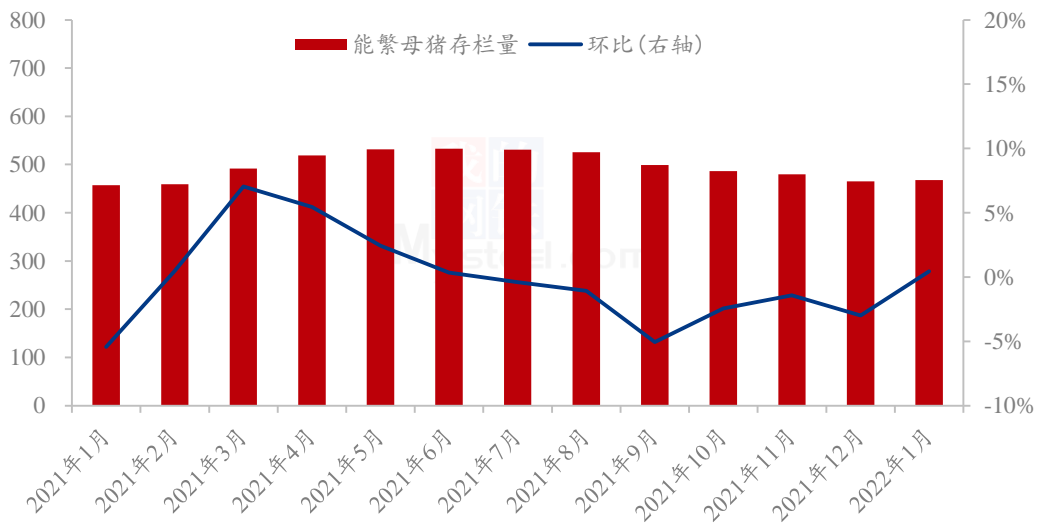
2021 年 4-6 月能繁母猪月度环比均为正值，当时价格也处于成本线附近，导致 2022 年一季度供给仍然宽松，经历 9-10 月份价格低位后，部分仔猪没有进入育肥期依然未改变宽松供给，消费传统淡季加速价格下跌。

政策有猪粮比预警及收储预期方面的利好，盘面上下行空间有限，谨慎偏空。

三 供应情况分析

3.1 能繁母猪存栏情况分析

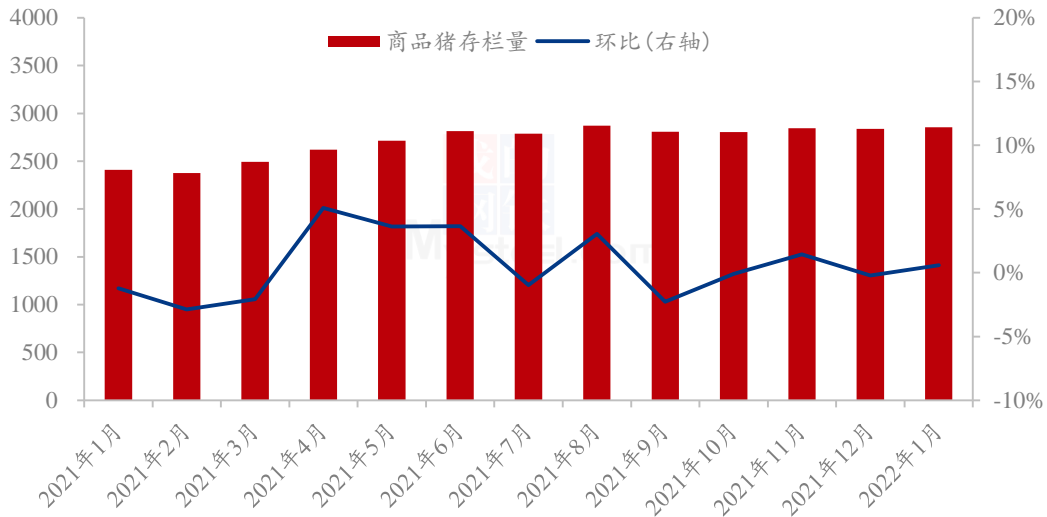
(2021年-2022年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，1 月能繁母猪存栏量为 467.48 万头，环比增加 0.45%，同比增加 2.24%。因市场大多数预期均偏向于下半年行情转好，故现阶段部分规模场倾向于采取减少母猪淘汰、增加新项目投产及优化母猪群结构等策略，能繁母猪环比有所增加，预计 2 月份延续缓增。

3.2 商品猪存栏情况分析

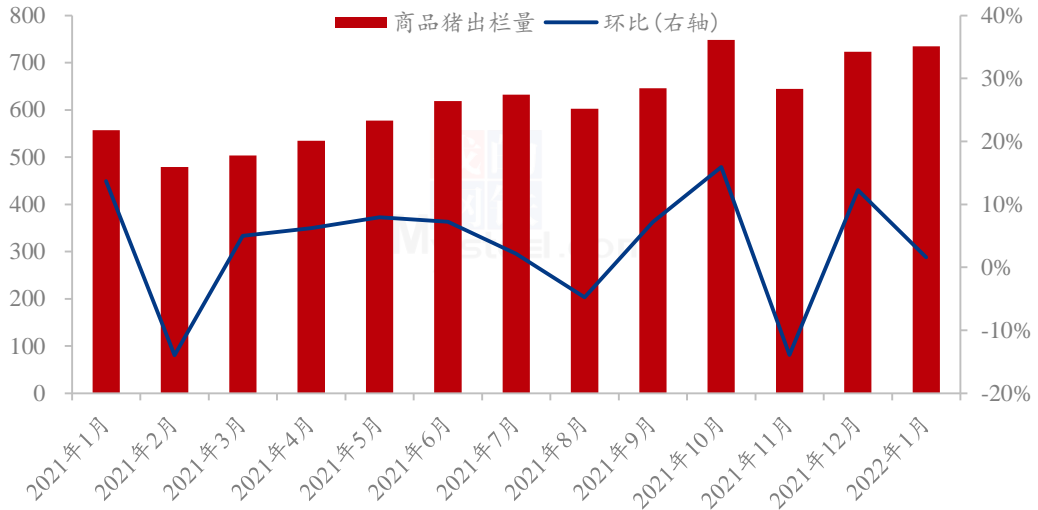
(2021年-2022年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，1 月商品猪存栏量为 2854.66 万头，环比增加 0.58%，同比增加 18.41%。虽然 1 月份养殖场出栏有所增多，但因市场普遍看好下半年行情，近期养户补栏操作有所增多，且部分行业中等规模的养殖场近期新投产项目偏多，故商品猪存栏环比微增。

3.3 商品猪出栏情况分析

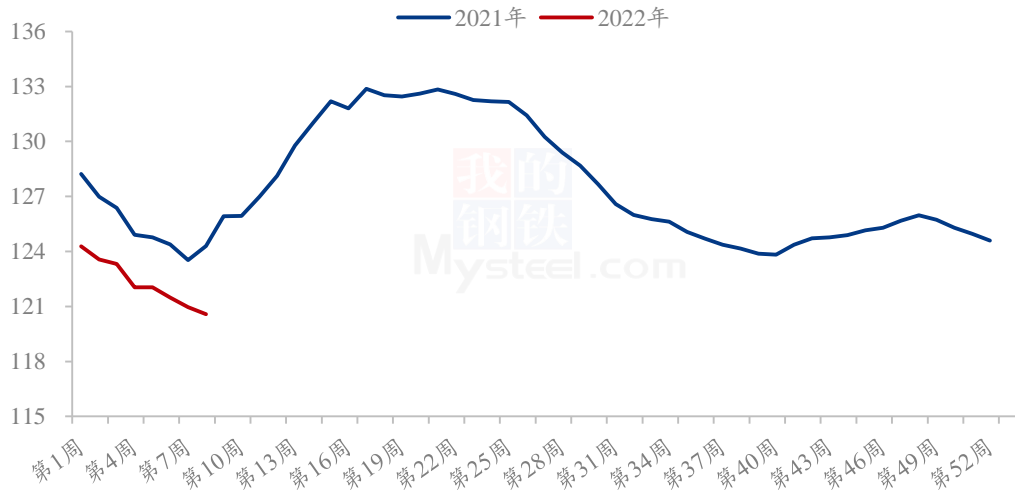
(2021年-2022年) 样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，1 月商品猪出栏量为 734.54 万头，环比增加 1.57%，同比增加 31.80%。1 月底猪价有所反弹，刺激养殖场出栏积极性有所提升，同时因 2 月正值农历新年，且规模场普遍看空年后行情，故多在 1 月份提前出栏部分 2 月份计划，市场整体出栏量有所增加。而在 2 月份行情大概率惨淡预期下，中小散、规模场出栏积极性偏高，且规模场 2 月份的出栏压力本就偏大，故 2 月份商品猪存栏或有小降、出栏增加。

3.4 商品猪出栏均重情况分析

(2021年-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)

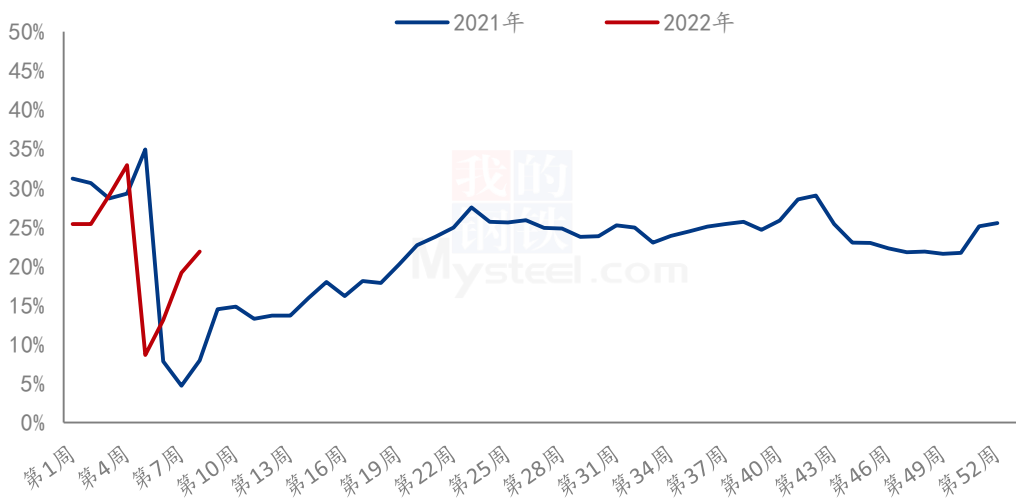


本月全国外三元生猪出栏均重为 121.01 公斤，较上月下降 2.07 公斤，环比减少 1.68%，同比下降 2.49%。本月生猪出栏均重继续下降，节后需求惯性回落，猪价整体呈慢跌态势，养殖户亏损局面不改，且饲料原料价格水涨船高，成本导向或造成越压栏越亏损局面，规模场、中小散压栏意愿普遍不强，同时肥标价差持续收窄，养大猪料肉比并不划算，再加上市场一致性看空一季度行情观点，加快生猪出栏轮换、合理控制体重策略为多数养殖场选择，在下月行情大概率偏弱下行预期下，生猪出栏均重恐难止降转增。

四 需求情况分析

4.1 屠宰场开工率分析

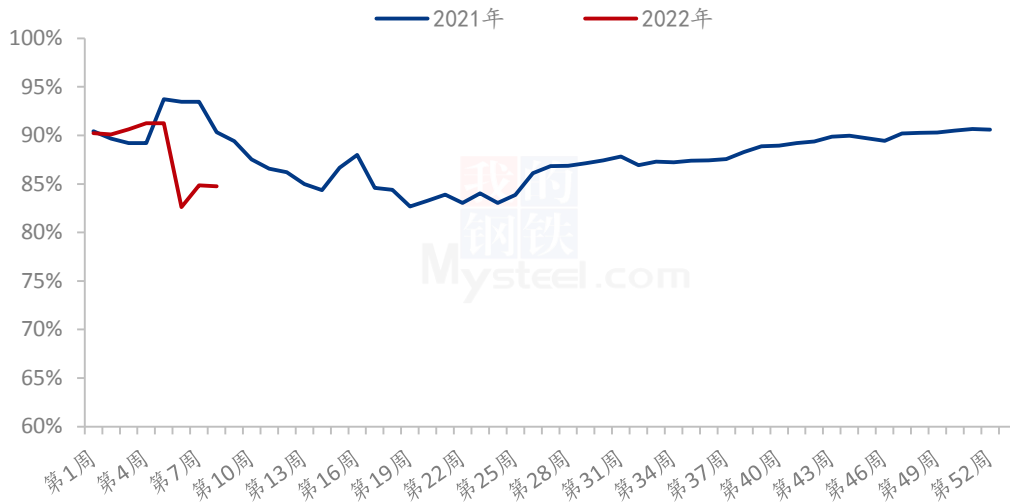
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



2月份屠企月均开工率17.06%，环比下降10.71个百分点。月内屠企开工呈大跌大涨趋势，月初正值春节，屠企面临放假，开工降至冰点，节后初三、初四部分屠企开工，但受需求制约，开工提升较为缓慢，月中期适逢元宵节及部分高校开学支撑，屠企开工呈缓慢上升趋势，但终端实际需求不及预期，整体开工增幅不大，月后期受学校开学持续支撑，终端备货略有好转，企业开工小幅上涨，但终端白条走货不畅，屠企出厂价格下滑，亏损加剧，多数屠企主动降量减损操作，整体开工增幅有限；短期来看，3月份需求并非传统消费旺季，且受“口罩”疫情影响持续，所以终端消费大幅提升可能性不大，预计3月份整体月内变化幅度不大，但因2月春节假期，开工降至冰点，所以3月份月均开工环比增幅或较为明显。

4.2 鲜销率变化解读

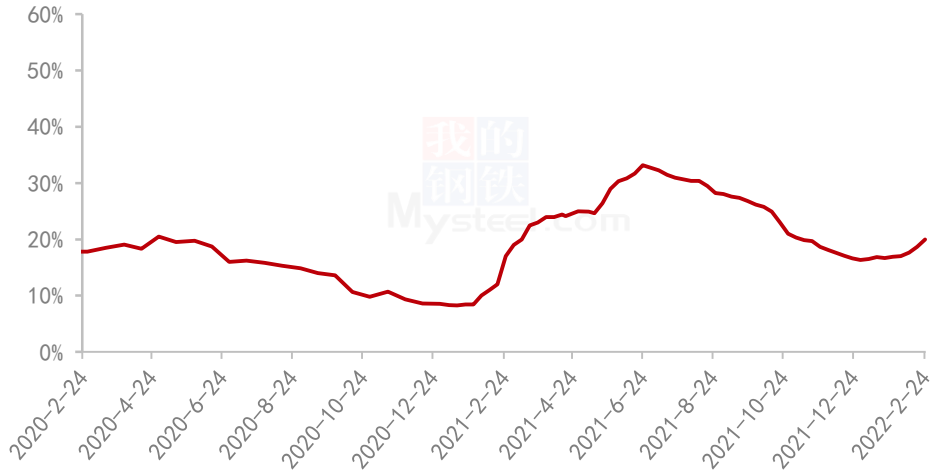
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



2月鲜销率85.88%，环比下降4.68个百分点。月内屠企鲜销率呈先跌后涨趋势，月内最大波动幅度8.65个百分点，月初期，正值春节过后，需求惯性回落，终端需求疲软，国内各地农贸市场肉多人少，制约屠企鲜品走货，利空鲜销率呈下降趋势，周中期，受元宵节小幅提振，屠企白条走货略有好转，支撑国内重点屠宰企业鲜销呈上涨趋势，但节后需求快速回落，白条市场存货、剩货现象不断，贸易商拿货积极性减弱，制约鲜销率下降，月底屠宰鲜销率呈南稳涨、北稳降趋势，首先是北方地区终端需求延续疲软，各地农贸市场剩货现象频频发生，屠企受累继续下滑，南方地区受“口罩”疫情、学校开学支撑，终端备货积极性有所提升，屠企鲜品走货明显好转；短期来看，高校开学或对终端需求有持续支撑，但“口罩”疫情对终端仍有较大利空，预计3月份国内重点屠宰企业鲜销率增幅不大。

4.3 冻品库容率分析

2020-2022年重点屠宰企业冻品库容率 (%)

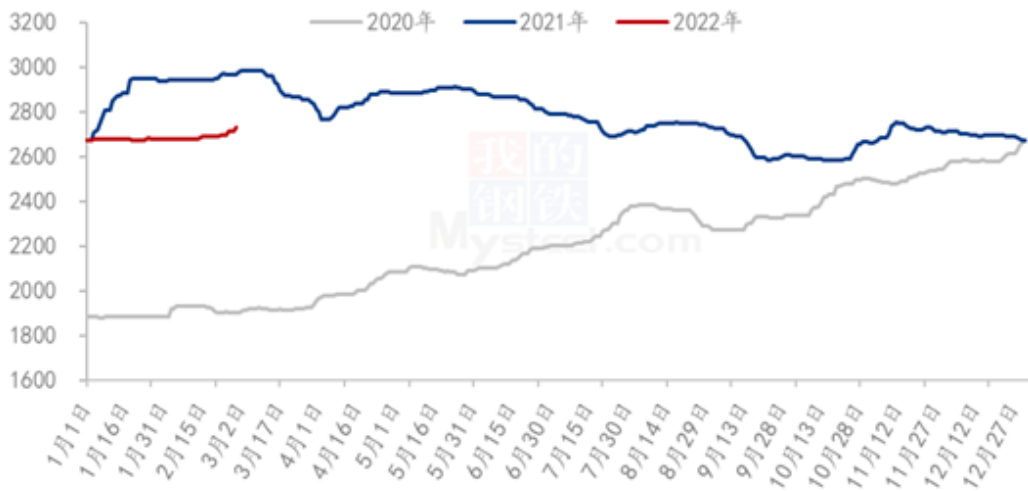


2月重点屠宰企业冻品库容呈上涨趋势，月度平均库容率18.32%，环比上涨1.59个百分点，月中前期，春节过后需求恢复缓慢，加之部分深加工企业复工推迟，制约屠企冻品走货缓慢，加之屠企鲜品走货情况较差，部分企业被动入库比例增加，国内冻品库容呈小幅上升趋势，月下旬受终端需求制约，屠企鲜品出货受阻，企业被动入库比例增加，加之部分规模屠企判定猪价已处低位，有分割入库操作，屠企冻品库容率增幅扩大；短期来看，利空持续博弈，利好猪价上涨的力度不足，3月份市场出栏压力较大，猪价仍有下滑空间，国内规模屠企或仍有分割入库操作，所以预计3月份国内重点屠宰企业冻品库容率有继续上升可能。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

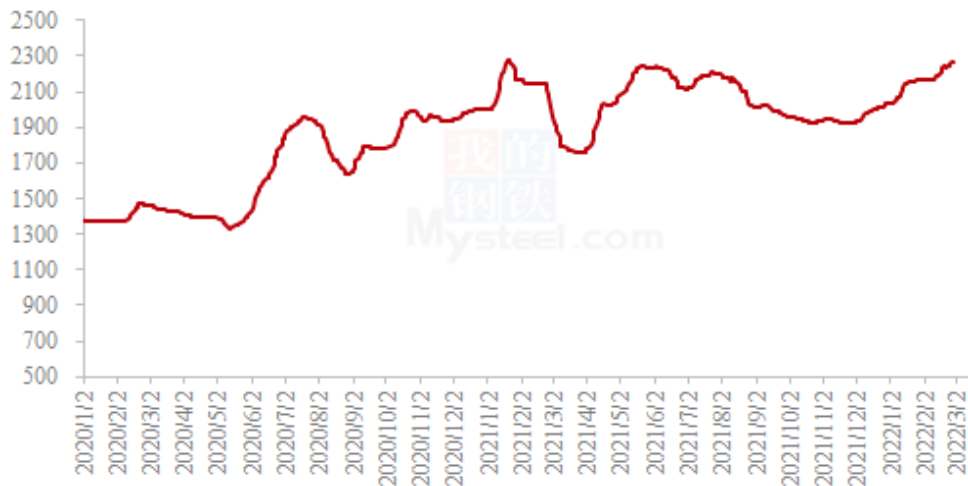
2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



本月全国玉米市场整体震荡偏强运行，区域间走势分化明显，其中东北地区节后地趴粮售粮较快，基层售粮时间较往年早 5-10 天，中旬后，随着地趴粮售粮节奏下降及地区深加工企业和贸易商收购建库，玉米供应偏紧，玉米价格快速上涨；华北地区先弱后强，节后市场购销恢复较快，贸易商出货积极性增加，价格偏弱运行，下旬市场看涨氛围浓厚，贸易商建库意愿增强，价格开始上涨；南方销区稳中偏强，贸易商根据到货成本及产区价格调整报价，下游饲料企业按需采购，滚动补库为主。预计短期玉米价格偏强运行。

5.2 麸皮行情分析

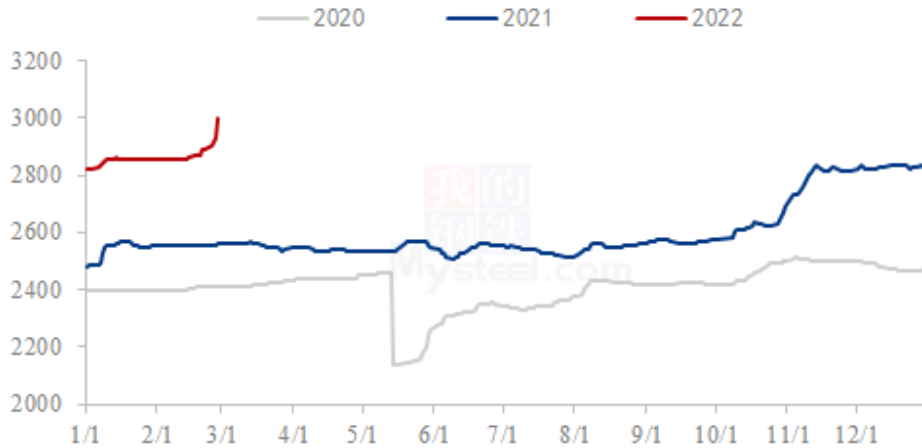
2020年-2022年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本月麸皮市场价格整体呈上行趋势。年后制粉企业复工缓慢，面粉走货滞缓，开机维持较低水平，麸皮产量有限。饲料企业节后仍有补库需求，麸皮市场供应紧俏，价格窄幅上涨。中旬制粉企业陆续复工，麸皮产量增加，价格出现小幅回落，各企业根据自身库存情况灵活调整出厂价格。月底制粉企业原粮收购价格不断上涨，成本支撑下对麸皮挺价心态浓厚，下游经销商看涨情绪明显，拿货积极。预计近期麸皮市场价格稳中偏强运行。河北 2240-2280 元/吨；河南 2260-2440 元/吨；山东 2260-2320 元/吨；安徽 2300-2460 元/吨；江苏 2300-2340 元/吨。

5.3 小麦行情分析

2020年-2022年主产区小麦价格走势（元/吨）

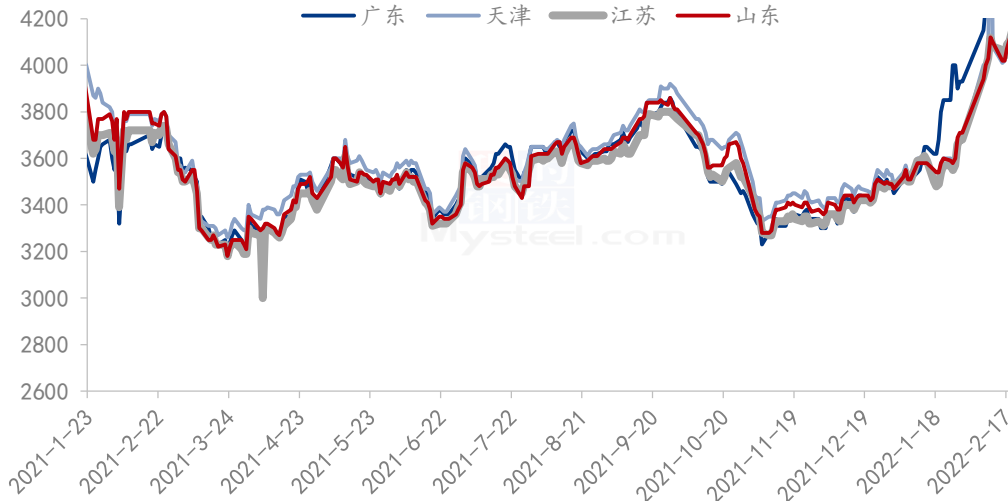


2 月份全国小麦市场均价在 2882 元/吨，较 1 月份价格 2846 元/吨，环比上调 36 元/吨，涨幅 1.26%。较去年 2 月份均价 2555 元/吨，同比上涨 327 元/吨，涨幅 12.8%。

本月小麦市场价格呈现上涨态势，价格不断刷新历史新高。政策小麦竞拍持续进行，中储粮拍卖高成交高溢价，提振市场看涨情绪。粮商余粮所剩不足一成，看涨惜售情绪浓厚，市场散粮流通量稀少，市场价格不断攀升。制粉企业小麦库存较低，提价促收，市场粮源竞争激烈，整体上货量不大。市场供应紧俏，小麦价格强势上涨。

5.4 豆粕行情分析

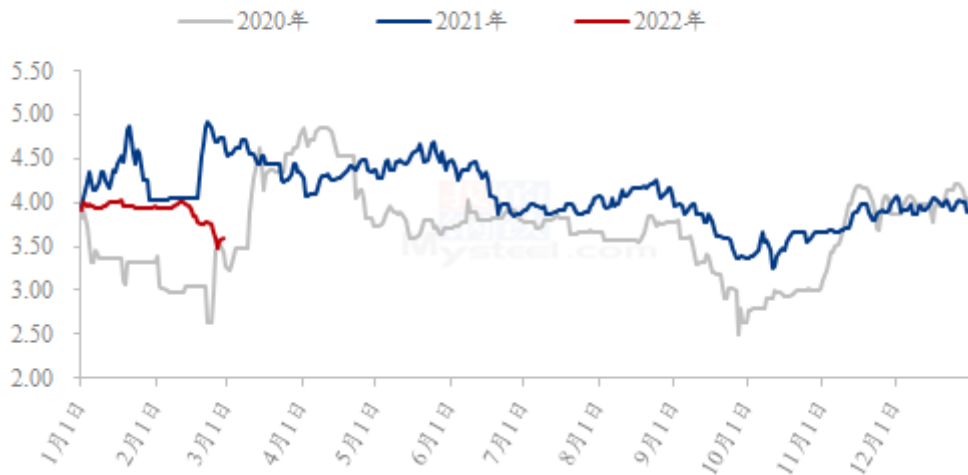
国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



28日连粕低位回升，截止收盘主力合约M05报收于3862，跌108.跌幅2.72%，持仓123.25万手，日减仓8.17万手。现货方面，今日油厂豆粕报价较上周五0-150元/吨，其中沿海区域油厂主流报价在4480-4950元/吨，广东4950跌150元/吨，江苏4480跌140元/吨，山东4500跌90元/吨，天津4540跌150元/吨。后市方面，CBOT大豆主力05合约价格在经历冲高回落之后，短期关注下方1550美分/蒲支撑力度；建议整体仍以高位震荡思路对待。国内豆粕方面，连粕M05同样在经历上周冲高回落后，短期关注下方3750点附近一线支撑力度，考虑到目前现货价格仍大幅升水M05合约，连粕持续大跌概率偏低，我们认为在经历急挫后或转入震荡运行，后期关注豆粕现货市场价格演变。

5.5 禽业（肉鸡行情分析）

（2020年-2022年）国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本月全国大肉食毛鸡下行触底,棚前均价 3.84 元/斤, 环比走低 3.03%, 同比跌幅 10.70%。前期养殖端压栏惜售, 恰逢饲料价格连续上涨, 毛鸡压栏成本与日俱增。当毛鸡稍有走低, 养殖户出现恐慌性集中出栏操作, 毛鸡短期内供过于求, 毛鸡价格大幅下滑。从供应面看, 3 月份对应 1 月份抽毛蛋操作, 且 1 月份临近春节前, 养户补栏不足; 养户补栏多为合同方式, 市场鸡不足。当下养户亏损, 毛鸡已经跌至底部支撑位, 下行吃力。预计 3 月份月上旬出栏开始减量, 毛鸡价格或处上行通道。

（2019年-2022年）全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



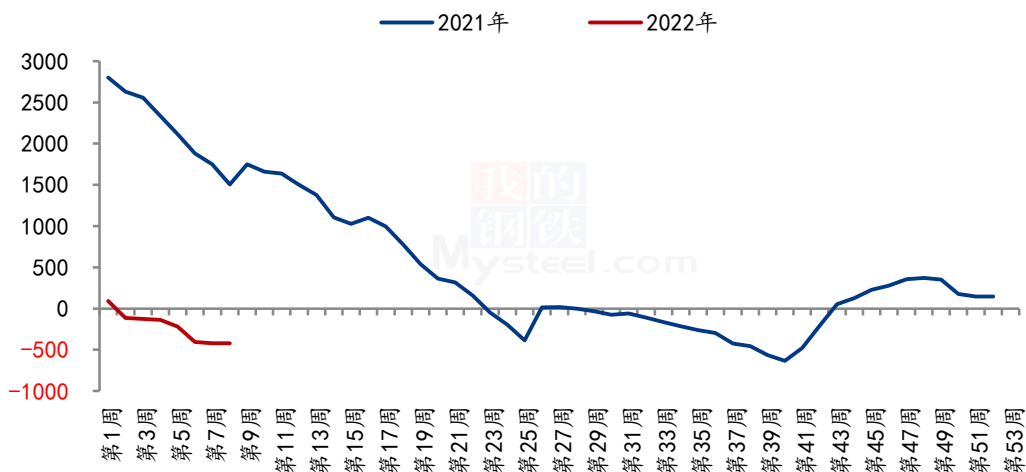
本月全国鸡蛋市场低位震荡运行。月内主产区均价 3.74 元/斤，较上月下跌 0.57 元/斤，跌幅 13.23%。主销区均价 3.85 元/斤，较上月下跌 0.64 元/斤，跌幅 14.25%。上半月处于年后库存消耗期，市场需求偏弱，蛋价震荡下滑，各地价格一度跌破成本线范围。而面对饲料成本的持续上涨，养殖企业低价惜售，同时推动阶段性的淘鸡意愿增强。临近月末，伴随各地学校陆续开学，学校商超迎来一波集中采购量，叠加部分贸易环节对于低位蛋价有抄底意愿，拉动市场走货加快，蛋价低位反弹。

六 成本利润分析

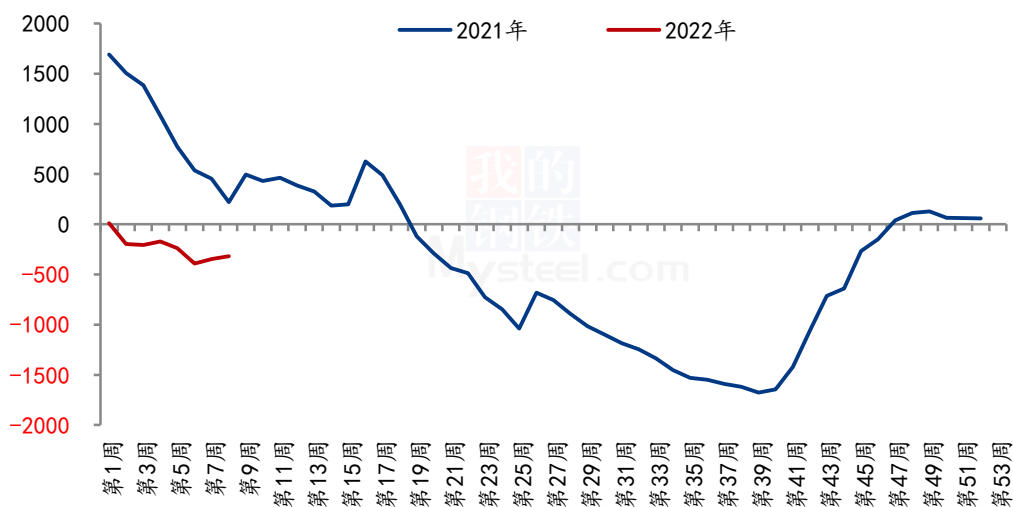
日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
1月	14.20	-81.29	-149.20
2月	12.58	-363.03	-298.31
涨跌	-1.62	-281.74	-149.11

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。

2021-2022年自繁自养利润（单位：元/头）



2021-2022年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）

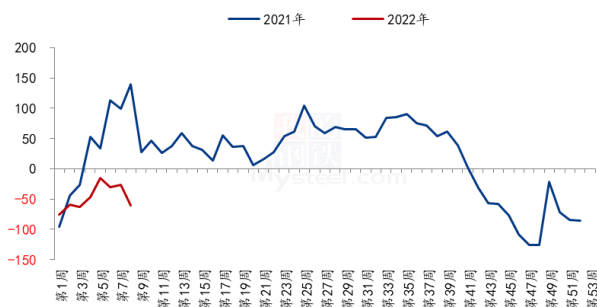


本月自繁自养月均亏损 363.03 元/头，较上月下跌 281.74 元。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下月均亏损 298.31 元/头，较上月下跌 149.11 元。节后需求回落，市场猪源充足，猪价走跌明显，自养与外购仔猪利润亏损均有不同程度加深。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
1 月	14.20	19.13	-57.04
2 月	12.58	17.01	-43.22
涨跌	-1.62	-2.12	+13.82

备注：以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。

2021-2022年屠宰加工毛利润（单位：元/头）

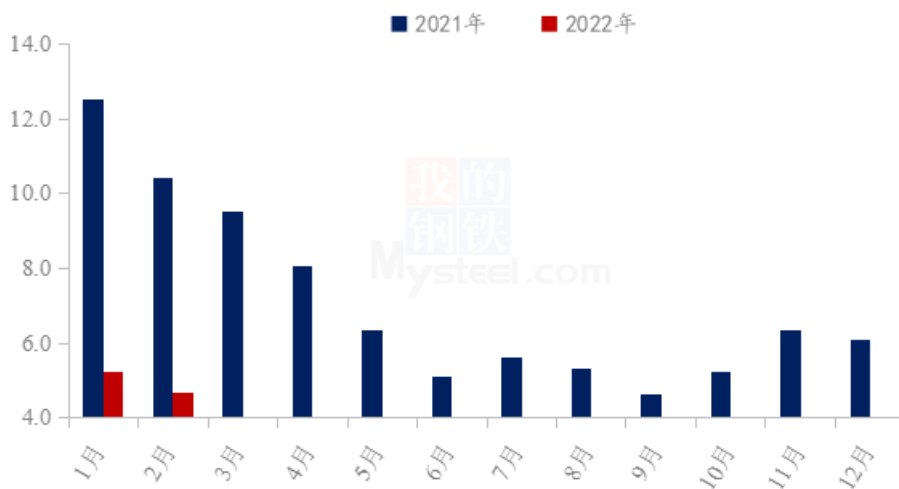


本月屠宰加工毛利润亏损 43.22 元/头，较上月上涨 13.82 元。节后市场需求惯性回落，终端白条走货萧条，屠宰企业维持低位开工，以销定产，尽量减少亏损，月均亏损微缩。

七 猪粮比价分析

据 Mysteel 农产品数据统计，2 月份玉米均价环比微涨 0.30%，生猪均价环比降幅 9.16%。随月内猪市震荡下行，猪粮比月均值降至 4.68，环比降幅 10.86%。

2021-2022年猪粮比月度趋势图

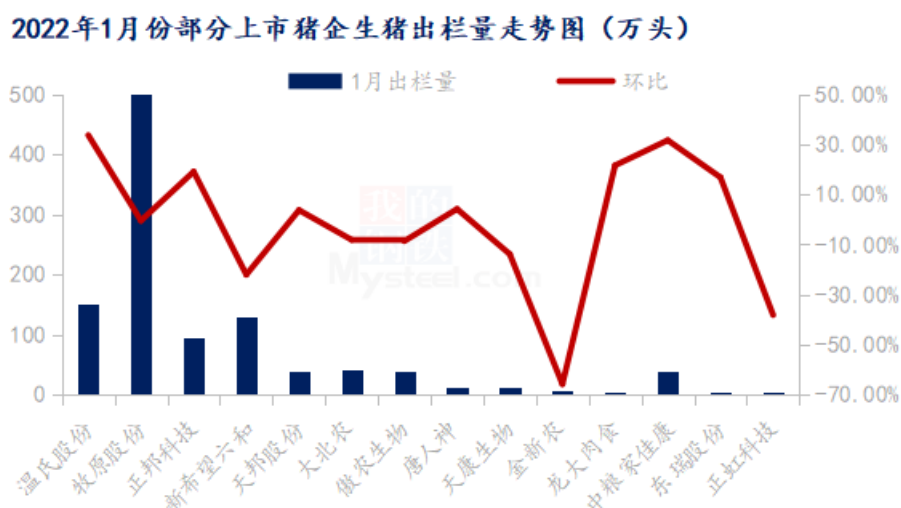


春节假期过后，玉米贸易商建仓意愿较强，深加工企业收购积极，带动玉米价格震荡小涨。生猪市场随节日提振作用消退，下游市场走货滞缓，屠宰企业节后虽陆续开工，但开工率不及节前 50%，养殖场高价出货困难，生猪价格承压；下旬养殖端抗价情绪增强，但市场供大于求局面难改，猪价弱势拖累月内猪粮比价继续至 4.68:1，猪粮比就此进入过渡下跌一级预警区间，各地猪肉收储工作陆续开启。

进入 3 月份，猪肉国储收购或仍对市场形成短时消息面利好。但随天气转热，终端消费转淡，养殖端出栏压力不断增大，猪价或震荡下行调整；玉米市场深加工需求强劲，贸易商出货意愿不足，业内对后市看涨预期仍强。综合预计，下月内猪粮比价或低位下行，难有明显利好带动。

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



据公告显示，2022年1月份14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、中粮、东瑞、正虹）共计销售生猪1077.28万头，环比上涨3.39万头，涨幅达0.32%。节前规模场集中出猪意愿较强，业内对后市仍存看空情绪，不乏有节后生猪提前出栏操作。2月份养殖端大猪存栏量减少，加之春节假期影响，规模场出栏计划小幅收缩。但就目前各大上市猪企2022年度生猪出栏计划来看，规模场生猪供应或仍大幅增量，行业规模化进程提速，预计3月份规模上市企业生猪供应量或只增不降。

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	2022/2/28 (收盘)	2022/1/28 (收盘)	涨跌值
温氏股份	19.49	20.15	-0.66
牧原股份	57.08	54.59	2.49

正邦科技	6.89	8.85	-1.96
新希望六和	15.37	16.09	-0.72
天邦股份	6.59	6.20	0.39
大北农	8.28	9.15	-0.87
傲农生物	17.40	16.83	0.57
唐人神	8.86	8.19	0.67
天康生物	11.19	10.64	0.55
金新农	6.45	6.24	0.21
龙大肉食	8.78	8.89	-0.11

九 下月市场心态解读

图1 养殖端对后市心态

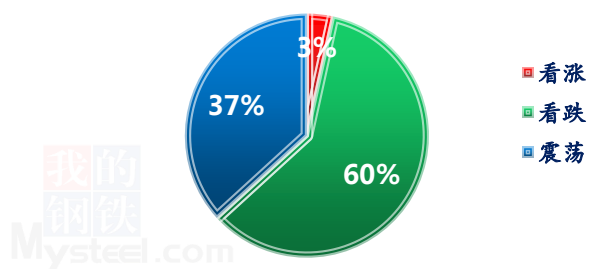


图2 屠宰端对后市心态

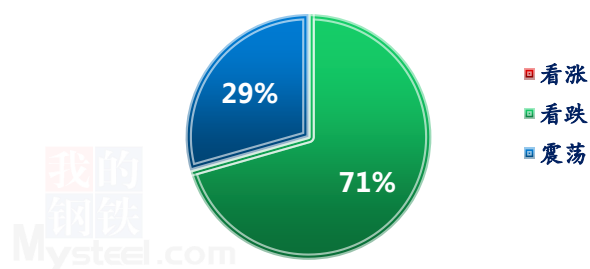


图 3 经纪端对后市心态

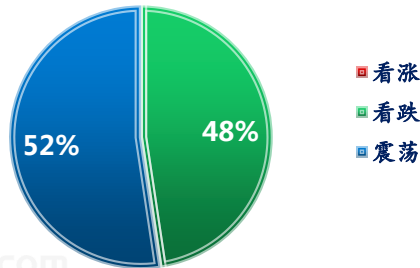


图 4 动保及冻肉贸易端后市心态

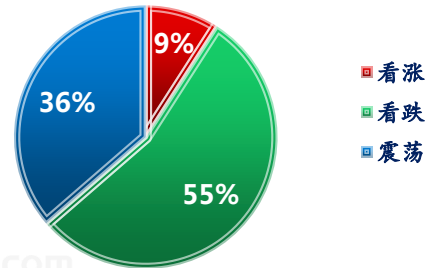


图 5 金融投资类客户对后市心态

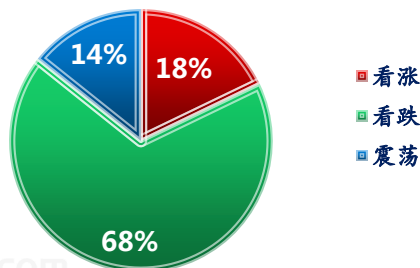
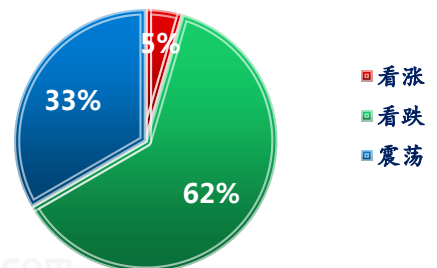


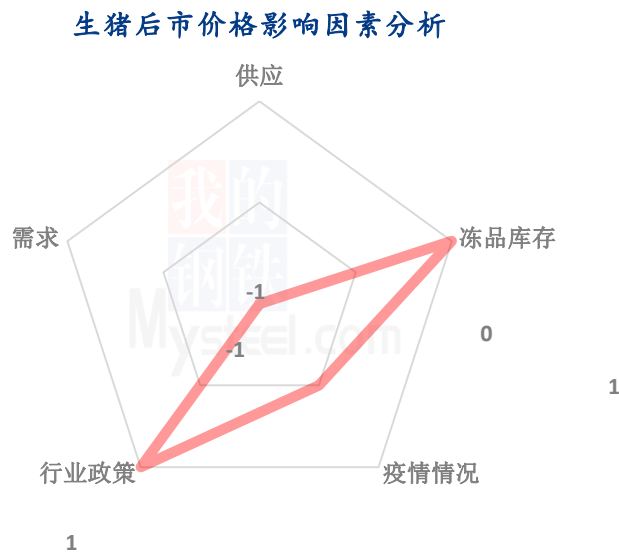
图 6 后市心态总结



本月 Mysteel 农产品统计了 206 家样本企业对下个月生猪价格的预期，其中养殖企业 87 家，经纪 29 家，屠宰企业 51 家，动保及冻肉贸易端 11 家以及金融从业者 28 家。统计有 3%-18% 的看涨心态，48%-71% 的看跌心态，14%-52% 的震荡心态；其中最大看涨心态 18% 金融投资客户，最大看跌心态 71% 源于屠宰端客户；最大震荡心态 52% 源于经纪端。总体观察分析图表，3 月份大部分产业客户和非产业客户认为价格下行为主。期间可能或有小幅调整，但整体趋势不变。供需基本面来看，首先供应方面，目前了解 3 月份规模场出栏量或有不同程度增加，散户减量的可能性不大，按部就班，根据自身状况灵活调整出栏节奏，养殖端竞争激烈，压力仍存。而需求方面，销量增加缓慢，短线终端需求无改善，虽然工地开工，学校开学，集中需求有所提振，但公共卫生事件影响持续，缺乏利好提振。批发市场白条销量差，屠宰企业处境艰难，收购量

不会大幅增加。另一方面，传统节假日利好提振越发不明显，看涨预期不强。因此供大于求或持续存在。综上利空主导下，市场悲观情绪浓重。虽然过程中或不乏少量利好支撑，小幅调整，但预计3月整体下行态势难以改变。

十 生猪后市影响因素分析



影响因素分析：

供应：生猪供应量充足，2月成交一般，3月出栏压力较重。

需求：3月天气升温，工地等复工，猪肉需求有一定提升空间。

冻品库存：屠企冻品库存低位，个别企业有逢低入库意向。

政策：猪价处于过度下跌预警区间，政策端收储预期较强。

疫情：气温回升但不稳定，疫情常态零星散发，基本无影响。

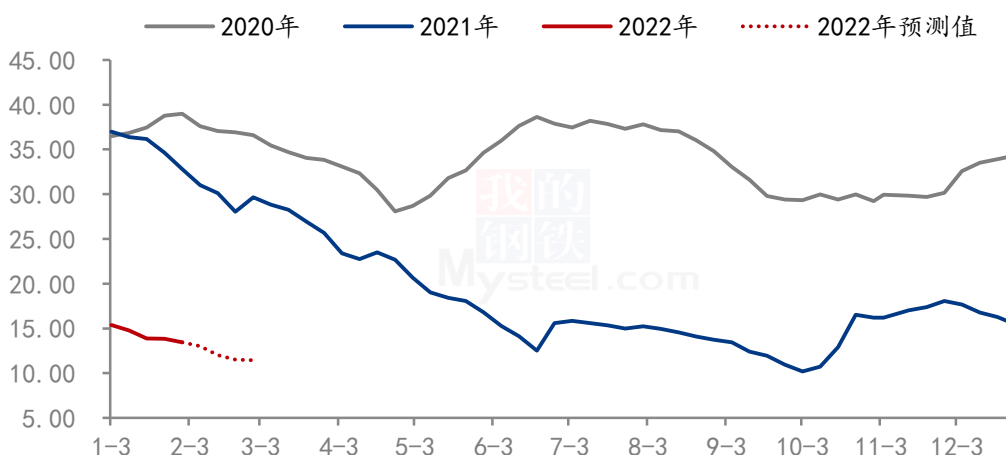
影响因素及影响力值说明

影响力值	利好/利空程度	影响力值	利好/利空程度
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，生猪产能去化节奏较慢，生猪存栏量处高位，2月有效出栏时间缩短，3月整体规模场出栏计划提高。生猪体重处于低值区间，前期借政策预期有挺价现象，但也意味着后期出栏压力较大，不排除有阶段性集中出栏现象。

从需求端来看，3月气温回暖，工地开工增多，对猪肉消费带来一定提振。缺乏明显利好，下游整体消费恢复有限，尤其肥猪需求继续降温，3月需求处于偏淡季节。3月预期政策有一定量的收储操作，部分屠宰企业预计也会跟随政策节奏少量冻品入库。

综合来看3月生猪供强需弱偏重，市场弱势震荡，生猪均价较2月预计下跌0.60-1.00元/公斤。前期在收储预期支撑下，养殖端维持挺价出栏，需求适当提升，猪价有小幅上涨。但政策提振有限，下半月出栏压力升高，猪价预期再次弱势转跌。

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 0533-7026598

资讯监督：王 涛 18953357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100