

# 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、潘婷婷、  
鄢美玲、吴梦雷、郭刚、高阳、李明

2021年8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	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 麸皮行情分析.....	16
5.3 豆粕行情分析.....	17
5.4 小麦行情分析.....	18
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	19
六 成本利润分析.....	20
七 本月猪粮比动态.....	22
八 上市猪企概况及行业动态要闻回顾.....	23
8.1 上市猪企生猪销售情况汇总.....	23
8.2 上市猪企股价.....	23
九 下月市场心态解读.....	24
十 生猪后市影响因素分析.....	26
十一 下月行情预测.....	27

## 本月核心观点：

本月猪价震荡下行。本月猪价高点出现在月初，报 15.74 元/公斤；低点出现在月末，报 13.67 元/公斤。月初市场供需博弈，猪价涨跌调整；中旬之后养殖端生猪出栏增多；部分地区依旧受猪瘟疫情及降雨影响，小体重猪出栏增多，对市场造成一定冲击。新冠疫情一定程度上限制各地限制人员、群体聚餐，导致学校开学延后，消费市场恢复不及预期，终端白条走货不畅。总之，本月中旬之后生猪市场标猪供应源源不断，供强需弱，猪价不断探底。

## 一 本月基本面概述

类别	8月	7月	涨跌	备注
二元/三元存栏占比	8: 2	8: 2	——	
二次育肥增减	1.5%	5%	-3.5%	市场对后市持悲观心态，二次育肥户几乎全部离场。
90KG-150KG 出栏占比	3.29%/12.28%	7.62%/18.26%	-4.33%/-- 5.98%	市场标猪价格比较坚挺，小体重猪源和肥猪猪源减少，目前市场青睐标猪。

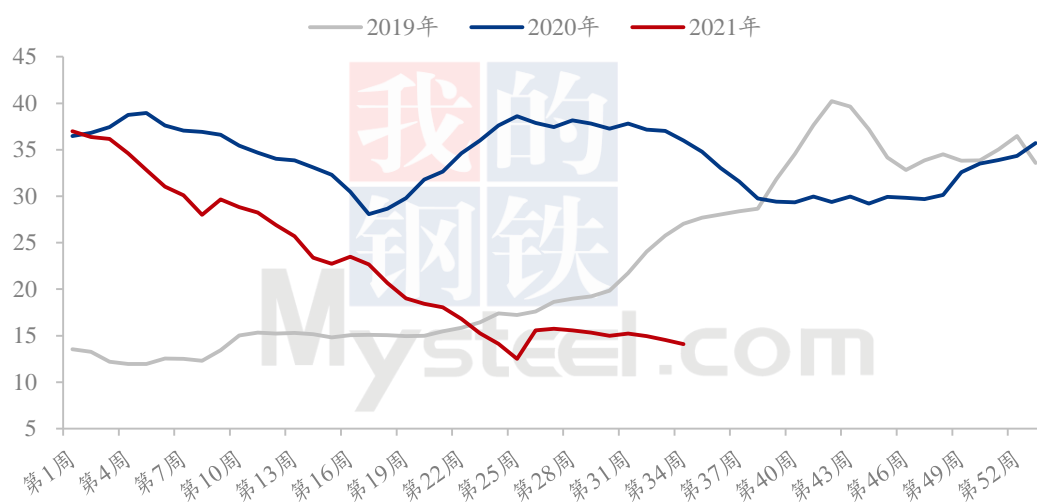
类别		8月	7月	涨跌	备注
需求	屠宰开工率	24.52%	24.25%	0.27%	本月受到新冠及其开学在即影响，屠企有少量备货行为，开工率微涨。
	鲜销率	87.32%	86.91%	0.41%	目前终端需求持续低迷，屠企受限于冻品库存、资金、以及低价竞品冲击等压力，鲜销率较上个月小幅上涨。
	冻品库容率	29.62%	31.34%	-1.72%	本月冻品库容调研样本企业扩充至 30 家，基于本月样本的统计，库容率为 29.62%，由于市场终端需求持续疲软，屠企持续亏损，企业面临较大的资金压力，部分冻品陆续出库，故冻品库容率呈现下降趋势。
利润	外购仔猪利润	-1350.24/头	-944.89 元/头	-405.35	6月前仔猪价格较高，使之外购仔猪成本继续增加，在当前猪价下，亏损加重。
	自繁自养利润	-163.26 元/头	-22.15 元/头	-141.11	本月受新冠及降雨等原因猪价再入下滑甬道，自养利润亏损加重。
	屠宰加工利润	70.02 元/头	62.34 元/头	7.68	本月部分地区降雨影响猪价，价格持续下跌，毛白价差拉大，故而本月屠宰毛利微涨。
价格	商品猪出栏价	14.50 元/公斤	15.44 元/公斤	-0.94	市场猪源较充足，猪价继续下跌。

类别		8月	7月	涨跌	备注
	7KG仔猪价	365.50 元/头	434.23 元/头	-68.73	猪价震荡的行情下，仔猪补栏观望居多，实际交易不活跃，仔猪价格下行。
	淘汰母猪价	9.31 元/公斤	9.92 元/公斤	-0.61	淘汰母猪跟随商品猪价格小幅下跌而下跌。
	二元母猪价格	2054.64 元/头	2244.05 元/头	-189.41	母猪种群处于产能更替过程，上市量增加，但市场缺乏买方市场，市场实际成交量较少，多数地区有价无市，故二元母猪价格下跌。
	前三级白条均价	19.97 元/公斤	20.66 元/公斤	-0.69	白条走货不佳，终端消费表现平平，白条价格微跌。
政策	收储	——			
	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

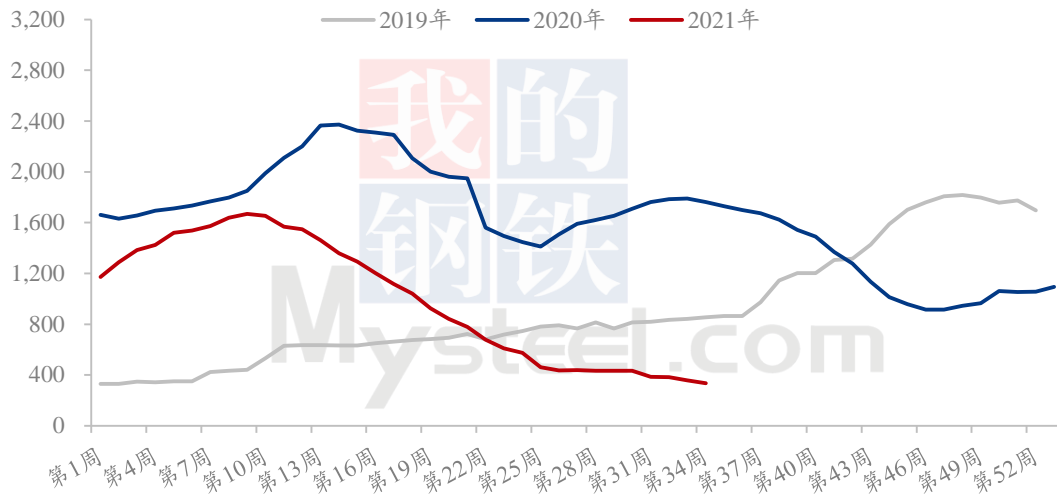
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本月生猪出栏均价为 14.50 元/公斤，较上月下跌 0.93 元/公斤，环比下跌 6.02%。上旬受新冠疫情影响，部分高速路段封路，养殖场担忧出现调运封锁现象，短期散户出栏量增加；终端需求量增速远慢于供应量，白条量价齐低，供大于求现象较为常见。下旬华中部分区域受大雨天气影响，小飞疫情不断，泡水猪和小体重猪上市量较大，拖累市场猪价，集团场出猪难度大，降价出猪以缓解压栏压力。开学季来临，学校食堂主要消化冻品为主，对于鲜品的提振有限，同时养殖企业挺价出栏，终端买涨不买跌情绪下，白条虽未起量但出货较为顺畅，利于白条鲜销。整体来说，9月利多因素为收储、中秋、国庆节假日备货，但社会冻品库存高，逢高即出，对于猪价打压性较强，预计9月猪价维持震荡。

## 2.2 仔猪价格分析

全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）

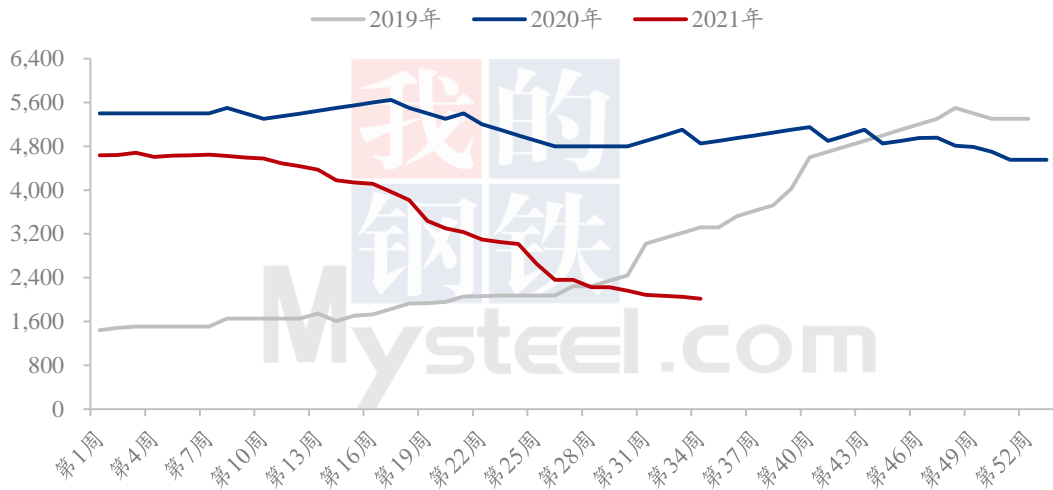


本月7公斤断奶仔猪均价为365.50元/头，较上月下跌68.73元/头，环比下跌15.82%。当前仔猪处于无买方市场，养殖户补栏积极性低迷，除去个别规模场仍有外采计划外，多数企业均停计划。在仔猪供大于求的局面下，仔猪报价混乱，部分区域仔猪报价150-250元/头，散户100-200元/头，但出栏依旧困难，预计9月仔猪价格震荡偏弱。



## 2.3 二元母猪价格分析

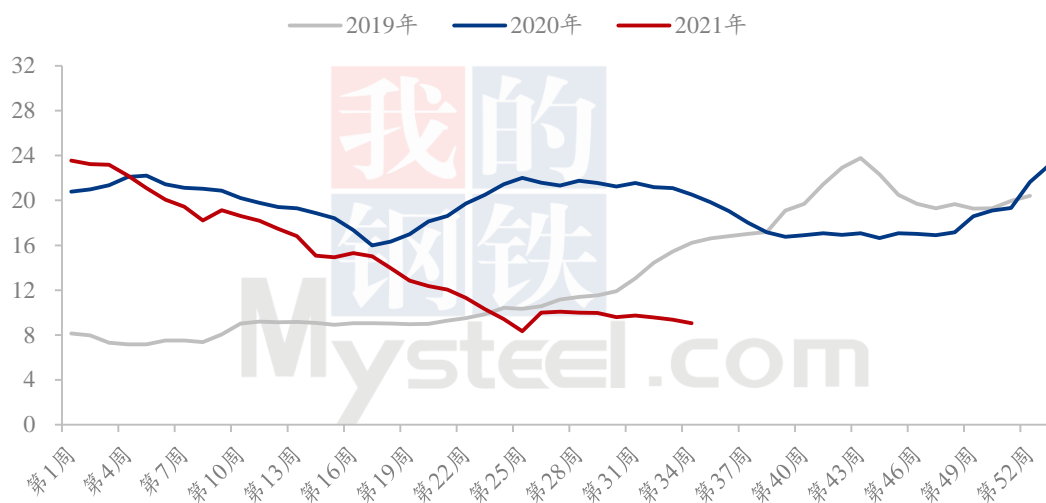
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本月 50kg 二元母猪价格为 2054.64 元/头，较上月下跌 189.41 元/头，环比下跌 8.44%。部分规模场出售后备母猪或低效能三元母猪，母猪种群处于产能更替过程，上市量增加，但市场缺乏买方市场，多数种猪企业以肥猪价格+500 元育种费进行销售，预计 9 月母猪价格偏弱运行。

## 2.4 淘汰母猪价格分析

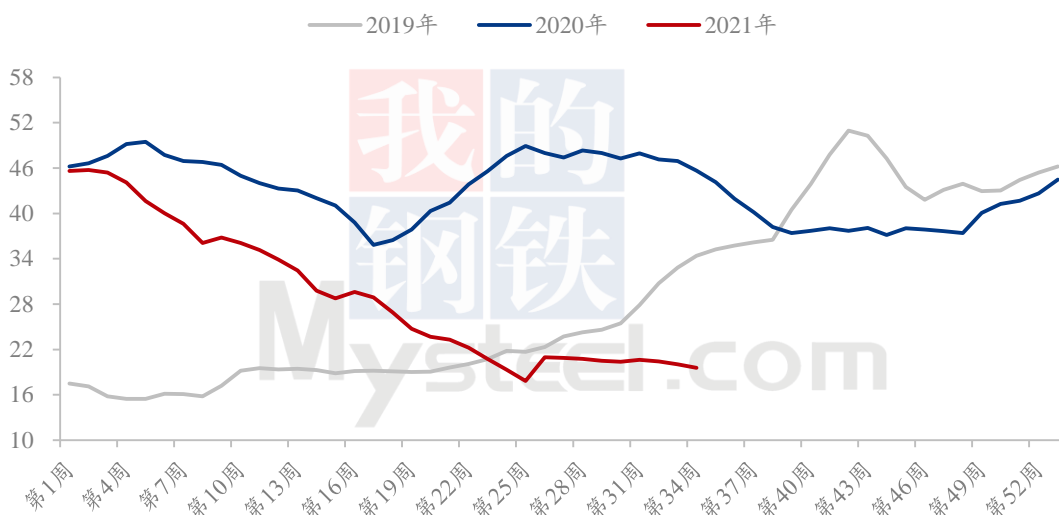
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本月淘汰母猪均价 9.31 元/公斤，较上月下跌 0.61 元/公斤，环比下跌 6.10%，同比下跌 62.07%。据官方数据公布，7 月份能繁母猪存栏量连续 21 个月增长之后首次出现下降，这说明企业调整生产节奏，以质换量；加之猪价持续下行，养殖利润持续收窄，养殖场加快淘汰低产母猪，优化猪群结构。淘汰母猪大多母转商出售，短期价格随行就市偏弱盘整。

## 2.5 前三等级白条价格分析

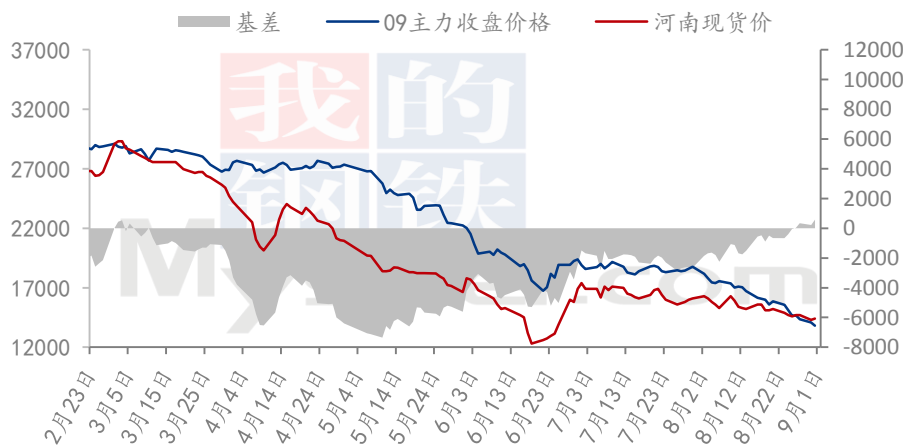
国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



本月白条价格 19.97 元/公斤，较上月下跌 0.69 元/公斤，环比下跌 3.36%，同比下跌 59.28%。当前正值学校开学季，市场短期行情略受提振，但餐饮及食堂的提前备货多以冻品为主，鲜品市场出货环境仍较一般。虽白条市场近期出货量稍有好转，但前期盼涨预期暂未兑现，需求好转迹象不明朗，短期白条肉价暂稳或仍偏弱调整。

## 2.6 期货行情回顾

2021年国内生猪期现及基差走势图

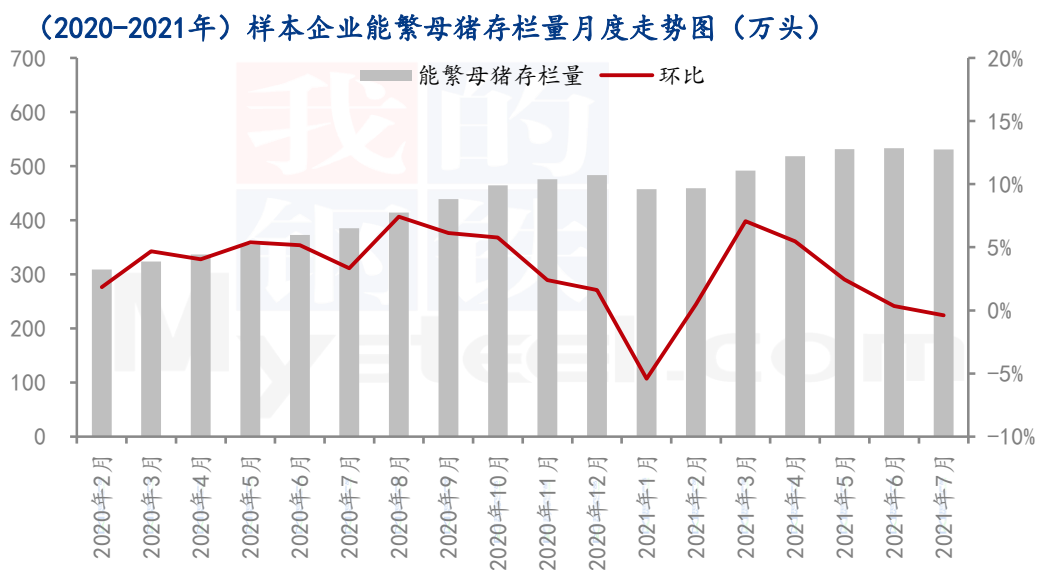


期货方面：截止本月，LH2109 延续下跌，跌 4945 元/吨，跌幅 26.35%，成交量

20万手，减少16.9万手。昨日随着主要养殖区现货价格跌破14元/公斤，期价下破14000元/吨，接近平水。截止本月，主力合约LH2201下跌2310元/吨，跌幅26.35%，成交量25.3万手，增加19.1万手；持仓量4.29万手，增加2.23万手。30日国家发改委联合各部门展开储备猪肉收储工作，年内四次托底市场，稳定生猪供应量。

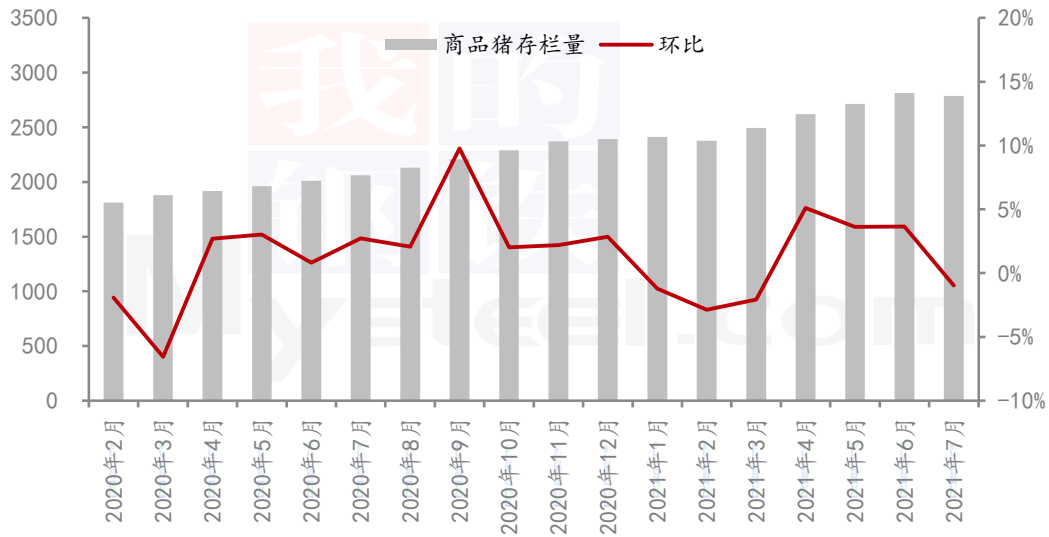
### 三 供应情况分析

#### 3.1 能繁母猪存栏情况分析



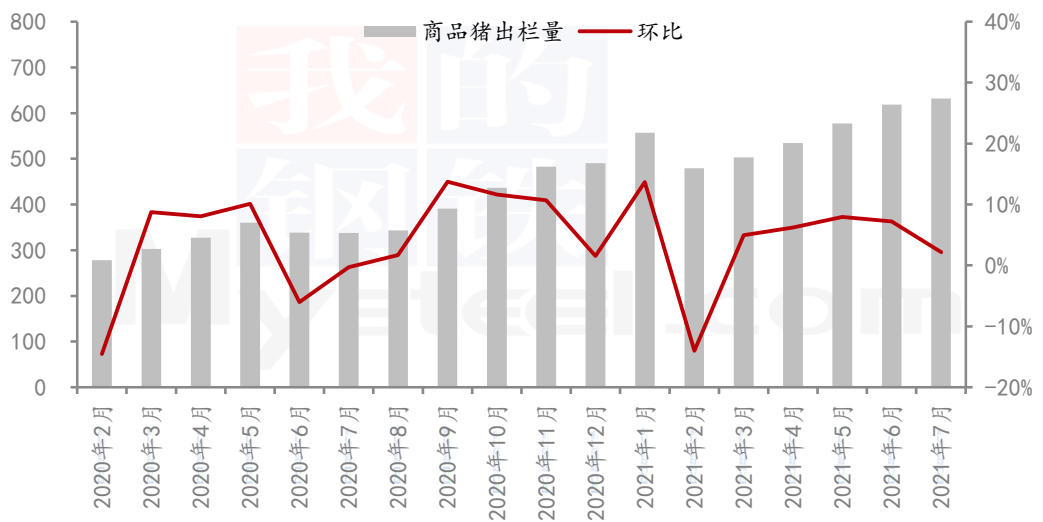
### 3.2 商品猪存栏情况分析

(2020-2021年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图 (万头)



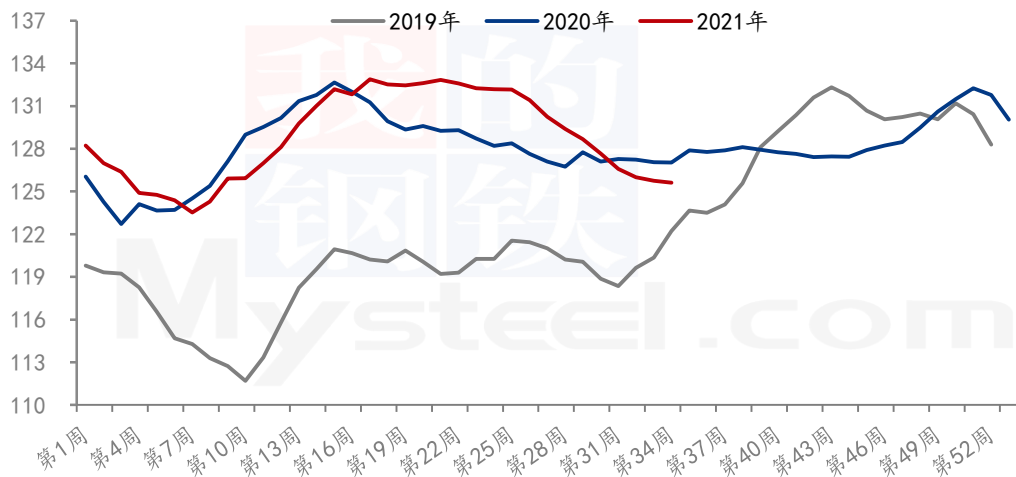
### 3.3 商品猪出栏情况分析

(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)

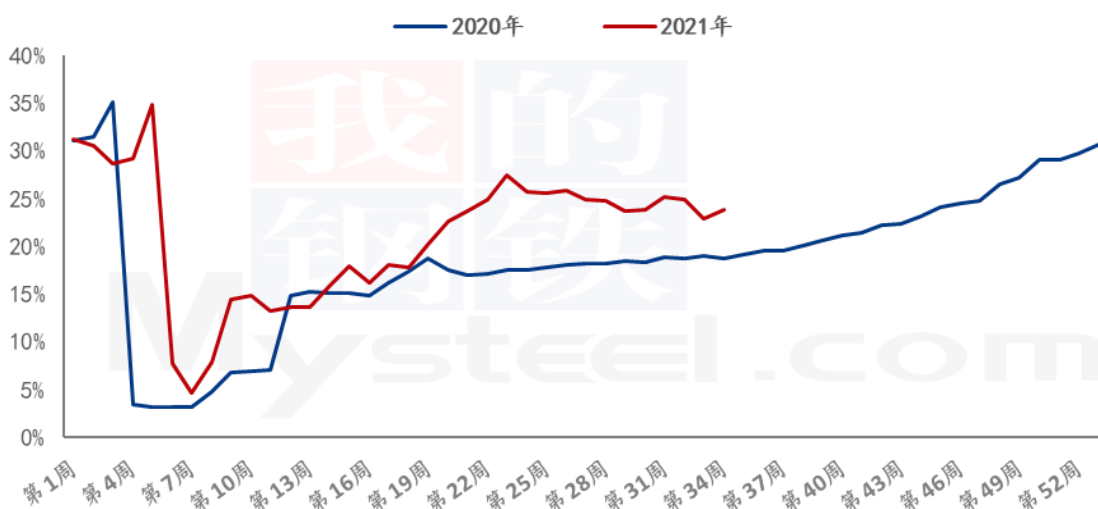


本月全国外三元生猪出栏均重为 125.79 公斤，较上月下降 3.00 公斤，环比下降 2.33%。本月生猪出栏均重延续降势，一方面现阶段市场大猪存栏量少之又少，标猪充斥市场，大猪资源稀缺，且部分区域肥标价差倒挂；另一方面多数规模场有控制出栏体重操作，且部分区域因降雨、新冠、非瘟等各种因素影响，养户有出栏小体重猪、残次猪现象，而进入 9 月后雨季渐行渐远，各地非瘟亦接近尾声，同时新冠疫情影响减退，市场交易多以标猪为主，预计 9 月生猪出栏均重维持在 120-125 公斤。

## 四 需求情况分析

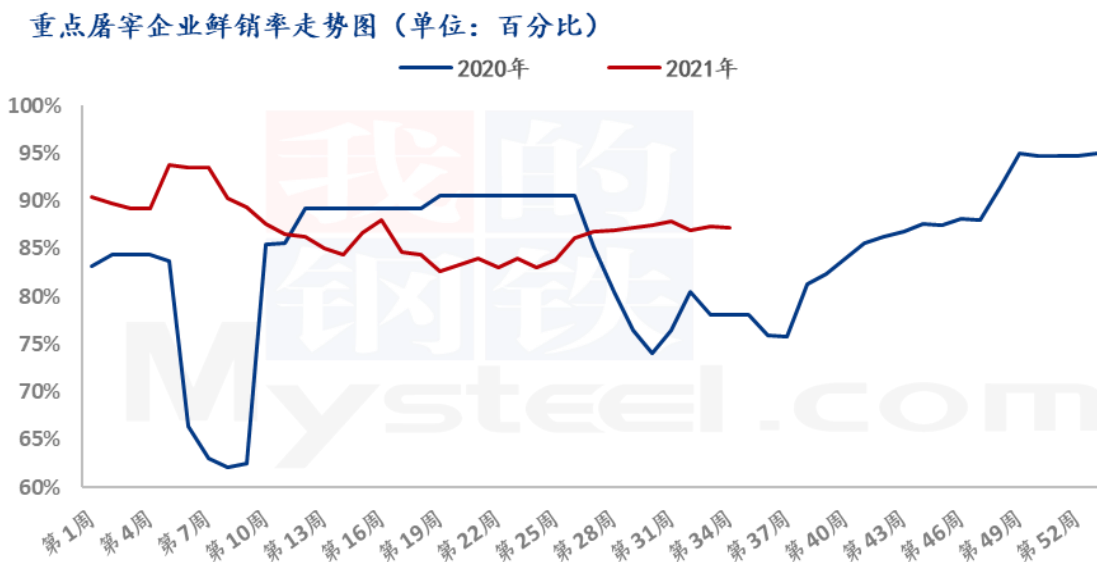
### 4.1 屠宰企业开工率分析

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本月屠宰开工率呈V型走势，屠企月均开工率24.52%，环比上涨0.27个百分点。月初突发新冠疫情，市场恐慌后市，下游备货积极性较高，带动屠企开工上涨，随后至月中下旬，终端需求回归平淡，且因多地交通管制，屠企白条调运困难，企业亏损加剧，开工持续下滑，降至月内低点22.98%，时至月末，多地受中元提振，屠企订单小幅增加，开工止跌反弹。目前新冠疫情趋于平稳，9月份面临高校开学、中秋、十一备货等消费支撑，或带动终端补货积极性上升，故而预计9月份屠企开工上涨。

## 4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

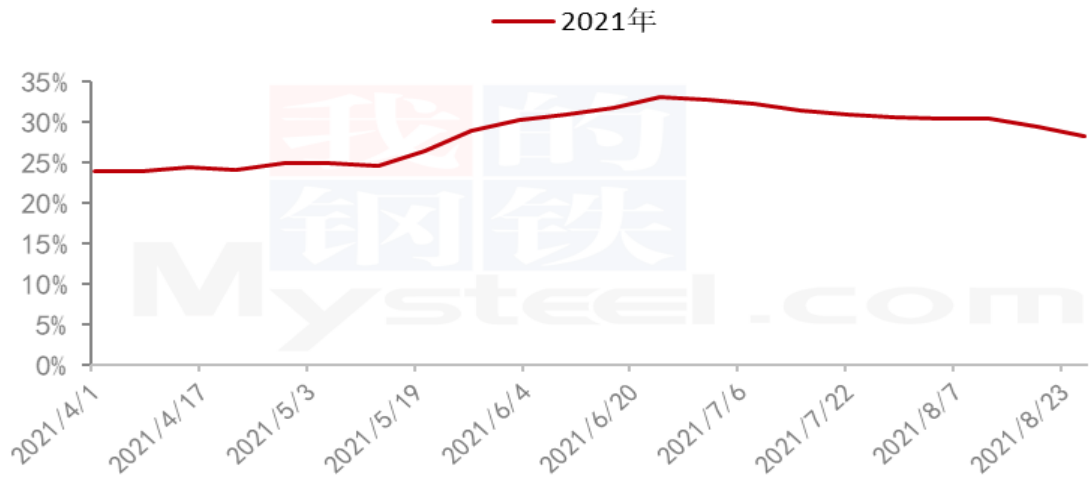


本月鲜销率 87.32%，环比上涨 0.41 个百分点。月内屠企鲜销呈震荡调整，整体月内波动幅度有限。同样月初受新冠疫情影响，终端备货带动屠企鲜销小幅上涨，月中下旬猪价震荡偏弱运行，终端贸易商与屠企肉价博弈，制约企业鲜品走货，故而屠企鲜销呈现涨跌调整。因目前终端需求持续低迷，屠企受限于冻品库存、资金、以及低价竞品冲击等压力，唯有保持高鲜销率以维持企业正常运行。9 月份市场迎来多重利好支撑，但受贸易商冻品和屠企高库存的冻肉等冲击，预计 9 月份屠企鲜销或小幅走低，但依旧维持高位盘整。



### 4.3 冻品库容率分析

重点屠宰企业冻品库容率（单位：百分比）

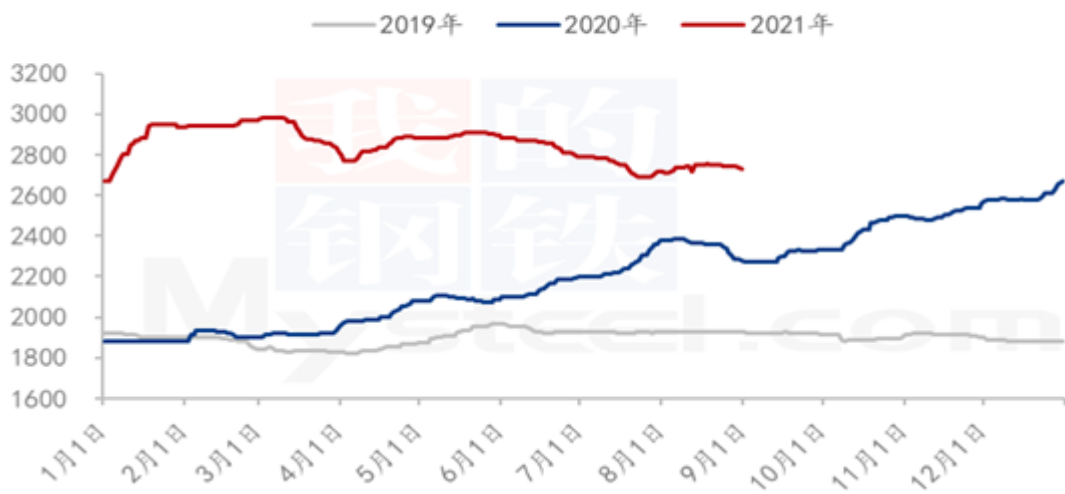


本月重点屠宰企业冻品库容呈持续下降趋势，月度平均库容率 29.62%，环比下降 1.72 个百分点。月内猪价弱势震荡，但终端需求持续疲软，屠企持续亏损，企业面临较大的资金压力，故月内冻品轮转频率加快，对于低位开工缺失订单多选择出库冻品弥补。9 月初部分高校开学或小幅支撑终端市场备货积极性，且月内多个备货周期支撑，预计 9 月份重点屠宰企业冻品库容率下降。

## 五 关联产品分析

### 5.1 玉米行情分析

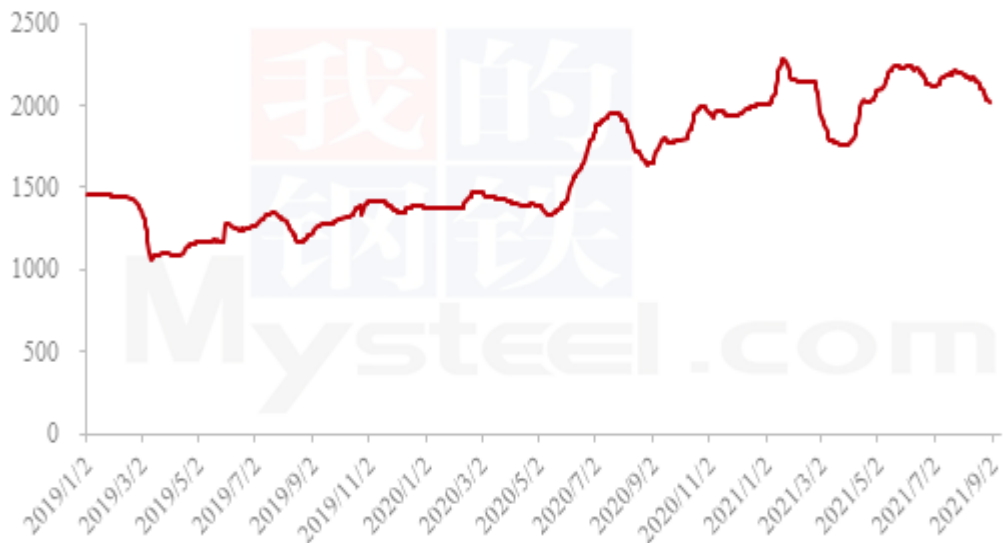
2019-2021年全国玉米均价走势（元/吨）



本月玉米价格先涨后跌，总体震荡偏弱运行；东北地区深加工企业库存相对充足，采购积极性较低，但渠道库存仍较多，贸易商出货意愿增加，成交价格高报低走；华北地区春玉米上市，本地供应增加，深加工玉米库存呈上升趋势；受运输成本大幅上涨影响，北方港口贸易商发货谨慎，玉米南运船只较少，销区月初受港口现货供应偏紧支撑，价格快速上涨，但港口替代谷物供应仍充足，玉米价格缺乏优势，上涨动力不足。

## 5.2 麸皮行情分析

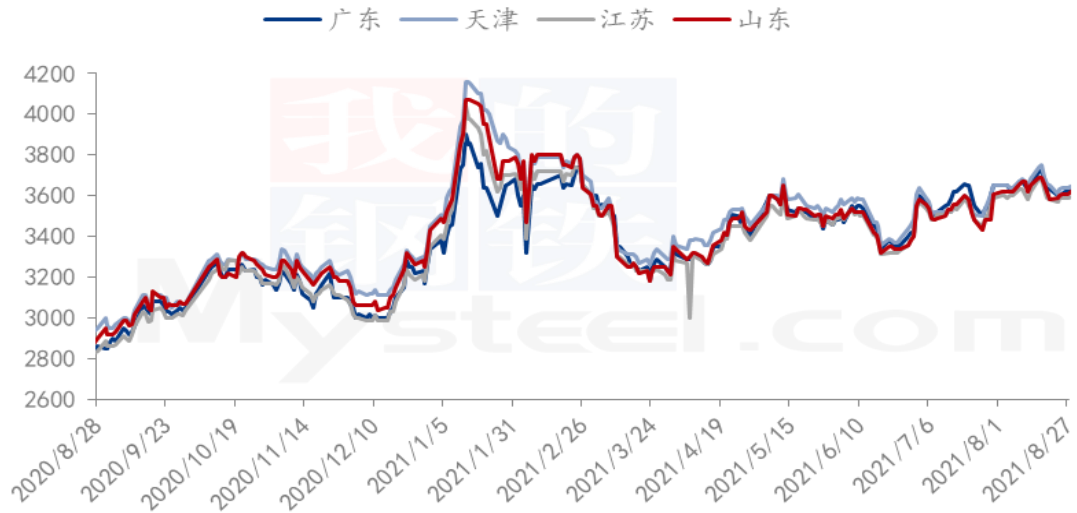
2019年-2021年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本月麸皮市场价格整体呈下行态势，市场购销惨淡。本月月初开始，下游养殖行业低迷，饲料消耗缓慢，饲料企业备货积极性有所下降。制粉企业面粉走货不畅，为保障企业利润，麸皮保持主流价格稳定，局部震荡调整。上旬，受公共卫生事件影响，面粉走货加快，企业开机情况得到好转，麸皮库存进一步增加。下游养殖行业持续低迷，麸皮出货不畅，市场购销惨淡，主产区各企业纷纷下调出厂价格，积极出货，部分企业价格跌落一元以内。下旬，面粉市场恢复平静，面粉企业开机下降，麸皮库存得到缓和。随着面粉出货渐缓，麸皮出货不畅，制粉企业利润不断缩减，对麸皮挺价心态加强，价格逐渐止跌趋稳，个别企业窄幅回调出厂价格。预计近期麸皮市场价格平稳运行，局部涨跌互现。河北 1900-2000 元/吨；河南 1900-2040 元/吨；山东 1900-2040 元/吨；安徽 2000-2100 元/吨；江苏 2000-2100 元/吨。

### 5.3 豆粕行情分析

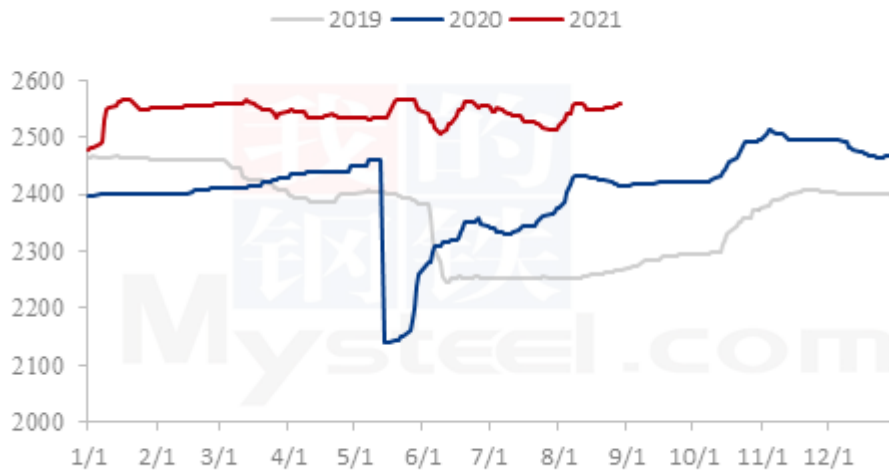
国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



31日连粕震荡收跌，截止收盘主力合约M01报收于3517，跌5，跌幅0.14%，持仓121.1万手，减仓989手。现货方面，今日油厂豆粕报价稳中下调，其中沿海区域油厂主流报价3590-3660元/吨，江苏3590跌10，山东3640平，天津3660平。后市方面，近期美豆期价缺乏驱动题材，一方面在本月USDA调低美豆单产至50蒲/英亩后，进一步下降空间有限，且市场传来后续有望单产上调的声音；另一方面美豆近期出口略有改善。后续美豆进入收割期后，预计将转为震荡运行。国内连粕，连粕M01经历一轮下跌后在3480点附近有企稳迹象，后续此位置能否形成有效支撑；现货方面，后期大豆到港量将明显下降，现货基差有望企稳；但下游受前期库存较为充足，最近两周以消化库存为主。建议中下游企业在消化库存后，逢低可考虑适当采购补货。

## 5.4 小麦行情分析

2019年-2021年主产区小麦价格走势图（元/吨）

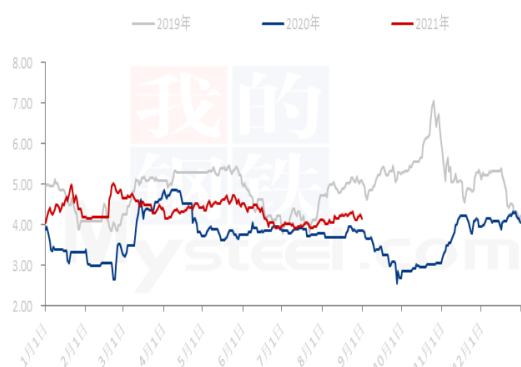


8月份全国小麦市场均价在 2550 元/吨，较 7 月份价格 2532 元/吨，环比上调 18 元/吨，涨幅 0.71%。较去年 8 月份均价 2419 元/吨，同比上涨 131 元/吨，涨幅 5.42%。

本月小麦市场价格整体呈现先上涨后下跌运行态势。月初全国各地疫情形势严峻，制粉企业面粉走货好转，订单陆续增加，对小麦的需求也随之增加，不断上调收购价格促进小麦上量。各地粮库也加大了小麦的收购力度，收购价格较高，也对市场小麦价格起到一定的支撑作用，小麦价格不断上涨。随着市场价格不断上涨，部分贸易商惜售心态有所松动，出货意愿加强。制粉企业门前到货车辆增加，部分企业开始试探性下调小麦收购价格。中下旬开始，制粉企业面粉走货速度放缓，副产品库存积压，价格下调，面企利润不断缩减，对小麦压价情绪浓厚，逐渐下调小麦收购价格，试探市场接受程度。现阶段面企和饲料企业根据自身库存和上货量灵活调整收购价格，小麦市场价格涨跌互现。

## 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整体弱势震荡。月内全国大肉食毛鸡均价 4.17 元/斤，环比涨幅 4.51%，同比涨幅 10.90%。毛鸡整体供应不足，支撑价格上行。本月在疫情和不确定性灾害的影响下，贸易端备货高度谨慎，利空产品。供需博弈下，毛鸡弱势前行。

(2019-2021) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



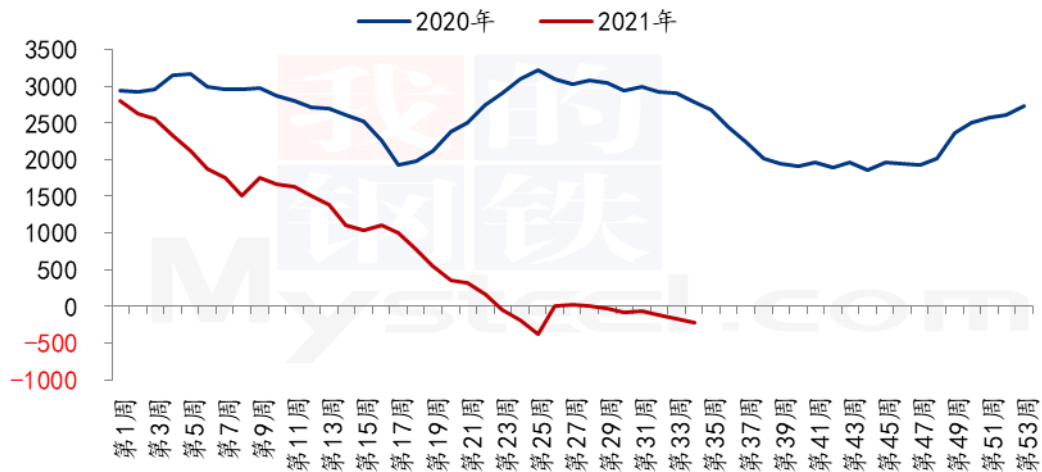
月内主产区均价 4.84 元/斤，较上月上涨 0.58 元/斤，涨幅 13.62%；主销区均价 5.02 元/斤，较上月上涨 0.59 元/斤，涨幅 13.32%。月内鸡蛋价格先涨后跌，上半月受局部公共卫生事件加重影响，疫情产区内销好转，同时各环节多持看涨心态，经销商拿货量小幅增加，蛋价拉涨至高位，下半月随着疫情逐渐稳定，终端采购量缩减，同时因疫情影响，餐饮、旅游、食品厂备货均有不同程度的减少，一定程度上影响了鸡蛋的消费量，下半月鸡蛋价格震荡走低。

## 六 成本利润分析

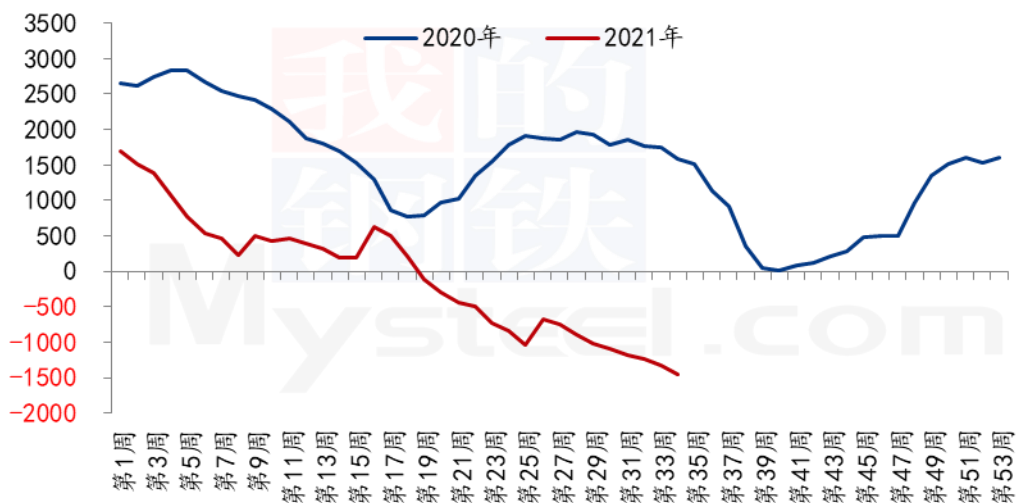
日期	猪价（元/公斤）	自繁盈利（元/头）	外购盈利（元/头）
7月	15.43	-22.15	-944.89
8月	14.50	-163.26	-1350.24
涨跌	-0.93	-141.11	-405.35

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）

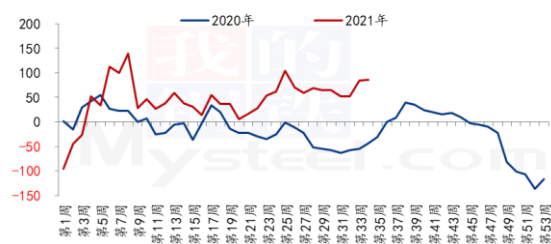


本月自繁自养月均盈利在-163.26元/头，较上月下跌141.11元。6月前外购仔猪在当前猪价下盈利-1350.24元/头，较上月下跌405.35元。本月受新冠及降雨等原因猪价再入下滑甬道，自养利润亏损加重；外购仔猪盈利亏损扩大，主要受6月前仔猪价格持续上涨的影响。

日期	猪价（元/公斤）	白条（元/公斤）	屠宰加工利润（元/头）
7月	15.43	20.67	62.34
8月	14.50	19.97	70.02
涨跌	-0.93	-0.70	+7.68

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）

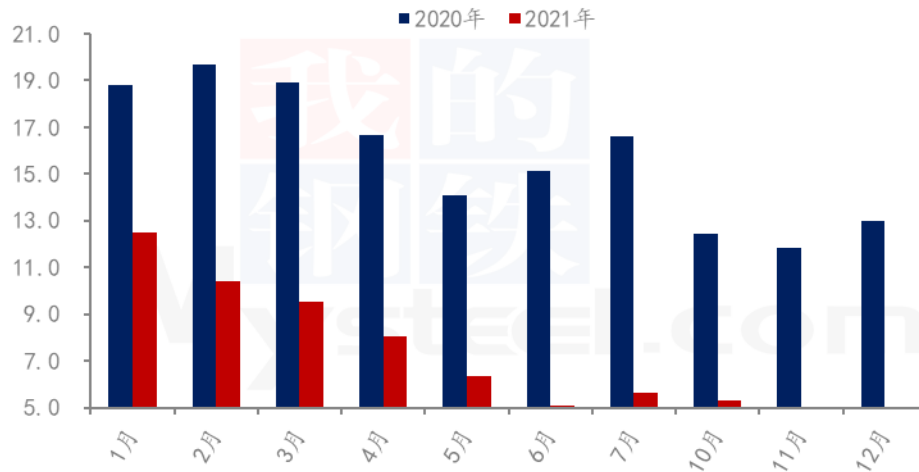


本月屠宰加工毛利润为70.02元/头，较上月上涨7.68元。上月受新冠影响，猪价及白条肉价齐跌；下旬新冠疫情逐渐减弱，白条走量稍有好转，但部分地区降雨影响猪价，价格持续下跌，毛白价差拉大，故而本月屠宰毛利微涨。



## 七 本月猪粮比动态

2020-2021年猪粮比月度趋势图

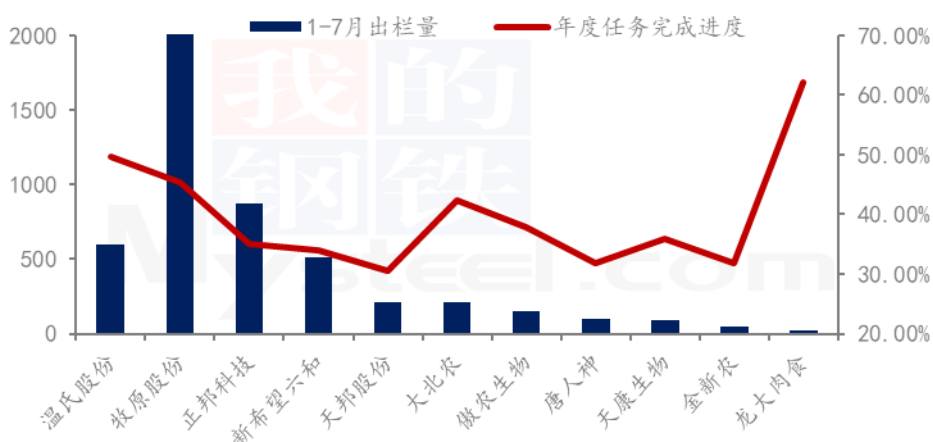


8月份猪粮比月均值为 5.32，环比降幅 5.51%。月内生猪价格震荡下行，拖累猪粮比价不断收窄。月内随新冠疫情反复，多地管控措施加严，终端消费低迷，养殖端高价出货受限，市场供过于求，猪价弱势调整，猪粮比价跟进下调至 5.32:1。进入 9 月份，开学季、中秋及国庆市场或利好终端产品走货，但新冠疫情影响仍在，消费恢复难及预期，预计生猪价格或涨幅有限，下月猪粮比价值或窄幅上调整理。

## 八 上市猪企概况及行业动态要闻回顾

### 1. 上市猪企生猪销售情况汇总

2021年1-7月部分上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



据公告显示，2021年7月份11家上市猪企（温氏、牧原、正邦、新希望、天邦、中粮、大北农、唐人神、天康、傲农、金新农、龙大）共计销售生猪797.78万头，环比上涨5.01万头，涨幅0.63%。1-7月份各大猪企业累计出栏量4860.36万头，年内任务平均完成率为39.70%。前期北方受非瘟疫情及冬季仔猪腹泻综合因素影响，7月份部分规模企业出栏降量，市场供应增幅较为有限。8月份生猪出栏亦难有上涨。但随3月份行业复产增速，预计9月份生猪产能不断兑现，供应开启增长模式。综合下半年数据来看，未来上市猪企出栏任务量较重，8-12月份生猪需出栏7179.64万头。按照80%出栏任务折算，仍需出栏4771.64万头生猪。

### 2. 上市猪企股价

公司名称	2021/8/31 (收盘)	2021/7/30 (收盘)	涨跌值
温氏股份	12.98	12.58	0.40
牧原股份	42.31	42.27	0.04

正邦科技	8.55	9.52	-0.97
新希望六和	10.94	11.41	-0.47
天邦股份	5.5	5.62	-0.12
大北农	7.45	7.92	-0.47
傲农生物	8.13	8.02	0.11
唐人神	5.85	5.87	-0.02
天康生物	7.31	7.29	0.02
金新农	5.11	5.16	-0.05
龙大肉食	10.05	9.01	1.04

## 九 下月市场心态解读

图 1 养殖端对后市心态

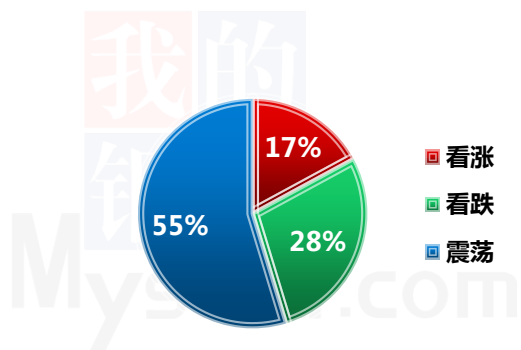


图 2 屠宰端对后市心态

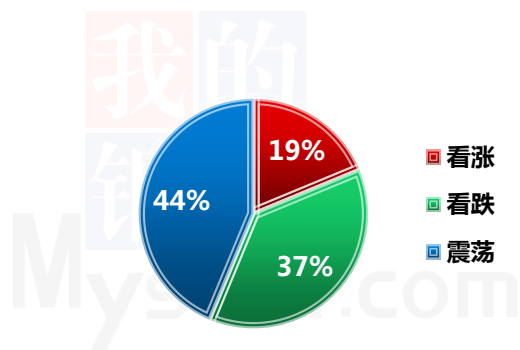


图 3 经纪端对后市心态

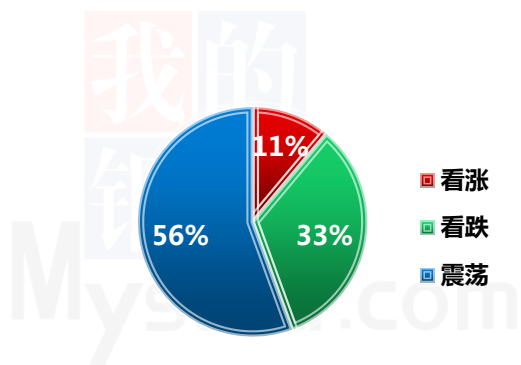


图 4 动保及冻肉贸易端对后市心态

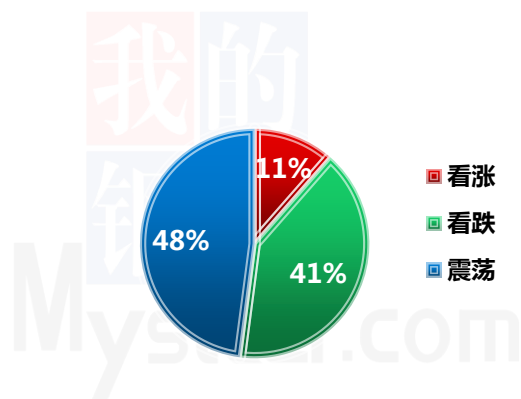


图 5 金融投资类客户对后市心态

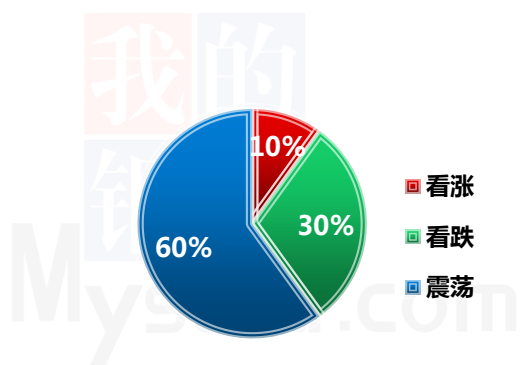
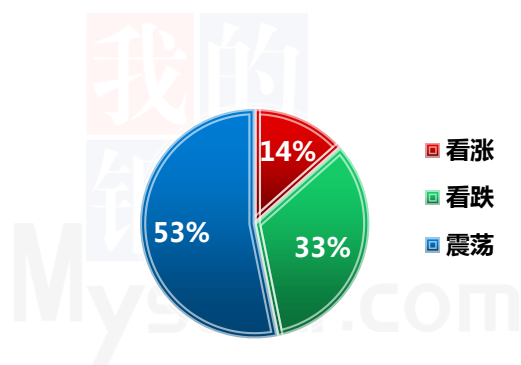
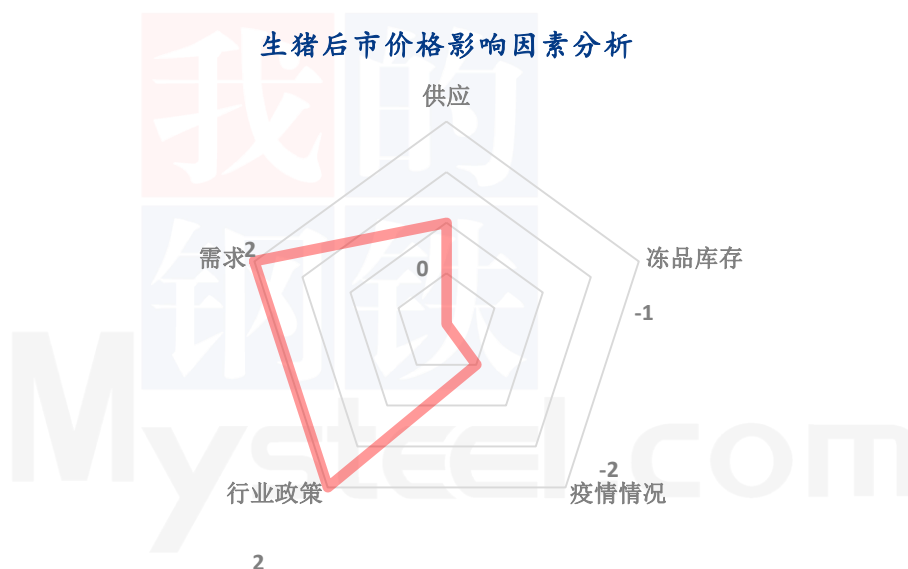


图 6 后市心态总结



## 十 生猪后市影响因素分析



### 影响因素分析：

**供应：**规模场按照计划有序出栏。

**需求：**终端消费较8月消费情况缓解，消费向好。

**冻品库存：**目前屠企冻品高库存，冻品逢高出库，利空猪价。

**行业政策：**政策方面向好。

**疫情：**仍有部分地区疫情零星发生。

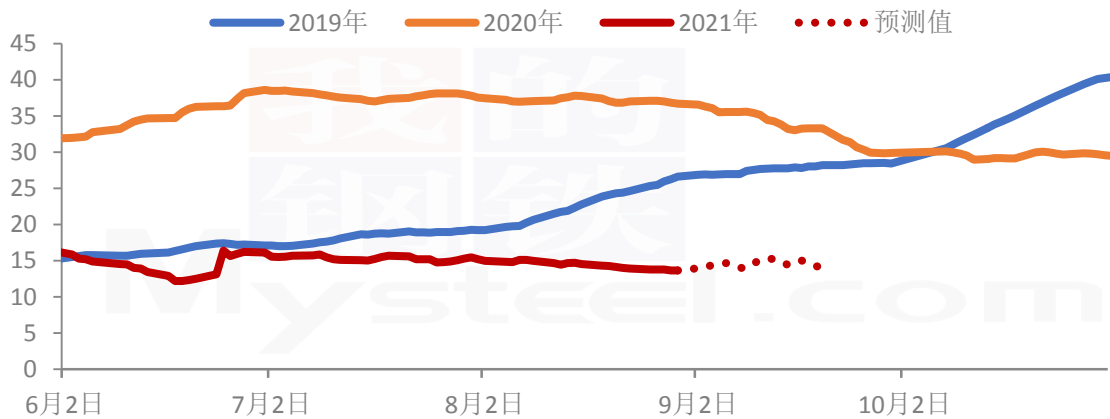
### 影响因素及影响力值说明

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 下月行情预测

全国生猪均价走势预测图（元/公斤）



从供应端来看，9月初，部分规模场出栏节奏或有放缓，不乏部分集团厂调整策略，加快出栏；散户目前看好中秋时机，前期或有压栏心态；另近日国家收储信号放出，养殖户信心有所提振。整体来说供应端对月初猪价或有小幅支撑。

从需求端来看，随着各大学校陆续开学，需求端或有提振；另本月有中秋节日影响，整体消费情况向好，预计整体消费对猪价支撑相对有限。

综合来看，九月份供应端和需求端整体相对稳定，预计猪价或整体震荡调整为主，较8月没有较大涨跌情况出现，预计下月全国生猪猪价在14.0元/公斤-15.0元/公斤之间徘徊。后期仍需关注消费端整体恢复情况、中秋对猪价的提振以及冻品持续出库情况。

### 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：陈晓宇 18853378881

资讯监督：王 涛 18953357515

资讯投诉：陈 杰 021-26093100