

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20日-2022年1月27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.....	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.....	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.....	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.....	14
5.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	15
六 成本利润分析.....	16
七 猪粮比动态.....	18
八 行业动态要闻回顾.....	19
九 节后市场心态解读.....	20
十 生猪后市影响因素分析.....	22
十一 节后行情预测.....	23

本周核心观点:

本周猪价先涨后跌，均价 13.82 元/公斤，较上周上涨 0.03 元/公斤。周末全国范围受降雨、降雪天气影响，生猪调运一定程度上受阻，加之小年临近对需求刺激作用明显，周末猪价上涨。但小年备货结束之后，消费表现一般，屠宰继续压价收猪，而市场猪源供应充足。供强需弱，生猪行情冲高回落。

一 本周基本面概述

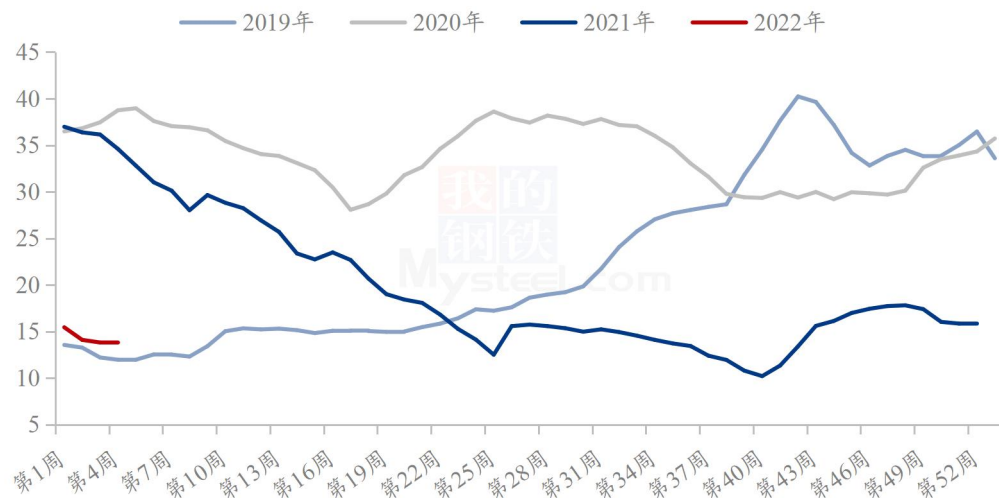
类别		4周	3周	涨跌	备注
供应	出栏体重 (Kg)	122.05	123.32	-1.27	年底规模场走量、提前出栏现象偏多
	90Kg/150Kg 出栏占比 (%)	1.05/2.80	1.06/2.84	-0.01/-0.04	规模场继续降低体重
需求	屠宰开工率 (%)	32.90	29.01	3.89	北方多地需求提升，支撑开工涨幅明显
	鲜销率 (%)	91.27	90.63	0.64	春节支撑，终端备货加快，企业鲜销为主
	冻品库容率 (%)	16.89	16.66	0.23	周内深加工企业临近放假，接货积极性减弱
利润	自繁自养利润 (元/头)	-135.81	-124.03	-11.78	饲料价格不断上涨，使之养殖成本增加，本周自养利润亏损加重
	外购仔猪利润 (元/头)	-172.00	-206.65	34.65	

类别		4周	3周	涨跌	备注
	屠宰加工利润（元/头）	46.46	-63.45	16.99	下游对高价白条接受程度表现不佳，周内白条上涨有限，屠宰亏损微缩。
价格	商品猪出栏价（元/公斤）	13.85	13.82	0.03	本周猪价涨跌波动较大，整体走势冲高回落
	7KG仔猪价（元/头）	271.90	273.33	-1.43	养殖户集中于年关出栏，仔猪采购补栏意愿不强
	淘汰母猪价（元/公斤）	8.77	8.90	-0.13	需求边际明显减弱，短期市场供强需弱，价格有所下行。
	前三级白条均价（元/公斤）	18.74	18.47	0.27	华北、华东、东北等多地市场猪价表现强势，拉动白条价格上涨
政策	收储	-			
	疫情	市场小白条不多，非瘟影响有有限。			

二 本周生猪行情波动情况回顾

2.1 商品猪价格分析

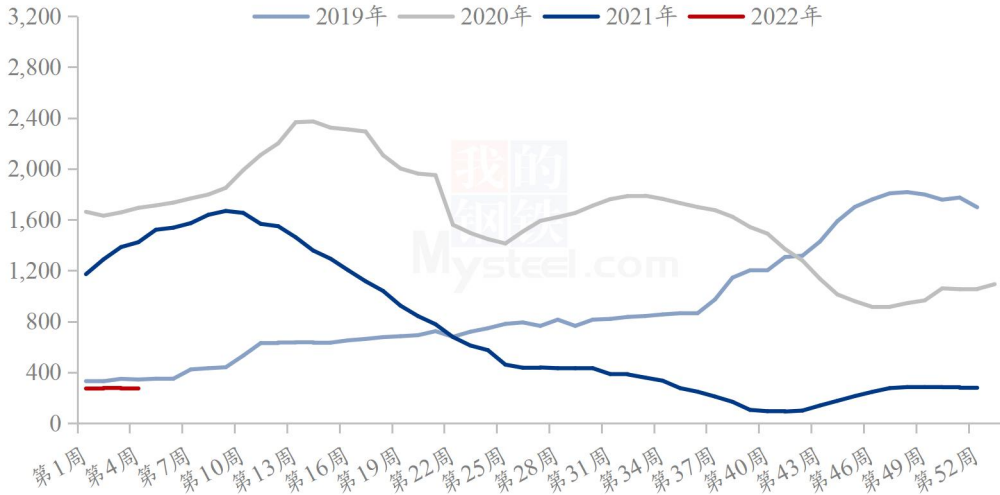
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 13.85 元/公斤，较上周上涨 0.03 元/公斤，环比上涨 0.22%，同比下跌 59.97%。本周猪价涨跌波动较大，整体走势冲高回落。上周末北方年关备货行情开启，屠宰开机订单提升明显，而本地供应不足寻求外调支援，带动华北、华东、东北等多地猪价大幅上涨，但南方跟涨情绪不足。本周初市场需求支撑不及预期，且涨价推动下养殖户出栏积极性提升明显，短期猪源供应充足，屠企收猪顺畅压价偏强，猪价下行趋势明显。当前年关临近企业放假潮来袭，北方多数屠企已放假停收，南方热鲜囤货时间短余量不多，整体行情调整空间较小，猪价走势稳定为主。

2.2 仔猪价格分析

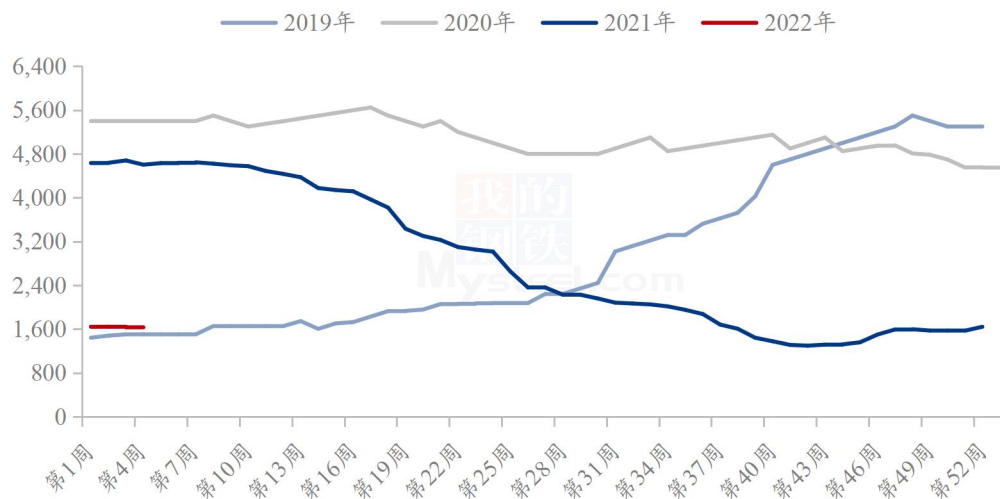
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



本周7公斤断奶仔猪均价为271.90元/头，较上周下跌1.43元/头，环比下跌0.52%，同比下跌80.90%。本周市场价格波动不小，但养殖户集中于年关出栏，仔猪采购补栏意愿不强，整体订单未有明显调整；价格方面弱稳运行，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，成交量偏低。现阶段年关将近，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，仔猪价格仍有上行空间。

2.3 二元母猪价格分析

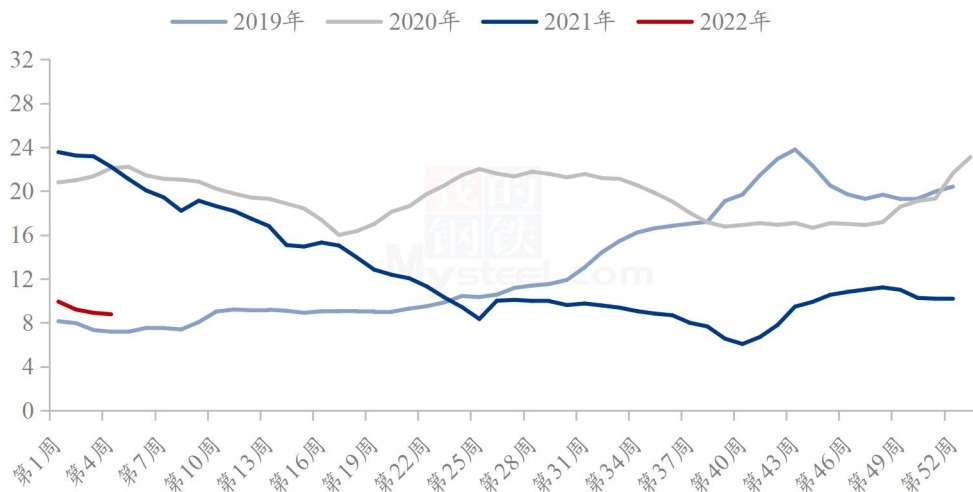
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



本周 50kg 二元母猪价格为 1633.33 元/头，较上周价格稳定，环比持平，同比下跌 64.51%。当前企业补栏积极性尚未出现，且对后市预期不高，市场仍处于去化阶段；企业对母猪种群优化未有明显提速，成交方面也基本稳定。当前时间临近春节，市场整体贸易流通停休，二元母猪价格稳定居多。

2.4 淘汰母猪价格分析

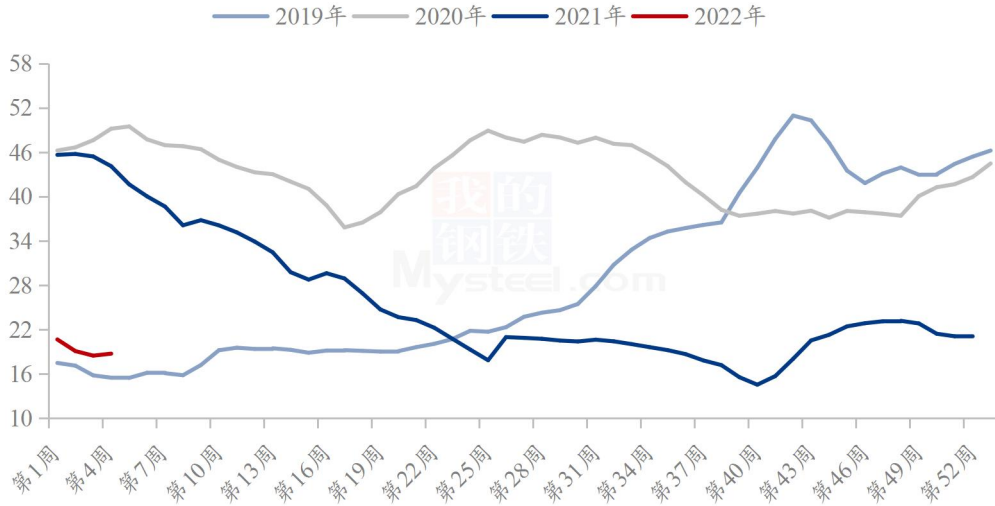
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



本周淘汰母猪均价 8.77 元/公斤，较上周下跌 0.13 元/公斤，环比下跌 1.46%，同比下跌 60.53%。受年关备货行情推涨，养殖户出栏积极性提升，而需求边际明显减弱，短期市场供强需弱，价格有所下行。现阶段养殖企业出栏仍偏小体重标猪，市场延续去产能周期，种猪存栏结构仍在优化，但节奏相对稳定。年关将近市场逐渐休整，价格或延续稳定运行。

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 18.74 元/公斤，较上周上涨 0.27 元/公斤，环比上涨 1.46%，同比下跌 57.51%。上周末年关备货行情北方区域正式开启，华北、华东、东北等多地市场价表现强势，拉动白条价格上涨，但西南、华南等地价格不温不火；随后需求预期过高，市场压价下行较快，整体价格下移明显，但白条价格仍相对高位。现阶段年关备货北方基本停止，而南方主鲜销余量偏少，且供应端仍较充裕；整体行情持稳为主，价格涨跌或窄幅调整。

2.6 期货行情回顾

2021-2022年国内生猪期货及基差走势图



截至本周四生猪期货主力合约 LH2203 开盘价 13485 元/吨（监测生猪价格为元/吨，基差元/吨），最高价 13565 元/吨，最低价 13205 元/吨，收盘 13240 元/吨，跌 1.67%，本周成交量 6.54 万余手，较上周减少 6400 手，持仓 4.85 万余手，较上周减少 6437 手。截至本周四，生猪期货合约均呈现下探，其中 LH2203、LH2205、LH2207、LH2211 合约分别突破前期低点。进入一月份以来，下跌为走势的主基调，主力持仓持续缩减，成交略有增加。

农业部公布的 12 月份 5 月龄同比存栏增长 27.5% 数据印证宽松局面，近月合约下探力量有所增强，支撑需求端的力量正逐步减退，在出栏体重的下滑的背景下，节后供应压力有所前置，但年后需求预期较弱限制了期价上涨。

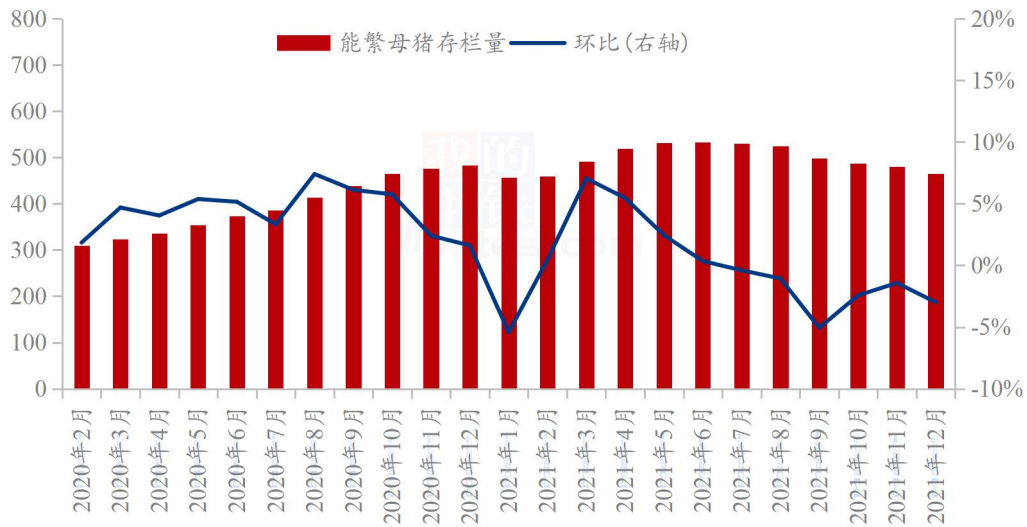
2021 年末能繁母猪存栏量 4329 万头，高出正常保有量的 5.59%，预期供应量有所上移，在近月合约未见低点之前，产能去化深度将不及预期，同样远期合约缺乏上涨的动力。

总体看季节性走弱趋显，体重下滑反映出提前抛压操作，但节后消费减退程度或将大于供给端，仍有下降幅度，但降幅有限。

三 供应情况分析

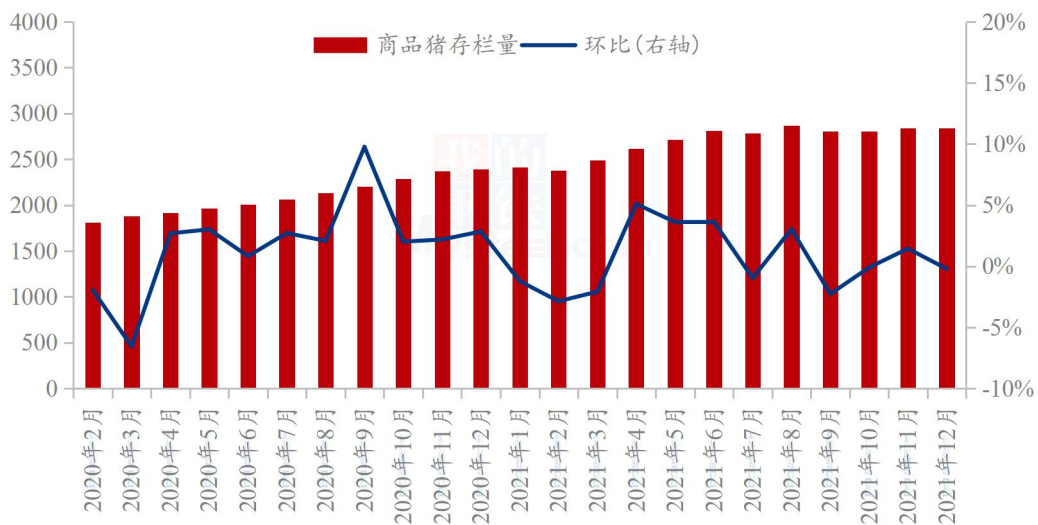
3.1 能繁母猪存栏情况分析

(2020年-2021年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



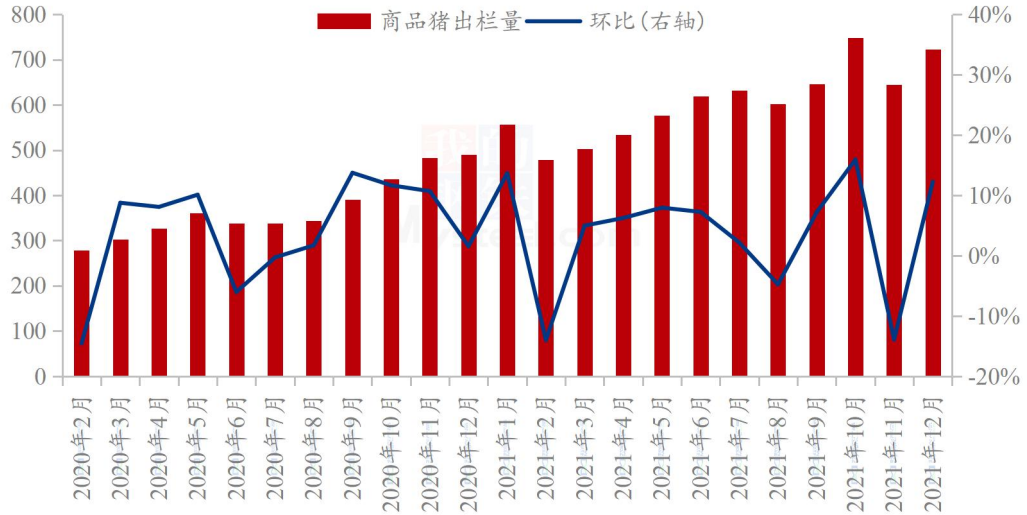
3.2 商品猪存栏情况分析

(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)

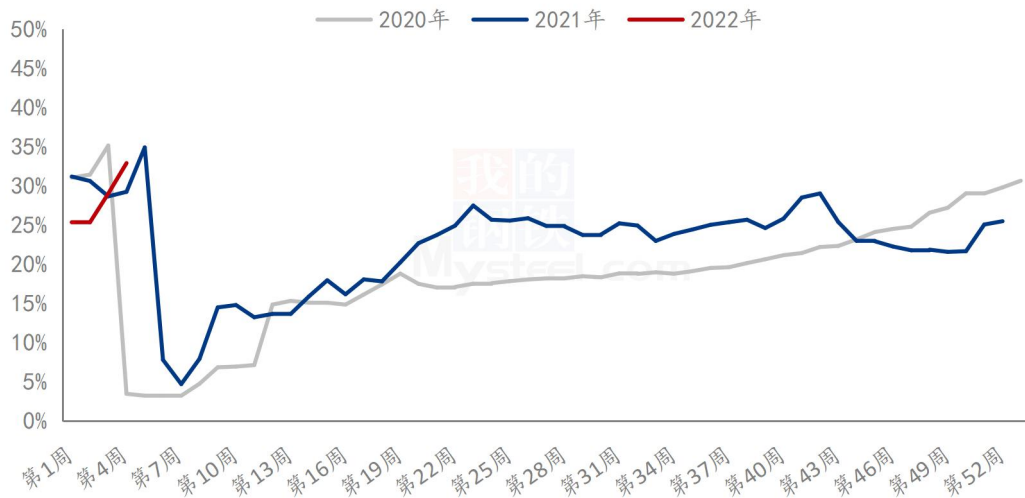


本周全国外三元生猪出栏均重为 122.05 公斤，较上周下降 1.27 公斤，环比减少 1.03%，同比下降 2.28%。生猪出栏均重继续下降，已降至近三年新低，年底规模场走量、提前出栏现象偏多，且市场大猪存栏极少，交易多为标猪，下周值春节期间，毛猪交易量明显减少，交易均重或变化有限。

四 需求情况分析

4.1 屠宰企业开工率分析

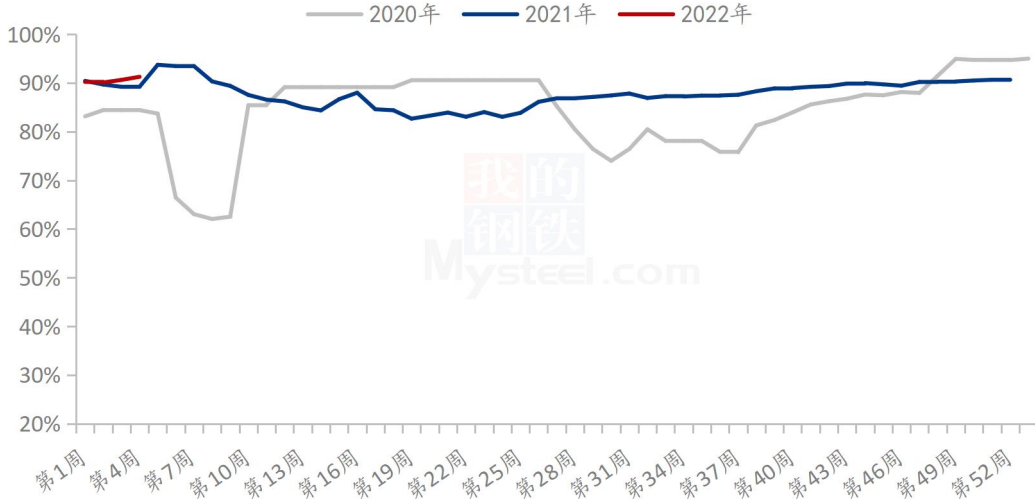
重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



本周屠宰开工率 32.90%，较上周上涨 3.89 个百分点，同比上涨 3.66 个百分点。周内开工呈涨-跌-涨趋势，周初期正值周末，北方多地需求提升，支撑开工涨幅明显，但周中期起受猪价高位制约，市场肉品挤压严重，屠企多有减量降损操作，利空屠企开工呈下滑趋势，周后期进入年前备货冲刺阶段，南北方屠企开工均称小涨趋势，整体周均涨幅扩大；下周猪企和屠企放假，市场购销均进入平淡期，北方开工降至冰点，年后初五、初六开工，但需求提升较为缓慢，预计开工呈震荡上行趋势。

4.2 屠宰企业鲜销率变化分析

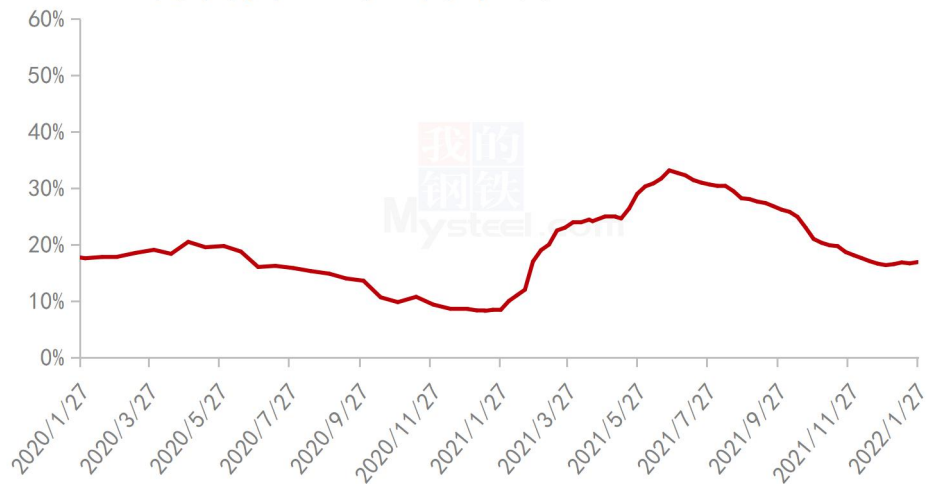
重点屠宰企业鲜销率走势图（单位：百分比）



本周国内重点屠宰企业鲜销率 91.27%，较上周上涨 0.64 个百分点。周内“口罩”事件影响减弱，前期封禁区域多转为解封状态，需求逐步提升，加之终端全面开启春节备货，支撑市场鲜品走货速度加快，虽周中高肉价制约，肉品挤压情况明显，但需求支撑快速消化，整体周内鲜销震荡走高；年假期间屠企鲜销率同开工走势下滑明显，年后初六开工后，需求缓慢提升，屠企鲜销或继续维持高位运行。

4.3 冻品库容率分析

2020-2022年重点屠宰企业冻品库容率（%）



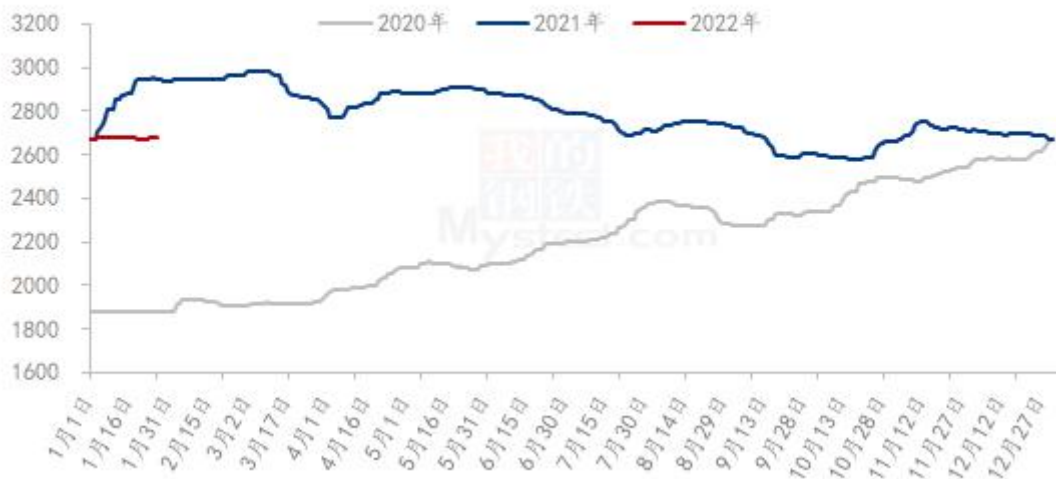
本周国内重点屠宰企业冻品库容率 16.89%，较上周上涨 0.23 个百分点。周内深加

工企业临近放假，接货积极性减弱，利空屠企冻品走货受阻，周内屠宰企业冻品库容呈上涨趋势；年假内，市场对冻品需求有限，北方多数企业 0 开工，但南方多以鲜品为主，受需求弱势制约，宰量和鲜品均有不同程度影响，预计下周国内重点屠宰企业冻品库容率窄幅走高，后期伴随企业逐步开工，但年后需求清淡，屠企鲜品走货有较大阻力，不乏有被动入库操作，不排除冻品库容率有继续走高可能。

五 关联产品分析

5.1 玉米行情分析

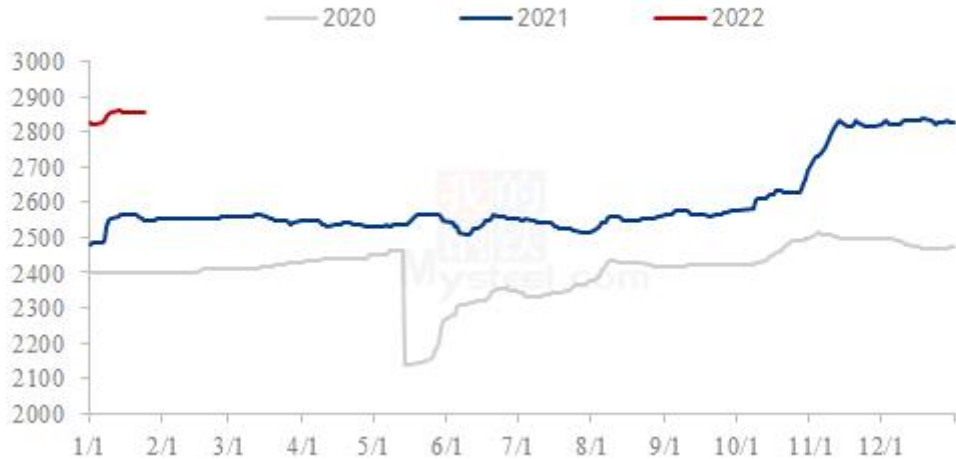
2020-2022年全国玉米均价走势（元/吨）



本周北方产区深加工企业陆续停收，少数深加工企业春节期间维持正常收购，各地烘干塔也陆续停工，市场交易活动逐渐清淡。周初山东深加工受金融政策利好的影响下，收购积极性提高，进行提价促收，门前到货车辆明显增加。南方地区，饲料企业备货已经结束，目前消耗库存，贸易商成交较少，以零星走货为主。预计春节前玉米市场将稳定运行。

5.2 小麦行情分析

2020年-2022年主产区小麦价格走势图（元/吨）



截至本周四（1月27日）全国小麦市场均价在2855元/吨，较上周四（1月20日）2855元/吨，价格无变化。

本周小麦市场价格整体呈现平稳运行态势。制粉企业年前集中备货进入扫尾工作，采购原粮意愿减弱，个别企业年前仍有补库需求，收购价格维持高位促进上量。贸易商出货意愿逐渐减弱，市场散粮流通缓慢，价格稳定。年前最后一次托市小麦竞拍结束，依然呈现高成交高溢价，个别地区出现流拍现象对整体影响不大。饲料企业陆续停收，消耗前期库存为主。小麦市场购销两不旺，年前价格无明显波动。

5.3 麸皮行情分析

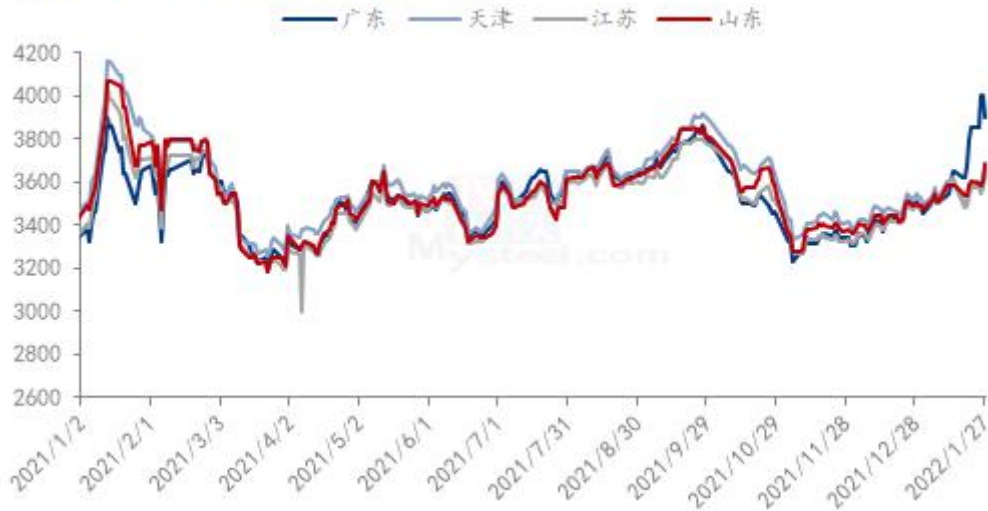
2020年-2022年全国麸皮均价走势图（元/吨）



本周麸皮市场价格维持稳定，市场供需基本维持平衡。制粉企业陆续放假停机，麸皮消耗前期库存为主，下游经销商购销积极性不高，饲料企业按需采购为主，供需博弈下麸皮价格维持平稳。预计年前市场购销逐渐停滞，价格维持稳定，年后关注企业开机情况。

5.4 豆粕行情分析

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）

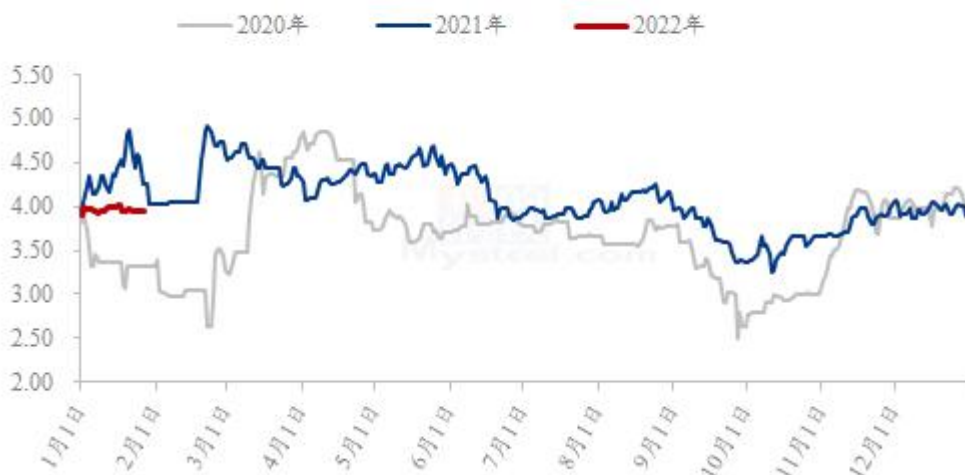


27日连粕大幅上涨，截止收盘主力合约M2205报收于3338，涨87，涨幅2.68%，

持仓 128.5 万手，日增仓 2.2 万手。现货方面，今日油厂豆粕报价大体上涨，其中沿海区域油厂主流报价在 3660-3900 元/吨，广东 3900 元/吨跌 100，江苏 3660 元/吨涨 90，山东 3690 元/吨涨 90，天津 3660 元/吨涨 60。后市方面，南美大豆产区迎来局部降雨使得价格继续阴跌，后期围绕着南美大豆产区天气的炒作仍将继续，预计美豆将震荡偏强运行，短线上方压力暂看 1450 美分/蒲。国内方面，连粕单边随美豆震荡运行为主，当前国内油厂开机率恢复，下游节前备货，提货较好，豆粕库存下降维持相对低位，豆粕现货价格得到支撑。临近年关，节前备货接近尾声，下游追高需谨慎。

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维稳收尾。周内全国大肉食毛鸡棚前均价 3.95 元/斤，环比跌幅 1.00%，同比跌幅 12.22%。屠企提前集中放假，小合同户被迫出鸡，仅剩大合同和自养屠企维持运转。市场供需两弱，毛鸡持稳收尾。毛鸡供需格局未有较大影响因素，节后大概率价格仍以稳定中震荡为主。



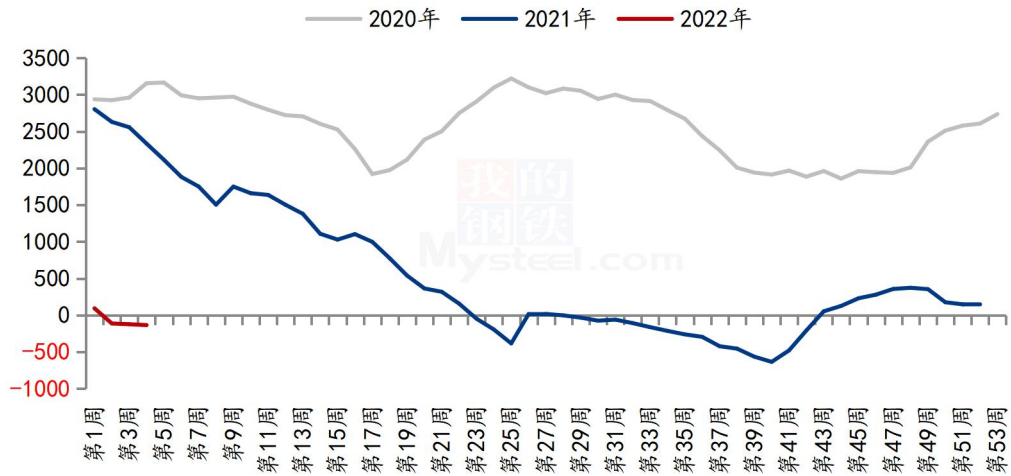
周内主产区均价 4.20 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.41%。周内主产区鸡蛋价格呈先弱涨后稳定走势，随着务工人员陆续返乡，本周产区市场内销走货均有不同程度好转，库存压力不断减小，多地出现缺货现象，临近年关目前市场较乱，多地价格停报，自由交易为主。本周均价较上周虽小幅下跌，但主要还是受上周下半周价格跌幅较大影响。周内主销区均价 4.50 元/斤，较上周持平。受新冠疫情的影响，北京返乡人员相对受限，走货尚可，本周价格以稳定为主；较其他地区相比，上海人口陆续减少，终端需求明显减弱，本周价格呈现先跌后稳走势；广东当前到车量大幅减少，主要以消化前期库存为主，市场价格震荡上涨为主。

六 成本利润分析

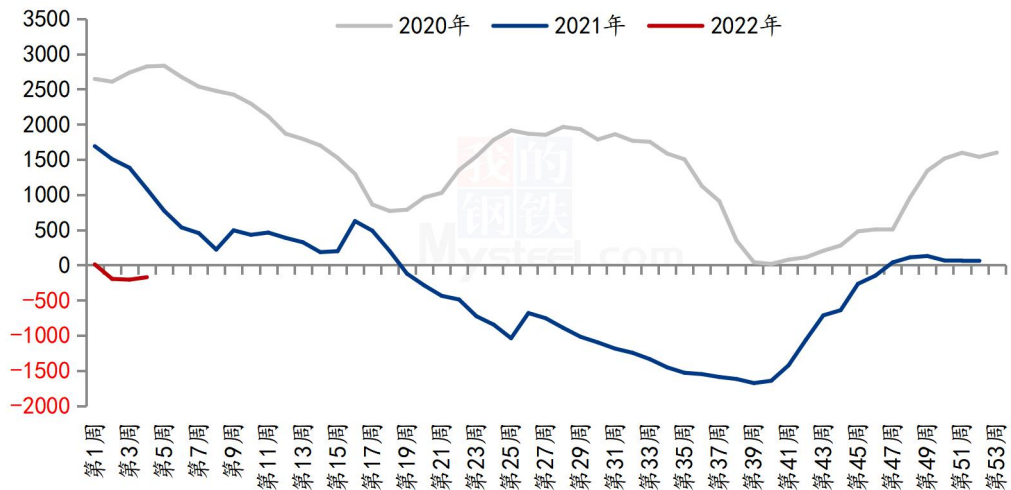
日期	猪价 (元/公斤)	自繁盈利 (元/头)	外购盈利 (元/头)
第 3 周	13.82	-124.03	-206.65
第 4 周	13.85	-135.81	-172.00
涨跌	+0.03	-11.78	+34.65

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）

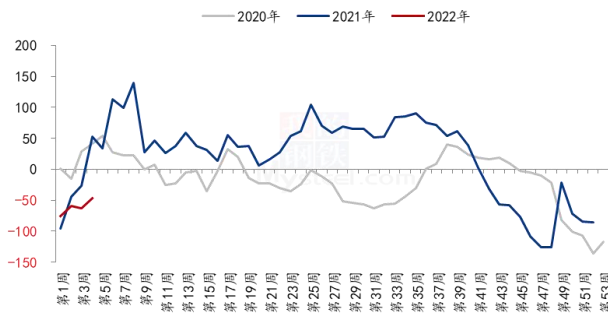


本周自繁自养周均亏损 135.81 元/头，较上周下跌 11.78 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下亏损 172.00 元/头，较上周上涨 34.65 元/头。本周毛猪周均价格波动不大，但饲料价格不断上涨，使之养殖成本增加，本周自养利润亏损加重。而外购仔猪盈利受前期仔猪下跌原因，成本减少，本周周均利润亏损缩减。

日期	猪价 (元/公斤)	白条 (元/公斤)	屠宰加工利润 (元/头)
第 3 周	13.82	18.47	-63.45
第 4 周	13.85	18.74	46.46
涨跌	+0.03	+0.27	+16.99

备注：以当期市场生猪均价、均重及白条均价推算。

2020-2022年屠宰加工毛利润 (单位: 元/头)



本周屠宰加工毛利润亏损 46.46 元/头，较上周上涨 16.99 元/头。本周春节备货，但下游对高价白条接受程度表现不佳，周内白条上涨有限，屠宰亏损微缩。

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
1. 14-1. 20	13. 79	-1. 51%	2. 68	0. 00%	5. 15:1
1. 21-1. 27	13. 66	-0. 91%	2. 68	0. 00%	5. 10:1

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微降 0.91%，玉米均价稳定为主。周内猪粮比均值小幅收窄至 5.10，环比降幅 0.91%。

随春节假期临近，屠宰企业开工逐渐上量。周内规模场加快出栏节奏，养殖户出栏积极性亦不断提升。但前期北方多地大面积降雪，市场调运受限，拖累猪价涨后震荡回落，带动周内猪粮比价再次收窄至 5.10:1。春节过后市场购销归于平淡，或难有利好因素出现，预计猪价或偏弱运行，猪粮比值或跟进小幅下调整理。

八 行业动态要闻回顾

日期	发布主体	内容要点
1月21日	内江市农业农村局	内江市多措并举推进生猪生产持续恢复。一是强化政策保障；二是强化项目建设；三是强化疫病防控。2021年，全市生猪年末存栏153.24万头，同比增长7.02%，全年生猪出栏250.63万，同比增长11.12%，生猪生产已全面恢复。下一步，内江市将继续抓好生猪稳产保供，建立市级、县级生猪生产逆周期调控机制，促进生猪产业稳定发展。

1月21日 温氏股份 温氏股份公布2021年度业绩预告，公司预计2021年度归属于上市公司股东的净亏损为130亿元至138亿元，同比下降275.06%-285.84%。

1月26日 天邦股份 天邦股份公布2021年度业绩预告。预计2021年归属于上市公司股东的净亏损35亿元-40亿元，同比下降207.86%-223.27%。

九节后市场心态解读

图1 养殖端对后市心态

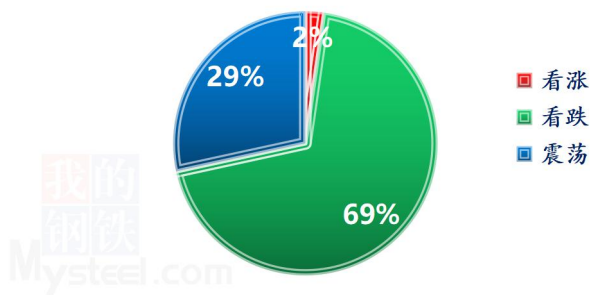


图2 屠宰端对后市心态

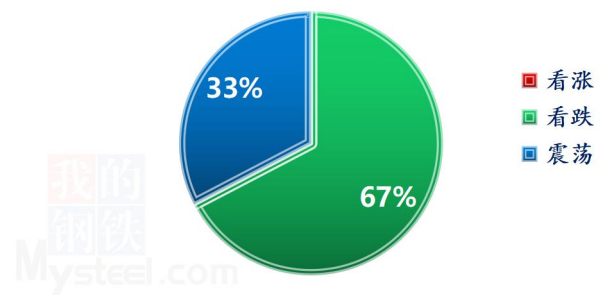


图3 经纪端对后市心态

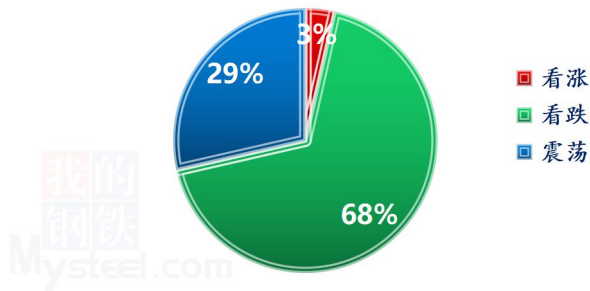


图4 动保及冻肉贸易端后市心态

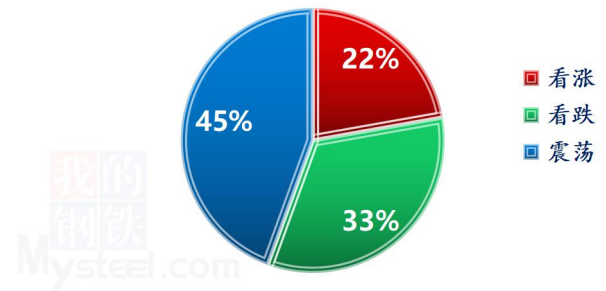


图 5 金融投资类客户对后市心态

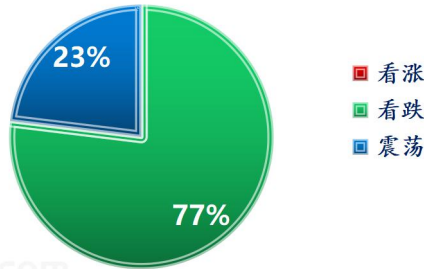
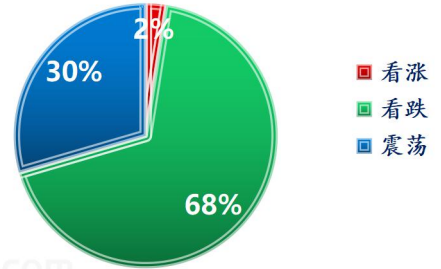


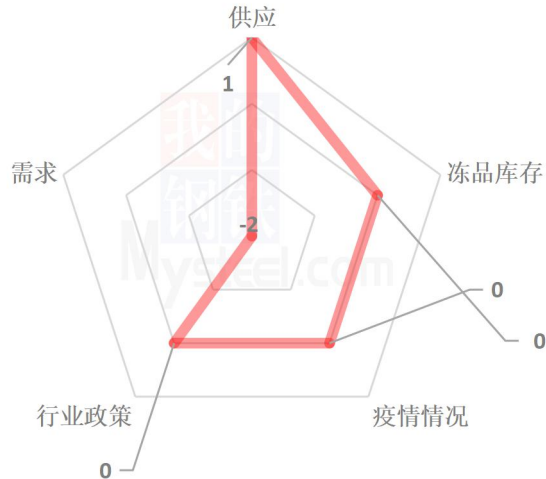
图 6 后市心态总结



本周四 Mysteel 农产品统计了 200 家样本企业对春节之后猪价预期，其中养殖企业 88 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 26 家。统计有 2%-22% 的看涨心态，33%-77% 的看跌心态，23%-45% 的震荡心态；其中最大看涨心态 22% 源于动保及冻肉贸易端，最大看跌心态 77% 源于金融投资客户；最大震荡心态 45% 同样源于动保及冻肉贸易端。总体观察分析图表，节后归来大部分产业客户和非产业客户认为价格下行为主。供需基本面来看，首先供应方面，规模场和散户正常出栏，按部就班，依旧根据自身状况灵活调整出栏节奏，预计部分规模场压力仍存，散户方面多随行。而需求方面，按照惯例，节后终端销量或减少，目前部分主销区公共卫生事件影响加剧，因此不乏出现淡季更淡局面，加之白条价格不高，屠宰企业盈利状况差，不乏新一轮减量压价操作。另一方面，传统节假日结束，集中需求高峰已过，批发市场日均交易量或明显减少。因此阶段性供应过剩局面延续甚至加剧。综上初步判断价格下行为主。虽然过程中或不乏少量利好支撑，但整体行情不看好。

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: 节后猪源充足，后期供应压力仍然存在。

需求: 节后需求减淡，屠宰场预期开工不足。

冻品库存: 屠企冻品库存维持低位，无补库意愿。

政策: 暂无政策消息。

疫情: 部分地区有零星疫情，但影响有限。

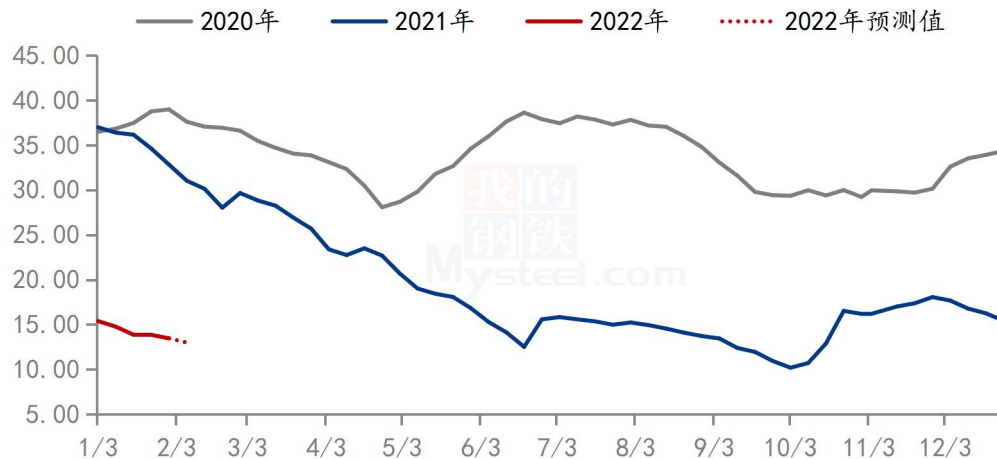
影响因素及影响力值说明

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。

十一节后行情预测

全国生猪均价走势预测图（单位：元/公斤）



从供应端来看，生猪供应维持充裕，节日期间出栏活动基本暂停，部分规模场2月份计划量偏多，春节过后养殖端出栏活动预期积极。

从需求端来看，节前白条供应充裕，终端居民备货充足，节后消费恢复较慢，批发市场交易预计清淡。中小学等尚未开学，部分团膳消费尚未启动。

综合来看，春节过后猪价整体弱势开盘，市场购销清淡，整体猪价预计或有小幅下跌。节后首周内，终端猪肉消费预期较少，屠宰企业收猪不积极，养殖端出栏阻力大，价格承受下降压力。

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