



供应主升主涨，独揽风骚

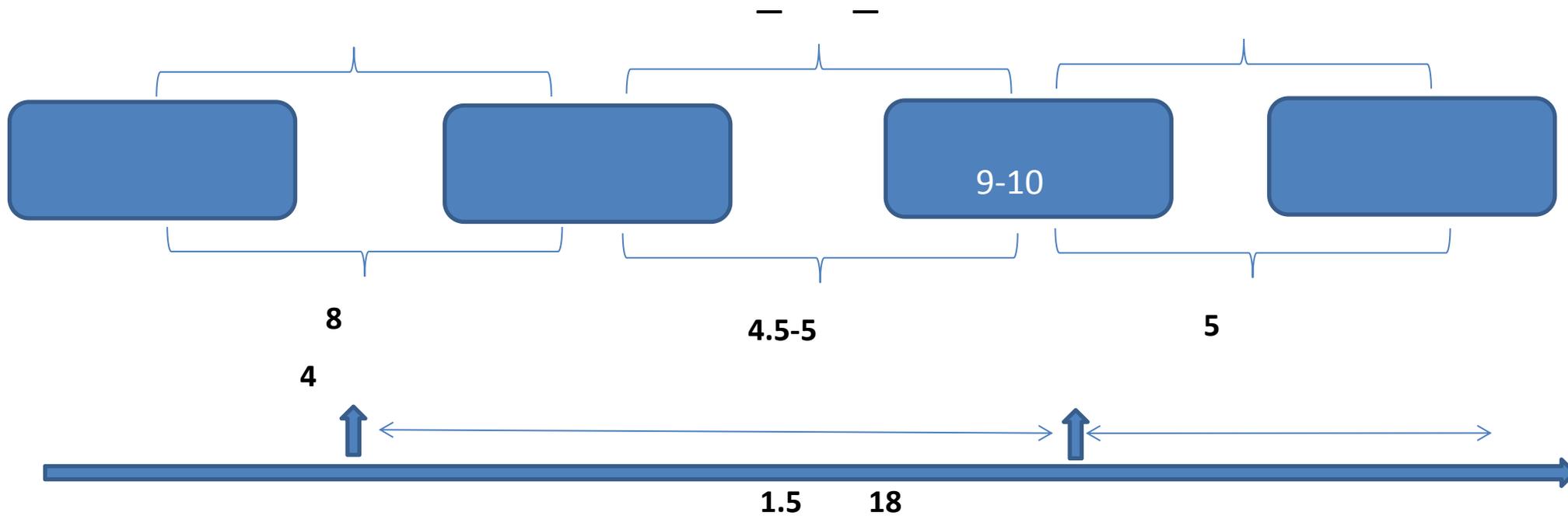
何时到头？

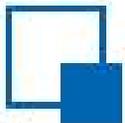
长安期货

投资咨询部



生猪养殖周期





生猪价格影响因素

▲ 肉价上涨—母猪存栏量大增—生猪供应增加—肉价
▲ 每隔三五年一次
▲ 猪肉价格季节性波动
▲ 猪肉价格季节性波动
▲ 猪肉价格季节性波动

生猪价格影响因素

供给

生猪存栏量—母猪存栏量—仔猪供应—猪肉供应

能繁母猪存栏量—仔猪供应—猪肉供应

养殖成本—饲料—疫苗—疫病—环保—政策

存栏量以及猪肉的质量 ☆ 季节性，冬季仔猪腹泻严重时，影响6个月的生猪价

表现为生猪屠宰量/消费季节性 ☆ 元旦/春节备货需求大

需求

替代品的价格/牛羊肉、禽肉、水产品

食品的安全事件

国家的收抛储政策，用于稳定市场预期，缓和猪肉价格波动

政策

产业政策，能繁母猪的现金补贴，会提高补栏积极性，促进后期仔猪供给

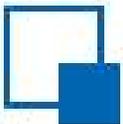
环境政策，拆迁、限养、禁养，会导致散户退出市场，大型养殖场成为主流，刺激猪价上涨



生猪期货上市以来的走势



- Ø
- Ø
- Ø
- Ø 3-4
- Ø 5

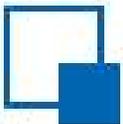


生猪现货走势

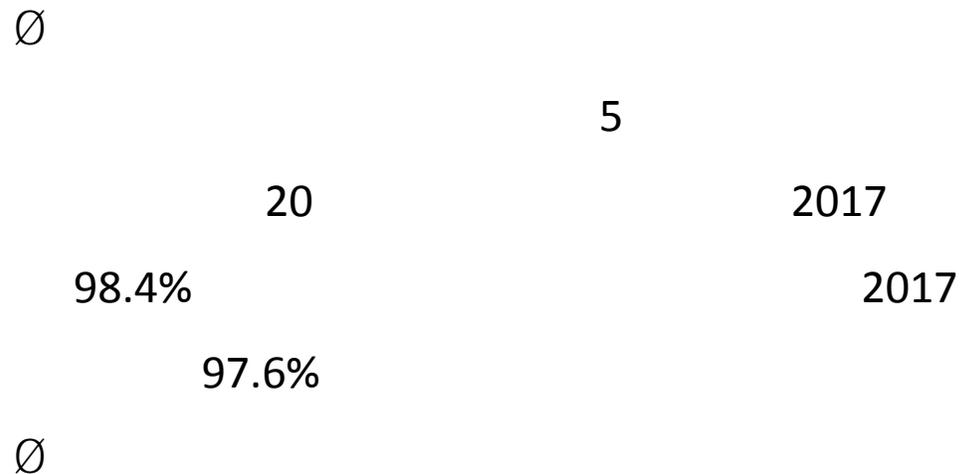
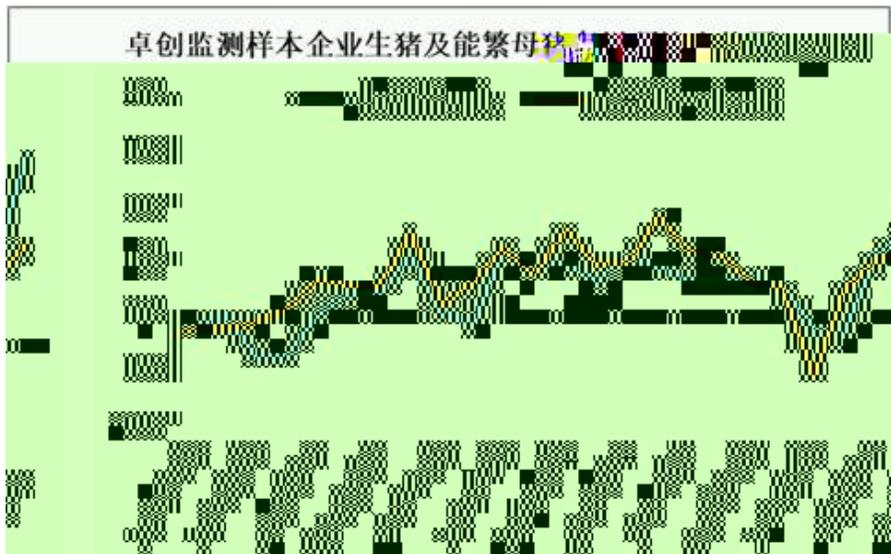
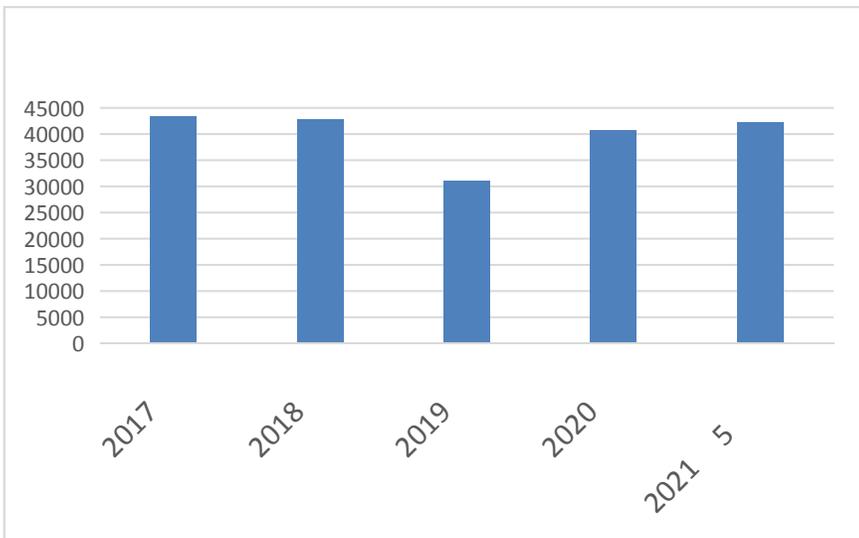
近10年国内生猪外三元均价走势图

— 2012年 — 2013年 — 2014年 — 2015年 — 2016年
— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

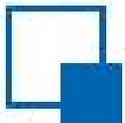
10.00



供给端：1. 存栏连续增长



项目	猪饲料	蛋禽饲料	肉禽饲料	水产饲料	反刍动物饲料	宠物饲料	其他饲料
2021年5月 (万吨)	1103	267	825	235	119	8	22
环比变化 (%)	1.2	-0.3	4.6	51.7	1.6	13.3	-4.2
同比变化 (%)	79.7	-6.4	1.5	19.0	22.8	10.8	2.3
2021年1-5月 (万吨)	5219	1315	3525	647	579	39	102
累计同比变化 (%)	75.4	10.5	-5.6	5.8	19.5	22.3	5.9



供给端：2. 延后供给量导致的供需失衡

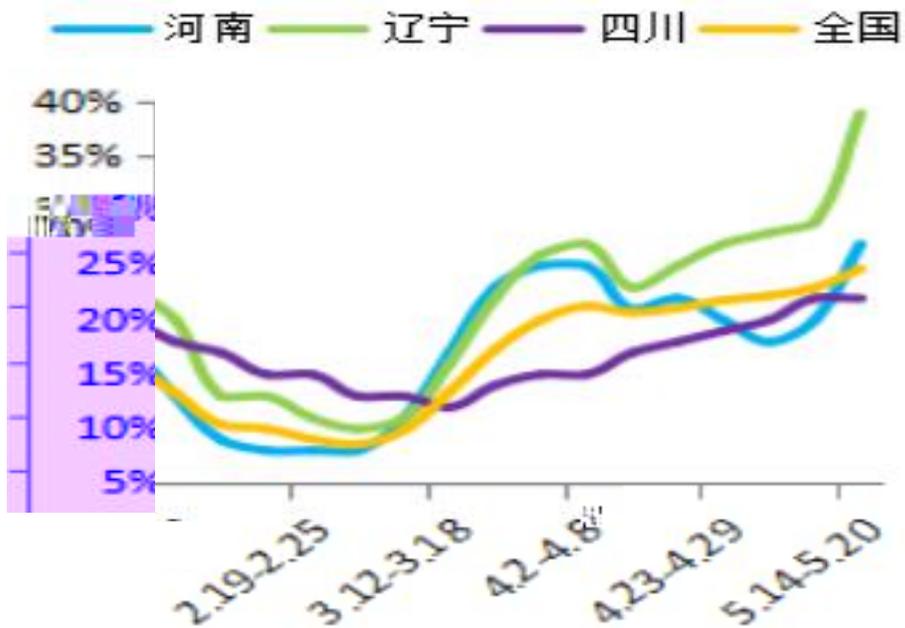
∅

∅

∅

∅

重点市场150KG以上肥猪交易占比



3月中旬至今商品猪出栏体重变化趋势图

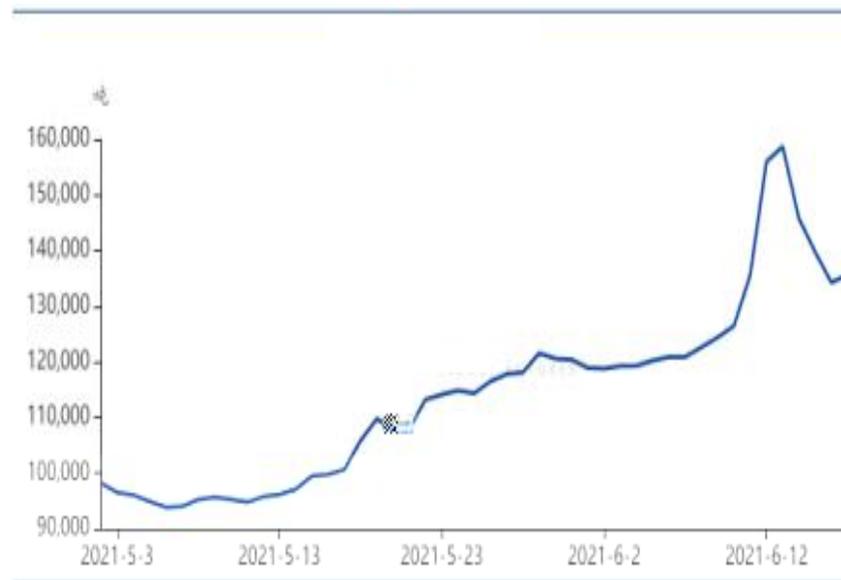
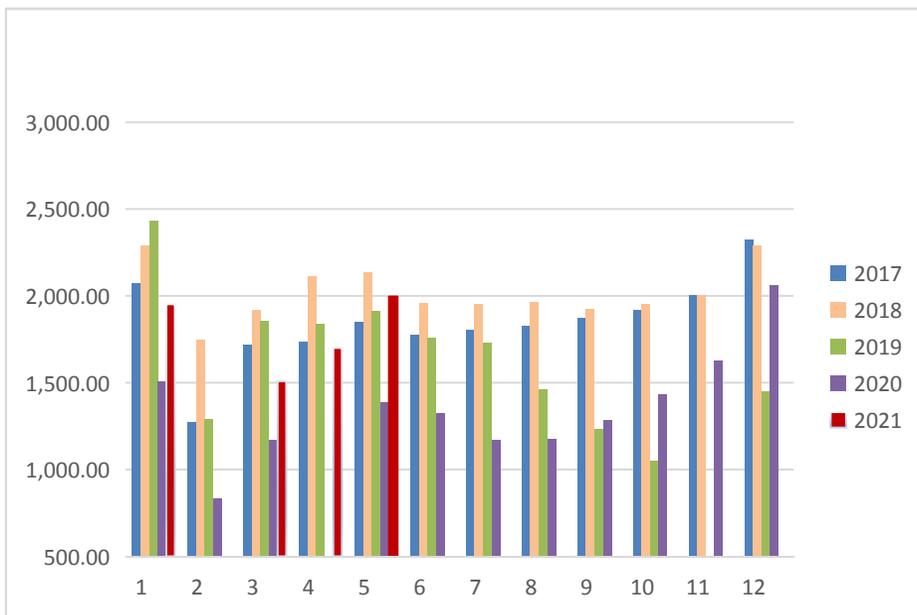




需求端：消费持续疲软，难以对猪价形成提振

∅

∅





养殖业进入全面亏损，补栏积极性下降，母猪淘汰加速

∅

16-18 /

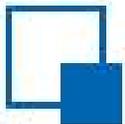
13

/

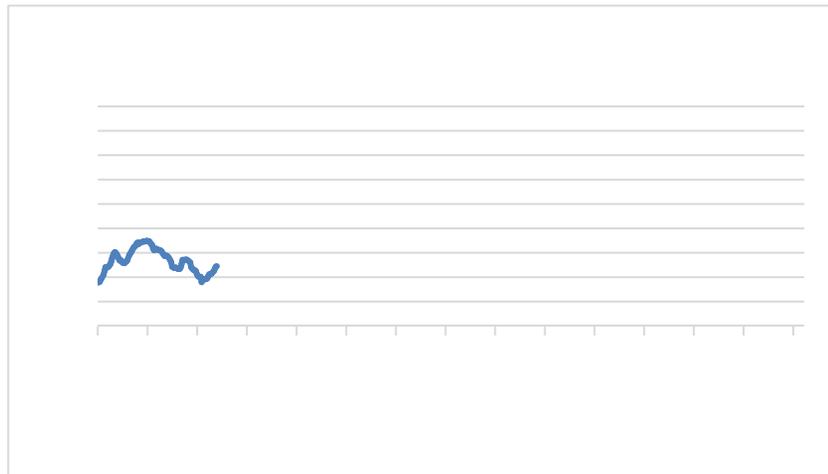
300

∅





养殖场加大抛售，猪周期加速步入后期



∅

∅

∅

∅

4000 /

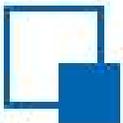
∅

∅



非洲猪瘟区域防控政策





生猪交割库区域划分



	/
	-300
	-300
	-300
	-500
	-600
	1300
	1400
	1400
	1500



长安期货

CHANG-AN FUTURES

