



供应主升主涨，独揽风骚

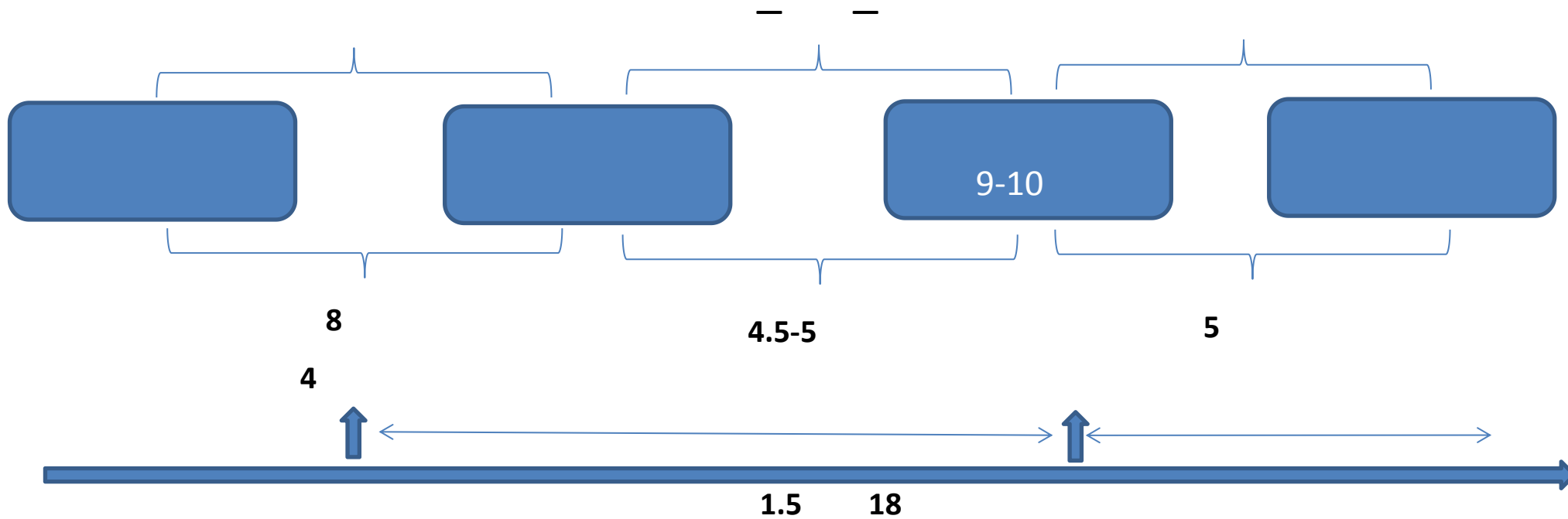
何时到头？

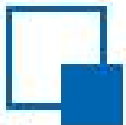
长安期货

投资咨询部



# 生猪养殖周期



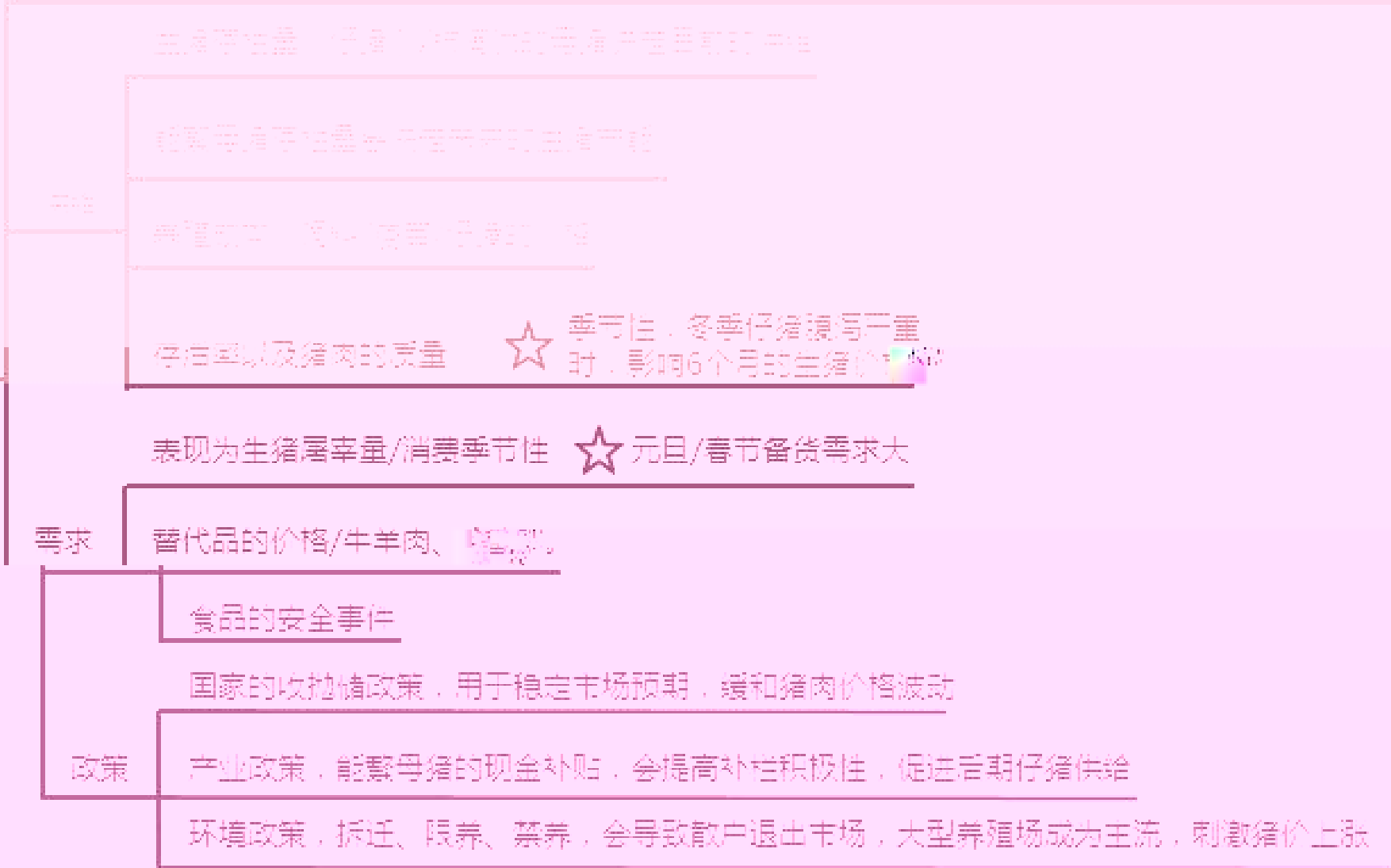


# 生猪价格影响因素



▲ 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  
▲ 每隔三五年一次  
▲ 每隔三五年一次

## 生猪价格影响因素





# 生猪期货上市以来的走势



- ∅
- ∅
- ∅
- ∅ 3-4
- ∅ 5



# 生猪现货走势

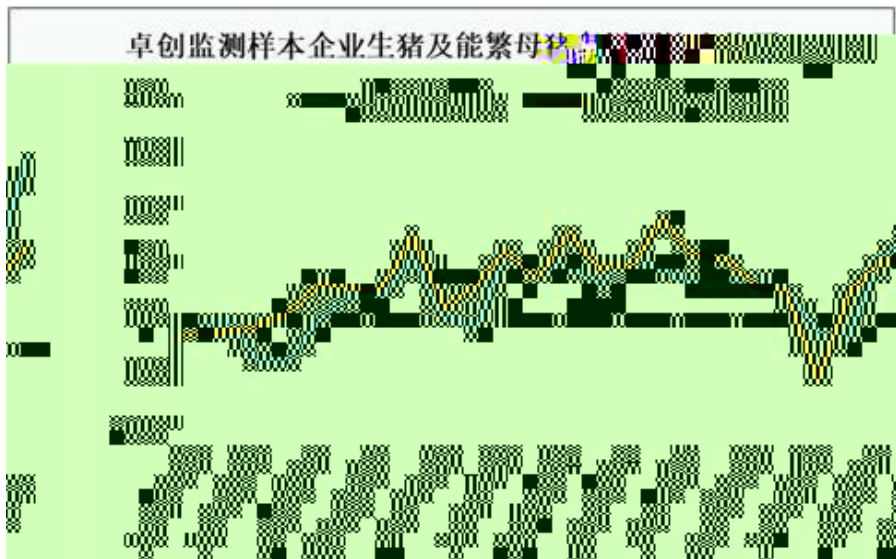
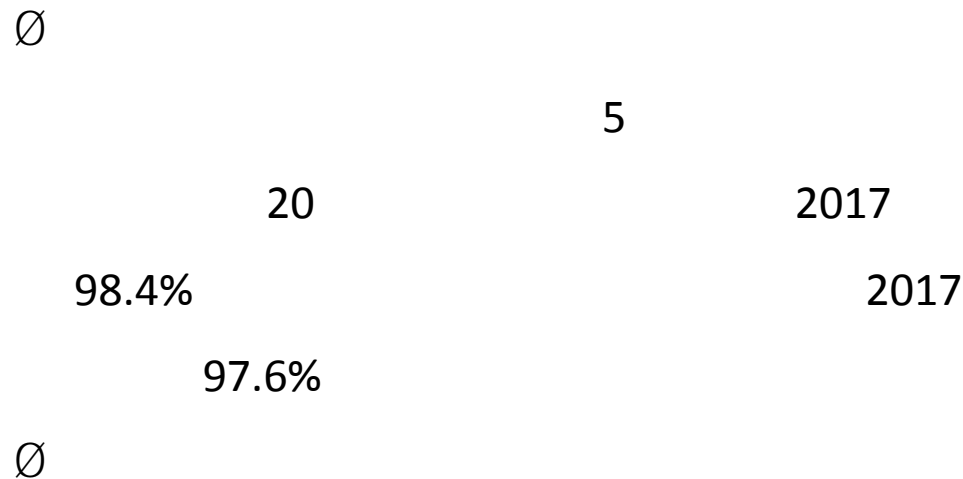
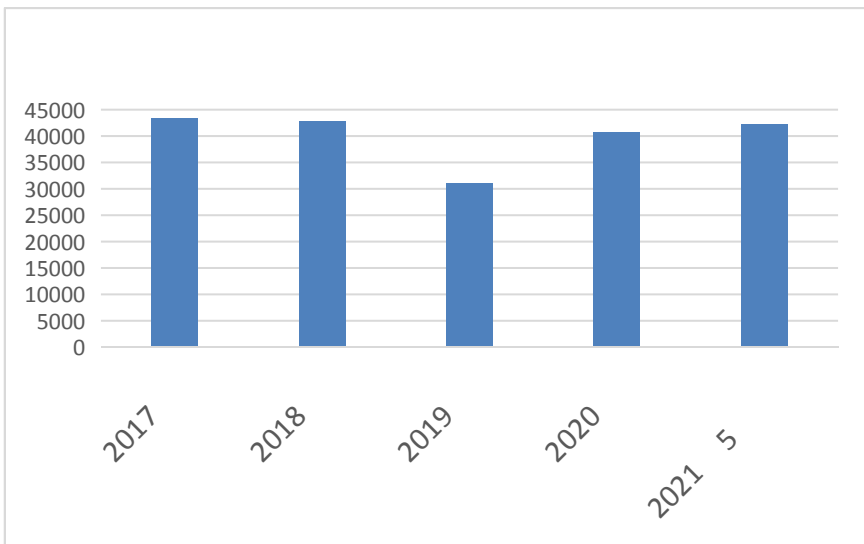
近10年国内生猪外三元均价走势图

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

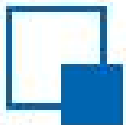
10.00



# 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

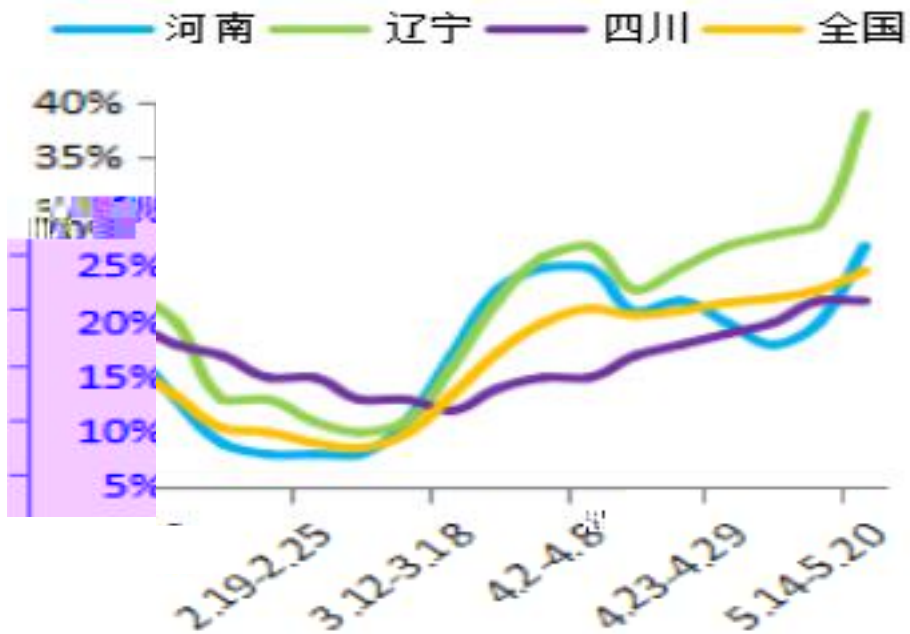
∅

∅

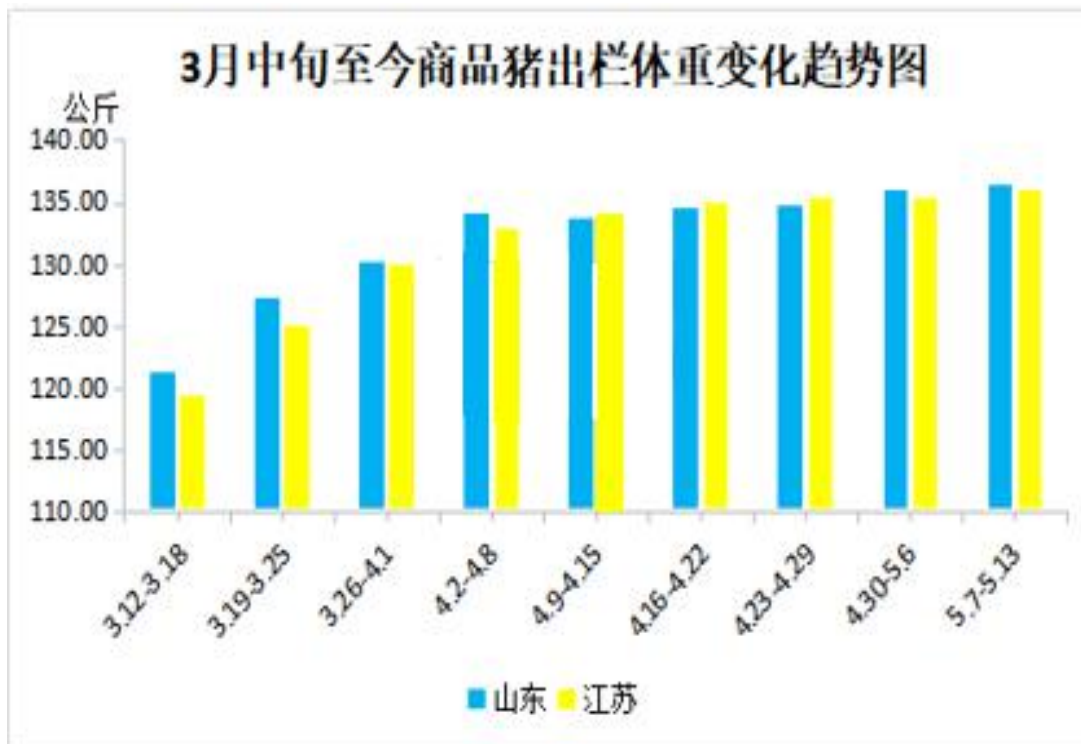
∅

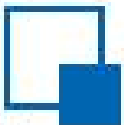
∅

### 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

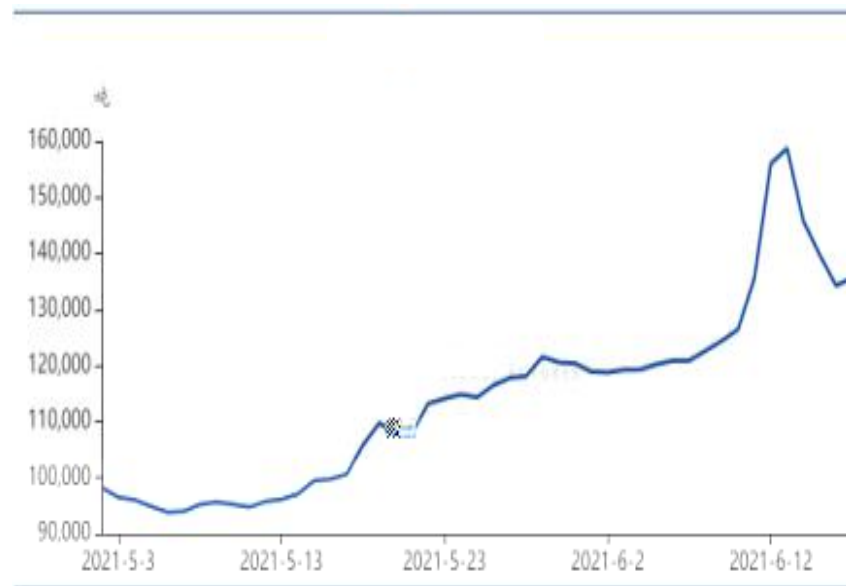
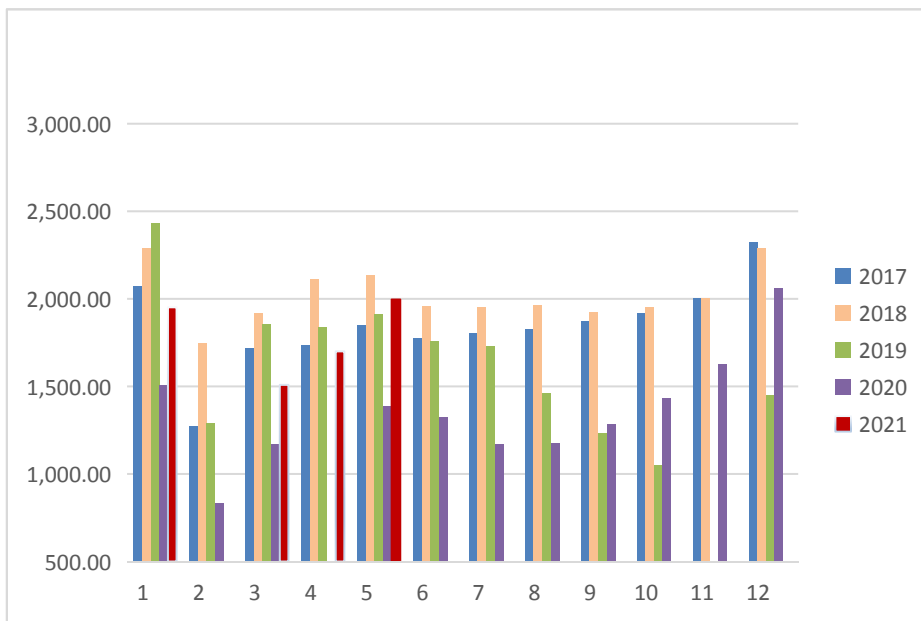




# 需求端：消费持续疲软，难以对猪价形成提振

∅

∅







# 养殖业进入全面亏损，补栏积极性下降，母猪淘汰加速

∅

16-18 /

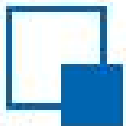
13

/

300

∅





# 养殖场加大抛售，猪周期加速步入后期



∅

∅

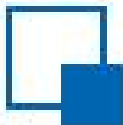
∅

∅

4000 /

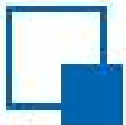
∅

∅



# 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

