

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士
执业证书编号：S0740521020001

研究助理 刘雅丽



欢迎关注：
陈兴宏观研究



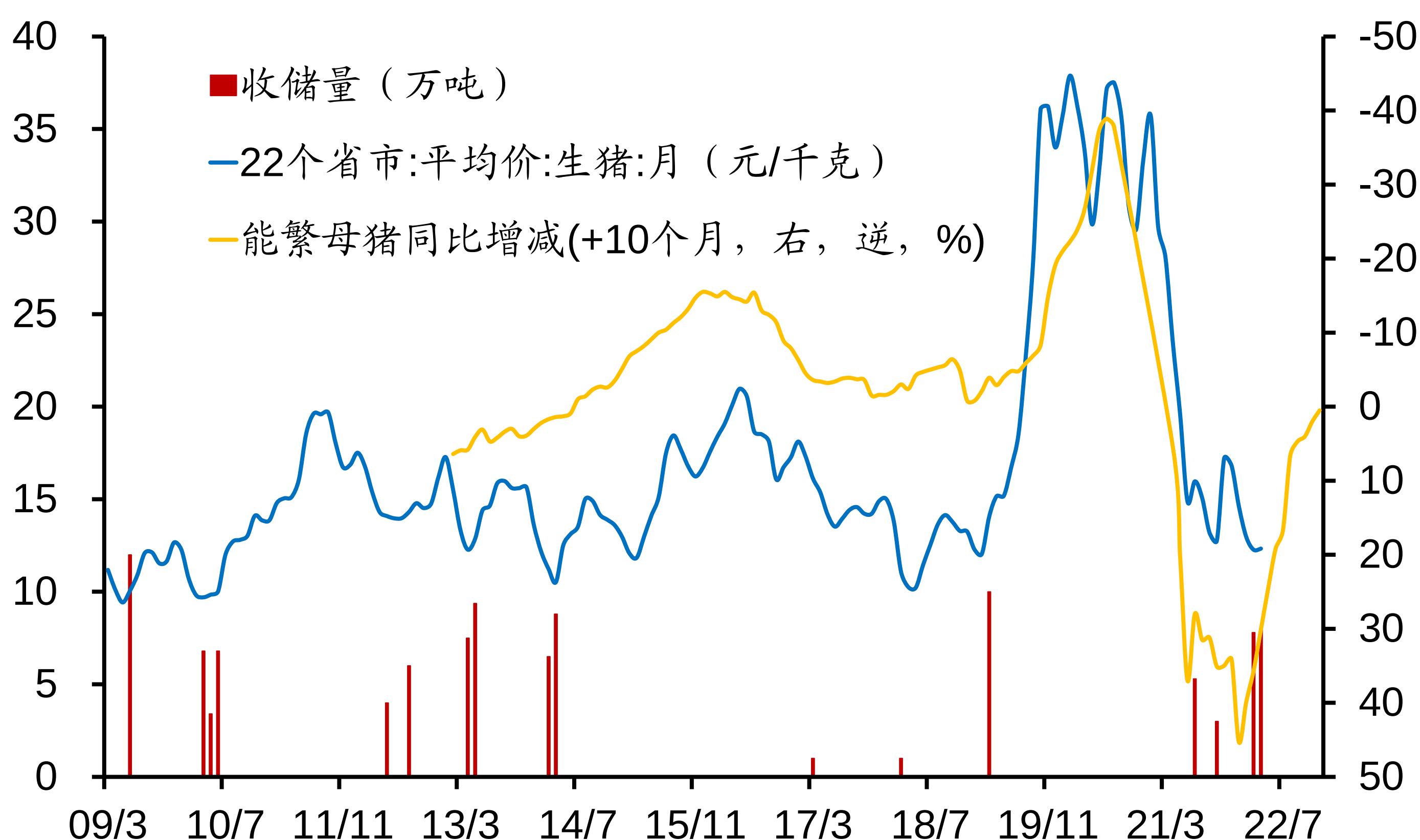
【物价观察】收储对猪价有何影响？

核心观点

今年春节过后，猪粮比价持续低于5：1，进入过度下跌一级预警区间，发改委3月以来已完成三批冻猪肉收储，近期将开展第四批。4月以来生猪价格止降企稳。复盘历史，2009年6月我国首次启动防止生猪价格过度下跌调控预案以来，经历了多次收储，收储效果不同年份之间有所差异。

1) 2009年6月首次启动冻猪肉收储，猪价立刻止降回升并在6-9月持续上行。2) 2010年4月13日-6月30日共进行了5批17万吨的收储，猪价自4月中旬开始低位震荡，6月起持续回升，此后本轮猪周期也进入上行通道。3) 2012年5月开启第1批收储，但直至8月实施第2批收储后价格才持续回升，但幅度有限，后遇消费旺季价格大幅上行。4) 2013年4月中旬启动收储后猪价企稳，5月初第2批收储后猪价持续回升至9月。5) 2014年3月末启动收储，4月猪价跌幅趋缓并逐步企稳，5月初第2批收储后猪价快速回升。6) 2017、2018年的3月都进行了1万吨的收储，力度为历年最小，短期均未阻止猪价下跌。7) 为对冲非洲猪瘟的影响，19年启动了10年来最早的收储，3月分3批收储，收储前已触底回升的猪价继续上行，此后在产能下行的背景下猪价持续走高。7) 2021年7月进行了3批收储，共5.3万吨，但猪价下行未止；10月进行第4批收储后猪价有所反弹。总结来看，收储对猪价短期或有止跌作用，但持续性及提振效果还取决于生猪产能及消费的季节性。

生猪价格、收储量与能繁母猪同比



■ 数据来源：WIND，华储网，中泰证券研究所
■ 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴 刘雅丽
chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：
陈兴宏观研究



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40355

