

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

宏观

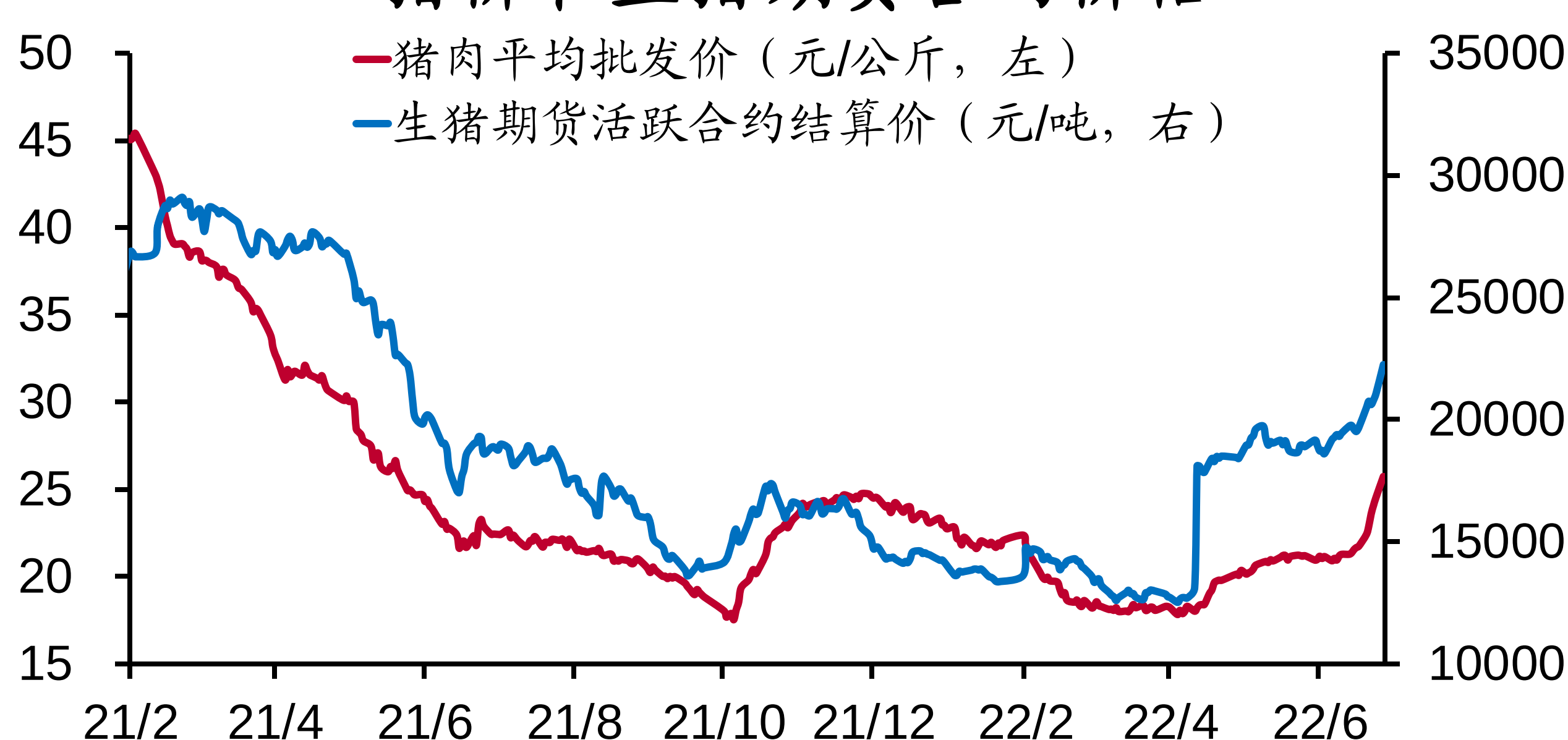
策略

【物价系列】猪价因何加速上涨？

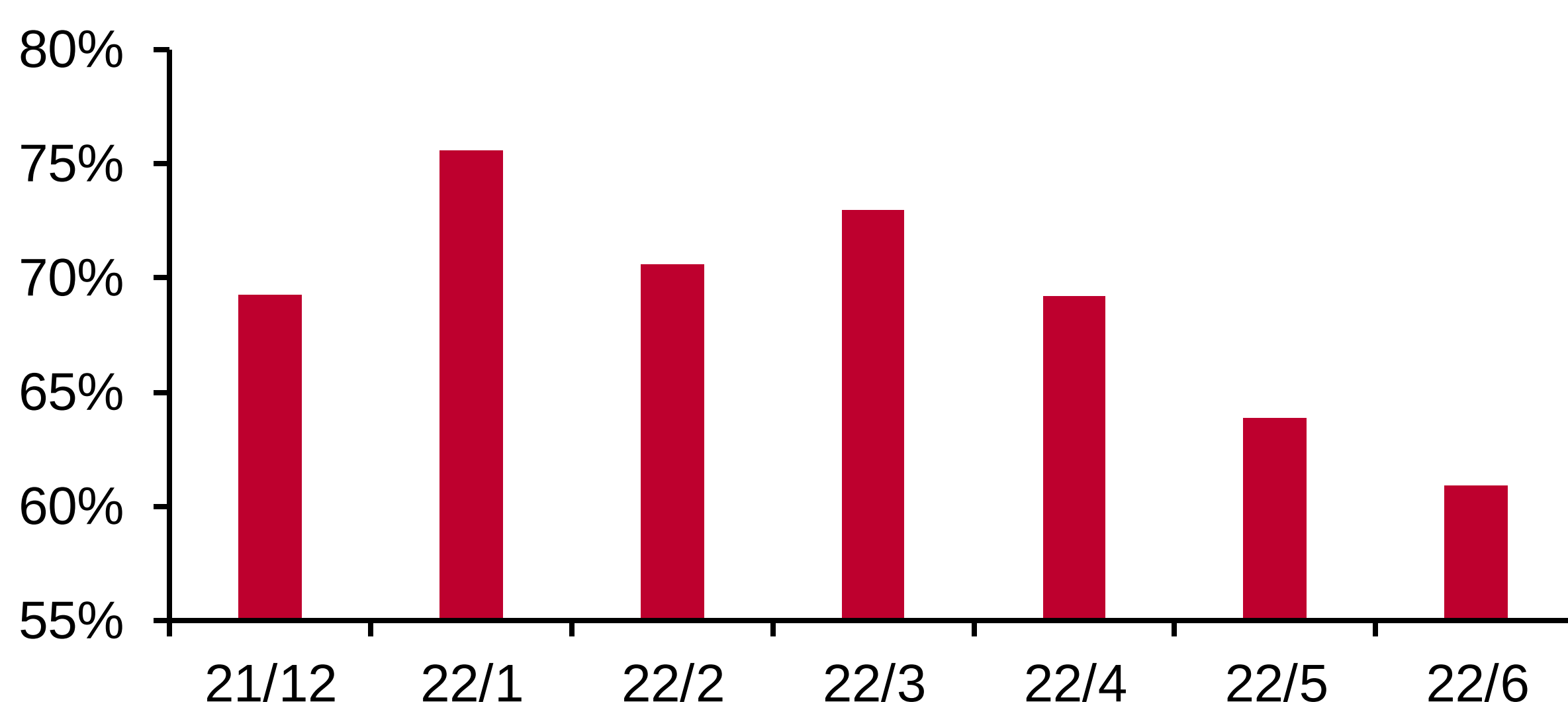
核心观点

今年4月，受持续收储影响，猪价经历过一次短期的快速上涨。6月中旬以来，22省市生猪价格、生猪期货价格再度加速上行，截至7月4日，生猪价格较6月10日上涨近30%。猪肉价格同步走高，农业农村部监测的猪肉平均批发价已涨破25元/公斤，创2021年6月以来新高。近期猪价快速上涨，中长期角度看，是能繁母猪存栏同比增速持续下行，导致猪肉供给拐点显现，猪价逐步进入上行通道。短期因素助推上涨加速。一方面，供给端出栏偏慢。6月上中旬，全国大型集团企业月度出栏完成率仅60.9%，进度明显低于过去6个月的水平，这其中有部分地方降雨的影响，也有部分企业压栏惜售和二次育肥的影响。另一方面，需求端边际回升。以6月29日上海恢复堂食为代表，线下消费加速修复，或带动猪肉需求边际改善。不过进入暑期，天气炎热，需求并不会持续大幅增加，待四季度才会进入消费旺季。发改委近期召开专题会议表示，目前生猪产能总体合理充裕，加之消费不旺，生猪价格不具备持续大幅上涨的基础，并要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏，不盲目压栏，将适时采取储备调节措施，努力防范价格大幅波动。

猪价和生猪期货合约价格



每月上中旬全国大型集团企业月度出栏完成率



■ 数据来源：Wind，涌益数据库，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_43623

