

2022 年 07 月 05 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：国家发展改革委召开生猪市场保供稳价专题会议

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

证券分析师：张季恺

执业证书编号：S0630521110001

电话：021-20333634

邮箱：zjk@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

国家发展改革委召开生猪市场保供稳价专题会议

7月4日，国家发展改革委价格司组织行业协会、部分养殖企业及屠宰企业召开会议，深入分析生猪市场供需和价格形势，研究做好生猪市场保供稳价工作。国家发展改革委价格司表示，国家一直高度关注生猪猪肉市场价格变化，努力防范价格大幅波动；要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏、顺势出栏适重育肥生猪，不盲目压栏，提醒企业不得囤积居奇、哄抬价格，不得串通涨价；明确表示将适时采取储备调节、供需调节等有效措施，防范生猪价格过快上涨。国家发改委价格司表示，会监控生猪价格变化，对哄抬价格的企业会严肃处理，如有必要，会与重点供应企业分别约谈。另外，牧原股份、新希望等大猪企承诺不会压栏，会正常供应，下半年会有陆续出栏的计划。

总体来看，本次发改委会议主要针对近期生猪价格出现过快上涨情况，目的在于维护猪肉市场价格平稳运行。本轮猪肉平均批发价于2021年10月12日达到17.53元/公斤后触底，后于2022年4月11日再次下探至17.83元/公斤后开始上行，截至2022年7月4日报价为25.75元/公斤，区间涨幅为44.42%。

2020年末以来，本轮猪肉进入下行周期，养殖企业亏损较为严重，补栏意愿较低，叠加2022年高粮价和疫情影响，推动生猪价格上行。近期猪肉价格上涨之后，养殖户的成本（16-17元/公斤）开始低于猪价，养殖利润开始转正。

目前生猪产能虽有所下降，但总体也不是特别低。据农业部数据，能繁母猪存栏量数据于2021年6月达到顶点4564万头，随后开始产能去化周期。能繁母猪存栏同比增速自2021年3月以来持续下行，且自今年3月以来连续3月负增长，对应生猪供给量下降，对猪价形成支撑，但截至6月仍有近4100万头。如猪价上涨仍较快，有关部门或采取猪肉放储、政策宣传和约谈指导猪企等措施，来保持正常出栏节奏，保证猪肉供应，平稳市场和价格大幅波动。预计随发改委保供稳价工作推进，生猪价格可能会保持相对稳定，进而利于物价稳定。

融资资金

7月1日，A股融资余额15071.91亿元，环比减少25.54亿元；融资融券余额16004.52亿元，环比减少28.63亿元。融资余额减融券余额14139.30亿元，环比减少22.44亿元。

陆股通、港股通

7月4日，陆股通当日净买入45.02亿元，其中买入成交645.37亿元，卖出成交600.36亿元，累计净买入成交17108.78亿元。港股当日净买入12.10亿港元，其中买入成交199.97亿港元，卖出成交187.88亿港元，累计净买入成交23936.40亿港元。

货币市场

7月4日,存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.4046%,下跌1.62BP,一周为1.5735%,下跌10.13BP。中债国债到期收益率10年期为2.8445%,上涨1.90BP。

海外股市

7月4日,美国股市因节假日休市。欧洲股市,法国CAC指数报收5954.65点,上涨0.40%;德国DAX指数报收12773.38点,下跌0.31%;英国富时100指数报收7232.65点,上涨0.89%。亚太市场方面,日经指数报收26153.81点,上涨0.84%;恒生指数报收21830.35点,下跌0.13%。

外汇汇率

7月4日,美元指数上涨0.0709,至105.1986。人民币兑美元即期汇率报收6.6965,升值41个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.6939,升值27个BP。人民币兑美元中间价报收6.7071,调贬208个BP。欧元兑美元上涨0.05%,至1.0419。美元兑日元上涨0.36%,至135.6980。英镑兑美元下跌0.00%,至1.2100。

黄金、原油

7月4日,COMEX黄金期货上涨0.38%,报收1810.40美元/盎司。WTI原油期货上涨1.54%,报收98.80美元/桶。布伦特原油期货上涨1.97%,报收113.83美元/桶。LME铜3个月期货下跌1.06%,报收7970美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	4
3. 市场资金情况	6
3.1. 沪港通、深港通	6
3.2. 利率情况	7
4. 海外市场	8
5. 汇率	8
6. 大宗商品	9

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)	4
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	4
图 3 (创业板指数, 点, 亿元)	5
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	5
图 5 (融资余额, 亿元)	6
图 6 (融资融券余额, 亿元)	6
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)	6
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元)	7
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元)	7
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	7
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	7
图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	7
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	7
图 14 (美国道琼斯工业平均指数)	8
图 15 (美国标准普尔 500 指数)	8
图 16 (美国纳斯达克综合指数)	8
图 17 (恒生指数)	8
图 18 (美元指数, 1973 年=100)	9
图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)	9
图 20 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	9
图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	9
图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	9
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	9
表 1 行业涨跌幅情况	5
表 2 A 股市场涨跌幅前五	5

1.宏观要点

国家发展改革委召开生猪市场保供稳价专题会议

7月4日,国家发展改革委价格司组织行业协会、部分养殖企业及屠宰企业召开会议,深入分析生猪市场供需和价格形势,研究做好生猪市场保供稳价工作。国家发展改革委价格司表示,国家一直高度关注生猪猪肉市场价格变化,努力防范价格大幅波动;要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏、顺势出栏适重育肥生猪,不盲目压栏,提醒企业不得囤积居奇、哄抬价格,不得串通涨价;明确表示将适时采取储备调节、供需调节等有效措施,防范生猪价格过快上涨。国家发改委价格司表示,会监控生猪价格变化,对哄抬价格的企业会严肃处理,如有必要,会与重点供应企业分别约谈。另外,牧原股份、新希望等大猪企承诺不会压栏,会正常供应,下半年会有陆续出栏的计划。

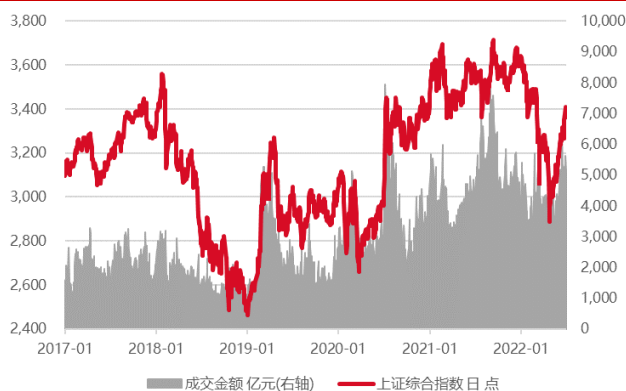
总体来看,本次发改委会议主要针对近期生猪价格出现过快上涨情况,目的在于维护猪肉市场价格平稳运行。本轮猪肉平均批发价于2021年10月12日达到17.53元/公斤后触底,后于2022年4月11日再次下探至17.83元/公斤后开始上行,截至2022年7月4日报价为25.75元/公斤,区间涨幅为44.42%。

2020年末以来,本轮猪肉进入下行周期,养殖企业亏损较为严重,补栏意愿较低,叠加2022年高价粮和疫情影响,推动生猪价格上行。近期猪肉价格上涨之后,养殖户的成本(16-17元/公斤)开始低于猪价,养殖利润开始转正。

目前生猪产能虽有所下降,但总体也不是特别低。据农业部数据,能繁母猪存栏量数据于2021年6月达到顶点4564万头,随后开始产能去化周期。能繁母猪存栏同比增速自2021年3月以来持续下行,且自今年3月以来连续3月负增长,对应生猪供给量下降,对猪价形成支撑,但截至6月仍有近4100万头。如猪价上涨仍较快,有关部门或采取猪肉放储、政策宣传和约谈指导猪企等措施,来保持正常出栏节奏,保证猪肉供应,平稳市场和价格大幅波动。预计随发改委保供稳价工作推进,生猪价格可能会保持相对稳定,进而利于物价稳定。

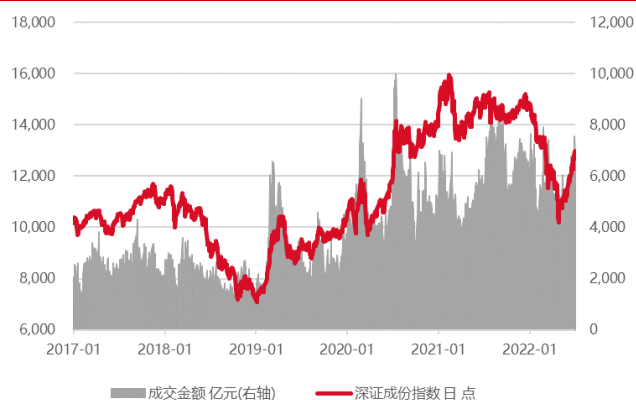
2.A股市场

图1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

图2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

图3 (创业板指数, 点, 亿元)

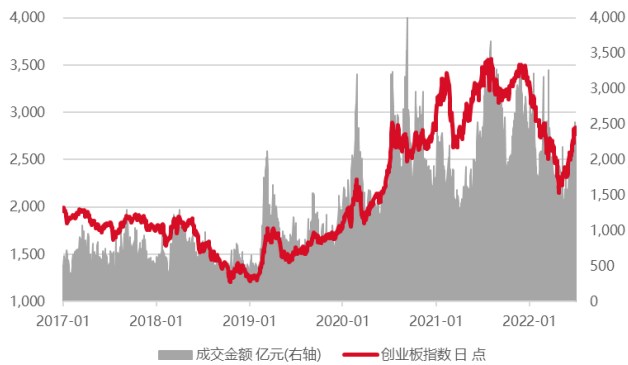


图4 (科创50指数, 点, 亿元)



表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
养殖业	9.61	半导体	-2.64
饲料	6.56	消费电子	-2.06
医疗服务	5.60	元件	-1.85
动物保健II	5.18	光学光电子	-1.70
冶钢原料	4.13	旅游及景区	-1.70

资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

表2 A股市场涨跌幅前五

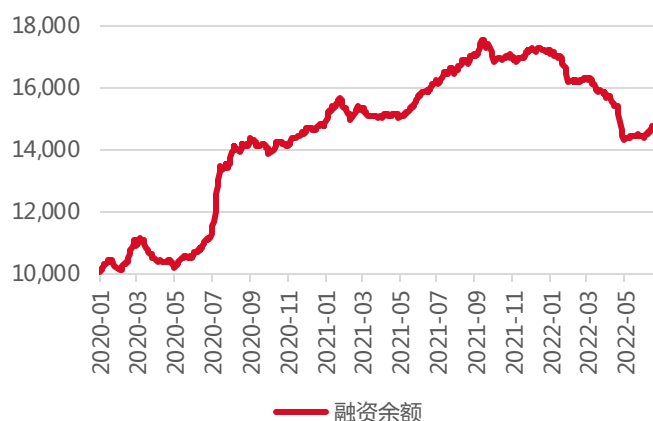
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
同飞股份	69.59	20.00	12.24	-45.53
科信技术	14.88	20.00	36.26	26.64
华依科技	56.22	20.00	10.56	-14.55
南新制药	26.71	19.99	27.43	-24.16
金盘科技	29.48	19.98	22.22	-9.71
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
恒立实业	4.93	-10.04	-2.18	24.81
远大智能	4.67	-10.02	12.53	42.38
兴民智通	7.64	-10.01	-1.93	25.04
松芝股份	10.61	-10.01	-19.80	26.16
集泰股份	14.48	-10.01	-23.14	97.28

资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

7月1日,A股融资余额15071.91亿元,环比减少25.54亿元;融资融券余额16004.52亿元,环比减少28.63亿元。融资余额减融券余额14139.30亿元,环比减少22.44亿元。

图5 (融资余额, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

图6 (融资融券余额, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

图7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)

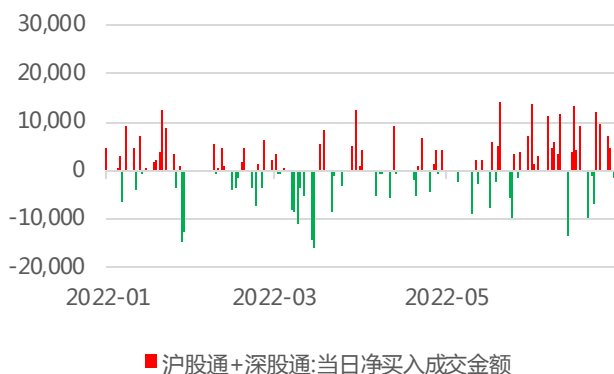


资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.1. 沪港通、深港通

7月4日,陆股通当日净买入45.02亿元,其中买入成交645.37亿元,卖出成交600.36亿元,累计净买入成交17108.78亿元。港股当日净买入12.10亿港元,其中买入成交199.97亿港元,卖出成交187.88亿港元,累计净买入成交23936.40亿港元。

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元)

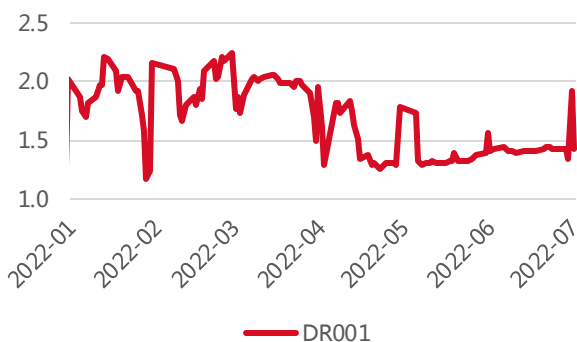


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.2.利率情况

7月4日, 存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4046%, 下跌 1.62BP, 一周为 1.5735%, 下跌 10.13BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8445%, 上涨 1.90BP。

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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_43556

