

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，推动生猪价格上涨。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。

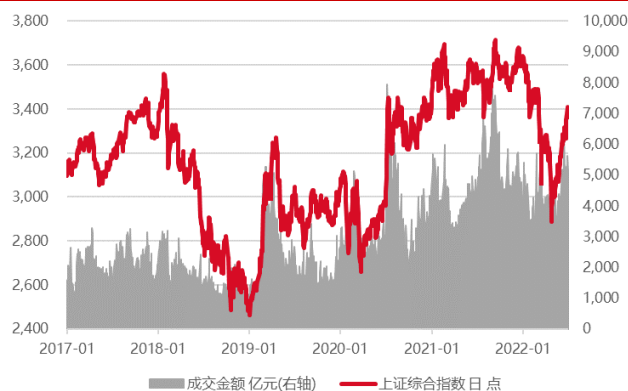
总体来看，本次发改委会议主要针对近期生猪价格出现过快上涨情况，目的在于维护猪肉市场价格平稳运行。本轮猪肉平均批发价于2021年10月12日达到17.53元/公斤后触底，后于2022年4月11日再次下探至17.83元/公斤后开始上行，截至2022年7月4日报价为25.75元/公斤，区间涨幅为44.42%。

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。

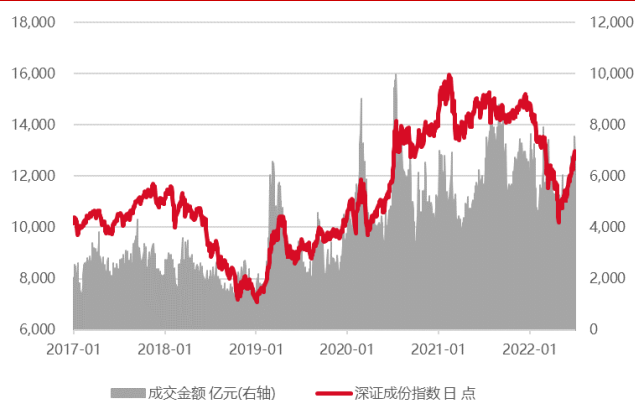
2.A股市场

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)

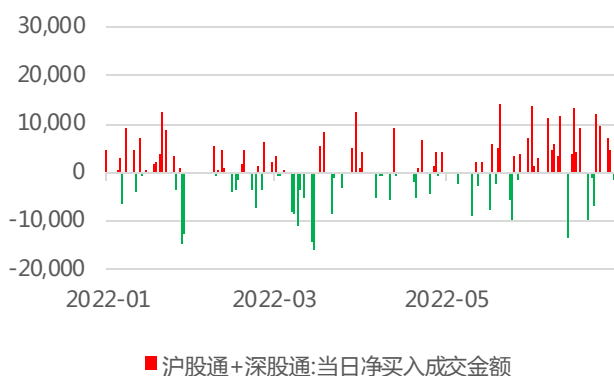


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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)

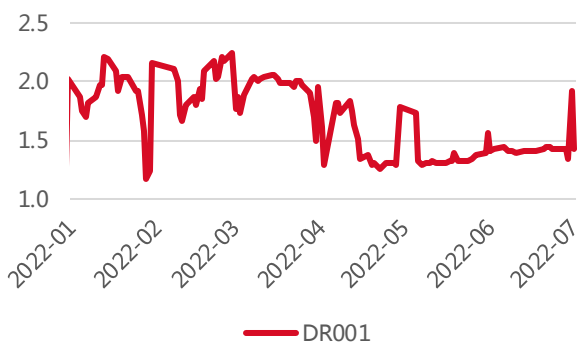


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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

图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

4. 海外市场

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%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 15 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 16 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 17 (恒生指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

5. 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。

图 18 (美元指数, 1973 年=100)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

6. 大宗商品

7月4日, COMEX 黄金期货上涨 0.38%, 报收指标不存在美元/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。

图 20 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)

图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

附注：**一、市场指数评级**

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，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多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：（8610）59707105

传真：（8610）59707100

邮编：100089