

我国生猪行业收储政策演变及历次收储情形下猪价表现

专题报告

进入2月以来，发改委监测的全国大中城市猪粮比价跌破5:1，按照我国现行生猪调控政策，已经触发了过度下跌一级预警，符合猪肉临时收储启动条件，收储预期逐步增强下生猪盘面价格近期出现止跌反弹。本文系统梳理了我国生猪行业收储政策演变历程，以及历次收储情形下猪价的表现，以分析收储对猪价的潜在影响。

全国大中城市：猪粮比价



数据来源：wind

根据涌益咨询统计，以下是我国自2009年以来历次冻猪肉收储启动时间以及计划收储量和实际成交量。而我国关于猪肉收储的政策指导文件从2009年首次颁布到当前，经历了四次更迭，分别是2009年、2012年、2015年及2021年。

年份	首次启动时间	收储次数	计划量	成交量	成交高价	成交低价	成交均价
2009	6月5日	1次合计		12			
2010	4月13日	3次合计		17			
2012	5月11日	2次合计	***	约10			
2013	4月13日	2次合计		16.87			
2014	3月27日	2次合计		16.3			
2019	3月8日	2次合计		约10			
2021	7月7日	4次	20000	17000	25920	25800	25918
2021	2021/7/14		13000	13900	25700	25670	25698
2021	2021/7/21		20000	11600	26500	26200	26350
2021	2021/10/10		30000	30000	10000	9900	9950
2022	2022/3/3	16次	19400	19400	18692	18467	18135
2022	2022/3/4		20600	20600	—	—	20223
2022	2022/3/10		38000	22000	21870	21870	21870
2022	2022/4/3		11800	11800	19940	18890	19464
2022	2022/4/3		20300	14400	—	—	21000
2022	2022/4/14		40000	2700	21800	21800	21800
2022	2022/4/22		40000	0	—	—	—
2022	2022/4/29		40000	1800	22910	22910	22910
2022	2022/5/13		40000	4500	—	—	23090
2022	2022/5/20		40000	300	—	24380	24380
2022	2022/5/26		5000	5000	—	—	23720
2022	2022/5/27		35000	2400	24710	24710	24710
2022	2022/6/3		40000	900	—	—	24950
2022	2022/6/10		40000	1500	25160	25160	25160
2022	2022/6/17		40000	0	—	—	—
2022	2022/6/24		40000	0	—	—	—

资料来源：涌益咨询

一、2009年1月13日，发改委等六部门联合发布《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》

表：《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》

猪粮比	>9:1		适时投放政府冻肉储备
猪粮比	6:1—9:1	绿色区域	
猪粮比	5.5:1—6:1	三级响应	根据市场情况增加必要的中央和地方冻肉储备
猪粮比	5:1—5.5:1	二级响应	进一步增加中央政府冻肉储备，同时要求主销区和沿海大中城市增加地方冻肉储备，还可以适当增加地方政府的活体储备。
猪粮比	<5:1	一级响应	较大幅度增加中央冻肉储备规模

资料来源：发改委

2009年5月猪价跌破10元/公斤，生猪养殖全面亏损，2009年6月5日启动收储，自收储后计算，猪价快速回升。6月5日生猪价格9.64元/公斤，一个月后7月3日生猪价格10.56元/公斤，涨幅9.5%。当时猪粮比价处于5.5: 1-6: 1之间，触发了三级响应。



数据来源：wind

2010年3月开始猪价再次跌破10元/公斤，2010年4月13日国家进行猪肉收储，之后猪价逐步回升。当时收储时点猪粮比价处于5: 1以下，触发了一级预警。



数据来源：wind

二、2012年5月11日，发改委等六部门联合发布了《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》。

表：《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》

猪粮比	>9.5:1	一级响应	继续投放剩余中央冻猪肉储备，地方政府也要继续投放地方冻猪肉储备
猪粮比	9:1—9.5:1	二级响应	适时增加中央冻猪肉储备投放规模，地方政府也要增加地方冻猪肉储备投放规模
猪粮比	8.5:1—9:1	三级响应	适时投放一定数量的中央冻猪肉储备，地方政府也要适时投放一定数量的地方冻猪肉储备
猪粮比	6:1—8.5:1	绿色区域	
猪粮比	5.5:1—6:1	三级响应	适时增加一定数量的中央冻猪肉储备，地方政府也要适时增加一定数量的地方冻猪肉储备
猪粮比	5:1—5.5:1	二级响应	适时增加中央冻猪肉储备规模，地方政府也要适时增加地方冻猪肉储备规模。同时，适当增加活体储备规模
猪粮比	<5:1	一级响应	继续增加中央冻猪肉储备规模，地方政府也要继续增加地方冻猪肉储备规模。鼓励大型猪肉加工企业增加商业储备，扩大猪肉深加工规模。

资料来源：发改委

2012年至2014年上半年均进行过猪肉收储，2012年与2014年收储启动后猪价仍经历一段时间的探底形成底部，之后价格逐步上行，2013年则猪肉收储启动时间点与猪价底部形成时间点吻合。

2012年收储时点猪粮比处于5.5:1—6:1之间，触发了三级响应。2013年收储时点猪粮比处于5:1—5.5:1之间，触发了二级响应。2014年收储时点猪粮比处于5:1以下，触发了一级响应。



数据来源：wind



数据来源：wind



数据来源: wind

三、2015年10月28日，发改委等四部门联合对外发布重新修订的《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》。

表：《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》2015修订版

猪粮比	>9.5:1	一级响应	发改委牵头会商，提出增加中央冻猪肉储备投放计划，商务部牵头组织实施；研究采取其他调控措施
猪粮比	9:1—9.5:1	二级响应	发改委牵头会商，提出中央冻猪肉储备投放计划，商务部牵头组织实施
猪粮比	8.5:1—9:1	三级响应	发布预警信息
猪粮比	5.5:1—8.5:1	绿色区域	
猪粮比	5:1—5.5:1	三级响应	发布预警信息
猪粮比	4.5:1—5:1	二级响应	发改委牵头会商，提出中央冻猪肉储备收储计划，商务部牵头组织实施
猪粮比	<4.5:1	一级响应	发改委牵头会商，提出增加中央冻猪肉储备收储计划，商务部牵头组织实施，最高可增加至25万吨。研究采取临时性及其他调控措施

资料来源: 发改委

2019年3月猪肉收储时，猪粮比在6:1—7:1之间，不具备常规收储条件，属于为了对冲非瘟疫情导致的行业抛售采取的临时措施，当时猪价已探明底部进入上升趋势。



数据来源: wind

四、2021年6月9日，发改委等五部门联合印发《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》。

表：《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》

猪粮比高于12: 1, 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周同比涨幅超40%	过度上涨一级预警	加大投放力度
猪粮比连续2周处于10: 1-12: 1, 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周同比涨幅30-40%	过度上涨二级预警	中央和地方联合进行储备投放
猪粮比高于9: 1	过度上涨三级预警	
猪粮比处于6: 1-9: 1	绿色区域	
猪粮比低于6: 1	过度下跌三级预警	暂不启动临时储备收储
猪粮比连续3周处于5: 1-6: 1, 或能繁母猪存栏单月同比降幅5%, 或能繁母猪存栏环比3个月累计降幅5%-10%	过度下跌二级预警	视情况启动
猪粮比低于5: 1, 或能繁母猪存栏单月同比降幅达到10%, 或能繁母猪存栏连续3个月累计降幅超10%	过度下跌一级预警	中央和地方全面启动临时收储

资料来源：发改委

2021年我国在7月和10月均进行了猪肉收储，7月收储后猪价在行业供过于求压力下猪价仍延续一路走低。2021年7月和10月收储时，猪粮比价均跌破了5: 1，触发过度下跌一级预警。



数据来源：wind

2022年3月猪肉收储时，猪价经历了一段时间的磨底后逐步开始震荡上行。当时启动收储时，猪粮比价已跌破5: 1，触发了过度下跌一级预警。



数据来源：wind

此外，我们统计了历史上猪粮比价低于5: 1出现的次数和时间段。统计数据区间自2009年1月14日起至2022年年底，这14年期间猪粮比价处于5: 1以下，仅出现28次。其中，猪粮比价持续处于5: 1以下时间最长的一次发生在2022年上半年，持续了9周的时间。统计数据内猪粮比价最低下探至4.53: 1，出现在2022年3月23日当周。

表：猪粮比价低于5：1的时间点

2010-04-07	4.99	2014-03-26	4.85	2021-06-23	4.90	2022-02-23	4.98
		2014-04-02	4.79			2022-03-02	4.89
2010-05-12	4.98	2014-04-09	4.72	2021-09-22	4.93	2022-03-09	4.75
2010-05-19	4.91	2014-04-16	4.67	2021-09-29	4.67	2022-03-16	4.59
2010-05-26	4.81	2014-04-23	4.60	2021-10-13	4.63	2022-03-23	4.53
2010-06-02	4.76	2014-04-30	4.64			2022-03-30	4.59
2010-06-09	4.77	2014-05-07	4.90			2022-04-06	4.63
2010-06-16	4.85					2022-04-13	4.63
2010-06-23	4.96					2022-04-20	4.89

数据来源：wind，国投安信期货整理

五、总体结论

- 1、历次生猪行业收储政策演变，主要考虑了不同阶段猪粮比价盈亏平衡点发生变化，进而对触发响应/预警条件做出调整，相应的猪价调控措施则都是通过收储/抛储行为来进行调控。
- 2、观察历次收储情形下猪价表现，绝大多数年份在猪肉收储时点基本对应猪价底部或比较临近猪价底部区间，但也有部分年份在收储启动后仍出现了持续的价格下跌。
- 3、我们认为收储对猪价的潜在影响应重点考虑1）收储主要触发指标是猪粮比出现了大幅的偏离，这本身意味着猪价相对粮价已位于历史偏低水平或养殖行业处于亏损态势，低价下养殖端容易抵触低价从而放缓出栏节奏，主动压栏，导致猪价向正常回升2）收储意味着政府对猪价继续下行容忍度低，政策导向是进行托底，给市场以乐观的心理预期，也容易令养殖端产生惜售心态3）收储是否会带来猪价的回升，仍需结合基本面供需形势是否即将面临好转，来进行综合判断。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。