



FUTURE

## 光期研究：从农产品需求看消费行为变化

摘要：

光大期货研究所

撰写人：于洁

期货从业资格号：

F03088671

期货交易咨询资格号：

Z0016642

撰写日期：2023/12/28

从生猪、鸡蛋、油脂、淀粉需求来看，2023 年农产品的需求偏弱。

2023 年餐饮消费是农产品需求的亮点，2023 年 1-11 月限额以上餐饮收入

12162 亿元，同比增长 19.4%，反映规模餐饮行业复苏。但是企业餐饮收入

和粮油、食品类商品零售同比增速出现了明显分化，表明虽然餐饮消费有

明显的增长，但是随着囤货需求锐减，家庭消费偏弱，拖累农产品需求表

现。居民人均消费支出当中食品烟酒的比重降至近三年最低点可以印证这

一观点。另一方面，人均消费支出占人均可支配收入比例处于历史较低水

平，对应储蓄需求占可支配收入的比例增加。囤货需求锐减叠加居民“节

流”，农产品需求表现偏弱。

随着可支配收入的渐进修复，以及消费信心的恢复，消费潜力有望进

一步释放。中央经济工作会议强调“要把恢复和扩大消费摆在优先位置。

增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。” 相关政策的出台值得密

切关注。

期市有风险

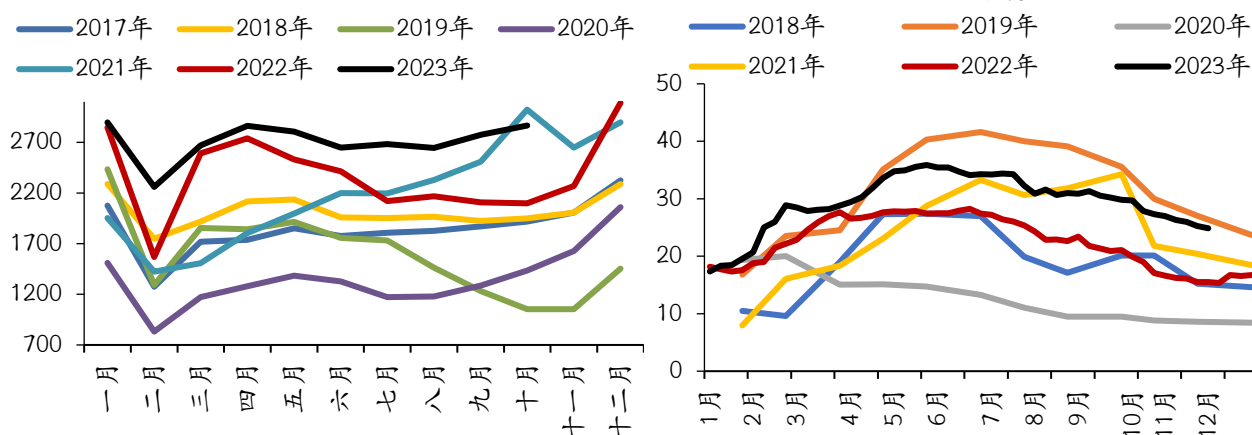
入市需谨慎

## 光期研究：从农产品需求看消费行为变化

2023 年中国猪肉需求整体表现偏弱。根据商务部公布的屠宰数据，2023 年中国生猪屠宰量位于近 7 年来最高水平。但是终端消费不及预期，屠宰肉品被动入库量增加，冻品库存高位运行。1-2 月我国猪肉冻品库容率持续上升，并在 2 月底达到历史高位 28.87%，随后涨势放缓。6 月，冻品库容率从全年高点 35.87% 下降，但降幅较缓。截至 12 月 7 日，我国猪肉冻品库容率 24.88%，成为仅次于 2019 年同期的历史次高点。

图表 1：中国生猪月度屠宰量（单位：万头）

图表 2：冻品库容率（单位：%）

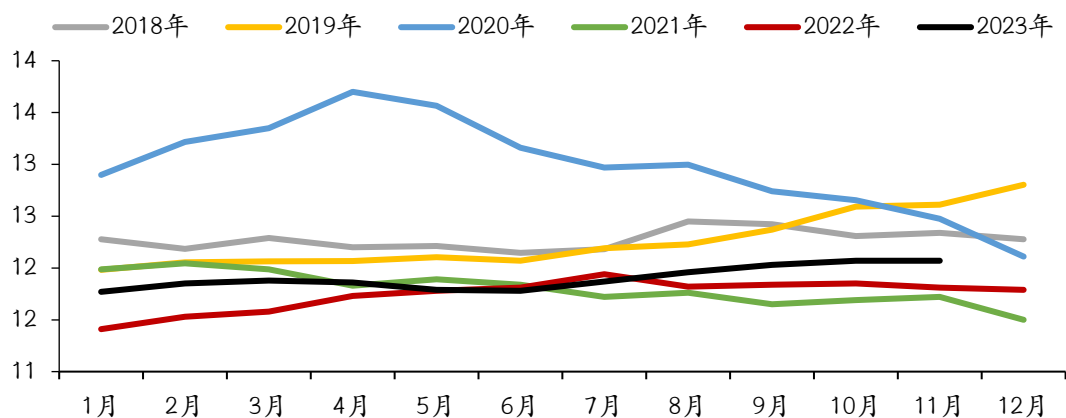


资料来源：Wind，光大期货研究所

资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

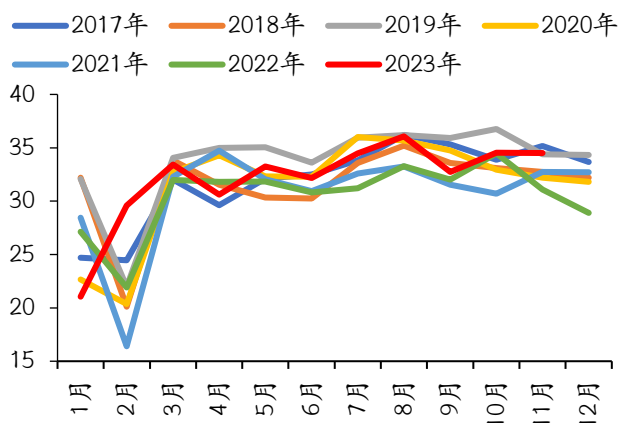
2023 年中国鸡蛋需求整体来看并不差，不过季节性的特征比往年更加明显。2023 年 11 月，全国在产蛋鸡存栏 12.07 亿只，较去年同期增加 0.26 亿只，增幅 2.2%。2023 年 7 月，鸡蛋终端需求季节性增加，8 月卓创样本点统计的销区市场鸡蛋销量 36.07 千吨，达到全年最高点，并接近历史 2019 年同期的 36.19 千吨（2019 年除鸡蛋自身季节性需求外，鸡蛋对高价猪肉的替代作用增加鸡蛋整体需求，成为历史同期最高值）。这主要是因为，今年暑期旅游出行增加对鸡蛋的终端消费提振作用明显。除了 8 月份的高点，2 月春节、5 月五一假期、10 月十一假期，销区市场鸡蛋销量均接近近几年最高水平。除了节假日，销区市场鸡蛋销量在其他月份表现处于较低水平。这种更加明显的季节性特征，表明鸡蛋的需求主要受到节假日的提振，日常的消费仍然偏弱。

图表 3：在产蛋鸡存栏的季节性走势（单位：亿只）



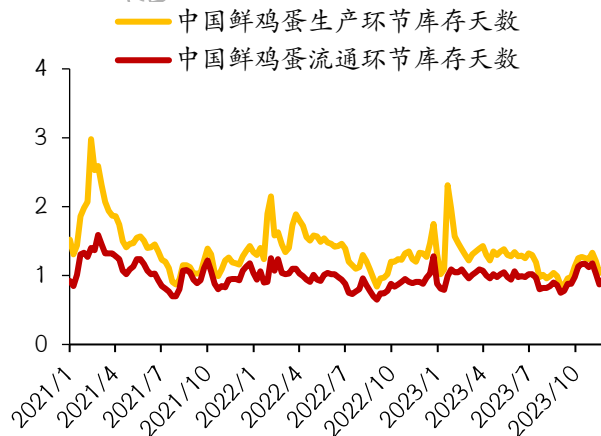
资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表 4：销区鸡蛋销量（单位：千吨）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

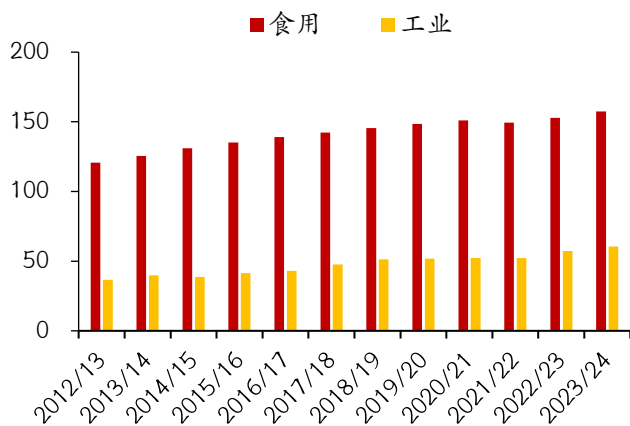
图表 5：各环节周度库存天数（单位：天）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

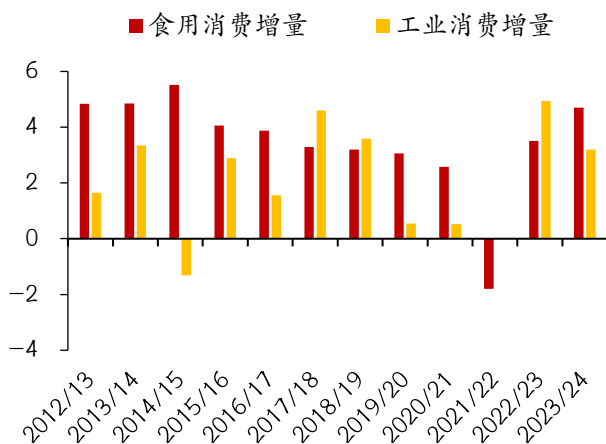
2022/23 年中国食用油脂需求偏弱，食用消费同 2020/21 相比几乎持平，没有增量。USDA 预计 2022/23 年度油脂国内消费 2.1 亿吨，同比增长 845 万吨。其中食用消费预计 1.53 亿吨，同比增长 351 万吨，工业消费预计 5723 万吨，同比增长 494 万吨。2022/23 年度油脂消费的增长，一方面是由于基数较低，另一方面是因为工业消费增量较大，生物柴油的供给有较大的增长。而食用消费同 2020/21 相比几乎持平，没有增量。

图表 6: 油脂消费分项 (单位: 百万吨)



资料来源: USDA, 光大期货研究所

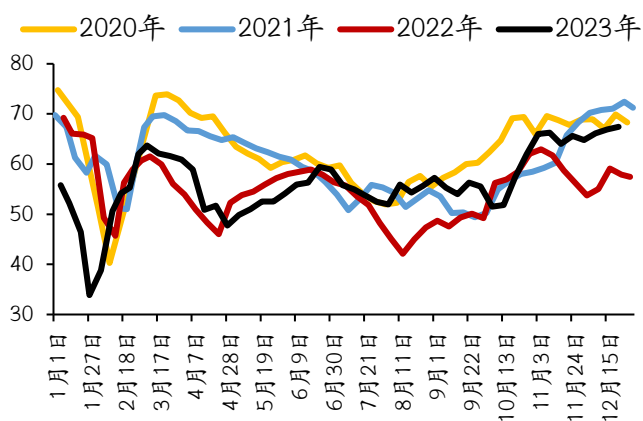
图表 7: 油脂消费同比变动 (单位: 百万吨)



资料来源: USDA, 光大期货研究所

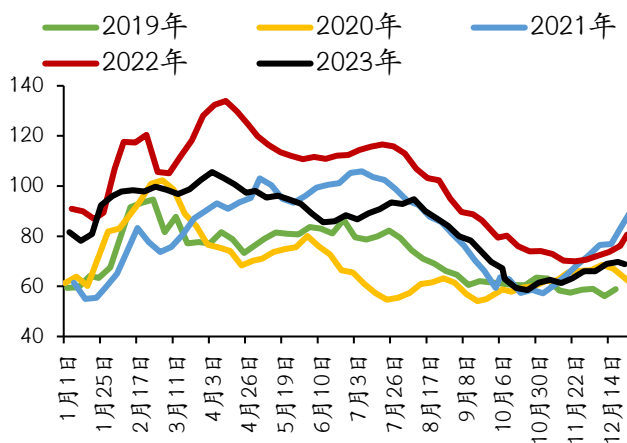
2023 年国内玉米淀粉的需求偏弱。淀粉消费产业链长, 其消费渠道可以延伸到生活的方方面面。2023 年淀粉玉米开工率处于偏低水平, 在产品高库存、原料高价格的双重压力之下, 深加工为减少亏损, 下调开机率, 行业处于收缩状态。

图表 8: 玉米淀粉深加工开机率 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

图表 9: 企业库存玉米淀粉 (单位: 万吨)

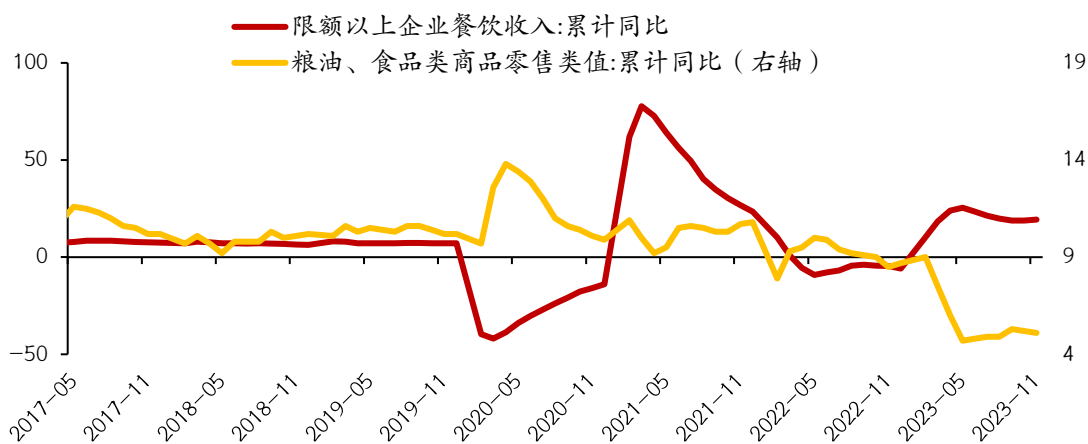


资料来源: Wind, 光大期货研究所

综上, 从生猪、鸡蛋、油脂、淀粉需求来看, 2023 年农产品的需求偏弱。2023 年餐饮消费是农产品需求的亮点, 2023 年 1-11 月限额以上餐饮收入 12162 亿元, 同比增长 19.4%, 反映规

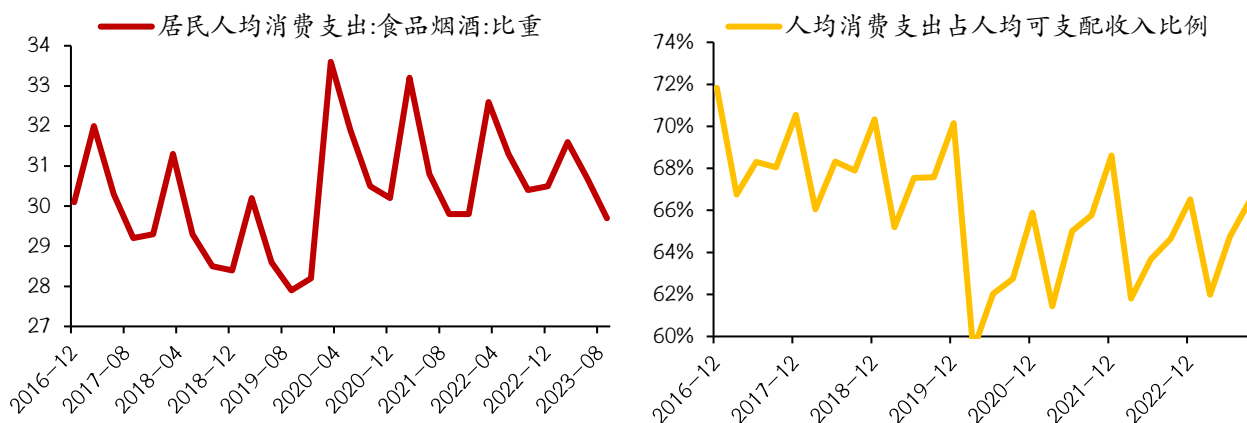
模餐饮行业复苏。但是企业餐饮收入和粮油、食品类商品零售同比增速出现了明显分化，表明虽然餐饮消费有明显的增长，但是随着囤货需求锐减，农产品家庭消费偏弱，拖累农产品需求表现。居民人均消费支出当中食品烟酒的比重降至近三年最低点可以印证这一观点。另一方面，人均消费支出占人均可支配收入比例处于历史较低水平，对应储蓄需求占可支配收入的比例增加。囤货需求锐减叠加居民“节流”，农产品需求表现偏弱。

图表 10：限额以上企业餐饮收入和粮油、食品类商品零售累计同比（单位：%）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表 11：食品烟酒支出比重（单位：%） 图表 12：人均消费支出占可支配收入比重（单位：%）



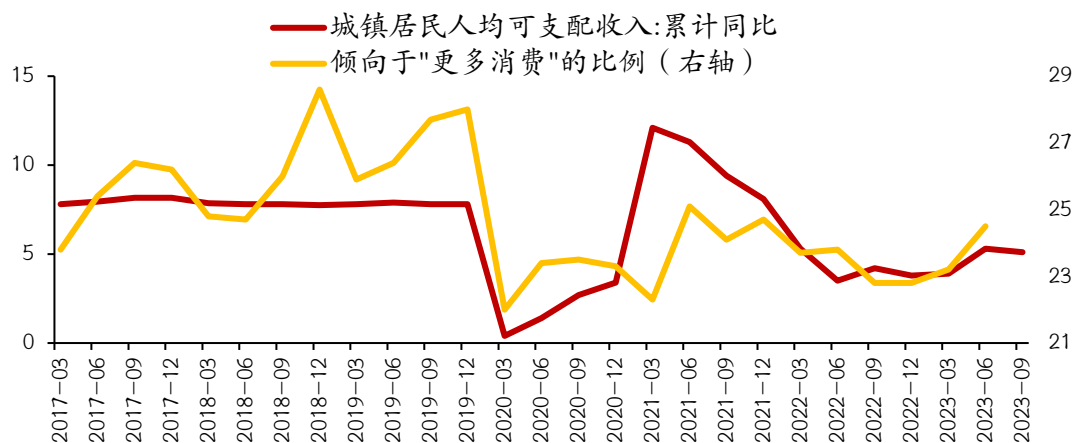
资料来源：Wind，光大期货研究所

资料来源：Wind，光大期货研究所

随着可支配收入的渐进修复，以及消费信心的恢复，消费潜力有望进一步释放。中央经济

工作会议强调“要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。” 相关政策的出台值得密切关注。

图表 13：城镇居民人均可支配收入和央行调查问卷（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。