

高猪价对消费的抑制作用有多大？

调研观点：

毛猪价格在 30 元/公斤以上，下游需求会受到严重抑制；20-30 元/公斤之间，下游需求会受到抑制；20 元/公斤以下，需求会逐步回归正常。现在屠宰量只有去年同期的一半，但 32 元/公斤的生猪价格，下游产品开始提不动价，屠宰企业亏损。

尽管生猪及猪肉绝对价格没有创新高，但是由于鸡蛋、禽肉绝对价格的大跌，导致猪肉跟其他动物蛋白的比价创出历史新高，比去年 10 月猪价最高价时比价还高，这无疑对猪肉的需求产生更大的抑制。

地摊经济对猪肉冻品中的低端产品消费拉升明显，近期骨头、猪头肉出库量加速上升；但猪耳、猪肚高价值产品仍然滞销；进口冻肉贸易商表示，目前工地、食堂销量仍然没有起来。

混沌天成研究院

农产品组

✎：朱良

☎：15618653595

✉：zhuliang@chaosqh.com

从业资格号：F3060950

投资咨询号：Z0015274

联系人：朱良

☎：15618653595

✉：zhuliang@chaosqh.com

从业资格号：F3060950

投资咨询号：Z0015274

混沌天成期货研究院



一、 本文结构

- 1、猪肉的需求受到严重抑制
- 2、猪肉与替代品的比价关系创新高
- 3、猪肉冻品市场走货情况及未来趋势

二、 猪肉的需求受到严重抑制

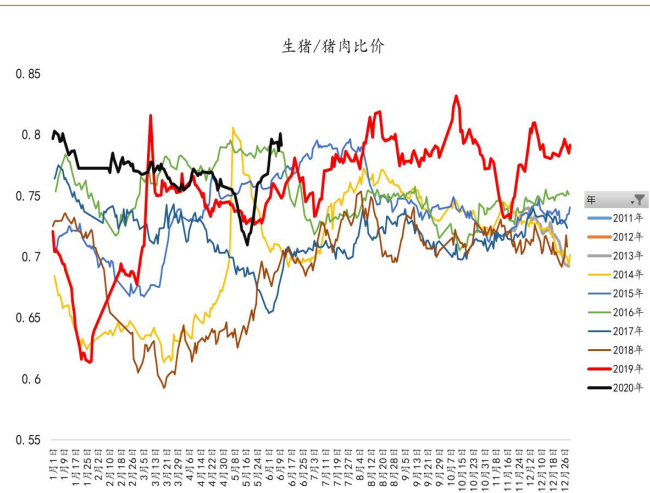
毛猪价格在 30 元/公斤以上，下游需求会受到严重抑制；20-30 元/公斤之间，下游需求会受到抑制；20 元/公斤以下，需求会逐步回归正常。

随着生猪价格的反弹，肉猪比价不断缩小，终端猪肉始终提不上价格，需求受到了严重抑制。屠宰场面临较大亏损。其中副产品亏损较为严重，主要是餐饮渠道消费还没有完全恢复。

图表 1：河南省日屠宰量



生猪与猪肉的比价



数据来源：博亚和讯 农业农村部 混沌天成研究院

中国生猪品系上，土杂良杂在东北华北山东仍相对较多，而中部和南方地区普遍是外三元。

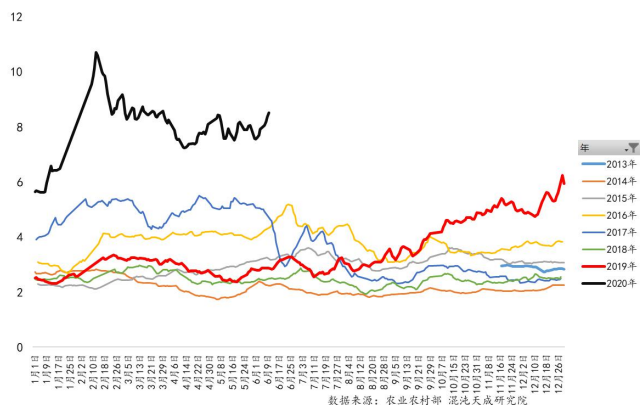
三、 猪肉与替代品的比价关系创新高

尽管生猪及猪肉绝对价格没有创新高，但是由于其他动物蛋白供应量严重过剩，比如鸡蛋、禽肉，2020 年以来其绝对价格的大跌，导致猪肉跟其他动物蛋白的比价创出历史新高，比去年 10 月猪价最高价时比价还高，这无疑对猪肉的需求产生更大的抑制。

图表 2：猪肉鸡蛋比价

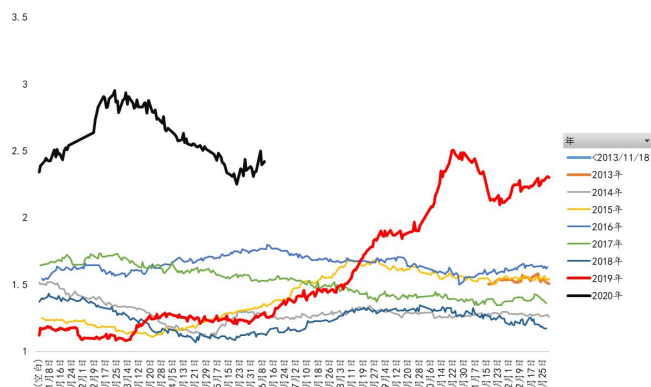
猪肉鸡肉比价

肉蛋比价（猪肉/鸡蛋）



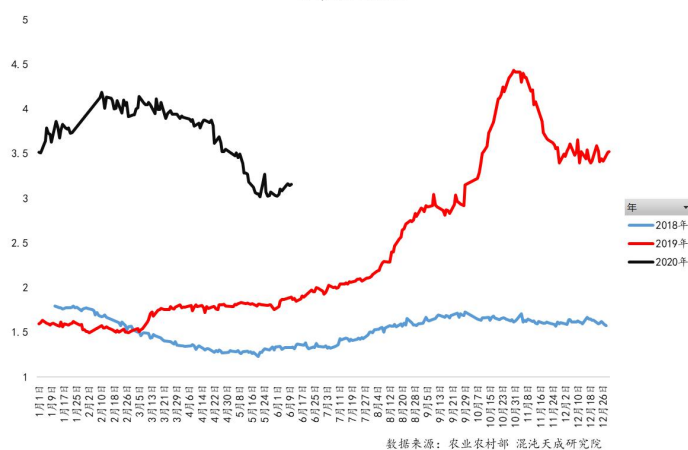
数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

白条猪/白条鸡



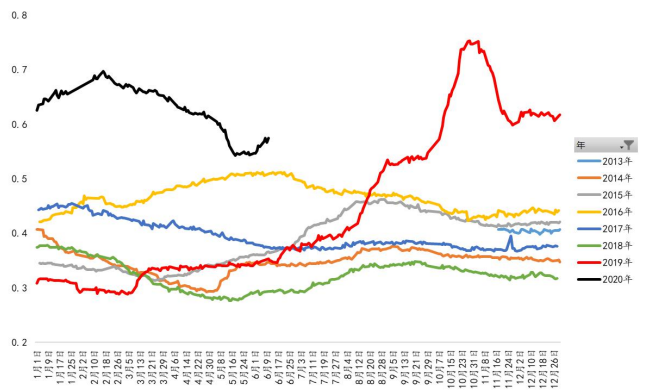
数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

白条猪肉/鲤鱼



数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

白条猪肉/牛肉



数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

另外冻肉的价格与去年 10 月份相比亦不可同日而语，目前冻白条的价格只有鲜白条的 1/2, 而去年 10 月份时鲜冻白条相差无几，再加上今年疫情对可支配收入及餐饮高校消费的影响，今年猪肉需求的同比减幅甚至高于 2019 年 10 月份（猪价最高峰时）。

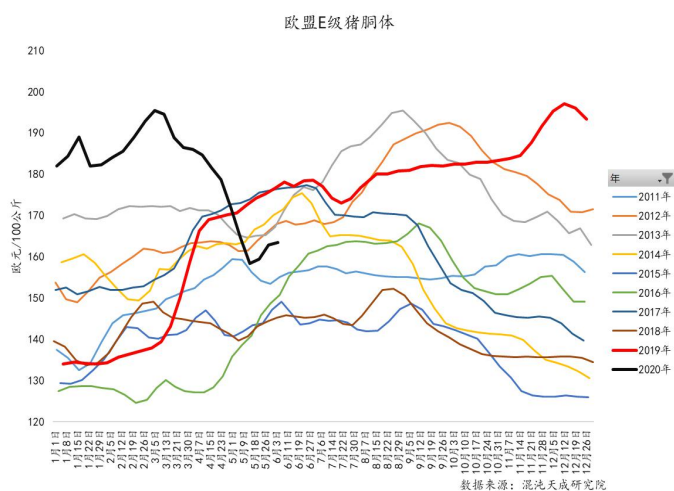
这就造成了：虽然猪肉供应没有起来，但猪肉的需求已经支撑不了那么高的价格。综合来说，猪肉需求减少了 40% 左右。

四、猪肉冻品市场走货情况及未来趋势

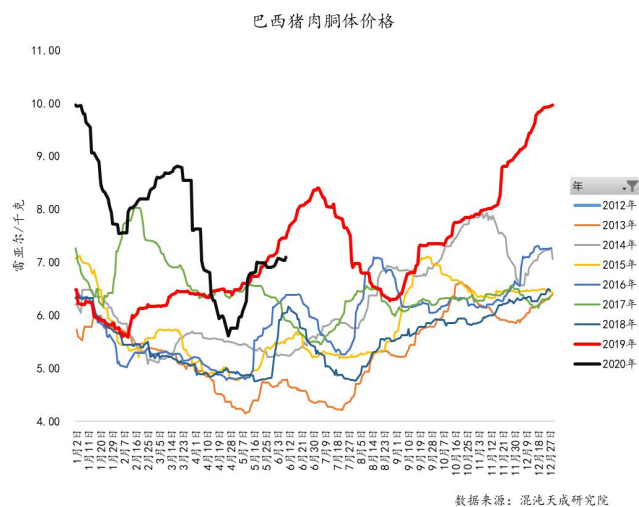
目前冻猪肉港口库存在 100 万吨左右，但下游二批三批、加工厂及终端库存都不大，随着复产复工复学，冻肉走货略有好转。地摊经济对猪肉冻品中的低端产品消费拉升明显，近期骨头、猪头肉出库量加速上升；但猪耳、猪肚高价值产品仍然滞销；进口冻肉贸易商表示，目前工地、食堂销量仍然没有完全起来。

国外生产生活的逐步恢复，本国猪肉需求上升，国外猪肉价格回升，有取消中国订单的事项发生，预估国外冻肉到中国的进口量逐步下滑，国内进口冻肉供应压力有所缓解。

图表 3：欧盟胴体价格



巴西胴体价格



数据来源：混沌天成研究院

国储拍卖对六分体及号肉冻品的持续压制，使得贸易商对胴体、号肉的进口利润极小且不可控，所以贸易商只能进口副产品，这也是未来冻肉进口减少的原因之一。

总结：随着中外猪肉需求的边际转好，及地摊经济的拉动，猪肉价格短期（1-2个月）偏强，但由于其他动物蛋白供应过剩，猪肉需求同比上来看还是受到较大抑制，因此猪肉价格很难大涨创出新高，随着8、9月以后供应增量的释放，猪价可能震荡偏弱。

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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院