

中国生猪行业研究：成本下行遇上产能调控，生猪行业盈利拐点何时到来？

China's Swine Industry Research

中国養豚業界研究

(精华版)

报告标签：猪周期、成本控制、产能去化、盈利拐点、畜牧业

2025年11月

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。



观点摘要

在成本下行与产能过剩双重压力下，中国生猪行业深度调整，盈利拐点取决于产能去化与需求复苏的赛跑。非洲猪瘟冲击后的产能快速扩张致能繁母猪存栏逼近调控上限，猪价持续低迷倒逼养殖企业从压栏惜售转向加速去化，屠宰开工率低位徘徊与出栏均重回落凸显需求疲弱。分区防控政策使疫病传播下降，但重组毒株流行、蓝耳病多谱系并存等压力持续，疫病管理成为关键变量。

本报告系统解析生猪行业盈利周期底层逻辑，聚焦产能调控效果、疫病防控演进、成本结构变化、终端需求走势的动态博弈。通过剖析能繁母猪存栏调控、分区防控实施成效、规模化企业成本管控、屠宰端开工率与均重波动规律，为养殖企业优化产能布局、金融机构研判周期、政策制定者完善调控、产业链参与者把握拐点提供前瞻性研判与战略参考。

✓ 从剧烈波动到政策调控：中国猪周期三阶段演进与波动收敛

中国猪周期经历了从自然波动到政策调控的三阶段演进：2000-2014年疫病与危机冲击下的剧烈波动倒逼政策干预体系建立，2014-2018年环保去产能为非洲猪瘟后的供需失衡埋下伏笔，2018年至今在超级猪周期冲击下政策工具不断升级，市场从散户投机性压栏转向头部企业主导的理性去化，周期波动逐步收敛并呈现政策引导型特征。

✓ 从事后救火到事前预防：生猪产业调控范式与增长模式转型

中国生猪产业已从非洲猪瘟冲击后的产能恢复转向深层转型阶段：本轮猪周期因规模化企业成本优势导致产能刚性过剩、市场出清迟缓，2024年产能调控方案下调目标4.9%并建立三级预警将波动幅度压缩60%，实现从“价格调控”到“产能调控”、从“事后救火”到“事前预防”的范式转变；产业层面从行政管控转向生物安全体系、从被动防控转向主动净化、从粗放扩张转向精细化管理，产销一体化推动猪周期波动收敛、价格趋稳，增长模式从数量扩张转向质量效益型。

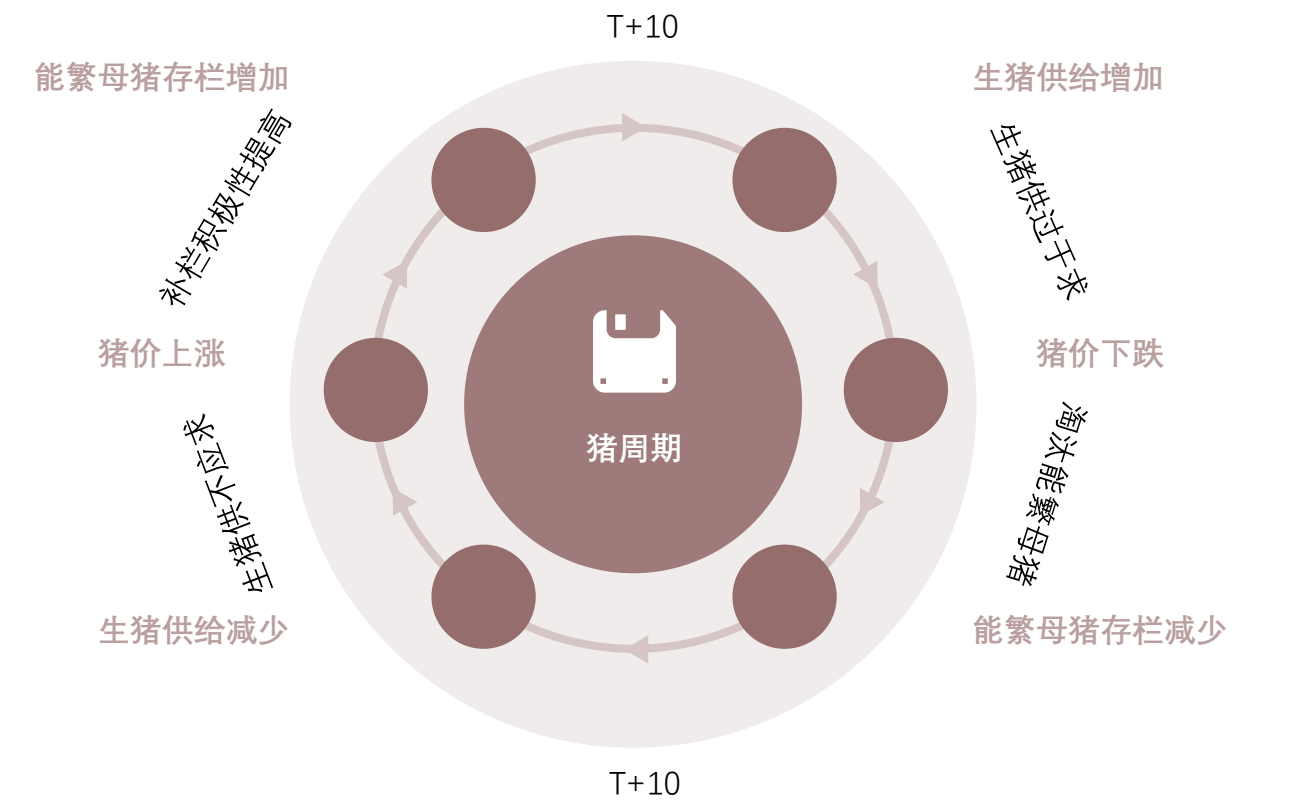
✓ 产能过剩倒逼行业洗牌，效率革命取代规模扩张成竞争主线

中国生猪产业正经历从规模扩张到效率革命的转型阵痛，2024-2025年产能过剩引发的价格暴跌与CPI拖累倒逼行业洗牌，头部企业通过对标巴西提升PSY等技术指标已达全球领先水平，而政策调控产能与中小散户退出将加速行业向精细化管理集中，未来竞争力提升空间取决于二三梯队能否完成技术追赶而非继续盲目扩产。

■ 精华摘要

猪周期由供给波动驱动，遵循"母猪存栏-生猪供应-价格"的3-4年循环，因10-11个月生产周期导致供需错配，呈现传统自然循环、外部冲击型（疫情/灾害）、政策调控型三种形态

猪周期：供需错配驱动的3-4年价格循环



■ 猪周期的逻辑

形成机制：猪肉需求相对稳定，供给端波动主导价格周期。猪周期遵循“能繁母猪存栏增加→生猪供应增多→猪价下跌→能繁母猪淘汰→生猪供应减少→猪价上涨”的循环规律。由于生猪生产周期较长（从母猪配种到商品猪出栏约10-11个月），市场供需难以快速匹配，导致价格、利润、产能呈现周期性波动，单个周期通常持续3-4年。

周期运行实例：2022年猪价跌至8元/公斤，养殖户亏损导致能繁母猪淘汰；2023年母猪存栏下降引发供给不足，猪价涨至16元/公斤；价格回升刺激养殖户补栏，2024年生猪供应增加推动价格回落，形成完整的周期闭环。

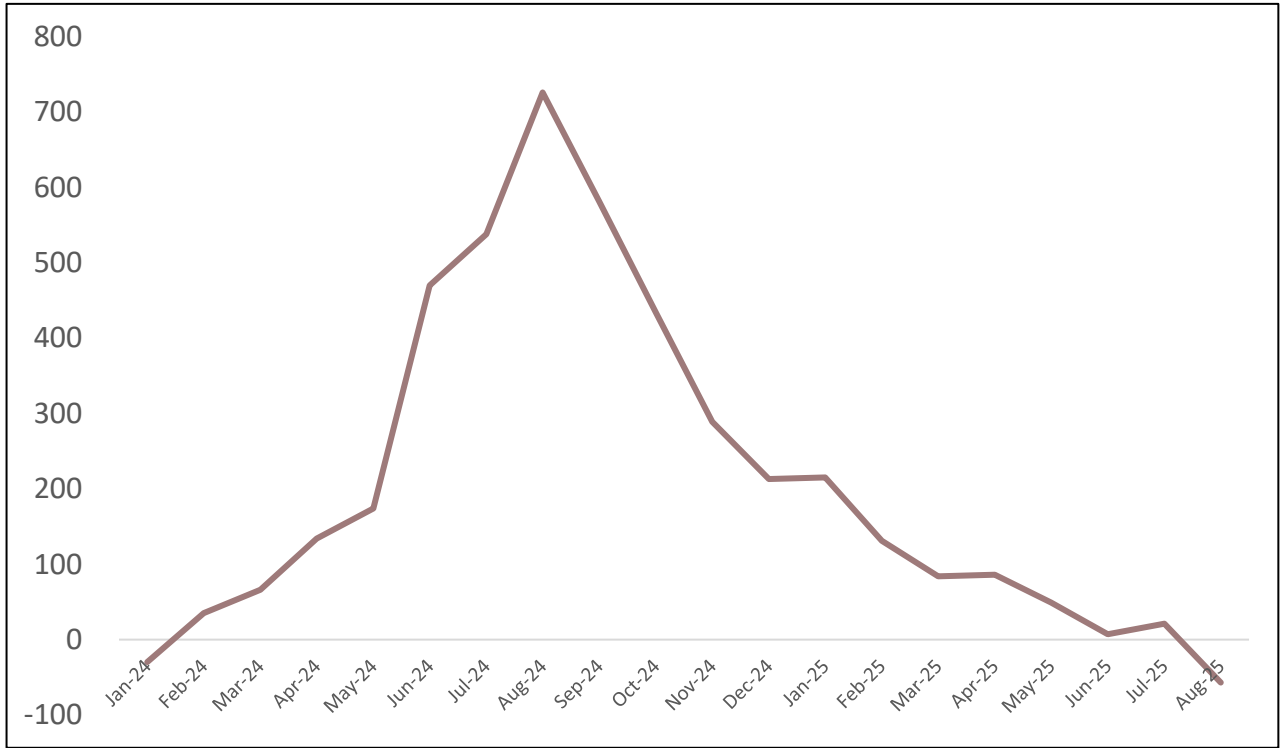
猪周期的三种类型：传统猪周期由养殖户逐利行为与生产滞后性驱动，在无重大外部冲击下呈现3-4年的自然循环；外部冲击型猪周期因动物疫情或自然灾害打破供需平衡，导致周期拉长、价格波幅扩大；政策调控型猪周期通过产能预警、补贴、禁养限养等措施主动干预供需，旨在熨平价格波动，已成为近年猪周期的新常态。

来源：头豹研究院

■ 精华摘要

本轮猪周期因规模化企业成本优势导致产能刚性过剩、市场出清迟缓，养殖持续亏损；未来产业将从数量扩张转向质量效益型增长，产销一体化推动猪周期波动收敛、价格趋稳

全国生猪规模养殖净利润，2024-2025年8月



■ 2025年及未来展望

2025年及未来展望：2025年能繁母猪存栏5月起回升，叠加养殖效率提升，预计猪肉产量5,750万吨（增0.8%），但消费量仅增0.3%至5,816万吨。消费结构分化：直接消费降0.5%至4,450万吨，受肉类消费多样化影响；加工消费增3.6%至1,091万吨，价格下跌促使企业增库存。猪肉年均价或回落至22-23元/公斤，进口量受政策影响继续下降。

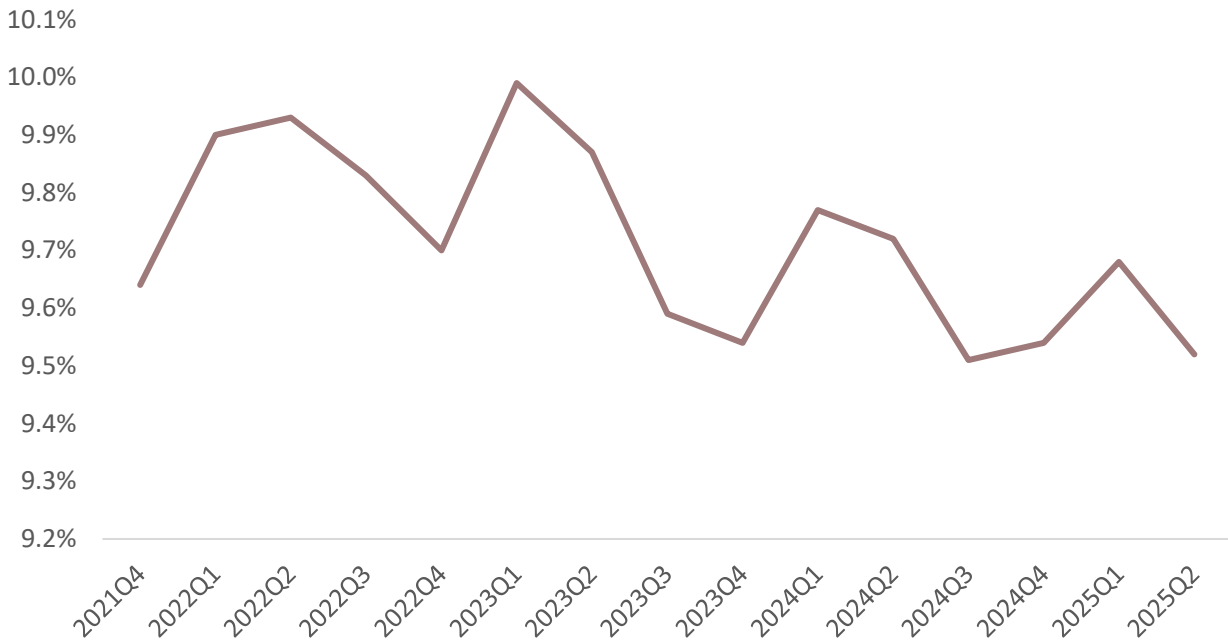
未来10年转向质量效益型增长，全产业链信息传导加快，基础产能跟随需求动态调整。预计2029年生猪出栏6.94亿头（降2.1%）、猪肉产量5,592万吨（降1.5%）；2034年出栏6.74亿头（降5.0%）、产量5,452万吨（降4.0%），年均降0.4%。消费端受老龄化、人口下降、膳食多样化影响，2034年消费量降至5,492万吨（降5.5%），人均30.30公斤（降4.8%），年均降0.6%。规模化提升、环保成本增加推动价格稳中略涨，但风险管理工具完善使波动收窄。进口量随产销缺口缩小下降后趋稳，产销一体化推动猪周期波动收敛。

来源：国家统计局，农业农村部，头豹研究院

■ 精华摘要

中国生猪产能调控实现从价格到产能的范式转变。2024年方案下调目标4.9%并建立三级预警，调控从"事后救火"转向"事前预防"、从"行政干预"转向"市场化引导"

能繁母猪存栏占比，2021Q4-2025Q2



■ 猪粮比价失效到三级预警：产能调控取代价格调控成核心工具

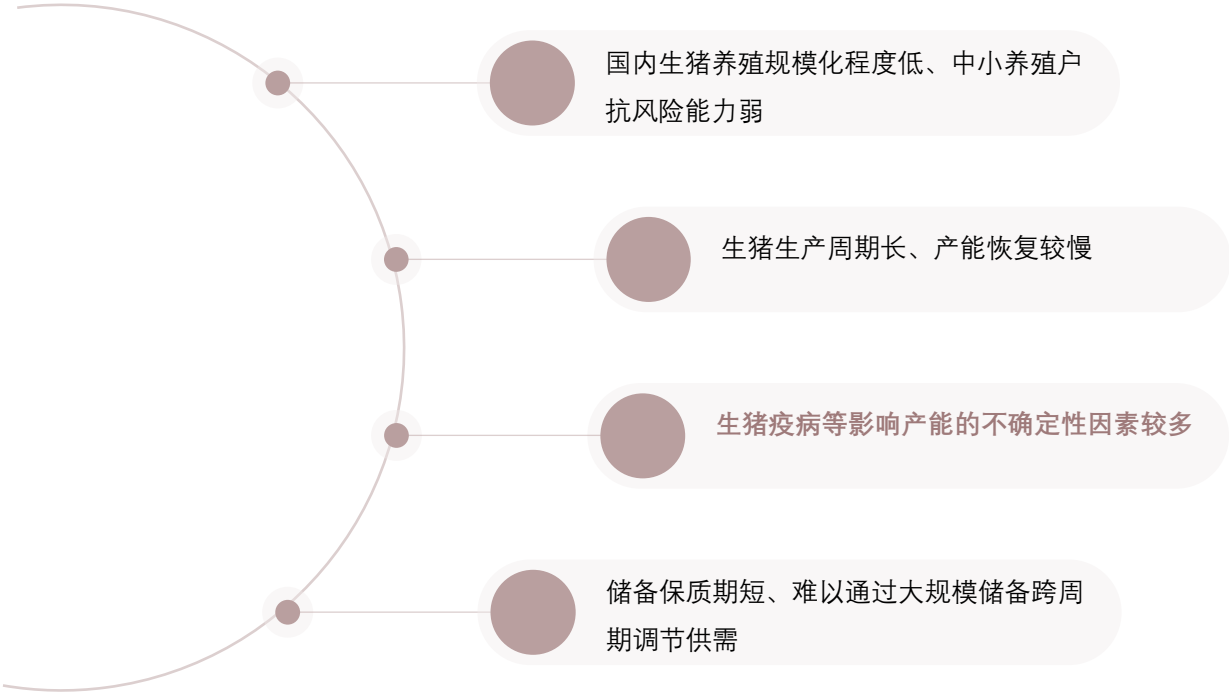
中国生猪产能调控政策经历了从价格调控到产能管理的根本性转变。2012-2015年以猪粮比价为核心的价格调控体系效果有限，猪周期波动剧烈；2015年版虽下调盈亏平衡点并强化市场化导向，但2019年非洲猪瘟仍导致产能暴跌。2021年首次引入能繁母猪存栏量硬约束（4,100万头正常保有量），建立价格+产能双指标体系，能繁母猪存栏占比稳定在9.5%-10.0%区间，但2022-2023年产能过剩压力显现（2023Q1占比达峰值10.0%），行业持续亏损。2024年修订方案彻底转向产能调控为核心，将正常保有量下调至3,900万头（下调4.9%），建立“绿-黄-红”三级精准调控机制，通过引导大型企业和产能调控基地调节供给。

来源：中国政府网，农业农村部，头豹研究院

■ 精华摘要

中国生猪产业已从非洲猪瘟冲击后的产能恢复阶段，转向产能高位下从行政管控到生物安全、从被动防控到主动净化、从粗放到精细化的深层转型阶段

生猪价格周期性波动原因



■ 2024年疫病防控成效显著但仍需进一步防控

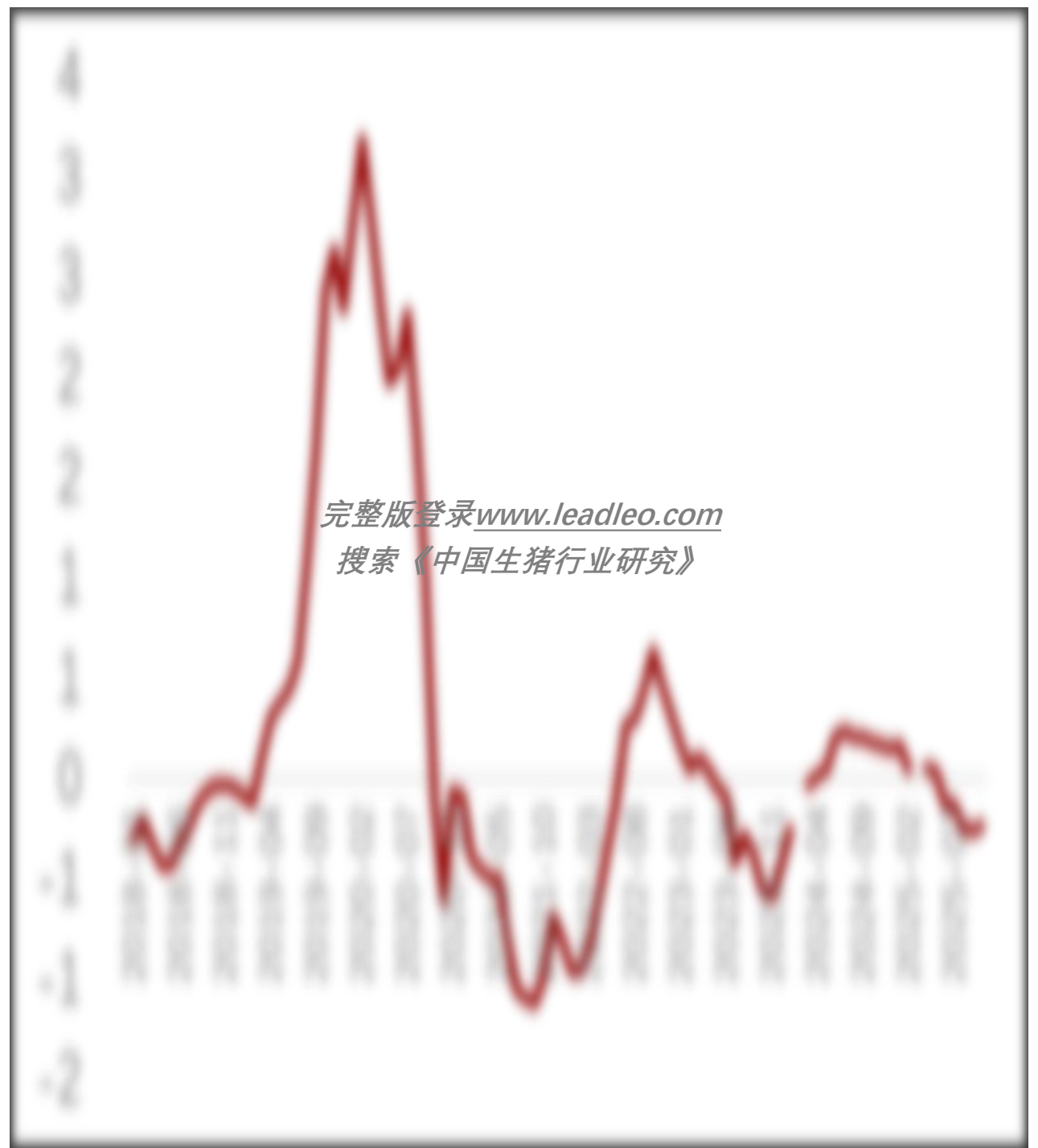
非洲猪瘟全年无官方疫情报告，除年初流行较重外总体平稳，规模化养殖场以临床感染病例、散发疫情和小群体疫情为主，但I型/II型重组毒株成为主流（阳性样本占比50%~70%）、流行面扩大，毒株多样性加剧（包含基因I型、II型及不同变异毒株），无害化处理场、屠宰场、农贸市场样本阳性率仍较高；猪蓝耳病影响减轻、传播流行率下降，大型养殖集团阴性场占比5%~20%、阳性场占比70%~83%、疫情场占比10%~12%，流行毒株以PRRSV-2为主呈现多谱系多毒株特征（谱系1占72%、谱系8占6%、谱系3占1%、谱系5占21%），全基因组分析显示多数毒株为谱系8或谱系1为骨架的重组病毒，福建、黑龙江、广东等地净化意识增强、阴性场数量上升；猪流行性腹泻发生流行程度偏轻，1~4月和10~12月为多发时节，流行毒株为GIIa型；猪瘟、伪狂犬病呈极低流行率，临床样本病毒核酸阳性率低于1%；猪格拉瑟病、传染性胸膜肺炎、链球菌病、支原体肺炎等细菌性疾病仍常见多发，严重影响保育存活率和育肥出栏率。

来源：国家发改委，猪业科学，生物通，中国政府网，农业农村部，中国农业科学院，头豹研究院

■ 精华摘要

猪肉价格波动显著影响CPI走势——2020年"超级猪周期"推动通胀破5%，2025年猪价转负拖累物价目标，促使政策将稳定生猪价格作为治理产能"内卷"、支撑通胀回升的关键抓手

猪肉对CPI的边际贡献，2018-2025年10月



来源：国家统计局，Wind，彭博社，头豹研究院

■ 精华摘要

生猪产业链呈“饲料-养殖-屠宰-终端”传导路径，饲料成本占养殖总成本较大，仔猪进价占28.6%，产能波动传导猪价，下游通过规模化运营向终端输出，市场需求决定利润分配

生猪产业链传导机制



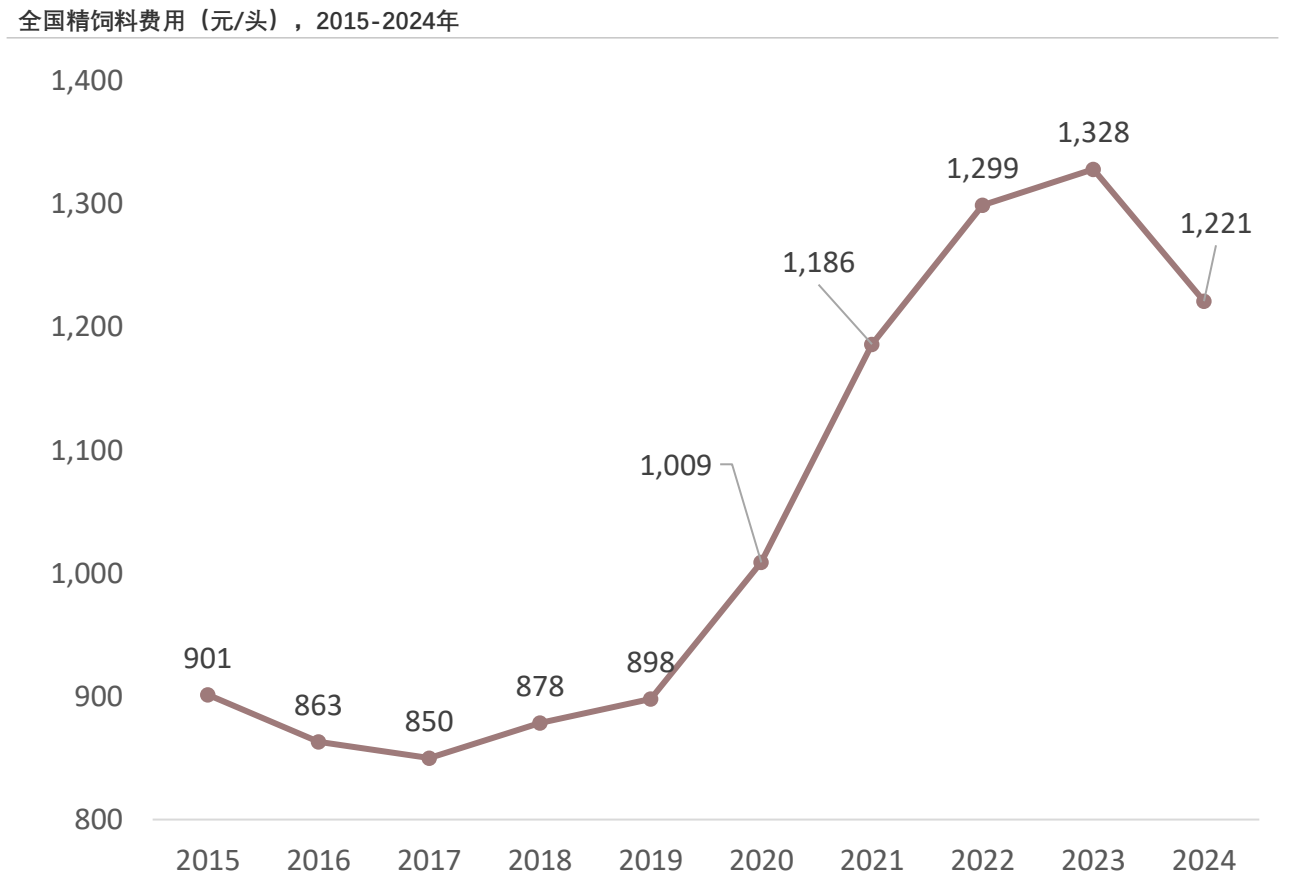
■ 生猪产业链呈现“饲料养殖-屠宰加工-终端销售”的价值传导路径

上游饲料原料供应商通过原料采购支撑饲料生产，配合饲料供应养殖环节；中游生猪养殖涵盖种猪繁育、仔猪育肥到商品猪出栏，通过生猪经纪人等渠道对外销售；下游屠宰加工环节（含自营屠宰和代宰业务）产出白条猪肉及猪副产品，经由猪肉零售商、批发商及深加工企业（如食品加工）触达终端消费者，形成完整的价值增值链条。

来源：神农集团，农业农村部，头豹研究院

■ 精华摘要

精饲料费用2024年回落至1,221元/头，猪饲料产量同步下降3.9%，反映产能过剩倒逼成本优化与去化压力，未来饲料需求将随政策调控进入供需再平衡，中小散户面临退出风险



■ 精饲料费用2023年触顶回落，原料价格回调与配方优化开启成本下行期

精饲料费用呈现周期性波动特征，2023年达到峰值后回落，未来或进入成本优化期。2015-2024年全国精饲料费用从901元/头持续攀升至2023年的1,328元/头高点，十年间增长47.4%，主要受玉米、豆粕等原料价格上涨及国际大宗商品价格传导驱动。2020-2023年进入快速上涨期，年均增速超10%，叠加全球公共卫生事件后供应链扰动推高饲料成本，但2024年回落至1,221元/头，反映原料价格高位回调及养殖端成本压力缓解。展望未来，随着全球粮食供应趋稳、国内玉米及大豆产能提升，加之饲料配方优化与替代原料（如杂粕、DDGS）应用推广，精饲料费用有望在1,200-1,300元/头区间波动，规模化养殖企业通过集中采购与期货套保进一步压缩成本空间，中小散户则面临成本刚性约束下的生存压力。

来源：农业农村部，中国饲料工业协会，头豹研究院

■ 精华摘要

中国生猪养殖从散养向规模化演进，猪肉产量占畜禽肉类比重稳定在59-60%，2024年产量回调反映产能过剩下的主动去化，头部企业有望凭借全产业链优势巩固市场主导地位

中国生猪养殖模式

养殖模式	投资规模	产量特征	管理方式	核心特点	代表企业
农户散养	投资小、规模小	产量不稳定	饲养水平参差不齐	养殖基础设施投入少，组织化程度和技术水平偏低，生产经营具有较强从众性	以中小农户为主
公司+农户	投资较大、主体多样化	产量较稳定	通过协议收购或委托代养方式合作，需要公司对农户有较强管理约束能力	将育肥环节委托农户负责，仔猪育肥至可出栏后公司按约定价格回购并支付托管费	温氏集团
公司自养	投资大、主体单一	产量稳定	公司对养殖场有完全控制能力，食品安全体系可测可控有效	便于采用现代化养殖设备，生产效率高，但资金需求大规模扩大较慢；覆盖种猪育种、扩繁、育肥等全产业链环节	牧原集团

■ 散养-合作-自养三元并存，全产业链自养模式成转型方向

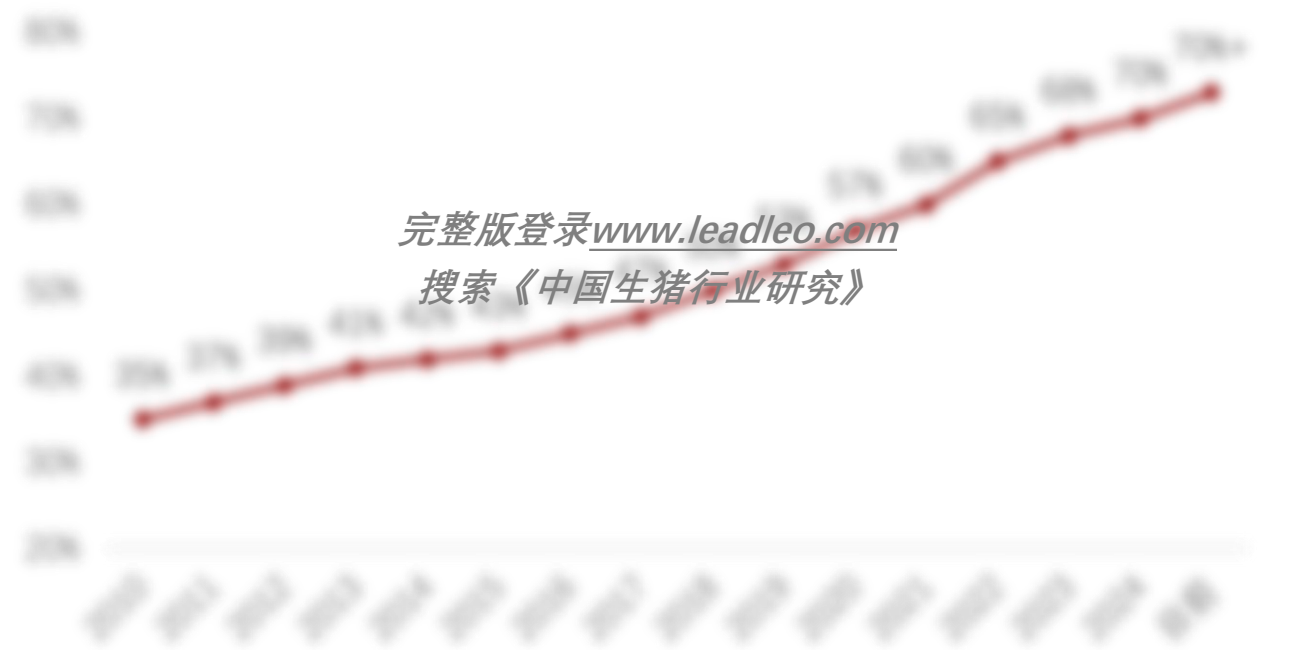
中国生猪养殖模式呈现“规模化-合作化-散养化”三元格局。农户散养以中小农户为主，投资规模小但产量不稳定，养殖技术水平参差不齐；公司+农户模式（以温氏集团为代表）通过委托代养方式实现产量较稳定输出，公司将育肥环节交由农户负责并按约定价格回购，需要较强的管理约束能力；公司自养模式（以牧原集团为代表）覆盖种猪育种、扩繁、育肥全产业链，投资大但产量稳定，通过现代化养殖设备实现高效生产与食品安全体系可控，尽管资金需求大导致规模扩张较慢，但代表了行业发展方向。

来源：国家发改委，国家统计局，头豹研究院

■ 精华摘要

精饲料费用2024年回落至1,221元/头，猪饲料产量同步下降3.9%，反映产能过剩倒逼成本优化与去化压力，未来饲料需求将随政策调控进入供需再平衡，中小散户面临退出风险

中国生猪养殖规模化率，2010-2024年



■ 非洲猪瘟成行业洗牌分水岭，规模化率十四年跃升35个百分点至70%

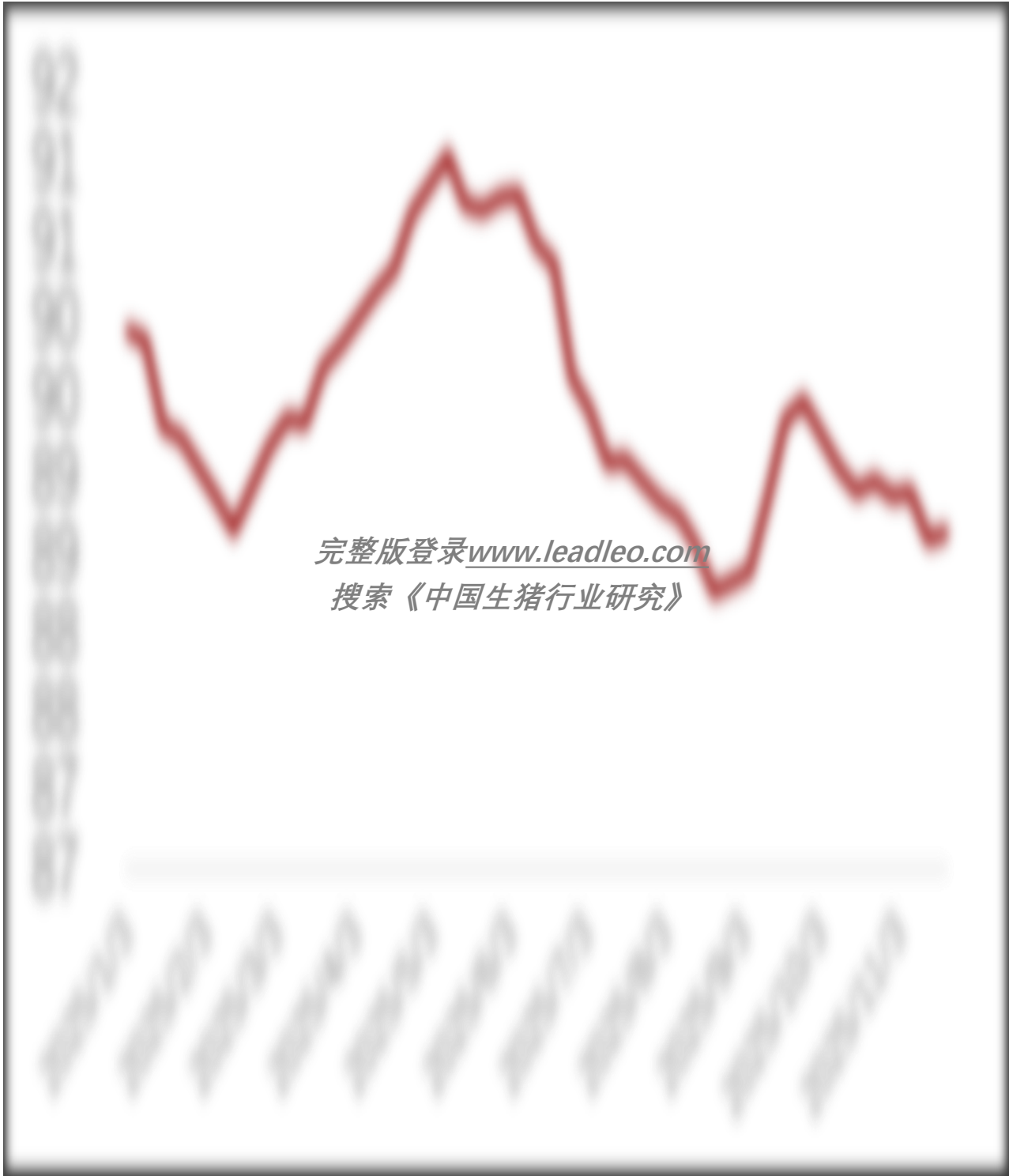
非洲猪瘟疫情成为生猪养殖行业深度洗牌的分水岭，散户猪场因融资渠道局限于银行间接融资、缺乏直接融资能力，叠加防疫软硬件储备薄弱导致疫病防控能力不足，在疫情冲击下几乎丧失市场竞争力。相比之下，大型规模化猪场凭借雄厚的资本实力与完善的防疫体系实现业务快速扩张，对低效散户猪场形成显著挤压效应，推动产业结构加速重塑。农业农村部数据显示，中国生猪养殖规模化率（年出栏500头以上标准）从2010年的35%持续攀升至2024年的70%，十四年间提升35个百分点，目前行业前20强企业出栏量占比已突破30%，产业集中度显著提升。当前全国生猪养殖规模化率稳定在70%以上，大型养殖企业对能繁母猪存栏量等产能调控“总开关”的主导作用日益凸显，行业话语权向头部企业集中的趋势不可逆转。

来源：农业农村部，农民日报，头豹研究院

■ 精华摘要

2025年屠宰开工率低位回升至37%，屠宰量稳定但增速放缓，均重从5月91.1公斤回落至11月88.7公斤，反映养殖端从压栏转向加速去化，产能调控见效但需求疲弱与去化压力并存

全国屠宰后均重（公斤），2025年1-11月21日



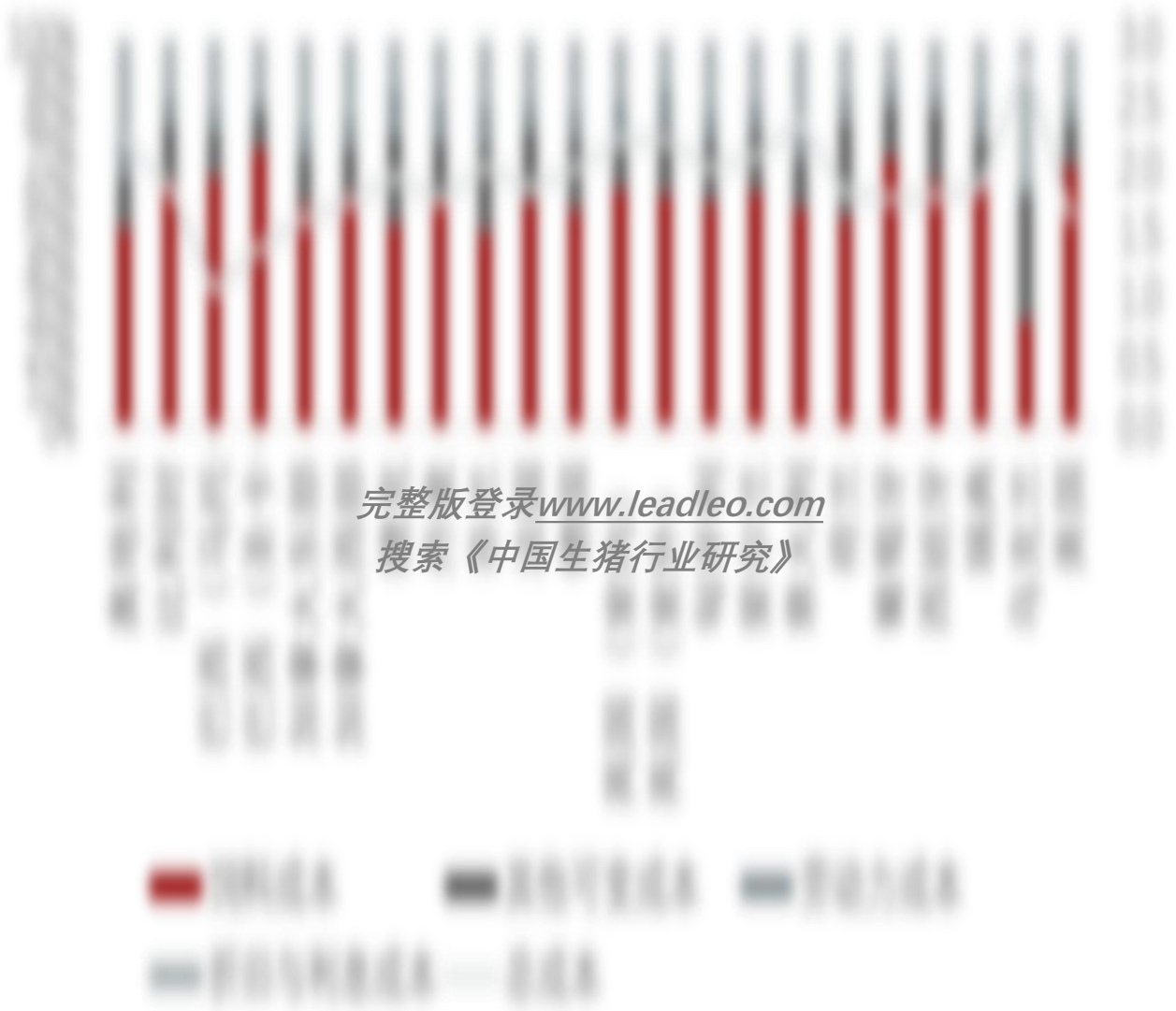
来源：农业农村部，头豹研究院

■ 精华摘要

中国头部猪企养殖成本已达全球领先水平，仅次于巴西，但行业内部分化明显，若二三梯队企业通过规模化、智能化向头部看齐，中国生猪产业全球竞争力仍有10%-20%提升空间

根据InterPIG 2024年数据，全球生猪完全成本显著分化。巴西马托格罗索州成本最低（1.1英镑/公斤，约10元人民币/公斤），其次是巴西圣卡塔琳娜州（1.4英镑/公斤），而乌克兰（2.8英镑/公斤）和意大利（2.4英镑/公斤）成本最高。成本结构上，饲料占比50%-70%，劳动力占比6%-12%（芬兰、捷克达11%-12%），折旧与利息中乌克兰（37%）和意大利（24%）占比突出。欧洲主要养殖国（丹麦、荷兰、西班牙）成本集中在1.8-2.0英镑/公斤，显示较强成本控制能力。

InterPIG成员国生猪养殖完全成本占比及总值，2024年



来源：InterPIG，猪场动力网，头豹研究院



未完待续

下篇正在进行中

若您期待尽快看到下篇报告或对下篇报告的内容有独到见解，头豹欢迎您加入到此篇报告的研究中。相关咨询，欢迎联系头豹研究院工业研究团队

邮箱：

sharlin.chen@leadleo.com

18129990784

完整版研究报告阅读渠道：

- 登录www.leadleo.com，搜索《中国生猪行业研究：成本下行遇上产能调控，生猪行业盈利拐点何时到来？》

了解其他畜牧业系列课题，登陆头豹研究院官网搜索查阅：

- 市场洞察：乳鸽如何“孵”出大市场？
- 2019年中国兽用生物制品行业概览
- 2024年中国风干牛肉行业概览
- 2024年中国牛奶行业概览
- 2021年中国动物育种行业概览

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

头豹业务合作

数据库/会员账号

可阅读全部原创报告和
百万数据，提供数据库
API接口服务

定制报告

行企研究多模态搜索引
擎及数据库，募投可研、
尽调、IRPR等研究咨询

定制白皮书

对产业及细分行业进行
现状梳理和趋势洞察，
输出全局观深度研究报
告

招股书引用

研究覆盖国民经济19+核
心产业，内容可授权引
用至上市文件、年报

市场地位确认

对客户竞争优势进行评
估和调研确认，助力企
业品牌影响力传播

行研训练营

依托完善行业研究体系，
帮助学生掌握行业研究
能力，丰富简历履历

报告作者



陈夏琳
首席分析师
sharlin.chen@leadleo.com



马天奇
行业分析师
Kareem.ma@leadleo.com

业务咨询

- 客服电话：400-072-5588
- 官方网站：www.leadleo.com



商务咨询与深度合作

深圳办公室

广东省深圳市南山区粤海街
道华润置地大厦E座4105室

邮编：518057

上海办公室

上海市静安区南京西1717号
会德丰国际广场 2701室

邮编：200040

南京办公室

江苏省南京市栖霞区经济开
发区兴智科技园B栋401

邮编：210046