

对话专家：如何看待7月生猪产能数据？ 20260809

生猪产能去化放缓，Q4 猪价有望震荡回升至成本线以上

摘要

- 猪价与仔猪价格高度联动，7月猪价反弹至10.3-11.4元/公斤，带动仔猪回升至250-270元成本线，抑制了母猪去化意愿。
- 产能去化呈现阶梯差异：小散户累计去化5%最为显著；中型企业5-6月合计减产2.6%后，因补充高效后备母猪，Q4存栏有望转正。
- 生产效率提升对冲去化：7月新生仔猪环比增0.39%，窝均健仔数升至11.47头，种群结构优化及高效母猪投产将使2027年效率进一步跃升。
- 短期行情预判：8月猪价预计在10-11元/公斤震荡，底部已探明；随二次育肥进场及消费回暖，Q4高点有望达12-13元/公斤。
- 成本与融资：行业自繁自养平均完全成本约11.6元/公斤，融资环境宽松且淘汰母猪残值高，短期内行业大规模破产风险较低。
- 2027年展望：受2026年产能去化影响，预计2027年均价升至12.5-13元/公斤，行业实现微利，但需警惕生产效率提升对供应缺口的弥补。

Q&A

结合近期生猪价格的剧烈波动，可否分享一下7月份的产能数据，并分析不同规模养殖群体的产能变化趋势及其背后的逻辑？

7月份涌益咨询监测的能繁母猪存栏量环比下降0.01%，基本保持稳定。今年以来，能繁母猪存栏量的变化与商品猪和仔猪价格的关联度非常高，几乎没有时间差。当商品猪价格上涨，会立即带动仔猪价格上行，进而减缓能繁母猪的淘汰速度；反之，商品猪价格回落，仔猪价格通常在第二周就会下调，母猪的去化也会随之加速。今年母猪产能减幅最大的月份是5月和6月，环比降幅分别为0.85%和0.91%。相比之下，3月和4月的月度降幅仅为0.1%左右。7月份产能之所以趋于稳定，主要是因为6月底至7月上旬猪价反弹，仔猪价格也从前期约200元/头回升至250-270元/头的成本线水平，抑制了养殖户的淘汰意愿。具体到不同规模的养殖群体，其产能调整策略和节奏存在显著差异：第一梯队（大型集团企业）：这类企业的实质性减产主要发生在2025年第四季度，特别是9月、10月和11月，这与当时的政策性引导和频繁会议有关。进入2026年后，其减

产力度相对温和，但同样在5月和6月出现较明显降幅，环比分别为0.47%和0.66%，7月份则与全国趋势一致，环比下降0.01%。目前，大型集团企业已无人进行扩产，普遍处于稳定产能或微幅调减的状态，政策监管依然是影响其决策的重要因素，预计未来一段时间将维持产能稳定。第二梯队(母猪存栏1,000至10,000头的中型企业):这类企业在2025年第三、四季度基本未进行减产，当时它们普遍寄希望于2026年上半年销售高价猪苗。然而，2026年春节后，随着猪苗价格未如预期般强劲，它们从3、4月份开始减产，并在5、6月份加速，这两个月的合计减幅达到2.6%(5月-1.6%，6月-0.9%)，主要原因是当时猪价长期在10元/公斤以下徘徊，市场悲观情绪浓厚。值得注意的是，这类企业在淘汰低效母猪的同时，普遍在补充高效的后备母猪，因此其能繁母猪存栏量有可能在第四季度转为正增长。第三梯队(母猪存栏1,000头以下的小散户):小散户的产能去化最为明显，主要集中在两个阶段：一是2025年8月至11月，二是2026年5、6月份，其在5、6月份的减幅是三个梯队中最大的。这类养殖户的行为模式非常灵活，呈现显著的季节性特征。例如，有养殖户的母猪存栏从春节前的1,500头降至7月份的500头，但已开始留存后备母猪，并计划在第四季度将其转为能繁母猪，目标是扩产至2000头。自2023年以来，小散户普遍采取“二、三季度留后备，四季度转能繁，次年一、二季度产仔并卖掉母猪”的周期性操作模式。因此，在特定时间点调研可能会观察到其产能大幅下降，但到第四季度时存栏量可能又会迅速恢复。

除了能繁母猪存栏量的变化，7月份行业内其他关键生产指标，如新生仔猪数量、生产效率及后备母猪情况表现如何？

7月份，行业整体的生产效率指标有所提升。新生仔猪量环比增长0.39%，这主要得益于母猪生产性能的改善。由于前期(尤其是4-6月)淘汰了大量低效母猪，当前留存的母猪群体品系更优，整体生产水平上移。具体来看，窝均健仔数达到11.47头，较上月增加0.05头。然而，在成活率方面出现了季节性下滑。断奶成活率和育肥出栏成活率分别为91.32%和92.67%，均较上月下降了0.3个百分点。主要原因是7、8月份天气炎热，部分采用“公司+农户”模式的养殖场，其农户端的硬件设施(如通风、水源等)条件有限，管理水平跟不上，导致猪只成活率受到影响。关于后备母猪，其存栏量占整个母猪群体的比例与上月相比微增0.07%，基本可以视为平稳。这一数据显示，尽管养殖户在淘汰低效能繁母猪，但同时仍在持续补充优质后备母猪，后备母猪群体并未出现大规模削减。

当前生猪价格的走势如何，以及对8月份市场行情有何预判？

近期猪价出现小幅反弹，从上周五(8月7日)到周日(8月9日)连续三天上涨，行业均价累计上涨0.3元/公斤。此前，7月份猪价经历了一轮先涨后跌的行情，从约9.6-9.7元/公斤上涨至11.4元/公斤的高点，随后又回落至10.3元/公斤。对于8月份的行情，预判市场将主要在10元/公斤至11元/公斤的区间内震荡。价格下行空间有限，因为当前正处于7、8月份的传统消费最淡季，同时供应量相对充裕，前期母猪去化的影响尚未传导至当下的生猪供应。在供需

两端均承压的情况下，目前的价格已基本探明阶段性底部。尽管存在震荡上行的可能性，但价格持续大幅上涨的动力不足。主要原因是，虽然已经立秋，但消费回暖将是一个循序渐进的过程，不会立即显现。而在供应端，预计8月份的整体现猪出栏量将略高于7月份。

对于猪价后市的走势，尤其是下半年的上涨动力、时间节点及价格高点，有何具体预判？

猪价要具备真正的上涨动力，需要等待前期(2026年6月中下旬至7月上旬)二次育肥进场的大猪出栏完毕。预计下一波二次育肥进场和消费启动将共同拉动价格上涨。尽管不会出现特别高的价位，但下半年猪价有望维持在养殖成本线以上，达到12元/公斤以上是可能的，12至13元/公斤是比较合理的区间。近期(2026年8月初)的价格上涨有几个原因：第一，屠宰场数据显示，立秋后屠宰量和白条订单量均略有提升；第二，自8月1日以来，规模集团厂的下栏计划完成率较高，销售速度理想；第三，随着肥标价差扩大，已有零星的二次育肥再次进场。对于8月份的行情，存在两种可能性：要么短期内因二次育肥进场而上涨，月底趋于稳定；要么短期内保持稳定，到月底出现反弹。但整体来看，猪价的最低点可能已经过去。从母猪产能去化的角度看，供应量预计从第四季度到明年(2027年)一、二季度会逐步减少。同时，消费端从8月下旬开始，特别是9月1日学生开学前会逐渐起色，整个下半年消费将呈缓慢爬坡态势。因此，后续猪价可能呈现震荡向上的趋势。然而，第四季度存在一个不确定性：如果市场普遍对下半年价格预期较好，可能会引发行业集体压栏增重，从而导致第四季度实际供应量再次增加。尽管如此，8、9月份猪价上涨的动力依然存在，主要得益于消费端的好转、集团厂出栏顺畅以及二次育肥的进场。预计接下来的一波二次育肥体量会非常明显，这部分猪源既可以在中秋前出栏，也可以根据行情推迟至腌腊季甚至年底，届时可能出现400斤的超大猪。若行业普遍增重，短期内会造成供应后移，支撑价格，但远期体重上来后供应压力会很大。

根据监测数据，新生仔猪存栏量从4月到7月连续环比增加，这是否意味着四季度的生猪供应压力会比三季度更大？

单从新生仔猪数量看，未来的供应压力确实在增加。但若结合成活率进行综合分析，结论可能有所不同。如果采用去年(2025年)同期的断奶仔猪成活率和育肥出栏成活率进行推算，考虑到冬季(尤其是北方地区)疫病风险增加可能导致成活率下降，推算结果显示9月、10月的出栏量实际上是下降的，特别是10月和11月，出栏量可能环比走低。因此，综合考虑疫病风险后，四季度的供应量可能并未显著增加。

您预期今年(2026年)猪价的高点会出现在哪个季度，具体价位在什么水平？

个人判断，今年(2026年)猪价的高点可能会出现在第四季度，价格区间预计在12至13元/公斤。虽然往年价格高点通常出现在8月前后的三季度，但今年

(2026年)的情况有所不同。结合供需两端分析，第三季度的供应量相对较高，而四季度的供应量在考虑成活率后，可能与三季度持平或略有减少。与此同时，四季度的需求肯定会好于三季度。因此，预计价格高点将后移至第四季度。当然，在9月份前后，价格也有可能冲高至12元/公斤以上。

从产能去化开始至今，不同规模养殖群体的累计去化幅度分别是多少？

以2026年7月对比去年(2025年)同期数据来看，样本整体的累计去化幅度为3.9%。具体到不同规模的群体，头部企业的去化幅度约为2.8%;中型梯队的去化幅度为3.3%;小散户的去化幅度最大，达到了5%。

考虑到8月至11月是传统的仔猪消费淡季，并且今年(2026年)猪价与仔猪价格联动性强，您如何判断下半年仔猪价格的走势？

预计今年(2026年)下半年的仔猪价格将好于去年(2025年)和前年同期。虽然上半年仔猪价格表现不佳，主要是因为商品猪价格低迷抑制了采购积极性，同时猪瘟供应充足。但进入下半年，情况有所变化。核心影响因素在于需求端，特别是大体量的放养公司。往年8、9月后，因对应春节后出栏的猪价低点，散户采苗量会减少。但今年(2026年)国内猪瘟价格受大型放养公司的影响更大。这些公司为完成年度出栏计划，下半年仍有必须完成的采购量。更重要的是，许多放养公司已开始结合期货工具进行套期保值。根据测算，200元/头的猪瘟对应的育肥出栏成本约5.1元/斤，250元/头对应5.3-5.4元/斤，300元/头对应5.6-5.7元/斤。当前210-220元/头的猪瘟，综合成本约5.5元/斤(即11元/公斤)。8月份采购的猪瘟仍可在春节前出栏，只要届时毛猪价格高于11元/公斤就有利润。对于更远期的出栏，例如10、11月份采购的猪瘟，对应明年(2027年)4、5月份出栏。若届时猪瘟价格如往年一样跌至170元/头左右的低点，其出栏成本可能不到10元/公斤。而目前远月(如明年3月、5月)的期货盘面价格在13,000元/吨以上，即6.5元/斤以上，为套保养殖提供了可观的利润空间，头均利润可达200元。因此，只要存在150至200元的头均利润，这些规模化采购方就有动力持续采苗。据了解，200元/头以下的猪瘟会吸引大量采购，200至300元/头之间会正常采购，超过300元/头则可能转为观望。投研资料加微：

鉴于期货盘面给出的远期价格非常有吸引力，预计下半年猪瘟的采购量将保持稳定，价格也将因此受到支撑。

考虑到当前正值消费淡季，您如何预判2026年下半年仔猪价格的走势？行业去产能的进程会因此受到何种影响？

预判2026年下半年仔猪价格的普遍区间将在200元至260元。虽然目前是消费淡季，但这个价格区间相对合理。行业主流的断奶猪瘟成本约为280元，下半年价格即便能达到成本线以上，持续时间可能也较短，因为一旦价格超过280元甚至300元，养殖户可能会因成本核算较高而减少采购。反之，过低的价格会激发采购积极性。在200元至260元的价格区间内，对于母猪养殖群体而言，去产能

的进程不会显著加速。例如，若母猪养殖成本为245元，仔猪售价能达到250-260元，那么每头亏损仅为30-50元，这不足以促使养殖户大规模减产。加之目前产业内对下半年商品猪价格持有逐步上行的预期，因此预计未来数月母猪去产能的速度将会放缓。

根据监测数据，7月份的窝均健仔数环比持续提升，这是否意味着种群优化已充分体现？未来半年到一年内，这项生产成绩指标是否还有进一步的提升空间？

7月份窝均健仔数从11.42头提升至11.47头，这并非2026年母猪种群更新换代的最终成果体现，而主要是前期淘汰低效母猪后，现有种群结构优化的结果。当前种群以生产高峰期的二、三、四胎次母猪为主，高胎次母猪减少，从而拉高了整体生产成绩。2026年母猪场的普遍操作是淘汰低效母猪，并引进了部分高效后备母猪。这些后备母猪预计将在第四季度转为能繁母猪，其产仔成绩需到2027年第一季度才能初步显现。因此，预计未来几个月生产成绩变化不大，但随着这批高效后备母猪陆续投产，2027年（尤其是一季度后）的生产成绩将有进一步的显著提升。目前11.4头的窝均健仔数对应的PSY约为24.7，而优良品系能达到28至30，这表明明年仍有较大的提升空间。

生产效率的提升是否可能在一定程度上抵消2026年母猪产能去化所带来的2027年供给缺口？

是的，存在这种可能性。

近期西南地区的小白猪出栏情况是否反映了当地的疫情动态？这对市场，特别是大猪价格产生了何种影响？

西南地区近期确实存在散发疫情。从数据来看，从6月底到7月上旬，90公斤以下生猪的出栏占比甚至高于2025年同期，显示出降雨多发季节的季节性疫情特征。由于2026年生猪存栏基数较大，调研显示疫情情况与2025年同期持平或略有增加。不过，从7月中旬至今，情况已基本平稳。这波疫情导致了西南地区猪价表现较好，并且由于部分散户（专业育肥大猪的群体）在疫情期间可能进行了抛售，近期西南地区的大猪价格上涨较为明显，这已经体现了前期疫情的影响。但由于影响体量有限，后期随着肥标价差扩大和天气转凉，行业平均出栏体重将回升，整体供给缺口预计不会太大。

对于那些未上市、融资渠道有限的中型规模场（如出栏规模在十几万至五十万头），如果猪价持续在10-11元/斤的水平，它们是否会面临破产或被迫大幅削减产能的风险？

对于母猪存栏三五千头的中型规模场，其应对策略较为灵活。例如，一个拥有三个1,000头母猪场的养殖户，可能会选择淘汰其中一个场的1,000头母猪，保留另外2000头。当前淘汰母猪的价格较高，一头350-400斤的淘汰母猪能卖到

1,600-1,700元，而一头50公斤的二元后备母猪采购成本仅为1,300-1,400元。因此，许多场选择淘汰低效母猪，换上高效后备。即便不进行替换，仅淘汰1,000头母猪获得的资金也能支撑其运营一段时间。预计到2026年底，行情不会比当前更差，不太可能重回10元/斤以下的深度亏损状态。行业主流成本约12元/斤，若后续价格能维持在11-12元/斤，大部分企业已不亏损。因此，未来半年内出现大规模破产或无法支撑的情况可能性较小。此外，调研发现，各地针对养猪企业的贷款和融资政策相当宽松，许多地方性商业银行提供纯信用贷款，养殖户普遍反映贷款相对容易。

考虑到近期政策层面对部分省份产能调减未达标的情况进行了督导，未来在政策层面是否会有新的举措，例如对龙头公司提出进一步的产能调减指引？

政策的最终目的仍是稳定猪价。关于具体的政策细节不便过多分享，了解的信息也有限。

监管政策的松紧程度与猪价之间存在怎样的关联，以及当前大型养殖集团的生产扩张情况如何？

政策调控的最终导向是价格。当猪价震荡并逐渐回升至养殖成本线以上时，监管的密集程度可能会有所降低。反之，如果价格过高或过低，都会触发调控。2026年以来，包括官方及第三方机构在内的多方数据显示，不同规模的养殖主体均出现了一定程度的产能去化，这部分产能的减少叠加价格回升的趋势，可能导致监管要求相对放宽。然而，未来几年内，官方将持续高频次（甚至达到日度级别）关注猪价。若分析显示未来生产效率提升可能导致供应增加，尤其是在上半年消费淡季、价格处于低谷时，不排除会出台新的调控政策。目前，大型养殖集团普遍并未进行增产，主要原因是其生产数据仍处于监管之下，需要及时报备和被调取。

饲料销售数据与生猪存栏数据之间如何进行交叉验证和匹配？

从同比数据来看，饲料与生猪存栏数据是相互印证的。截至目前，猪料总销量同比仍有增长，增幅预估在4%至6%之间，这与监测到的生猪存栏量同比增长5%以上的情况基本吻合。然而，环比数据的匹配度较差，因为不同阶段的猪只对饲料（如后备母猪料、教槽料、保育料、小猪料）的使用习惯和饲喂体重区间各不相同。在具体分析中，通常会先关注猪料销量的同比数据。对于环比数据，育肥料的增减可以用来验证大猪的存栏情况，常与二次育肥的栏舍利用率或商品猪的出栏计划量结合分析。例如，育肥料销量下降可能反映了散户集中出栏大猪。教槽料和保育料的总量可以与新生仔猪或断奶仔猪的数量进行对标，但由于小猪料的饲喂周期（从二三十公斤到四十、六十甚至八十公斤不等）差异较大，其与特定阶段猪只数量的对应关系并不稳定。此外，妊娠和哺乳母猪料的数据也并非完全对应。因此，在交叉验证中，猪料销量的同比数据是相对关键的参考指标。

当前自繁自养模式的完全成本和现金成本大概处于什么水平，2026年以来的成本变化趋势如何？

根据最新数据，自繁自养模式的完全成本(已包含人工、水电、厂房租金，未包含折旧和财务费用)行业平均水平约为11.6元/公斤，其中较差的养殖户成本可能达到12元/公斤。在此基础上，部分企业还需额外计入0.3元至0.5元/公斤的财务摊销成本。从2025年10月至今，养殖成本并未出现持续性的大幅下降，整体变化幅度不大。

如何理解近期期货盘面上远月合约价格跌幅大于近月合约的现象？

远月合约价格下跌的主要原因是其初始定价较高，例如曾达到13,000元/吨以上，为套期保值操作提供了空间。市场参与者，特别是采购猪苗进行放养的企业，会根据当前的猪苗成本来推算未来的出栏成本。以2027年3月或5月的远月合约为例，其对应的育肥猪只通常是在2026年10月至11月采购的猪苗。历史上，每年的10月至11月是猪苗价格的低点，通常在200元/头以下。基于此价格，育肥至出栏的成本约为10元/公斤。即使加上交割等费用，总成本也仅在10.5元/公斤(即10,500元/吨)左右。当盘面价格(如13,000元/吨)远高于其预估成本(如11,000元/吨以下)时，产业主体便有动力进行套期保值，通过做空远月合约来锁定利润，从而对盘面价格形成压力。这反映出产业端对远期猪价持相对谨慎的态度，认为价格不一定会涨至13,000元/吨以上。

对于2027年全年的生猪价格有何展望？

预计2027年全年的生猪均价将优于2026年，行业或将实现微利。截至2026年8月9日，年内生猪均价为10.47元/公斤，若以12元/公斤为行业平均成本线，2026年全年大概率处于亏损状态，年均价预计在11元/公斤多。展望2027年，考虑到2026年能繁母猪存栏量有所减少，供应端存在收缩基础。然而，生产效率的提升可能会在2027年下半年显现，从而部分抵消存栏下降带来的影响，因此供应量预计不会出现过度减少。综合判断，2027年的生猪均价可能在12.5元至13元/公斤之间，较2026年平均上涨1.5元/公斤左右，乐观情况下可能上涨2元/公斤。

如何看待近期高胎龄淘汰母猪价格折扣率大幅下挫的现象，这是否真实反映了淘汰情况？

近期淘汰母猪价格折扣率的下降，并非完全由淘汰量增加导致，而是与标猪价格的快速上涨有关。在2026年6月底至7月初，标猪价格上涨迅猛，而淘汰母猪的价格上涨存在一定的滞后性，其涨幅未能同步跟上标猪，导致折扣率(淘汰母猪价格/标猪价格)走低。尽管折扣率下降，但淘汰母猪的绝对价格(按头计算的售价)实际上是跟随标猪价格上涨的。通常，标猪价格上涨后约5至7天，淘汰母猪的价格才会做出反应。因此，从绝对价格来看，7月上旬的母猪淘汰量并

未显著增多。

当前冻品库存情况如何，其对未来猪价走势会构成压制因素吗？

冻品库存与商品猪价格的直接关联性很弱。虽然当前冻品库存整体处于高位，但预计整个8月份将是持续出库的阶段。这主要是因为每年中秋节和国庆节前的备货需求通常在7、8月份启动，带动冻品库存下降。进入第四季度后，随着天气转凉，部分特定部位的冻品消费也会增加，库存会进一步消化。价格传导的顺序通常是：商品猪价格波动影响鲜品猪肉价格，进而再影响冻品价格。在当前供应相对充裕的年份，冻品价格很难反向传导并主导鲜品及毛猪价格。尽管理论上冻品出库会增加市场猪肉供应，但目前的出库节奏较为缓和，并非大规模集中抛售，因此其对毛猪价格的直接冲击非常有限。