农业-对话专家：如何看待 8 月产能去化加速？20260906

能繁母猪去化加速，2027 年 5 月有望开启猪价上涨周期

摘要

- 2026 年 8 月能繁母猪存栏环比下降 2.94%，去化主体由散户转向规模场（华东/华中/西南降幅>3.6%），主因政策引导及长期亏损压力。
- 本轮周期累计去化已达 8.42%，预计将持续至 2027 年 3 月，累计去化幅度或达 12%-15%，去化深度受政策执行力及低价持续时间驱动。
- 淘汰母猪折扣率降至 0.62（接近历史极值），7kg 仔猪价格跌至 130 元/头（亏损约 130 元），补栏意愿疲软验证产能加速去化趋势。
- 2026 年生产效率提升边际放缓，若产能去化达 13%，2027 年供应缺口将超 10%；冻品库存处于 5 年高位，预计 2027 年上半年面临出库压力。
- 猪价预判：2026 年 Q4 小幅反弹后回落，2027 年 5 月后开启小型上涨周期，价格回升至 13-16 元/公斤，行业进入微盈利、短周期时代。
- 风险变量：套期保值盈利补充了企业现金流，减缓了去化速度；未来需关注新丹系种猪引进对生产效率的二次提升影响。

Q&A

请解读上海钢联监测到的 2026 年 8 月份生猪产能数据，分析其背后的变化原因，并对未来（2026 年 9 月及第四季度）的猪价行情与产能去化趋势进行展望？

2026 年 8 月份的能繁母猪存栏数据显示出产能淘汰加速的迹象。根据我们的监测数据，8 月份能繁母猪存栏环比下降 2.94%。这一降幅在自 2025 年 8 月开始的本轮去化周期中尤为显著。回顾本轮去化，关键的加速节点有两个：一是 2026 年 5 月，因行业深度亏损，环比去化 1.32%；二是本次的 8 月份，环比去化 2.94%。除这两个月外，其余月份的去化幅度基本在 1%以内。 从结构上看，8 月份的产能去化主要由规模猪场主导，其能繁母猪存栏去化幅度超过 3%，而中小散户的去化幅度则在 1%以内。这标志着去化主体从此前的中小散户向大型集团及上市猪企转移。从地域分布来看，规模场去化幅度最大的区域集中在华东、华中和西南，环比降幅分别为 3.8%、3.62%和 4.13%，这些地区正是国内大型规模猪企相对集中的区域。 8 月份产能去化加速的核心原因有两方面：一是国家政策层面的引导，部分大型集团企业根据去化目标在 8 月份加速执行；二是行业自 2026

年初以来持续处于亏损状态，长期的经营压力促使企业加速淘汰。 回顾本轮自2025年8月高点开始的去化周期，截至2026年8月，能繁母猪存栏累计去化幅度为8.42%，其中规模场下降约8%，散户下降超过10%。与近几年的去化周期相比，本轮8.4%的累计降幅已超过2023年至2024年那一轮约7%的水平，但仍低于2021年6月开始那一轮15%的降幅。 展望未来，预计到2027年3月，生猪价格整体涨幅有限，行业将继续处于产能去化阶段。支持这一判断的几个关键指标包括： 第一，淘汰母猪价格折扣率。该指标已从2026年8月中上旬的0.72-0.75迅速下降至目前的0.62，接近历史加速去化时期0.5-0.55的水平，同时部分屠宰企业的淘汰母猪屠宰量也出现环比显著上涨，验证了市场上母猪淘汰供应量确实在增加。 第二，仔猪价格。目前7公斤仔猪市场价约为140-150元/头，而其落地成本约在260-270元/头，已处于亏损状态。市场对后市预期较差，补栏需求不足，导致仔猪供应量大而需求疲软，这也反映了产能去化的趋势。第三，新生仔猪数量。我们的数据显示，新生仔猪数量在2026年3月从历史高位出现环比下降。理论上，这对应着2026年10月后商品猪的供应压力将有所缓解，但由于是从高位回落，供应量不会大幅减少，尚不足以支撑价格大幅上涨。第四，出栏体重。2026年整体出栏体重呈下降趋势，主要原因是政策引导、市场对后市预期不佳以及资金压力。尽管在七八月份猪价反弹期间，因标肥价差拉大和二次育肥入场，体重曾出现小幅抬头，但这波上涨并非趋势性反转，更多是阶段性肥猪供应偏紧和市场情绪驱动。随着价格回落至5.5元/斤以下，压栏动力减弱。 综合来看，当前的各项指标均指向产能去化正在加速，预计这一趋势将持续到2027年第一季度。

如何通过饲料数据验证当前的生猪存栏变化情况？另外，今年（2026年）二次育肥（“二育”）的活跃度、存栏占比以及对市场行情的影响是怎样的？

从饲料数据维度看，全国定点样本数据显示，自2026年三四月份起，母猪料、仔猪料、育肥料均出现同比下降。截至2026年7月，母猪饲料销量同比去年（2025年）下滑7%，仔猪料同比下降约5%，育肥料销量则基本持平。基于8月份母猪存栏数据的观察，预计8月份母猪饲料销量的同比降幅可能扩大至9%到10%。关于二次育肥，2026年的整体活跃度及存栏量较2025年均有大幅下降。这主要归因于两方面：一是2025年下半年部分二次育肥群体因猪价持续下行而出现亏损；二是市场对2026年猪价上涨幅度的预期普遍较弱，导致参与者态度谨慎。尽管如此，在2026年6月和7月初，受猪价短暂上涨的刺激，仍有部分零星的二次育肥入场，使得当时二次育肥新增存栏占比一度达到30%以上。目前，二次育肥的总存栏占比大约在35%至40%之间。鉴于今年二次育肥群体的谨慎态度和有限的体量，预计其不会对生猪行情造成剧烈的大涨或大跌影响。

基于当前的产能去化、供需关系和库存状况，对生猪市场短、中、长期的价格走势有何预判？

2023年是产能去化和猪价低位的阶段，自当年4月起，中型规模养殖户和散户因深度亏损开始去化，至8月，集团上市猪企也加入了加速去化的行列。预计此

轮母猪产能去化将持续到 2027 年 3 月份左右。 短期来看，尽管从 2026 年 9 月到 12 月，生猪的理论出栏供应量会有所缓解，但这是从高位缓慢下降，商品猪供应量的减少幅度有限，因此对猪价的支撑力度也有限。同时，仔猪价格自 2026 年 4 月从高位环比下降，对应 10 月份之后商品猪供应将逐步减少，但降幅同样有限。此外，当前屠宰企业的冻品库存处于近五年的历史高位。这部分高库存是由于今年 3、4 月份行业主动低价入库，以及屠宰企业鲜销率从年初的 94%-95%一路下降至当前的 80%左右所导致的被动入库共同造成的。预计这部分冻品将在四季度猪价好转、消费支撑下集中出库，对猪价形成利空。 综合判断，预计 2026 年三季度末至四季度，即 10 月到 11 月，猪价将有小幅反弹；随后，在供应压力、出栏体重增加及冻品出库的影响下，四季度末价格可能小幅回落。春节后将进入季节性淡季，价格会再度下跌。 中长期来看，随着前期产能去化效果的逐步兑现，以及在猪价预期不高和政策引导下产能的持续调整，预计从 2027 年 6 月份之后，生猪现货价格将开启一个小型上涨周期。当前生猪价格（5.5 元/斤）仍低于行业平均成本线（6 元/斤），行业处于亏损状态。整体而言，生猪市场正处于底部震荡阶段，预计在 2027 年 5 月份之后，随着产能去化效果显现，现货价格将开始上涨。

考虑到近期龙头公司为完成政策目标而主动调减产能，市场自发性的去产能行为是否也在发生？未来这种政策性引导和市场性去化将如何演变？

政策引导下的产能调减从 2025 年四五月份官方约谈养殖企业时便已开始，但当时行业处于盈利期，去化幅度有限。2026 年 8 月，部分企业开始执行明确的产能调减目标，这仅仅是一个开始。官方的产能调控目标需要首先达成，且该目标覆盖多家企业，预计后续会有更多企业陆续跟进执行。 除了政策引导，市场自发性的主动去产能预计将会持续。主要原因是，尽管猪价在 2026 年 6 月后有所好转，但均价始终在 10.5 元/公斤至 11.5 元/公斤的区间内波动，整个行业仍处于亏损状态。无论是亏损深度足够大，还是亏损周期拉长，都会迫使行业参与者退出。基于对未来猪价的判断，短期内难以看到均价能持续回到 12.5 元/公斤以上，因此，行业亏损周期的延长将必然导致持续的产能去化和优胜劣汰，企业会主动淘汰母猪。

关于政策引导龙头企业调减产能，其覆盖的头部企业范围有多大？平均要求的减产幅度大概是多少？

具体的减产目标是针对各省份的部分养殖企业及其片区制定的，确实覆盖了多家企业。但是，每个企业被要求的具体去化数量，以及综合评估后整体能实现的去化总量，目前还没有一个定量的具体数据。

近期淘汰母猪的结构主要是怎样的，是否以低胎龄和怀孕母猪为主？

目前观察到淘汰的主要是三胎及以上的母猪，这部分数量确实较多。至于怀孕母猪，目前并未看到大规模淘汰的现象，待宰母猪中怀孕母猪的比例没有显著增加。

虽然可能存在零星的怀孕母猪淘汰，但整体数量不多。历史上，当出现大规模淘汰怀孕母猪时，通常伴随着新生仔猪价格的暴跌，例如 2021 年底 7 公斤仔猪价格曾跌至 100 元两头甚至三头。当前仔猪价格尚未跌至那种程度，因此怀孕母猪的淘汰量也相对有限。

当前 7 公斤仔猪的价格大约在 120-130 元，您对未来仔猪价格的低点以及在低位维持的时间有何预判？

当 7 公斤仔猪价格进一步下跌时，可能会出现更多怀孕母猪的淘汰。目前的价格虽然较低，但尚未触及引发大规模淘汰的水平。

对于新生仔猪价格的后期走势有何预判？年底的补栏窗口期是否会对其产生影响？

当前 7 公斤新生仔猪价格约为 130 元/头，预计后续可能进一步下探至 100 元/头左右的水平。此判断主要基于以下几点：首先，从供给端看，自 2025 年下半年至 2026 年，新生仔猪的整体供应量处于高位，虽自 2026 年 3 月起有所回落，但仍是从高位下降，供应压力显著。其次，从需求端看，由于市场对未来猪价预期不甚乐观，加之 2026 年行业普遍亏损，养殖户补栏仔猪的意愿不强，导致市场需求相对疲软。最后，从季节性规律看，历史上每年的 9 月、10 月、11 月均为仔猪价格的相对低点。综合以上因素，预计仔猪价格的低位态势可能持续至 2026 年 12 月乃至 2027 年 1 月。展望后市，随着低谷期过去，预计到 2027 年 3、4 月份，仔猪价格或将出现好转。尽管 12 月是传统的补栏窗口，对应 2027 年四五月份出栏，理论上亏损风险较低，但考虑到 2026 年作为供应大年且行业亏损严重，补栏意愿将受限，因此即便 12 月价格有所回升，幅度也将有限，整体价格水平仍将低于近几年同期。

基于样本数据，8 月份能繁母猪去化幅度加速，若将此趋势放大至全国范围，预计全国 8 月份的去化幅度大约是多少？

预计全国 8 月份能繁母猪的去化幅度可能在 2%左右。根据对国内规模猪企的调研，其母猪存栏数据在 2026 年 7 月后已呈现环比下降超过 1%的趋势，8 月份的去化速度确认在加速。回顾 2026 年的去化节奏，存在两个关键的时间节点：第一个是 4、5 月份，当时行业因猪价低于 8.5-9 元/公斤而陷入深度亏损，触发了一轮加速去化；第二个便是 8 月份，市场再次出现加速去化。这两个窗口期的去化加速与市场实际情况相吻合。

从宏观角度看，猪肉消费总量是否在下降？这对展望 2027 年的猪周期有何影响？

从宏观维度观察，近几年猪肉消费总量确实呈现同比下降的趋势。这主要受几方面因素影响：一是宏观经济环境，特别是建筑等行业的景气度下降对猪肉消费产

生了一定影响；二是通过对终端餐饮和零售店的销量追踪，也观察到猪肉销量呈下降趋势，导致市场常出现“逢节必跌”的现象；三是牛肉、鸡肉等替代品消费增加，以及人口结构的变化也对猪肉消费总量构成影响。尽管全年消费总量下降，但季节性消费特征依然存在，通常第四季度和第一季度的消费优于第二、三季度，其中第二季度为消费最弱的时期。虽然消费端疲软，但在猪价形成机制中，供给端的影响更为核心，其权重可达 60%左右。因此，即便 2027 年猪肉消费量可能继续减少，但若始于 2026 年的能繁母猪产能去化能够带来更大幅度的供应收缩，即供应量的减幅大于消费量的减幅，猪价仍将获得上涨支撑。历史经验表明，如 2018-2019 年猪价大幅上涨至 30-40 元/公斤时，消费也并非十分强劲，核心驱动因素仍在于产能去化的深度。

政策引导的去产能主要集中于大型集团企业，对于监控难度较大的中型规模养殖场，目前其现金流压力和去产能情况如何？

中型规模猪企的资金压力同样较大。自 2026 年 4、5 月份行业进入亏损期后，这些猪场已开始出现零星、小幅的母猪淘汰。虽然没有直接的量化数据系统性监测其财务状况，但可以从一些侧面指标观察到其经营压力：例如，饲料采购的回款周期有所变化；部分企业过去会提前储备两月的输精管等物资，现在的备货周期也已缩短。这些迹象均反映出中型规模猪企面临着显著的资金压力。

当前行业内的疫病情况如何？

2026 年下半年，南方地区确实有零星疫病发生，但整体影响范围和严重程度均不大。需要关注的是，当前行业整体养殖密度依然较高，这为下半年疫病的发生与传播提供了条件。不过，随着近年来行业规模化水平的提升以及养殖管理水平的进步，疫病发生大面积爆发的可能性已相对较小，即便出现，预计也能得到较为及时的控制和处理。

基于当前监测到的约 8.8%的产能去化数据以及四季度将继续去化的判断，本轮生猪周期的累计去化幅度预计将达到多少？明年（2027 年）猪价高点及全国均价的预期是怎样的？

本轮周期自 2021 年至今已是第三轮，根据我们的数据，能繁母猪产能已去化 8.42%。然而，本轮去化对商品猪供应的影响与上一轮周期不同。自 2021 年至 2025 年，母猪的生产性能，包括配种分娩率、窝均健仔数等指标，处于持续提升状态，尤其在 2023 年和 2024 年提升显著。因此，即便本轮去化幅度达到 15%，其对价格的提振效果也可能不及上一轮。性能的提升意味着，当前 3,800 万头的母猪存栏所产生的理论生猪供应量，可能超过以往同等规模甚至 4,000 万头存栏的水平。 我们预计，本轮产能去化幅度将至少达到 10%，根据我们的数据推演，有可能达到 12%至 13%，甚至不排除达到上一轮 14%至 15%的水平。去化深度取决于政策引导下规模猪企的执行力度，以及当前低价位的持续价格方面，即便去化幅度达到 14%至 15%，猪价也难以重现 2022 年 8、9

人在草木间

过 20 元/公斤的高点。基于目前的去化进度，预计明年（2027 年）5 月份之后，猪价将逐步好转，首先会回到 13 至 14 元/公斤的成本线以上。不过，由于行业成本已降至约 11.5 元/公斤，当价格回升至 12 至 13 元/公斤时，行业将重回盈利区间，这可能会抑制进一步的产能去化。 综合来看，未来的生猪行业周期将缩短，呈现波段性、微盈利的特征，而非过去三至四年的大周期。明年（2027 年）的猪价肯定会好于今年（2026 年），但上涨幅度有限。

2026 年全国生猪生产效率（如窝均断奶仔猪数或 PSY）的提升幅度如何？其背后的核心驱动因素是什么？考虑到近两年引进了大量丹系和法系种猪，生产效率是否还有持续提升的空间？

生猪生产效率的大幅提升主要发生在 2022 年至 2025 年期间。具体来看，2022 年是爬坡的起点，至 2025 年效率已达到一个相对稳定的高点。因此，预计 2026 年生产效率的提升空间将比较有限，虽然不会下降，但基本处于维持高位并小幅上涨的状态，再向上突破的空间不大。

如果本轮周期产能去化达到 13%，考虑到生产效率提升的边际速度在 2026 年已经放缓，是否可以理解为明年（2027 年）的生猪供给缺口将超过 10%？

是的，可以这样理解。因为从 2025 年开始，母猪的生产性能已基本达到顶峰，2026 年只是维持并小幅提升，再往上的空间有限。效率提升最显著的阶段是 2022 年至 2025 年。因此，如果产能去化达到一定程度，实际的供给缺口将非常显著。

当前冻肉库存处于历史高位，考虑到其 12 至 18 个月的保质期，若四季度猪价持续低迷，是否存在大规模出库的压力？

今年（2026 年）冻品库存的高点始于 3、4 月份，屠宰企业因预期后续价格上涨而进行了主动和被动入库。按照 12 至 18 个月的保质期推算，这批高库存冻肉的出库压力主要会体现在明年（2027 年）上半年，在明年 6 月之前都不会有必须出库的压力。相比之下，2025 年全年冻品库存相对稳定，因为当时市场处于下行阶段，企业入库意愿不强。

尽管 2026 年生产效率提升边际放缓，但部分上市公司仍在更换 PSY 表现优异的新丹系种猪，这是否意味着 2027 至 2028 年生产效率可能进入新一轮的提升阶段？

存在这种可能性。未来的生产效率走向将取决于养殖企业引进新丹系种猪的规模和进度。如果按照这个逻辑推演，那么要实现 14 至 15 元/公斤以上的猪价，可能需要更大规模或更快速的母猪产能去化来对冲效率提升带来的供应增加。目前被淘汰的母猪并非性能最优的批次，因此未来行业种猪品系的结构变化值得持续关注。

2026 年上半年部分养殖企业通过套期保值获得了可观盈利，这对行业产能去化和企业现金流有何影响？

2026 年养殖企业通过套期保值实现盈利的情况确实非常普遍，这在很大程度上补充了企业的现金流。这也是为什么虽然行业经历了数月的亏损，但产能去化速度相对温和的原因之一。当亏损周期不够长时，例如仅亏损一两个月，套保的盈利可以弥补现货亏损，使得企业头均仍有盈利，从而减弱了其淘汰母猪的意愿。未来，套期保值工具的应用会越来越广泛。如果产能持续过剩，猪价在底部运行的时间可能会进一步拉长。

目前行业内是否存在大规模补栏后备母猪的现象？

根据我们目前的调研情况，行业内几乎没有积极、大规模补充后备母猪的现象。部分养殖企业表示，在淘汰能繁母猪后，会用充足的后备母猪进行及时替换，但这属于正常的更新而非额外的扩张行为。

考虑到未来猪周期将缩短，行业盈利中枢趋于降低，在下一轮周期反转中，行业平均的盈利水平预计能达到什么程度？

预计未来生猪现货的合理平均价格区间应在 13 至 16 元/公斤。在这个价格水平上，行业可以实现盈利。出现超过 20 元/公斤高价的概率已经很小，行业将进入一个微盈利时代。需要注意的是，行业成本存在分化，虽然有企业成本在 12 元/公斤以下，但也有成本在 13 元/公斤的，部分上市猪企成本控制较好的在 14 至 15 元/公斤出头，而成本控制较差的可能在 16.5 元/公斤。

当前行业的现金成本大概是多少？

目前行业的现金成本大约在 10.5 至 11 元/公斤，普遍在 11 元/公斤以下。