如何解读 8 月生猪产能数据 20260907

能繁母猪去化持续加速，Q4 猪价有望回归成本线以上

摘要

- 能繁母猪去化加速：2026 年 8 月样本企业能繁存栏环比下降 1.61%，连续 4 个月加速，主因政策督导、极端天气、资金压力及猪病影响。
- 产能去化结构特征：大型企业主导去化，8 月淘汰母猪价格折扣降至 64.67%（正常 70%），反映中大型场正加速淘汰低胎龄及怀孕母猪。
- 生猪供应与价格预期：8 月出栏环比增 3.13%但未达预期，高温致生长周期延长；预计 9 月猪价 11-11.5 元/公斤，Q4 有望回升至 12.5-13 元/公斤。
- 养殖利润拐点：自繁自养亏损已超一年，为史上最长亏损期；随 Q4 猪价回升及低位交易体重支撑，行业有望在 2026 年 11-12 月恢复盈利。
- 仔猪市场压力：8 月 7kg 仔猪均价环比跌 19.13%，已连续 6 个月亏损，迫使中型场被动去产能；预计 9-10 月补栏淡季价格仍有下行空间。
- 效率提升对冲去化：本轮能繁累计下降 9.39%，但单系母猪占比提升及 PSY/MSY 改善，叠加后备母猪充足，缩短了供给响应周期，平抑远期价格预期。
- 政策与环保变量：相关部门去产能决心强，9 月能繁存栏或降至 3,750 万头以下；新环保法案对南方及手续不全代养户构成潜在清退风险。

Q&A

根据 8 月份的最新数据，当前能繁母猪的存栏情况如何，特别是与 7 月份相比，去化速度和结构上有哪些具体变化？

2026 年 8 月份，根据对 196 家样本企业的监测，能繁母猪存栏量环比下降 1.61%，同比下降 7.11%。从结构上看，大型养殖场的能繁母猪存栏环比下降 1.67%，同比下降 7.22%；中型养殖场则环比微增 1.09%，同比下降 2.14%。由于样本中大型企业占比约 80%，整体去化趋势主要由大型企业主导。与 2026 年 7 月份 1.48%的环比降幅相比，8 月份的去化速度加快了 0.13 个百分点。自 2026 年 5 月下旬以来，能繁母猪的去化呈现持续加速的态势，5 月份环比下降 0.06%，6 月份下

降 0.72%，7 月份下降 1.48%，直至 8 月份的 1.61%。这种加速去化主要由四个因素共同驱动：首先是政策影响，相关部门到猪场进行指导是关键的推动力；其次是天气因素，如南方洪水和持续高温；再次是行业长期亏损带来的资金压力；最后是猪病影响，尤其是在 7、8 月份华中地区猪病发生现象较多。

2026 年 8 月份生猪的出栏和存栏数据表现如何，与年初的计划相比是否存在差异，原因是什么？

2026 年 8 月份，196 家样本企业的生猪出栏量环比增加 3.13%，同比增加 6.74%，显示生猪供应仍较为充沛。然而，这一实际出栏量并未达到月初调研时养殖企业计划的 6%以上的环比增幅，计划完成率约为 98%。计划未能完全实现主要有两个原因：第一，高温天气延长了生猪的出栏周期，例如正常 180 日龄出栏的 120 公斤生猪，在 35 度以上高温下可能需要 190 至 195 日龄才能出栏。第二，8 月上旬肥猪与标猪的价差扩大，最高时超过 1 元/公斤，北方地区 260 斤的猪比较 240 斤的猪价差可达 0.2 至 0.6 元/公斤，这刺激了养殖端的压栏增重情绪。在生猪存栏方面，8 月份整体存栏量环比下降 0.40%，同比下降 1.00%。其中，大型规模场存栏环比下降 0.42%，同比下降 1.46%；中型养殖场存栏环比微增 0.03%。尽管环比降幅不大，但这是近几个月的首次下降，且同比降幅已达 1%，预计随着前期母猪产能的去化，未来生猪存栏将呈现持续下降的趋势。

从历史数据和季节性规律来看，当前这一轮能繁母猪的去化加速与往年相比有何异同？

当前这一轮能繁母猪的去化加速与季节性规律和历史周期存在相似之处，但驱动因素有所不同。从季节性角度看，每年 7 月至 9 月通常是母猪淘汰的旺季。这是因为若在此期间为母猪配种，产出的仔猪将在 11 月至次年 2 月这一年中最冷的时期进入育肥阶段，此时仔猪的育肥成活率较低，因此母猪场倾向于避开此阶段配种并加速淘汰。例如，2025 年 7 月至 9 月，能繁母猪存栏曾连续三个月环比降幅超过 1%，分别为 1.36%、1.10%和 1.05%。随后，从 2025 年 10 月起去化速度放缓，当月环比甚至转为增长 0.03%。相似地，2026 年 6 月至 8 月也再次进入了加速去化阶段。然而，与往年主要由季节性因素驱动不同，2026 年这一轮加速去化的最主要驱动力来自于政策的直接推动。

结合当前的生猪价格、养殖利润以及亏损周期长度，如何判断本轮猪周期的底部，并预测未来的价格走势？

从价格和利润数据来看，本轮猪周期的底部特征已经非常明显且已经过去。2026 年 4 月和 6 月的价格低点构成了显著的双底形态。当前，全国生猪价格在 11 元/公斤左右徘徊，河南、山东、江苏等地区价格跌破 11 元的难度较大。预计 9 月份猪价将维持在 11 元至 11.5 元/公斤之间调整。展望未来，随着 10 月份季节性淡季的结束，从 10 月中旬至 2027 年春节前，猪价再次跌回 11 元/公斤以内的概率极小，价格有望从 11.5 元/公斤上涨至 12.5 元或 13 元/公斤的水平。在养殖

利润方面，自 2025 年 8 月中下旬以来，自繁自养模式已进入亏损状态，截至 2026 年 9 月上旬，亏损周期已超过一年，是历次猪周期中最长的一次。2026 年 8 月，自繁自养模式的亏损为 155.86 元/头，环比收窄 7.09%；仔猪育肥利润为-196.59 元/头，环比亏损扩大 45.68%。预计行业最早可能在 2026 年 11 月下旬恢复盈利，最晚可能在 12 月下旬，届时自繁自养模式有望回归成本线以上。

当前仔猪市场的价格水平、盈利状况如何，其价格走势对养殖端的母猪淘汰决策产生了怎样的影响？

仔猪价格是影响养殖端母猪淘汰决策的关键因素之一。从价格水平看，2026 年 8 月份全国 7 公斤仔猪均价为 178.84 元/头，环比下降 19.13%，同比下降 54.5%，不足 2025 年同期价格的一半。回顾 2025 年，7 公斤仔猪价格高点曾达到约 600 元/头，单头销售利润可达 300 多元，甚至超过育肥猪的利润。然而，2026 年以来，除 1 月份外，仔猪销售自 3 月份至今持续处于亏损状态。长达六个月的亏损周期给中型养殖场，特别是能繁母猪存栏量在 2000 头左右的母猪场，带来了巨大的生存压力，迫使它们为缓解资金压力而被动淘汰部分母猪，这共同加速了 6 月、7 月、8 月这三个月能繁母猪的去化进程。

考虑到育肥周期与季节性需求，仔猪价格的未来走势如何，是否存在进一步下降的空间？

仔猪价格的季节性波动与未来的出栏周期紧密相关。通常，8 月中旬开始进入仔猪补栏的淡季。若在 8 月上旬补栏，对应的育肥猪可在次年 1 月，即春节假期前出栏；但若在 8 月下旬补栏，按 5 个月育肥周期计算，春节前猪只体重仅能达到 115-120 公斤，并非理想的出栏体重。展望未来，每年 10 月份是仔猪补栏需求最清淡的季节，因为此时补栏对应次年 3-4 月份出栏，而这一时期通常是年生猪价格的最低点。因此，尽管当前全国仔猪价格已处于 160 元/头左右的低位，但预计在 9 月和 10 月仍缺乏上涨动力，并存在进一步下降的空间，可能降至 150 元/头，但下行空间相对有限。

2026 年 8 月份淘汰母猪市场的价格表现如何，与生猪价格相比呈现出哪些差异，这反映了怎样的产能去化趋势？

2026 年 8 月份，淘汰母猪价格的变动显著反映了产能去化的加速。当月淘汰母猪月均价为 6.51 元/公斤，环比下跌 7.17%，同比下跌 32.46%。相比之下，8 月份的生猪月均价环比上涨 0.70%，同比下跌 21.42%。淘汰母猪价格的环比下跌与同比跌幅均明显大于生猪，其主要原因是淘汰母猪的供应量增多。自 8 月中旬起，无论是集团还是规模养殖场均加速了淘汰母猪的出栏。调研显示，山东临沂、河南商丘等地的淘汰母猪屠宰企业在此期间多数处于满负荷生产状态，且淘汰母猪资源主要来自中大型养殖场。

如何通过淘汰母猪价格与生猪价格的折扣关系来判断产能去化的速度？近期这一指标有何变化？

淘汰母猪价格相对于生猪价格的折扣水平是判断产能去化速度的重要指标。正常情况下，该折扣约为 7 折。2025 年，淘汰母猪的平均折扣为 75.62%。2026 年 1-6 月的平均折扣为 77.72%，其中 4 月份高达 82.69%，表明上半年尤其是 4、5 月份的产能去化速度相对有限。然而，到 2026 年 8 月，该折扣已降至 64.67%，较 2025 年平均水平下降了 11 个百分点，显著低于正常水平，这代表了产能去化速度的加快。截至 8 月下旬，在华东、华北及东北部分地区，该折扣甚至降至 60%以内，最低达到 55%。例如，山东某大型养殖企业的淘汰母猪价格一度跌破 6 元/公斤。尽管自 9 月 5 日起淘汰母猪价格出现短暂回暖，但预计整个 9 月份的出栏预期仍然偏多，市场仍处于加速淘汰的进程中。

2026 年 8 月份生猪屠宰量和出栏体重呈现何种变化？体重因素将如何影响第四季度的生猪价格走势？

2026 年 8 月份，样本企业的日均屠宰量为 16.98 万头，环比上涨 3.83%，同比下降 1.56%。屠宰量的环比增加主要受中元节备货及月底学校开学带动下游批发市场备货积极性提升的支撑。同期，生猪出栏均重为 123.95 公斤，环比上涨 0.11%，同比微涨 0.07%。尽管 8 月份在肥标猪价差扩大的影响下养殖端存在压栏增重现象，但受高温天气影响，体重增幅有限。 体重是影响第四季度猪价的最关键驱动因素。当前生猪交易体重在过去五年的历史数据中仍处于相对低位，未来存在压栏增重的空间。8 月份肥标猪价差扩大的根本原因在于，养殖大体重猪（平均出栏体重 300-350 斤以上）的主体，即东北、西南地区的小型养殖场（散户），其市场占有率在下降。经过自 2025 年 8 月底以来持续一年的亏损，小型养殖群体加速退出，导致大猪存栏下降。因此，只要二次育肥补栏未出现历史性高位，从当前到年底，大体重生猪的供应缺口将持续存在，肥标猪价差也将维持在偏高水平。这将激励养殖端压栏，可能导致部分时间节点出栏缓慢，使生猪供应难以显著增多。生猪交易体重处于低位，对第四季度猪价构成强力支撑，这也是判断猪价有望在 11 月或 12 月回到养殖成本线以上的主要依据。

针对部分省份在 6 月 30 日公布的生猪产能调控目标，例如四川、河南等调减幅度较大的区域，目前非上市公司的产能调减执行情况如何？临近 9 月 30 日的任务节点，这些企业是否也表现出边际加速去产能的迹象？

关于产能调控，相关工作最早在 5 月底已经开始。

关于非上市公司产能去化的情况，尤其是在相关部门政策引导下的具体进展和时间节点是怎样的？此外，从母猪饲料销售等先行指标来看，当前产能去化的实际情况如何？

相关部门的去产能政策引导在 2026 年 5 月底已对部分大型企业产生影响，当时已有相关部门人员派驻工厂督导去产能进度。该方案于 6 月 30 日正式公布。根据了解，四川、河南等产能大省的非上市公司产能调整正在加速。 从母猪饲料销售这一先行指标来看，2026 年 8 月底调研的国内几家头部母猪料企业，其服务的母猪数量规模合计达数百万头，这些企业普遍反馈 8 月份母猪料销量出现明显下降。具体而言，80%至 90%的母猪料企业均观察到此现象，其中多数企业的环比降幅在 3%左右。这些企业的客户群体主要是能繁母猪存栏量在 500 头至 1 万头之间的非上市公司。 综合来看，非上市公司的产能去化速度要快于上市公司。这一进程始于 2025 年第四季度，部分位于江苏、安徽的客户在该季度已开始提前布局去产能计划，并持续至今。因此，非上市公司的产能在 2025 年第四季度经历了一轮加速去化后，从 2026 年 6 月开始再次进入加速去化状态。

根据披露的数据，8 月份中型规模养殖场的能繁母猪存栏量有所增加，而 7 月份其去化速度则较快。请问造成这种数据波动的原因是什么？这些中型场的资金状况是否足以支撑其进行扩张？

中型养殖场在样本企业数量中的占比约为 20%，但其母猪存栏量在样本总量中的占比仅为 1%至 3%，体量相对较小，因此个别企业几百头的存栏变动就可能对整体数据产生影响。尽管 8 月份样本数据显示中型企业能繁母猪存栏量有所增加，但从全国趋势来看，实现增长的难度较大，存栏量在几千头左右的养殖企业大部分仍以减产为主。 个别企业出现存栏增加，可能与后备母猪的补栏有关。由于近年来养殖企业对种群优化的需求较高，许多企业为提升生产成绩、降低成本，在年初就已预订了 50 公斤的后备母猪，而这些订单可能在近期才完成交割并投入母猪场。例如，在 2025 年底，国内单系母猪的存栏量占比已达到 40%以上。这种情况下，新补入的后备母猪计入存栏，而原有母猪的淘汰可能尚未完成，从而造成了数据的暂时性增加。预计在未来一到两个月，随着前期母猪的淘汰，存栏数据会相应调整。

8 月份低胎龄母猪和怀孕母猪的淘汰情况与 6、7 月份相比有何边际变化？其背后的主要驱动因素是企业资金问题还是政策压力？

8 月份怀孕母猪的屠宰量确有增加。目前，淘汰 1 至 2 胎的低胎龄母猪已成为养殖企业的正常操作。非正常淘汰现象主要体现在怀孕母猪和纯后备母猪（即零胎母猪）的淘汰上，例如将养至 300 斤左右的后备母猪直接出售。 这种现象更多是受到政策影响。2026 年 5 月至 6 月期间，行业内已普遍认为本轮去产能的决心强于以往。相关部门可能意识到，仅淘汰高胎龄母猪对未来生猪行情的支撑有限，因为后备母猪存栏量依然较大。因此，本轮去产能也包含了对大体重后备母猪的淘汰。这些大体重后备母猪的销售渠道与市场上 300 斤左右的商品肥猪重叠，

导致市场上零胎母猪出栏增多，进而拉低了大体重生猪的价格。这解释了为何自8月20日以来，全国范围内肥猪与标猪的价差出现收窄，尤其是在河南、安徽、东北、山西及部分南方地区。 具体到区域，江苏南部（苏州、无锡、南京）、安徽南部（合肥、芜湖、马鞍山）以及浙江的屠宰企业偏好收购这类大体重后备母猪。因为这些母猪未经生产，其肉质、饲料营养标准均优于普通商品猪，在肉色、出肉率和膘厚等方面更适合制作热鲜白条。 从长周期看，自2021年至今，淘汰母猪的平均胎龄在持续下降。主要原因是国内后备母猪供应相对充沛，养殖企业（无论是集团还是存栏数千头的猪场）为进行种群选育，习惯性地保留一定数量的后备群体。通过培育大量母猪并筛选出生产成绩优异的个体，企业可以及时用后备母猪替换掉生产成绩不佳的群体。因此，国内主流淘汰胎龄已从2020年的6至8胎下降至目前的2至3胎，超过5胎的淘汰母猪占比已相当低。

零胎龄后备母猪与二次育肥大猪的销售渠道是否相同？

零胎龄后备母猪通常在体重达到260斤至320斤左右时进行销售，其销售渠道与二次育肥大猪的销售渠道完全一致。主要原因是这类母猪未经生产，因此不需要特殊的证明文件。

基于当前的政策和猪价判断，未来生猪产能去化的趋势如何展望？

当前这一轮产能去化的决心比以往任何一轮都强。自2025年6月起，相关部门便频繁召集头部企业及行业协会商议去产能问题。预计2026年9月份能繁母猪的去化将继续处于加速状态，去化幅度可能维持在1%左右或以上。从月初（9月1日至9月6日）的数据来看，集团及大中型养殖企业的能繁母猪淘汰仍在加速，主要因为淘汰母猪价格偏低，且当前时间点为母猪配种并非最佳周期。在政策督导下，9月份能繁母猪存栏量大概率将降至3,750万头以下。根据某上市企业8月份的销售简报，其能繁淘汰母猪出栏量较7月份有翻倍增长，这进一步增强了9月份完成去化目标的可能性。 展望2026年第四季度（10月至12月），产能去化速度大概率会放缓。主要原因有两点：首先，这三个月猪价上涨的概率较大，养殖盈利的恢复可能会减弱养殖场去产能的意愿。其次，在10月至12月为母猪配种，其产下的仔猪将在次年（2027年）3月至5月的销售旺季上市。同时，伴随母猪加速去化，市场对2027年的行情也存在看好预期。因此，若无新的政策干预，第四季度母猪存栏可能呈现微降或微增的态势。微降可能受冬季猪病（尤其在山东、河南、河北周边地区）影响；微增则可能是因为养殖场为布局2027年二季度的仔猪销售而提前增加母猪配种。具体的趋势仍需关注相关部门是否调整去化目标以及大型企业的实际去化进度。

关于督导组检查产能去化的情况，其检查范围是否覆盖非上市公司？采用了哪些核实手段？

督导组对非上市公司的影响相对较小。非上市公司通常归属于地方畜牧业理，并依据协会的规则和章程进行调整。本轮去产能过程中，国家相关部

人在草木间

上市企业的影响非常有限。关于具体的核实手段，则不便透露。

尽管本轮猪周期产能累计去化幅度已超过上一轮，为何市场对未来猪价上行的预期仍然较为谨慎？

市场对 2027 年猪价预期谨慎，主要源于两个核心因素。 首先，母猪繁殖性能和生猪生长性能的持续提升在一定程度上对冲了产能下降带来的影响。例如，国内单系母猪的占比已达到 40%以上，该品系与法系同为繁殖性能优良的品系，但在产仔数、PSY、MSY 以及育肥阶段的料肉比和出栏日龄等方面表现更优。因此，尽管本轮周期（2025 年 6 月至 2026 年 8 月）能繁母猪存栏量累计下降了 9.39%，但考虑到 PSY 和 MSY 的提升，实际供给的降幅可能并未达到同等水平。 其次，国内保有的大量后备母猪能够快速补充产能缺口。一旦市场行情好转，例如仔猪价格回升至成本线以上，大量后备母猪可以迅速转入配种环节。相较于过去从 50 公斤后备母猪补充到生猪出栏需要一年半的时间，现在利用存栏的后备母猪，仅需约 11 至 12 个月即可完成产能补充，这大大缩短了供给响应周期。 回顾历史数据，2021 年 7 月至 2022 年 3 月，为期 8 个月的去化周期中，能繁母猪存栏累计下降 15.67%，推动了 2022 年猪价回升至 30 元/公斤。而在 2022 年 12 月至 2024 年 1 月的 13 个月周期中，产能累计下降 7.25%，也支撑了 2024 年猪价回到约 20 元/公斤，并实现了 300-400 元/头的养殖盈利。当前这一轮自 2025 年 6 月开始，已持续 14 个月，样本企业能繁母猪存栏从 939 万头降至 850.83 万头，累计下降 9.39%，降幅介于前两轮之间。尽管存在上述谨慎因素，但从个人角度看，预计 2027 年生猪价格高点达到 14 元/公斤的概率仍然较大。

2026 年 8 月新环保法案落地后，对生猪养殖行业，特别是产能端，产生了哪些实际影响？

从目前的调研情况看，新环保法案的落地执行并未对生猪市场整体形成特别大的影响。影响主要集中在部分南方市场，如广东、广西，当地一些环保不达标的猪场被禁止投苗，即不允许补栏仔猪。 然而，环保政策收紧的潜在影响巨大。以山东市场为例，该地区放养公司和代养户集中，其中至少有 40%至 50%的代养户手续不完善。一旦环保政策严格执行，对环保或经营手续进行核查，这部分代养户将无法继续从事养殖行业。考虑到 2022 年至 2025 年期间，集团放养模式下的新建代养厂数量非常多，而这些新建厂房普遍存在手续不全的问题。因此，如果未来产能去化未达到相关部门的预期，从环保角度收紧政策，将是对生猪养殖行业最直接且最有效的调控手段。