

产能有序出清 生猪行业稳步回暖

猪价开始涨了。8月26日,全国生猪均价11.13元/公斤,比7月初上涨超7.5%。

上半年,养猪巨头都在亏损。相关财报数据显示,上半年,牧原股份亏损60.78亿元,温氏股份亏损43.66亿元,新希望预计亏损超16亿元,位居行业前三的企业合计亏掉约120亿元。

同时,资本市场已经在为2027年的猪市定价。生猪期货远月合约价格早已站上12500元/吨以上,比现货高出1000多元。生猪价格在涨,资本市场提前“抢跑”,这轮回升,是周期反转的信号,还是磨底过程中的又一次喘息?

猪价实现小幅回升

张勇养了8年猪,存栏2000头。他算了一笔账:玉米约2.4元/公斤,豆粕约3.2元/公斤,人工、水电、疫苗、折旧加利息摊进去,每公斤成本接近12.5元。

“上半年最低跌到8元左右/公斤,卖一头亏一头。”他告诉记者,“7月以后慢慢涨上来了,现在11元左右/公斤,虽然还亏,但比上半年好多了。”

像张勇一样在坚持的养殖户还有不少。江西一位养殖户存栏达到800头,上半年同样亏损严重。“最困难的时候是四五月份,现在价格上来一些,压力稍微小了点”。

行业整体仍在承压。数据显示,目前自繁自养模式每出栏一头猪仍处于亏损状态。不少养殖户表示,这轮亏损已持续近一年。但相比上半年亏损最严重时,现在的亏损幅度已明显收窄。

本轮亏损的核心原因是生猪供给过剩。数据显示,上半年全国瘦肉型生猪均价仅为10.39元/公斤,同比跌近30%,最低触及8.59元/公斤,为8年来同期低点。国家统计局数据显示,上半年全国生猪出栏量同比增加1.7%。农业分析师陈星表示:“2025年能繁母猪存栏基数偏高,加上养殖企业PSY(每头母猪年供断奶仔猪数)普遍提升,供给效率明显提高。”

养殖产能加速去化

猪价转折发生在7月。猪价从10元/公斤以下逐渐攀升至11元/公斤以上,涨幅超过7.5%。虽然还没到赚钱的程度,但已经让不少养殖户看到了希望。

农业农村部数据显示,截至今年二季度末,全国能繁母猪存栏降至3780万头,比去年同期少263万头,比2025年年底少181万头,距离设定的正常保有量目标3750万头,只差30万头。

某大型券商农业首席分析师表示,3780万头这个数字的意义,远不止“接近政策目标”这么简单。“从去年四季度到今年一季度,能繁母猪从4200万头以上一路往下减,每个月去化速度都在加快。二季度单季减少了100多万头,这个速度在过去几轮周期里都是比较快的。”他判断,对应的生猪



出栏减少会从今年三季度末开始逐步体现,四季度会更加明显,“供给最宽松的时候正在过去”。

山东一位饲料经销商表示,今年3月到5月,母猪料销量比去年同期明显下降,“最近2个月仔猪料的销量也在掉,说明后面猪会越来越少。”

农业产业投资基金经理王维嘉认为,当前产能去化已经进入“底部确认”的阶段,“3780万头比2024年年底的阶段高点已经少了360多万头,这个幅度放在历史上看,足以支撑一轮周期的反转。但现在的市场结构和以前不一样了,规模化程度高了,企业抗亏损的能力也强了,产能出清的节奏和幅度需要重新评估。”

“二季度能繁母猪去化速度最快,对应到商品猪出栏减少的时间窗口,大概是在2027年一季度到二季度。也就是说,从今年下半年到明年初,行业还是要去库存,真正供需逆转要等到明年上半年。”王维嘉说。

资本市场“抢跑”

当养殖户还在为每公斤猪肉多卖几毛钱而精打细算时,资本市场的定价逻辑已经“抢跑”。

8月上旬,生猪期货主力合约LH2611从10600元/吨附近一路上涨,一度触及12250元/吨。截至8月24日,LH2611合约收于12030元/吨。这比当天全国现货均价11.13元/公斤(换算成期货计价单位约11130元/吨)高出了1000多元。换句话说,期货市场认为3个月后的猪价,每公斤会比现在高将近1元。

更值得关注的是远月合约的表现。2027年1月交割的LH2701合约价格在12500元/吨以上运行,LH2703合约也维持在12275元/吨附近。长安期货的一份研报称,2027年远月合约因产能去化预期兑现,存在更为明确的供应收缩逻辑。2026年二季度能繁母猪的快速去化,将在2027年上半年逐步兑现为生猪出栏量的下降。

“期货市场现在是近月弱、远月强。”有期货交易员表示,“LH2611合约在12200元/吨附近震荡,但LH2701已经站上12500元/吨了。资金在给明年的行情提前定价。”

申万宏源研报明确表示“继续看好2027年猪周期上行阶段的持续性,与猪价弹性”,认为“周期拐点渐行渐近,重点推荐生猪养殖板块性投资机会”。国投证券也发布研报预计,2026年三季度生猪养殖行业或逐步进入母猪超淘阶段,相应带动2027年猪周期反转。

王维嘉认为,年内价格低点已过,猪价进入震荡回升通道。但他也强调,周期反转需要时间,冻品库存消化、出栏体重回归正常水平都需要一个过程,行业全面盈利可能要等到2027年。

“今年上半年一直在倒贴,现在猪价慢慢回来了,我的心态也稳一些了。”张勇最近给猪舍装了新风机,“该投入的还得投,关键是把猪养好,等价格上来的时候有猪可卖。”

猪周期拐点为何姗姗来迟

多位业内人士表示,猪价反弹的空间和速度,仍然面临一些制约因素。

第一是冻品库存。上半年猪价较低时,屠宰企业加大了收猪和分割入库的力度。大宗商品分析机构上海钢联Mysteel数据显示,第34周重点屠宰企业冻品库容率约32%。河南一家中型屠宰场负责人说,库里确实还有不少冻肉库存,“这些是前期低价时入的,会选合适时机有序出库。这部分库存客观上会对价格上行形成一定缓冲。”

第二是出栏节奏。上海钢联Mysteel数据显示,8月份重点省份养殖企业计划出栏量为1472.28万头,环比增加3.74%。7月实际出栏完成率达97.94%,部分猪源延后至8月出栏。一家年出栏10万头的猪场负责人表示:“现在大家心态比较理性,体重达标的猪按节奏出,不会过度压栏,也不会恐慌性抛售。”

第三是终端消费处于淡旺季过渡期。目前屠宰企业开工率在30%左右,还未进入四季度传统旺季。据北京新发地一位猪肉商户介绍,当前猪肉销量整体平稳,“随着天气转凉和节日增多,后面消费会慢慢好起来。”

这些因素叠加,决定了猪价更可能呈现温和回升的态势,而非短期快速拉涨。

(马嘉)

中秋临近,市面上的月饼现货及预售多了起来。近日,笔者走访商超发现,月饼礼盒的“价格带”拉宽:既有29.8元/盒的亲民款,也有每盒100多元至200多元的主流款,还有400多元/盒的甄选款。与此同时,茶饮、咖啡烘焙等品牌“跨界”入局,推出限时85折的中秋礼盒预售。在月饼供应日益多元的同时,多地也发出倡议,引导合理定价、倡导简约包装。

在南京市建邺区一家超市的“中秋快乐”专区,笔者看到了多种多样的月饼。从品种来看,流心奶黄、双黄莲蓉、豆沙、五仁、冰皮……口味选择多元。

以盒为单位,店内售价最低的是一款友丽来荔枝果肉冰皮月饼,29.8元/盒(240克);售价最高的是广州酒家的大师手作甄选月饼礼盒,448元/盒(900多克)。此外,美心七星伴月月饼(1000克)正值促销期(8月21日—9月30日),标价428元/盒。200多元的礼盒更为常见:冠生园团圆喜乐月饼礼盒278元/盒(920克),广州酒家双黄纯白莲蓉月饼205元/盒(700多克)。

今年多个品牌还推出了低GI月饼。GI意为Glycemic Index(血糖生成指数),是衡量食物吃进肚子后血糖升高速度快慢的数值指标。以广州酒家的低升糖(低GI)礼盒为例,售价为248元/盒(500多克)。

在平价回归的同时,茶饮、咖啡烘焙品牌也跨界入局,抢滩中秋市场。一家咖啡烘焙品牌打出“中秋礼盒开启预售,限时85折”的宣传,礼盒价位100多元至200多元,包含玫瑰蛋黄酥、芋头蛋黄酥等。

一家茶饮品牌推出与上海知名饭店的联名款,单盒售价400多元,两盒组合“双子星”售价576元,并推出首单减80元的促销。另一家茶饮品牌的预售价85折活动持续至8月26日。店员表示,通过预售能更准确了解需求,避免浪费。

近期多地发布关于月饼市场的倡议,引导企业合理定价,鼓励开发物美价廉的产品,满足节日消费需求。

8月11日,北京11家行业协会联合发出倡议,制止“天价”月饼,倡导盒装月饼单价控制在500元以内,让月饼回归传统节日大众食品本质。8月20日,上海市餐饮烹饪行业协会发出倡议书,坚决杜绝“天价月饼”、虚假折扣等营销套路,倡导简约适度包装,抵制奢靡浪费之风,推动月饼消费回归理性与团圆本味。

中秋月饼市场开启理性消费新风



(马燕)