

猪价探底背后：行业全链有望重塑

中经记者 蒋政 北京报道

供需波动导致我国生猪价格持续下探，进而引发行业内外广泛讨论。数据显示，截至3月底，全国三元生猪均价在9.4元/公斤左右，比年初水平下降20%。

猪价下跌引发行业亏损

当下生猪价格已经跌破5元大关。东方艾格方面提供的数据显示，截至3月底，全国三元生猪均价在9.4元/公斤左右，同比降幅30%，比年初水平下降20%。

根据涌益咨询的报告，这已经创下2019年以来的七年新低，亦跌破2018年二季度9.92元/公斤的近十年历史最低价。

更加重要的是，这一价格已经不能覆盖养殖成本。牧原股份(002714.SZ)2025年全年生猪养殖完全成本约12元/公斤，温氏股份(300498.SZ)肉猪养殖综合成本为12.2—12.4元/公斤(2025年前11个月)；新希望(000876.SZ)在2025年12月份正常运营出栏肥猪

行业“花式”减产能

事实上，行业正在规划减产事宜。《中国猪业》杂志统计数据显示，18家上市猪企2026年2月生猪出栏1246.2万头，环比下滑22%，同比下滑4.8%。华安证券研报指出，3月初，农业农村部召集7家大型生猪养殖企业，提出将能繁母猪存栏量调控目标或下调至3650万头左右，较当前水平下降约7.9%。朱增勇提供给记者的数据显示，2025年年末我国能繁母猪存栏3961万头，高于正常保有量的3900万头。

“能繁母猪减产幅度较大的规模企业是牧原股份，约在10%以上。其他基本上都在5%—7%。”徐洪志表示。

右，同比降幅30%，比年初水平下降20%。多位行业人士告诉《中国经营报》记者，按全国平均水平，当前生猪养殖完全成本仍在13元/公斤左右，按出栏体重125公斤推算，意味着头均亏损450元左右。

很多猪企在2025年已经进入亏损周期。

的完全成本约为12.2元/公斤。北京东方艾格高级分析师徐洪志告诉记者，当前生猪养殖完全成本仍在13元/公斤左右，按出栏体重125公斤推算，意味着头均亏损450元左右。

以牧原股份为例，该公司在2025年第一季度至第四季度的净利润分别为44.91亿元、60.39亿元、42.49亿元和7.08亿元。第四季度归母净利润同比下降90.43%。

还有很多猪企在2025年已经进入亏损周期。光明肉业发布的2025年财报显示，公司净利润亏损1.32亿元，主要原因就是受生猪养殖业务板块拖累。

生猪价格波动的核心因素源于

在扩产方面，很多猪企选择暂停和终止。

牧原股份董事长秦英林公开提到，从2025年1—2月份最高时的362万头能繁(母猪)，到今年1月份的313万头，牧原股份已累计调减了近50万头。

值得注意的是，多位行业人士表示，我国能繁母猪的绿色空间应该继续往下调整。早在2021年，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》通知，设定能繁母猪存栏量调控目标。后到2024年将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头，将能繁母猪存栏量正常波动(绿色区域)下限从正常保有量的95%调整至92%。

中国农业科学院北京畜牧兽医研究所研究员朱增勇认为，供需需求主导当前猪价持续探底。从需求来看，年后猪肉消费快速进入全年最淡季，季节性需求偏弱格局显著。从供给看，2026年一季度生猪

供需的改变。朱增勇告诉记者，供需需求主导当前猪价持续探底。从需求来看，年后猪肉消费快速进入全年最淡季，季节性需求偏弱格局显著。从供给看，2025年上半年全国能繁母猪存栏持续处于相对高位，叠加每头能繁母猪提供的有效仔猪稳步提升，因此2026年一季度生猪供应充裕。

“生猪养殖行业从2024年5月一直到2025年三季度持续保持盈利，较长的盈利期提升了养殖主体抗亏损能力，另一方面弱化了经营风险意识。受当前我国生猪行业规模化水平和集中度稳步提升影响，生猪供给增加主要集中在头部企业和腰部企业。”朱增勇说。

“当前我国每头能繁母猪提供的有效仔猪每年稳步提升0.7左右，生产效率的提升显著放大了生猪供应。”朱增勇说。

徐洪志认为，4000万头能繁母猪的总存栏，可以产出8亿头育肥猪，远超现在出栏量。能繁母猪的绿色空间应该下调到3500万头左右。

而在扩产方面，很多猪企选择暂停和终止。根据《中国经营报》不完全统计，在2025年，包括天邦食品(002124.SZ)、唐人神(002567.SZ)、益生股份(002458.SZ)、新五丰(600975.SZ)等多家上市猪企相继终止募投项目，并将募集资金永久或暂

供应充裕。结合能繁母猪数量及需求变化，后期猪价有望走出低谷，但出现转折性行情概率较小。

同时，猪价低迷带动饲料业务、屠宰业务等行业需求市场波动。整个产业链上下游都在适应这波行业调整。

徐洪志也提到，规模化水平迅速提高，规模企业成为供应主力，相比之前的散户和中小猪场更能抗亏，导致产能去化缓慢；同时母猪繁育能力和仔猪、育肥猪成活率突飞猛进，相同数量的能繁母猪可以提供远比五年前更多的商品猪，在很大程度上削弱了去产能的效果。

对于猪价未来走势，徐洪志则预判，当下猪价已经基本见底，但因产能去化进度缓慢，供应压力难以在短期内缓解。未来几个月内猪价都会呈现磨底走势，即在9—13元/公斤的区间内反复震荡。下半年价格就有可能回到盈亏平衡线附近，但大概率难以持续上涨，又会跌回。

时补充流动资金。而上述募投项目，大多与扩产有关。

此外，温氏股份选择从仔猪环节截流。根据该公司披露的信息，计划向市场供应500万头鲜乳猪及烤乳猪等系列产品，以此降低生猪出栏体重、避免压栏增重，缓解产能过剩问题。徐洪志表示，调减能繁母猪存栏，是最为直接的产能调控手段。除此之外，还可上调猪场门槛，通过环保等形式减少市场供给。

朱增勇还提到，还可通过降低生猪出栏体重和减少二次育肥来去化产能，核心目标都是减少生猪供应端压力，促进供求平衡。

养猪全链将继续革新

猪企与饲料企业的合作更加密切。

在整个养猪全链条中，养殖环节占据了大部分的经营利润。而在猪价低迷时，整个产业同步发生巨变。

一个明显的变化是，猪企与上下游企业开始融合。一方面，猪企对于上游的育种更加重视，且育种方向出现变化。在2025年，首农股份与Genus plc组建合资公司，进一步强化后者在本地运营、种猪育种与疫病防控方面的能力；新五丰与法国科普利信合资建立育种场，国际育种公司加速推进中国本土化布局；而牧原股份的育种方向已由提升养殖效率逐渐向提升肉质出发。“消费者需求是牧原育种方向，公司的生猪育种发力点是做肉质的育种，也就是要‘好吃’。”秦英林说。

另一方面，饲料环节也因养殖端的波动受到影响。中金公司研报提到，国内饲料行业的增速放缓，进入存量竞争，企业毛利率趋势下行。

朱增勇表示，从饲料端来看，豆粕、玉米等原料价格上涨导致养殖成本提升，可能会抑制一部分养殖饲料需求。而徐洪志认为，从长期看，生猪大规模去产能是大概率事件，会导致上游饲料、动物保健等行业的需求市场明显萎缩，引发行业内大洗牌。

记者注意到，猪企与饲料企业的合作更加密切。2025年，温氏投资与安佑集团达成战略投资，双方将在饲料生产与动物营养领域形成强大的合力。

中国商业经济学会副会长

宋向清告诉记者，从育种技术突破到产销协同创新，从规模化扩张到绿色转型，这些合作正在重塑产业生态。未来需在技术自主、中小农户保护、区域平衡等方面持续发力，才能实现从“养猪大国”到“养猪强国”的跨越。

不过，仅从当下来看，生猪价格持续走低，供需阶段性失衡，对产业链上下游的影响呈现明显分化。朱增勇表示，从屠宰加工端来看，屠宰量增加降低屠宰成本，但受终端消费疲软影响，库存压力与资金风险持续累积；从销售端来看，生猪价格与猪肉价格降幅不会等比例，销售量增加，终端可能会因上游生猪采购成本下降和销售量增加而获益。

事实上，我国养猪产业链已经目光瞄向海外。中金公司研报认为，在饲料环节，海外饲料集中度偏低且缺乏专业饲料龙头。亚非拉地区出海空间近5亿吨，禽料为出海第一大品类，水产料增速靠前。

而猪企业在对外输出相关技术。今年1月底，温氏股份与韩国大型综合食品企业Harim集团正式签署战略合作协议，双方将在智能养殖、环保技术及数字化领域展开深度合作。牧原股份也已启动大规模招聘，布局海外市场。该企业同样以对外输出技术和管理为主。

“国内市场的内卷会刺激行业加快‘走出去’步伐。甚至在未来，中国可能从猪肉进口国变成出口国。”徐洪志说。

中国经营报
CHINA BUSINESS JOURNAL

改革攻坚 激发内生动力



扫码了解更多