

猪价止涨回落再磨底 四季度有望迎来市场回暖

证券时报记者 赵黎昀

7月上旬以来,国内生猪市场价格在短期回暖后再度下跌,打破了市场一度燃起的猪周期反转预期。

卓创资讯监测,8月5日全国生猪出栏均价已回落至10.33元/公斤,再度逼近10元关口。此前一轮反弹,被业内普遍视为出栏节奏调整、阶段性供应收紧所触发的短期行情,国内生猪市场价格重回跌势。

据生猪养殖企业及行业分析人士判断,当前生猪市场仍处于供大于求状态,下半年,猪价更可能呈现“前低后高、温和抬升”的波浪走势。三季度猪周期反转预期大概率落空;四季度至明年初,价格重心或明显抬升,届时在传统腌腊、春节备货等需求拉动下,猪价有望触及阶段性高点。

猪价止涨回落

2026年以来,国内生猪市场整体呈现先下跌触底、后震荡微涨走势。在4月创下近年价格低位后,6月末至7月上旬,生猪出栏价一路从10元/公斤下方,快速上行至11.39元/公斤,市场一度对猪周期迎来拐点给予高预期。7月上旬猪价上涨后再度下滑。8月5日全国生猪出栏均价已降至10.33元/公斤。

对于前期猪价快速上涨的原因,温氏股份相关负责人分析,一是出栏量减少。根据农业农村部统计数据,2025年10月,全国能繁母猪数量环比减少1.1%,大致对应2026年7月,出栏生猪有所减少。二是受肥标价差扩大影响,散养户惜售压栏,导致市场供应阶段性有所减少,刺激行情快速上涨。

一位不具名业内人士认为,此番生猪价格回暖,本就是短期因素触发。前期大猪阶段性卖光,很多企业会在6月底为改善半年报现金流情况,提前出栏标猪等因素,造成市场供需阶段性变化,并未达到大周期性反转的节点。

“6月末、7月初交接之际,养殖端月度出栏计划减少,叠加降重效果较好,养殖端生猪出栏体重偏小,部分养殖端减缓出栏节奏,支撑7月上旬猪价上涨。不过7月上旬过后,养殖端月度出栏进度偏慢,多数养殖端加快出栏节奏,同时夏季需求支撑欠佳,猪价再度下滑。”卓创资讯分析师邹莹吉表示,当下生猪价格反弹失利,与夏季需求欠佳有较大关系。

她表示,目前生猪市场仍处于供大于求状态。8月份生猪理论出栏量或减少,但据卓创资讯监测,7月份多数地区养殖端未完成出栏计划,或有部分生猪延后至8月出栏,综合来看,目前生猪市场仍供大于求。

上海钢联生猪分析师王红焱也告诉记者,目前市场供给端整体依旧宽松,前期母猪产能对应的出栏量持续释放,压栏惜售仅短期收紧流通货源。当前市场多方看涨长期涨幅,价格回暖后养殖端顺势出栏兑现收益,叠加储备肉调控预期压制涨价空间。

固废处理行业上半年业绩分化 资源化板块报喜传统企业承压

证券时报记者 康殷

随着上市公司2026半年度业绩预告密集披露,固废处理行业呈现出结构性分化特征。梳理高能环境、中山公用、瀚蓝环境等多家相关上市公司业绩预告及快报发现:受益金属大宗商品价格上涨,资源化板块企业业绩普遍实现同比高增长;部分以家电拆解、市政环卫为主业的传统固废企业,则受政策性收入结构调整、应收账款周期等阶段性因素影响,业绩表现相对平淡。

值得关注的是,生态环境部、国家发展改革委等部门近日联合印发《固体废物污染防治“十五五”规划》(简称《规划》),为行业各细分板块的中长期发展打开了新的想象空间。

资源化企业业绩增长

本轮资源化企业业绩高速增长的核心变量是大宗商品价格上涨。怡球资源受中东地缘冲突影响,霍尔木兹海峡航运受阻叠加海外铝企阶段性停产,全球铝供给出现缺口,海内外价差显著扩大;叠加废料回收及汽车拆解业务受益黑色、有色及贵金属价格整体上行,公司预计上半年归母净利润同比增长510%到800%。华宏科技受益国内稀土产品价格稳步上行及下游稀土永磁材料需求扩容,预计归母净利润同比增长301.84%到352.08%。

富春环保同样是这一逻辑的典型代表,公司



图片来源:AI生成

产能去化加快

国家相关部门多措并举对生猪市场进行综合调控,推进产能去化,不过全年来看,生猪价格依然显著下行。据卓创数据,2026年1月至7月全国生猪均价为10.44元/公斤,同比下跌达29.46%。

“猪价持续不振,今年养殖端也整体处于持续性亏损状态,仅年初短暂小幅盈利,后续全程承压。”上海钢联生猪分析师孙志磊表示,现阶段行业依旧深陷亏损,外购仔猪育肥模式亏损幅度远高于自繁自养模式,头部规模企业凭借成本优势小幅缩减亏损,但未能实现扭亏。

卓创资讯提供的数据显示,今年4月14日猪价跌至新低,同时自繁自养每头亏损419元/头,仔猪育肥亏损276元/头。4月中旬后,随猪价震荡微涨,养殖端亏损程度减轻,8月3日自繁自养每头亏损213元/头,仔猪育肥亏损259元/头。

据行业人士介绍,目前市场上肥猪供应与10个月前的能繁母猪存栏数有关,彼时全国能繁母猪存栏数才刚刚开始有一定程度的下降,但也会受到行业整体防疫水平和生产效率提高的抵消,所以最终传导到肥猪供应环节,下降依然较为有限。不过,持续数月的深度亏损不断消耗养殖场现金流,也进一步倒逼行业产能加速出清,中小养殖户的经营压力和退出意愿尤为强烈。

卓创资讯监测数据显,今年生猪产能已缓慢减少,中大型样本企业能繁母猪存栏量正缓慢去化。

“2026年生猪去产能呈现前慢后快、持续加速的态势,整体去化效果扎实落地。今年二季度行业产能出清速度明显加快,存栏由年初的3961万头至二季度末3780万头,目前存栏量已贴近3750万头的行业合理保有调控红线,行业过剩产能持续出清。”上海钢联生猪分析师孙志磊表示。在持续市场亏损叠加行业产能调控政策的双重作用下,行业低效、冗余产能持续出清,为后续猪价修复奠定了供给基础。

对于产能去化,牧原股份相关负责人表示,公司积极调减能繁母猪存栏规模,有序淘汰低产低效母猪。截至2026年6月末,公司能繁母

猪存栏量相较于去年年初的阶段性高点已调减50万头左右。同时,公司在对生猪出栏体重的管理上坚持连续生产,均衡出栏,销售体重稳定在合理区间。在销售端,公司已全面停止向二次育肥客户销售育肥猪,并积极配合相关部门,构建管控体系,从源头进行把控,确保所有育肥猪都能流向屠宰厂。

新希望相关负责人也称,公司能繁母猪存栏数相比去年同期已调减约3%,同时严格控制标猪出栏体重在120公斤左右,从去年年中开始也不再向二次育肥群体进行销售。

反转预期或延后兑现

“此前行业曾预期今年三季度市场将有所回暖,但目前结合供需变化,价格明显提升或要等到四季度甚至年底。”采访中上述生猪行业人士表示,目前能繁母猪的逐月环比去化仍然存在,后续猪价反转上行的概率仍然很大。四季度到明年初,需求端有国庆、元旦及春节消费旺季因素,会促进猪价上行。

对于“三季度猪周期反转”的市场预期,上海钢联生猪分析师张斌直言,今年三季度已很难实现。猪价虽可能不会再大幅下跌,但会经历一段更长时间的磨底。

他认为,综合来看,下半年猪价或呈现波浪形走势,更可能是“前低后高、温和抬升”。随着能繁母猪产能去化效果逐步显现,加上传统腌腊、春节备货拉动需求,市场供需有望改善,届时猪价重心有望抬升,可能会触及12元/公斤至13.5元/公斤的阶段性高点,养殖户有望实现盈利。

牧原股份上述负责人表示,生猪价格主要由市场供需影响。从行业数据来看,去年下半年以来,全国能繁母猪存栏量连续下降,截至2026年二季度末已降至3780万头。随着产能去化效果逐步显现,生猪市场供需情况将逐步改善。

温氏股份受访人士称,目前行业整体供需格局尚未发生根本改变,加之消费淡季,反弹空间仍受制约。短期会面临回调压力,但不会再低于前期的价格低点。公司已做好猪价长期低位运行的各项准备,对长远发展有信心。

焦炭期货盘面止跌反弹 现货市场开启第三轮降价

证券时报记者 赵黎昀

受山西焦煤供应继续收紧,坑口现货焦炭价格走强及焦化厂限产消息影响,8月6日,国内期货市场焦煤、焦炭价格显著走强,截至下午收盘,主力合约中焦炭涨2.69%、焦煤涨1.48%。

虽然期货市场黑色系涨势显著,但现货市场方面,焦炭已开启第三轮价格下调。

“河北主流钢厂计划8月7日零时起下调焦炭价格50元/吨至55元/吨,这是市场连续第三轮对焦炭价格开启下调,若降幅落地,届时焦炭价格累计降价将达到150元/吨至165元/吨。”卓创资讯分析师刘璐璐称,近期山西吕梁地区煤矿临时停产,焦煤供应继续收紧,坑口价格走强,另外焦化厂亏损压力增加,叠加出货不畅,累库较多,部分焦化厂生产积极性下滑,减产、检修情况有所增加,受此影响市场采购积极性略有升温,盘面超跌反弹。但目前终端钢材需求无明显改善,社会库存仍在累积,钢厂利润不佳,高炉铁水产量短期维持偏低水平,焦炭刚需支撑仍然偏弱。此外,西北及山西多数焦化厂目前有较多焦炭库存待消化,短期焦炭供需仍显宽松,价格继续承压。

上海钢联焦炭分析师张豪则表示,焦炭市场已于8月5日开启了第三轮价格降价,目前暂无企业明确表态抵制降价,但后续焦企端确实存在减产预期。

铜钴大国出口政策突变 中资矿企提前布局深加工产线

证券时报记者 李小平

8月6日晚,国际铜价大幅飙升。伦敦金属交易所(LME)三个月期铜合约,一度触及14369.5美元/吨。连日上涨之后,已逼近今年1月创下的14527.5美元/吨历史高点。

国际铜价大幅上涨的背后,与铜、钴生产大国的新政不无关系。据新华财经援引外媒报道称,刚果(金)禁止出口铜精矿和钴精矿。对此,业内人士对证券时报记者表示:“刚果(金)出口政策拟限制铜精矿、钴精矿直接出口,目的是倒逼企业在本土完成冶炼,拥有本地冶炼、加工产能的中资矿企,具备更强的政策适配性。”

据悉,刚果(金)是全球最大的钴生产国,全球第二大铜生产国。2025年,刚果(金)铜出口量达到340万吨,同比增长近10%;钴出口量约4.43万吨,同比下降约80%。该国在2025年首先实施钴出口禁令,而后又转为实施配额制。

目前,包括洛阳钼业、紫金矿业、华友钴业、盛屯矿业等企业,均在刚果(金)已落子。部分在刚果(金)淘金的中资矿企,已不再是简单的直接采矿,而是在当地进行深加工。

目前,洛阳钼业在刚果(金)境内运营TFM铜钴矿和KFM铜钴矿。年报显示,洛阳钼业间接持有TFM铜钴矿80%权益。该矿矿区面积超过1500平方公里,主要产品

“整体第三轮仍处于能落地执行的状态,虽也算连续三轮降价,但凭借前期多轮的涨价,目前价格仍处于近三年的高位。”张豪表示,目前主产地煤矿复工复产进度较慢,煤价整体坚挺,入炉煤成本变化不大,焦炭三轮降价落地后,大多数焦化厂陷入明显亏损,加之主产区山西骨架煤紧缺以及检查等原因,部分焦企开始小幅限产,焦炭供应边际小幅回落。需求方面,前期高炉检修及唐山限产所减少的铁水在近期预计存在恢复,但结合近期钢材价格与库存来看,整体反弹高度相对有限,短期铁水窄幅震荡概率较大,需求整体较为一般。

对于焦炭市场价格走势,张豪认为,目前焦价整体锚定钢厂利润水平。从钢材需求看,现在仍处于高温多雨的季节,下游施工项目较为缓慢,此外7月已发新增专项债中用于项目建设的资金占比仅为34%。终端资金到位状况未见明显改善,需求仍呈现淡季特征。若钢厂利润持续走弱,铁水存在复产缓慢的情况,不排除依旧存在降价预期,但考虑到产地焦煤产量复产较慢,价格整体较为坚挺,在成本端给予焦炭价格一定支撑,故整体焦炭降价空间不大。

刘璐璐也表示,后期来看,随着焦煤价格走强,焦炭成本端支撑增加,焦化厂在亏损压力下开工负荷下滑,而高炉铁水产量有止跌企稳趋势,焦炭供强需弱局面有改善,焦炭价格继续下行空间不大。

为阴极铜和氢氧化钴。同时,公司间接持有KFM铜钴矿71.25%权益。KFM一期项目于2023年第二季度达产,主要产品为阴极铜和氢氧化钴。目前KFM二期正在建设中,预计于2027年建成投产。

华友钴业在刚果(金)拥有PE527矿权鲁苏西铜钴矿、PE527矿权库尼铜矿”。公司在年报中称,公司在刚果(金)已建立采矿、选矿、铜钴冶炼于一体的铜钴资源开发体系。

紫金矿业在刚果(金)拥有卡莫阿铜业和科卢韦齐铜(钴)矿,已形成权益铜产量超30万吨的生产能力。其中,卡莫阿铜矿配套的50万吨/年铜冶炼厂已于2026年1月初生产出首批阴极铜。

我国是钴消费大国,由于钴资源匮乏,主要依靠从刚果(金)进口。去年,由于该国出口政策的调整,对全球钴资源供应产生了较大影响。据国际钴业协会数据,2025年全球钴需求量约21.4万吨,同比增长4.4%;有效供应量约12万吨。

去年年底,寒锐钴业表示,2025年刚果(金)的出口限制令及配额制度落地,公司在配额制度落地前后,积极与当地沟通,申报出口豁免。

盛屯矿业在2026年半年报中表示,上半年钴市整体震荡偏弱,预计下半年钴行业供需偏紧格局将逐步缓解,刚果(金)出口配额约束下原料陆续到港,但消费电子需求疲软及三元高镍低钴化趋势拖累消费,预计钴价震荡运行。

松原安全获欧洲汽车制造商定点 项目生命周期销售额约6.91亿元

证券时报记者 叶玲珍

8月6日晚间,松原安全(300893)发布公告,全资子公司松原(安徽)汽车安全系统有限公司获得某欧洲汽车制造商S客户X项目定点,将为该项目在欧洲地区供应方向盘与安全气囊产品,项目生命周期7年,对应销售额约6.91亿元。

松原安全表示,本次定点是公司再次获得S客户项目定点,将继续强化公司在汽车被动安全系统领域的地位,同时进一步深化出海及国际化战略。

近期,松原安全收获定点不断。7月20日,公司宣布首次获得某汽车制造商客户定点,将为该客户部分车型提供安全带产品,项目生命周期2年,销售额约8000万元。据悉,前述定点车型为该客户明星新能源车型。目前,公司正在与客户就其他平台车型洽谈,未来有望获得更多产品订单,中长期看有利于降低对传统燃油车客户的依赖。

松原安全主营汽车安全带总成、安全气囊、方向盘、汽车电子等汽车安全系统产品及特殊座椅安全装置的研发、生产、销售

及服务。近年来,公司持续进行产品升级迭代,客户结构已逐步拓展到高端自主品牌、合资品牌及外资品牌。

2025年,松原安全新获奇瑞、吉利、上汽通用五菱、长城、零跑、小鹏等客户共207个新品研发项目,其中安全带项目为85个,气囊项目为63个,方向盘项目为41个,气囊控制器项目为18个。

在全球化布局方面,松原安全已在海外投建产能,2025年三季度马来西亚基地已达到量产状态。依托海外产能,公司在2025年获批准入马来西亚最大车企Perodua的供应商名录,并通过捷途汽车(马来西亚)供应商审核。

为进一步完善公司产品布局,松原安全正在积极推进可转债发行事项,拟募资不超过10.55亿元,用于年产1520万套汽车安全系统核心部件全产业链配套项目(临山镇3号水库二期地块)及补充流动资金。

业绩方面,松原安全2025年实现营收26.78亿元,同比增长35.88%;净利润3.66亿元,同比增长40.70%;今年一季度营收、净利润分别为6亿元、7521万元,同比分别增长12.65%、2.32%。