

德麦国际专著第 430 号 · 学习包 v1.0

猪周期为何不周了？

当GDP和吃肉失联的时候

学习包 · 二十章读数实践

王德生 著 · ISBN 979-8-90690-032-6

正文依据：初版（2026-10-28） 任务版本：20261028-m430-unit-v1.0

在线版与个人档案：<https://sdeuniverses.com/books/m/430/agent/learning.html>

怎样用这份学习包

全书序章、十八章与终章各对应一课，共二十课。每一课按同一个顺序走：先答，带问阅读，再答，核对，迁移与观察。先答写在读之前，写下就不再改，它是你自己的起点；读完原文之后再答，看哪些判断变了、哪些仍不确定，并指向具体的原文。

“核对”一栏写的是本章的核心判断、它的失败条件，以及一个明天就能做的小行动。失败条件告诉你：什么样的观测出现，就说明这一判断错了。理解作者的主张，和赞同它，是两件事，请分开记。

学习任务是配套的教学设计，不是著者原文，也不是标准答案或已验证的量表。本书只诊断、不开药方；小行动只是低成本的观察，不涉及任何投资、期货或养殖经营建议。

先把三把尺子摆在一起

原文：序章 湖南4.3元一斤：三重历史极值与一个4.6%

本题

先说一件事：你上一次觉得“这东西便宜了”，是拿它和什么比的——去年的价钱，你的工资，还是别的东西？再带着问读：第一，同样是四块多一斤，为什么2006年是老周们的翻身价，2026年却是亏本价？第二，价格、猪粮比、工资这三把尺子，各量的是谁的处境，为什么在2026年同时指向这二十年里的最低处？第三，同一年前三季度按不变价增长4.6%的GDP，为什么和老周多出栏的每一头猪账面亏钱并不矛盾？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：扣除物价后，2026年的猪价在价格、猪粮比、按工资三把尺子上同时落到这二十年的最低处，而同一年前三季度GDP按不变价增长4.6%，两组事实并存，是因为回路在“亏而不退、贱而不增”两处断了。失败条件：序章写明，如果猪价在需求端毫无改善的情况下就站回了成本线之上，并且稳稳地涨了起来，说明回路另有修复的途径，本书的这一环就得重写。小行动：去菜市场问一问一斤猪肉现在卖多少钱，记下日期和单价，再问一位年长的人记不记得二十年前的价，只记，不评。

迁移计划与观察记录

看清五次谷底各靠什么爬出来

原文：第一章 二十年价格地图：五次谷底与一次失败的反弹

本题

先说一件事：你家里有没有一样东西，名义上比二十年前贵了，实际上却变便宜了？再带着问读：第一，2006年的6.76元为什么折成今天的钱是10.3元，2026年4月的8.67元比它低了多少？第二，2006年、2010年、2014年、2018年四次谷底，各靠什么爬出来，共同点是什么？第三，今年7月那口气为什么只撑了三个多月，老周面前“卖掉”还是“再压几天”的选择，说明了什么？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：前四次谷底折成今天的钱，都落在约10.3元到12.5元这一条带里，每次爬出来除了市场自己的退出，通常还有一股外来的力量帮忙；2026年4月的8.67元比这条带的下沿低约16%，7月的反弹三个多月就被打了回去。失败条件：本章自己写明，这条地板本来就不是固定的，如果是成本下降使价格下移，养猪人应当照样赚钱；所以只要观测到养猪人在这个价位上整体并不亏损，“跌破地板是个信号”的说法就站不住。小行动：把你家这个月买猪肉的价钱记三次（日期、品种、单价），再问自己一句：这个“低”或“高”，是相对于什么说的？

迁移计划与观察记录

数一数七年里涨了几个月

原文：第二章 台阶向下的七年：从41元到8.67元

本题

先说一件事：你记得的上一次猪肉大涨价是哪一年，那时家里的菜篮子有什么变化？再带着问读：第一，从2019年10月29日的40.31元往后，四个高点约41元、28.32元、21.19元、11.50元，一级比一级低了多少？第二，七年（84个月）里真正上涨的时间合计约多久，上行与下行的时间比从前四轮的接近1比1变成了多少？第三，本书为什么说如今的形状是下楼梯的皮球，而不是荡回原处的秋千？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：2019年以来的高点是约41元、28.32元、21.19元、11.50元，一级比一级低；七年里真正上涨的时间合计约一年；形状从围着不动的位置来回摆的秋千，变成了沿台阶往下蹦的皮球。失败条件：本章把对立看法摆了出来，有研究者认为这只是疫病冲击与集中补栏叠加出来的暂时现象，周期只是变形；如果后文检验发现价格、产量、收入、吃肉之间的回路仍在起作用，那么这只是形状变了，不是回路断了。小行动：用一周时间，每天记一下你买过的一样带肉的菜花了多少钱，看这一周里有没有因为价钱换过吃法。

迁移计划与观察记录

看懂周期靠哪两只手转起来

原文：第三章 “周”从哪里来：蛛网、生物钟与“熬一年就好”

本题

先说一件事：你身边有没有过这样的事——看见一家小店生意火爆，半年后同一条街上一下冒出好几家？再带着问读：第一，一头新留种的小母猪从出生到第一批后代出栏要多久，一头已经在栏的母猪呢，这两个数字为什么是猪周期的“钟面”？第二，供给端那只慢手和需求端那只快手各管什么，为什么说快手的肌肉长在购买肉人的口袋里？第三，老周那句“熬一年就好”背后压着哪三个前提？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：猪周期之所以能“周”，是因为价格信号和供给之间隔着母猪怀胎、肥猪长大的滞后（已在栏的母猪约10个月，新留种的小母猪约18个月），再加上供给端亏了就退的慢手、需求端便宜了就多吃的快手把价格拉回来；“熬一年就好”压着三个前提：别人会先倒下，需求会托底，自己能撑到那一天。失败条件：本章摆出的对立看法是，国金证券认为周期的形态变了但依旧存在，只需把“熬一年”改成“熬得更久一点”，按这一看法只要两只手还在，周期迟早会回来；本章没有表态，而是留给后文去量两只手还在不在、力气还剩多少，所以后文若量出两只手都还有力气，回路断了的判断就要收回。小行动：到家附近一条小吃街或菜市场，数一数同一类店有几家，问一位摊主当初开张前观望了多久，只问，不评。

迁移计划与观察记录

弄清温度计为什么读不准

原文：第四章 温度计坏了：母猪减了十五个月，价格为何不回头

本题

先说一件事：你有没有过体温计读数正常、人却明显不对劲的时候？再带着问读：第一，能繁母猪从2025年7月起连减十五个月（前几个月降幅很小，去化提速在2025年第四季度），三季度末是3602万头，为什么前三季度出栏仍同比增加1.4%？第二，正常保有量从4100万头下调到3900万头、再到3750万头，同一个3602万头在这三把尺子上分别是正常值的多少？第三，要分辨是“慢了一拍”还是“换算比例变了”，本章给出了什么可以检验的办法？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：母猪存栏从“决定性的先行指标”降格成了“必要而不充分的参考读数”；从2024年11月约4080万头的高点到三季度末的3602万头，母猪累计减近12%，出栏却没有同步下降，因为读数与价格之间的换算关系变了。失败条件：本章写明，如果只是“慢了一拍”，那么2026年第四季度到2027年第一季度出栏应转为同比下降，到2027年上半年猪价应回到行业完全成本线（牧原约每公斤11.5至12元）以上；若出栏转降而价格仍站不上这条线，说明影响价格的力量早已不只是母猪，反之若价格如期站上去，本书对温度计的判断就要收窄。小行动：记下你所在地这一周的猪肉零售价，一个月后再记一次，自己看一眼：新闻里说母猪在减，菜市场的价签有没有跟着动？

迁移计划与观察记录

看资金钟怎样接过生物钟

原文：第五章 从出清到熬：管周期的钟换了

本题

先说一件事：隔壁两家饭馆同时遇上客流萧条，一家是老两口自己开的，一家是贷款装修的连锁店，你觉得哪家先关门？再带着问读：第一，2006年的湖南农户和2026年上半年的牧原，头均亏损都在一百五十元上下，为什么一个是卖母猪、空栏舍，一个的出栏量还同比增加了0.58%？第二，生物钟与资金钟在指针、到点时发生的事、事先看不看得见上，各有什么不同？第三，同样的价格，为什么对牧原和天邦食品意味着完全不同的时间？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：猪周期的节拍，从前由十个月的生物钟打出来，如今越来越多地由谁的现金流先断的资金钟打出来；资金钟让拐点更难事先预判，也让谷底更可能变长。失败条件：本章写明，如果价格仍低于成本线时，头部企业的出栏出现同比下降、母猪加速淘汰，说明资金钟终究也有走到点的一天，周期只是变长了，“钟换了”的说法就要收窄；出栏仍同比增长，才说明回路确实换了结构。小行动：找一位开小店的熟人，问他生意不好的时候，是房租先撑不住，还是进货款先撑不住，只听，不给建议。

迁移计划与观察记录

算清一头母猪的亩产

原文：第六章 效率的反噬：从18头到29头

本题

先说一件事：同样种一亩地，为什么有的人家亩产总比邻居高出一两百斤？再带着问读：第一，PSY是什么，行业平均从2021年的约18.3头升到2025年的24.3头，牧原平均约29头，这条线意味着什么？第二，2025年母猪净减117万头、猪肉产量却增长4.1%，牧原母猪减了约9%、上半年出栏还多了约0.6%，这两组数字怎样对得上？第三，为什么每家企业各自提高效率都是对的，合起来却成了“合成谬误”？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：效率把“母猪减少”和“产量减少”拆开了，减一成母猪，如果效率同时提高一成，产量一头不少；每家企业提高效率都对，合起来却让价格更难回头。失败条件：本章没有单列证伪句，这里照终章对照表的口径：如果母猪存栏下降之后，约十个月价格如期回头，而每头母猪的产出与出栏均重不再把减幅抵掉，说明减母猪又等于减产量了，本章“效率改造了这一环”的判断就要收窄。小行动：买肉的时候问摊主一句，今年的猪比前几年的个头是不是更大，记下他的原话，只记，不评。

迁移计划与观察记录

对照两道方向相反的命令

原文：第七章 有形之手：从“养猪市长”到“四个带头”

本题

先说一件事：你有没有收到过“至少完成多少”和“最多不能超过多少”这样方向相反的两种要求，各自让你怎么做？再带着问读：第一，2019年9月湖南的最低生猪出栏任务和2026年6月的“四个带头”，各自对着谁、方向怎样相反？第二，2026年3月和4月两批合计2万吨的收储，为什么说它的意义主要是信号，而不是直接把价格托起来？第三，“托住谷底，也拉长谷底”这个说法，本章为什么只把它当作需要检验的假说？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：政府这只有形之手，2019年替回路补的是“进”的一环（把猪养起来），2026年补的是“退”的一环（把猪养少）；它托住了谷底，是否也拉长了谷底，本章只作为需要检验的假说，不下结论。失败条件：本章没有单列证伪句，只写明这个假说要靠几类数据检验，包括有无收储时期淘汰母猪屠宰量的变化、淘汰母猪与肥猪的价差、大企业与中小场各自的母猪去化速度、相同价格下亏损持续时间；这里照终章对照表的口径补一条：如果政策托底的频率逐步减少，价格靠自身回升，说明托底并没有拖住出清，“拉长谷底”的假说就站不住。小行动：查一查你所在省或市最近一年有没有发布过与生猪、猪肉有关的通知，抄下日期和标题，只看，不评。

迁移计划与观察记录

看清剪刀的上刃与下刃

原文：第八章 剪刀差：夹在全球大宗与大众钱包之间

本题

先说一件事：你熟悉的某个小摊，进货价涨了五毛，涨不涨价最后是谁说了算？再带着问读：第一，官方口径的猪粮比4月4日是4.23比1、6月24日是3.88，而2021年9月和2023年初刚跌到4.93、4.96就启动了收储，这说明什么？第二，10月8日全国玉米均价2.43元/公斤、同比还低了2%，为什么说到了秋天，成本一侧已经解释不了猪价的低位？第三，猪粮比创了历史新低，头均亏损（6月26日346元）为什么只排第二，第一名的2021年是怎么回事？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：养猪人被一把剪刀夹着，上刃是被全球市场握着的成本，下刃是被国内大众钱包握着的售价，两头都没有定价权；到了秋天上刃已经松动，下刃却没有抬起来，成本一侧已解释不了猪价的低位。失败条件：本章写明，猪粮比创新低里供给过剩的份额和钱包买得不够兴旺的份额各占几成，现有数据分不清，本章也不替它们划线，钱包那一份留给第三编去查；如果第三编查下来需求端并无问题，“下刃”这一半就没有着落，只剩供给过剩与成本的解释。小行动：记下今天你所在地猪肉和玉米（或大米）的零售价各一个数，自己除一下，体会“一斤肉能换回几斤粮”（零售价不是行业口径，只作体会）。

迁移计划与观察记录

看猪肉怎样从奖赏变底色

原文：第九章 民生符号的退位：从稀缺的奖赏到日常的底色

本题

先说一件事：你小时候，家里有什么东西是只有过年或者生病才吃得上的？现在呢？再带着问读：第一，1978年全国人均占有猪肉只有8.2公斤，2025年猪肉产量5938万吨、是当年的七点五倍，肉在人们心里的位置怎样变了？第二，2026年9月的物价单上，猪肉同比下降10.0%，而交通工具用能源上涨14.9%、医疗服务上涨4.0%，“痛点搬家”说的是什么？第三，为什么说符号靠稀缺活着，稀缺一退，涨跌就不再牵动人心？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：猪肉曾是量日子的尺子，如今已从稀缺的奖赏退成日常的底色，物价单上最让人难受的东西搬到了医院、油箱和手机上；符号退位让猪价的涨跌不再牵动人心，买的人的注意力走开了，卖的人的亏损却原封不动。失败条件：本章写明，符号退位提示猪肉的符号地位已经相当淡了，但这还不是证明，本章提出的检验办法是比较2019年冬天与2026年同期的媒体报道量和搜索热度；如果两个时点的关注度差不多，这条线索就失去了支撑。小行动：问家里一位长辈，小时候哪一顿肉让他记得最深，再想想自己上一次为一顿肉特意高兴是什么时候，各记一句话。

迁移计划与观察记录

追着一块肉走出屠宰场

原文：第十章 猪杀了，人没吃，进了冷库

本题

先说一件事：你上一次在菜市场看到一样东西特别便宜，最后多买了吗？再带着问读：第一，2026年6月周报里，屠宰企业鲜销率是81.14%、比去年同期低约7个百分点，冻品库容率是32.32%、比去年同期高约15个百分点，为什么说这两个数不是互相独立的两个证人？第二，重庆屠宰场以每斤4.65元收了500头猪，从活猪到摊位上的肉价格为什么翻了一倍还多，本章把价差拆成了哪几段？第三，沈阳摊主说“日销量增加不多”，这能说明什么，又不能说明什么？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：猪照杀，肉却没有被更快地吃掉，鲜销率同比下降、冻品库容率同比上升，说明终端销路没有跟上供给；生猪与猪肉近一倍的价差，大部分可由出肉率、损耗和各环节的真实成本解释，便宜已经传到了零售，却没有换来多卖。失败条件：本章写明，冻品库容率上升可能是真的卖不动、主动囤货待涨、政策性入库几股力量叠加，“至少有一股来自终端销路没有跟上”是推断而不是定论，检验靠价格结构：如果主要是囤货待涨，鲜品价格不该特别弱；如果真的卖不动，批发和零售环节的价格会承压，商户不敢跟涨。小行动：到常去的菜市场问同一位摊主一句：肉价这么低，你每天卖的斤数比去年同期多了还是少了？记下他的原话，不要追问。

迁移计划与观察记录

分清是少吃了还是换着吃

原文：第十一章 从30.5公斤到26.6公斤：吃肉的减少与降级吃肉

本题

先说一件事：你家这两年每周买猪肉的次数变了吗？变了的话，是少吃了，还是换成了鸡肉、鱼或者预制菜？再带着问读：第一，据转述，居民家庭人均猪肉购买量从2023年的30.5公斤降到2025年的26.6公斤，这个数为什么不能直接读成“中国人少吃了13%的猪肉”？第二，需求疲软说和结构替代说各自预言什么，老张和老李的例子说明了什么？第三，本章把哪三条线合起来看，又留下了哪些待补的数据？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：家庭灶台上的猪肉确实在减少，一部分被禽肉等分流，一部分被压缩；两种力量同时存在，而无论哪一部分，价格降到当下的水平都没能把它拉回来。失败条件：本章写明，“吃得更省”只是一个需要证据的假设：如果猪肉少了、别的肉也没多、肉类总购买量下降，这个替代假设就被推翻，剩下的解释是“大家吃得少了”；反过来，如果禽肉和水产增加的量恰好抵得上猪肉减少的量，总量疲软的那个版本就很难再成立。小行动：把你家这一周晚餐里的肉记下来，什么肉、吃了几次，一个月后再记一次，看看是少了还是换了，只记，不评。

迁移计划与观察记录

找出便宜为何拉不动嘴

原文：第十二章 便宜到二十年来最低，为何不多吃：价格弹性的消失

本题

先说一件事：如果你的工资涨了好几倍，而肉价没怎么涨，你会每天多吃一顿肉吗？为什么？再带着问读：第一，一个月的工资，2006年能买257公斤活猪，2025年能买约1080公斤，这个“约4.2倍”是怎么折算出来的，有哪些口径上的保留？第二，本章把边际上的嘴分成“有钱的嘴”和“想吃的嘴”，各自被什么挡住？第三，饱和、预防性储蓄、确定性这三道关口，分别配了老教师、网约车司机、工地食堂的哪个场景？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：按工资折算，猪肉是本书能比较的这二十年里最便宜的，需求却没有被拉起来，因为边际上的嘴要么吃饱了，要么没有底气；饱和、预防性储蓄、确定性三道关口，把价格这只手的力气消耗掉了。猪肉是必需品，弹性本来就小，所谓“消失”是薄到几乎看不见。失败条件：本章写明，如果有一天，猪价继续下跌，同时鲜销率回升、冻库下降、各收入群体的猪肉购买量同步增加，说明价格这只手重新有了力量，本章的判断就需要修正。小行动：问一位做小生意或打零工的熟人：如果肉价再降两块钱一斤，你家会多吃肉，还是先看下个月有没有活？记下他的原话。

迁移计划与观察记录

分清GDP数的是猪还是钱

原文：第十三章 不变价GDP数的是猪，不是钱

本题

先说一件事：一家小饭馆一年亏了钱，却雇着三个服务员、门一直开着，它这一年算不算“有生产”？再带着问读：第一，青山村的小例子里，同样是出栏130头，为什么现价账说收入下降22%，不变价账却说产出增长30%？第二，前三季度4.6%的增长里，最终消费、资本形成、净出口各拉动了多少个百分点，居民消费为什么是推着增长往前走的几股力量里最弱的一股？第三，本章留给读者的三个随手可问的问题是什么？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：不变价GDP数的是量，不是钱；猪越多GDP越好看、猪越贱养猪人越穷，两本账都没错，只是回答的问题不同；前三季度4.6%的增长主要由工业、出口、技术与商务类服务推着，居民消费是推着增长往前走的几股力量里最弱的一股。失败条件：本章摆出的最强反驳是，增长通过就业和工资层层传下去，终归会落到消费上，只是路更长；按这个反驳，居民消费（现为人均消费支出实际增长2.7%）的增速迟早会赶上收入和GDP的增速，如果赶上了，“增长没有流进菜篮子”的说法就站不住。小行动：找一条当地新闻或统计公报里的“实际增长”数字，用本章的三个问题问它一遍：它数的是量还是钱？增长发生在哪一行？那一行里有谁？

迁移计划与观察记录

看清两个世界的确定性

原文：第十四章 两个世界：体制内外的收入与确定性

本题

先说一件事：同样月入五千，一份每月准时到账，一份有的月八千、有的月两千，你觉得哪一份更让你敢多花钱？再带着问读：第一，129441元和71590元分别是谁的年平均工资，本书为什么反复提醒“非私营单位不等于体制内”？第二，2025年两者相差57851元、比值1.81倍，这条缝为什么说总体上在拉大，又为什么不是每个行业都在拉大？第三，城乡居民基础养老金最低标准每月163元，而职工养老金粗算每月约3900元，这对一个家庭敢不敢花钱意味着什么？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：体制内的嘴有钱却已吃饱，体制外的嘴想吃却没有一笔可以放心多花的钱，两个方向同时卡住，价格弹性被两头夹扁；两个世界最硬的差别不在工资数，而在收入的确定性。失败条件：本章承认，这个判断是从统计数字、机制和旁证里推出来的，没有一份公开数据直接测量体制外的人在猪肉降价后多吃了几两，也没能排除年龄、地区、城乡才是真正的分界；所以，若分单位性质、分收入组的猪肉消费量显示体制外群体在降价后明显多吃，或显示单位性质并不是分界，本章的判断就要收窄。小行动：问两位工作性质不同的熟人，一位有固定单位，一位自己做事或打零工：如果下个月收入突然少一半，家里第一个会省什么？只记答案，不评。

迁移计划与观察记录

找出吃肉的嘴坐在哪里

原文：第十五章 工地少了一锅回锅肉：吃肉的嘴在哪里

本题

先说一件事：你上周吃的肉里，有几顿是在家自己买菜做的，有几顿是在食堂、饭馆或点外卖吃的？再带着问读：第一，工地食堂的猪肉采购量为什么由“人头乘标准”决定，而不由肉价决定？第二，建筑业农民工从2021年的5557.69万人降到2025年的4155.87万人，本章据此粗估一年少吃约35万吨猪肉，又为什么说这不是猪价低迷的主因？第三，“亏而不退”和“贱而不增”也许系于同一个劳动力市场，这个假说要靠哪几种检验来判断？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：相当一部分猪肉是在家庭之外被吃掉的，集体食堂和盒饭里的肉量跟着人头和固定菜单走，不跟肉价走；工地收缩（建筑业农民工四年减少1401.82万人，降幅约25.2%）是一个看得见的缩影，但不是猪价低迷的主因。失败条件：本章把“亏而不退与贱而不增共同系于同一个劳动力市场”标为待检验的假说，并写明，如果在务工市场很差的年份，中小养殖户依然大量退出，这个假说就站不住了。小行动：留意你常去的食堂或盒饭店，一份带肉的饭里大约有多少肉、这半年价钱变过没有，问一句打饭师傅或店主，只记，不评。

迁移计划与观察记录

分清平均数与中位数

原文：第十六章 平均数挂钩，中位数脱钩：口径之争与真正的断点

本题

先说一件事：全班的平均分涨了，是不是就说明坐在中间名次的同学也进步了？再带着问读：第一，2026年前三季度居民人均可支配收入的平均数是34230元、中位数是28388元，中位数大约是平均数的多少，两者的增速各是多少？第二，居民收入占GDP的“43.5%”与“六成上下”两种说法，为什么说两个都不是算错了？第三，本章为什么把断点放在“分得不均、分得不稳”，而不放在“分得少”？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：居民收入的平均数跟着GDP走，中位数落后一步（中位数名义增长4.6%，平均数5.3%），消费又落后一步（实际增速2.7%）；需求端的断点更可能落在分得不均、分得不稳，而不是份额的高低，份额高低本书不下结论。失败条件：本章写明，如果未来若干个季度里，中位数的增速持续追上平均数，消费倾向有所回升，而猪价低位时大众的猪肉消费仍然对价格毫无反应，那么本书的“收入结构说”就被削弱了，需要另找原因。小行动：翻一翻你自己家去年的收入，把最高的三个月和最低的三个月各记下来，看看“最低的月份”比“平均的月份”少多少，这就是平均数藏起来的那一段。

迁移计划与观察记录

学会填一张七格读数卡

原文：第十七章 猪价作为体制外收入的读数：一套新的观测法

本题

先说一件事：想知道家里这个月的日子紧不紧，你只看银行卡余额够吗？还会看哪些每天都在变的小数字？再带着问读：第一，猪价为什么能比季度公报更早、更真地照出体制外的饭碗，它自己又受到哪三类因素的干扰？第二，2026年6月第24周的鲜销率和冻品库容率各是多少，为什么本章说这两个数只能算一位证人？第三，四条合读规则里，哪一条要求至少有一组读数来自需求这只手，为什么？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：猪价是“嘈杂但坦率”的信号灯，灯亮了要靠七组读数合读，才能回答“现在处在哪一种情形”；2026年10月的读数卡，前四组明确指向需求端没有回暖，后三组合起来说明“亏而不退”仍在继续，这是对眼下的描述，不是预言。失败条件：本章写明，若干个季度之后，如果鲜销率连续回升、冻库下降、零售价对活猪价的倍数从1.9缩到1.7、中位数增速追平平均数、禽猪增速差缩小、猪粮比回到5比1以上、供给三数同时收缩，七组里有六组转向，卡片就要改读成“回路在修复”，本章对眼下的读法也就不成立了。小行动：连续四周，每周记一次你常去的菜市场或超市里猪肉和鸡肉的价牌，看两者的差距是在拉大还是缩小。

迁移计划与观察记录

给好转事先划好四道线

原文：第十八章 怎样才算增长流到了吃肉的嘴里

本题

先说一件事：孩子发烧后，你是听他说一句“好多了”，还是回头去看体温计？再带着问读：第一，十户人家的村子里，砂石场老板的收入从四十万涨到六十万，平均数和中位数各发生了什么，为什么说增长没有进任何一户的厨房？第二，判据一要求同时成立的三个条件各是什么，2026年前三季度的读数分别是多少（82.9%对83.5%、4.6%对5.3%、约3.7%对4.6%）？第三，四条判据怎样才算整体过线，按本章的表，目前有几条过了线？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：要说增长重新流到了吃肉的嘴里，须四条判据同口径、同期对同期、连续多期全部过线，其中判据一和判据二是前提；按2026年10月前后的读数，四条里目前没有一条过线，它们是同一个故事的四个侧面：中间的人收入没跟上，没跟上的人心里不踏实，不踏实的人对猪价不敏感，不敏感的需求在GDP里表现为落后的消费。失败条件：本章写明，如果四条判据都过了线，而鲜销率没有回升、冻库没有去化、猪价对收入依旧毫无反应，那么错的是这四条尺子，需要修正；反过来，判据没过线而猪价因疫病、政策或饲料冲击涨了一截，只说明动力来自回路之外，不算增长流到了嘴里。

小行动：下次看到“消费回暖”的新闻，先问三句：提升的是份额还是绝对拉动，说的是居民消费还是含政府在内的最终消费，居民消费增速有没有追上收入增速。

迁移计划与观察记录

把两种未来摆上日历

原文：终章 周期还会重新“周”吗？

本题

先说一件事：长辈常说“熬一熬就过去了”，这句话灵不灵，取决于什么？再带着问读：第一，“熬一年就好”背后的三个前提是什么，终章用浴缸的龙头和出水口，把它们说成了哪两只手？第二，两种未来各自会留下什么痕迹，为什么用对照表去演算2026年7月那次反弹，结论只是台阶式下沉里的一次小起伏？第三，两个检验点，即2027年8月到期的牧原转债（余额95.43亿元）和2027年上半年价格能否站上成本线，各有哪三种读法？

初答 · 读之前写，写下不改

复答 · 读之后写，指向原文

读后再看：核对

核对本章的判断：今天还分不出两种未来，但按今天的读数，未来乙需要的条件满足得更多、未来甲满足得更少；信号分先行、确认、定论三层，假如条件今天起都转好，先行信号最早要到2027年一季度前后，定论信号要到2028年甚至更晚，这是一道时间账，不是价格预测。失败条件：本书写明三条证伪条件，其一，判据都没过线，母猪存栏下降后价格却仍按老规律回头，下一轮高点高于11.50元且上行持续半年以上，则“需求断了回路”的判断要大幅收窄；其二，判据过了线而价格、鲜销率、冻库毫无反应，则说明本书遗漏了某个环节；其三，猪肉消费的减少几乎被禽肉、牛羊肉和水产补上、肉类总消费并未下降，则“吃得更省”的假设不成立。小行动：在日历上标出下一次国家统计局发布居民收入和消费数据的日子，到时只翻一个数，看中位数的增速比平均数的增速快还是慢。

迁移计划与观察记录
