

生猪日报

2025年4月17日

【生猪日报】供应端压力体现 价格震荡运行

研究员：陈界正

期货从业证号：

F3045719

投资咨询证号：

Z0015458

联系方式：

chenjiezheng_qh@chinastock.com.cn

om.cn

品种		合约	收盘价	涨跌	地区	今日	昨日	涨跌
豆粕		01	3044	5	天津	660	700	-40
		05	2850	11	东莞	250	250	0
		09	3020	7	张家港	270	300	-30
菜粕		01	2404	-21	日照	320	330	-10
		05	2487	-19	南通	13	14	-1
		09	2586	-8	广东 广西	-57 -87	-46 -86	-11 -1
月差								
豆粕			菜粕					
		今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
59价差		-170	-174	4	59价差	-99	-88	-11
91价差		-24	-26	2	91价差	182	169	13
15价差		194	200	-6	15价差	-83	-81	-2
跨品种期货价差								
豆菜05			豆菜09			油粕比05		
		今日	昨日	今日	昨日	今日	昨日	
		363	333	434	419	2.726	2.703	
现货价差								
		今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
豆粕-菜粕		873	874	-1	菜粕-葵粕	147	99	48
豆粕-葵粕		1070	983	87				

现货信息：今日现货价格继续呈现小幅震荡，供应端整体变化不大。规模企业近期出栏量有所增加，且出栏体重仍维持高位，供应压力整体仍然存在，由于整体出栏量有所增加，且出栏进度仍偏慢，预计后续供应压力仍将体现。普通养殖户出栏情况略有改善，出栏动力增强，同时，近期二育积极性有所下降，供应方面整体改善。总体来看，由于月内生猪出栏量增加，因此供应端可能较上月进一步宽松，近期市场出栏完成情况一般，预计供应压力仍将体现。普通养殖户虽然出栏谨慎，但由于普通养殖户存栏有所增加，因此出栏方面整体以偏宽松为主，关注后续出栏端的综合变化。因此，预计现货仍有走弱压力，后续重点关注企业出栏变化。此外，二次育肥存栏量有所增加，后续供应仍需关注。

今日期货盘面继续以震荡运行为主，近月上涨比较明显，主要因现货仍然以偏强运行为主。由于后续出栏量可能有所增加，因此近端供应压力预计也将有所体现，现货价

格持续走强仍有一定压力。受此影响，期货整体仍偏于向下，但由于期货价格偏低，进一步走弱空间可能也将受限，整体以震荡运行为主。

交易策略：

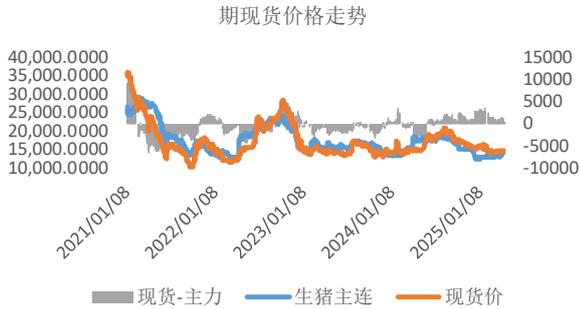
单边：抛空操作为主

套利：观望

期权：卖出宽跨式策略（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

图 1: 期现货价格走势

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 2: 现货基差

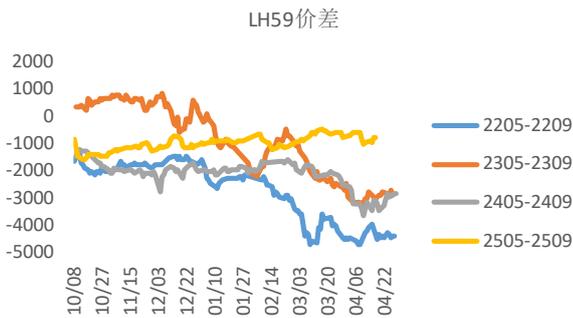
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 3: LH3-5 价差

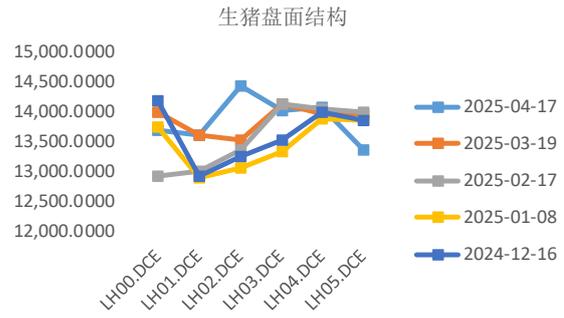
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 4: 生猪盘面结构

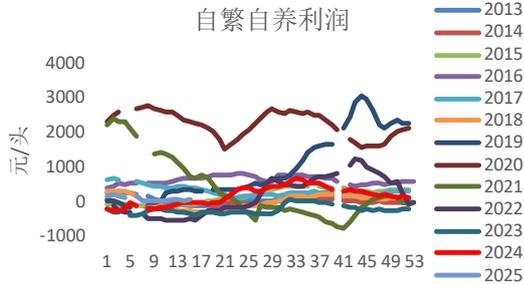
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, iFind

图 5: 生猪自繁自养利润

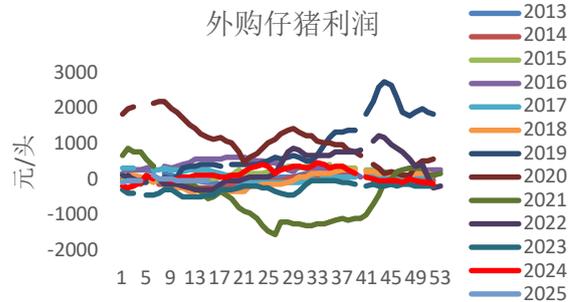
单位: 元/头



数据来源: 银河期货, iFind

图 6: 外购仔猪利润

单位: 元/头



数据来源: 银河期货, iFind

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799