

生猪日报

2025 年 10 月 22 日

【生猪日报】出栏压力好转 现货略有反弹

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

银河期货		生猪价格日报				2025/10/22	
现货价格							
	今日	昨日	变化		今日	昨日	变化
河南（0）	11.94	11.87	0.07	山西（-100）	11.70	11.38	0.32
湖北（0）	11.46	11.23	0.23	辽宁	12.19	11.92	0.27
安徽（200）	12.12	11.89	0.23	吉林（-300）	12.15	11.85	0.3
湖南（100）	11.12	10.91	0.21	黑龙江	12.14	11.84	0.3
四川（-100）	11.49	11.27	0.22	福建（500）	11.85	11.65	0.2
江西（100）	11.27	10.94	0.33	广东（500）	11.62	11.62	0
山东（200）	12.19	11.92	0.27	广西（-200）	10.55	10.35	0.2
江苏（500）	12.25	12.01	0.24	云南（-600）	11.17	10.97	0.2
河北（100）	12.12	11.89	0.23	贵州（-300）	10.87	10.67	0.2
内蒙（-300）	12.15	11.85	0.30	陕西（0）	11.83	11.68	0.15
浙江	12.06	11.83	0.23	均价	11.42	11.18	0.24
期货价格							
合约	今日	昨日	变化	合约	今日	昨日	变化
LH01	12220	12235	-15	LH07	12800	12840	-40
LH03	11585	11615	-30	LH09	13595	13695	-100
LH05	12085	12095	-10	LH11	11460	11525	-65
母猪/仔猪价格				合约价差			
	本周	上周	变化		今日	昨日	变化
仔猪价格	165	165	0	LH7-9	-795	-855	60
母猪价格	1545	1545	0	LH9-1	1375	1460	-85
现货养殖利润 （自繁自养）	-244.70	-152.15	-92.55	LH9-11	2135	2170	-35
现货养殖利润 （外购仔猪）	-375.29	-301.04	-74.25	LH11-1	-760	-710	-50
屠宰端				大小猪价差			
屠宰量（头）	昨日	今日	变化		昨日	今日	变化
	164997	164367	-630	标猪-中猪	0.37	0.38	0.01
				中大猪-标猪	0.24	0.25	0.01
				大猪-中大猪	0.47	0.43	-0.04
				大猪-标猪	0.71	0.68	-0.03

现货信息：今日全国各地生猪价格整体呈现上涨态势。规模企业出栏量较此前有所下降，整体仍然维持高位，本月生猪出栏量继续维持较高水平，总体完成情况比较一般，整体供应压力仍然存在。普通养殖户出栏积极性有所下降，由于前期出栏增加近期存栏量有所下降，近期出栏较此前有所下降。二次育肥存栏呈现快速增加，近期入场数量有所增加，前期市场仍然以出栏为主，随着大小猪价差持续上涨，二育入场积极性明显增



加。当前生猪出栏体重维持高位，但大体重猪源供应仍然比较充足。由于当前生猪存栏量维持相对高位，并且生猪出栏体重也相对较高，预计生猪市场供应压力可能仍将维持，出栏变化有限，因此后续生猪现货大方向预计仍将以偏弱为主，在总体存栏维持高位的情况下，预计猪价仍有一定压力。

生猪期货价格整体有所反弹，近期供应压力有所好转，现货呈现一定反弹态势，期货跟随反弹为主。远月盘面上涨相对比较乏力，市场对于后续产能释放仍然有比较明显的担忧，近期盘面下跌对于利空体现相对比较充分，后续在现货下跌放缓的情况下预计深跌空间有限。但由于后续供应压力仍然比较明显，现货大方向仍以偏下行为主，在总体供应压力仍然存在的情况下，预计近期反弹空间可能也相对有限。总体来看，在生猪市场供应压力仍将体现的背景下，期货预计仍有一定压力体现，在市场对利空体现比较充分的背景下盘面更多以震荡运行为主。

交易策略：

单边：观望

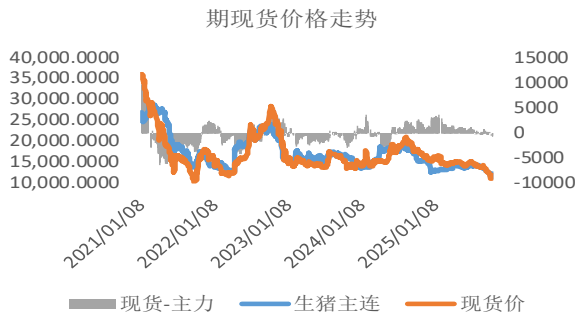
套利：观望

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

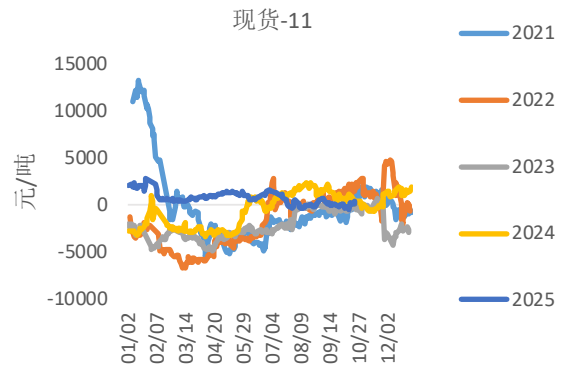
单位：元/吨



数据来源：银河期货，iFind

图 2：现货基差

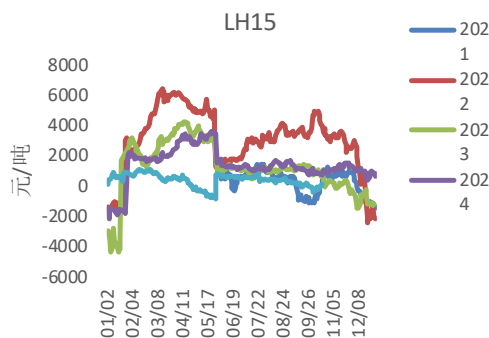
单位：元/吨



数据来源：银河期货，iFind

图 3：LH1-5 价差

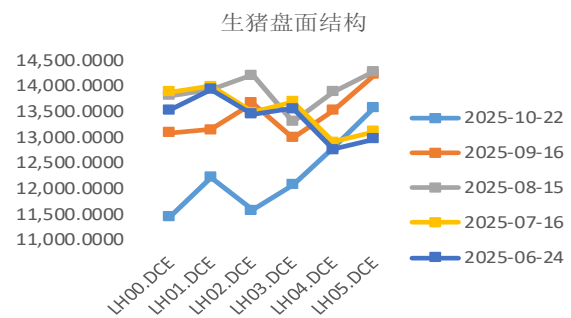
单位：元/吨



数据来源：银河期货，iFind

图 4：生猪盘面结构

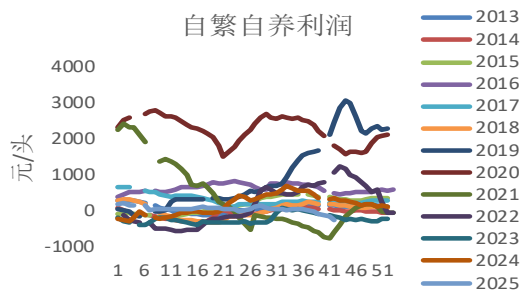
单位：元/吨



数据来源：银河期货，iFind

图 5：生猪自繁自养利润

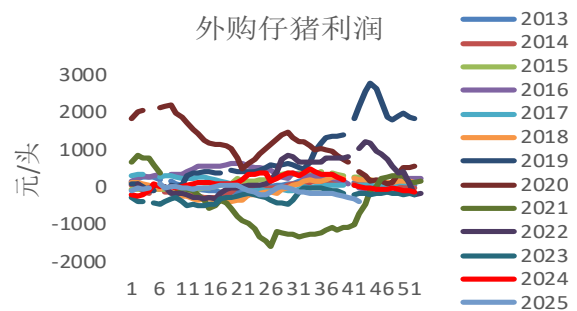
单位：元/头



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