



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/04/28

## 生猪期货价格暴跌原因分析

2025年4月24日，生猪期货市场出现暴跌行情，主力2509合约日线呈大阴线形态并伴随长下影线，2511合约也大幅下跌，日内最低价格13685元/吨，接近前期震荡区间下沿的两次低点。这一暴跌现象主要由供需和市场情绪三方面因素导致。

从供应端来看，能繁母猪与新生仔猪数量均显示未来生猪供应量充足。官方数据显示去年12月底前能繁母猪数量持续上升，意味着今年10月底之前生猪理论出栏量将持续处于上升趋势当中。今年3月份新生仔猪数量上升至接近2023年的高位水平，一季度新生仔猪对应7-8-9月份生猪出栏，相应的9月合约面临的出栏压力较大。同时，今年2-4月生猪压栏及二次育肥带来的体重增加和供应后移，虽能补充二季度供应，但之后供应压力会进一步加大。

需求端的疲软也给价格带来下行压力。尽管五一假期临近，市场存在一定备货需求，但猪价偏高使得消费者购买意愿下降，部分消费者选择其他肉类替代品，并且当前处于消费淡季，居民日常猪肉消费需求平稳，难以有效拉动猪价。

此前生猪期货价格因饲料价格上涨、生猪压栏增重和二次育肥等因素出现上行，但这些利多因素在4月24日已阶段性兑现。随着市场对增产周期中供应压力担忧加剧，生猪期货价格最终出现暴跌。

# 主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓, 利空	豆粕 主力合约	主力空增多减, 利空
白银 主力合约	多头主力减仓, 利空	棕榈油 主力合约	多头主力增仓, 利多
螺纹 主力合约	空头主力分歧, 震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧, 震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧, 震荡	PTA 主力合约	空头主力减仓, 利多
焦煤 主力合约	多空主力分歧, 震荡	甲醇 主力合约	空头主力分歧, 震荡
玻璃 主力合约	空头主力分歧, 震荡	沪铜 主力合约	多空主力分歧, 震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铝 主力合约	主力多增空减, 利多

今日三大指数走势继续分化，沪指收阳，深成指、创业板和中证1000收阴调整明显；政策面，外交部否认中美就关税进行磋商谈判；技术上，股指短期是个复杂的震荡格局，昨天低点相对重要，在此之上仍有上冲的能力，下破则意味着弱势。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

避险情绪短期退潮，黄金前期累计涨幅过大，获利盘较多，短期面临技术性回调。美元信用受损的大背景下，中长期上行逻辑未改。从技术的角度来看，黄金昨天的低点是个关键点，在此之上震荡，那么短期大概率会有新高，而一旦下破此低点意味着调整级别扩大。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下钢厂处于复产周期，短期刚需补库或对价格产生支撑，但中长期仍受制于产能扩张带来的压力。贸易摩擦虽未直接影响铁矿，但或间接造成出口下滑以及钢材外需的走弱，压低钢材估值，打击复产信心。虽然黑色系价格国内主导，但风险偏好下滑依然会造成资金出逃。今日政治局会议暂无实质性利好释放，情绪端偏弱。技术上看，今日再次下行，短期维持区间宽幅震荡思路。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术面上，今日再度收阴破低，短期转为震荡偏空思路。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当前巴西新季大豆收割已经接近尾声，且丰产格局已定，未来几个月的出口量创下历史记录，在巴西大豆供应的影响下，国内供应并不紧张，预计豆一价格上方空间也较为有限。





金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

## 免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）	曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）	周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）	张召举（投资咨询编号：Z0019989）	钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）	刁志国（投资咨询编号：Z0019292）	赵 辉（投资咨询编号：Z0021669）
付 强（投资咨询编号：Z0021902）	杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）	