

每日早盘观察

2025年4月11日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



**粕猪研究：陈界正**

期货从业证号：F3045719

投资咨询证号：Z0015458

**棉禽油脂苹果研究：**

**刘倩楠**

期货从业证号：F3013727

投资咨询证号：Z0014425

**玉米花生：刘大勇**

期货从业证号：F03107370

投资咨询证号：Z0018389

**白糖油运：黄莹**

期货从业证号：F03111919

投资咨询证号：Z0018607

**原木造纸：朱四祥**

期货从业证号 F03127108

投资咨询号：Z0020124

每日早盘观察

大豆/粕类

**【外盘情况】**

CBOT大豆指数上涨0.05%至1024.25美分/蒲, CBOT豆粕指数上涨0.30%至302.9美金/短吨

**【相关资讯】**

1.USDA 月度供需报告：旧作种用量下调 0.03 亿蒲，残值量上调 0.02 亿蒲，新作进口量上调 0.05 亿蒲，压榨量上调 0.1 亿蒲，种用量下调 0.03 亿蒲，残值量上调 0.03 亿蒲，期末结转库存下调 0.05 亿蒲至 3.75 亿蒲；

2.USDA 出口销售报告：截至 4 月 3 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 17.2 万吨，前一周为 41 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0.3 万吨，美国 2024/2025 年度大豆出口装船 76.5 万吨，前一周为 84.2 万吨；

3.CONAB: 预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.678698 亿吨, 同比增加 2014.87 万吨, 增加 13.6%, 环比增加 50.03 万吨, 增加 0.3%; 预计 2024/25 年度巴西大豆播种面积达到 4751.57 万公顷, 同比增加 136.61 万公顷, 增加 3.0%, 环比增加 6.5 万公顷, 增加 0.1%; 预计 2024/25 年度巴西大豆单产为 3.53 吨/公顷, 同比增加 332.02 千克/公顷, 增加 10.4%; 环比增加 5.709 千克/公顷, 增加 0.2%;

4.我的农产品：截止 4 月 4 日当周，油厂大豆实际压榨量 103.01 万吨，开机率为 28.96%。大豆库存 290.43 万吨，较上周增加 42.51 万吨，增幅 17.15%，同比去年减少 86.99 万吨，减幅 23.05%；豆粕库存 57.91 万吨，较上周减少 16.89 万吨，减幅 22.58%，同比去年增加 27.91 万吨，增幅 93.03%。

**【逻辑分析】**

受近期宏观情况好转，美豆盘面呈现阶段性反弹。基本面来看，南美压力开始显现，同时国内粕类也有一定累库压力，在此背景下，预计盘面近端可能仍有一定压力，但由于贸易流影响比较突出，后续深跌空间也比较有限。政策如果延续，粕类整体仍然呈现偏多状态。

#### 【交易策略】

1.单边：远月低点买入为主

2.套利：M11-1 正套

3.期权：买入看涨期权

(姓名：陈界正 投资咨询证号：Z0015458 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 白糖

#### 【外盘情况】

昨日 ICE 美糖上涨，主力合约上涨 0.20 (1.12%) 至 18.11 美分/磅。

#### 【重要资讯】

1.本月对中国食糖供需形势预测数据不作调整。2024/25 年度，除云南外其他主产区糖厂均已收榨，食糖恢复性增产已成定局。据中国糖业协会统计，截至 2025 年 3 月底，全国累计产糖 1075 万吨，同比增 117 万吨；累计销糖 600 万吨，同比增 126 万吨；销售进度 55.8%，同比加快 6.3 个百分点。五一等节假日拉动食糖消费，支撑糖价平稳运行。国际方面，巴西 2025/26 年度制糖生产逐渐展开，受天气影响，其产糖量变数增加，预计短期内国际糖价震荡偏弱运行。后期需关注国内甘蔗、甜菜种植和生长情况，关注巴西食糖生产进度。

2.巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 4 月 9 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 38 艘，此前一周为 36 艘。港口等待装运的食糖数量为 158.83 万吨，此前一周为 142.27 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖 (VHP) 数量为

156.93 万吨。根据 Williams 发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为 110.5 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 28.99 万吨。

3.昨日广西白糖现货成交价 6089 元/吨，上涨 33 元/吨；广西制糖集团报价 6130~6260 元/吨，上调 10~40 元/吨；云南制糖集团报价 5980~6020 元/吨，上调 40 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6420~6860 元/吨，上调 40 元/吨。期现共振上涨，现货市场交投气氛有所回暖，询价积极性提升，但受制于传统消费淡季影响，下游终端仍以随采随用为主。

### 【逻辑分析】

近期宏观层面打压市场多头情绪、原糖大幅下挫，隔夜盘面有所企稳，关注下方支撑。国内方面，产销进度偏快及年度产需缺口为糖价带来支撑，短期预计郑糖维持震荡走势。

- 1.单边：震荡看待。
- 2.套利：郑糖 9-1 正套止盈。
- 3.期权：虚值比例价差期权。

(姓名：黄莹 投资咨询证号：Z0018607 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 油脂板块

### 【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.35%至 46.18 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.43%至 4219 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1.MPOB：马来西亚棕榈油 3 月期末库存增加 3.52%至 156.3 万吨，产量较上月增加 16.76%至 138.7 万吨，出口环比小幅增加 0.91%至 100.6 万吨，进口环比大增 82.51%至 12.2 万吨，消费环比增加 36.89%至 45 万吨。

2. ITS: 马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 323,160 吨, 较上月同期出口的 249,952 吨增加 29.29%。

3. USDA: 美国 2024/2025 年度大豆期末库存预期为 3.75 亿蒲式耳, 市场预期为 3.79 亿蒲式耳, 3 月月报预期为 3.8 亿蒲式耳; 将阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期维持在 4900 万吨不变, 市场预期为 4879 万吨; 将巴西 2024/2025 年度大豆产量预期维持在 1.69 亿吨不变, 市场预期为 1.6911 亿吨。全球 2024/25 年度大豆期末库存预估为 1.2247 亿吨, 3 月预估为 1.2141 亿吨。

4. Datagro: 截至 4 月初, 巴西大豆农户的销售量预计为 2024/25 年度作物的 52.2%, 达到 8,820 万吨。

#### 【逻辑分析】

MPOB 报告显示马棕如期增产累库, 预计马棕 4 月增产累库将更为明显, 不过目前盘面仍受关税以及原油等因素而波动; 随着 4 月大豆到港压力逐渐显现, 预计油厂压榨量将有所回升, 豆油将进入阶段性累库; 菜油盘面受政策面影响较大, 政策端的不确定性后期还需持续关注, 短期预计菜油维持大区间震荡, 可考虑逢低做多远月菜油。

#### 【节前持仓建议】

1. 单边: 近期油脂日内波动加大, 短期油脂下跌空间或将有限, 维持震荡运行, 建议控制好风险。

2. 套利: YP09 以及 OI 9-1 可考虑逢低做多。

3. 期权: 观望。

(姓名: 刘倩楠 投资咨询证号: Z0014425 观点仅供参考, 不作为买卖依据)

## 玉米/玉米淀粉

#### 【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货继续上涨, 主力合约上涨 1.4%, 收盘为 487.5 美分/蒲。

**【重要资讯】**

1、据外媒报道，周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货连续第五个交易日上涨，其中基准期约收高 1.8%，创下自 2 月 27 日以来的最高点，原因是美国农业部在供需报告中下调美国玉米期末库存预估，且美国总统特朗普推迟征收关税继续支撑玉米期货价格。

2、根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 4 月 10 日，全国饲料企业平均库存 35.19 天，较上周增加 0.33 天，环比上涨 0.95%，同比上涨 17.73%。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 4 月 9 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 588.5 万吨，降幅 0.32%。

4、截至 4 月 10 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 91%，较去年同期快 7%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 91%，较去年同期偏快 8%。

5、4 月 11 日北港收购价价为 710 容重 15 水分价格为 2150-2160 元/吨，价格回落。

**【逻辑分析】**

关税推迟及美玉米库存降低利好，美玉米上涨。东北玉米相对偏弱，港口价格回落。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆增多，玉米现货偏弱，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差较高，玉米现货偏弱，中长期仍会上涨。07 玉米盘面回落，期现价差扩大。预计玉米现货相对稳定。

**【持仓建议】**

1.单边：外盘 05 玉米 450 美分/蒲有支撑。07 玉米窄幅震荡。

2.套利：玉米和淀粉套利震荡操作，逢低做扩（买入 07 淀粉空 07 玉米）。买玉米空 07 玉米持有。

3.期权：有现货的可以考虑逢高累沽策略。

(姓名：刘大勇 投资咨询证号：Z0018389 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 生猪

### 【相关资讯】

1.生猪价格：生猪价格阶段性反弹。其中东北地区 14.2-14.4 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 14.5-14.7 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 14.7-15.1 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤；西南地区 14.4-14.7 元/公斤，持平；华南地区 14.5-15.6 元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 8 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 546 元/头，较 4 月 1 日持平，15 公斤仔猪价格 660 元/头，较 4 月 1 日持平，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 1 日持平；

3.农业农村部：4 月 10 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.87，下降 0.11 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 121.07，下降 0.13 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.76 元/公斤，上升 1.2%。

### 【逻辑分析】

现货价格继续以偏震荡为主，虽然近期市场传闻有所带动，但整体仍然以供需偏宽松为主。月内生猪出栏量预计继续上调，由于前期出栏情况一般，预计后续出栏环比将有所增加，并且由于生猪出栏体重已经有所增加，对于后续供应压力可能继续体现，现货方面仍有一定压力，期货以震荡运行为主。

### 【交易策略】

- 1.单边：观望
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖出宽跨式策略

(姓名：陈界正 投资咨询证号：Z0015458 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 花生

## 【重要资讯】

1、河南皇路店白沙通货米报价 4.05-4.15 元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价 3.90-3.95 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.00-4.10 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.10-4.17 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.00-4.10 元/斤。

2、费县中粮油厂到货 450 吨左右，合同报价 7450 元/吨，成交 7500-7800 元/吨左右，开封益海嘉里到 400 多吨，油料米新合同报价 7400 元/吨，成交成交 7500-7700 元/吨；玉皇油厂到约 300 多吨，成交 7600-7800 元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到 250 吨左右，油料米成交 7600-7700 元/吨左右；成交以质论价。

3、花生油方面，多数油厂节后报价偏弱，国内一级普通花生油报价 14250 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16300 元/吨左右。

4、花生粕走货依旧偏少，销量一般，48 蛋白花生粕均价 3230 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 3 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 155851 吨，较上周减少 2580 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 4 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40090 吨，较上周增加 70 吨。

## 【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生稳定，东北花生偏弱，目前稳定在 4.05 元/斤附近。进口花生价格稳定，花生油厂收购价格下调，贸易商收购意愿较弱，下游消费仍偏弱。最近豆粕现货上涨，花生粕价格也会上涨，油厂开始有利润，目前交易油厂仍未大量收购收购，预计接下来油厂会收购花生。05 盘面仍有油厂收购预期，下方支撑较强。市场焦点开始转向新作 10 花生。

## 【持仓建议】

- 1.单边：05 花生逢低短多。
- 2.套利：5-10 花生逢高反套。

3.期权：观望。

(姓名：刘大勇 投资咨询证号：Z0018389 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 鸡蛋

### 【重要资讯】

1、昨日主产区均价为 3.20 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.01 元/斤，主销区均价 3.38 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.03 元/斤，昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 36 台车，今日全国主流价格继续有涨有稳，北京各大市场鸡蛋价格稳，北京主流参考价 151 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 151 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 151-155【涨 5】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格涨、河北价格以涨为主；山东主流价格多数，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格稳定，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2、根据卓创数据 3 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.18 亿只，较上月增加 0.12 亿只，同比增加 6.8%，高于之前预期。3 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4632.5 万羽，环比增加 1.5%，同比增加 2.8%。不考虑延淘和集中淘汰的情况下，根据之前的补栏数据可推测出 2025 年 3 月、4 月、5 月、6 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 13.21 亿只、13.24 亿只、13.29 亿只和 13.37 亿只。

3、根据卓创数据，4 月 4 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1889 只，较前一周增加 5.4%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，4 月 3 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 537 天，较前一周减少 1 天。



4、根据卓创数据，截至 4 月 3 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 9117 吨，较上周相比减少 5.9%。

5、据卓创数据，截至 4 月 3 日当周生产环节周度平均库存有 1.27 天，较上周库存天数增加 0.01 天，流通环节周度平均库存有 1.28 天，较前一周库存减少 0.06 天。

6、根据卓创数据显示，截至 4 月 3 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.05 元/斤，较前一周相比下跌 0.04 元 /斤；4 月 4 日，蛋鸡养殖预期利润为 14.67 元/羽，较上一周价格下跌 4.56 元/斤。

#### 【交易逻辑】

目前鸡蛋在产存栏量同比增加较大，供应端整体相对宽松；需求端目前处于需求淡季，整体需求表现较为一般，市场观望情绪为主，但近近期宏观风险增加，豆粕价格有上涨预期，建议 05 合空单平仓观望。

#### 【交易策略】

- 1、单边：观望。
- 2、套利：多 08 空 09。
- 3、期权：观望。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425，观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 苹果

#### 【重要资讯】

1、截至 2025 年 3 月 19 日，全国主产区苹果冷库库存量为 500.61 万吨，环比上周减少 23.45 万吨，走货速度较上周环比略有下降。（mysteel）

2、海关数据：2025 年 2 月鲜苹果进口量 0.14 万吨，环比减少 36.71%，同比增加 54.07%。2025 年 1-2 月累计进口量 0.38 万吨。2024 年 2 月鲜苹果出口量约

为 6.8 万吨，环比减少 25.28%，同比增加 26.64%。2025 年 1-2 月份累计出口量约为 15.95 万吨，同比增加 10.3%。

3、卓创：昨日产地苹果行情基本维持稳定，未见明显变动。山东产区冷库成交良好，客商采购积极性比较高，高质量货源需求增加。当前低价位货源多数质量欠佳，出残率偏高，客商采购此类货源的积极性降低，成交重心向优质货倾斜。市场总体行情较好，到货量略有增加，销售速度较快，多数市场批发价格稳定，少量市场反馈价格小幅上涨。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果价格稳定，80#以上一二级货源果农货片红 3.2-3.3 元/斤，条纹 3.5-3.8 元/斤，客商货片红 3.5-4.0 元/斤，条纹 4.0-5.0 元/斤。统货 2.7-2.8 元/斤，三级客商货 2.2-2.4 元/斤，果农货 1.5-2.0 元/斤。75#货源果农货 2.4-3.0 元/斤，客商货 2.8-3.5 元/斤。70#果主流成交 2.2-2.4 元/斤，以质论价。客商数量较多，成交良好。冷库包装比较多，出货速度较快。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。客商采购出价 80#起步统货主流价格 2.7-2.8 元/斤，果农要价 2.7-2.8 元/斤，主流成交价格区间 2.7-2.8 元/斤。陕西延安市洛川冷库苹果价格稳定，70#以上半商品主流成交价格 4.0-4.5 元/斤，70#-75# 货源客商货 4.0 元/斤，70#以上客商冰雹果 3.0 元/斤左右，冰雹果占比 60%左右，客商高次 2.8-3.0 元/斤，三捡 2.0 元/斤左右。冷库出货速度变动不大。冷库惜售，成交量不大，客商主要包装自有货源。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。客商采购 70#以上半商品 4.0-4.5 元/斤，果农要价 4.0-4.5 元/斤，主流成交价格区间 4.0-4.5 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.5 元/斤，较上周持平。

#### 【交易逻辑】

目前来看倒春寒概率有所下降，未来市场可能更多关注需求端，但考虑到整个北方地区可能受大风天气影响，不排除对苹果花产生影响。

#### 【交易策略】

1、单边：预计短期 10 月合约走势震荡为主，可考虑逢低多。

2、套利：建议先观望。

3、期权：建议先观望。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425，观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 棉花-棉纱

### 【外盘影响】

昨日 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.11 美分/磅 (0.17%) 美分/磅至 66.62 美分/磅。

### 【重要资讯】

1、根据 USDA 最新产销预测，4 月全球棉花总产量略有下调 2 万吨至 2632 万吨，总消费下调 11 万吨至 2526 万吨，期末库存上调 12 万吨至 1717 万吨。

2、昨日棉花现货交投较昨日继续走淡，局部贸易商采购相对较好，其余成交冷清，部分低基差棉商继续小幅调涨基差，棉花现货低基差仍有减少。2024/25 南疆地方机采 3129/29B/杂 3.5 内主流较低销售基差在 CF05+800~900，主流较高销售基差在 CF05+900 及以上；2024/25 北疆兵团 3129/29B/杂 3 内较低销售基差在 CF05+1500 起，内地自提；2024/25 南疆机采 3129/28B/杂 2 内部分成交基差在 CF09+850 上下，疆内自提。

3、截根据 USDA 最新天气周报，截至 2025 年 4 月 6 日当周：美棉主产区 (92.9%产量占比) 平均气温 66.77F，同比高 3.05°F；平均降雨量为 0.88 英寸，同比高 0.44 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 70.89°F，同比高 3.61°F；平均降雨量 1.3 英寸，同比高 1.3 英寸。主产区气温同比偏高，降水适宜，棉花播种初期 天气状况偏干旱。

### 【交易逻辑】

自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）规定的加征关税税率，由 34%提高至 84%。其他事项按照税委会公告 2025 年第 4 号文件

执行。昨日特朗普将美国对华征收的关税提高至 125%，立即生效。此外，特朗普在将对其他国家已批准实施为期 90 天的暂停措施。在此期间大幅降低对等关税至 10%，暂停措施立即生效。综合来看，在美国暂缓对其他国家加征关税的政策公布后，前期市场利空因素得到一定释放，当前市场不确定性增加，建议短期建议观望。

#### 【交易策略】

1、单边：在美国暂缓对其他国家加征关税的政策公布后，前期市场利空因素得到一定释放，当前市场不确定性增加，建议短期建议观望。

2、套利：空 09 多 01。

3、期权：观望。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425，观点仅供参考，不作为买卖依据)

#### 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。本报告清晰准确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 银河农产品**

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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799