

每日早盘观察

2025 年 4 月 16 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 0.19%至 1038.25 美分/蒲, CBOT 豆粕指数上涨 0.3%至 301.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.NOPA: 美国 2025 年 3 月大豆压榨量为 1.94551 亿蒲式耳, 市场预期为 1.97602 亿蒲式耳, 2025 年 2 月为 1.7787 亿蒲式耳;

2.油世界: 在周六阿根廷政府计划减少一部分规律管制后, 阿根廷比索兑美元汇率下降 10%。阿根廷比索汇率后续允许在 1000-1400 比索/美元区间运行;

3.油世界: 巴西农户过去两周销售非常积极, 这周速度可能继续加快, 这使得巴西;

4.我的农产品: 截止 4 月 11 日当周, 油厂大豆实际压榨量 98.37 万吨, 开机率为 27.65%。大豆库存 362.24 万吨, 较上周增加 71.81 万吨, 增幅 24.73%, 同比去年增加 7.38 万吨, 增幅 24.73%; 豆粕库存 29.05 万吨, 较上周减少 28.86 万吨, 减幅 49.84%, 同比去年减少 4.52 万吨, 减幅 13.46%。

【逻辑分析】

随着近期油厂开机逐步恢复, 现货供应紧张情况开始有所好转, 后续大豆到港整体呈现增加态势, 供应压力或将逐步增加, 豆粕呈现逐步累库。国际市场近端压力仍在体现, 但远期不确定因素较多, 并且在政策影响下远期缺口仍然存在, 预计回落空间也比较有限。

【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 美糖下跌，主力合约下跌 0.26 (1.47%) 至 17.43 美分/磅。

【重要资讯】

1.巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，3 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 455.8 万吨甘蔗，同比下降 10.63%；产糖 20.1 吨，同比增加 9.97%；乙醇产量同比增加 3.51%，至 5.47 亿升。糖厂使用 43.01%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 33.5%。 24/25 榨季中南部地区共计压榨甘蔗 6.21876 亿吨，同比减少 4.98%；累计产糖 4016.9 万吨，同比减少 5.31%；累计产乙醇 349.59 亿升，同比增加 4.06%；糖厂使用 48.05%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 48.87%。榨季平均甘蔗单产为每公顷 77.8 吨，较上榨季下降 10.7%。

3 月下半月新增 23 家工厂开榨，累计 61 家工厂运营（其中 46 家为甘蔗加工厂，10 家为玉米乙醇生产厂，5 家为灵活工厂），去年同期为 75 家。

2.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 4 月前两周出口糖和糖蜜 63.29 万吨，较去年同期的 104.39 万吨同比减少 41.1 万吨，降幅 39.37%；日均出口量为 7.03 万吨。2024 年 4 月，巴西糖出口量为 188.92 万吨，日均出口量为 8.59 万吨。

3.昨日广西白糖现货成交价 6074 元/吨，下跌 16 元/吨；广西制糖集团报价 6120~6250 元/吨，部分下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5950~5990 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6400~6860 元/吨，部分下调 20 元/吨。制糖集团今日报价小幅下调，贸易商及下游终端保持观望，以随采随购为主，现货整体成交一般。

【逻辑分析】

近期宏观层面打压市场多头情绪、叠加巴西新榨季制糖比同比增加，原糖大幅下挫，关注下方支撑。国内产销进度同比偏快及年度产需缺口对糖价的支撑，预计郑糖短期震荡运行、走势强于原糖。

- 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】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度 1.42%至 47.8 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.34%至 4121 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.ITS:马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 491984 吨,较上月同期出口的 420677 吨增加 16.95%。

2. 据外媒报道，马来西亚棕榈油局网站周二发布的通告显示，马来西亚将 5 月份毛棕榈油出口税维持在 10%，并下调了参考价格。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚计算出 5 月份棕榈油参考价为每吨 4449.35 林吉特（1008.47 美元）。4 月份棕榈油参考价为每吨 4547.79 林吉特。

3.NOPA: 美国 3 月大豆压榨量环比增加，但低于市场预期，且 3 月日均大豆压榨量连续第三个月下降。NOPA 报告显示，美国会员单位 3 月共压榨大豆 1.94551 亿蒲式耳，较 2 月压榨的 1.7787 亿蒲式耳增加 9.4%，较 2024 年 3 月压榨的 1.96406 亿蒲式耳下降 0.9%。3 月大豆压榨量低于 9 位分析师的预估均值的 1.97602 亿蒲式耳，预估区间介于 1.935-2.02 亿蒲式耳，预估中值为 1.98 亿蒲式耳。报告显示，截至 3 月 31

日,NOPA 会员单位的豆油库存为 14.98 亿磅,为六个月来首度下降,较 2 月底的 15.03 亿磅下降 0.2%,但较去年同期的 18.51 亿磅下滑 19.1%。受访的六位分析师平均预估,3 月底豆油库存料增至 16.17 亿磅,豆油库存预估区间介于 14.75-17 亿磅,预估中值为 16.24 亿磅。NOPA 月报亦显示,美国 3 月豆粕产量为 4,626,158 短吨,豆油产量为 23.46772 亿磅。

4.据外电消息,乌克兰官方气象机构表示,4 月初,乌克兰所有地区都出现了严重的寒流和霜雪天气,几乎导致谷物作物的发育停滞。农业咨询公司 APK Inform 表示,油菜籽可能会受到恶劣天气的最严重打击,2025 年的收成可能处于三年来的最低水平。APK Inform 表示,2025 年油菜籽收成可能会减少 8%,至 339 万吨,而 2024 年产量为 370 万吨,2023 年为 472 万吨。APK Inform 指出,由于收成不佳,2025/26 年度油菜籽出口量也可能下降 13%,至 270 万吨。

【逻辑分析】

隔夜美豆油上涨较多,油脂整个跟涨。马棕 3 月如期增产累库,预计 4 月增产累库将更为明显,短期预计棕榈油窄幅震荡;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,国内豆油将进入阶段性累库,另外新作美豆播种在即,后期关注美豆主产区天气及播种进度;菜油盘面仍受政策面带来的影响支撑,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。

【节前持仓建议】

- 1.单边: 近期油脂日内波动加大,短期油脂维持震荡运行,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）玉米期货回落，主力合约回落 1.1%，收盘为 488.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘互有涨跌，呈现近弱远强的趋势，其中基准期约收低 0.7%。美国农业部周二称，私人出口商报告向葡萄牙出售 11 万吨美国玉米，在 2024/25 年度交货。

2、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，其中基准期约收低 1%，主要原因是冬小麦产区的降雨改善。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 04 月 12 日，巴西二茬玉米播种率为 100%，上周为 99.1%，去年同期为 99.9%。

4、美国玉米种植率为 4%，低于市场预期的 6%，此前一周为 2%，去年同期为 6%，五年均值为 5%。

5、4 月 16 日北港收购价价为 710 容重 15 水分价格为 2150-2160 元/吨，价格稳定。

【逻辑分析】

天气改善及多头平仓，美玉米高位回落。东北玉米相对稳定，港口价格稳定。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆增加，玉米现货回落，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 玉米夜盘反弹，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 07 玉米 500 美分/蒲有压力。07 玉米 2300 以下尝试买入，滚动震荡操作。

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：生猪价格整体震荡回落。其中东北地区 14.7-14.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.9 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 15-15.4 元/公斤，下跌至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 14.7-14.8 元/公斤，持稳；华南地区 14.7-15.4 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 15 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 546 元/头，较 4 月 11 日持平，15 公斤仔猪价格 659 元/头，较 4 月 11 日下跌 1 元/头，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 11 日持平；

3.农业农村部：4 月 15 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.21，下降 0.04 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.31，下降 0.04 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.62 元/公斤，下降 0.8%。

【逻辑分析】

短期现货价格偏强带动远月价格重心上移，但月内整体出栏完成仍然一般，后续出栏量可能有继续增加态势，现货价格进一步上涨难度仍然较大。

【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 4.15-4.20 元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价 3.95-4.00 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 4.15-4.18 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.00-4.10 元/斤。

2、襄阳鲁花到货 300 吨，成交 7600-7800 元/吨；费县中粮油厂到货 5000 吨左右，合同报价 7400 元/吨，成交 7400-7800 元/吨左右，开封益海嘉里到 300 多吨，油料米新合同报价 7400 元/吨，成交 7400-7500 元/吨；玉皇油厂到约 350 多吨，成交 7600-7700 元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到 250 吨左右，油料米成交 7500-7700 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 3280 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 10 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 152251 吨，较上周减少 3600 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 11 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40200 吨，较上周增加 110 吨。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生稳定，东北花生稳定，目前稳定在 4.1 元/斤附近。进口花生价格稳定，花生油厂收购价格稳定，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，大型油厂 16 号开始收购，提振市场。05 盘面上涨较多，市场焦点开始转向新作 10 花生。

【持仓建议】

1.单边：05 花生多单建议平仓，并尝试短空。

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 3.39 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.04 元/斤，主销区均价 3.56 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.07 元/斤，昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 13 台车，今日全国主流价格多数维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 161 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 161 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 161-165 【稳定】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳、河北价格以稳为主；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 11 日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为 1824 只，较前一周减少 3.4%。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 10 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 3 月 27 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 9599 吨，较上周相比增加 5.2%。

5、根据卓创数据，截至 4 月 11 日当周生产环节周度平均库存有 0.9 天，较上周库存天数减少 0.37 天，流通环节周度平均库存有 1 天，较前一周库存减少 0.28 天。

6、根据卓创数据显示，截至 4 月 10 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.07 元/斤，较前一周相比减少 0.02 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】

本次大风天气华北地区部分鸡棚有影响，但是目前看预计对鸡蛋整体供应影响不大。最近几天现货走货尚可，鸡蛋现货价格相对偏强，此外最近豆粕价格相对略强使得饲料成本略有抬高，短期预计对鸡蛋盘面有一定支撑。但是考虑 05 合约临近交割，存在一定交割风险建议观望。可考虑择机在安全边际较高时在远月 8、9 月合约建仓多单。

【交易策略】

1、单边：可考虑择机在安全边际较高时在远月 8、9 月合约建仓多单。

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：苹果产地行情主流平稳、局部小幅上涨。山东地区行情主流平稳，客商采购积极，冷库 货源交易顺畅。陕西产区价格较上周主流持平、局部上涨，成交量一般，存储商的惜售，要价普遍比较高， 低价位成交的极少。近段时间产地发货量比较大，出货速度良好。市场到货平稳，出货尚可。

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。 今日报价主流平稳，客商采购积极，成交顺畅。冷库包装比较多，出货速度尚可。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平稳，70#以上半商品主流成交价格 4.2-4.6 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。今日行情平稳，冷库出货速度维持常态。卖家售货坚持要价，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 4.2-4.6 元/斤，果农要价 4.2-4.6 元/斤，主流成交价格区间 4.2-4.6 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】

本轮大风降温对局部花期苹果有影响，但是目前来看对新季苹果整体影响有限。目前苹果处于天气交易高峰，后期仍需继续关注天气影响。现货端，当前市场库存量偏低，目前市场走货尚可。苹果基本面略强但是考虑目前苹果合约已经上涨不少，建议先观望。

【交易策略】

- 1、单边：建议先观。
- 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 0.63 美分/磅 (0.96%) 美分/磅至 66.13 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新德州土壤湿度报告，截至 4 月 13 日当周，德克萨斯州棉花种植区 (78.1%面积占比) 地上土壤湿度 very short+short 加权平均值为 71%，同比高 8 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 77%，同比高 18 个百分点。

2、根据 USDA 最新美棉生长周报，截止 4 月 13 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植率为 5%；去年 同期水平为 5%，较去年持平；近五年同期平均水平在 7%，较近五年同期平均水平慢 2 个百分点，德州种植 速度同比慢 4%左右。但降水增加干旱缓解，美棉整体种植进展顺利。

3、昨日棉花现货较多交投冷清，局部成交较好，主要为锁基差成交，贸易商锁基差为主，局部大型纺企也仍有锁基差。棉花现货销售基差整体暂稳，3 月下半月以来涨幅明显。2024/25 南疆喀什机采 3129/29~30B/杂 3 内主流较低销售基差在 CF09+750~850，疆内自提。2024/25 南疆阿克苏机采 3129/29B/杂 2.5 内部分成交基差在 CF05+1050~1100 左右，疆内自提。2024/25 北疆机采 4129/30B/杂 3 内较低销售基差在 CF09+970 起，多数基差在 CF09+1050 以上，疆内自提。

【交易逻辑】

前期宏观情绪有所释放，但考虑中美关系未来仍有不确定性，预计短期区间震荡为主，可考虑逢高空。

【交易策略】

1、单边：预计短期区间震荡为主，但考虑中美关系未来仍有不确定性，可考虑逢高空。

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

电话：400-886-7799