

每日早盘观察

2025年3月12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 大豆指数下跌 0.61%至 1015 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.23%至 307 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：3月美国 2024/2025 年度大豆种植面积预期 8710 万英亩，2月预期为 8710 万英亩，环比持平；收获面积预期 8610 万英亩，2月预期为 8610 万英亩，环比持平；2024/2025 年度大豆单产预期 50.7 蒲式耳/英亩，2月预期为 50.7 蒲式耳/英亩，环比持平；美国 2024/2025 年度大豆压榨量预期 24.1 亿蒲式耳，2月预期为 24.1 亿蒲式耳，环比持平；2024/2025 年度大豆出口量预期 18.25 亿蒲式耳，2月预期为 18.25 亿蒲式耳，环比持平；美国 2024/2025 年度大豆期末库存预期 3.8 亿蒲式耳，2月预期为 3.8 亿蒲式耳，环比持平。阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期维持 4900 万吨不变，市场预期为 4888 万吨；巴西 2024/2025 年度大豆产量预期维持 1.69 亿吨不变，市场预期为 1.6918 亿吨；

2.Anec：巴西 3 月大豆出口量预计将达到 1545 万吨，前一次预估为 1480 万吨。Anec 称，巴西 3 月豆粕出口量预计达到 238 万吨，前一次预估为 200 万吨；

3.FAS：在多年下降且两年期禁令解除后，美国对巴基斯坦的大豆出口已明显恢复。根据 FAS 出口销售报告项目的数据，2月 18 日，巴基斯坦受到了第一批来自美国的 6.5 万吨大豆，美国出口商将很快向该国再发运大约 20 万吨大豆；

4.我的农产品：截止 3 月 7 日当周，油厂大豆实际压榨量 151.65 万吨，开机率为 42.63%。此前一周中，大豆库存 415.4 万吨，较上周减少 86.02 万吨，减幅 17.16%，

同比去年减少 63.5 万吨，减幅 13.26%；豆粕库存 62.93 万吨，较上周增加 13.05 万吨，增幅 26.16%，同比去年减少 4.49 万吨，减幅 6.66%。

【逻辑分析】

月度供需报告缺乏利多指引，盘面整体继续呈现回落态势，预计美豆震荡偏弱运行为主。国内豆粕在后续高到港压力下仍有一定回落压力，重点关注后续需求支撑情况。菜粕短期仍偏利多，但价差大幅缩小后，预计涨幅空间也将比较有限。

【交易策略】

1.单边：豆粕近月空单继续持有，菜粕远月多单继续逢低买入，豆粕 09 多单同样继续以买入为主

2.套利：MRM 价差缩小，M57 反套，RM59 反套

3.期权：卖出近月豆粕看涨期权

(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 0.22 美分/磅（1.17%）美分/磅至 18.63 美分/磅。

【重要资讯】

1. 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 3 月第一周出口糖 298214.06 吨，日均出口量为 99404.69 吨，较上年 3 月全月的日均出口量 133783.49 吨减少 26%。

目前广西七成以上糖厂已经收榨，仅 18 家糖厂仍在压榨。

2. 2024/25 榨季截至 3 月 8 日，泰国累计甘蔗入榨量为 8627.92 万吨，较去年同期的 7984.2 万吨增加 643.72 万吨，增幅 8.06%；甘蔗含糖分 12.57%，较去年同期的 12.31%

增加 0.26%；产糖率为 10.794%，较去年同期的 10.574%增加 0.22%；产糖量为 931.29 万吨，较去年同期的 844.24 万吨增加 87.05 万吨，增幅 10.31%。其中，白糖产量 179.49 万吨，原糖产量 709.61 万吨，精制糖产量 42.18 万吨。

3. 昨日广西白糖现货成交价 6024 元/吨，上涨 11 元/吨；广西制糖集团报价 6010~6140 元/吨，上调 10~20 元/吨，部分集团二次报价；云南制糖集团报价 5880~5930 元/吨，云南南华上调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6350~6800 元/吨，调整 10~50 元/吨，涨跌不一。现货报价小幅上调，部分产区制糖集团二次报价，成交略有走量。

【逻辑分析】

成本对郑糖有所支撑，不过国产糖当前供给逐步上量，需求维持刚需，进口窗口打开、加工糖厂开机降价，预计郑糖短期维持震荡走势、驱动向下。

【交易策略】

- 1.单边：观望
- 2.套利：5-9 正套部分止盈部分持有
- 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-1.25%至 41.87 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.45%至 4468 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SPPOMA: 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2025 年 3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 0.68%，出油率增加 0.17%，产量增加 1.57%。

2.CIMB Securities 称,在 2 月大幅下降后,3 月份马来西亚棕榈油库存预计将保持平稳。CIMB Securities 表示,沙巴和沙捞越的暴雨可能会扰乱收割活动。3 月份毛棕榈油(CPO)产量和棕榈油出口量环比分别预计增长 10%和 5%,达到 130 万吨和 105 万吨。

3.SEA: 印度溶剂萃取商协会 (SEA) 周二表示,印度 2 月份棕榈油进口量为 373549 吨,1 月份为 275241 吨;2 月份葵花籽油进口量为 228275 吨,1 月份为 288284 吨;2 月份豆油进口量为 283737 吨,1 月份为 444026 吨;2 月份植物油进口量为 885561 吨,而 1 月份进口量为 100 万吨。

4.USDA: 3 月美国 2024/2025 年度大豆产量预期为 43.66 亿蒲式耳,2 月月报预期为 43.66 亿蒲式耳;3 月美国 2024/2025 年度大豆期末库存预期为 3.8 亿蒲式耳,市场预期为 3.79 亿蒲式耳,2 月月报预期为 3.8 亿蒲式耳;3 月美国 2024/2025 年度大豆单产预期为 50.7 蒲式耳/英亩,2 月月报预期为 50.7 蒲式耳/英亩。阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期维持 4900 万吨不变,市场预期为 4888 万吨;巴西 2024/2025 年度大豆产量预期维持 1.69 亿吨不变,市场预期为 1.6918 亿吨。

5.据外电消息,受访的 12 位贸易商和分析师平均预计,加拿大 2025 年油菜籽作物种植面积为 2,106 万英亩,预估区间为 2,050-2,175 万英亩,统计局公布 2024 年种植面积为 2,201 万英亩。加拿大统计局定于北京时间 3 月 12 日 20:30 公布加拿大作物种植意向预估报告。

【逻辑分析】

MPOB 报告中性略偏空以及弱预期下,棕榈油震荡回落。印度 2 月食用油进口偏低,预计 3 月会有所好转。一季度国内大豆进口处于淡季,部分大豆油厂出现断豆停机,目前国内豆油库存持续处于中性略偏低水平,易降难增;国内菜油基本面变化不大,菜油供大于求的格局持续,菜油仍受政策面影响较多。

【交易策略】

- 1.单边: 油脂短期预计维持震荡运行。
- 2.套利: 观望。
- 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 0.3%，收盘为 471.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货在震荡交易中收低，交易商表示，小麦和大豆市场的疲软在盘尾拖累了玉米价格。美国农业部在月度供需报告中保持对美国国内玉米库存的预测不变，这让交易员感到意外，他们预计美国强劲的出口销售将导致库存下降。

2、据外媒报道，芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货收低，此前美国农业部公布国内和全球小麦库存高于预期。

3、巴西 3 月玉米出口量预计达到 412732 吨，前一次预估为 337635 吨。

4、3 月美国 2024/2025 年度玉米产量预期 148.67 亿蒲式耳，2 月预期为 148.67 亿蒲式耳，环比持平。

5、3 月 12 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2180-2185 元/吨，价格上涨。

【逻辑分析】

美国 3 月报告持平，美玉米回落，美玉米风险基本释放结束。中储粮增加收储点，东北玉米继续上涨。稻谷与玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆增多，玉米现货继续上涨，小麦价格偏弱，东北玉米与华北玉米价差较高，玉米现货仍会上涨。05 玉米盘面高位震荡，期现价差仍较大。

【交易策略】

1.单边：外盘 05 玉米 450 美分/蒲有支撑。05 玉米高位震荡。

2.套利：玉米和淀粉套利震荡操作，逢低做扩（买入 05 淀粉空 05 玉米）。买玉米空 05 玉米持有。

3.期权：有现货的可以考虑累沽策略。

(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：生猪价格呈现小幅反弹。其中东北地区 13.4-13.8 元/公斤，持稳；华北地区 14.2-14.5 元/公斤，持稳；华东地区 14.7-15.4 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤；西南地区 14.7-15.2 元/公斤，持稳；华南地区 14.9-15.7 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 3 月 11 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 478 元/头，较 3 月 7 日上涨 25 元/头，15 公斤仔猪价格 591 元/头，较 3 月 7 日上涨 40 元/头，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 3 月 7 日持稳；

3.农业农村部：3 月 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.16，下降 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.25，下降 0.18 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.73 元/公斤，下降 0.4%。

【逻辑分析】

现货价格继续偏强运行，规模企业出栏节奏放缓，二育仍有一定入场表现，但市场大体重猪源增多，总体压力仍然存在，现货预计仍以偏震荡运行为主。期货盘面近期表现较强，受现货下跌节奏缓慢影响，但暂时新驱动有限。

【交易策略】

1.单边：震荡运行为主，尝试高点抛空

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 4.20-4.25 元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价 4.00-4.05 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.05-4.15 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 4.05-4.15 元/斤。

2、费县中粮油厂到货 450 吨左右，成交 7700-7900 元/吨左右，开封益海嘉里到 400 多吨，油料米合同报价 7150 元/吨，成交 7300-7400 元/吨左右，好货成交 7700 元/吨；金胜油厂到约 200 多吨，成交 7600-8000 元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到 150 吨左右，油料米成交 7800-7900 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 14350 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 3530 元/吨，实际成交可议价。

5、截止到 3 月 6 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 171261 吨，较上周减少 10700 吨。截止到 3 月 7 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39850 吨，较上周减少 80 吨。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生偏强，东北花生稳定，目前稳定在 4.2 元/斤附近。后期进口花生可能减少，花生油厂陆续恢复收购，收购价格稳定，贸易商收购意愿较弱，下游消费仍偏弱。最近蛋白价格上涨，花生粕价格也偏强，油厂利润亏损减少，05 盘面仍会偏强运行，但上方压力仍较大。

【交易策略】

1.单边：05 花生高位震荡。

2.套利：观望。

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 3.34 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.07 元/斤，主销区均价 3.53 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.08 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 21 台车，今日全国主流价格多数稳定，今日北京各大市场鸡蛋价格下落 5 元每箱，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 【稳定】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳、河北价格有落；山东主流价格多数维持稳定，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 2 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.06 亿只，较上月增加 0.17 亿只，同比增加 7%，高于之前预期。2 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 4564 万羽，环比增加 1.8%，同比增加 8.7%。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 13.1 亿只、13.13 亿只、13.16 亿只和 13.21 亿只。

3、根据卓创数据，3 月 7 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1623 只，较前一周减少 2.8%。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，3 月 6 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 536 天，较前一周持平。

4、根据卓创数据，截至 3 月 6 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8379 吨，较上周相比 增加 1.5%。

5、根据卓创数据，截至 3 月 6 日当周生产环节周度平均库存有 1.08 天，较上周库存天数增加 0.07 天，流通环节周度平均库存有 1.15 天，较前一周库存减少 0.01 天。

6、根据卓创数据显示，截至 3 月 6 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.14 元/斤，较前一周相比增加 0.19 元/斤；3 月 7 日，蛋鸡养殖预期利润为 18.91 元/羽，较上一周价格上涨 1.45 元/斤。

【交易逻辑】

目前鸡蛋在产存栏量同比增加 6%，供应端相对宽松；需求端当前消费情况相对正常，预计今年在供给进一步增加的基础上，鸡蛋期货盘面价格有进一步下跌的预期，预计 05 合约走势震荡偏弱为主。

【交易策略】

- 1、单边：预计 05 合约走势震荡偏弱为主。
- 2、套利：建议观望。
- 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 2 月 26 日，全国主产区苹果冷库库存量为 571.03 万吨，环比上周减少 31.38 万吨，走货较上周环比减速。(mysteel)

2、海关数据：2024 年 12 月鲜苹果进口量 0.26 万吨，环比增加 50.36%，同比减少 28.13%。2024 年 1-12 月累计进口量 9.76 万吨，同比增加 18.38%。2024 年 12

月鲜苹果出口量约为 12.34 万吨，环比增加 14.07%，同比增加 28.87%。2024 年 1-12 月份累计出口量约为 98.11 万吨，同比增加 23.26%。

3、卓创：昨日多数产地成交价格维持稳定，产地客商数量比较多，近期采购积极性提高，成交量略有增加。当前备货为主，实际发货量平稳。西北产区部分客商包装自存货发市场，客商货交易量略有增加。外贸订单良好，外贸客商采购积极性良好，中小果需求旺盛。市场到货平稳，出货平稳，主流成交价格维持稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果价格平稳，80#以上一二级货源果农货片红 3.0-3.2 元/斤，条纹 3.5-3.8 元/斤，客商货片红 3.3-4.0 元/斤，条纹 4.0-5.0 元/斤。统货 2.5-2.6 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。客商较多，成交尚可，发货量平稳。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 2.5-2.6 元/斤，果农要价 2.5-2.6 元/斤，主流成交价格区间 2.5-2.6 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 3.1-3.6 元/斤，多数订单在 3.3-3.4 元/斤成交，70#果客商货主流成交 3.3-3.5 元/斤，以质论价。寻找小果的客商数量比较多，成交良好。成交尚可，近期客商采购积极性提高。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 3.1-3.6 元/斤，果农要价 3.1-3.6 元/斤，主流成交价格区间 3.1-3.6 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.4 元/斤，较上周上涨 0.1 元/吨。（mysteel）。

【交易逻辑】

近期市场走货有所减缓，但考虑冷库苹果库存低，后期市场可供应量少以及新季苹果可能会交易天气以及市场担忧 5 月苹果的交割等问题，预计苹果 5

月合约大趋势上大概率将呈现上涨的趋势，考虑到 目前仍处于苹果的淡季消费阶段，预计短期苹果走势震荡为主。

【交易策略】

- 1、单边：近期走货有所放缓，预计苹果走势震荡为主。
- 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 0.07 美分/磅 (0.11%) 美分/磅至 66.03 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新产销预测，全球棉花产量较上月上调 11 万吨至 2634 万吨，消费上调 13 万吨至 2538 万吨，期末库存下降 2 万吨至 1706 万吨。

2、国产棉现货今日整体成交清淡，纺企刚需采购为主；2024/25 喀什机采 3129/29B/杂 3 内部分成交基差 CF05+650 左右，疆内自提。国产棉现货交投暂淡；2023/24 哈密机采 3128/28~29B/杂 3.5 内销售基差在 CF05+700 及以上，内地自提。国产棉现货主流基差维稳为主；2024/25 北疆兵团机采 3130/30B/杂 3.5 内销售基差多数在 CF05+900 及以上，部分低基差报价在 CF05+800~900，疆内自提。

3、根据中国棉花信息网，2025 年 2 月份，春节长假过后纺织企业开机率逐步升至高位，纺织成品出货有所好转，对棉花原料需求略有转暖。据中国棉花信息网对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库、社会仓库、保税区库存和加工企业库存调查数据显示，2 月底全国棉花商业库存 551.48 万吨，较上月减少 23.19 万吨，降幅 4.04%，高于去年同期 14.81 万吨，降幅 2.76%。

【交易逻辑】

目前供应端预计继续维持宽松局面，需求端随着逐渐进入“金三银四”预期开机率有所回升，但整体幅度变化不大目前下游订单表现一般，整体对后市态度仍偏谨慎谨慎，预计短期郑棉走势维持震荡。

【交易策略】

1、单边：预计美棉走势维持震荡；郑棉下游需求表现一般，预计短期郑棉走势震荡为主。

2、套利：建议先观望。

3、期权：卖出跨式期权。

(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)

瓦楞纸**【重要资讯】**

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，部分下滑。中国AA级 120g瓦楞纸市场日均价为2735.63 元/吨，环比下滑 0.59%；中国箱板纸市场均价 3675.2 元/吨，环比下滑 0.18%。

市场动态：市场多数持稳，部分下滑。今日部分纸厂报价下滑，整体成交实单商谈为主，下游包装厂订单表现平淡，继续以刚需拿货为主，市场仍然以观望情绪为主。

造纸原料：废黄板纸市场价格稳定。全国均价为 1458 元/吨，持平。打包站回收量一般，出货意向升温，废黄板纸供应整体上升。需求面来看，纸厂采购意向多数稳定，个别下降，其中山东、东莞市场个别纸厂采购价格下调。（卓创）

【逻辑分析】

市场整体稳中偏弱，反弹乏力。供应端：纸企生产基本恢复正常，市场供应量稳步回升，但需求端恢复乏力，纸厂出货受阻，库存压力持续攀升，进一步压制纸价。需求端：下游包装厂库存虽处于低位，但受制于终端订单不足及市场降价预期，补库仅维持

刚需，采购积极性低迷，供需矛盾凸显。成本端：原料废旧黄板纸市场企稳反弹，成本支撑力度一般，难以对瓦楞纸价格形成有效托底。

(朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 观点仅供参考，不作为买卖依据)

双胶纸

【重要资讯】

双胶纸市场北涨南稳，市场交投变化有限。山东和北京市场价格上行，纸厂挺价意愿仍存，经销商成本压力下，部分出货价格试探性上调，但订单仍偏刚需，下游采买积极性变化不大；南方市场基本稳定，市场交投氛围一般，业者观望情绪有所增加。

山东市场：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 5400-5500 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4800-5200 元/吨区间，部分牌号较上一工作日价格略探涨，另有部分小厂货源价格稍低。规模厂家生产相对稳定，部分中小厂家维持按订单灵活排产；经销商存惜售心理，意向挺价出货；但下游刚需采买为主，市场交投暂未明显放量。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场目前市场走势偏强，成交偏刚需。供应端：受盈利压力影响，部分纸机转产其他纸种，叠加部分企业尚未复产，市场整体供应压力可控。中小型厂商灵活调整产能，但大规模产线仍维持稳定生产节奏。成本支撑：原料木浆价格区间震荡，成本面支撑相对稳定，纸厂延续提价意愿，市场涨价氛围渐浓，刺激部分下游用户适量补库。需求端：终端消费疲软制约市场放量，备货需求释放缓慢，多数用户采购谨慎，观望情绪主导，实际订单跟进不足，导致涨价传导阻力较大。（成本方面：山东地区针叶浆 6580 元/吨，稳；阔叶浆 4700，稳；化机浆 3550 元/吨，稳）

(姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 观点仅供参考，不作为买卖依据)

原木

【重要资讯】

3月11日，原木现货出货情况好转。其中，山东、江苏两地的中小径级辐射松原木价格持平，其中3.9米中A报价820元/方。成品木方的价格也整体偏稳。

海关总署公告，近期，中国海关在进口的美国原木中检出小蠹、天牛等检疫性林木害虫。为防止有害生物传入，保护我国农林业生产和生态安全，决定自本公告发布之日起暂停美国原木进口。

2025年3月10日-3月16日，18港针叶原木预计到船19条，较上周增加5条，周环比增加36%；到港总量约56.9万方，较上周增加25.58万方，周环比增加82%。分港口看，山东预到6条船，到港量约21.8万方，占比38%，到港量周环比增加40%；江苏预到12条船，到港量约31.3万方，占比55%，到港量周环比增加259%。

主力合约震荡下行，最终收盘报856元/吨，跌5.5元/方。

【逻辑分析】

我国暂停美国原木进口，短期对市场有影响，长期冲击较小，2024年中国进口美国针叶原木127万立方米，占针叶原木总进口量的4.9%（2022-2023年占比分别为3.9%、4.4%）。主要进口品种包括冷杉、云杉、花旗松等，其中花旗松和铁杉主要供应长江地区建筑口料加工，对标市场的基准交割品辐射松，会对期货市场形成巨大冲击，但长期可能加速中国木材进口多元化，云杉冷杉的缺口或被加拿大等国家弥补，铁杉花旗松被新西兰辐射松替代。

目前下游加工厂库存刚需买货，期现贸易商补货结束，贸易商的挺价情绪有所回落，未来预计现货整体偏弱，终端市场依旧低迷，房地产开工进度偏慢，目前挺价的和持续性和成交量都有待考量。中长期，在房地产需求减弱和港口库存增加的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。

【交易策略】

1.单边：短期受美国进口禁令的影响，市场或小幅反弹，但不改变长期基本面宽松的事实，前期空单继续持有

2.套利：关注9-11反套。

3.期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

(姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 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