

每日早盘观察

2025 年 3 月 17 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 0.75% 至 1021.75 美分/蒲, CBOT 豆粕指数上涨 0.61% 至 311.2 美金/短吨

【相关资讯】

1.NOPA 月度压榨报告前瞻: 预计 2 月大豆压榨量为 1.85229 亿蒲, 环比下降 7.6%, 同比下降 0.5%;

2.safras&mercado: 巴西 24/25 年度大豆产量料达到 1.7245 亿吨, 较上次预估 1.7488 亿吨下调 240 万吨;

3.油世界: 中国正在加速对于巴西大豆的买船, 预计巴西 3 月期间出售量已经达到 1540 万吨, 但这要取决于后续有多少推迟至 4 月, 当前预计 3 月巴西出口量将增至 1400 万吨, 去年同期为 1260 万吨;

4.我的农产品: 截止 3 月 14 日当周, 油厂大豆实际压榨量 163.13 万吨, 开机率为 45.86%。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】

由于美豆旧作平衡表压力不大同时价格较低影响, 近期呈现反弹态势。国内豆粕前期受高到港压力影响有所回落, 近期开始有所反弹, 但预计空间有限, 远月上涨空间相对较大。菜粕受消息面影响偏利多, 但由于前期上涨较充分, 需求也将受影响, 在此背景下, 预计近期震荡运行为主。

【交易策略】

- 1.单边：豆粕远月多单建议可以适当止盈离场，近月冲高后少量布局空单
- 2.套利：M57 反套，RM59 反套，M11-1 正套
- 3.期权：卖出宽跨式结构

(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 0.06 美分/磅 (0.31%) 美分/磅至 19.19 美分/磅。

【重要资讯】

1.2024/25 榨季截至 3 月 12 日，泰国累计甘蔗入榨量为 8846 万吨，较去年同期的 8056.15 万吨增加 789.85 万吨，增幅 9.8%；甘蔗含糖分 12.59%，较去年同期的 12.32% 增加 0.27%；产糖率为 10.819%，较去年同期的 10.617% 增加 0.202%；产糖量为 957.06 万吨，较去年同期的 855.35 万吨增加 101.71 万吨，增幅 11.89%。其中，白糖产量 188.06 万吨，原糖产量 725.21 万吨，精制糖产量 43.79 万吨。

2.2 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 28.3 万吨，较去年同期的 55.2 万吨减少 26.9 万吨，同比降幅 48.79%；甘蔗 ATR 为 142.09kg/吨，较去年同期的 132.11kg/吨减少 9.98kg/吨；制糖比为 23.59%，较去年同期的 23.86% 减少 0.27%；产乙醇 3.38 亿升，较去年同期的 3.29 亿升增加 0.09 亿升，同比增幅 2.6%；产糖量为 0.9 万吨，较去年同期的 1.7 万吨减少 0.8 万吨，同比降幅达 45.56%。2024/25 榨季截至 2 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 61468.8 万吨，较去年同期的 64712.5 万吨减少 3243.7 万吨，同比降幅达 5.01%；甘蔗 ATR 为 141.27kg/吨，较去年同期的 139.53kg/吨增加 1.25kg/吨；累计制糖比为 48.13%，较去年同期的 49.02% 减少 0.89%；累计产乙醇 339.11 亿升，较去年同期的 326.98 亿升增加 12.13 亿升，同比增幅达 3.71%；累计产糖量为 3982.2 万吨，较去年同期的 4217.5 万吨减少 235.3 万吨，同比降幅达 5.58%。

3. 上周五广西白糖现货成交价 6034 元/吨，上涨 18 元/吨；广西制糖集团报价 6030~6160 元/吨，上调 10~30 元/吨；云南制糖集团报价 5880~5930 元/吨，报价持平；加工糖厂主流报价区间 6350~6800 元/吨，报价持平。期现市场同步走强，广西产区制糖集团整体 2~3 调价，成交有所回暖。

【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，不过在进口糖尚未大量进入市场前，预计郑糖短期维持震荡走势。

【交易策略】

- 1.单边：观望，激进者可尝试轻仓逢高空
- 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 0.46%至 41.65 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.86%至 4578 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.ITS：马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口预计为 420,677 吨，下降 7.5%。

2.NOPA 月报前瞻：分析师的调查显示，2025 年 2 月美国大豆压榨量料连续第二个月下滑，受访的 10 位分析师的平均预估显示，NOPA 成员单位在 2025 年 2 月的大豆压榨量预计将为 1.85229 亿式耳，将比 1 月的 2.00383 亿蒲式耳下降 7.6%，NOPA 会员单位的豆油库存预计将增加至 13.86 亿磅。若预估实现，将比 1 月底的 12.74 亿磅增加 8.8%。

3.Safras & Mercado: 巴西 2024/25 年度大豆作物产量料达到 1.7245 亿吨, 较上次预估的 1.7488 亿吨下调 240 万吨。即便如此, 产量预估也将创下纪录新高, 较上一年度受气候问题困扰的产量增长 13.2%。

4.据 Mysteel, 3 月 14 日, 豆油成交 31300 吨, 棕榈油成交 566 吨, 总成交 31866 吨, 环比上一交易日增加 25366 吨, 增幅 390%。

【逻辑分析】

目前棕榈油在强现实和弱预期的情况下, 短期预计棕榈油高位震荡。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偏强运行。
- 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, 主力合约下跌 0.8%, 收盘为 459.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、美国农业部 (USDA) 公布数据, 民间出口商报告向未知目的地出口销售 218604 吨玉米, 向未知目的地出口销售 20000 吨豆油, 于 2024/2025 年度交付。

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 3 月 13 日，全国饲料企业平均库存 32.23 天，较上周增加 0.52 天，环比上涨 1.64%，同比上涨 9.03%。

3、14 日 DDGS 价格平稳。近期原料玉米价格上涨，酒精企业生产成本增加，企业挺价心态趋强，企业采购积极性有所减弱，多保持刚需补货，DDGS 市场走货情况有所减慢，议价出货为主。

4、截至 3 月 13 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 80%，较去年同期快 10%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 79%，较去年同期偏快 12%。

5、3 月 17 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2180-2190 元/吨，价格上涨。

【逻辑分析】

受关税影响，美玉米回落。中储粮增加收储点，东北玉米继续上涨。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆较少，玉米现货仍偏强，小麦价格稳定，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，期现价差继续缩小。

【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：生猪价格整体呈现反弹态势。其中东北地区 14.1-14.3 元/公斤，上涨 0.15-0.17 元/公斤；华北地区 14.44-14.45 元/公斤上涨 0.11-0.12 元/公斤；华东地区 14.54-14.71 元/公斤，上涨 0.03-0.04 元/公斤；西南地区 14.55-14.8 元/公斤，持稳；华南地区 14.78-15.78 元/公斤，下跌 0.05-0.1 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 3 月 14 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 487 元/头，较 3 月 11 日下跌 9 元/头，15 公斤仔猪价格 602 元/头，较 3 月 11 日上涨 11 元/头，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 3 月 11 日持稳；

3.农业农村部：3 月 14 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.40，下降 0.04 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.52，下降 0.05 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.79 元/公斤，下降 0.3%。

【逻辑分析】

现货价格整体呈现小幅反弹，规模企业出栏节奏整体一般，二育入场比较谨慎，市场大体重猪源充足，供应压力仍然存在，现货预计仍以偏震荡运行为主。期货盘面在受到前期跌价放缓情况下有所反弹，预计期货盘面后续可能有一定压力。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏空思路为主
- 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 4.25-4.30 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 4.15-4.20 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.20-4.25 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.10-4.20 元/斤。

2、费县中粮油厂到货 600 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，油料米成交 7000-7500 元/吨左右，好货成交 8000 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 100 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 16350 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 3400 元/吨，实际成交可议价。

5 截止到 3 月 13 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 166561 吨，较上周减少 4700 吨。截止到 3 月 14 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39900 吨，较上周增加 50 吨。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生偏强，东北花生偏强，目前稳定在 4.2 元/斤附近。后期进口花生可能减少，部分花生油厂收购价格上调，贸易商收购意愿较弱，下游消费仍偏弱。最近蛋白价格回落，花生粕价格也回落，油厂利润亏损扩大，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、周五鸡蛋主产区均价 3.19 元/斤，较上周五下跌 0.19 元/斤，主销区均价 3.36 元/斤，较上周五相比下跌 0.25 元/斤。 昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 34 台车，今日全国主流价格维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 141 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 141 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 141-145 【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、河北价格稳定；山东主流价格多数稳的，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 13 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 538 天，较前一周增加 2 天。

4、根据卓创数据，截至 3 月 13 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8657 吨，较上周相比增加 3.3%。

5、根据卓创数据，截至 3 月 13 日当周生产环节周度平均库存有 1.23 天，较上周库存天数增加 0.15 天，流通环节周度平均库存有 1.26 天，较前一周库存增加 0.11 天。

6、根据卓创数据显示，截至 3 月 14 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.06 元/斤，较前一周相比减少 0.08 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：上周本周产地交易积极性较上周略好转，少量客商开始为清明节备货，交易仍围绕高性价比货源为主。从库存情况看，周内走货速度较上周略好，市场客户及电商客户要货增加，部分小单车返回产区寻货，外贸渠道小果货源剩余不多。从价格方面看，周内果农好货价格稳中偏硬，其他货源价格保持稳定，

极好货成交不多。从销区情况看，市场成交价格被动小幅上涨，交易氛围一般，少量批发商开始备货。

4、现货价格：本周山东产区看货客商数量尚可，清明节备货零星开始。外贸出口采购减少，省内及周边市场及小单车部分返回产地拿货。周内出货仍以三四级、果农片红统货找货为主。低价货源价格偏硬，部分果农存在抗价心态。价格来看，山东栖霞产区 80#一二级片红 3.50-4.00 元/斤，80#一二级条纹 4.00-4.50 元/斤，统货 2.50-3.00 元/斤，三级 1.80-2.10 元/斤。本周陕西产区成交尚可，交易主要集中在陕北产区，走货以果农统货、二捡高次等为主，低价货源寻货较多。渭南、咸阳产区剩余果农货源有限，客商货源出货不快。下周重点关注清明节备货情况。价格来看，陕西洛川产区库内果农统货 70# 起步 3.3-3.5 元/斤，客商货源 3.8-4 元/斤，70#高次 2-2.5 元/斤，三捡 1.5-1.6 元/斤，以质论价。

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】

近期市场走货变化不明显，考虑当前冷库苹果库存低，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，目前苹果的淡季消费阶段，但近期部分地区有清明前备货的迹象，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】

周五 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.78 美分/磅（1.17%）美分/磅至 67.33 美分/磅。

【重要资讯】

1、周五国产棉现货整体交投偏淡，较昨日成交略有好转；2024/25 南疆机采 3129/29B/杂 3 内部分成交基差 CF05+800 左右，疆内自提。国产棉现货销售基差持稳，交投暂淡；2023/24 年度巴州机采陈棉 3129/29B/杂 3.5 内部分销售基差在 CF05+750 上下，疆内自提。本周棉花出疆汽运费继续稳中有跌；当前北疆奎屯至山东菏泽汽运费约在 500 元/吨左右，南疆阿克苏至山东菏泽汽运费约在 555 元/吨左右（含税非裸车价）。

据巴西国家商品供应公司 (CONAB) 3 月份发布的 2024/25 年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总产预期为 382.2 万吨，较上一月调增 6 万吨。本年度种植面积继续增加至 204.33 万公顷，单产上调至 124.7 公斤/亩。Conab 再度上调巴西棉产量，但考虑 1、2 月集中种植期间主产区马托格罗索州由于天气影响大豆收获并影响棉花的后续播种，加之这段时间国际棉价跌入历史低位，棉玉米、棉大豆比价走弱，影响种植意愿，因而对产量预估上调持有怀疑观点。

3、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 3 月 7 日，ON-CALL 2505 合约上卖方未点价合约减持 2263 张至 13015 张，环比上周减少 5 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量减持 3604 张至 28023 张，折 64 万吨，环比上周减少 8 万吨。ICE 卖方未点价合约总量降至 50399 张，折 114 万吨。较上周减少 2225 张，环比上周减少 5 万吨。

【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】

瓦楞及箱板纸市场部分下滑。AA级 120g瓦楞纸市场日均价为 2706.25 元/吨，环比下滑 0.55%；中国箱板纸市场均价 3639.2 元/吨，环比下滑 0.77%。（卓创）

市场动态：市场多数持稳，部分下滑。今日规模纸厂部分基地报跌，部分纸厂亦存在明稳暗跌情况，市场成交重心有所下滑，市场需求改善不足，下游仍然刚需为主，纸厂供应变化不大。（卓创）

造纸原料:废黄板纸市场价格下跌。全国均价为 1439 元/吨，跌 5 元/吨。供应面来看，打包站回收量尚可，出货意向较高，废黄板纸供应偏多。需求面来看，纸厂采购意向下降，部分纸厂采购价格下调。（卓创）

本周中国瓦楞纸产能利用率为 64.4%，环比-1%。产量为 46.4 万吨，较上周-0.7 万吨，环比-1.5%。本周华东、华北、华南及东北地区产量环比均呈下降趋势，其它区域产量变化不大。（隆众数据）

本周瓦楞纸各区域纸企平均库存天数小幅增长，周内纸企平均库存天数为 12.9 天，环比+0.5 天。（隆众数据）

【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回归弱势，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】

双胶纸市场稳定运行。纸厂开工基本稳定，供应端变化不大；经销商备库偏谨慎，稳价出货为主，接单有限，库存去化不明显；印厂按单采购，市场供需矛盾仍存，纸价暂稳。（卓创）

山东市场：高白双胶纸广东市场主流意向成交价格为 5300-5500 元/吨，其中云豹 5300-5400 元/吨，华夏太阳 5400-5500 元/吨；本白双胶纸主流意向成交价格在 5200 元/吨，较上一工作日价格持平。经销商稳价出货为主，接单一般，下游印厂观望拿货为主，市场交投改善不大，纸价暂稳运行。（卓创）

本周期双胶纸产能利用率 56.5%，环比涨 0.2 个百分点；双胶纸产量 19.5 万吨，环比涨幅 0.5%。行业产量环比稍有增加。（隆众数据）

本周期双胶纸生产企业库存 104.7 万吨，环比涨幅 0.1%，企业库存较上周变化不大。（隆众数据）

【逻辑分析】

双胶纸市场目前市场走势偏强，但成交偏刚需。供应端：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。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14日，原木山东、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。成品木方的价格小幅走弱。

主力合约小幅反弹，最终收盘报843.5元/吨，涨4.5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：现货整体稳中偏弱，中长期基本面也整体宽松，激进投资者，背靠前高做空。

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