

每日早盘观察

2025 年 4 月 9 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 0.9%至 992.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.8%至 295.8 美金/短吨

【相关资讯】

1.欧盟委员会：截至 4 月 6 日，欧盟 2024/25 年度油菜籽进口量为 518 万吨，而去年为 455 万吨。欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 1033 万吨，而去年为 985 万吨；

2.油世界：阿根廷油厂维森廷停机时长未知。根据当地观察者预计，这可能限制阿根廷大豆和葵籽的月度压榨量下降 40-50 万吨至 390-400 万吨；

3.油世界：巴西前期大豆出口量较大，但是近期在出口的过程中也遇到了一定的问题，三月下旬巴西国内的一些事件导致巴西大豆出口潜力下降，预计可能影响 2-3 个月。上周，抗议团队影响了亚马逊河部分港口的运输；

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】

贸易关系影响进一步加剧，预计宏观方面影响仍然存在。需要关注的是，加征关税后，对于粕类短中长期都有一定影响，其中短期影响相对较小，中期会存在巴西大豆价格上涨的影响，长期则会受到美豆种植面积下降的影响。因此，虽然近端国际大豆市场受影响比较有限，但政策如果延续，粕类整体仍然呈现偏多状态。

【交易策略】

- 1.单边：豆菜粕远月建议仍以偏多思路对待
- 2.套利：M11-1 正套
- 3.期权：卖出看跌期权

(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 0.38 (2.03%) 至 18.30 美分/磅。

【重要资讯】

1.广西白糖现货成交价 6096 元/吨，下跌 24 元/吨；广西制糖集团报价 6130~6260 元/吨，下调 30~40 元/吨；云南制糖集团报价 5980~6020 元/吨，下调 20~40 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6420~6850 元/吨，下调 20~40 元/吨。期现同步下挫，刺激部分点价糖成交，但制糖集团走量略微平淡，整体成交一般。

2.预计未来十天广西近半数蔗区甘蔗干旱灾害达中风险至高风险等级

3.截至 2025 年 3 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）云南有 43 家、广西有 1 家尚在生产，其他省（区）糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖 1074.79 万吨，同比增加 117.48 万吨，增幅 12.27%。全国累计销售食糖 599.58 万吨，同比增加 126.1 万吨，增幅 26.64%；累计销糖率 55.79%，同比加快 6.33 个百分点。截至 2025 年 3 月底，本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6018 元/吨，同比回落 603 元/吨。2025 年 3 月成品白糖平均销售价格 5977 元/吨，同比回落 566 元/吨。其中 3 月份单月产糖 103.18 万吨，同比减少 59.34 万吨；单月销糖 124.42 万吨，同比增加 28.82 万吨；工业库存 475.21 万吨，同比减少 8.65 万吨。

4.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 4 月第一周出口糖和糖蜜 23.65 万吨，较去年同期的 65.43 万吨同比减少 41.78 万吨，降幅 63.85%；日均

出口量为 5.91 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。

【逻辑分析】

全球商品及金融市场受市场情绪影响延续下跌趋势，原糖应声而下，短期宏观层面打压市场多头情绪。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运行、走势强于外盘。

- 1.单边：偏弱震荡。
- 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-0.31%至 44.99 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.55%至 4210 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外媒报道，印尼财政部长周二表示，印尼将调整毛棕榈油出口税，以减轻美国关税对出口商的负担。印尼目前根据价格水平，对毛棕榈油征收每吨最高 288 美元的出口税。此外，印尼还对这种植物油征收单独的出口专项税。印尼财政部长表示，此举将使出口商的负担“减轻 5%左右”，但没有提供更多细节。她在与商业高管的会议上发表上述讲话，讨论政府为缓解美国关税风险所做的努力。

2. 美国农业部（USDA）报告显示，伊利诺伊州农户的农作物播种取得进展。位于伊利诺伊州中部的 Beck's Hybrids 的农学家 Matt Montgomery 对此表示赞同。他说：“农田里确实播种了一些大豆，超过了我的预期。” 美国农业部今年首份作物生长报告

显示，截至周日，美国伊利诺伊州的大豆播种率为 1%，去年同期为 2%。农业部表示，该州玉米尚未播种。

3.欧盟委员会：截至 4 月 6 日，欧盟 2024/25 年度棕榈油进口量为 208 万吨，而去年为 272 万吨；欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 1033 万吨，而去年为 985 万吨；欧盟 2024/25 年度油菜籽进口量为 518 万吨，而去年为 455 万吨；欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 1435 万吨，而去年为 1138 万吨。

4.据 Mysteel，4 月 8 日，豆油成交 75000 吨，棕榈油成交 1500 吨，总成交 76500 吨，环比上一交易日增加 48200 吨，涨幅 170%。

【逻辑分析】

目前临近交割月棕榈油在供应短缺的背景下有所支撑，但当前市场受关税影响带来的宏观衰退预期尚未消散，宏观因素大于基本面因素，同时进入增产季产量持续恢复，预计盘面上涨幅度可能有限；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，中国对加菜籽反倾销调查尚未结束，国内有菜籽洗船，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：当前市场受关税影响带来的宏观衰退预期尚未消散，宏观因素大于基本面因素，油脂预计维持震荡偏弱运行，日内波动加大，建议控制风险，暂时观望。

2.套利：Y9-1 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) 玉米期货假期上涨, 主力合约上涨 1.0%, 收盘为 468.5 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, 呈现近强远弱的趋势, 其中基准期约收高 1%, 因为交易商在 4 月份供需报告出台前进行仓位调整, 美国中部玉米种植区受到多雨天气影响。

2、据欧盟委员会, 截至 4 月 6 日, 欧盟 2024/25 年度玉米进口量为 1621 万吨, 而去年为 1435 万吨。

3、据欧盟委员会, 截至 4 月 6 日, 欧盟 2024/25 年度软小麦出口量为 1636 万吨, 而去年为 2496 万吨。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB, 截至 04 月 05 日, 巴西二茬玉米播种率为 99.39%, 上周为 99.1%, 去年同期为 97.9%。

5、4 月 9 日北港收购价价为 710 容重 15 水分价格为 2180-2190 元/吨, 价格上涨。

【逻辑分析】

美玉米产区天气担忧, 美玉米上涨, 但受关税影响。东北玉米相对偏强, 港口价格继续上涨。玉米开始抛储, 但量仍偏低, 华北到车辆减少, 玉米现货上涨, 小麦价格稳定, 东北玉米与华北玉米价差较高, 玉米现货略涨, 中长期仍会上涨。07 玉米盘面偏强震荡, 期现价差缩小。预计玉米现货相对偏强。

【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：生猪价格整体呈现偏弱运行。其中东北地区 14-14.2 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.4-14.7 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 14.6-15 元/公斤，持平或下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14.5-14.7 元/公斤，持平；华南地区 14.6-15.5 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 8 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.99，下降 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 121.20，下降 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.61 元/公斤，下降 1.8%。

【逻辑分析】

现货价格整体以震荡运行为主，月内生猪出栏量预计继续上调，由于前期出栏相对有限，预计后续出栏环比将有所改善，并且由于前期出栏体重已经有所增加，对于后续供应压力可能也有所增加，期货整体或将以偏弱为主。

【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 4.10-4.15 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 4.05-4.10 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.15-4.20 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 600 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 500 多吨，油料米新合同报价 7500 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 200 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 3180 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，河南新季花生偏弱，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。最近豆粕现货大涨，花生粕价格也会上涨，油厂利润有所好转，目前交易油厂仍未大量收购收购，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 3.13 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.09 元/斤，主销区均价 3.25 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 21 台车，今日全国主流价格多数上涨，北京各大市场鸡蛋价格上涨 4 元每箱，北京主流参考价 147 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 147 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 147-154 【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，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格上涨、江苏、安徽价格有涨，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：今日山东产区总体行情稳定，个别规格价格小幅上调，西北产区价格呈现上涨状态。清明节期间市场整体销售情况良好，部分客商返回产地采购，西北产区剩余货量偏少，成交价格持续上涨。部分客商转往山东采购，山东产区客商数量增加。市场到货平稳，总体销售情况良好，今日价格总体维持稳定。清明节假期期间，部分市场价格上涨，主要表现在华南地区，静宁货源价格上涨最明显。

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。客商增加比较明显，成交良好。冷库包装的客商数量比较多，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。近期成交减少，冷库出货速度变动不大。冷库惜售情绪逐渐增加，客商采购难度增加。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下降，未来市场可能更多关注需求端，新季作物短期供需矛盾不大。

【交易策略】

- 1、单边：AP10 合约短期预计震荡为主。
- 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 美棉下跌，主力合约下跌 0.42 美分/磅 (0.64%) 美分/磅至 65.66 美分/磅。

【重要资讯】

1、截至 2025/03/27 至 2025/04/02 当周，印度棉花主产区 (92.4%) 周度降雨量为 0.6mm，相对正常水平低 0.4mm，相比去年同期低 0.6mm。2025/03/01 至 2025/04/02 棉花主产区累计降雨量为 3.8mm，相对正常水平低 3.1mm。

2、截至 2025 年 04 月 07 日，张家港保税区棉花总库存 5.04 万吨，较上周环比增加 1.42%；其中保税棉 4.73 万吨，较上周环比减少 0.10%；非保税棉 0.31 万吨，较上周环比增加 32.49%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 37.03%，较上周环比减少 0.19 个百分点；巴西棉占比 27.31%，较上周环比减少 0.06 个百分点；澳棉占比 31.65%，较上周环比减少 0.45 个百分点；其他国家及地区占比 0.04%，较上周环比增加 0.69 个百分点。当周进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1036.54 吨，入库 1560.77 吨，净入库 (524.23) 吨。张家港库存环比增加，美棉、巴西棉出库减少，走货偏慢。

3、昨日棉花现货交投依旧较好，但仅局部交投较好，部分挂单被动成交，较多棉商在上调基差、纺企心态谨慎后现货交投明显走淡。现货主流销售基差逐步抬升，低基差现货逐步减少但市场仍存低基差现货。2024/25 南疆机采 3129/29B/杂 3.0 内部分销售基差在 CF05+1200，内地自提；2024/25 年度南疆非喀什机采 31 级双 29 基差多在 CF05+800 及以上，但 800~900 区间基差逐步减少，

少量喀什价格较低，均为疆内自提；2024/25 北疆地方机采 4129/29B/杂 3 内部分成交基差在 CF09+850 上下，疆内自提。

【交易逻辑】

考虑到美国将于 4 月 5 日对全球征收 10%的基准关税，并对大约 60 个与美国存在最大贸易逆差的国家 加征额外税费。根据白宫文件，中国将被加征 34% 关税，最新措施后，中国今年将被特朗普政府加征 54% 关税，并且白宫周三还宣布，最低限度关税豁免将于 5 月 2 日结束。目前，这项豁免允许价值 800 美元或以下的包裹免税进入美国，这些包裹主要来自中国和中国香港（大量中国服装通过小额豁免来进入美国市场）。此外，近期美方可能对中国继续征收额外 50% 关税。目前市场主要交易宏观风险事件，预计 将对棉花价格产生利空影响。

【交易策略】

- 1、单边：偏弱对待，目前基本面表现偏弱，空单继续持有。
- 2、套利： 建议先观望。
- 3、期权： 卖出看涨期权或者买入看跌期权。

(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)

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