

每日早盘观察

2025 年 4 月 10 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 1.94%至 1012.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.03%至 299.3 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告数据前瞻：截至 4 月 3 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 20-70 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-5 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 7.5-45 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0-2 万吨；

2.Anec：预计巴西 4 月大豆出口为 1330 万吨，而去年同期为 1350 万吨；豆粕出口为 230 万吨，而去年同期为 210 万吨；

3.罗萨里奥谷物交易所：阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 4550 万吨，而此前估计为 4650 万吨；

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】

从近期市场表现来看，对于宏观方面影响交易积极性不高，随着关税政策再度出现变化，美豆开始呈现较明显反弹态势。基本面来看，南美压力开始显现，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：逢低买入为主
- 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 0.42 (2.29%) 至 17.89 美分/磅。

【重要资讯】

1.印度马哈拉施特拉邦 2024-25 年度的甘蔗压榨即将结束，在本榨季开榨的 200 家糖厂中，仅 3 家仍在运营，并且可能很快将收榨。根据马邦糖业委员会的一份报告，截至 4 月 7 日，该邦已有 197 家糖厂收榨，去年同期有 187 家糖厂收榨。该邦累计产糖约 806.4 万吨，去年同期为 1095.81 万吨。截至 4 月 7 日，该邦累计压榨甘蔗 8513 万吨，低于上榨季同期的 1.06961 亿吨。平均产糖率为 9.47%，低于去年同期 10.24%。业内专家表示，本榨季提前收榨可归因于单产下降和压榨能力增加，食糖产量下降主要是由于压榨开始延迟、乙醇分流量增加以及甘蔗单产下降。

2.商务部：2025 年 3 月关税配额外原糖实际到港 0 吨，4 月预报到港 0 吨

3.昨日广西白糖现货成交价 6056 元/吨，下跌 40 元/吨；广西制糖集团报价 6090~6240 元/吨，下调 20~40 元/吨；云南制糖集团报价 5940~5980 元/吨，下调 40 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6380~6820 元/吨，下调 30~40 元/吨。制糖集团报价持续松动。但受制于市场观望情绪升温，贸易商及终端用户采购意愿低迷，以刚需采购为主，整体交投氛围偏淡。

【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偏弱走势。

- 1.单边：偏弱运行。
- 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 3.40%至 46.17 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.29%至 4158 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外媒报道，周三，印尼的棕榈油行业和农民团体敦促政府降低出口成本，以抵消美国对印尼出口征收的 32% “互惠” 关税所导致的影响。棕榈油小农户组织 SPKS 表示，“通过将出口关税和出口专项税降至 0%，可以抵消农民层面价格的下跌，以帮助稳定棕榈果的价格。” 印尼对毛棕榈油出口征收每公吨 196 美元的出口关税和出口专项税。

2. Safras & Mercado：截至 4 月 7 日，巴西 2024/25 年度大豆销售已经达到预估产量的 50.7%。上个月，这一数字为 42.4%。此外，考虑到总产量预估为 1.7245 亿吨，当前年度大豆销售已经达到 8,751 万吨。尽管取得进展，但销售速度仍低于过去五年均值的 63.9%。和去年同期相比，销售速度持稳于 50.7%。Safras & Mercado 预计，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将增加，达到 1.8257 亿吨，较上年显著增长。然而，尽管产量有望强劲增长，但这一年度大豆销售速度却远低于预期。迄今为止，

仅售出预估产量的 3.7%，相当于大约 694 万吨。销售表现低于去年同期，当时 5.9% 的大豆已经售出。此外，当前销售步伐远低于过去五年均值的 14.4%。

3.罗萨里奥谷物交易所表示，阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 4,550 万吨，而此前估计为 4,650 万吨。

4.据外电消息，一份大宗商品研究报告显示，2025/26 年度乌克兰油菜籽产量预计为 320 万吨。乌克兰不包括克里米亚和被占领的州(顿涅茨克、扎波罗热、卢甘斯克和赫尔松)的产量预估为 309 万吨。全国单产预估为每公顷 2.7 吨。过去两周，乌克兰各地经历了温暖和潮湿的天气条件，这略微改善了捷尔诺波尔州的土壤湿度水平。利沃夫、赫梅尔尼茨基和第聂伯罗彼得罗夫斯克州的土壤湿度仍处于 6 年来的最低水平，这引起了人们对干旱的担忧。此外，上周出现了寒流和夜间霜冻，但尚未观察到重大损失。根据最新的天气预报，未来两周，将出现温暖和相对潮湿的天气，如果确认，将对油菜籽产量有利。

【逻辑分析】

美国暂缓除中国以外有谈判意愿国家加征的关税，此前宏观利空因素得到释放，预计今日油脂有望反弹。另外，棕榈油进入增产季产量持续恢复，等待今日 MPOB 报告；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：美国暂缓除中国以外有谈判意愿国家加征的关税，此前宏观利空因素得到释放，预计今日油脂有望反弹，近期油脂日内波动加大，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 1.2%，收盘为 479.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘上涨，其中基准期约收高 1.1%，接近一个月来的最高水平，美国总统特朗普已批准对大部分国家实施为期 90 天的暂停措施，该暂停适用于对等关税，在此期间，普遍关税将降至 10%，暂停措施立即生效。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 4 月 4 日，北方四港玉米库存共计 468.1 万吨，周环比减少 26.9 万吨；当周北方四港下海量共计 93.2 万吨，周环比下滑 7.1 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 4 月 4 日，广东港内贸玉米库存共计 153.1 万吨，较上周增加 5.10 万吨；外贸库存 13.2 万吨，较上周减少 0.70 万吨；进口高粱 25 万吨，较上周减少 5.50 万吨；进口大麦 73.9 万吨，较上周增加 2.30 万吨。

4、截至 4 月 9 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 139.4 万吨，较上周下降 0.50 万吨，周降幅 0.36%，月增幅 2.27%；年同比增幅 18.14%。

5、4 月 10 日北港收购价价为 710 容重 15 水分价格为 2160-2170 元/吨，价格回落。

【逻辑分析】

关税降低，美玉米产区天气担忧，美玉米上涨。东北玉米相对偏强，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，玉米现货略涨，中长期仍会上涨。07 玉米盘面回落，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：生猪价格整体呈现震荡偏弱运行。其中东北地区 14-14.2 元/公斤，持稳；华北地区 14.4-14.7 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤；华东地区 14.7-15 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14.5-14.7 元/公斤，持平；华南地区 14.6-15.6 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 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.98，下降 0.01 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 121.20，持平。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.51 元/公斤，下降 0.5%。

【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 4.10-4.15 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 4.10-4.15 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 500 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 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。最近豆粕现货大涨，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 3.19 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.06 元/斤，主销区均价 3.25 元/斤，较上一交易日价格持平，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上涨 4 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 【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汰鸡出栏量为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合约空单平仓观望。

【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：西北产区苹果成交价格稳定，客商采购比较积极，山东产区客商增加明显，成交和出货情况良好。西北产区冷库成交一般，主要可供交易货源不多，部分存储商惜售，果农货已经基本消化完成。冷库包装和出货情况尚可。市场到货平稳，价格基本维持稳定。

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，近期客商选购质量较好的货源比较多。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 美棉上涨，主力合约上涨 0.85 美分/磅（1.29%）美分/磅至 66.51 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新德州土壤湿度报告，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 69%，同比低 8 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 79%，同比高 4 个百分点。

2、棉花现货交投较昨日继续走淡，纺企观望心态增强，清明节后棉商调涨棉花现货基差 40~200 元/吨不等，基差调涨幅度小的企业现货成交相对较好，基差调涨幅度大企业交投已明显转淡。2024/25 南疆机采 3130/30B/杂 3.0 内部分销售基差在 CF05+1100 起，疆内自提；2024/25 北疆机采 4129/29B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+850 及以上，少量低于该价，同品质 05 合约基差多在 1000 以上，少量低于该价，疆内自提。

3、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 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 百分点；巴西棉占比 27.31%，较上周环比减少 0.06 百分点；澳棉占比 31.65%，较上周环比减少 0.45 百分点；其他国家及地区占比 0.04%，较上周环比增加 0.69 百分点。当周进口棉进出入库动态变化情况,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。

【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

电话：400-886-7799