

每日早盘观察

2025 年 4 月 14 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 0.34% 至 1042.25 美分/蒲, CBOT 豆粕指数下跌 0.72% 至 304.6 美金/短吨

【相关资讯】

1. USDA: 民间出口商报告向未知目的地出口销售 12.1 万吨大豆, 其中, 5.5 万吨于 2024/2025 年度交付, 剩余 6.6 万吨于 2025/2026 年度交付;

2. 油世界: 3 月巴西出口和压榨大豆量达到 2000 万吨, 比去年增加 250 万吨或 14%。6 个主要国家压榨和进出口显著增加 380 万吨或 13%;

3. 油世界: 阿联酋进口菜籽量达到 11-12 万吨, 改变了 1-2 月供应减少的情况;

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%。此前一周中, 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】

近端豆粕现货价格上涨主要因前期大豆到港较少油厂开机率下降所致, 但后续大豆到港整体呈现增加态势, 供应压力可能会逐步增加, 豆粕呈现累库态势。国际市场近端压力仍然存在, 但远期不确定因素较多, 并且在政策变化影响下, 下方支撑仍然存在。

【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 0.08 (0.45%) 至 17.83 美分/磅。

【重要资讯】

1.根据 S&P Global Commodity Insights 发布的一份报告，对 22 位分析师的调查显示，3 月下半月，巴西中南部地区糖产量估计为 168,000 吨，较去年同期下降 8.5%。调查显示，甘蔗压榨量为预计为 475 万吨，同比减少 6.9%，其中包括 2024/25 榨季最后两周的数据，那时糖厂已经开始转向 2025/26 榨季的开启工作（4 月/3 月）。

2.截止日前，云南累计收榨 15 家糖厂，同比增加 1 家，收榨产能 5.36 万吨/日，同比增加 0.5 万吨/日。未收榨 37 家糖厂。从目前了解的情况看，4 月中旬有 7-8 家糖厂收榨。

3.美国农业部公布的 4 月供需报告显示，美国 2024/25 年度糖库存/使用比预估为 16.2%，3 月预估为 15.0%。

美国 2023/24 年度糖库存/使用比预估为 16.6%，3 月预估为 16.6%。

【逻辑分析】

近期宏观层面打压市场多头情绪、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。

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 0.94%至 47.28 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.31%至 4214 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SEA: 在 4 月 1 日，印度植物油库存较一个月前下降 11.3%，至 167 万吨，为 2021 年 12 月以来最低水平。SEA 称，3 月份棕榈油进口量较前月增长约 14%，至 424,599 吨。在 2025 年 10 月结束的 2024/25 市场年度的前五个月，棕榈油在印度总植物油进口中的占比从 61%降至 43%，而大豆油和葵花油总占比从 39%增至 57%。经销商称，棕榈油比豆油溢价导致印度买家在过去几个月削减棕榈油采购量并增加豆油购买。3 月份印度豆油进口量增长 25%，至 355,358 吨。葵花油进口量下滑约 16%，至 190,645 吨，为六个月最低水平。声明还显示，印度植物油总进口量增长 11%，至 998,344 吨。

2. USDA 干旱监测报告：截至 4 月 8 日当周，约 22%的美国大豆种植区域正受到干旱影响，上周为 33%，去年同期为 22%。

3.NOPA 月报预估：NOPA 成员单位在 2025 年 3 月的大豆压榨量预计将为 1.97602 亿蒲式耳。如果该预估实现，将比 2 月的 1.7787 亿蒲式耳增加 11.1%，较 2024 年 3 月的 1.96406 亿蒲式耳增加 0.6%，此为 3 月最高纪录。据六位分析师的估计，截至 3 月 31 日，预计豆油库存将增至 16.17 亿磅。如果这一预估实现，则截至 3 月末，NOPA 成员持有的豆油库存较 2 月底的 15.03 亿磅增长 7.6%，但较上年同期的 18.51 亿磅仍低 12.7%，这也将是自 2024 年 6 月底以来最高豆油库存水平。

4.Datagro: 加拿大谷物委员会 (Canadian Grain Commission) 发布的数据显示，截至 4 月 6 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周增加 32.9%至 30.97 万吨，之前一周为 23.3 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 4 月 6 日，加拿大油菜籽出口量为 717.56

万吨，较上一年度同期的 407.15 万吨增加 76.2%。截至 4 月 6 日，加拿大油菜籽商业库存为 120.4 万吨。

【逻辑分析】

上周中国再次上调对美关税，目前关税带来的宏观预期变化以及原油等仍是扰动油脂盘面的重要因素。，马棕 3 月如期增产累库，预计 4 月增产累库将更为明显；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：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) 玉米期货继续上涨，主力合约上涨 1.4%，收盘为 496.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，截至 2025 年 4 月 11 日当周，芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货上涨，基准期约收高 5.1%，主要因为特朗普关税政策导致美元汇率大幅下跌，提高美国小麦的出口吸引力；美国考虑降低和中国相关的船只港口收费计划，也提振美国出口前景。

2、据外媒报道，截至 2025 年 4 月 11 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货基准期约上涨 6.5%，收于六周新高，创下 2023 年 5 月以来最大单周涨幅，因为美元汇率大幅贬值，美国农业部供需报告显示美国玉米供应比预期紧张。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 4 月 9 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 588.5 万吨，降幅 0.32%。

4、截至 4 月 10 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 91%，较去年同期快 7%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 91%，较去年同期偏快 8%。

5、4 月 14 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】

关税推迟及美玉米库存降低利好，美玉米上涨。东北玉米相对偏弱，港口价格稳定。玉米开始抛储，但量仍偏低，周末华北到车辆减少，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，玉米现货偏弱，中长期仍会上涨。07 玉米盘面回落，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 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：生猪价格呈现反弹态势。其中东北地区 14.75-14.88 元/公斤，上涨 0.42-0.47 元/公斤；华北地区 14.88-15 元/公斤，上涨 0.08-0.3 元/公斤；华东地区 14.9-15.05 元/公斤，上涨 0.05-0.1 元/公斤；西南地区 14.45-14.58 元/公斤，持稳或上涨 0.03-0.08 元/公斤；华南地区 14.48-15.3 元/公斤，持平或上涨 0.02 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 11 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 546 元/头，较 4 月 8 日持平，15 公斤仔猪价格 660 元/头，较 4 月 8 日持平，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 8 日持平；

3.农业农村部：4 月 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.55，下降 0.32 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.69，下降 0.38 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.84 元/公斤，上升 0.4%。

【逻辑分析】

现货价格继续呈现偏强运行状态，市场整体供应压力尚未体现。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，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 4.05-4.15 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 4.00-4.10 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.10-4.17 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 350 吨左右，合同报价 7450 元/吨，成交 7400-7800 元/吨左右，开封益海嘉里到 500 多吨，油料米新合同报价 7400 元/吨，成交成交 7500-7700 元/吨；玉皇油厂到约 500 多吨，成交 7600-7800 元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到 250 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 3250 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。最近豆粕现货上涨，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 3.20 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.01 元/斤，主销区均价 3.38 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 16 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 5 元每箱，北京主流参考价 156 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 156 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 156-160 【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 11 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 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：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：上周冷库走货速度稳中略快，清明节后，仍有部分客商返回产区补货，高性价比 货源交易活跃。从库存情况看，库存余量降至五年低位，周内西部客商货源 交易为主， 库内包装发货顺畅。山东低价货源寻货增加，好货少量交易。从价格方面看，周内苹 果价格维持稳定为主，节后个别产区价格较前继续偏硬。 从销区情况看，清明

节后各 市场表现不一，整体走货尚可。西部产区新季苹果陆续进入花期，整体花量表现充足。

4、现货价格：周内山东产区低价货源交易顺畅，3 元以下货源找货为主，库内好货少量交易。招远、蓬莱及其他副产区去库进度较快，栖霞产区走货相对 略慢。目前客商多以发市场为主，小单车、电商等按需拿低价货源。部分果农仍存惜售情绪。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。周内陕西产区走货速度稳定，产区果农货源基本完成清库，目前交易多以 客商货源为主，成交价格重心维持高位。前期炒货货源继续调货，部分客商包装自存货源发市场为主，产地包装发货氛围尚可。价格来看，陕西洛川产区库 内果农统货 70#起步 3.5-3.8 元/斤，客商货源 3.8-4.5 元/斤，70#高次 2.7-2.9 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 0.5 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：预计短期 10 月合约走势震荡。
- 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 0.78 美分/磅（1.17%）美分/磅至 65.84 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新产销预测，4 月全球棉花总产量略有下调 2 万吨至 2632 万吨，总消费下调 11 万吨至 2526 万吨，期末库存上调 12 万吨至 1717 万吨。

2、美国海关与边境保护局 11 日晚宣布，联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”。海关与边境保护局发布的文件显示，这些产品被排除在政府对贸易伙伴实施的所谓“对等关税”之外。文件显示，豁免的产品适用于 4 月 5 日以后进入美国的电子产品，已经支付的“对等关税”可以寻求退款。

3、截根据 USDA 最新天气周报，截至 2025 年 4 月 6 日当周：美棉主产区（92.9%产量占比）平均气温 66.77F，同比高 3.05°F；平均降雨量为 0.88 英寸，同比高 0.44 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 70.89°F，同比高 3.61°F；平均降雨量 1.3 英寸，同比高 1.3 英寸。主产区气温同比偏高，降水适宜，棉花播种初期 天气状况偏干旱。

【交易逻辑】

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，上周国海关与边境保护局 11 日晚宣布，联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”。海关与边境保护局发布的文件显示，这些产品被排除在政府对贸易伙伴实施的所谓“对等关税”之外。文件显示，豁免的产品适用于 4 月 5 日以后进入美国的电子产品，已经支付的“对等关税”可以寻求退款。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：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