

每日早盘观察

2025 年 4 月 15 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 0.36%至 1041.5 美分/蒲,CBOT 豆粕指数下跌 0.16%至 303.2 美金/短吨

【相关资讯】

1.CONAB：截至 04 月 12 日，巴西大豆收割率为 88.3%，上周为 85.3%，去年同期为 83.2%；

2.USDA：截至 2025 年 4 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 546348 吨，前一周修正后为 814309 吨，初值为 804270 吨。2024 年 4 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 447550 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 42111024 吨，上一年度同期 38022008 吨；

3.巴西商贸部：2025 年 4 月第 2 周，共计 9 个工作日，累计装出大豆 700.08 万吨，去年 4 月为 1468.78 万吨。日均装运量为 77.79 万吨/日，较去年 4 月的 66.76 万吨/日增加 16.51%，累计装出豆粕 109.08 万吨，去年 4 月为 221.13 万吨。日均装运量为 12.12 万吨/日，较去年 4 月的 10.05 万吨/日增加 20.59%；

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%。大豆库存 362.24 万吨，较上周增加 71.81 万吨，增幅 24.73%，同比去年增加 7.38 万吨，增幅 24.73%；豆粕库存 29.05 万吨，较上周减少 28.86 万吨，减幅 49.84%，同比去年减少 4.52 万吨，减幅 13.46%。

【逻辑分析】

近期豆粕现货价格上涨主要因大豆到港较少油厂开机率下降所致，但近期油厂开机也有所恢复，后续大豆到港整体呈现增加态势，供应压力或将逐步增加，豆粕呈现累库态势。国际市场近端仍有一定压力，但远期不确定因素较多，并且在政策变化影响下，下跌空间也有限，整体震荡运行为主。

【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 0.16 (0.90%) 至 17.67 美分/磅。

【重要资讯】

1.沐甜 14 日讯 商务部公布的数据显示，今年 1-3 月配额外原糖到港数量为 0。不过从巴西出口数据来看，3 月份出口到中国的原糖数量约 21 万吨，较 2 月份的 7 万吨有一定幅度增长。

预计 3 月份我国进口食糖数量在 20 万吨左右，去年同期仅为 1 万吨。3 月份原糖价格再度跌破 18 美分，进口窗口打开，加上配额外进口许可即将发放，或有利于后期食糖进口量的恢复。

2.沐甜 14 日讯， 截止日前，云南累计收榨 21 家糖厂，同比增加 7 家，收榨产能 7.91 万吨/日，同比增加 2.55 万吨/日。未收榨 31 家糖厂。从目前了解的情况看，4 月中旬还有 3-4 家糖厂收榨。即将再迎来一小波收榨小高峰。鉴于后 1 周时间滇西、滇中地区会出现阵雨天气，恐对部分雨量较大地区的甘蔗砍、收、运造成影响，糖厂收榨时间及家数可能还会有变化。

3.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）。

【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、走势强于原糖。

- 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-0.92%至 46.35 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.89%至 4133 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外电消息，印尼棕榈油协会(Gapki)主席 Eddy Martono 透露，印尼 2024 年向俄罗斯出口棕榈油达到 68 万吨，较 2023 年增长了大约 13%。根据这些数据，Eddy 的目标是在不久的将来向俄罗斯出口 100 万吨油，Eddy 同样透露，出口到俄罗斯的棕榈油仍以精炼棕榈油的形式存在，这是毛棕榈油精炼过程中产生的衍生产品。

2. USDA 作物生长报告：截至 2025 年 4 月 13 日当周，美国大豆种植率为 2%，低于市场预期的 3%，此前一周为 0%，去年同期为 3%，五年均值为 2%。

3.加拿大油菜籽委员会（CCC）公布的最新数据显示，加拿大 2025 年 2 月油菜籽出口量为 711,798 吨，菜籽油出口量为 268,380 吨，菜籽粕出口量为 414,128 吨。截至

2 月，加拿大 2024/25 年度油菜籽出口量为 5,931,734 吨，菜籽油出口量为 2,076,675 吨，菜籽粕出口量为 3,464,533 吨。加拿大油菜籽 2024/25 作物年度从 8 月开始。

4.Datagro: 据 Mysteel，截至 2025 年 4 月 11 日（第 15 周），全国重点地区棕榈油商业库存 37.11 万吨，环比上周减少 0.23 万吨，减幅 0.62%；全国重点地区豆油商业库存 69.39 万吨，环比上周减少 9.73 万吨，降幅 12.30%。

【逻辑分析】

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，短期预计棕榈油窄幅震荡；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；菜油盘面仍受政策面带来的影响支撑，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）玉米期货回落，主力合约回落 0.8%，收盘为 492.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘温和下跌，为七个交易日以来首次，新的 7 月基准期约收低 0.86%，主要原因是基准期约未能再度触及上周五创下的六周高点后，引发多头平仓抛售。

2、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，新的 7 月基准期约收低 1.5%，主要原因是美国冬小麦产区有望出现有利降雨。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 04 月 12 日，巴西二茬玉米播种率为 100%，上周为 99.1%，去年同期为 99.9%。

4、美国玉米种植率为 4%，低于市场预期的 6%，此前一周为 2%，去年同期为 6%，五年均值为 5%。

5、4 月 15 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】

关税影响及多头平仓，美玉米高位回落。东北玉米相对稳定，港口价格稳定。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆增加，玉米现货偏强，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差较高，玉米现货偏弱，中长期仍会上涨。07 玉米夜盘回落，期现价差缩小。预计玉米现货相对稳定。

【持仓建议】

1.单边：外盘 07 玉米 500 美分/蒲有压力。07 玉米可以尝试买入。

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运行态势。其中东北地区 14.8-15.1 元/公斤，持稳；华北地区 14.9-15 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 15-15.4 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14.6-14.9 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤；华南地区 14.6-15.2 元/公斤，持稳；

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 14 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.25，下降 0.30 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.35，下降 0.34 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 0.2%。

【逻辑分析】

短期现货价格偏强运行带动近远月价格重心上移。整体来看，近期供应端压力释放比较缓慢对于价格有一定支撑，但由于月内供应继续呈现增加态势，且前期存栏有所恢复，预计后续价格仍有一定压力。

【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 4.05-4.20 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 4.10-4.15 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 1000 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 200 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 450 多吨，成交 7600-7800 元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到 350 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，东北花生稳定，目前稳定在 4.1 元/斤附近。进口花生价格稳定，花生油厂收购价格稳定，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，收购量开始增加，收购价格相对偏强。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 3.34 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.14 元/斤，主销区均价 3.49 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.11 元/斤，昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 14 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 161 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 161 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 161-165 【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：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。
- 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：东地区苹果行情基本维持稳定，客商采购积极性良好，冷库货源交易顺畅。陕西产区价格微幅上涨，成交不多，主要因为存储商的惜售情绪比

较重，要价普遍比较高，低价位成交的极少。近 段时间产地发货量比较大，出货速度良好。批发市场到货平稳，出货尚可，个别市场反馈价格小幅上涨。

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。 今日报价主流平稳，客商采购积极，成交顺畅。冷库包装比较多，出货速度尚可。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平稳，70#以上半商品主流成交价格 4.2-4.6 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。冷库出货速度维持常态。卖家惜售，成交量不大，客商主要包装 自有货源。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 4.2 4.6 元/斤，果农要价 4.2-4.6 元/斤，主流成交价格区间 4.2-4.6 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】

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：建议先观。
- 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 0.34 美分/磅 (0.52%) 美分/磅至 65.5 美分/磅。

【重要资讯】

1、印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至 2025 年 3 月 31 日，CAI 评估印度棉花 2024/25 年度棉花平衡表，与上月评估相比产量下调 7 万吨，进口调增 5 万吨，出口下调 2 万吨，期末库存不变。与上一年度比较，期初库存增加 2 万吨，产量减 58 万吨，进口增加 26 万吨，国内需求调增 3 万吨，出口减少 21 万吨，期末库存减少 11 万吨。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 4 月 4 日，ON-CALL 2505 合约上卖方未点价合约减持 2209 张至 8893 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 3517 张至 24713 张，折 56 万吨，环比上周减 8 万吨。ICE 卖方未点价合约总量减至 50919 张，折 115 万吨。较上周减少 3751 张，环比上周减少 9 万吨。

3、根据海关总署最新数据，3 月我国服装出口 113.5 亿美元，同比增加 8.7%，纺织品出口 120.5 亿美元，同比增加 8.5%；1-3 月我国纺织品服装累计出口 662.92 亿美元，同比增加 3.1%。

【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，但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