

每日早盘观察

2025 年 4 月 24 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 0.31%至 1042.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.66%至 299.5 美金/短吨

【相关资讯】

1. USDA 出口销售报告数据前瞻：截至 4 月 17 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 20-60 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-20 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 15-35 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0-5 万吨；

2. 油世界：南美大豆以及产品出口呈现增加态势，但数据显示进入 4 月后，出口量开始逐步下降；

3. 油世界：由于俄罗斯葵籽价格维持高位同时葵粕葵油价格不足以补充压榨成本，葵籽压榨利润明显走弱；

4. 我的农产品：截止 4 月 18 日当周，油厂大豆实际压榨量 131.54 万吨，开机率为 36.98%。大豆库存 425.91 万吨，较上周增加 63.67 万吨，增幅 17.58%，同比去年增加 70.26 万吨，增幅 19.76%；豆粕库存 12.55 万吨，较上周减少 16.5 万吨，减幅 56.8%，同比去年减少 31.7 万吨，减幅 71.64%。

【逻辑分析】

周内油厂开机率继续维持相对偏低水平，油厂以及下游库存整体维持低位，现货供应紧张，但后续大豆到港量较多，因此供应压力仍将体现。国际市场供应压力仍然

比较明显，价格重心整体偏于下移，但国内远期供应仍存不确定性，价格下方支撑仍然比较明显。

【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 美糖上涨，主力合约上涨 0.6 (0.33%) 至 17.90 美分/磅。

【重要资讯】

1.昨日广西白糖现货成交价 6133 元/吨，上涨 9 元/吨；广西制糖集团报价 6160~6270 元/吨，云南制糖集团报价 5990~6030 元/吨，加工糖厂主流报价区间 6420~6900 元/吨。现货报价全线持稳，交投氛围较为清淡，成交量能略显不足，以随采随用为主，成交一般。

2.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 4 月前三周出口糖和糖蜜 75.92 万吨，日均出口量为 5.84 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。

3.广西崇左扶绥甘蔗受旱面积 101 万亩。

【逻辑分析】

国内产销率偏高支撑糖价，不过原糖走势偏弱及广西干旱有所缓解，预计短期震荡运行。中长期关注食糖远期进口利润窗口。

- 1.单边：震荡运行。

2.套利：观望。

3.期权：虚值比例价差。

(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 0.31%至 48.47 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.27%至 4024 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.MPOA：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 19.88%，其中马来半岛增加 24.05%，沙巴增加 18.15%，沙捞越增加 6.21%，马来东部增加 14.71%。

2.UOB：截至 4 月 20 日，马来西亚棕榈油产量预计增加 16-20%，其中，沙巴预计增加 17-21%，沙捞越预计增加 12-16%，马来半岛预计增加 18-22%。

3.经销商表示，目前印度 5 月份交货的毛棕榈油 CIF 价格约为每吨 1,050 美元，而毛豆油价格约为 1,100 美元。此前，由于棕榈油较豆油的溢价跃升至 100 美元以上，印度买家从去年 12 月开始削减购买量。去年 12 月至今年 3 月，印度进口了 157 万吨棕榈油。预计 4 月份的进口量约为 35 万吨，五个月的月均进口量将为 384,712 吨。印度溶剂萃取商协会表示，在截至 2024 年 10 月的市场年度，印度每月平均进口超过 75 万吨棕榈油。该协会将于 5 月中旬公布 4 月进口数据。印度 5 月份的棕榈油进口量可能会超过 50 万吨，6 月份将超过 60 万吨。经销商表示，从 7 月到 9 月，月均进口量可能超过 70 万吨。

4.据外电消息，周三公布的一项调查显示，乌克兰 2025/26 年度油菜籽产量料为 320 万吨，持平于上次调查预期，预估区间在 300-340 万吨。不包括克里米亚 (Crimea)和被占领的州(顿涅茨克、卢甘斯克和赫尔松)在内，乌克兰油菜籽产量料为 309 万吨。全国的单产预估维持在每公顷 2.7 吨不变。过去两周，乌克兰各地天气温暖

潮湿(较正常降雨量高出 8-28 毫米)，Ternopil Oblast 州土壤水分有所改善。Lviv、Vinnytsia 和 Dnipropetrovsk 的土壤墒情水平仍处于六年来的低点，提升了干旱担忧。根据最新的天气预报，到本周末气温将高于正常水平。展望未来，未来两周的天气将持续凉爽且干燥，这对水分储备和油菜籽生长构成风险。。

【逻辑分析】

昨日受贸易紧张局势缓和的乐观预期等因素影响商品出现反弹，不过整体上油脂基本面仍缺乏明显驱动。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。

【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，建议多看少动或波段操作。

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）玉米期货外盘回落，主力合约回落 0.8%，收盘为 480.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、美国玉米主产州未来 6-10 日 100%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，67%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

2、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 4 月 18 日，广东港内贸玉米库存共计 162 万吨，较上周减少 2.50 万吨；外贸库存 10.3 万吨，较上周减少 2.50 万吨；进口高粱 16.5 万吨，较上周减少 3.50 万吨；进口大麦 70.7 万吨，较上周减少 7.50 万吨。

3、本周（2025 年 4 月 17 日-4 月 23 日）全国玉米加工总量为 60.92 万吨，较上周升高 3.33 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 30.2 万吨，较上周产量增加 2.29 万吨；周度开机率为 58.37%，较上周升高 4.43%。

4、截至 4 月 23 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 138.7 万吨，较上周增加 0.40 万吨，周增幅 0.29%，月增幅 1.76%；年同比增幅 10.43%。

5、4 月 24 日北港收购价价为 710 容重 15 水分价格为 2160-2180 元/吨，价格稳定。

【逻辑分析】

南美预计丰产叠加美国关税，美玉米回落。东北玉米相对稳定，港口价格偏强。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆较低，玉米现货偏强，小麦价格也偏强，东北玉米与华北玉米价差较高，玉米现货仍偏强，中长期仍会上涨。07 玉米高位震荡，期现价差扩大。预计玉米现货相对偏强。

【持仓建议】

1.单边：外盘 07 玉米 500 美分/蒲有压力。07 玉米观望为主。

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回落态势。其中东北地区 14.5-14.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.8-15.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 15.2-15.4 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14.7-14.8 元/公斤，持平；华南地区 14.7-15.9 元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 22 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 542 元/头，较 4 月 18 日下跌 4 元/头，15 公斤仔猪价格 656 元/头，较 4 月 18 日下跌 3 元/头，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 18 日持平；

3.农业农村部：4 月 23 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.47，下降 0.32 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.43，下降 0.38 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.99 元/公斤，上升 0.4%

【逻辑分析】

生猪供应端情况开始有所好转，规模企业出栏整体维持正常，二次育肥数量有所减少，总体出栏有所改善，受此影响，现货开始有一定回落表现。近月价格偏低预计以震荡运行为主，远月可能有一定回落压力。

【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 4.15-4.20 元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价 3.95-4.00 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.05-4.15 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.16-4.20 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.05-4.10 元/斤。

2、襄阳鲁花油厂到货 600 吨，成交 7600-7800 元/吨，个别好货 7900 元/吨；费县中粮油厂到货 400 吨左右，合同报价 7400 元/吨，成交 7400-7700 元/吨左右，开封益海嘉里到 450 多吨，油料米新合同报价 7400 元/吨，成交 7300-7500 元/吨；玉皇油厂到约 200 多吨，一般货源成交 7600-7700 元/吨左右，小线米合同报价 7750 元/吨，大线米合同报价 7400 元/吨；兴泉油厂到 250 吨左右，油料米成交 7500-7700 元/吨左右；成交以质论价。

3、花生油方面，国家近期出台相关政策进行食用油检查，部分油厂报价上涨，国内一级普通花生油报价 14300 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 3280 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 17 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 151171 吨，较上周减少 1080 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 18 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40320 吨，较上周增加 120 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，花生油厂收购价格上调，贸易商收购意愿较弱，下游消费仍偏弱。豆粕现货上涨，花生粕价格也偏强，油厂利润有所好转，大型油厂收购量增加，提振市场。市场预计新季种植面积增加，但容易炒作天气，市场焦点开始转向新作 10 花生。

【持仓建议】

- 1.单边：10 花生轻仓逢低短多。
- 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、昨日主产区均价为 3.47 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.04 元/斤，主销区均价 3.71 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 55 台车，今日全国主流价格以落为主，北京各大市场鸡蛋价格下落 3 元每箱，北京主流参考价 163 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 163 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 163-167 【落 3】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下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格落、河北价格多数下落；山东主流价格多数下调，河南蛋价下落、湖北褐蛋价格落、江苏、安徽价格以落为主，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 18 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1757 万只，较前一周减少 3.6%。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 17 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 536 天，较前一周减少 1 天。

4、根据卓创数据，截至 4 月 17 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8992 吨，较上周相比下降 6.3% 。

5、根据卓创数据，截至 4 月 17 日当周生产环节周度平均库存有 0.89 天，较上周库存天数减少 0.01 天，流通环节周度平均库存有 0.99 天，较前一周库存减少 0.01 天。

6、根据卓创数据显示，截至 4 月 17 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.11 元/斤，较前一周相比增加 0.18 元 / 斤； 4 月 10 日，蛋鸡养殖预期利润为 18.67 元/羽，较上一周价格上涨 4 元/斤。

【交易逻辑】

目前看预计对鸡蛋整体供应仍充足，在产存栏量较高。这两天现货开始走低，06 合约开始交易近月交割 逻辑，建议逢高空。

【交易策略】

- 1、单边：06 合约短期逢高建仓空单。
- 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 4 月 16 日，全国主产区苹果冷库库存量为 354.56 万吨，环比上周减少 44.06 万吨，去库同比继续加快，处于近五年低值。
(mysteel)

2、海关数据：2024 年 3 月鲜苹果出口量约为 9.6 万吨，环比增加 40.8%，同比增加 1.7%。2025 年 1-3 月 份 累 计 出 口 量 约 为 25.56 万 吨 ， 同 比 增 加 9.5% 。 根据海关数据，2025 年 3 月鲜苹果进口量 0.95 万吨，环比增加 535.7%，同比增加 167.1%。2025 年 1-3 月累计 进口量 1.33 万吨，同比增加 123.9%。

3、卓创：昨日产地主流成交价格稳定，成交情况平稳。山东产区部分存储商惜售，客商对高价货接受 程度有限，同时存在部分存储商随行出货，整体交易情况尚可。西北产区冷库出货情况良好，客商包装自有 货源为主。可供交易的货量不大，交易价格区间较大。市场到货平稳，出货情况良好，价格基本维持稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果价格平稳，80#以上一二级货源果农货片红 3.4-3.5 元/斤，条纹 3.5-4.0 元/斤，客商货片红 4.0-4.5 元/斤，条纹 4.0-5.0 元/斤。统货 2.8-3.0 元/斤，三级客商货 2.5-3.0 元/斤。70#果主 流成交 2.5-2.7 元/斤，以质论价。前几日有部分存储商惜售情绪加重，客商采购量降低。近几日存储商出货 意愿提高。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#起步果农一 二级片红主流价格 3.4-3.5 元/斤，果农要价 3.4-3.5 元/斤，主流成交价格区间 3.4-3.5 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 4.2-5.0 元/斤，个别优质好货成交价格 5.2 元/斤，70#-75# 货源客商货 4.2 元/斤。冷库成交情况尚可，交易量不大，可供交易的货源比较少。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 4.2-5.0 元/斤，果农要价 4.2-5.0 元/斤，主 流成交价格区间 4.2-5.0 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.7 元/斤，较上周上涨 0.2 元/斤。

【交易逻辑】

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 美棉上涨，主力合约上涨 1.84 (0.57%) 至 69.10 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新天气周报，截至 2025 年 4 月 22 日当周，美棉主产区 (92.9%产量占比) 平均气温 68.72F，同比低 2.2°F；平均降雨量为 0.39 英寸，同比低 0.01 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 73.23°F，同比高 0.23°F；平均降雨量 0.38 英寸，同比低 0.14 英寸。德州及主产区气温上升，但德州降水增长而主产区下滑。德州气温水分条件好转，整体种植进度略快于去年同期。

2、根据 USDA 最新土壤湿度报告，截至 4 月 20 日当周，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 70%，同比高 15 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 75%，同比高 20 个百分点。

3、棉花现货交投大多冷清，局部贸易商间成交相对较好，现货销售基差暂稳，部分棉商调涨基差。销售基差：2024/25 北疆地方机采 4129/29B/杂 3.5 内主流较低销售基差在 CF09+900~1000，较多报价在 CF09+1000 及以上，疆内自提；2024/25 南疆地方机采 3129/29B/杂 3.5 内主流较多销售基差在 CF09+800 以上，部分较低报价在 CF09+750-800，疆内自提。

4、新闻：4 月 23 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。据报道，美国总统特朗普对记者称，与中国 相处得不错，同中方谈判时不会采取强硬态度。对华 145% 关税确实很高，协议达成后美对华关税将大幅下降， 但不会降至零。中方必须同美达成协议，否则无法同美做生意。若不同美达成协议，就按美方说的办，美才 是定规矩的一方。美财长贝森特表示，当前局势本质上是贸易禁运。美国目标并非与中国脱钩，两国可能在 两到三年内达成一项全面协议。与中国就此类协议的谈判尚未开始。郭嘉昆强调，如果美方真的想通过对话 谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方对话。一边说要同中方达成协议， 一边不断搞极限施压，这不是同中方打交道的正确方式，也是行不通的。

【交易逻辑】

本面短时间内棉花供应充足，需求一般，虽然当前棉纱库存相对偏低，但短时间棉花的基本面对棉花走 势 影响相对有限，交易逻辑主要在宏观中美贸易政策方面。目前前期宏观情绪有所释放，预计短期区间震荡 为主，考虑到近期川普言语表态对华政策方面有所缓和，中方也表示如果美方真的想通过对话 谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方对话。双方对谈判都表现出了一定态度，后期市场会交易冲突有所缓和逻辑，但由于美方态度变数摇摆不定，当前宏观不确定性较大，建议观望。

【交易策略】

1、单边：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