

每日早盘观察

2025年4月29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 0.41%至 1050.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.03%至 297.6 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.CONAB：截至 4 月 26 日，2024/25 年度巴西大豆收割率为 94.8%，上周为 92.5%，去年同期为 90.5%，五年均值为 93.5%；

2.美国农业部：截至 2025 年 4 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 439341 吨，前一周修正后为 559813 吨，初值为 550924 吨。2024 年 4 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 276092 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 43118747 吨，上一年度同期 38741608 吨；

3.COPA：2025 年 03 月，加拿大油菜籽压榨量为 1024532.0 吨，环比升 16.08%；菜籽油产量为 436060.0 吨，环比升 16.77%；菜籽粕产量为 607348.0 吨，环比升 17.11%；

4.我的农产品：截止 4 月 25 日当周，油厂大豆实际压榨量 141.22 万吨，开机率为 39.7%。此前一周期中，大豆库存 459.48 万吨，较上周增加 33.57 万吨，增幅 7.88%，同比去年增加 104.4 万吨，增幅 29.4%；豆粕库存 7.48 万吨，较上周减少 5.07 万吨，减幅 40.4%，同比去年减少 41.37 万吨，减幅 84.69%。

**【逻辑分析】**

国际市场整体变化有限，预计以震荡运行为主，但在新作需求端转弱的情况下需关注利空影响，近期重点关注美豆出口以及种植情况。国内油厂短期开机率仍然相

对偏低，但后续好转相对比较明显，由此盘面出现比较明显的回落压力，由于短期国内与国际市场都将表现出比较明显的供应压力，因此近期可能仍有回落，但从远端来看，供应偏紧特征仍然比较明显，下跌空间预计受限。

#### 【交易策略】

- 1.单边：建议以观望为主
- 2.套利：MRM09 价差扩大
- 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)

## 白糖

#### 【外盘情况】

昨日 ICE 美糖下跌，主力合约下跌 0.35 (1.93%) 至 17.83 美分/磅。

#### 【重要资讯】

1.根据标普全球商品洞察 (S&P Global Commodity Insights) 近日发布的对 23 位分析师的调查显示，4 月上半月巴西中南部主产区的糖产量预计为 69.4 万吨，较去年同期下降 3.8%。“尽管生产商的预期更为乐观，但报告显示甘蔗单产仍低于预期——即使与已经下降的去年同期水平相比也是如此，”。Commodity Insights 糖业分析师 Bianca Guimaraes 表示。“虽然单产可能会有小幅回升，但整个榨季的前景仍指向下降。不过，现在得出最终结论还为时过早，” 调查显示，4 月上半月的甘蔗压榨量估计在 1200 万吨至 1810 万吨之间。平均估计值为 1516 万吨，较去年下降 5.9%。甘蔗 ATR 预计为 108.15 公斤/吨，同比增加 1.4%。预计用于糖生产的甘蔗比例为 44.48%，高于一年前的 44.08%。预计 4 月上半月来自甘蔗和玉米的总乙醇产量为 8.92 亿升，同比增长 8.3%。行业组织 UNICA 预计将在未来几天发布其官方生产数据。

2.昨日广西白糖现货成交价 6142 元/吨，上涨 5 元/吨；广西制糖集团主流报价区间为 6180~6290 元/吨，部分上调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价区间为 6000~6040 元/吨，部分上调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6420~6920 元/吨，部分调整 20 元/吨，涨跌不一。随着夏季消费旺季临近，贸易商及下游终端询价有所增加，但仍以随采随用为主，现货整体成交一般。

3.沐甜科技讯，24/25 榨季广西最终产糖量在 645 万吨左右，同比增加 28 万吨。新榨季广西有增加甘蔗种植面积的潜力，但是今年天气不给力，从去年 9 月以来没有一场透雨，正常情况广西种植面积应该可以达到 1200 万亩左右，但目前困难较大。一是受长期干旱影响，甘蔗种不下去，就算种下去了也有 30-40%没有长出来；二是就算现在大雨来了种下了，季节也太晚了，5 月份种到 11 月收甘蔗生长期不够，产量和含糖量都会受到影响；三是宿根蔗出苗和株高长势均远差于去年，河溪断流，池塘干涸，根据广西水利厅的统计，今年广西受旱面积达到 98%，其中重旱 68%，旱情严重程度超过 1961 年，当然只要有条件，广西都会努力抗旱。

#### 【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以及进口许可证发放情况。

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 0.56%至 50.46 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.81%至 3993 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1.USDA 作物生长报告：截至 2025 年 4 月 27 日当周，美国大豆种植率为 18%，高于市场预期的 17%，此前周为 8%，去年同期为 17%，五年均值为 12%。

2. CONAB：截至 4 月 26 日，2024/25 年度巴西大豆收割率为 94.8%，上周为 92.5%，去年同期为 90.5%，五年均值为 93.5%。

3.加拿大油籽加工商协会（COPA）：2025 年 3 月，加拿大大豆压榨量为 158072.0 吨，环比升 12.66%；豆油产量为 30371.0 吨，环比升 16.66%；豆粕产量为 125505.0 吨，环比升 13.73%。2025 年 3 月，加拿大油菜籽压榨量为 1024532.0 吨，环比升 16.08%；菜籽油产量为 436060.0 吨，环比升 16.77%；菜籽粕产量为 607348.0 吨，环比升 17.11%。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月-次年 7 月。

4.据 Mysteel，截至 2025 年 4 月 25 日（第 17 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.8 万吨，环比上周减少 1.64 万吨，减幅 4.27%；全国重点地区豆油商业库存 61.85 万吨，环比上周减少 3.19 万吨，降幅 4.90%。

### 【逻辑分析】

EPA 对 RVO 的预期反复，支撑豆油反弹，继续关注后期 EPA 政策落地情况。短期，预计 4 月马棕累库较为明显，后期将继续增产累库，国内时有近月买船但整体仍偏少，棕榈油基本面将边际转弱；目前受大豆到港偏少豆油库存易降难增等因素影响，短期豆油存在支撑，不过 4 月之后随着巴西大豆逐渐到港，通关问题逐渐解决，国内油厂压榨量将明显增加，豆油库存也将开始累库，豆油基差或将走弱；国内菜油基本面变化不大，菜油供大于求的格局持续，不过盘面受国际关系影响菜油反复，下跌空间可能较为有限。

### 【节前持仓建议】

1.单边：预计短期油脂还将会维持震荡运行，其中豆油和菜油存在利多支撑，棕榈油基本面逐渐转弱或将偏弱运行。

2.套利：YP09 逢低做扩。

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）玉米期货外盘反弹，主力合约反弹 0.3%，收盘为 483.5 美分/蒲。

### 【重要资讯】

1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘下跌，基准期约收低 0.6%，追随邻池小麦市场的跌势。

2、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低 2.3%，因为黑海紧张局势有望缓和，降雨有助于小麦作物生长。

3、据 CONAB，截至 4 月 26 日，2024/25 年度巴西一茬玉米收割率为 71.9%，上周为 68.2%，去年同期为 63.1%，五年均值为 68.1%。

4、美国玉米种植率为 24%，低于市场预期的 25%，此前一周为 12%，去年同期为 25%，五年均值为 22%；出苗率为 5%，上一周为 2%，上年同期为 6%，五年均值为 4%。

5、4 月 29 日北港收购价格为 710 容重 15 水分价格为 2190-2220 元/吨，价格稳定。

### 【逻辑分析】

美玉米出口较好，美玉米窄幅震荡。玉米供应偏少，东北玉米上涨，港口价格偏强。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车较低，玉米现货继续上涨到年内高位，小麦价格也上涨，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。预计玉米现货仍有上涨空间。

**【持仓建议】**

1.单边：外盘 07 玉米 500 美分/蒲有压力。07 玉米回调短多。

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 14.6-14.8 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；华北地区 14.8-15.1 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 15-15.2 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 14.4-14.8 元/公斤，持稳；华南地区 14.3-15.7 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 25 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 537 元/头，较 4 月 22 日下跌 5 元/头，15 公斤仔猪价格 650 元/头，较 4 月 22 日下跌 6 元/头，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 22 日持平；

3.农业农村部：4 月 28 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.13，上升 0.02 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.02，上升 0.03 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.87 元/公斤，上升 1.3%

**【逻辑分析】**

供应端压力集中体现后，价格下跌速度有所放缓，但当前整体成猪供应压力仍然比较充足，大体重猪源相对较多，二次育肥也整体转为谨慎，在此背景下，预计整体压力仍将继续体现，价格进一步上涨空间有限。

**【交易策略】**

- 1.单边：阶段性观望
- 2.套利：LH79 反套
- 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 4.05-4.15 元/斤。

2、襄阳鲁花油厂到货 200 吨，费县中粮油厂到货 450 吨左右，合同报价 7500 元/吨，成交 7400-7700 元/吨左右，开封益海嘉里到 400 多吨，通货米合同报价 8000 元/吨；玉皇油厂到约 150 多吨，成交 7600-7700 元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到 100 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 14800 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16700 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 3350 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 24 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 151700 吨，较上周增加 531 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 25 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40400 吨，较上周增加 80 吨。

**【逻辑分析】**

花生现货成交仍较少，河南新季花生偏强，东北花生偏强，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，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。市场预期新季种植面积增加，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 3.25 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.04 元/斤，主销区均价 3.47 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 19 台车，今日全国主流价格有落有稳，北京各大市场鸡蛋价格下落 8 元每箱，北京主流参考价 150 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 150 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 150-152 【落 8】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、河北价格多数以落为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格以稳为主，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25日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为1697万只，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24日当周淘汰鸡平均淘汰日龄536天，较前一周持平。

4、根据卓创数据，截至4月24日当周全国代表销区鸡蛋销量为8996吨，较上周相比变化不大。

5、根据卓创数据，截至4月24日当周生产环节周度平均库存有1.16天，较上周库存天数增加0.26天，流通环节周度平均库存有1.28天，较前一周库存增加0.28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0.18元/斤，较前一周相比增加0.07元/斤；4月10日，蛋鸡养殖预期利润为20.06元/羽，较上一周价格上涨0.8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：产地行情稳定，存储商惜售情绪较强，要价偏高。产地成交情况尚可，但是主要为存储商采购，市场贸易商采购量一般。批发市场到货稍有增加，整体出货情况尚可，主流价格维持稳定。

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。冷库成交尚可，存储商出货积极性尚可，部分存储商采购后继续存储。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。

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，最近市场在交易坐果率问题。现货端，当前市场库存量偏低，目前市场走货尚可，现货价格偏强。

#### 【交易策略】

- 1、单边：AP10 短期逢低建仓多单。
- 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 1.14 (1.66%) 至 67.56 美分/磅。

#### 【重要资讯】

1、CFTC 数据显示，截至 2025 年 4 月 22 日，ICE 期棉基金净多头率为-18% (周环比增 1.75 个百分点， 上周增 2.13 个百分点) 【基金多头持仓-基金空头持仓】/总持仓】。

2、根据 ABARES, 截至 2025 年 4 月 23 日的一周，低压系统和低压槽为澳大利亚西部、远北部和东部地区带来降雨。许多种植区的降雨量较低，西澳大利亚州的降雨量为 5-50 毫米。东部大部分种植区降雨稀少或无雨，这可能会导致土壤水分下降，从而恢复剩余夏季作物的收割。未来八天，预计澳大利亚北部和东南部部分地区将出现潮湿天气。预计新南威尔士州和维多利亚州的降雨量将在 5-50 毫米之间，昆士兰州南部的降雨量预计将达到 25 毫米。其余种植区预计降雨稀少或无雨。2025 年 5 月至 7 月的全国降雨展望显示，澳大利亚大部分地区降雨量低于平均水平的可能性增加。预计北领地、昆士兰州、新南威尔士州、维多利亚州、南澳大利亚州和西澳大利亚州西南部的降雨量将低于平均水平。相比之下，西澳大利亚州西部和中部以及塔斯马尼亚州部分地区的降雨量预计将达到或高于平均水平。

3、根据中国棉花信息网专讯，2025年4月28日，出疆棉公路运输价格指数为0.1383元/吨·公里，环比持平。今日，运输需求有所下降，运力资源同步减少，指数无变化。预计短期内，运价指数或将呈现整体窄幅波动态势。

#### 【交易逻辑】

基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全球经济以及全球贸易政策方面。从宏观层面来看，长周期来看美国经济可能面临衰退并给全球经济带来悲观预期，预计中长期棉花仍将向下探底，中长线走势偏弱，但是近期中美态度有所缓和，大宗商品走势有所反弹，但川普态度可能会随时摇摆，对市场的影响的不确定性较大。

#### 【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](http://www.yhqh.com.cn)

电话: 400-886-7799