

每日早盘观察

2025 年 4 月 30 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 0.55%至 1041.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.87%至 300 美金/短吨

【相关资讯】

1.欧盟委员会：截至 4 月 27 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 555.5 万吨，而去年同期为 482.8 万吨，欧盟 2024/25 年豆粕进口量为 1554.7 万吨，而去年同期为 1243.5 万吨；

2.油世界：截止 4 月 27 日当周，巴西大豆出口达到 350 万吨，总出口达到 1300 万吨，去年同期为 1280 万吨葵籽，去年为 200 万公顷；

3.油世界：上周乌克兰春播继续加快，但仍然低于去年较快的进度，截止 4 月 25 日当周已经播种 124 万公顷；

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】

国际市场整体变动有限，但巴西压力整体仍然比较明显，同时美国新作市场供需偏宽松，后续预计仍有一定下行压力。国内近期油厂开机率有所回升，下游需求整体变化不大，市场供应紧张情况较前期有所好转，随着后续到港的进一步恢复，预计压力仍将继续体现。

【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 0.27（1.51%）至 17.58 美分/磅。

【重要资讯】

1.巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 4 月前四周出口糖和糖蜜 128.19 万吨，较去年同期的 174.01 万吨同比减少 45.82 万吨，降幅 26.33%；日均出口量为 7.54 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。

2.据了解，截止日前，云南不完全统计累计收榨 28 家糖厂，同比 4 家，收榨产能 10.98 万吨/日，同比减少 0.67 万吨/日。未收榨 24 家糖厂。产量方面：过去五个榨季云南 4 月份平均产糖量为 34 万吨，目前已有 28 家糖厂收榨，4 月份的当月产量有望达到 30 万吨左右。销售方面：销区采购的数量明显增加，还有部分终端也进行了补货，导致销量呈现增长，初步估计当月销量在 22-26 万吨左右，本月食糖销量超上月水平的可能性较小。

3.巴西 Archer 咨询公司在本周发布的预估报告中指出，截至 3 月 31 日，巴西的甘蔗糖厂已使用 ICE 原糖期货合约对 500 万吨 2026/27 年度（4 月至次年 3 月）糖进行套保。套保的平均价格为每吨 2429.63 雷亚尔，相当于每磅 105.76

雷亚尔。Archer 公司在声明中表示，按照 2026/27 年度总出口量预计为 3600 万吨的估算，截至 3 月底已锁定价格的数量约占预期总量的 13.89%。

4. 昨日广西白糖现货成交价 6107 元/吨，下跌 35 元/吨；广西制糖集团主流报价区间为 6180~6290 元/吨，部分下调 10 元/吨；云南制糖集团报价区间为 5990~6030 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6410~6920 元/吨，部分下调 10 元/吨。今日制糖集团报价小幅下调，贸易商及下游终端以观望为主，现货整体成交一般。

【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 0.12%至 49.32 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-1.32%至 3888 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. Anec：巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计，巴西 4 月大豆出口量料触及 1,380 万吨，上周预测为 1,430 万吨。巴西 4 月豆粕出口量预计为 210 万吨，之前一周预测为 240 万吨。

2. Imeda: 马托格罗索州 4 月 21 日-4 月 25 日当周大豆压榨利润为 643.31 雷亚尔/吨, 此前一周为 654.79 雷亚尔/吨。当周, 该州豆粕价格为 1,718.21 雷亚尔/吨, 豆油价格为 5,909.01 雷亚尔/吨。

3. 欧盟委员会: 截至 4 月 27 日, 欧盟 2024/25 年棕榈油进口量为 236.7 万吨, 而去年同期为 292.4 万吨。豆粕进口量为 1554.7 万吨, 而去年同期为 1243.5 万吨。油菜籽进口量为 555.5 万吨, 而去年同期为 482.8 万吨。大豆进口量为 1146.1 万吨, 而去年同期为 1059.3 万吨。

4. 据 Mysteel, 4 月 29 日, 豆油成交 36500 吨, 棕榈油成交 500 吨, 总成交 37000 吨, 环比上一交易日增加 31067 吨, 涨幅 524%。

【逻辑分析】

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, 临近假期, 政策端不确定事件或时有发生, 建议空仓或轻仓过节。

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）玉米期货外盘下跌，主力合约下跌 2.3%，收盘为 470.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、4 月 29 日（周二），芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收跌，市场分析师称，受美国播种迅速推进和南美有利作物天气的打压。美国农业部周一盘后公布的周度作物生长报告显示，截至上周日，美国农民已播种了 24% 的玉米作物，较分析师的平均预期低一个百分点，但高于 22% 的五年平均水平。

2、据外媒报道，4 月 29 日（周二），芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货收盘大幅下跌，受累于美麦迎来及时降雨以及对全球市场上俄罗斯供应的担忧。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 88.89% 地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，61% 地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平。

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 30 日北港收购价价为 710 容重 15 水分价格为 2220-2270 元/吨，价格上涨。

【逻辑分析】

南美天气较好，美玉米回落。玉米供应偏少，东北玉米上涨，港口价格上涨。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆较低，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，期现价差仍较大。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：生猪价格整体维持稳定。其中东北地区 14.5-14.7 元/公斤，持稳；华北地区 14.8-15 元/公斤，持稳；华东地区 15-15.2 元/公斤，持稳；西南地区 14.4-14.7 元/公斤，持稳；华南地区 14.3-15.6 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 25 日持平，15 公斤仔猪价格 650 元/头，较 4 月 25 日持平，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 25 日持平；

3.农业农村部：4 月 29 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.32，下降 0.81 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 118.07，下降 0.95 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.78 元/公斤，下降 0.4%

【逻辑分析】

供应端压力集中体现后出栏压力整体有所放缓，但企业存栏量仍然较大，二育入场积极性有所放缓，供应压力有所好转，在此背景下，预计价格整体仍有一定压力。

【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、昨日东莞停车场满仓，1号停车场剩23台车，今日全国主流价格多数维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，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【稳定】按质高低价均有，到货5台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳、河北价格多数以稳为主；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】

近月 06 合约考虑到 6 月逐渐进入梅雨季，鸡蛋消费进入需求淡季，预计价格走势可能会偏弱表现，可考虑逢高空；远月合约如果说未来淘鸡量上升对鸡蛋供应有一定改善的话，8、9 月是旺季合约，可能会有所上涨，但如果供应端未得到明显改善，预计上涨空间相对有限，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：06 合约空单继续持有，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 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：产地苹果主流成交价格稳定，总体成交平稳，多数为存储商采购，市场客户采购量一般。货主带有惜售情绪，要价偏高。西部产区冷库出货主要为存储商自有货源销售，交易量不大。市场到货量比较多，出货尚可，主流批发价格维持稳定。

4、现货价格：山东产区主流价格稳定，存储商要价较高。客商采购偏谨慎，采购价格合适货源，存储商采购之后继续存储。冷库包装量尚可。栖霞地区冷库纸袋富士 80#以上一二级货源片红果农货主流成交 3.4-3.5 元/斤，以质论价。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、冷库。80#以上一二级片红果农货客商出价 3.4-3.5 元/斤，卖方要价 3.4-3.5 元/斤，实际主流成交价格区间 3.4-3.5 元/斤。陕西冷库货源主流成交价格稳定，可供交易货源量不大，交易量不大，个别成交价格处于高位。出库以客商包装自有货源出库为主，陕北出货情况良好。洛川冷库纸袋 70#以上半商品货源 4.2-5.0 元/斤，以质论价。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、冷库。客商出价围绕在 4.2-5.0 元/斤，卖方要价 4.2-5.0 元/斤，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】

目前期货 10 月合约价格已经涨至 7800-8000 元/吨附近，短期内苹果的低库 存以及季节性需求旺季会导致苹果价格继续维持在高位，此外 4 月份的大风沙尘天气市场担 心可能会影响新季苹果坐果，而 5 月中下旬随着各产区开始陆续套袋会对天气的

影响有一个相对清晰的认知，因此预计5月上半月苹果期货价格大概率维持震荡偏强的趋势，中下旬随着天气影响的结果逐渐清晰走势也会随着变化，但是考虑今年苹果冷库库存确实比较低，因此即使最终得出新季苹果受天气影响不大的结论预计苹果向下的空间也不会特别大，前期的价格平台预计是较大的支撑。

【交易策略】

- 1、单边：AP10 短期逢低建仓多单，但考虑五一假期时间较大，建议轻仓过节。
- 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 (1.48%) 至 66.56 美分/磅。

【重要资讯】

1、截至 2025 年 04 月 28 日，张家港保税区棉花总库存 4.86 万吨，较上周环比减少 4.22%;其中保税棉 4.45 吨，较上周环比减少 3.92%;非保税棉 0.41 万吨，较上周环比减少 7.40%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 36.37%，较上周环比增加 0.21 百分点；巴西棉占比 26.32%，较上周环比增加 0.45 百分点；澳棉占比 30.65%，较上周环比减少 0.20 百分点；其他国家及地区占比 0.06%，较上周环比减少 0.46 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 2174.91 吨，入库 29.80 吨，净入库 (-2145.11) 吨。张家港库存大幅减少，主要是入库极少而出库增加。主要是节前纱厂提货备用，但入库少受美棉关税阻碍以及 4 月底船期货源偏少导致。

2、根据 USDA 最新数据，截至 4 月 27 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 64%，同比

高 18 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 72%，同比高 12 个百分点。棉花种植率达到 21%，比上年高 3 个百分点，比正常水平高。

3、棉花现货交投基本趋稳，整体市场氛围尚可，纺企刚需成交为主，部分刚需挂单在 CF09 合约 12800 上下，内地库皮棉销售基差暂稳。销售基差：2024/25 北疆机采 4129/29~30B/杂 3 内较多销售基差在 CF09+1000 起，疆内自提；2024/25 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内较低销售基差在 CF09+1200~1300，较高基差在 1300 及以上，内地库自提。

【交易逻辑】

供应端根据我国 4 月中旬最新商业库存来看处于历年同期高位，预计本年度棉花供应继续维持宽松状态。新年度种植意向来看，根据 BC04 月最新预测，全国 2025 年 预计种植面积为 4429 万亩，同比略有增加，如果今年天气未出现极端情况的背景下，新年度中国棉花产量大概率维持在高位甚至有增加的可能。需求端“金三银四”整体表现一般，但目前纱线库存处于较低位置，后续有刚需补货的可能。综合来看，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：短期预计维持区间震荡，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，对市场不确定性较大，并且叠加五一假期时间较长，外盘可能出现较大波动，建议轻仓过节。

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