

每日早盘观察

2025 年 4 月 18 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 0.17%至 1040 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.17%至 303.5 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 55.5 万吨，前一周为 17.2 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 18.2 万吨，前一周为 0 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 14.6 万吨，前一周为 27.6 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 0.9 万吨，前一周为 1.1 万吨；

2.Abiove：2025 年 2 月，巴西工厂加工大豆 355 万吨，豆粕产量为 270 万吨，豆油产量为 72 万吨。工厂大豆期末库存为 1684 吨，豆粕期末库存为 158 万吨，豆油期末库存为 35 万吨；

3.Anec：巴西 4 月大豆出口料达到 1450 万吨，高于上周预估的 1330 万吨。如果预估得到证实，巴西大豆出口量将较去年同期增加约 100 万吨；

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】

油厂开机逐步恢复，后续大豆到港呈现增加态势，总体供应端压力仍将显现。国际市场供应压力同样比较明显，巴西出口整体仍然比较充足。但由于国内在政策影响下，后续大豆到港存在较大不确定性，因此远月下方深跌空间也比较有限。

【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 0.05 (0.28%) 至 17.77 美分/磅。

【重要资讯】

1.印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，马邦已进入 2024/25 榨季生产的最后阶段，大多数糖厂已停榨。截至 4 月 15 日，该邦已有 199 家糖厂收榨，较上榨季同期的 197 家增加 2 家。其中 Solapur 地区 45 家，Kolhapur 地 40 家，Pune 地区 30 家，Nanded 地区 29 家，Chhatrapati Sambhajinagar 地区 22 家，Ahilyanagar 地区 26 家，Amravati 地区 4 家和 Nagpur 地区 3 家，目前仅剩 1 家糖厂在进行食糖生产工作，意味着马邦即将全面收榨。共入榨甘蔗 8523.4 万吨，同比减少 2215.6 万吨，降幅 20.63%；产糖 807.6 万吨，同比减少 293.3 万吨，降幅 26.64%；产糖率 9.48%，同比减少 0.77%。

2.巴西中南部地区第一季度的糖库存与历史同期平均水平相比下降了约 70%，这促使糖厂在榨季早期转换甘蔗配置比例，生产更多糖。咨询公司 Safras & Mercado 的分析师 Mauricio Muruci 周二称，在 2024 年出口创下纪录高位，以及 2024/25 (4 月 /3 月) 榨季中南部地区产量下降之后，库存下滑。他评述了来自行业组织 Unica 的数

据，此前一日本 Unica 报告 3 月下半月用于生产糖的甘蔗比例为 43%，高于去年同期的 33.5%。2025/25 榨季于 4 月 1 日正式开始。Muruci 称，由于库存较低，许多糖厂决定在榨季之初生产更多的糖，以满足之前签订的出口合同。从历史标准来看，在榨季之初，大约 70% 的甘蔗用于生产乙醇，较小的比例用来生产糖，原因是早期作物原料质量有关的问题以及工厂操作方面的问题。Unica 报告，在 3 月下半月，57% 的甘蔗被用于生产乙醇。

3. 昨日广西白糖现货成交价 6098 元/吨，上涨 29 元/吨；广西制糖集团报价 6130~6240 元/吨，个别上调 20 元/吨；云南制糖集团报价 5940~6000 元/吨，上调 10~30 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6390~6870 元/吨，部分上调 10~20 元/吨。制糖集团今日报价整体稳中有涨，个别集团多次报价，现货市场交投情绪有所回暖，下游询价积极性提升。

【逻辑分析】

近期宏观层面打压市场多头情绪、叠加巴西新榨季制糖比同比增加，原糖近期下挫，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：短期震荡看待。
2. 套利：郑糖 9-1 正套止盈。
3. 期权：虚值比例价差或卖出宽跨期权。

(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 0.83% 至 48.32 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.72% 至 4041 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外电消息，马来西亚棕榈油委员会(MPOC)周四表示，简化的《欧盟零毁林条例》(EUDR)仍可能无法完全惠及棕榈油生产国，需要采取进一步措施。该委员会在一份声明中指出，虽然简化方案包括期待已久的内容，例如企业将能够按年提交尽职调查报告，而不是按进口的每批货物提交，但对基本流程没有实质性的更新。

2. Abiove：巴西 2025 年大豆产量预计将达到创纪录的 1.696 亿吨，虽然较 3 月预估相比下降 0.8%，但依然是纪录高位水平。Abiove 的数据显示，2025 年收割工作即将完成，预计产量将比 2024 年增长约 10%。去年，气候因素导致马托格罗索州等州单产下降。Abiove 将 2025 年巴西大豆出口量预测上调 2.3%，达到创纪录的 1.085 亿吨，亦同比增长 10%左右。在 3 月，Abiove 曾预测 2025 年大豆出口量为 1.061 亿吨。Abiove 还估计，今年巴西的大豆加工量将达到创纪录的 5,750 万吨，同比增长 3%。另一方面，鉴于强劲的外部 and 内部需求，Abiove 将该国 2025 年大豆年末库存预测下调了 40.6%，至 540 万吨，但预计同比增长 30.4%。

3.BAGE：阿根廷大豆种植户完成了 4.9%种植面积的大豆收获，收获进度较前一周增加了 2.4 个百分点。这一进度比去年同期落后近 9 个百分点，比过去五年同期平均水平落后 26 个百分点。全国平均单产为每公顷 3.4 吨，在部分地区单产高达 3.9 吨。交易所维持其对 2024/25 年度大豆产量 4860 万吨的预测。

4.加拿大谷物委员会：截至 4 月 13 日当周，加拿大菜籽油出口量较前一周减少 33.52%至 20.59 万吨，之前一周为 30.97 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 4 月 13 日，加拿大油菜籽出口量为 738.17 万吨，较上一年度同期的 423.62 万吨增加 74.25%。截至 4 月 13 日，加拿大油菜籽商业库存为 122.17 万吨。

【逻辑分析】

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 0.4%，收盘为 490.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略微下跌，基准期约收低 0.3%，因为长周末前多头获利平仓。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 4 月 16 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 588.7 万吨，增幅 0.03%。

3、根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 4 月 17 日，全国饲料企业平均库存 35.54 天，较上周增加 0.35 天，环比上涨 0.99%，同比上涨 17.92%。

4、截至 4 月 17 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 93%，较去年同期快 5%。 全国 7 个主产省份农户售粮进度为 93%，较去年同期偏快 6%。

5、4 月 18 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】

天气担忧，美玉米窄幅震荡。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，玉米现货稳定，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 玉米窄幅波动，期现价差仍较大。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 2300 以下尝试买入，滚动震荡操作。

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：生猪价格整体维持上涨态势。其中东北地区 14.7-14.9 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 14.9-15 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 15-15.3 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤；西南地区 14.7-14.8 元/公斤，持稳；华南地区 14.6-15.4 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 15 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 546 元/头，较 4 月 15 日持平，15 公斤仔猪价格 659 元/头，较 4 月 11 日下跌 1 元/头，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 11 日持平；

3.农业农村部：4 月 17 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.10，下降 0.10 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.16，下降 0.14 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.65 元/公斤，下降 1.4%。

【逻辑分析】

短期现货方面继续呈现企稳态势，总体供应端压力有限，企业养殖户出栏整体仍然比较谨慎，对于价格方面有一定支撑。期货价格相对偏低同样下跌受阻，但后续供应压力可能有所增加，在此背景下，预计期货后续仍有一定压力。

【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 4.15-4.20 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 4.00-4.15 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.15-4.20 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.00-4.10 元/斤。

2、襄阳鲁花油厂到货 450 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 300 多吨，油料米新合同报价 7400 元/吨，成交 7400-7500 元/吨；玉皇油厂到约 300 多吨，成交 7600-7700 元/吨左右，以质论价；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，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 3280 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，花生油厂收购价格下调，贸易商收购意愿较弱，下游消费仍偏弱。最近豆粕现货回落，花生粕价格也会回落，油厂利润有所好转，大型油厂收购量增加，提振市场。05 盘面交易仓单逻辑，相对偏弱，市场焦点开始转向新作 10 花生。

【持仓建议】

- 1.单边：10 花生逢低短多。
- 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 3.39 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.01 元/斤，主销区均价 3.56 元/斤，较上一交易日价格稳定，昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 12 台车，今日全国主流价格多数继续上涨，北京各大市场鸡蛋价格上涨 5 元每箱，北京主流参考价 166 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 166 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 166-170 【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；山东主流价格多数上涨，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格上涨、江苏、安徽价格上涨，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】

目前看预计对鸡蛋整体供应仍充足，在产存栏量较高。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：产地苹果成交价格呈现上涨状态，客商采购积极性比较高，尤其山东产区看货客商比较多。货主带有惜售情绪，要价比较高，实际成交价格上移。西北产区剩余货量不大，主要是部分客商货成交，成交价格略有上浮。批发市场到货平稳，销售速度良好，成交价格小幅上涨。

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。客商数量较多，整体采购积极性比较高，近期冷库成交状况良好。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 0.5 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 美棉上涨，主力合约上涨 0.81 美分/磅 (1.22%) 美分/磅至 67.11 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 ARGICOOP，截至 2025/04/10 至 2025/04/16 当周，印度棉花主产区 (93.6%) 周度降雨量为 2.9mm，相对正常水平高 0.8mm，相比去年同期高 3.7mm。2025/03/01 至 2025/04/16 棉花主产区累计降雨量为 12.5mm，相对正常水平高 1.5mm。

2、根据 USDA 最新美棉天气周报，截至 2025 年 4 月 12 日当周，美棉主产区 (92.9%产量占比) 平均气温 61.26F，同比低 3.62°F；平均降雨量为 0.87 英寸，同比低 0.43 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 64.78°F，同比低 2.67°F；平均降雨量 0.02 英寸，同比低 0.78 英寸。主产区气温下降、降水亦减少，近期报告美棉主产区播种进度略滞后。

3、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 4 月 13 日当周，印度棉花周度上市量 16 万吨，同比增长 171%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 437.78 万吨，同比增长 1%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量 (495 万吨) 的 88%，同比快 10%。印度棉上市环比大幅增长，加之 3 月平衡表下调产量预期，

整体 进度较去年同期加快。本周上市主要集中在古吉拉特邦、马哈拉斯特邦以及印度北部。

【交易逻辑】

前期宏观情绪有所释放，但考虑中美关系未来仍有不确定性，预计短期区间震荡为主，可考虑逢高空。

【交易策略】

1、单边：预计短期区间震荡为主，但考虑中美关系未来仍有不确定性，可考虑逢高空。

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