

每日早盘观察

2025 年 4 月 21 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】

休市。

【重要资讯】

1.海关总署公布的数据显示，2025 年 3 月份我国进口食糖 7 万吨，同比增加 6 万吨。2025 年 1-3 月我国累计进口食糖 15 万吨，同比减少 105 万吨。

24/25 榨季截至 3 月底我国累计进口食糖 161 万吨，同比减少 145 万吨。

2.国家统计局公布的数据显示，3 月份我国乳制品产量为 246.7 万吨，同比增长 2.3%。2025 年 1-3 月份我国乳制品产量累计为 711.8 万吨，同比减少 2.4%。另外，3 月份我国饮料产量为 1674.9 万吨，同比增长 1.7%。2025 年 1-3 月份我国饮料产量累计为 4396.3 万吨，同比增长 3%。

3.截至上周五，广西制糖集团报价区间为 6140~6210 元/吨，周环比调整 10 元/吨；云南制糖集团报价为 5970~6010 元/吨，周环比上调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 6400~6880 元/吨，部分上调 20 元/吨。市场交投情绪略有回暖，但传统消费淡季背景下，贸易商及下游终端保持观望，以随采随用为主，现货整体成交一般。

【逻辑分析】

广西干旱影响甘蔗出苗持续发酵，叠加产销率高，现货市场支撑糖价，预计短期震荡偏强。中长期关注食糖远期进口利润窗口，若后续市场供应压力有所抬升，或限制糖价涨幅。

- 1.单边：震荡偏强运行。
- 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 休市一天；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.92%至 3975 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.ITS：马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 704,568 吨，较 3 月同期出口的 629,687 吨增长 11.9%。
2. USDA 干旱监测报告：截至 4 月 15 日当周，约 23%的美国大豆种植区域正受到干旱影响，上周为 22%。
- 3.据外电消息，尽管加拿大农业及农业食品部(Agriculture and Agri-Food Canada)在 4 月供需报告中进行几处小幅调整，但并未调整油菜籽数据。在 4 月 17 日发布的报告中，AAFC 将 2024/25 年度油菜籽出口量保持在 750 万吨。然而，加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission)当天报告称在本年度还剩 16 周的情况下，迄今为止的出口量达到 738.1 万吨。AAFC 将大豆出口量上调至 560 万吨，将大豆国内用量减少 20 万吨，为 226.5 万吨，将大豆结转库存上调 10 万吨至 67.5 万。

4.海关总署：中国 3 月棕榈油进口量为 17 万吨，同比增加 3.5%。1-3 月棕榈油进口量为 38 万吨，同比减少 30.6%。中国 1-3 月豆油进口量为 2 万吨，同比减少 67.4%。中国 1-3 月菜子油及芥子油进口量为 73 万吨，同比增加 40.7%。

【逻辑分析】

当前油脂盘面仍受宏观等外围因素影响较多，基本面缺乏明显驱动。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）玉米期货外盘休市，前个交易日主力合约回落 0.4%，收盘为 490.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、根据美国商品期货交易委员会（CFTC）补充报告的数据，投机者在截至 4 月 15 日当周对 CBOT 小麦、玉米和大豆的期货及期权持仓进行了以下调整：小麦：投机者将净空头持仓减少了 8360 手，至 93017 手。玉米：投机者将净空头持仓减少了 35981 手，至 16887 手。

2、4月18日海关数据：2025年3月小麦及小麦粉进口19万吨，同比减89.4%。2025年3月玉米及玉米粉进口8万吨，同比减95.1%。2025年3月大麦进口85万吨，同比减50.9%。

2025年3月高粱进口10万吨，同比减82.5%。

3、经研究决定：增加路易达孚（上海）有限公司为玉米集团交割库，其分库为路易达孚（锦州）仓储有限公司、路易达孚（阜新）仓储有限公司。增加益海嘉里金龙鱼食品集团股份有限公司为玉米集团交割库，其分库为益海嘉里（密山）粮油工业有限公司。增加辽港控股（营口）有限公司为玉米指定仓库。取消路易达孚（上海）有限公司玉米指定厂库资格。暂停玉米集团交割库中粮贸易有限公司分库潍坊中粮贸易物流仓储有限公司交割业务。

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21日北港收购价价为710容重15水分价格为2160-2180元/吨，价格偏强。

【逻辑分析】

外盘休市，天气担忧，美玉米窄幅震荡。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，玉米现货上涨，小麦价格也偏强，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2280附近尝试买入，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 550 吨，费县中粮油厂到货 300 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 200 多吨，油料米新合同报价 7400 元/吨，成交成交 7300-7500 元/吨；玉皇油厂到约 250 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 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，花生油厂收购价格下调，贸易商收购意愿较弱，下游消费仍偏弱。周末豆粕现货上涨，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。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：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、周五鸡蛋主产区均价 3.51 元/斤，较上周五上涨 0.29 元/斤，主销区均价 3.67 元/斤，较上周五相比上涨 0.3 元/斤。本周主产区价格偏强运行，昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 36 台车，今日全国主流价格多数继续维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 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 【稳定】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳、河北价格以稳为主；山东主流价格多数，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳定、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 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。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：本周继续处于传统销售旺季，冷库走货速度有所加快，客商返回产区补货积极性较高，各类货源交易活跃。从库存情况看，库存余量降至五年低位，西部客商货成交顺畅，库内包装发货较多。山东低价货源成交增多，好货少量交易。从价格方面看，周内苹果价格稳中偏强，个别产区价格较前小幅上涨。从销区情况看，目前市场到车稳定，整体走货尚可。各产区新季苹果陆续进入花期，西部整体花量表现充足。

4、现货价格：周内山东产区低价货源交易顺畅，好货少量开始动销，备货及补货客商较多，少量有炒货现象。小单车、电商拿货略有增多。周内栖霞产区走货加快，目前仍有部分果农存抗价情绪，价格小幅偏硬。价格来看，山东栖霞产区 80#一二级片红 3.50-4.00 元/斤，80#一二级条纹 4.00-4.50 元/斤，统货 2.50-3.00 元/斤，三级 1.80-2.10 元/斤。周内陕西产区走货顺畅，产区果农货源基本结束，客商货源成交价格重心略有上移。客商高价货源走货顺畅，现货商找货积极，部分客商包装自存货源发市场为主，产地包装发货氛围活跃。价格来看，陕西洛川产区库内果农统货 70#起步 3.8 4.0 元/斤，客商货源 4.0 4.5 元/斤，70#高次 2.8-3.2 元/斤，以质论价。

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】

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】

休市

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新数据，截止 4 月 13 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植率为 5%；去年同期水平为 5%，较去年持平；近五年同期平均水平在 7%，较近五年同期平均水平慢 2 个百分点，德州种植速度同比慢 4%左右。但降水增加干旱缓解，美棉整体种植进展顺利。天气来看，目前美棉主产区德克萨斯州干旱情况比较严重，今年的拉尼娜使得美国南部地区干旱，目前根据数据显示，截至 4 月 15 日，D4 程度干旱占比为 16.83%，较一个月增加 8.18%；D3-D4 程度干旱占比为 28.9%，较一个月增加 9.44%；D2-D4 程度干旱占比为 46.06%，较一个月增加 13.11%；D1-D4 程度干旱占比为 58.37%，较一个月增加 4.65%。D2-D4 程度干旱占比增加明显，今年德克萨斯州的干旱程度要远高于 2024 年和 2023 年同期，后期可能会影响导致美棉弃种率增加产量下降。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 4 月 11 日，ON-CALL 2505 合约上卖方未点价合约减持 3184 张至 5709 张，环比 上周减少 7 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量减持 3272 张至 21441 张，折 49 万吨，环比上周减 7 万吨。ICE 卖方未点价合约总量减至 47795 张，折 108 万吨。较上周减少 3124 张，环比上周减少 7 万吨。

3、根据中国棉花信息网消息，4 月初调查结果显示，本期 2025 年全国棉花意向种植面积数据维持不变。全国棉花意向面积 4429.4 万亩，总产 672.8 万吨。

其中，新疆棉花意向面积 4048 万亩，根据新疆三年平均单产推算，总产 641.2 万吨。内地棉花意向面积 381.4 万亩。此外，根据中国棉花协会，2025 年全国植棉意向面积为 4418.4 万亩，同比增长 0.4%，增幅较上期缩小 0.4 个百分点，主要是内地棉区由于去年收购价格下跌、棉农老龄化、植棉成本增加等原因，延续前几年的下滑趋势，降幅较上期有所加大，拉低了全国的增幅；而新疆棉花在目标价格政策保障下，收益明显好于其他农作物，棉农扩种意愿较强，意向面积增幅继续扩大。新疆棉区 2025 年植棉意向面积为 4032.6 万亩，同比增长 1.8%，增幅较上期扩大 0.3 个百分点。目标价格政策在 2024 年籽棉收购价格同比显著下跌时保障了新疆棉农收益，而红枣、核桃等其他经济作物收益不及棉花稳定，部分农户改造地块，准备扩大棉花种植面积。

4、棉花现货交投依旧冷清，现货基差坚挺，纺企采购暂谨慎，部分刚需挂单在 CF09 合约 12400~12600 左右。本周棉花出疆汽运费稳中略跌；当前北疆奎屯至山东菏泽汽运费约在 500 元/吨上下，南疆阿克苏至山东菏泽汽运费约在 495 元/吨左右（含税非裸车价）。2024/25 南疆机采 3129/29B/杂 3 内较低销售基差在 CF09+1200 起，多数销售基差在 CF09+1300 及以上，内地自提。

【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中美贸易政策方面。目前前期宏观情绪有所释放，在没有新消息刺激下预计短期区间震荡为主，然而考虑未来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，中长线可考虑逢高空。

【交易策略】

1、单边：目前前期宏观情绪有所释放，在没有新消息刺激下预计短期区间震荡为主，然而考虑未来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