

每日早盘观察

2025 年 4 月 22 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 0.14% 至 1034.25 美分/蒲, CBOT 豆粕指数下跌 0.33% 至 300.7 美金/短吨

【相关资讯】

1. USDA: 截止 4 月 20 日当周, 美国大豆种植率 8%, 过去一周为 2%, 五年均值为 5%;

2. 油世界: 大豆价格进一步上涨空间有限。尽管大豆需求相对较好, 但到 2025 年 8 月仍然有较大的产量过剩和较高的库存, 由于南美创记录的收获量;

3. USDA: 截至 2025 年 4 月 17 日当周, 美国大豆出口检验量为 550924 吨, 前一周修正后为 554893 吨, 初值为 546348 吨。2024 年 4 月 18 日当周, 美国大豆出口检验量为 443508 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 42670517 吨, 上一年度同期 38465516 吨;

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%。此一周中, 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】

周内油厂开机率仍维持相对偏低水平, 叠加下游库存偏低, 预计现货仍然以偏强运行为主, 但大豆到港量整体呈现增加态势, 后续仍有累库压力, 预计走强空间有限。国

际市场近端供应压力仍比较明显，价格预计仍有一定压力，但国内远期市场偏紧可能会有一定支撑，在此背景下，预计粕类以震荡运行为主。

【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 美糖下跌，主力合约下跌 0.10 (0.56%) 至 17.71 美分/磅。

【重要资讯】

1.海关总署公布的数据显示，2025 年 3 月份我国进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液（税则号 17029011）1.72 万吨；其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖（税则号 17029090）0.1 万吨；含香料或着色剂的甘蔗糖或甜菜糖水液（21069061）5.43 万吨，糖浆三项合计 7.25 万吨。同期我国进口甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含量超过 50%（税则号 17029012）2.17 万吨；甘蔗糖、甜菜糖与其他食品原料的简单固体混合物，蔗糖含量超过 50%（21069062）3.86 万吨，预混粉两项合计 6.03 万吨。3 月份我国进口糖浆和预混粉合计 13.28 万吨，同比减少 2.46 万吨。2025 年 1-3 月份我国进口糖浆、预混粉合计 24.2 万吨，同比减少 8.37 万吨。24/25 榨季截至 3 月底我国进口糖浆、预混粉合计 88.11 万吨，同比增加 14.02 万吨。

2.截止日前，云南累计收榨 24 家糖厂，同比增加 5 家，收榨产能 9.53 万吨/日，同比增加 2.3 万吨/日。未收榨 28 家糖厂。从目前了解的情况看，4 月下旬还有 14-16 家糖厂收榨。即将再迎来一波收榨小高峰。糖厂收榨时间及家数可能还会有变化，具体收榨情况敬请关注沐甜科技实时追踪报道。

3.国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 3 月我国成品糖产量 186.2 万吨，同比下降 20.7%；1-3 月为 807.5 万吨，同比增长 3.1%。

4.广西白糖现货成交价 6133 元/吨，上涨 13 元/吨；广西制糖集团报价 6160~6260 元/吨，上涨 20~30 元/吨；云南制糖集团报价 6000~6040 元/吨，上调 30 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6420~6900 元/吨，上调 20 元/吨。期现联动走强，市场交投情绪明显回暖，在“买涨不买跌”心理推动下，部分集团 2~3 次报价，整体成交尚可。

【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 48.27 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.89%至 3876 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SPPOMA：2025 年 4 月 1-20 日，马来西亚棕榈油产量环比增长 9.11%，鲜果串单产增长 7.69%，出油率增长 0.27%。

2. 据外媒报道，印尼统计局周一公布的数据显示，3 月份印尼出口了 202 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，较上月的 206 万吨略有下降。数据显示，3 月份出货量价值 10.9 亿美元，而 2 月份为 11 亿美元。该局的数据不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。

印尼棕榈油协会 GAPKI 通常会在稍后发布其自己的数据，该数据涵盖的产品更多，因此出口数据也有所不同。

3.USDA 作物生长报告：截至 2025 年 4 月 20 日当周，美国大豆种植率为 8%，高于市场预期的 7%，此前一周为 2%，去年同期为 7%，五年均值为 5%。

4.据外媒报道，阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2024/25 年度大豆种植面积预估为 1790 万公顷，较上月预估减少 0.6%，较上一年度的 1660 万公顷增加 7.8%。阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 4900 万吨，较 2023/24 年度的 4820 万吨高出 1.7%。

5.据 Mysteel，截至 2025 年 4 月 18 日（第 16 周），全国重点地区棕榈油商业库存 38.44 万吨，环比上周增加 1.33 万吨，增幅 3.58%；全国重点地区豆油商业库存 65.04 万吨，环比上周减少 4.35 万吨，降幅 6.27%。

【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) 玉米期货外盘回落, 主力合约回落 0.5%, 收盘为 490.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示, 截至 4 月 20 日当周, 美国玉米种植率为 12%, 高于市场预期的 10%, 此前一周为 4%, 去年同期为 11%, 五年均值为 10%; 出苗率为 2%, 上年同期为 3%, 五年均值为 2%。

2、美国农业部数据显示, 截至 2025 年 4 月 17 日当周, 美国玉米出口检验量为 1702813 吨, 前一周修正后为 1829980 吨, 初值为 1829000 吨。2024 年 4 月 18 日当周, 美国玉米出口检验量为 1661444 吨。本作物年度迄今, 美国玉米出口检验量累计为 39217199 吨, 上一年度同期 30408552 吨。美国玉米作物年度自 9 月 1 日开始。

3、美国农业部数据显示, 截至 2025 年 4 月 17 日当周, 美国小麦出口检验量为 510250 吨, 前一周修正后为 611446 吨, 初值为 604461 吨。

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 22 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】

美玉米处于种植期, 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 玉米昨晚继续上涨, 期现价差扩大。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 2320 附近轻仓短空, 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：生猪价格整体呈现偏强运行态势。其中东北地区 14.7-14.8 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 14.9-15.1 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 15.1-15.3 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 14.7-14.8 元/公斤，持稳；华南地区 14.6-15.5 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 18 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 15 日持平，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 15 日持平；

3.农业农村部：4 月 21 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.82，下降 0.21 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.84，下降 0.23 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.96 元/公斤，上升 0.5%。

【逻辑分析】

短期现货端压力释放比较缓慢，价格整体以震荡运行为主，由于供需两端变化都比较有限，因此价格短期以震荡运行为主。中期来看，随着二次育肥和散户出栏增加，供应压力可能继续体现，后续仍有回落压力。

【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 550 吨，费县中粮油厂到货 600 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 500 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，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。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、昨日主产区均价为 3.53 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.02 元/斤，主销区均价 3.71 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.03 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 50 台车，今日全国主流价格有稳有落，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。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、河北价格稳落兼有；山东主流价格多数，河南蛋价下落、湖北褐蛋价格下落、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。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 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：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：产地交易活跃，部分产地成交价格小幅上涨。近段时间客商从产地采购积极性比较高，成交价格居于高位。周末期间部分产地货主要价再次提高，成交量略有减少。市场整体到货量不大，出货情况良好，部分批发市场批发价格小幅上涨。

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。冷库成交尚可，近期货主要价比较高，对于高价部分客商接受程度有限。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，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 美棉下跌，主力合约下跌 0.23 (0.34%) 至 66.88 美分/磅。

【重要资讯】

1、国产棉现货交投平淡，现货基差较为坚挺，部分贸易商小幅调整报盘，涨跌均有，个别高含杂品种基差略有下调，纺企采购暂谨慎。2024/25 北疆机采 4129/30B/杂 3.5 内部分成交基差 CF09+1000 上下，疆内自提；2024/25 南疆地方机采 3129/29B/杂 3 内主流较低销售基差在 CF09+700 起，疆内自提。

2、根据海关总署最新数据，2025 年 3 月进口 7.37 万吨，同比（39.7 万吨）降 32.33 万吨，环比（11.55 万吨）降 4.17 万吨；2025 年 1-3 月累计进口 33.8 万吨，同比降 67.4%，同比（103.66 万吨）降 69.8 万吨；2024/25 年度 9-3 月累计进口 80.55 万吨，同比降 62%，同比（213 万吨）降 132 万吨。

3、海关总署最新数据，2025 年 3 月我国进口棉纱线（海关编码 5204-5207）量约 13 万吨，同比 2024 年 3 月进口量减少约 6 万吨，降幅在 31.6%左右。2025

年 1-3 月棉纱线进口（海关编码 5204-5207）总计 34 万 吨， 较去年 1-3 月进口量累计下滑 9 万吨。

【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