

每日早盘观察

2025 年 5 月 9 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 0.36%至 1032.5 美分/蒲,CBOT 豆粕指数上涨 0.37%至 298.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售前瞻：截至 5 月 1 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 20-50 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-15 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 20-40 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0 万吨；

2.Anec：巴西 5 月大豆出口为 1260 万吨，去年同期为 1347 万吨；豆粕出口预计为 187 万吨，去年同期为 197 万吨；

3.USDA 月度供需报告前瞻：美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.62 亿蒲式耳，预估区间介于 2.67-6.75 亿蒲式耳，美国 2025/26 年度大豆产量料为 43.38 亿蒲式耳，预估区间介于 43-44 亿蒲式耳；

4.我的农产品：截止 5 月 2 日当周，油厂大豆实际压榨量 152.3 万吨，开机率为 42.81%。大豆库存 474.64 万吨，较上周增加 15.16 万吨，增幅 3.3%，同比去年增加 55.63 万吨，增幅 13.28%；豆粕库存 8.21 万吨，较上周增加 0.73 万吨，增幅 9.76%，同比去年减少 44.3 万吨，减幅 84.36%。

【逻辑分析】

国际市场总体供应压力仍在体现，美豆新作供应端扰动比较有限，南美市场出口相对比较充足，国际市场预计以偏弱运行为主。国内油厂开机率有所增加，后续供应可能

有所改善，但当前库存量仍然偏低，预计现货阶段性支撑仍然存在，后续以偏弱运行为主。

【交易策略】

- 1.单边：偏空思路为主
- 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)

白糖

【外盘情况】

昨日 ICE 美糖上涨，主力合约上涨 0.39 (2.28%) 至 17.52 美分/磅。

【重要资讯】

1.巴西 4 月出口糖 155.26 万吨，同比减少 18%，为 23 年 4 月以来的最低月度出口水平。

2.4 月 2 日，随着广西博宣食品有限公司顺利收榨，标志着广西 2024/25 年榨季生产圆满结束。本榨季广西累计入榨甘蔗 4859.54 万吨，同比减少 258.47 万吨；产混合糖 646.50 万吨，同比增加 28.36 万吨；产糖率 13.30%，同比提高 1.22 个百分点。截至 4 月底，全区累计销糖 413.53 万吨，同比增加 55.43 万吨；产销率 63.96%，同比提高 6.03 个百分点。其中 4 月份单月产糖 0.42 万吨，同比减少 7.23 万吨；单月销糖 65.73 万吨，同比减少 0.88 万吨；工业库存 232.97 万吨，同比减少 27.07 万吨。

3.截至 4 月底云南已有 38 家糖厂收榨，去年同期为 47 家；累计产糖 236.39 万吨，上榨季同期为 202.27 万吨；产糖率 13.33%，上榨季同期为 13.15%。由于云南还有 14 家糖厂尚未收榨，预计 24/25 榨季最终产量在 240 万吨以上，高于预期。24/25 榨季全国糖产量或达到 1115 万吨左右，同比增加 118 万吨。不过目前全国产销率普遍偏高，

糖厂去库存进度较快，产量预估上调的压力不大。关注焦点转移至旱情缓解之后，25/26榨季广西甘蔗的出苗情况。

4.沐甜 8 日讯 5 月 2 日原糖期货价格跌破 17 美分，触及三年半低点，再次给出比较好的进口机会。据了解，去年配额外进口许可的发放时间为 5 月上旬，今年到目前为止还没有发放。2025 年 1-3 月我国累计进口食糖 15 万吨，同比大幅减少 105 万吨，推测大部分为配额外进口。商务部公布的数据显示，关税配额外原糖预报到港量今年以来连续四个月为 0。预计 4 月份我国食糖进口数量在 10-20 万吨，虽然高于去年同期的 5 万吨，但相对来说仍然处于低位。

【逻辑分析】

原糖受巴西丰产预期影响走势偏弱，近期制糖比处于同期偏高水平，预计原糖维持偏弱震荡，关注下方买盘支撑。反观国内，产销比同比偏高以及库存低位带动郑糖走势强于原糖，预计郑糖短期维持震荡运行。关注广西主产区天气情况。

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-2.37%至 47.39 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.24%至 3718 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外电消息，一家分析机构表示，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量预计为 1,900 万吨，较前一次预估上修不足 1%，预估区间介于 1,850-1,950 万吨，受到作物单产反

弹的支撑。印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计在 4,880 万吨，较前一次预估持平，预估区间介于 4,380-5,380 万吨。

2. USDA 月报前瞻: 路透公布对 USDA 5 月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国 2025/26 年度大豆产量料为 43.38 亿蒲式耳，预估区间介于 43-44 亿蒲式耳，USDA 农业展望论坛为 43.7 亿蒲式耳。美国 2025/26 年度大豆单产料为 52.5 蒲式耳/英亩，预估区间介于 51.9-53.5 蒲式耳/英亩，USDA 农业展望论坛为 52.5 蒲式耳/英亩。美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.62 亿蒲式耳，预估区间介于 2.67-6.75 亿蒲式耳。全球 2025/26 年度大豆期末库存为 1.2602 亿吨，预估区间介于 1.2074-1.37 亿吨。

3. Anec: 巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 5 月大豆出口为 1260 万吨，去年同期为 1347 万吨；豆粕出口预计为 187 万吨，去年同期为 197 万吨。

4. 据 Mysteel，据外电消息，一项大宗商品研究报告显示，2025/26 年度加拿大油菜籽产量预计为 1820 万吨，预估区间为 1650-2010 万吨，较上一年度增长 2.1%，尽管种植面积减少且面临来自其他作物的强劲竞争，而整个大草原南部地区的夏季天气前景总体不利。

【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；随着巴西大豆逐渐到港，后期通关问题逐渐解决，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。

【交易策略】

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) 玉米期货外盘回落，主力合约回落 0.2%，收盘为 448.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、USDA 最新干旱报告显示，截至 5 月 6 日当周，约 15% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 15%，去年同期为 11%。约 20% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 20%，去年同期为 14%。约 20% 的美国棉花种植区域受到干旱影响，此前一周为 21%，较上周缩小 1%。去年同期为 9%。

2、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 5 月 8 日，全国饲料企业平均库存 35.14 天，较上周增加 0.39 天，环比上涨 1.12%，同比上涨 15.97%。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 5 月 7 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 494.6 万吨，降幅 5.18%。

4、据 Mysteel 农产品调研显示，2025 年 5 月 1 日至 5 月 7 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 121.97 万吨，环比上周减少 2.15 万吨。

5、5 月 9 日北港收购价价为 710 容重 15 水分价格为 2260-2280 元/吨，价格稳定，华北产区继续上涨。

【逻辑分析】

美玉米播种加快，美玉米继续回落。国内玉米供应偏少，东北玉米上涨，港口价格稳定。玉米开始抛储，传闻糙米即将拍卖，华北玉米现货仍在上涨，小麦价格稳定，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，但空间可能有限。07 玉米高位震荡，期现价差缩小。预计玉米现货仍有上涨空间，期货高位震荡。

【持仓建议】

- 1.单边：外盘 07 玉米 450 美分/蒲附近有支撑。07 玉米等待回调，观望为主。
 - 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：生猪价格整体以震荡运行为主。其中东北地区 14.3-14.5 元/公斤，持平；华北地区 14.7-14.9 元/公斤，持平；华东地区 14.9-15.2 元/公斤，持平；西南地区 14.7 元/公斤，持平；华南地区 14.3-15.7 元/公斤，持平；
- 2.仔猪母猪价格：截止 5 月 6 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 534 元/头，较 4 月 29 日下跌 3 元/头，15 公斤仔猪价格 648 元/头，较 4 月 29 日下跌 2 元/头，50 公斤母猪价格 1631 元/头，较 4 月 29 日下跌 5 元/头；
- 3.农业农村部：5 月 7 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.64，上升 0.02 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 117.25，上升 0.03 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.02 元/公斤，上升 0.3%

【逻辑分析】

养殖端整体出栏压力比较有限，规模企业出栏整体维持稳定，二次育肥入场数量有所减少，散户出栏积极性有所增加，大体重猪源量也处于增加状态。由于整体存栏量相对较大，后续市场出栏积极性可能有所增加，现货方面或有一定压力。

【交易策略】

- 1.单边：偏空思路为主
- 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 4.10-4.15 元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价 3.90-4.00 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.00-4.10 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.10-4.15 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 500 吨，费县中粮油厂到货 600 吨左右，合同报价 7350 元/吨，成交 7200-7600 元/吨左右，开封益海嘉里到 200 多吨，通货米合同报价 8000 元/吨；玉皇油厂到约 200 多吨，成交 7600-7700 元/吨左右，以质论价；金胜油厂到 100 吨左右，油料米成交 7500-7800 元/吨左右；成交以质论价。

3、花生油方面，受原材料控制严格，成本较高影响，多数油厂报价偏强，实际成交有一定议价空间，国内一级普通花生油报价 14900 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16800 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 5 月 8 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 153140 吨，较上周减少 660 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 30 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40530 吨，较上周增加 130 吨。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生偏弱，东北花生稳定，目前稳定在 4.05 元/斤附近。进口花生价格稳定，花生油厂收购价格相对稳定，下游消费仍偏弱。豆粕现货开始回落，花生粕价格稳定，油厂有利润，大型油厂收购量增加，提振市场。市场预计新季种植面积增加，最近河南等地天气干旱，容易炒作天气，10 花生仍有反弹空间。

【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 2.96 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.11 元/斤，主销区均价 3.16 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.08 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 21 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 140 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 140 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 140-142 【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；山东主流价格多数维持稳定，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 4 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.29 亿只，较上月增加 0.11 亿只，同比增加 7.2%，高于之前预期。4 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 4698.5 万羽，环比增加 1.4%，同比增加 2.5%。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

5月、6月、7月、8月在产蛋鸡存栏大致的数量为13.32亿只、13.37亿只、13.45亿只和13.49亿只。

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,5月1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5月1日当周全国代表销区鸡蛋销量为8816吨,较上周相比减少2%。

5、根据卓创数据,截至5月1日当周生产环节周度平均库存有1.19天,较上周库存天数增加0.03天,流通环节周度平均库存有1.33天,较前一周库存增加0.05天。

6、根据卓创数据显示,截至5月1日,鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.11元/斤,较前一周相比减少0.29元/斤;5月2日,蛋鸡养殖预期利润为20.08元/羽,较上一周价格上涨0.2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:空单可考虑获利平仓。
- 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：昨日产地主流成交价格基本维持稳定，产地寻货的客商数量尚可，但是近期货主惜售情绪较高，多数产区货主要价偏高，客商对高价货源接受程度有限，总体成交量近期有减少趋势。批发市场近期到货减少，总体出货情况一般，不及假期期间出货快，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。客商采购积趋于谨慎，冷库出货意愿尚可。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 3.5-3.8 元/斤，果农要价 3.5-4.0 元/斤，3.8 元/斤以上价格客商接受难度高，几乎无交易，予以剔除。主流成交价格区间 3.5-3.8 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.9 元/斤，较上周上涨 0.2 元/斤。

【交易逻辑】

今年苹果冷库库存处于低位，是自 2019 年度以来的最低位，因此本果季苹果在新果上市前市场供应大概率偏紧，需求端目前市场走货尚可，现货价格偏强，对苹果价格形成一定支撑。此外，新果季 4 月份西部产区的大风+高温干旱天气确实对部分产区的苹果坐果问题产生了影响。综合来看，预计苹果走势继续维持震荡略偏强。

【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 0.67 (0.99%) 至 66.73 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 AGRICOOP，截至 2025/05/01 至 2025/05/07 当周，印度棉花主产区 (93.6%) 周度降雨量为 13.2mm，相对正常水平高 10.3mm，相比去年同期高 10.4mm。2025/03/01 至 2025/05/07 棉花主产区累计降雨量为 29.8mm，相对正常水平高 11.3mm。

2、根据 USDA 天气周报，截至 2025 年 5 月 3 日当周，美棉主产区 (92.9%产量占比) 平均气温 71.84°F，同比低 1.47°F；平均降雨量为 1.32 英寸，同比低 0.29 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 74.11°F，同比低 1.22°F；平均降雨量 1.14 英寸，同比低 0.79 英寸。德州及主产区气温上行但降水略有下滑。

3、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 5 月 4 日当周，印度棉花周度上市量 3.8 万吨，同比下滑 68%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 450.1 万吨，同比下滑 7%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量（495 万吨）的 91%，同比快 4%。

【交易逻辑】

基本面短时间内棉花供应充足，需求一般，随着“金三银四”的结束，市场开始进入需求淡季，目前纱线、坯布库存均有小幅累库的迹象。当前全球经济以及全球贸易政策方面不确定性较大，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，中长期棉花仍将向下探底，预计中长线维持偏弱走势，短期可考虑逢高空。

【交易策略】

1、单边：：预计未来美棉走势大概率震荡略偏强，郑棉预计中长期棉花仍将向下探底，预计中长线维持偏弱走势，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