

每日早盘观察

2025 年 6 月 3 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 1.32%至 1028.25 美分/蒲,CBOT 豆粕指数下跌 0.89%至 300.5 美金/短吨

【相关资讯】

1.StoneX：巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.6825 亿吨；

2.USDA：美国 4 月大豆压榨量为 607 万短吨（2.024 亿蒲式耳），3 月为 620 万短吨（2.066 亿蒲式耳），2024 年 4 月为 533 万短吨（1.78 亿蒲式耳）；

3.USDA 作物生长报告：截止 6 月 1 日当周，美国大豆播种进度 84%，此前一周为 76%，历史均值 80%；

4.我的农产品：截止 5 月 30 日当周，油厂大豆实际压榨量 226.82 万吨，开机率为 63.76%。此前一周中，大豆库存 560.63 万吨，较上周减少 26.2 万吨，减幅 4.46%，同比去年增加 110.10 万吨，增幅 24.44%；豆粕库存 20.69 万吨，较上周增加 8.52 万吨，增幅 70.01%，同比去年减少 55.37 万吨，减幅 72.8%。

【逻辑分析】

国际大豆丰产压力整体比较明显。巴西产量相对较大，同期近期压榨表现一般，后续出口压力相对比较大。阿根廷产量同样维持高位，后续市场出口积极性仍然相对较高。美豆旧作需求表现良好，但新作总体仍然偏宽松，压力仍然存在。国内粕类市场整体呈现累库态势，供需偏宽松特点仍然比较明显。总体来看，粕类市场压力仍然存在。

【交易策略】

1.单边：观望

2.套利：M11-1 正套，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 0.18 (1.06%) 至 16.87 美分/磅。

【重要资讯】

1.截至 5 月末，国内产区制糖集团主流报价区间为 5880~6190 元/吨，环比下调 50~100 元/吨；广西白糖现货成交价区间为 6023~6108 元/吨，月末价格 6025 元/吨，较上月末下跌 53 元/吨。

2.6 月 2 日（周一），印度气象局两名高级官员表示，由于一年一度的季风在 16 年来最早出现后停滞不前，印度的降雨量可能会在一周多的时间维持较低水平，不过从 6 月 11 日开始可能会再次回升。季风是印度近 4 万亿美元经济的命脉，它提供了印度所需的近 70%的降雨，用于灌溉农田、补充含水层和水库。印度近一半的农田没有灌溉系统，依靠每年 6 月至 9 月的降雨来生长。印度气象局浦那办公室的科学家 S. D. Sanap 说，在接下来的几天里，季风降雨将会减弱，但从 6 月 11 日到 12 日，季风将会加强，并开始覆盖该国的其他地区。

【逻辑分析】

原糖近期受巴西丰产预期拖累、破位下行，后续还需关注天气变化对甘蔗压榨进度及原糖边际变化的影响。反观国内，夏季备货需求滞后，叠加原糖短期走势偏弱，预计郑糖维持弱势。

1.单边：郑糖盘面受外盘拖累、破位下行，预计短期维持弱势。

2.套利：观望。

3.期权：虚值比例价差期权。

(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-0.67%至 46.23 美分/磅; 6/2 日(昨天) BMD 马棕油休市一天。

【相关资讯】

1. ITS: 马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1,320,914 吨, 较上月同期出口的 1,120,747 吨增加 17.9%。

2. GAPKI: 印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示, 印尼 3 月出口 288 万吨棕榈油(含精炼产品), 高于去年同期出口的 256 万吨。3 月毛棕榈油产量为 439 万吨, 高于 2 月的 379 万吨。3 月底棕榈油库存降至 204 万吨。

3. USDA 作物生长报告: 截至 2025 年 6 月 1 日当周, 美国大豆优良率为 67%, 低于市场预期的 68%。当周, 美国大豆出苗率为 63%, 上一周为 50%, 上年同期为 53%, 五年均值为 57%。当周, 美国大豆种植率为 84%, 低于市场预期的 86%, 此前一周为 76%, 去年同期为 77%, 五年均值为 80%。

4. 据外电消息, 咨询机构——战略谷物(Strategie Grains)大幅下修下一年度欧盟油菜籽产量前景, 因欧盟部分地区天气干燥, 但战略谷物仍预期油菜籽产量将高于去年受降雨冲击的收成。战略谷物预计欧盟 2025/26 年度油菜籽产量为 1,860 万吨, 低于 4 月底预测的 1,900 万吨, 但较 2024/25 年度产量高出近 11%。在其它油籽方面, 战略谷物亦下调欧盟 2025/26 年度葵籽和大豆产量前景, 葵花籽产量预计为 1,040 万吨, 上月预估为 1,050 万吨, 但较 2024/25 年度高出约 22%。欧盟下一年度大豆产量预计为 300 万吨, 之前预测在 310 万吨, 最新预估值持稳于去年。

【逻辑分析】

Gapki 公布 3 月印棕平衡表, 库存继续去库, 短期预计 5 月马棕继续增产累库, 印度下调毛棕有税率, 继续关注中国和印度买船情况; 目前美国天气良好, 美豆优良率低

于预期，但影响不大，国内豆油进入阶段性累库；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以及油脂整体走势影响菜油反复，下跌空间可能较为有限。另外，继续关注美国生柴相关情况。

【交易策略】

- 1.单边：短期预计油脂维持震荡运行，棕榈油可考虑区间上沿逢高试空。
- 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）玉米期货外盘下跌，上个交易日主力合约回落 1.2%，收盘为 438.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、StoneX 称，巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.6825 亿吨。StoneX 预测巴西 2024/25 年度第二季玉米产量为 1.061 亿吨，此前预测为 1.043 亿吨。预测巴西 2024/25 年度玉米总产量为 1.34 亿吨，之前预测为 1.324 亿吨。

2、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略微下跌，其中基准期约收低 1.3%，主要原因是邻池大豆价格下跌带来比价压力，美国玉米产区天气普遍良好提振玉米产量前景。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 5 月 31 日，2024/25 年度巴西一茬玉米收割率为 89.6%，上周为 86.9%，去年同期为 85.2%，五年均值为 86.1%。

4、美国玉米优良率为 69%，一如市场预期的 69%，前一周为 68%，上年同期为 75%；种植率为 93%，一如市场预期的 93%，此前一周为 87%，去年同期为 90%，五年均值为 93%；出苗率为 78%，上一周为 67%，上年同期为 72%，五年均值为 77%。

5、6月3日北港收购价格为700容重15水分价格为2270-2290元/吨，价格稳定，华北产区玉米价格假期偏强。

【逻辑分析】

美玉米播种加快，外盘玉米继续回落。国内玉米供应偏少，东北玉米稳定，港口价格稳定。预期糙米将拍卖，华北玉米现货稳定，小麦价格偏弱，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货相对稳定。07玉米节前低位反弹，期现价差扩大。预计玉米现货预计短期稳定，期货支撑较强。

【交易策略】

1.单边：外盘07玉米440美分/以下空间有限。07玉米多单平仓观望。

2.套利：玉米和淀粉套利震荡操作，逢低做扩（买入09淀粉空09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：生猪价格整体震荡运行。其中东北地区14-14.16元/公斤，上涨0.03-0.06元/公斤；华北地区14.41-14.73元/公斤，下跌0.03至上涨0.03元/公斤；华东地区14.64-14.81元/公斤，下跌0.03至上涨0.04元/公斤；西南地区14.17-14.21元/公斤，下跌0.02-0.26元/公斤；华南地区14.13-15.47元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止5月30日当周，全国7公斤仔猪价格501元/头，较5月27日持稳，15公斤仔猪价格605元/头，较5月27日下跌2元/头，50公斤母猪价格1627元/头，较5月27日下跌1元/头；

3.农业农村部：5月30日“农产品批发价格200指数”为114.15，上升0.01个点，“菜篮子”产品批发价格指数为114.38，上升0.01个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.66元/公斤，下降0.1%

【逻辑分析】

养殖端整体存栏量相对较高。规模企业近期出栏压力一般，但后续出栏压力可能有所增加，散养户存栏量同样相对较大，二次育肥近期出栏积极性相对较高，后续可能仍有一定出栏压力，价格预计整体继续偏弱运行为主。

【交易策略】

1.单边：震荡运行为主

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4.70-4.80元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价4.1-4.2元/斤左右。辽宁昌图308通货米报价4.65-4.80元/斤；兴城花育23通货米报价4.55-4.65元/斤，吉林产区308通货米收购价4.7-4.8元/斤。

2、新沂鲁花油厂到货100吨，成交7600-7800元/吨左右，费县中粮油厂到货300吨左右，合同报价7350元/吨，成交价差大，以质论价；开封益海嘉里到200多吨，油料米合同报价7300元/吨，通货米合同报价8000元/吨；兴泉油厂到约100多吨，成交7600元/吨左右，以质论价；金胜油厂到200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 14950 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16850 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 3250 元/吨，实际成交可议价。

5、截止到 2025 年 5 月 29 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 151240 吨，较上周减少 3040 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 5 月 30 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40300 吨，较上周减少 130 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 4.7 元/斤附近。进口量大幅减少，进口花生价格偏强，花生油厂收购价格相对稳定，下游消费仍偏弱。豆粕现货稳定，花生粕价格稳定，花生油价格偏强，油厂有利润，大型油厂收购量偏少，油料花生市场偏弱。目前交易重点市场预计新季种植面积增加，最近河南等地天气继续干旱，叠加产量偏少，10 花生短期仍偏强，但受预期面积增加，预计反弹空间有限。

【交易策略】

- 1.单边：10 花生逢高建立空单，按照高位震荡操作。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 pk510-C-8800 期权。

(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 22 台车，1 号停车场剩 3 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 133 元/44 斤，石门，新发地、

回龙观等主流批发价 133 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 133-137 【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、河北价格多数稳定；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、安徽价格稳定，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货一般。

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，5 月 30 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 2102 万只，较前一周增加 7.6%。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，5 月 29 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 521 天，较前一周相比减少 11 天。

4、根据卓创数据，截至 5 月 29 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8751 吨，目前处于历年同期高位。

5、根据卓创数据，截至 5 月 29 日当周生产环节周度平均库存有 0.96 天，处于历年同期低位，流通环节周度平均库存有 1.05 天，处于历年同期中位。

6、根据卓创数据显示，截至 5 月 29 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.27 元/斤，较前一周相比减少 0.2 元/斤；5 月 16 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.35 元/羽，较上一周价格下跌 0.52 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，目前蛋价跌至当前位置后近期有稳定迹象，建议前期空单获利平仓观望。

【交易策略】

1、单边：空单可考虑获利平仓后观望。

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 5 月 21 日，全国主产区苹果冷库库存量为 170.85 万吨，环比上周减少 24.25 万吨，走货速度略放缓。（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：昨日苹果市场行情平稳，价格稳定。苹果进入销售淡季，气温升高，其他水果增加，苹果需求降低，客商从产地采购量减少，存储商出货意愿较高，主动卖货。冷库实际成交不旺，交易量不高。批发市场总体到货量不多，成交一般，主流批发价格稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果价格维持稳定，80#以上一二级货源果农货片红 3.5-4.0 元/斤，条纹 3.5-4.5 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。销售淡季，成交一般，客商采购量不大。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 3.5-4.0 元/斤，果农要价 3.5-4.0 元/斤，主流成交价格区间 3.5-4.0 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】

目前苹果处于天气交易高峰，近期陕西地区降雨对前期干旱情况有所缓解，预计市场可能会修复之前的悲观预期且随着进入苹果消费淡季，现货市场走货有所放缓，但考虑到当前市场库存量偏低对现货价格有一定支撑，预计短期内可能会略有偏弱，2510 合约已经下跌至目前价格，预计继续向下空间不大。

【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 美棉上涨，主力合约上涨 1.09 (1.67%) 至 66.18 美分/磅。

【重要资讯】

1、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 5 月 25 日当周，印度棉花周度上市量 11 万吨，同比增长 128%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 467.1 万吨，同比下滑 6%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量（495 万吨）的 94%，同比快 4%。印度棉上市环比大幅增加，主要是古吉拉特邦、卡纳塔克邦、马哈拉施特邦贡献了近 9 成上市。据报道，印度将中绒棉收购价格上调至每 100 公斤 7710 卢比，较去年增加 589 卢比/百公斤。

2、根据 USDA 最新生长周报，截止 5 月 25 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植率为 52%，较去年同 期慢 5%。

3、新闻：商务部回应美方称中方违反中美日内瓦经贸会谈共识：中方维护权益是坚定的，落实共识是诚信的。坚决拒绝无理指责。

【交易逻辑】

当前交易逻辑仍以宏观为主，由于关税问题不确定性仍然较大，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仍存在一定压力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，但是美方态度可能会随时摇摆，对市场的影 响的不确定性较大，一旦其态度出现较大的缓和，市场走向可能会出现转变。

【交易策略】

1、单边：预计未来美棉走势大概率震荡略偏强，郑棉受宏观影响预计震荡走势。

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)

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