

每日早盘观察

2025 年 6 月 4 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 0.12%至 1032.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数持平至 300.1 美金/短吨

【相关资讯】

1.油世界：乌克兰地区菜籽产量前景下降。大约 5-10%的地区重新种植了葵籽和其他作物。根据大量的产量情况推断，菜籽产量预计在 300-320 万吨；

2.油世界：大豆价格收至低点主要因良好的天气，较少量的出口以及缺少中国在美国的购买；

3.油世界：关于乌克兰菜籽的减产引发市场对乌克兰上调菜籽出口关税的探讨，以此来保护国内的产业和压榨产能。如果这样的话，后续终端产品出口量有所增加；

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%。大豆库存 582.88 万吨，较上周增加 22.25 万吨，增幅 3.97%，同比去年增加 98.98 万吨，增幅 20.45%；豆粕库存 29.8 万吨，较上周增加 9.11 万吨，增幅 44.03%，同比去年减少 55.81 万吨，减幅 65.19%。

【逻辑分析】

国际大豆丰产压力比较明显。巴西产量整体处于高位且压榨表现一般，出口压力仍然存在。阿根廷压榨虽然有所下降，但整体影响仍然比较有限。美国新作供应情况相对比较好，预计后续仍有一定压力。国际大豆市场整体供应偏宽松。国内油厂开机率逐步恢复，需求虽然相对良好，但整体累库仍然相对明显，预计粕类仍有一定压力。

【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 美糖上涨，主力合约上涨 0.07 (0.41%) 至 16.95 美分/磅。

【重要资讯】

1.据外媒近日报道，印度全国合作糖厂联合会（NFCFSF）预计 2024/25 榨季食糖期末库存约为 486.5 万公吨。该库存水平足以满足 2025 年 10-11 月关键月份国内消费需求，保障糖价稳定和市场供应。该联合会表示目前食糖出厂价保持稳定，维持在 3880~3920 卢比/公担（折人民币 327.16~330.53 元/百公斤）区间。这种稳定得益于产量净减、市场需求旺盛及政府及时调控，特别是有限度允许食糖出口的精准施策与国内月度配额的管控释放，有效平衡了国内市场供需关系。

2.昨日广西白糖现货成交价 6017 元/吨，下跌 8 元/吨；广西制糖集团报价 6100~6160 元/吨，下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5870~5910 元/吨，下调 10~20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6350~6850 元/吨，下调 10~30 元/吨。夏季消费旺季带动食糖采购需求稳步释放，且期价下行刺激部分点价成交，但集团报价相对坚挺，成交偏淡。

3.巴西国家石油公司（Petrobras）在 6 月 2 日发布的新闻稿中表示，从周二（6 月 3 日）起，公司将把向分销商出售的汽油平均价格下调 5.6%。这是自 2023 年 10 月以来该公司首次下调汽油价格。调整后，巴西国家石油公司炼油厂的汽油平均销售价格将降至每升 2.85 雷亚尔，每升降低了 0.17 雷亚尔。

【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，配额外进口利润再度走高，加工糖供应压力即将兑现，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-0.04%至 46.81 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.36%至 3948 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. SPPOMA：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 1.9%，出油率增加 0.3%，产量增加 3.53%。
2. 交易商预计印度 5 月食用油进口量环比增长 37%，达到 118 万吨，为五个月来的最高水平。印度五月份葵花籽油进口环比增长 2%，达到 18.4 万吨。印度 5 月份豆油进口环比增长 10%，达到 39.8 万吨，为四个月以来的最高水平。印度 5 月份棕榈油进口环比激增 87%，达到 60 万吨，为六个月来的最高水平。
3. USDA 压榨周报：截至 2025 年 5 月 30 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.11 美元，比一周前减少 1%。作为参考，2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲，低于 2023 年的 3.29 美元/蒲。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为每磅 47.97 美分，相当于每蒲 5.66 美元。伊利诺伊州大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 291.15 美

元，相当于每蒲 6.75 美元。1 号黄大豆平均价格为 10.56 美元/蒲，一周前为 10.67 美元/蒲。

4.据 Mysteel，截至 2025 年 5 月 30 日（第 22 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.4 万吨，环比上周增加 2.53 万吨，增幅 7.47%；全国重点地区豆油商业库存 75.49 万吨，环比上周增加 5.77 万吨，增幅 8.28%。

【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，印度下调毛棕油税率，或将增加印度采购，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）玉米期货外盘企稳，上个交易日主力合约回升 0.1%，收盘为 438.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略微上涨，其中基准期约收高 0.1%，从盘初触及的数月低点反弹，因大豆和原油期货走强带来比价提振，抵消美国玉米生产前景明朗带来的压力。

2、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.6%，主要原因是作物评级改善，冬小麦收割工作开始。美国农业部数据显示，截至 6 月 2 日，冬小麦优良率升至 52%，高于一周前的 50%。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日，30%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，45%地区均有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

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 4 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，外盘玉米底部震荡。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：生猪价格整体呈现回落态势。其中东北地区 13.8-14.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.2-14.4 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 14.5-14.9 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14.1-14.5 元/公斤，持稳；华南地区 13.9-15.5 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 6 月 3 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 485 元/头，较 5 月 30 日下跌 16 元/头，15 公斤仔猪价格 582 元/头，较 5 月 30 日下跌 23 元/头，50 公斤母猪价格 1626 元/头，较 5 月 30 日下跌 1 元/头；

3.农业农村部：6 月 3 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.73，下降 0.42 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.89，下降 0.49 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.59 元/公斤，下降 0.3%

【逻辑分析】

养殖端整体出栏压力仍存，近期规模企业出栏进度整体有所放缓，普通养殖户出栏压力相对较大，二次育肥出栏也相对比较积极，由于当前市场大体重猪源供应量有所增加，预计后续出栏压力可能继续增加，在此背景下，预计猪价整体表现出一定压力。

【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 4.9-5.0 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、费县中粮油厂到货 200 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 100 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 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 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 4.8 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、昨日主产区均价为 2.83 元/斤，较上一交易日价格上一日下跌 0.03 元/斤，主销区均价 3.03 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.03 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 9 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】

期货方面来看，近月 07 合约考虑到 5 月之后梅雨季的到来鸡蛋消费进入需求淡季，预计价格走势可能会维持偏弱表现，但考虑到跌至目前位置预计继续向下的空间有限；远月合约近期随着蛋价走弱，市场淘鸡意愿有所增加，如果说未来淘鸡量继续上升对鸡蛋供应有一定改善的话，8、9 月是旺季合约，可能会有所上涨，但如果供应端未得到明显改善，预计上涨空间相对有限，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 6 月中下旬梅雨季即将结束且安全边际较高时在远月 8、9 月合约建仓多单。
- 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)

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：端午节期间产地苹果主流行情维持稳定，客商采购平稳，冷库存储商出货积极性比较尬。当 前客商包装不多，用工比较紧张，工价偏高。目前果农忙于套袋等工作，部分产区存在果农多留果等情况。 市场总体到货平稳，出货速度良好，部分市场端午节期间批发价格小幅上涨。

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。成交平稳，客商采购积极性一般，存储商出货意愿比较强。部分客商 开始经营樱桃等生意。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】

由于本季苹果的库存较低预计对嘎啦等早熟苹果开称价格将 形成有效支撑，而 4 月份的大风高温天气确 实对陕西部分地区的坐果形成 负面影响，许多苹果是二茬花坐果，整体预测陕西今年苹果坐果表现略差。 此外目前期货 10 月合约价格已经跌至 7500-7700 元/吨附近，预计 6 月份 苹果期货价格大概率维持震荡略偏 强趋势。

【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 0.2 (0.3%) 至 65.98 美分/磅。

【重要资讯】

1、截止 6 月 1 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植率为 66%，较去年同期慢 2 个百分点；近五年同期平均水平在 69%，较近五年同期平均水平慢 3 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 49%，较去年同期低 11 个百分点，较 5 年均值高 1 个百分点。

2、昨日棉花现货交投氛围偏淡，南疆皮棉基差稳中偏强，北疆及内地棉花现货销售基差暂稳。销售基差：2024/25 南疆机采 3129/29~30B/杂 3.5 内较低销售基差在 CF09+850~900，多数同品质报价已在 CF09+900 及以上，疆内自提；2024/25 南疆机采 3129/29-30B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+1400 起，有部分少量低价报盘在 1350 左右，北疆同品质价格在 1650 上下，内地自提。成交基差：2024/25 北疆机采 3129/29B/杂 3 内部分成交基差在 CF09+1300-1350 上下，疆内自提。

3、CFTC 数据显示，截至 2025 年 5 月 27 日，ICE 期棉基金净多头率为-18.95%（周环比降 4.7 个百分点，上周降 0.23 个百分点）【基金多头持仓-基金空头持仓】/总持仓】。

【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，郑棉当前宏观市场不确定性较大，建议观望。

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