

每日早盘观察

2025 年 6 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 大豆指数上涨 0.14%至 1043.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.1%至 303 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截至 5 月 29 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 19.4 万吨，前一周为 14.6 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0.4 万吨，前一周为 3.3 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 25.5 万吨，前一周为 42.5 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 1 万吨，前一周为 17.9 万吨；

2.Anec：基于船运计划数据预测，6 月 1 日至 7 日期间，巴西大豆出口量为 490.16 万吨，上周为 301.55 万吨；豆粕出口量为 31.12 万吨，上周为 63.26 万吨；

3.油世界：自从 5 月 30 日抗议启动以来，几条公路被堵，也有货车司机加入本次行动。市场关注帕拉纳瓜港口出口的推迟。这会影响到大豆以及其他农产品的出口；

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】

国际大豆丰产压力整体比较明显。巴西价格阶段性企稳，但后续整体供应压力仍然比较明显。阿根廷丰产较明显，压榨量虽然有所下降但对价格支撑力度有限。美豆旧作整体维持稳定，新作方面存在一定利空影响，但近期存在不确定性。国际市场阶

段性支撑，后续压力仍然存在。国内大豆到港量相对较大，油厂开机率维持高位，需求虽然表现较好但仍有累库压力。

【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 美糖下跌，主力合约下跌 0.06 (0.36%) 至 16.51 美分/磅。

【重要资讯】

1.截至周五，广西制糖集团报价区间为 6090~6180 元/吨，周环比下调 10 元/吨；云南制糖集团报价为 5860~5900 元/吨，周环比下调 20~30 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 6330~6800 元/吨，下调 10~80 元/吨。

2.截至周五，巴西配额内加工完税成本为 4390 元/吨、配额外加工完税成本为 5620 元/吨，环比上周分别减少 100 元/吨、130 元/吨。相较国内沿海加工糖厂主流报价 6330~6800 元/吨，巴西配额外进口利润约为 710~1180 元/吨。

3.截至 2025 年 5 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 1116.21 万吨，同比增加 119.89 万吨，增幅 12.03%。全国累计销售食糖 811.38 万吨，同比增加 152.1 万吨，增幅 23.07%；累计销糖率 72.69%，同比加快 6.52 个百分点。

截至 2025 年 5 月底，本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6011 元/吨，同比回落 567 元/吨。2025 年 5 月成品白糖平均销售价格 6026 元/吨，同比回

落 392 元/吨。其中 5 月份单月产糖 5.49 万吨，同比增加 4.56 万吨；单月销糖 86.92 万吨，同比增加 2.29 万吨，工业库存 304.83 万吨，同比减少 32.21 万吨。

【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 1.74%至 47.43 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.33%至 3917 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. SPPOMA：2025 年 6 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 19.16%，出油率减少 0.01%，产量增加 19.09%。

2. Safras & Mercado：咨询机构 Safras & Mercado 公布的数据显示，巴西 2024/25 年度大豆销售量已达到预期产量的 64%，表明创纪录收成的销售有所推迟。根据咨询机构的预测，巴西生产商的销售量已超过 1.1 亿吨。大豆销售量增长 7 个百分点，但仍低于去年同期的 71.8%和五年平均水平 76.9%。对于下一年度，生产商已提前销售预期产量的 10.8%，而去年同期为 14.6%，平均为 20.6%。

3.据外电消息，截至 6 月 4 日当周，加拿大萨斯喀彻温省春季油菜播种接近完成，作物优良率为 57.65%。具体评级状况如下：优 6.74%，良 50.91%，普通

34.72%，差 7.43%，非常差 0.19%。截至 6 月 3 日当周，阿尔伯塔省油菜种植率为 98.9%，此前一周为 82.5%。截至 6 月 3 日当周，曼尼托巴省油菜种植率为 90%，此前一周为 76%。

4.据外电消息，截至 6 月 4 日当周，加拿大萨斯喀彻温省春季油菜播种接近完成，作物优良率为 57.65%。具体评级状况如下：优 6.74%，良 50.91%，普通 34.72%，差 7.43%，非常差 0.19%。截至 6 月 3 日当周，阿尔伯塔省油菜种植率为 98.9%，此前一周为 82.5%。截至 6 月 3 日当周，曼尼托巴省油菜种植率为 90%，此前一周为 76%。

【逻辑分析】

本周一中美在伦敦进行新关税谈判，关注谈判进展。基本面上，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，但未来有偏干预期，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，中加关系预期缓和拖累盘面高位回落，但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 0.2%，收盘为 441.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，截至 2025 年 6 月 6 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货互有涨跌，基准期约收低 0.34%，但是代表新季玉米的 12 月玉米上涨 2.45%。美国和中国贸易紧张关系缓解，国际原油大幅上涨，有助于抵消美国玉米作物状况改善的利空影响。但是随着巴西二季玉米收获上市，玉米价格仍将面临上行阻力。

2、据外媒报道，截至 2025 年 6 月 6 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货上涨，基准期约收高 3.9%，创下三周多来最高点，主要因为俄乌冲突加剧引发黑海出口担忧，美国大平原降雨可能导致冬小麦收获放慢，促使基金空头积极回补。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 83.33%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，61%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

4、据外媒报道，加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 6 月 1 日当周，加拿大小麦出口量较前周增加 10.8%至 53.51 万吨，之前一周为 48.31 万吨。自 2024 年 8 月 1 日至 2025 年 6 月 1 日，加拿大小麦出口量为 1844.29 万吨，较上一年度同期的 1803.92 万吨增加 2.2%。

5、6 月 9 日北港收购价价为 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，华北玉米现货上涨，小麦开始收储，但小麦价格偏弱，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 13.8-14.0 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 13.9-14.4 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华东地区 14.4-14.9 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14-14.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 13.7-15.3 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 5 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.50，上升 0.06 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.63，上升 0.07 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.70 元/公斤，下降 0.2%

【逻辑分析】

养殖端出栏压力继续增加，规模企业近期出栏节奏有所加快，普通养殖户出栏积极性也相对较高，二次育肥存栏量相对较大，出栏动力整体也有所增加，在此背景下，整体生猪供应比较充足，加之大体重猪源供应量相对较多，在此背景下，预计猪价整体偏弱运行。

【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 5.0 元/斤左右，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 4.70-4.80 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.75-4.80 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 100 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、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 6 月 5 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 144720 吨，较上周减少 6520 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 6 月 6 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40100 吨，较上周减少 200 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 4.8 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 花生目前观望，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、 昨日东莞停车场剩余 18 台车，1 号停车场剩 4 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 127 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 127 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 127-125 【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 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.34 亿只，较上月增加 0.11 亿只，同比增加 7.2%，高于之前预期。5 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，环比减少 4%，同比增加 1%。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 6 月、7 月、8 月、9 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 13.39 亿只、13.47 亿只、13.51 亿只和 13.50 亿只。

3、根据卓创数据，6 月 6 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1997 万只，较前一周减少 0.5%。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，6 月 5 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 515 天，较前一周相比减少 6 天。

4、。根据卓创数据，截至 6 月 6 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8856 吨，较上周相比增加 1.2%。

5、根据卓创数据，截至6月6日当周生产环节周度平均库存有 0.94 天，较上周库存天数减少 0.02 天，流通环节周度平均库存有 1.03 天，较前一周库存减少 0.02 天。

6、根据卓创数据显示，截至6月5日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.34 元/斤，较前一周相比下跌 0.07 元 /斤； 5月30日，蛋鸡养殖预期利润为 17.82 元/羽，较上一周价格下跌 1.53 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：本周苹果市场主流行情表现稳定，走货速度环比继续放缓。产区客商数量减少， 山东产区继续以高性价比货源交易为主，西部客商多自行发货，整体成交不 快。产区 多进入农忙套袋阶段，用工略显紧张，人工费上涨不多。端午节后消暑类水果替代作 用显现，苹果终端需求略有下降，销区市场到车及走货表现 一般。新季苹果进入大面 积套袋阶段，继续关注套袋数据及与前期的预期差异。

4、现货价格：本周山东产区目前处于套袋农忙阶段，客商数量较前期减少，苹果走货同比放缓，库内包装发货减少。客商继续以高性价比货源交易为主， 部分规格交投氛围尚可，目前交易集中于栖霞产区，交易多围绕 75#以上一二级及通货为主，大果走货一般。新季苹果大面积套袋，后期关注套袋进度及天 气情况。价格来看，山东栖霞产区 80#一二级片红 3.80-4.00 元/斤，80#一二级条纹 4.00-4.50 元/斤，统货 2.80-3.50 元/ 斤，三级 2.00-2.50 元/斤。本周陕 西产区交易仍集中于陕北地区，咸阳、渭南等产区基本清库。部分客商自行发前期自存货源，货源货权较为集中，多在大贸易商手中，库内交易略有减慢， 存货商要价暂未有明显松动。果农多进入套袋农忙阶段，库内包装工人略显紧张。价格来看，陕西洛川产区库内果农统货 70#起步 4.3-4.5 元/斤，客商货源 70#以上 4.3 4.60 元/斤，75#以上 4.5-5.0 元/斤，70#高次 3.10-3.30 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 0.9 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】

周五 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.26 (0.40%) 至 65.58 美分/磅。

【重要资讯】

1、截止到6月3日，美棉主产区(93.0%)的干旱程度和覆盖率指数82，环比-10，同比+31；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为137，环比-17，同比+46。美国主产区以及德州干旱指数处于五年均值水平，周度维持小幅下行，气温下降降水增加，天气情况良好。

2、棉花现货交投大多冷清，但局部成交仍好，贸易商采购相对较多，主流销售基差变动不大。本周棉花出疆汽运费仍偏弱；当前北疆奎屯至山东菏泽汽运费约在420元/吨上下，南疆阿克苏至山东菏泽汽运费约在450元/吨左右（含税非裸车价）。销售基差：2024/25 南疆机采 3129/29-30B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+1350-1450 起，有部分少量低价报盘在 1250-1350 左右，内地自提。成交基差：2024/25 北疆机采 4129/30B/杂 3.5 内部分成交基差在 CF09+1400 上下，疆内自提。

3、CFTC 数据显示，截至 2025 年 6 月 3 日，ICE 期棉基金净多头率为-19.7%（周环比降 0.76 个百分点，上周降 4.7 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，郑棉受宏观影响预计震荡偏强走势。

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