

每日早盘观察

2025年6月11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 0.24%至 1045.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.07%至 302.1 美金/短吨

【相关资讯】

1.欧盟委员会：截至 6 月 8 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 676 万吨，而去年为 529 万吨。豆粕进口量为 1817 万吨，而去年为 1446 万吨；

2.Abiove：维持巴西 2024/25 年度大豆产量预测为 1.697 亿吨；维持本年度大豆出口量 1.082 亿吨的预测；维持本年度豆油产量 1145 万吨的预测；维持本年度大豆压榨量 5750 万吨的预测；维持本年度豆油出口预测为 140 万吨；维持本年度豆粕产量预测为 4410 万吨；维持本年度豆粕出口量 2360 万吨的预测；

3.USDA：美国 2024/25 年度大豆期末库存为 3.51 亿蒲式耳，预估区间介于 3.4-3.75 亿蒲式耳，USDA 此前在 5 月预估为 3.5 亿蒲式耳；

4.我的农产品：截止 6 月 6 日当周，油厂大豆实际压榨量 224.46 万吨，开机率为 63.1%。大豆库存 610.29 万吨，较上周增加 27.41 万吨，增幅 4.7%，同比去年增加 120.88 万吨，增幅 24.7%；豆粕库存 38.25 万吨，较上周增加 8.45 万吨，增幅 28.36%，同比去年减少 50.7 万吨，减幅 57%。

【逻辑分析】

国际大豆丰产特征仍然比较明显。巴西大豆产量维持高位同时压榨表现一般，前期卖货进度也相对偏慢，总体供应仍然相对偏宽松。阿根廷产量同样处于较高水平，

压榨阶段性受产能影响，卖货进度有所加快。美国新作市场整体偏宽松。国内大豆到港压力以及大豆压榨量整体相对偏高，需求方面同样维持良好，库存有增加压力。

【交易策略】

- 1.单边：观望
- 2.套利：M11-1 正套
- 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)

白糖

【外盘情况】

昨日 ICE 美糖下跌，主力合约下跌 0.21 (1.26%) 至 16.46 美分/磅。

【重要资讯】

1.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 6 月第一周出口糖和糖蜜 78.32 万吨，较去年同期的 58.68 万吨增加 19.64 万吨，增幅 33.47%；日均出口量为 15.66 万吨。2024 年 6 月，巴西糖出口量为 319.43 万吨，日均出口量为 15.97 万吨。

2.印度种植者和行业官员表示，印度将至少连续两年糖生产过剩，因在充足降雨的背景下，数百万农民扩大甘蔗种植面积，且作物单产料提高。

他们说，产量反弹将使印度能够在 2025/26 年度增加出口，此前降雨不足令甘蔗单产下滑，并导致印度两年糖出口受限。印度为全球第二大糖生产国。“甘蔗通常能给我们带来很好的回报，但有时由于缺水，我们不能种植，” Umesh Jagtap 在马哈拉施特拉邦一片三英亩的土地上种植甘蔗时说。马哈拉施特拉邦是西部的一个主要产糖州。“今年 5 月，我们迎来大量降雨，预报说还会有更多降雨。所以我们计划比往常种植更多的甘蔗。”

今年5月,马哈拉施特拉邦和邻近的卡纳塔克邦的农民正在艰难地灌溉他们的甘蔗。然而,今年马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦的降雨量分别比平均水平高出1007%和234%。全国合作糖厂联合会(NFCSF)董事总经理 Prakash Naiknavare 说,降雨将有利于2025/26年度(始于10月)收获的作物,并将支持2026/27年度收获作物的种植。甘蔗从种植到收获通常需要10到18个月时间。因此,本月开始种植的农民预计将在2026/27年度收获。NFCSF估计,印度2025/26年度糖总产量同比增加近五分之一,至3500万吨。

3.昨日广西白糖现货成交价6023元/吨,微跌2元/吨;广西制糖集团报价6070~6160元/吨;云南制糖集团报价5840~5880元/吨,报价持稳;加工糖厂主流报价区间6300~6750元/吨,仅广东金岭下调10元/吨。制糖集团今日报价全线持稳,贸易商及下游终端用户以按需采购为主,市场交投氛围不温不火,现货整体成交一般。

【逻辑分析】

原糖近期受巴西丰产预期拖累、盘面有所下行,预计短期维持弱势。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:短期或将维持弱势。
- 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-0.42%至47.77美分/磅;BMD马棕油主力价格变动幅度0.10%至3868林吉特/吨。

【相关资讯】

1. MPOB: 马来西亚棕榈油 5 月期末库存增加 6.65%至 199 万吨, 高于去年同期和 5 年均值水平。5 月, 报告显示产量环比增加 5.05%至 177.2 万吨, 出口环比增加 25.62%至 138.7 万吨, 进口环比增加 18.32%至 6.9 万吨, 消费环比下滑 2.29%至 32.9 万吨。

2. ITS: 马来西亚 2025 年 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 371,600 吨, 较上月同期出口的 293,991 吨增加 26.40%。

3. Abiove: 巴西植物油行业协会维持巴西 2024/25 年度大豆产量预测为 1.697 亿吨; 维持本年度大豆出口量 1.082 亿吨的预测; 维持本年度豆油产量 1145 万吨的预测; 维持本年度大豆压榨量 5750 万吨的预测; 维持本年度豆油出口预测为 140 万吨; 维持本年度豆粕产量预测为 4410 万吨; 维持本年度豆粕出口量 2360 万吨的预测。

4. 据 Mysteel, 6 月 10 日, 豆油成交 22500 吨, 棕榈油成交 249 吨, 总成交 22749 吨, 环比上一交易日减少 6451 吨, 跌幅 22%。

【逻辑分析】

受中美谈判影响, 昨日商品震荡偏弱运行, 市场静待谈判具体内容的公布。MPOB 报告产量增产和出口超预期, 库存略不及预期, 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, 但菜油盘面底部支撑仍较强, 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。
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）玉米期货外盘反弹，主力合约上涨 1.7%，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）玉米期货收盘温和上涨，其中基准期约收高 1.2%，从数月低点回升，主要因逢低买盘带动。不过美国玉米状况改善，天气条件持续良好，抑制大盘涨势。

2、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 1.4%，创下一周多以来的最低水平，原因是美国作物状况改善，季节性收获压力显现。

3、美国玉米主产区未来 6-10 日 100%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，94%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

4、主产区小麦均价 2423 元/吨，环比上周跌 0.82%，同比跌 1.62%。

5、6 月 11 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2270-2300 元/吨，价格上涨，华北产区玉米价格偏强。

【逻辑分析】

美玉米播种加快，天气较好，外盘玉米底部震荡。国内玉米供应偏少，东北玉米上涨，港口价格偏强。预期糙米将拍卖，华北玉米现货上涨，小麦开始收储，小麦价格开始稳定，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货相对稳定。07 玉米继续反弹，期现价差扩大。预计玉米现货预计短期偏强，期货较强震荡。

【交易策略】

1.单边：外盘 07 玉米底部震荡。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：有现货的可以谨慎考虑逢高累沽策略。

(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：生猪价格整体呈现反弹态势。其中东北地区 13.8-14.1 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 13.9-14.1 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；华东地区 13.9-14.7 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 13.8-14.1 元/公斤，持稳；华南地区 13.6-15.2 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 6 月 10 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 465 元/头，较 6 月 6 日下跌 16 元/头，15 公斤仔猪价格 564 元/头，较 6 月 6 日下跌 15 元/头，50 公斤母猪价格 1621 元/头，较 6 月 6 日下跌 5 元/头；

3.农业农村部：6 月 10 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.09，下降 0.02 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.15，下降 0.04 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.30 元/公斤，下降 0.8%

【逻辑分析】

价格连续回落以及政策端利好带动下，生猪出栏压力开始有所放缓，规模企业出栏积极性不高，散养户及二次育肥出栏节奏也有所放慢。但由于当前生猪存栏量相对较大，且大体重猪源数量较多，后续出栏压力预计仍将继续体现，现货价格预计仍将呈现一定压力。

【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 4.85 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 4.70-4.75 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 4.7 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，叠加上量偏少，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 花生逢高短空为主。
- 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 2.75 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.03 元/斤，主销区均价 2.95 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.06 元/斤。昨日东莞停车场剩余 15 台车，1 号停车场剩 3 台车，今日全国主流价格多数继续下调，北京各大市场鸡蛋价格下调 4 元每箱，北京主流参考价 123 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 123 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 123-121 【落 4】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格落、河北价格多数下调；山东主流价格多数下落，河南蛋价下调、湖北褐蛋价格落、江苏、安徽价格有落，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：空近月多远月。
- 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：昨日产地行情变动不大，交易集中在山东产地，冷库苹果销售情况一般，成交不旺，仅个别地区好货成交略好，主流成交价格维持稳定。部分存储商出货积极较高，苹果需求淡季，下游市场到货减少，出货平缓，主流批发价格维持稳定。

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。今日冷库客商数量不多，成交一般，价格维持稳定。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】

周五 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.59 (0.89%) 至 65.38 美分/磅。

【重要资讯】

1、截止 6 月 7 日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为 1.4%，环比增加 0.5 个百分点，去年同期收割进度为 1.7%。巴西棉少量收割，主要集中在米纳斯吉拉斯州、巴伊亚州等。巴伊亚州约占种植面积的 20%，主产区马托格罗索州（70%）基本未开始收割。

2、截止 6 月 8 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植率为 76%，较去年同期慢 3 个百分点；近五年同期平均水平在 80%，较近五年同期平均水平慢 4 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花现蕾率为 12%，较去年同期慢 1 个百分点；近五年同期平均水平在 12%，较近五年同期平均水平持平。美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 49%，较去年同期低 7 个百分点，较五年均值低 1 个百分点。美棉种植进度同比维持小幅落后，现蕾进度尚可，整体优良率仍偏低。

3、棉花现货交投维持低迷，销售基差坚挺，部分低基差仍有减少，不过主流区间暂变动不大。销售基差：2024/25 南疆喀什机采 3129/29~30B/杂 3 内主流低基差在 CF09+1300~1400，较多报价在 1400 及以上，内地库自提。成交基差：2024/25 北疆地方机采 4129/29B/杂 3.5 内部分成交基差在 CF09+1400 上下，疆内自提。

【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