

每日早盘观察

2025 年 6 月 16 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 0.69%至 1062.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.03%至 298.6 美金/短吨

【相关资讯】

1.NOPA 大豆压榨前瞻：分析师表示，美国 5 月大豆压榨量预计将触及同期历史最高水准，但每日加工速度或较之前一个月放缓。受访的 11 位分析师平均预估，5 月 NOPA 会员企业预计压榨大豆 1.93519 亿蒲式耳。若预估准确，5 月压榨量将比 4 月的 1.90226 亿蒲式耳高出 1.7%；

2.油世界：巴西 3-5 月期间大豆出口增加 330 万吨至 4400 万吨，其中 3230 万吨去往中国，318 万吨去往欧盟，116 万吨去往土耳其；

3.CONAB：预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.696058 亿吨，同比增加 2188.45 万吨，增加 14.8%，环比增加 126.4 万吨，增加 0.8%；预计 2024/25 年度巴西大豆播种面积达到 4761.98 万公顷，同比增加 147.02 万公顷，增加 3.2%，环比增加 0.71 万公顷；预计 2024/25 年度巴西大豆单产为 3.56 吨/公顷，同比增加 360.7 千克/公顷，增加 11.3%；环比增加 26 千克/公顷，增加 0.7%；

4.我的农产品：截止 6 月 13 日当周，油厂大豆实际压榨量 225.87 万吨，开机率为 63.49%。此一周中，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】

美豆新作平衡表整体收紧，尤其在生柴政策调整影响下，整体供需状况表现更加紧张。南美总体偏宽松，巴西农户卖货进度偏慢，加之压榨利润整体一般，后续出口压力可能增加。阿根廷产量维持高位，压榨可能有所恢复。南美方面预计仍将表现出一定压力。国内大豆到港量逐步增加，同时需求表现良好，预计整体仍有一定压力。

【交易策略】

1.单边：短线试空操作

2.套利：M11-1 正套

3.期权：卖出看涨期权

(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 0.16 (0.96%) 至 16.54 美分/磅。

【重要资讯】

1.截至周五，广西制糖集团报价区间为 6010~6120 元/吨，周环比下调 50~80 元/吨；云南制糖集团报价为 5780~5820 元/吨，周环比下调 80 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 6240~6700 元/吨，下调 40~180 元/吨。

2.周五仓单数量为 28736 张，周环比减少 707 张；有效预报 0 张，较上周持平。仓单+有效预报数量为 28736 张，较去年同期增加 4064 张，涨幅为 16.47%。

3.沐甜 13 日讯 5 月份巴西出口到中国的原糖数量突破 50 万吨，1-5 月累计达到 90 万吨以上，不过 1-4 月中国进口的巴西原糖数量只有 20 万吨左右。

预计 5 月份我国进口食糖数量在 40 万吨左右，大幅高于去年同期的 2 万吨。5 月份配额外进口许可发放，加上原糖价格跌至 17 美分以下，进口敞口扩大，原糖采购提前启动。24/25 榨季截至 5 月底国产糖产销率突破七成，达到创纪录高位，国产糖库存或不足以供应至开榨，加工糖开始补充国内市场供应。

【逻辑分析】

原糖近期受全球供应增加预期拖累、盘面触及四年低位。反观国内，夏季备货需求滞后，叠加原糖短期弱势运行，配额外进口利润再度走高，加工糖供应压力即将兑现，预计郑糖跟随原糖走弱。

1.单边：预计维持弱势，空单部分止盈部分持有。

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 6.48%至 50.61 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 2.27%至 3927 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. ITS：马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 662,580 吨，较上月同期的 524,596 吨增长 26.3%。

2. EPA：美国环保局提议 2026 年生物质基柴油（BBD）的强制掺混要求为 56.1 亿加仑，相较于 2025 年的 33.5 亿加仑有显著增加，也高于近期市场预期的 46.5 亿到 52.5 亿加仑。

3. USDA 干旱监测报告：截至 6 月 10 日当周，约 13%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 16%，去年同期为 1%。

4.据官方数据显示，截至 6 月 11 日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜种植率为 99.73%，较此前一周增加 2.8%。18%的油菜和芥菜处于苗期前阶段，67%处于幼苗期，15%处于抽薹期。截至 6 月 10 日当周，阿尔伯塔省油菜出苗率为 88.8%，高于五

年均值的 78%。截至 6 月 10 日当周，曼尼托巴省油菜处于出苗期到早期抽薹期，多数作物处于 4 叶期。

【逻辑分析】

上周五晚 EPA 提议的 RVO 超预期，美豆油涨停，开盘继续跳开，另外受中东地缘因素影响，布油开盘亦跳开。目前市场传闻较多，对盘面扰动较大，油脂短期或跟随原油及美国生柴等偏强运行。基本面上，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；国内豆油进入阶段性累库，但整体供应仍不算宽松；国内菜油基本面变化不大，菜油供大于求的格局持续，但菜油盘面底部支撑仍较强。

【交易策略】

1.单边：短期预计油脂受外围因素影响震荡偏强运行，但谨防事件的变化以及情绪消散后出现高位回落。

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）玉米期货外盘上涨，主力合约反弹 0.2%，收盘为 444.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、美国玉米主产州未来 6-10 日 94.44%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。

2、小麦市场价格延续上涨行情。随着托市启动，政策利好的释放，小麦底部支撑明显，市场情绪大幅好转，越来越多的粮库入市收购，小麦市场购销趋向活跃，带动了小麦价格上涨。

3、USDA 最新干旱报告显示，截至 6 月 10 日当周，约 13%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 16%，去年同期为 1%。约 18%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 21%，去年同期为 2%。

4、6 月美国 2025/2026 年度玉米种植面积预期 9530 万英亩，5 月预期为 9530 万英亩，环比持平。

5、6 月 16 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2290-2320 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，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，港口价格稳定。传闻进口玉米将拍卖，华北玉米现货偏强，小麦价格继续上涨，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货相对稳定。07 玉米回落，期现价差缩小。预计玉米现货预计短期偏强，期货高位震荡。

【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 13.9-14.01 元/公斤，上涨 0.07-0.09 元/公斤；华北地区 13.99-14.47 元/公斤，上涨 0.08-0.11 元/公斤；华东地区 14.27-14.37 元/公斤，下跌 0.06 至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 13.77-14.19 元/公斤，上涨 0.05-0.15 元/公斤；华南地区 13.87-15.4 元/公斤，上涨 0.32-0.33 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 6 月 13 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 465 元/头，较 6 月 10 日持平，15 公斤仔猪价格 564 元/头，较 6 月 10 日持平，50 公斤母猪价格 1619 元/头，较 6 月 10 日下跌 3 元/头；

3.农业农村部：6 月 13 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.95，下降 0.14 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.00，下降 0.18 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.26 元/公斤，下降 0.3%

【逻辑分析】

生猪价格持续回落后，养殖端对于低价抵触有所增加，出栏节奏整体有所放缓，但由于规模企业出栏环比仍在增加，同时普通养殖户与二次育肥存栏量维持高位，因此总体供应压力预计仍然维持相对偏高水平。

【交易策略】

1.单边：观望

2.套利：LH79 反套

3.期权：观望

(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/斤左右，山东临沂莒南海花通货米报价 4.1 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.65-4.70 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.60-4.65 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.7-4.8 元/斤。

2、深州鲁花油厂到 200 吨左右，成交以质论价；开封龙大到货 200 多吨，成交 7400-7700 元/吨；金胜油厂零星到货，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 12 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 139340 吨，较上周减少 5280 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 6 月 13 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39930 吨，较上周减少 170 吨。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生回落，东北花生回落，目前稳定在 4.6 元/斤附近。进口量大幅减少，进口花生价格也在回落，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，花生油价格稳定，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，10 花生短期偏弱震荡，受预期面积增加，预计仍有下跌空间。

【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、今日鸡蛋主产区均价 2.61 元/斤，较上周五下跌 0.22 元/斤，主销区均价 2.85 元/斤，较上周五相比下跌 0.18 元/斤。昨日东莞停车场剩余 20 台车，1 号停车场剩 11 台车，今日全国主流价格多数稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 116 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 116 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 116-119 【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、河北价格多数稳的；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、安徽价格以稳为主，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 13 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 2052 万只，较前一周增加 2.8%。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 12 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 512 天，较前一周相比减少 3 天。

4、根据卓创数据，截至 6 月 12 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8194 吨，较上周相比下降 7.4%。

5、根据卓创数据，截至 6 月 13 日当周生产环节周度平均库存有 1.03 天，较上周库存天数增加 0.09 天，流通环节周度平均库存有 1.05 天，较前一周库存增加 0.02 天。

6、根据卓创数据显示，截至 6 月 12 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.47 元/斤，较前一周相比下跌 0.07 元 /斤； 6 月 13 日，蛋鸡养殖预期利润为 15.5 元/羽，较上一周价格下跌 1.09 元/斤。

【交易逻辑】

5 月之后梅雨季的到来鸡蛋消费进入需求淡季，预计现货价格走势可能会维持偏弱表现，期货方面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 6 月 11 日，全国主产区苹果冷库库存量为 127.46 万

吨，环比上周减少 10.74 万吨，走货速度较上周放缓，同比有所减慢。（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：苹果下游需求弱势难改，时令水果种类及上货量增加，对苹果冲击明显。苹果产区市场淡季成交不佳，客商收购心态谨慎，收购量下降。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。新季苹果套袋进度基本进入后期，用工略显紧张，继续关注套袋数据及与前期的预期差异。

4、现货价格：山东产区整体客商数量不多，客商仍青睐性价比高的货源，整体走货不快。栖霞个别乡镇价格略有松动，交易集中于栖霞产区，以发市场为主，电商部分采购 3 块以下货源，目前农忙阶段，整体交易清淡。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，气调库剩余货源较多，其余产区基本清库。周内主要以客商自行发前期自存货源为主，库内交易有限，价格合适货源难寻，个别库中出现水烂点等问题，但整体质量问题不大，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当前水平，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 0.37 (0.55%) 至 67.90 美分/磅。

【重要资讯】

1、棉花现货维持冷清，纺企采购意愿暂不强，销售基差坚挺，主流区间暂变动不大。销售基差：2024/25 南北疆机采 3129/29-30B/杂 3.5 内销售基差在 CF09+1300-1600 上下，其中较多报价在 1500 左右，内地自提；2024/25 北疆地方机采 4129/29~30B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+1400 及以上，同品质 31 级部分基差报价在 CF09+1500 及以上，疆内自提。成交基差：2024/25 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内部分成交基差在 CF09+900~950 上下，疆内自提。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 6 月 6 日，ON-CALL 2507 合约上卖方未点价合约减持 1511 张至 12276 张，环比上周减少 3 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量减持 1511 张至 12276 张，折 28 万吨，环

比上周减少 3 万吨。ICE 卖方未点价合约总量增至 51692 张，折 117 万吨。较上周增加 152 张，环比上周持平。

3、截至 2025/06/05 至 2025/06/11 当周，印度棉花主产区（93.6%）周度降雨量为 12.6mm，相对正常水平低 11.1mm，相比去年同期低 5mm。2025/06/01 至 2025/06/11 棉花主产区累计降雨量为 17.4mm，相对正常水平低 14.3mm。上周由于季风的暂停，降水量低于预期，西南季风在本周四左右再度开始。

【交易逻辑】

当前郑棉期货价格影响因素来看，一方面是宏观层面的中美贸易关系 以及中国和其他国家的贸易政策的不确定使得棉花走势存在较大的不确定性；另一方面，从棉花基本面来看，目前全国棉花商业库存处于较低位，如果未来一段时间棉花的去库速度仍维持在当前水平，那么市场可能会交易新花上市前市场棉花供应偏紧，从这一维度讲棉花走势可能会震荡略偏强。

【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