

每日早盘观察

2025年5月6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0.24%至1036.75美分/蒲, CBOT豆粕指数下跌0.13%至298.3美金/短吨

【相关资讯】

1.CONAB:截至5月3日,2024/25年度巴西大豆收割率为97.7%,上周为94.8%,去年同期为94.3%,五年均值为96.3%;

2.USDA:截至2025年5月1日当周,美国大豆出口检验量为324101吨,前一周修正后为457844吨,初值为439341吨。2024年5月2日当周,美国大豆出口检验量为358179吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为43461547吨,上一年度同期39099787吨;

3.USDA:截止5月4日当周,美国大豆播种进度30%,去年同期24%,五年均值23%;

4.我的农产品:截止4月25日当周,油厂大豆实际压榨量141.22万吨,开机率为39.7%。此一周中,大豆库存459.48万吨,较上周增加33.57万吨,增幅7.88%,同比去年增加104.4万吨,增幅29.4%;豆粕库存7.48万吨,较上周减少5.07万吨,减幅40.4%,同比去年减少41.37万吨,减幅84.69%。

【逻辑分析】

国际市场整体变动有限,总体供应仍偏宽松,在缺乏利好因素带动下,预计盘面整体偏弱运行。国内油厂开机率开始逐步恢复,供应有所增加,但整体库存仍然偏低,因此持续回落空间或受限,关注后续库存增加压力。

【交易策略】

- 1.单边：偏空思路为主
- 2.套利：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 0.23（1.34%）至 17.43 美分/磅。

【重要资讯】

1.洲际交易所（ICE）公布的一份官方交割报告显示，5 月原糖合约到期交割数量为 29170 手，或约 148 万吨。路易达孚（LDT）为唯一接货方，主要交货方为中粮（COFCO，60 万吨）、维特拉（Viterro，22.6 万吨）、苏克敦巴黎（Sucden Paris，21.8 万吨）、苏克顿美国（Sucden Miami，9.4 万吨）、巴西投资银行（BTG，15.3 万吨）、丰益国际（Wilmar，12.2 万吨）、CSC（3.3 万吨）。ICE 表示，合约到期时交割的大部分糖将在巴西的桑托斯港和帕拉纳瓜港装载，少部分将在中美洲、墨西哥和阿根廷的港口装载。

2.5 月 2 日（周五），印度政府一位高级官员表示，印度作为全球主要的糖生产国，在截至 9 月底的 2024/25 榨季可能出口最多 80 万吨糖，低于允许出口的 100 万吨配额。食品部一位高级官员称，到目前为止，该国已装运 30 万吨，约有 6 万吨糖在港口待运。食品部秘书 Sanjeev Chopra 在新闻发布会上表示：“我们将在允许的总配额中出口 80 万吨糖。”食品部预计 2024/25 榨季糖总产量为 2600 万吨，其中大部分已由糖厂生产。由于国内供应问题，该国在 2023/24 榨季完全限制出口。今年 1 月宣布本榨季允许出口。

3.印度全国制糖企业联合会(NFCSF)公布的数据显示,截至2025年4月30日,印度2024/25榨季接近尾声,全国仅剩19家糖厂继续榨糖工作。甘蔗压榨量总计为2.75857亿吨,糖产量为2,569.5万吨。去年同期,有23家糖厂在运转,甘蔗压榨量为3.11512亿吨,糖产量为3,146.5万吨。根据NFCSF的数据,本年度总计534家糖厂开榨,上年度为535家。出糖率低于上一年度。截至2025年4月30日,平均出糖率为9.31%,上年度同期为10.10%。根据NFCSF数据,从各邦的情况来看,北方邦本榨季有122家糖厂开榨,其中111家已经收榨。截至2025年4月30日,该邦糖厂压榨甘蔗9,480万吨,平均出糖率为9.75%,糖产量924.5万吨,最终产量预计达到约925万吨。

4.洲际交易所(ICE)公布的一份官方交割报告显示,5月原糖合约到期交割数量为29,170手,或约148万吨。ICE表示,合约到期时交割的大部分糖将在巴西的桑托斯港和帕拉纳瓜港装载,少部分将在中美洲、墨西哥和阿根廷的港口装载。

【逻辑分析】

原糖受巴西丰产预期影响走势偏弱、触及近四年新低,近期制糖比处于同期偏高水平,预计原糖维持震荡偏弱,关注下方买盘支撑。反观国内,产销比同比偏高以及库存低位带动郑糖走势强于原糖,预计郑糖短期维持震荡运行。关注广西主产区天气情况。

1.单边:震荡运行。

2.套利:观望。

3.期权:虚值比例价差。

(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-1.58%至 48.74 美分/磅; BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.68%至 3801 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.MPOB 月报前瞻: 路透调查显示, 预计马来西亚 2025 年 4 月棕榈油库存为 179 万吨, 环比 3 月份增长 14.8%; 产量预计为 162 万吨, 比 3 月份增长 16.9%; 出口量预计为 110 万吨, 比 3 月份增长 9.7%。

2. 据外媒报道, 印尼能源部官员 Edi Wibowo 周一表示, 截至 4 月 24 日, 印尼今年生物柴油消费量为 444 万升。在 1 月至 3 月期间, 生物柴油消费量为 320 万升。印尼今年生物柴油的棕榈油强制掺混比例为 40%, 高于去年的 35%。

3. 据外电消息, 多位贸易商称, 印度 4 月棕榈油进口量环比下降 24%, 为连续第五个月下降, 仍低于正常水平, 主要是棕榈油价格较其竞争对手豆油的价格升水。据贸易商估计, 印度 4 月份棕榈油进口量环比下降 24%, 至 322,000 吨。印度贸易商一直选择价格相对较低的豆油, 4 月份进口量再次增加, 环比增长 2%, 至 363,000 吨。与此同时, 印度葵花籽油进口量下降近 6%, 至 180,000 吨, 为七个月来的最低水平。棕榈油和葵花籽油进口量减少使印度 4 月份食用油进口总量降至 865,000 吨, 环比下降 11%。

4.EIA: 美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 2025 年 2 月美国用于生产生物燃料的豆油消费量下滑至 5.76 亿磅。2025 年 1 月份, 用于生物柴油生产的豆油消费量为 6.54 亿磅。

【逻辑分析】

假期期间布伦特原油震荡下跌, 马棕亦震荡收跌, 美豆油震荡有所上涨。短期预计 4 月马棕累库较为明显, 后期将继续增产累库, 国内时有近月买船但整体仍偏少, 棕榈油基本面将边际转弱; 随着巴西大豆逐渐到港, 后期通关问题逐渐解决, 国内油厂压榨量将明显增加, 豆油库存也将开始累库, 豆油基差或将走弱; 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影响菜油反复, 下跌空间可能较为有限。

【交易策略】

1.单边：预计短期油脂还将会维持震荡运行，其中豆油和菜油存在利多支撑，棕榈油基本面逐渐转弱或将偏弱运行。

2.套利：YP09 逢低做扩。

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，主力合约下跌 3.3%，收盘为 454.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、周一，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘下跌，基准期约收低 3.14%，因为市场预期美国农业部周一早些时候公布的报告可能显示春播进度加快。整体来看，美国大豆与小麦等品种走低，国际原油下跌，对玉米期价形成比价压力。

2、美国玉米主产州未来 6-10 日，85%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，10%地区均有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

3、据 CONAB，截至 5 月 3 日，2024/25 年度巴西一茬玉米收割率为 73.3%，上周为 71.9%，去年同期为 68.1%，五年均值为 71.4%。

4、美国玉米种植率为 40%，此前市场预期为 41%，此前一周为 24%，去年同期为 35%，五年均值为 39%；出苗率为 11%，上一周为 5%，上年同期为 11%，五年均值为 9%。

5、5 月 6 日北港收购价格为 710 容重 15 水分价格为 2260-2280 元/吨，价格较节前上涨 20 元/吨，产区上涨较多。

【逻辑分析】

美玉米播种加快叠加原油走弱，美玉米回落。国内玉米供应偏少，东北玉米上涨，港口价格上涨。玉米开始抛储，但量仍偏低，假期华北玉米现货上涨较多，小麦价格也上涨，东北玉米与华北玉米价差较高，玉米现货仍偏强，中长期仍会上涨。07 玉米高位震荡，期现价差仍较大。预计玉米现货仍有上涨空间。

【持仓建议】

- 1.单边：外盘 07 玉米 450 美分/蒲附近有支撑。07 玉米回调短多，不追多，今日观望为主。
 - 2.套利：玉米和淀粉套利震荡操作，逢低做扩（买入 07 淀粉空 07 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：生猪价格整体以震荡运行为主。其中东北地区 14.39-14.54 元/公斤，下跌 0.03-0.09 元/公斤；华北地区 14.85-15.03 元/公斤，上涨 0.15-0.22 元/公斤；华东地区 15.12-15.28 元/公斤，上涨 0.14-0.15 元/公斤；西南地区 14.54-14.74 元/公斤，上涨 0.04-0.29 元/公斤；华南地区 14.37-15.62 元/公斤，上涨 0.04-0.07 元/公斤；
- 2.仔猪母猪价格：截止 4 月 29 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 537 元/头，较 4 月 25 日持平，15 公斤仔猪价格 650 元/头，较 4 月 25 日持平，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 4 月 25 日持平；

3.农业农村部：4月30日“农产品批发价格200指数”为117.05，下降0.27个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.77，下降0.30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0.9%

【逻辑分析】

随着价格逐步反弹，养殖端出栏压力开始有所增加，规模企业整体出栏积极性有所改善，散户出栏有所增加，二次育肥入场减少，供应端压力增加，整体价格呈现一定压力。

【交易策略】

- 1.单边：偏空思路为主
- 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4.15-4.20元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价3.95-4.00元/斤左右。辽宁昌图308通货米报价4.05-4.15元/斤；兴城花育23通货米报价4.15-4.18元/斤，吉林产区308通货米收购价4.05-4.10元/斤。

2、襄阳鲁花油厂到货300吨，费县中粮油厂到货450吨左右，合同报价7500元/吨，成交7400-7700元/吨左右，开封益海嘉里到60多吨，通货米合同报价8000元/吨；玉皇油厂到约150多吨，成交7600-7700元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到100吨左右，油料米成交7500-7700元/吨左右；成交以质论价。

3、花生油方面，国家近期出台相关政策进行食用油检查，部分油厂报价上涨，国内一级普通花生油报价14800元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为16700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 3350 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 24 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 151700 吨，较上周增加 531 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 4 月 25 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40400 吨，较上周增加 80 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 4.1 元/斤附近。进口花生价格稳定，花生油厂收购价格稳定，下游消费仍偏弱。豆粕现货开始回落，花生粕价格偏强，油厂利润有所好转，大型油厂收购量增加，提振市场。市场预计新季种植面积增加，最近河南等地天气干旱，容易炒作天气，10 花生下跌空间有限。

【持仓建议】

- 1.单边：10 花生轻仓逢低短多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(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、昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 36 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 150 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 150 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 150-152 【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、河北价格多数以稳为主；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，走货正常。

2、根据卓创数据 3 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.18 亿只，较上月增加 0.12 亿只，同比增加 6.8%，高于之前预期。3 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 4632.5 万羽，环比增加 1.5%，同比增加 2.8%。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 3 月、4 月、5 月、6 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 13.21 亿只、13.24 亿只、13.29 亿只和 13.37 亿只。

3、根据卓创数据，4 月 25 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1697 万只，较前一周减少 3.4%。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，4 月 24 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 536 天，较前一周持平。

4、根据卓创数据，截至 4 月 24 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8996 吨，较上周相比变化不大。

5、根据卓创数据，截至 4 月 24 日当周生产环节周度平均库存有 1.16 天，较上周库存天数增加 0.26 天，流通环节周度平均库存有 1.28 天，较前一周库存增加 0.28 天。

6、根据卓创数据显示，截至 4 月 17 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.18 元/斤，较前一周相比增加 0.07 元/斤；4 月 10 日，蛋鸡养殖预期利润为 20.06 元/羽，较上一周价格上涨 0.8 元/斤。

【交易逻辑】

近月 06 合约考虑到 6 月逐渐进入梅雨季，鸡蛋消费进入需求淡季，预计价格走势可能会偏弱表现，可考虑逢高空；远月合约如果说未来淘鸡量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：06 合约短期逢高建仓空单。

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 4 月 16 日，全国主产区苹果冷库库存量为 354.56 万吨，环比上周减少 44.06 万吨，去库同比继续加快，处于近五年低值。

(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：产地苹果主流成交价格稳定，总体成交平稳，多数为存储商采购，市场客户采购量一般。货主带有惜售情绪，要价偏高。西部产区冷库出货主要为存储商自有货源销售，交易量不大。市场到货量比较多，出货尚可，主流批发价格维持稳定。

4、现货价格：山东产区主流价格稳定，存储商要价较高。客商采购偏谨慎，采购价格合适货源，存储商采购之后继续存储。冷库包装量尚可。栖霞地区冷库纸袋富士 80#以上一二级货源片红果农货主流成交 3.4-3.5 元/斤，以质论价。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、冷库。80#以上一二级片红果农货客商出价 3.4-3.5 元/斤，卖方要价 3.4-3.5 元/斤，实际主流成交价格区间 3.4-3.5 元/斤。陕西冷库货源主流成交价格稳定，可供交易货源量不大，交易量不大，个别成交价格处于高位。出库以客商包装自有货源出库为主，陕北出货情况良好。洛川冷库纸袋 70#以上半商品货源 4.2-5.0 元/斤，

以质论价。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、冷库。客商出价围绕在 4.2-5.0 元/斤，卖方要价 4.2-5.0 元/斤，成交价格区间 4.2-5.0 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.7 元/斤，较上周上涨 0.2 元/斤。

【交易逻辑】

目前期货 10 月合约价格已经涨至 7800-8000 元/吨附近，短期内苹果的低库存以及季节性需求旺季会导致苹果价格继续维持在高位，此外 4 月份的大风沙尘天气市场担心可能会影响新季苹果坐果，而 5 月中下旬随着各产区开始陆续套袋会对天气的影响有一个相对清晰的认知，因此预计 5 月上半月苹果期货价格大概率维持震荡偏强的趋势，中下旬随着天气影响的结果逐渐清晰走势也会随着变化，但是考虑今年苹果冷库库存确实比较低，因此即使最终得出新季苹果受天气影响不大的结论预计苹果向下的空间也不会特别大，前期的价格平台预计是较大的支撑。

【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 0.17 (0.25%) 至 68.53 美分/磅。

【重要资讯】

- 1、根据 USDA 最新作物生长报告，截至 5 月 4 日，种植进度 21%，上期值 15%，去年同期 23%，五年均值 20%。

2、截至4月29日当周，美国棉花产区受旱面积占比持平于21%。美国农业部(USDA)下属的首席经济学家办公室(OCE)当地时间周四根据当日发布的美国旱情监测图整理的美国农业旱情文件显示，截至4月29日当周，约21%的美国棉花产区受到干旱影响，之前一周为21%。

3、根据USDA美棉签约情况来看，5月1日(周四)，美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示，4月24日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增10.84万包，新销售11.71万包。

【交易逻辑】

综合来看，基本面短时间内棉花供应充足，需求一般，虽然当前棉纱库存相对偏低，但短时间棉花的基本面对棉花走势影响相对有限，交易逻辑主要在宏观全球经济以及全球贸易政策方面。从宏观层面来看，长周期来看美国经济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，但是近期中美态度有所缓和，大宗商品走势有所反弹，但川普态度可能会随时摇摆，对市场的影响的不确定性较大。

【交易策略】

1、单边：短期预计维持区间震荡，中长期棉花仍将向下探底，中长线走势偏弱，但是近期中美态度有所缓和，大宗商品走势有所反弹，但川普态度可能会随时摇摆，对市场不确定性较大，并且叠加五一假期外盘有所上涨，不排除有高开的可能。

2、套利：空09多01。

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