

每日早盘观察

2025年7月2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 0.22%至 1033.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.1%至 284.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 大豆压榨报告：5月美国大豆压榨量为 611.0 万吨（合计 2.04 亿蒲式耳），上月为 607.0 万吨（合计 2.02 亿蒲式耳），去年同期为 575.0 万吨（合计 1.92 亿蒲式耳）。

2.欧盟委员会：截至 6 月 29 日，欧盟 2024/25 年度油菜籽进口量为 733 万吨，而去年同期为 568 万吨，欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 1925 万吨，而去年同期为 1528 万吨。

3.油世界：随着美豆粕出口价格竞争力的提高，美豆粕在 25/26 年度出口销售量达到 20.4 万吨。这意味着生柴政策对大豆压榨产生推动后下一季度大量的出口过剩；

4.我的农产品：截止 6 月 27 日当周，油厂大豆实际压榨量 248.78 万吨，开机率为 69.93%。大豆库存 665.87 万吨，较上周增加 27.88 万吨，增幅 4.37%，同比去年增加 100.02 万吨，增幅 17.68%；豆粕库存 69.16 万吨，较上周增加 18.27 万吨，增幅 35.9%，同比去年减少 36.14 万吨，减幅 34.32%。

【逻辑分析】

国际大豆市场整体供需偏宽松为主。美国产区天气状况维持良好，同时出口销售进度整体比较一般，预计存在一定压力。巴西产量维持高位，同时卖货进度相对偏慢，压榨需求增量或有限，整体供需仍然相对偏宽松。阿根廷出口压力可能有所减

少，但压榨方面预计仍将维持高位。国内豆粕需求整体维持良好，压榨同样维持高位，库存压力预计仍然存在。

【策略建议】

- 1.单边：低点少量布局多单
- 2.套利：MRM09 价差扩大
- 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)

白糖

【外盘情况】

昨日 ICE 美糖下跌，主力合约下跌 0.50 (3.09%) 至 15.70 美分/磅。

【重要资讯】

1.6 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3878.3 万吨，较去年同期的 4939.7 万吨减少 1061.4 万吨，同比降幅 21.49%；甘蔗 ATR 为 128.66kg/吨，较去年同期的 134.55kg/吨减少 5.89kg/吨；制糖比为 51.54%，较去年同期的 49.68%增加 1.86%；产乙醇 17.75 亿升，较去年同期的 22.66 亿升减少 4.91 亿升，同比降幅 21.66%；产糖量为 245 万吨，较去年同期的 314.6 万吨减少 69.6 万吨，同比降幅达 22.12%。2025/26 榨季截至 6 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 16357.5 万吨，较去年同期的 19093.7 万吨减少 2736.2 万吨，同比降幅达 14.33%；甘蔗 ATR 为 119.6kg/吨，较去年同期的 125.29kg/吨减少 5.99kg/吨；累计制糖比为 50.45%，较去年同期的 48.33%增加 2.12%；累计产乙醇 75 亿升，较去年同期的 87.42 亿升减少 12.42 亿升，同比降幅达 14.21%；累计产糖量为 940.4 万吨，较去年同期的 1101.6 万吨减少 161.2 万吨，同比降幅达 14.63%。

2.昨日广西白糖现货成交价 5993 元/吨，下跌 17 元/吨；广西制糖集团报价 6050~6120 元/吨，个别上调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5810~5850 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间 6230~6680 元/吨，少数下调 20~30 元/吨。前期阶段补库

需求已基本释放，当前市场交投氛围回归平淡，终端客户及贸易商以随采随用为主，整体成交一般。

3.根据两位糖商于本周一（6月30日）公布的信息，原糖期货合约7月份到期的交货量初步估计为888手，约合45110吨。据交易员称，糖类贸易公司Sucden被视作唯一接收接货方，而CSC Commodities则是其中一家交货方。如果交割数据得到确认，这将是自2014年以来ICE交易所7月合约交割量最低的一次。

【逻辑分析】

原糖近期受全球供需宽松影响有所下跌，7月合约交割量偏低再度放大市场情绪，原糖维持弱势。反观国内，产销节奏同比偏快支撑现货价格，不过考虑到原糖短期维持弱势，配额外进口利润走高，加工糖供应压力即将兑现，预计郑糖被动跟随原糖价格波动。

- 1.单边：原糖走弱拖累郑糖维持弱势，空单持有。
- 2.套利：9-1价差止盈。
- 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0.81%至53.65美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度0.50%至3990林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SPPOMA：南部半岛棕榈油压榨商协会数据显示，2025年6月1-30日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少0.23%，出油率环比上月同期减少0.08%，产量环比上月同期减少0.65%。

2. 印尼国家统计局公布的数据显示，印尼 5 月毛棕榈油和精炼棕榈油出口较上年同期大涨 53%，因棕榈油开始较其竞争植物油折价，提振主要买家的需求。数据显示，印尼 5 月出口 188 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，高于上年同期的 123 万吨。数据显示，出口额同比大增近 71% 至 18.5 亿美元。数据进一步显示，今年前 5 个月，印尼出口 830 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，高于上年同期的 801 万吨。然而，统计局的数据中不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。

3. StoneX：上调巴西 2024/25 年度大豆产量预测至 1.6875 亿吨，此前预测为 1.6825 亿吨。

4. 据欧盟委员会，截至 6 月 29 日，欧盟 2024/25 年度棕榈油进口量为 279 万吨，而去年同期为 349 万吨。欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 1427 万吨，而去年同期为 1320 万吨。欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 1925 万吨，而去年同期为 1528 万吨。欧盟 2024/25 年度油菜籽进口量为 733 万吨，而去年同期为 568 万吨。

【逻辑分析】

目前棕榈油仍处于增产累库中，6 月或将继续小幅累库，国内时有棕榈油买船，继续关注中国和印度买船情况；国内豆油进入阶段性累库，基差稳中有降；国内菜油基本面变化不大，菜油供大于求的格局持续，预计菜油继续边际去库，菜油盘面底部支撑仍较强。

【交易策略】

1. 单边：短期油脂或震荡运行，可考虑回调后适当做多。
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) 玉米期货外盘回落, 12 月主力合约回落 0.5%, 收盘为 422.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、周二, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘略微下跌, 其中基准期约收低 0.8%, 原因是玉米作物长势好于预期, 美国玉米产量前景明朗, 加强了市场对玉米供应充足的预期。

2、周二, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货收盘温和上涨, 其中基准期约收高 2%, 主要原因是长周末前空头回补活跃。成交最活跃的 9 月期约交易区间在 535.75 美分到 550.25 美分。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 61.11% 地区有较高的把握认为气温将高于正常水平, 100% 地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

4、美国玉米优良率为 73%, 高于市场预期的 70%, 前一周为 70%, 上年同期为 67%; 美国玉米吐丝率为 8%, 上一周为 4%, 上年同期为 10%, 五年均值为 6%。

5、7 月 2 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2330-2370 元/吨, 价格偏强, 华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美国季度报告持平, 美玉米播种加快, 天气较好, 外盘玉米偏弱震荡, 后期容易炒作天气。国内玉米供应偏少, 东北玉米偏强, 港口价格偏强。进口玉米开始拍卖, 华北玉米现货回落, 小麦价格稳定, 东北玉米与华北玉米价差较高, 玉米现货相对偏强。09 玉米开始企稳, 期现价差缩小。预计玉米现货预计短期偏强, 期货仍窄幅震荡。

【交易策略】

1. 单边: 外盘 09 玉米底部震荡。09 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 09 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：生猪价格继续偏强运行为主。其中东北地区 14.5-14.8 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 14.9-15 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 15.1-15.9 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 14.5-15 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华南地区 14.9-16.8 元/公斤，上涨 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 7 月 1 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 431 元/头，较 6 月 27 日持平，15 公斤仔猪价格 528 元/头，较 6 月 27 日持平，50 公斤母猪价格 1621 元/头，较 6 月 27 日持平；

3.农业农村部：7 月 1 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.39，下降 0.10 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 112.37，下降 0.11 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.20 元/公斤，比昨天下降 0.4%

【逻辑分析】

生猪市场前期出栏完成进度较快，近期出栏压力整体比较一般，普通养殖户同样有一定挺价表现，二次育肥出栏表现同样比较一般，市场供应量相对比较有限。但由于整体存栏量维持高位，后续出栏压力预计仍然存在，价格持续上涨空间或有限。

【策略建议】

- 1.单边：偏空思路为主
- 2.套利：LH91 正套

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 4.65-4.70 元/斤左右，山东临沂莒南海花通货米报价 4.15 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.60-4.65 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.55-4.60 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.6-4.65 元/斤。

2、深州鲁花油厂到 300 吨左右，成交以质论价；开封益海嘉里油厂到货 200 吨，油料米合同报价 7300 元/吨，通货米合同报价 8000 元/吨。

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 15000 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 26 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 126690 吨，较上周减少 6510 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 6 月 27 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39600 吨，较上周减少 150 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 4.6 元/斤附近。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，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，油料花生市场稳定。目前交易重点市场预计新季种植面积增加，10 花生短期偏强震荡，但预期面积增加，中长期预计仍有下跌空间。

【交易策略】

1.单边：10 花生逢高短空，目前观望。

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、昨日东莞停车场满仓，1号停车场剩15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120元/44斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价120元/44斤；大洋路鸡蛋主流批发价格122-125【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、河北价格以稳为主；山东主流价格多数以稳为主，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6月份全国在产蛋鸡存栏量为13.4亿只，较上月增加0.06亿只，同比增加6.7%，高于之前预期。6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4075万羽，环比减少9%，同比增加1.9%。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7月、8月、9月、10月在产蛋鸡存栏大致的数量为13.49亿只、13.53亿只、13.51亿只和13.43亿只。

3、根据卓创数据，6月27日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为1841万只，较前一周减少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，6月26日当周淘汰鸡平均淘汰日龄508天，较前一周相比减少1天。

4、根据卓创数据，截至6月26日当周全国代表销区鸡蛋销量为7937吨，较上周相比上升5%。

5、根据卓创数据，截至6月26日当周生产环节周度平均库存有1.12天，较上周库存天数增加0.1天，流通环节周度平均库存有1.22天，较前一周库存增加0.18天。

6、根据卓创数据显示，根据卓创数据显示，截至6月26日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.41元/斤，较前一周相比上涨0.09元/斤；6月27日，蛋鸡养殖预期利润为13.84元/羽，较上一周价格下跌0.32元/斤。

【交易逻辑】

目前单斤鸡蛋利润处于亏损或者持平状态，预计盘面期货价格向下空间相对受限。下半年尤其是8、9月合约上涨空间将取决于未来淘汰鸡量，如果说未来淘汰鸡维持高位，那么上涨空间相对较大；如果淘鸡量未能维持，那么8、9月合约可能震荡略偏强为主。

【交易策略】

- 1、单边：可考虑在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：卖出看跌期权。

(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18日，全国主产区苹果冷库库存量为116.49万吨，环比上周减少10.97万吨，走货速度较上周基本持平，同比去年同期有所减缓。

(mysteel)

2、海关数据：根据海关数据，2025年5月鲜苹果进口量1.78万吨，环比减少7.04%，同比增加16.77%。2025年1-5月累计进口量5.02万吨，同比增加52.78%。2025年5月鲜苹果出口量约为4.55万吨，环比减少37.38%，同比减少25.15%。

3、卓创：昨日苹果产地主流成交价格稳定，冷库成交状况一般，客商采购积极性不高，部分存储商着急出货，质量欠佳的货源价格有偏弱迹象，整体成交价格区间平稳。市场受时令水果影响，市场出货速度较慢，主流价格稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果主流价格平稳，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。近几日客商采购谨慎，看货较多，但是实际采购的量比较少，冷库成交不旺。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 之前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。目前期货 10 月合约价格已经跌至当前水平，预计 7 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：卖出看跌期权。

(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 0.08 (0.12%) 至 67.96 美分/磅。

【重要资讯】

1、截止 6 月 28 日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为 5%，环比增加 1 个百分点，较去年同期慢 4.5%。巴西棉收割进度同比大幅下滑，主要是主产区马托格罗索州、南马托格罗索州等进度落后，不过横向来看巴西玉米收获进度亦大幅落后，天气则干燥为主，因此认为收获偏慢是作物长势偏慢的问题，需待进一步观察。

2、截止 6 月 29 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植率为 95%，较去年同期慢 2 个百分点；近五年同期平均水平在 98%，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现蕾率为 40%，较去年同期慢 1 个百分点；近五年同期平均水平在 37%，较近五年同期平均水平快 3 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花结铃率为 9%，较去年同期慢 2 个百分点；近五年同期平均水平在 9%，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 51%，较去年同期高 1 个百分点，较五年均值高 4 个百分点。美棉种植接近完成，种植、现蕾、结铃进度同比小幅偏慢，主产区优良率回升至往年均值以上，德州亦明显回升。

3、6 月 30 日，美国农业部（USDA）农业统计委员会国家农业统计局（NASS）发布农产品种植面积预测：到 2025 年，所有棉花种植面积预计将达到 1012 万英亩，较 2024 年减少 10%。陆地棉预计将达到 995 万英亩，较 2024 年下降 9%。美国皮马棉种植区预计将达到 17.1 万英亩，较 2024 年少 17%。此前市场预估为 973.5 万英亩，2024 年实播面积为 1118 万英亩。

【交易逻辑】

从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。近日外交部发言人表示中国加强对两种可用于生产芬太尼的化学品的管控，如果说未来美国因此对中态度继续缓和的话，对棉花价格将形成一定利多影响；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为主，郑棉预计短期震荡偏强。
- 2、套利：观望。
- 3、期权：卖出看跌期权。

(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