

每日早盘观察

2025 年 7 月 7 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 0.8%至 1054.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.58%至 289.2 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截至 6 月 26 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 46.2 万吨，前一周为 40.3 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 23.9 万吨，前一周为 15.6 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 30.6 万吨，前一周为 9.4 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 39.7 万吨，前一周为 16.6 万吨。

2.油世界：印度农户收到的大豆价格比最低支撑价格低 20%，这使得后续转向更有收益的作物。

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】

国际大豆市场整体以供需偏宽松为主，美国产区天气状况良好，产量方面整体变化比较有限，出口方面整体偏慢，新作仍有一定压力。巴西产量整体维持高位，大豆卖货进度相对偏慢，压榨量整体有所增加，但后续供应仍然相对偏宽松。阿根廷产量

同样维持高位，后续出口压力预计有所减弱。国内豆粕需求整体保持良好，大豆到港量及压榨量仍然维持高位，整体库存仍有一定压力。

【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】

休市

【重要资讯】

1.商务部日前公布的数据显示，6、7月份我国关税配额外原糖预报到港量均为25万吨。预计6月份我国进口食糖数量在45万吨左右，大幅高于去年同期的3万吨，不过年度和榨季累计进口量仍然低于去年同期。目前广西糖和加工糖价差收窄至130元/吨的年内低位，广西糖报价坚挺持续清库，加工糖陆续补充市场供应。

2.巴西航运机构Williams周四发布的数据显示，截至7月2日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为80艘，此前一周为74艘。港口等待装运的食糖数量为320.59万吨，此前一周为270.42万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为311.28万吨。根据Williams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为265.32万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为33.03万吨。

3.截至上周五，广西制糖集团报价区间为6040~6120元/吨，仅个别周环比上调10~30元/吨，其余报价基本持稳；云南制糖集团报价为5800~5840元/吨，周环比下调10元/吨；加工糖厂主流报价区间为6220~6600元/吨，多数下调20~80元/吨。加工糖厂调价意愿较强，云南糖与加工糖的性价比优势逐步显现，整体走量较广西糖成

交偏好，但期价走势相对平稳，现货市场观望情绪较浓，整体去库速度有所放缓，成交一般。

【逻辑分析】

原糖受全球供需宽松预期影响维持弱势，不过考虑到下方或有买盘支撑，预计原糖短期维持震荡走势。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。

【持仓建议】

- 1.单边：考虑到进口放量预期，预计短期维持偏弱震荡走势
- 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-0.33%至 54.54 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.37%至 4078 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.据路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 6 月棕榈油库存为 199 万吨，比 5 月下降 0.24%；产量预计为 170 万吨，比 5 月下降 4.04%；出口量预计为 145 万吨，比 5 月增长 4.16%。
- 2.USDA 干旱监测报告：截至 7 月 1 日当周，约 8%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 12%，去年同期为 9%。

3. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所在发布的每周作物报告中表示，阿根廷已完成 2024/25 年度大豆收割，最终产量达 5030 万吨，较上一年度增加 10 万吨。

4. 加拿大谷物委员会：截至 6 月 29 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周增加 47.16% 至 17.35 万吨，之前一周为 11.79 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 6 月 29 日，加拿大油菜籽出口量为 910.55 万吨，较上一年度同期的 603.39 万吨增加 50.91%。截至 6 月 29 日，加拿大油菜籽商业库存为 121.12 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 0.8%，收盘为 432.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、巴西累计装出玉米 36.95 万吨，去年 7 月为 85.09 万吨。日均装运量为 1.85 万吨/日，较去年 7 月的 4.25 万吨/日减少 56.57%。

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历史中值，55%地区有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

3、据外媒报道，截至 2025 年 7 月 4 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上涨，基准期约收高 2.3%，从上周创下的八个半月低点处反弹，因为技术面超卖严重，美国众议院通过大而美法案，提振国内乙醇行业的玉米需求前景，国际原油反弹。不过美国中西部天气良好，作物状况改善，巴西二季玉米收获上市，制约大盘反弹。

4、据国际文传电讯社周五援引俄罗斯农业部的消息报道，世界最大小麦出口国俄罗斯将小麦出口税降至零，自 7 月 9 日起生效。这是自 2021 年开始征收小麦出口税以来首次取消该税，目的是保护国内市场免受价格飙升的影响，并抑制过度出口。

5、7 月 7 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2330-2370 元/吨，价格稳定，华北产区玉米周末回落。

【逻辑分析】

美玉米开盘回落，后期容易炒作天气。国内玉米供应偏少，东北玉米稳定，港口价格稳定。进口玉米开始拍卖，糙米即将拍卖，华北玉米现货周末回落，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 玉米周五继续回落，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），米粉价差平仓。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：生猪价格整体呈现一定回落态势。其中东北地区 14.6-14.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 15-15.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 15.3-16.8 元/公斤，持稳至下跌 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 14.9-15.2 元/公斤，持稳；华南地区 15.6-17.6 元/公斤，持稳至上涨 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 3 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.17，下降 0.21 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 112.13，下降 0.24 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.29 元/公斤，下降 1.2%

【逻辑分析】

生猪市场前期规模企业出栏进度有所加快，近期出栏节奏有所放缓。普通养殖户出栏压力同样有所减少，二次育肥出栏积极性也整体有所下降，生猪整体出栏体重呈现下行态势。但整体存栏仍然维持相对高位，预计后续供应压力仍然存在，现货价格上涨空间有限，预计震荡为主。

【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、河南正阳白沙通货米报价 4.55-4.65 元/斤左右，山东临沂莒南海花通货米报价 4.10 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.50-4.60 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 180 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 7 月 3 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 121370 吨，较上周减少 5320 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 7 月 4 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39410 吨，较上周减少 190 吨。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生稳定，东北花生偏弱，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、昨日主产区均价为 2.66 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价 2.9 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 9 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汰鸡出栏量为 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：苹果产地主流成交价格稳定，客商采购不多，成交较少，存储商出货意愿较强，个别存储商 着急出货。销售淡季，市场需求薄弱，冷库出货量

一般。部分产区早熟类苹果零星上市，收购价格高于去年同期。批发市场出货平缓，需求不旺，市场主流价格维持稳定。

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。看货客商数量稍有增加，成交比之前略有好转。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 0.21 (0.31%) 至 68.43 分/磅。

【重要资讯】

1、棉花现货交投低迷冷清，下游采购意愿不强，整体基差保持平稳，变化不大。销售基差：2024/25 北疆机采 4129/29B/杂 3.5 内较多报价多在 CF09+1450-1600 上下，少量低价报价在 1350-1450 左右，疆内自提；2024/25 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+1000 及以上，少量低于改价，疆内自提

2、截至 2025/06/26 至 2025/07/02 当周，印度棉花主产区（93.6%）周度降雨量为 75.4mm，相对正常水平高 20.3mm，相比去年同期高 17.2mm。2025/06/01 至 2025/07/02 棉花主产区累计降雨量为 228.5mm，相对正常水平高 59.1mm。

季风正常推进，降水较正常水平偏高。其中，中部地区、北部地区降水集中，古吉拉特邦、特伦甘纳邦、拉贾斯坦邦、旁遮普邦、中央邦均较正常值偏高较多。

3、7 月 3 日(周四)，美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，6 月 26 日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 2.37 万包，较之前一周减少 13%，较前四周均值减少 66%。

【交易逻辑】

从当前郑棉期货价格影响因素来看，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，根据金十数据 7 月 2 日讯，美国总统特朗普表示与越南达成了一项贸易协议。条款规定，越南将向美国支付 20% 的关税，适用于任何进入我们领土的商品，且对任何转运货物征收 40% 的关税；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，近期大宗商品整体走势偏强，预计棉花大概率维持震荡略偏强

水平。

【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