

每日早盘观察

2025年7月9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 0.02%至 1028.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.25%至 283.6 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：截至 2025 年 7 月 3 日当周，美国大豆出口检验量为 389364 吨，前一周修正后为 236714 吨，初值为 224787 吨。2024 年 7 月 4 日当周，美国大豆出口检验量为 294209 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 46253445 吨，上一年度同期 41848481 吨。

2.USDA 作物生长报告：截止 7 月 6 日当周，大豆优良率 66%，此前一周为 66%。

3.油世界：俄罗斯不仅出口到中国的菜粕数量增加，出口到以色列，土耳其，摩洛哥以及其他地区菜粕的数量都有增加，抵消了出口到欧盟数量的下降；

4.我的农产品：截止 7 月 4 日当周，油厂大豆实际压榨量 233.22 万吨，开机率为 65.56%。大豆库存 636.4 万吨，较上周减少 29.47 万吨，增幅 4.43%，同比去年增加 64.51 万吨，增幅 11.28%；豆粕库存 82.24 万吨，较上周增加 13.08 万吨，增幅 18.91%，同比去年减少 26.03 万吨，减幅 24.04%。

【逻辑分析】

国际大豆市场供需仍然相对偏宽松，美豆产区天气状况良好，产量方面影响有限，出口整体改善有限，后续仍有一定压力。南美产量整体维持高位，巴西卖货进度相对偏慢，压榨方面支撑有限，出口压力预计仍然较大。阿根廷产量同样维持高位，

近期加征出口关税对出口压力有所好转。国内大豆到港量仍然维持高位，压榨量同样相对较大，需求整体表现良好，累库压力仍然存在。

【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 0.13 (0.80%) 至 16.15 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 7 月第一周出口糖和糖蜜 67.73 万吨，较去年同期的 103.63 万吨减少 35.9 万吨，降幅 34.63%；日均出口量为 16.93 万吨。2024 年 7 月，巴西糖出口量为 378.23 万吨，日均出口量为 16.44 万吨。

2.粮农组织食糖价格指数 6 月平均为 103.7 点，较 5 月下降 5.7 点 (5.2%)，连续第四个月下跌，创下自 2021 年 4 月 (指数平均为 100.0 点) 以来的最低水平。本月的环比跌幅主要是关键生产国供应前景改善所致。在巴西，本榨季初期进度缓慢，但随后的干燥天气加快了收割和压榨进度，加之用于制糖的甘蔗比例提高，使得近几周产量高于预期，给全球糖价带来下行压力。此外，印度和泰国的季风降雨提前且高于平均水平，加上种植面积扩大，改善了 2025/26 年度的作物前景，进一步助推了全球价格的下跌。

3.昨日广西白糖现货成交价 5971 元/吨，下跌 10 元/吨；广西制糖集团报价 6010~6090 元/吨，下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5780~5820 元/吨，下调 10 元/

吨；加工糖厂主流报价区间 6180~6700 元/吨，个别下调 10 元/吨。现货报价略有松动，下游终端保持观望心态，市场购销氛围偏淡。

4.在未来几个月，巴西将进入糖产量高峰期，至少 8 月前都将持续对国际糖价形成压力，咨询公司 StoneX 表示。该公司指出，2025 年第三季度标志着巴西可供出口的原糖供应达到高峰。因此，即使一些国际买家重新加大进口采购力度，巴西仍将拥有可观的出口盈余。目前各大机构的预测存在较大差异，显示本榨季巴西糖产量可能在 4000 万至 4400 万吨之间。当前，由于甘蔗中蔗糖含量提高，糖厂仍在最大化产糖比例。截至 5 月份，巴西中南部地区的甘蔗产糖比例已超过 50%。StoneX 表示，7 月至 8 月期间甘蔗的单产表现将是判断全年甘蔗压榨总量是否能突破 6 亿吨的关键。在全球市场上，其他主要产糖国也预计将提高产量，从而进一步加剧价格下行压力。据 StoneX 预测，印度和泰国在下一个榨季的糖出口量合计将增加 500 万吨。

【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，预计原糖短期偏弱运行。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：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 0.09%至 53.97 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.60%至 4174 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.USDA 民间出口商报告：民间出口商报告向菲律宾出口销售 14.4 万吨豆粕，其中 9.7 万吨 2024/25 市场年度付运，其余 4.7 万吨 2025/26 市场年度付运。

2.IMEA：马托格罗索州农业经济研究所称，该州 2025/26 年度大豆总供应预计为 4,855 万吨。数量中包括 4,718 万吨的产量预估和 136 万吨的期初库存。总需求预计为 4,761 万吨，年末库存为 94 万吨，此次预估较上次下降 3.28%。产量预估较 2024/25 年度下降 7.29%，当时为 5,089 万吨。产量预估下降基于较低的生产力，为每公顷 60.45 袋，上一年度为 66.29 袋。种植面积预计为 1,301 万公顷，较上一年度增加 1.67%。

3.据外电消息，阿根廷农业协会 SRA 负责人表示，阿根廷农民将在即将到来的 2025/26 年度青睐种植玉米胜过大豆，理由是大豆出口税率较高，价格和利润率较低。

4.欧盟委员会：截至 6 月 30 日，欧盟 2024/25 年棕榈油进口量为 284 万吨，而去年为 349 万吨。欧盟 2024/25 年大豆进口量为 1452 万吨，而去年同期为 1320 万吨。欧盟 2024/25 年豆粕进口量为 1939 万吨，而去年为 1528 万吨。欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 745 万吨，而去年为 568 万吨。

【逻辑分析】

昨日受宏观情绪较好以及生柴传闻等影响，油脂上涨较多。目前棕榈油仍处于增产累库中，6 月马棕库存或变动不大，关注明日 MPOB 报告，以及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。
- 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 1.4%，收盘为 414.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘温和下跌，基准期约收低 1.4%，逼近 2025 年的低点，因为美国作物评级改善，加上天气将更加温和，增强了人们对玉米丰收的预期。

2、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所 (CBOT) 小麦期货大多合约下跌，只有 7 月合约略微收涨，因为北半球小麦收获上市，市场供应增加。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日，55%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，100%地区均有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 7 月 5 日，巴西一茬玉米收割率为 97.2%，上周为 95.4%，去年同期为 96.8%，五年均值为 96.5%；二茬玉米收割率为 27.7%，上周为 17%，去年同期为 61.1%，五年均值为 39.5%。

5、7 月 9 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2320-2340 元/吨，价格偏弱，华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美玉米继续回落，后期容易炒作天气，预计下跌空间有限。国内玉米供应仍偏少，东北玉米回落，港口价格也在回落。进口玉米继续拍卖，糙米即将拍卖，华北玉米现货偏弱，小麦价格回落，东北玉米与华北玉米价差减小，玉米现货相对偏弱。09 玉米探底回升，期现价差缩小。预计玉米现货预计短期偏强，期货仍底部震荡。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米底部震荡。09 玉米可以轻仓尝试做多。
- 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 玉米陆续平仓。
- 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：今日生猪价格继续呈现偏强运行态势。其中东北地区 14.5-14.7 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 14.8 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 14.9-16.1 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 14.2-14.7 元/公斤，持稳；华南地区 14.4-16.7 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 7 月 4 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 431 元/头，较 7 月 1 日持平，15 公斤仔猪价格 527 元/头，较 7 月 1 日下跌 1 元/头，50 公斤母猪价格 1621 元/头，较 7 月 1 日持平；

3.农业农村部：7 月 7 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.64，上升 0.34 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 112.67，上升 0.39 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.66 元/公斤，上升 0.4%

【逻辑分析】

生猪前期规模企业出栏完成进度加快，企业出栏缩量带动价格呈现上涨，不过随着价格逐步反弹，规模企业和养殖户出栏动力有所增加，供应较前期有所改善，价格

阶段性回落。由于当前存栏量仍然处于相对较高水平，因此后续出栏量仍有增加。在此背景下，预计猪价仍有一定压力。

【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 4.50-4.60 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 4.50-4.55 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.50-4.60 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 100 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 3200 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、昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 19 台车，今日全国主流价格多数有落，北京各大市场鸡蛋价格下落 3 元每箱，北京主流参考价 114 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 114 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 114-117 **【落 3】** 按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格有落、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格落、河北价格以落为主；山东主流价格多数以落为主，河南蛋价下调、湖北褐蛋价格落、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，7月4日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为1714万只，较前一周减少6.9%。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，7月3日当周淘汰鸡平均淘汰日龄506天，较前一周相比减少2天。

4、根据卓创数据，截至7月4日当周全国代表销区鸡蛋销量为7606吨，较上周相比下降4%。

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，截至7月3日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.58元/斤，较前一周相比下跌0.15元/斤；7月4日，蛋鸡养殖预期利润为13.38元/羽，较上一周价格下跌0.46元/斤。

【交易逻辑】

市场本预计随着时间逐渐进入7月份鸡蛋现货价格会季节性上涨，但今年南方虽然陆续出梅但是北方地区最近湿热天气明显，鸡蛋不易保存，因此

北方蛋价不涨反跌，使得预期和现实出现偏差。随着时间来到7月份，市场对于未来鸡蛋价格有上涨预期，因此许多养殖户淘汰积极性减弱，淘汰鸡量也不及之前，7、8月合约有继续走弱的可能。

【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 7 月 2 日，全国主产区苹果冷库库存量为 99.31 万吨，环比上周减少 7.60 万吨，淡季走货速度不快，环比上周放缓，同比有所减慢。
(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：产区价格基本维稳，市场走货维持偏慢水平。客商维持按需拿货，少量客商询价增多，但实际成交有限。西部产区多以客商自行发市场为主，交易较为零星，部分冷库仍存在水烂点现象；极早熟藤木、光果晨阳等上市后价格维持稳定，但上量有限参考性不强。山东产区继续以高性价比货源交易为主，大果走货不快，果农抗价情绪减弱。终端市场消暑类应季水果消费增加，明显冲击苹果市场。

4、现货价格：山东产区目前客商数量不多，客商仍青睐性价比高的货源，整体走货不快。个别冷库有急售心理，果农目前抗价心理减弱。整体库内大果剩余占比较多，目前发市场客户少量按需要货，电商客户因价格拿货吃力。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。本周陕西产区库存果剩余货源有限，整体成交不多，交易仍集中于陕北地区，其余产区基本清库。周内主要以客商自行发市场为主，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。新季套袋基本结束，整体套袋量较前期略有修正。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】

目前苹果处于天气交易高峰，最近市场在交易坐果率问题。现货端，当前市场库存量偏低，目前市场走货尚可，现货价格偏强。

【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 0.57 (0.83%) 至 67.分/磅。

【重要资讯】

1、棉花现货交投大多冷清，局部成交较好，但主要为锁基差为主，整体基差继续保持平稳。销售基差：2024/25 南疆地方机采 3129/29-30B/杂 3.5 内多数报价在 CF09+1000-1300 上下，疆内自提；部分陈棉仍待售，2023/24 北疆兵团机采 4129/29B/杂 3 内部分销售基差在 CF09+1300 上下，疆内自提。成交基差：2024/25 北疆机采 3128/29~30B/杂 2.5 内部分成交基差在 CF09+1400 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 27 日，ON-CALL 2512 合约上卖方未点价合约减持 252 张至 25402 张，环比上周减少 1 万吨。25/26 年度卖方未点价合约总量增持 599 张至 43715 张，折 99 万吨，环比上周增 1 万吨。ICE 卖方未点价合约总量减至 48293 张，折 110 万吨，较上周减少 874 张，环比上周减少 2 万吨。

3、截止到 7 月 1 日，美棉主产区（93.0%）的干旱程度和覆盖率指数 62，环比-3，同比-16；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 109，环比-6，同比+31。美国主产区以及德州干旱指数处于五年均值偏低位置，得克萨斯州受旱面积减少。

【交易逻辑】

在新花收购对盘面提振相对有限的情况下，需求端如果出现明显提振那么价格可能会相对偏弱走弱，但如果需求端表现较好，那么对盘面也将形成一定的利多驱动。考虑到今年宏观因素的不确定性较大，结合宏观层面来看，7 月份美国对全球关税的延期到期以及 8 月份中美之间的关税延期到期，伴随着关税延期到期可能会出现较大的不确定性，如说关税问题有所缓和，那么对整个市场尤其是中国将会带来一定的乐观影响，届时大宗商品价格可能会有所走强。

【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