

每日早盘观察

2025 年 7 月 10 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 0.12%至 1013.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.21%至 280.4 美金/短吨

【相关资讯】

1. USDA 出口销售前瞻：截至 7 月 3 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 30-60 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 5-40 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 7.5-40 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 5-55 万吨。

2. USDA 月度供需报告前瞻：美国 2024/25 年度大豆期末库存为 3.58 亿蒲式耳，预估区间介于 3.29-3.8 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 3.5 亿蒲式耳。美国 2025/26 年度大豆单产料为 52.5 蒲式耳/英亩，预估为 52.5 蒲式耳/英亩，USDA 此前在 6 月预估为 52.5 蒲式耳/英亩。

3. 油世界：巴西农户在 2025 年至今卖了相对较少的大豆，这可能导致 7 月前期大豆出口较此前放缓。然而，产量较大的情况下也意味着后续有较大的供应；

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】

国际大豆市场整体供需较宽松。美豆产区天气状况良好同时出口进度相对比较缓慢，整体新作市场相对偏宽松。巴西产量维持高位，农户卖货进度相对偏慢，整体需求表现比较一般，后续出口压力仍然存在。阿根廷大豆产量维持高位，同时出口关税有所上调，后续出口压力可能减少。国内大豆到港量整体维持高位，压榨量同样相对偏高，需求虽然表现较好，但总体累库压力仍然存在。

【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 美糖上涨，主力合约上涨 0.41 (2.54%) 至 16.54 美分/磅。

【重要资讯】

1.标准普尔全球大宗商品洞察 (S&P Global Commodity Insights) 公布的一项针对 17 位行业分析师的调查显示，预计巴西中南部地区 6 月下半月甘蔗压榨量为 4424 万吨，同比减少 9.7%；预计食糖产量为 295 万吨，同比减少 9.8%；预计乙醇产量为 20.1 亿升，同比减少 13.1%。

2.2025 年 7 月 8 日，ICE 原糖主力合约收盘价为 16.15 美分/磅，人民币汇率为 7.1780。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4412 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5617 元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为 1718 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 513 元/吨。

3.昨日云南南华、英茂连续上调 2 次报价至 5790-5830 元/吨，上涨 10 元。单日成交量近万吨，终于打破了近半月的清淡成交。中间商也纷纷上调 10 元报价至 5820-

5930 元，成交量放量至几百近千吨。商家反馈，终端及贸易商的库存都比较少，一旦价格合适就会激发他们的采购积极性。因云南糖与广西糖存有 200 元左右的价差优势，导致云南在产量大增的情况下，去库存进程快于上榨季同期。后期需关注进口糖的到港情况，陈糖去库存进程，台风季降雨增加，甘蔗病虫害及长势的情况。

【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：郑糖被动跟随原糖为主，短期维持震荡
- 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-0.02%至 53.27 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.58%至 4135 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. USDA 月报前瞻：路透公布对 USDA 7 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2025/26 年度大豆期末库存为 1.2631 亿吨，预估区间介于 1.235-1.4 亿吨，USDA 此前在 6 月预估为 1.253 亿吨。美国 2025/26 年度大豆产量料为 43.34 亿蒲式耳，预估区间介于 43.3-43.4 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 43.4 亿蒲式耳。美国 2025/26 年度大豆单产料为 52.5 蒲式耳/英亩，预估为 52.5 蒲式

耳/英亩，USDA 此前在 6 月预估为 52.5 蒲式耳/英亩。美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.02 亿蒲式耳，预估区间介于 2.75-3.77 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 2.95 亿蒲式耳。

2.据外电消息，一项大宗商品研究报告显示，欧盟 27 国+英国 2025/26 年度油菜籽产量预计为 2,030 万吨，预估区间介于 1,930 万吨至 2,130 万吨。

3.据 Mysteel，7 月 9 日，豆油成交 8000 吨，棕榈油成交 133 吨，总成交 8133 吨，环比上一交易日增加 4333 吨，涨幅 114%。

【逻辑分析】

今日公布 MPOB 报告，目前棕榈油仍处于增产累库中，预计 6 月马棕出现减产，库存或变动不大，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：短期油脂上涨乏力，维持震荡运行。

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）玉米期货外盘企稳，12 月主力合约反弹 0.2%，收盘为 415.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略微上涨，基准期约收高 0.4%，主要受到空头回补和逢低买盘的推动。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 7 月 4 日，北方四港玉米库存共计 259.6 万吨，周环比减少 12.8 万吨；当周北方四港下海量共计 41.8 万吨，周环比增加 16.60 万吨。据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 7 月 4 日，广东港内贸玉米库存共计 88.6 万吨，较上周减少 15.50 万吨；外贸库存 1.3 万吨，较上周增加 1.00 万吨；进口高粱 54.2 万吨，较上周增加 3.70 万吨；进口大麦 33.8 万吨，较上周减少 0.20 万吨。

3、本周（2025 年 7 月 3 日-7 月 9 日）全国玉米加工总量为 53.67 万吨，较上周降低 0.8 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 25.94 万吨，较上周产量降低 0.55 万吨；周度开机率为 50.14%，较上周降低 1.06%。

4、截至 7 月 9 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 133.7 万吨，较上周增加 2.40 万吨，周增幅 1.83%，月增幅 2.14%；年同比增幅 26.97%。

5、7 月 10 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2310-2330 元/吨，价格下跌，华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美玉米企稳，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，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差减小，玉米现货相对偏弱。09 玉米底部震荡，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：今日生猪价格整体震荡运行。其中东北地区 14.5-14.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 15-16.1 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14.3-14.5 元/公斤，持稳；华南地区 14.4-16.5 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 7 月 8 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 439 元/头，较 7 月 4 日上涨 8 元/头，15 公斤仔猪价格 539 元/头，较 7 月 4 日上涨 12 元/头，50 公斤母猪价格 1621 元/头，较 7 月 4 日持平；

3.农业农村部：7 月 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.90，上升 0.16 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 112.98，上升 0.19 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.53 元/公斤，上升 0.1%

【逻辑分析】

生猪价格逐步反弹后，养殖端出栏压力整体有所增加，规模企业出栏略有改善，普通养殖户整体也以正常出栏为主，二次育肥整体观望。不过由于当前生猪出栏体重较此前有所下降，同时出栏量相对偏低，因此价格仍表现出一定支撑。在整体供需偏宽松的背景下，预计价格整体以震荡为主。

【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 4.50-4.60 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 元/斤左右，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 100 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、昨日东莞停车场到货 10 车，1 号停车场到货 6 车。昨日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，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 【稳定】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。今日全国主流价格多数稳定，今日东北辽宁价格稳定、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，7 月 4 日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为 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。9 月合约由于是旺季合约，随着梅雨季过去，中秋节前食品厂备货预计价格将触底后逐渐上涨。

【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】

现货端，当前市场库存量偏低，市场需求处于淡季，现货走货一般。新季苹果产量预计大概率和本季产量变化不大。目前苹果在新季苹果上市前低供应弱需求，市场供需矛盾不大，预计短期走势偏震荡。

【交易策略】

- 1、单边：AP10 预计区间震荡走势，可考虑低吸高抛。
- 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 美棉上涨，主力合约上涨 0.40 (0.59%) 至 67.72 分/磅。

【重要资讯】

- 1、根据中国棉花信息网，截至 6 月底我国全国棉花商业库存 282.98 万吨，较上月减少 62.89 万吨，同比减少 44.37 万吨，处于历年同期低位，其中新疆地区商业库存 172.57 万吨，内地地区库存 76.81 万吨，保税区库存 33.6 万吨。
- 2、棉花现货交投大多冷清，局部锁基差成交较好，整体基差持稳，变化不大。
销售基差：2024/25 南疆地方机采 3129/29-30B/杂 3.5 内多数报价 CF09+1000-1350 上下，疆内自提；2024/25 喀什皮棉 3129/29B/杂 3 内较多报价在

CF09+1100 及以上，仍有低价在 CF09+900~1100 区间，低价较好成交但报价数量较前期减少，疆内自提。成交基差：2024/25 北疆机采 4129/30~31B/杂 3.5 内部分成交基差在 CF09+1500~1550，疆内自提。

3、截至 2025 年 7 月 4 日，2025/26 年度印度棉种植面积为 795.4 万公顷，较上一年度同期高 9.6 万公顷。印度棉种植目标在 1295 万公顷。

【交易逻辑】

美棉在 6 月底的实际播种面积增加，由于最近主产区干旱情况缓解，美棉的优良率也尚可，因此短期内美棉略有偏弱。但是未来一方面美国和其他国家谈判可能会将农产品作为谈判条件之一对美棉有潜在利好，另外 7、8 月份也是美棉的天气交易高峰，因此美棉虽然短期可能略偏弱，但是有潜在的利多影响。

目前棉花商业库存处于历年同期低位，棉花进口量也处于历年同期低位，仅仅目前棉花供应量可能会导致年度末期棉花供应略偏紧，但是市场预期未来市场可能会增发滑准税配额，具体增发滑准税配额量将对市场供应有一定影响。此外中美关于贸易和关税也存在不确定性，目前来看似乎是有一定的乐观预期，如果关税问题有所缓和，那么对棉花将有一定的利多支撑。但是考虑目前下游需求确实一般且未来可能会增发滑准税配额等，因此预计郑棉向上空间可能相对有限。

【交易策略】

1、单边：预计未来美棉走势大概率震荡为主，郑棉预计短期震荡略偏强，但是向上的空间可能相对有限。

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