

每日早盘观察

2025年7月11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 0.69%至 1019.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.11%至 282.8 美金/短吨

【相关资讯】

1.ANEC：预计巴西 7 月大豆出口将达到 1193 万吨，较去年同期的 960 万吨增长 24.27%；预计豆粕出口为 219 万吨，较去年同期 201 万吨增长 8.96%。

2.USDA 出口销售报告：截至 7 月 3 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 50.3 万吨，前一周为 46.2 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 24.8 万吨，前一周为 23.9 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 20.8 万吨，前一周为 30.6 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 37.1 万吨，前一周为 39.7 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。

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】

国际大豆市场整体以偏宽松为主。美豆产区天气良好，作物产量预计维持高位，同时大豆新作出口预计仍然比较缓慢。巴西大豆产量同样维持高位，卖货进度相对偏慢，压榨增量相对比较有限，后续出口空间可能仍然相对较大。阿根廷大豆产量同样维持高位，加征关税对于出口压力整体有所好转。国内大豆到港及开机整体维持高位，虽然需求表现良好，但预计整体呈现累库态势。

【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 0.30 (1.81%) 至 16.26 美分/磅。

【重要资讯】

1.据俄罗斯网站 sugar.ru 初步统计数据显示，截至 5 月底，俄罗斯联邦食糖总库存达到 179 万吨。相较于 2024 年同期的 181 万吨和 2023 年的 151 万吨，当前库存水平处于居中位置。截至 6 月 1 日，俄罗斯过去 12 个月的滚动食糖消费量约为 570 万吨。

2.据报道，为了控制不断上涨的糖价并缓解通胀压力，巴基斯坦国家粮食安全部于周三宣布免除所有糖进口的关税和税收。此举出台之际，公众担忧日益加剧，因为在一些地区糖价已攀升至每公斤近 200 卢比（约合 0.70 美元）。糖价飙升引发了反对党领导人的批评，在经济压力加大的时期，以往出现过的囤积居奇和价格共谋现象也再次浮出水面。

3.菲律宾糖业监管局（SRA）已授权进口 424,000 吨食糖，以确保国内供应稳定，尽管截至 6 月国内糖的储备和价格相对平稳。SRA 在规范此次进口计划的第 8 号糖令中表示：“此次食糖进口计划旨在确保国家在未来继续拥有充足的现货供应，以满足国内消费及储备需求。”这是该机构首次为 2024-2025 年度授权进口。此次进口面向信誉良好、持有执照的国际糖类贸易商开放。SRA 指出，所有进口食糖须自 7 月 15 日起至 11 月 30 日期间运抵国内，并将归类为储备用糖。

【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 0.13%至 53.49 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.24%至 4137 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.MPOB：马来西亚棕榈油 6 月期末库存增加 2.41%至 203.1 万吨，高于去年同期和 5 年均值水平。6 月，报告显示产量环比下滑 4.48%至 169.2 万吨，出口环比下滑

10.52%至 125.9 万吨，进口环比增加 1.51%至 7 万吨，消费环比增加 43.79%至 45.5 万吨。

2.ITS：马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 391,355 吨，较上月同期出口的 371,600 吨增加 5.31%。

3.USDA 干旱监测报告：截至 7 月 8 日当周，约 9%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 8%，去年同期为 8%

4.加拿大谷物委员会：截至 7 月 6 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周减少 72.1%至 4.84 万吨，之前一周为 17.35 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 7 月 6 日，加拿大油菜籽出口量为 915.41 万吨，较上一年度同期的 628.68 万吨增加 45.61%。截至 7 月 6 日，加拿大油菜籽商业库存为 124.95 万吨。

【逻辑分析】

美国对加拿大加征 35%的关税，或利空菜油。MPOB 报告显示马棕累库略超预期，报告影响中性偏空。目前棕榈油仍处于增产累库中，预计 7 月马棕增产累库进程持续，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) 玉米期货外盘反弹, 12 月主力合约反弹 0.3%, 收盘为 417.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道, 周四, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘互有涨跌, 其中基准期约收高 0.2%, 主要原因是美国玉米出口销售表现良好。

2、阿根廷是全球第三大玉米出口国, 预计其 2024/25 年度玉米产量将达到 4900 万吨。据该交易所的数据, 阿根廷 2024/25 年度大豆收获已于上周结束, 最终产量为 5020 万吨。

3、根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份, 47 家规模饲料厂的最新调查数据显示, 截至 7 月 10 日, 全国饲料企业平均库存 31.58 天, 较上周减少 0.38 天, 环比下跌 1.19%, 同比上涨 1.38%。

4、据 Mysteel 农产品调研显示, 截至 2025 年 7 月 9 日, 全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 443.6 万吨, 增幅 1.88%。

5、7 月 10 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2290-2310 元/吨, 价格下跌, 华北产区玉米也在回落。

【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, 华北玉米现货回落, 小麦价格偏弱, 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 玉米观望为主。

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：今日生猪价格整体呈现下跌态势。其中东北地区 14.5-14.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.6-14.8 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 10 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.24，上升 0.34 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.38，上升 0.40 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.73 元/公斤，上升 1.0%

【逻辑分析】

生猪价格逐步反弹后，养殖端出栏积极性开始有所好转，整体出栏量相对有所增加，不过对于价格压力仍相对比较有限。当前规模企业出栏压力一般，普通养殖户存栏维持高位，二次育肥观望为主。预计后续供应压力可能仍将体现。

【策略建议】

- 1.单边：观望
- 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 4.50-4.55 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 4.45-4.48 元/斤左右，吉林产区 308 通货米收购价 4.50 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 10 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 116570 吨，较上周减少 4800 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，河南新季花生回落，东北花生回落，目前稳定在 4.55 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 2.58 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价 2.79 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场剩 22 台车，1 号停车场到货 2 车。今日全国主流价格上涨地区增多，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。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涨为主，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格涨、江苏、安徽价格以涨为主，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】

近期蛋价跌至当前位置有所稳定，现货价格预计将季节性走强。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：昨日产区冷库苹果主流行情稳定，存储商近期出货比较积极，卖货主动。下游市场需求不旺，客商采购积极性一般，成交量较少。西北产区早熟苹果供应市场，主流价格略高于去年。批发市场总体出货速度一般，荔枝供应略有减少，出货速度微幅加快，主流批发价格稳定。
- 4、现货价格：山东烟台栖霞苹果主流价格稳定，80#以上一二级货源果农货片红3.3-3.8元/斤，条纹3.3-4.2元/斤，客商货片红3.8-4.2元/斤，条纹3.8-4.8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。存储商出货积极性比较高，客商采购谨慎。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3.3-3.8元/斤，果农要价3.3-3.8元/斤，主流成交价格区间3.3-3.8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】

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 0.04 (0.06%) 至 67.76 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、截至 2025/07/03 至 2025/07/09 当周，印度棉花主产区 (93.6%) 周度降雨量为 85.4mm，相对正常水平高 29.9mm，相比去年同期高 5.4mm。2025/06/01 至 2025/07/09 棉花主产区累计降雨量为 299.2mm，相对正常水平高 80.3mm。7 月份季风覆盖印度全境，降水较正常水平偏高。其中，中部地区、北部地区降水集中，主产区古吉拉特邦、马哈拉施特拉邦、拉贾斯坦邦、中央邦较正常值偏高较多，特伦甘纳邦和旁遮普较正常值偏低。
- 3、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 7 月 6 日当周，印度棉花周度上市量 1.3 万吨，同比下滑 59%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 493.56 万

吨，同比下滑 5%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量（512 万吨）的 96.4%，同比快 2%。印度棉上市进入尾期，周度数量下滑，上市主要集中在古吉拉特邦、马哈拉斯特邦等地区。预计最终上市量在 506~516 万吨左右，符合 CAI 预期。

【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