

每日早盘观察

2025 年 7 月 15 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 1012.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.21%至 279 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：截至 2025 年 7 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 147045 吨，前一周修正后为 399600 吨，初值为 389364 吨。2024 年 7 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 175327 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 46411264 吨，上一年度同期 42023808 吨。

2.USDA：截止 7 月 13 日当周，美豆优良率为 70%，此前一周为 66%。

3.油世界：最近美国豆粕出口销售量快速增加是 25/26 年度美国大豆压榨量快速增加的指标。出口销售在过去两周快速增加，带动截止 7 月 3 日美豆粕出口销售达到 200 万吨。

4.我的农产品：截止 7 月 11 日当周，油厂大豆实际压榨量 229.54 万吨，开机率为 64.52%。大豆库存 657.49 万吨，较上周增加 21.09 万吨，增幅 3.31%，同比去年增加 66.14 万吨，增幅 11.18%；豆粕库存 88.62 万吨，较上周增加 6.38 万吨，增幅 7.76%，同比去年减少 33.31 万吨，减幅 27.32%。

【逻辑分析】

国际大豆整体以供需偏宽松为主。美豆产区天气状况良好，出口表现持续偏慢，整体压力仍将体现，报告调整后利空可能有所好转。巴西大豆产量维持高位同时卖货进度相对偏慢，后续预计仍有一定压力体现。阿根廷产量同样维持高位，加征关税后

出口压力可能有所好转。国内大豆到港整体维持高位，压榨量同样维持高位，需求支撑表现下降，预计后续可能仍有一定累库压力。

【策略建议】

- 1.单边：低点少量布局多单
- 2.套利：M91 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)

白糖

【外盘情况】

昨日 ICE 美糖下跌，主力合约下跌 0.26 (1.57%) 至 16.31 美分/磅。

【重要资讯】

1.昨日广西白糖现货成交价 6011 元/吨，上涨 14 元/吨；广西制糖集团报价 6040~6110 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 6200~6750 元/吨，个别上调 10 元/吨。随着旺季消费深入，终端需求持续释放带动产区库存稳步去化，但市场成交呈现明显结构性特征，云南糖和加工糖凭借性价比优势较广西糖更受市场青睐。

2.美国农业部(USDA)于 7 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 919.5 万短吨；其中，甜菜糖产量为 509.7 万短吨；甘蔗糖产量为 409.8 万短吨；食糖库存/消费比预估为 13.5%。

3.日前，记者从云南省农业农村厅获悉，得益于糖价处于高位运行、甘蔗良种良法技术推广补贴政策以及单产提升等措施，蔗农种植积极性大增，2024/2025 年榨季云南糖料蔗种植面积 344.5 万亩，同比增长 6.8%，为 10 年以来首次止跌回升，实现蔗农收入近 100 亿元。2024/2025 年榨季，云南共推广健康种苗 115 万亩，脱毒种苗 1.44 万亩。全省良种甘蔗覆盖率达 96.7%，其中，抗病性、抗旱性和适应性良好的

“云蔗 08-1609” “云蔗 05-51” 已经占种植面积的 65%左右。同时，推广机械化深翻开沟及种植 112.53 万亩，宿根保墒管理技术 50.73 万亩，投入 270 台（套）联合收割机械和 343 台（套）分布式收割机投入甘蔗收割，综合机械化率进一步提高。在加工端，2024/2025 榨季云南共入榨甘蔗 1806.3 万吨（含境外返销），较去年增加 261.36 万吨，是全国入榨量增幅最大的省份。本榨季产糖 241.88 万吨，较上个榨季增加 38.68 万吨，增量居全国第一；平均产糖率达 13.35%，同比提高 0.19%，平均产糖率和单元厂平均产糖率双双创造了云南糖业新纪录，且为全国最高。

【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运行。反观国内，产销节奏同比偏快支撑现货价格，叠加原糖近期维持震荡，预计郑糖被动跟随原糖价格波动。

【持仓建议】

- 1.单边：郑糖短期维持震荡
- 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 53.95 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.09%至 4228 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SEA：印度 6 月棕榈油进口量环比激增 60%至 955683 吨，豆油进口量下降 9.8%至 359504 吨，葵花籽油进口量增长 17.8%至 216141 吨。印度 6 月植物油进口总量为 1549825 吨，较 5 月的 1187068 吨增长 30.6%。

2. USDA 作物生长报告：截至 2025 年 7 月 13 日当周，美国大豆优良率为 70%，高于市场预期的 67%，前一周为 66%，上年同期为 68%。截至当周，美国大豆开花率为 47%，上一周为 32%，上年同期为 49%，五年均值为 47%。截至当周，美国大豆结荚率为 15%，上一周为 8%，上年同期为 17%，五年均值为 14%。

3. 官方数据显示，截至 7 月 2 日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜籽优良率为 58.97%，具体评级状况如下：优 7.11%，良 51.86%，普通 33.03%，差 7.82%，非常差 0.17%。截至 7 月 8 日当周，阿尔伯塔省油菜籽生长优良率为 63.7%。截至 7 月 8 日当周，由于播种窗口时间较长，因此，曼尼托巴省的油菜籽处于不同的生长阶段。晚播的油菜籽处于“四叶期”至“莲座期”。最早播种的油菜籽已经进入“盛花期”。油菜籽的杀菌剂喷洒工作仍在进行中。

4. 美国农业部表示，据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 7 月 11 日，全国重点地区棕榈油商业库存 56.3 万吨，环比上周增加 2.79 万吨，增幅 5.21%；全国重点地区豆油商业库存 104.94 万吨，环比上周增加 2.97 万吨，增幅 2.91%。

【逻辑分析】

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，近期中国和印度时有买船，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：短期油脂上涨乏力，或开始震荡回落，整体维持震荡运行。
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）玉米期货外盘上涨，12月主力合约上涨2.2%，收盘为419.0美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘上涨，其中基准期约收高1.5%，主要原因是逢低买盘和空头回补活跃。由于美国玉米产量预期强劲，上周玉米期货跌至合约低点，周一盘中涌现大量的逢低买盘和空头回补，帮助玉米期货温和反弹。

2、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低0.6%，主要原因是季节性收获压力沉重，投机基金抛售。

3、巴西累计装出玉米33.84万吨，去年7月为355.39万吨。日均装运量为3.76万吨/日，较去年7月的15.45万吨/日减少75.66%。

4、美国玉米优良率为74%，符合市场预期的74%，前一周为74%，上年同期为68%。玉米吐丝率为34%，上一周为18%，上年同期为39%，五年均值为33%。玉米蜡熟率为7%，上一周为3%，上年同期为7%，五年均值为5%。

5、7月15日北港收购价格为700容重15水分价格为2280-2300元/吨，价格稳定，华北产区玉米开始企稳。

【逻辑分析】

美玉米反弹，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，但东北玉米回落，港口价格也偏弱。进口玉米继续拍卖，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玉米探底回升，期现价差缩小。预计玉米现货预计短期偏弱，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：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：生猪价格整体呈现震荡运行态势。其中东北地区 14.64-14.88 元/公斤，上涨 0.19-0.21 元/公斤；华北地区 14.56-14.94 元/公斤，下跌 0.07 至上涨 0.17 元/公斤；华东地区 14.99-15.04 元/公斤，持稳；西南地区 14.01-14.29 元/公斤，下跌 0.05-0.16 元/公斤；华南地区 14.21-16.21 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 7 月 11 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 439 元/头，较 7 月 8 日持平，15 公斤仔猪价格 539 元/头，较 7 月 8 日持平，50 公斤母猪价格 1621 元/头，较 7 月 8 日持平；

3.农业农村部：7 月 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.35，上升 0.11 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.50，上升 0.12 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.60 元/公斤，下降 0.6%

【逻辑分析】

生猪价格整体以震荡运行为主，规模企业出栏积极性仍然比较有限，普通养殖户出栏量仍相对偏低，二次育肥整体以观望为主，生猪市场整体供应压力有所好转。但由于当前存栏仍然维持高位，预计后续供应仍然相对充足，价格上涨动力有限。

【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 4.40-4.50 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 4.40-4.50 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.30-4.35 元/斤左右，吉林产区 308 通货米收购价 4.45 元/斤。

2、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 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 11 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39290 吨，较上周减少 120 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 4.5 元/斤附近。进口量大幅减少，进口花生价格偏强，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 2.78 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.16 元/斤，主销区均价 2.96 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.18 元/斤。昨日东莞停车场剩 18 台车，1 号停车场到货 4 车。今日全国主流价格暂时维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 124 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 124 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 124-127 【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，走货正常。

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 11 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1627 万只，较前一周减少 5%。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 10 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 504 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 7 月 10 日 当周生产环节周度平均库存有 1.05 天，较上周库存天数减少 0.09 天， 流通环节周度平均库存有 1.17 天，较前一周库存减少 0.1 天。

6、根据卓创数据显示，截至 7 月 10 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.68 元/斤，较前 一周相比下跌 0.1 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：产地苹果成交价格稳定，近段时间客商从产地采购比较谨慎，成交量不多。存储商出货积极性比较尬，比较着急出货，也有部分即将清库的冷库，出库价格明显低于其他冷库。西北产区早熟苹果上市，鲁丽等品种已经开始供应市场，主流成交价格高于去年。多地气温较高，苹果销售速度缓慢，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。总体成交不旺，价格维持稳定。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 0.69 (1.02%) 至 68.11 分/磅。

【重要资讯】

- 1、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 7 月 13 日当周，美国棉花优良率为 54%，前一周为 52%，上年同期为 45%。截至当周，美国棉花结铃

率为 23%，上一周为 14%，上年同期为 26%，五年均值为 22%。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 7 月 3 日，ON-CALL 2512 合约上卖方未点价合约增持 1458 张至 26860 张，环比上周增加 3 万吨。25/26 年度卖方未点价合约总量增持 1835 张至 45547 张，折 103 万吨，环比上周增 4 万吨。ICE 卖方未点价合约总量增至 50300 张，折 114 万吨，较上周增加 2007 张，环比上周增加 5 万吨。

3、6 月份我国纺织服装出口 273.15 亿美元，同比下降 0.29%。其中，纺织品出口 120.48 亿美元，下降 1.64%；服装出口 152.67 亿美元，增长 0.79%。2025 年 1-6 月，我国纺织服装累计出口 1439.78 亿美元，增长 0.56%。其中，纺织品出口 705.19 亿美元，增长 1.69%；服装出口 734.59 亿美元，下降 0.50%。

【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，另外当前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，郑棉预计短期震荡为主，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