每日早盘观察

2025 年 7 月 16 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 0.47%至 1009.24 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.07%至 278.1 美金/短吨

【相关资讯】

1.Anec：巴西 7 月大豆出口料为 1219 万吨，此前的出口量预估为 1193 万吨。巴西 7 月豆粕出口料为 225 万吨，此前出口量预估为 219 万吨。

2.NOPA：美国 2025 年 6 月大豆压榨量为 1.85709 亿蒲式耳，市场预期为 1.85195 亿蒲式耳，2025 年 5 月为 1.92829 亿蒲式耳。

3.油世界：截止 7 月 10 日当周，美豆出口检验只有 14.7 万吨，其中有 3.3 万吨去往墨西哥，2.5 万吨去往埃及，2.1 万吨去往日本，但是继续没有去往中国。

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】

国际大豆市场整体供需以偏宽松为主。美国产区天气状况整体维持良好，大豆新作出口仍然相对偏慢，新作方面缺乏利好提振。巴西大豆产量整体维持高位，卖货进度相对偏慢，国内压榨需求支撑比较有限，出口压力仍然比较明显。阿根廷产量同样维持高位，近期加征关税对出口可能有一定影响。国内大豆到港及压榨量同样维持高位，虽然需求表现良好，但总体累库特征仍然比较明显。

【策略建议】

1.单边：前期多单建议离场观望

2.套利：RM91 反套少量入场布局

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 0.26（1.60%）至 16.56 美分/磅。

【重要咨讯】

1.UNICA：2025 年 6 月下半月，巴西中南部地区产糖 284.5 万吨，同比降幅 12.98%。6 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4270.6 万吨，较去年同期的 4900.8 万吨减少 630.2 万吨，同比降幅 12.86%；甘蔗 ATR 为 131.53kg/吨，较去年同期的 140.18kg/吨减少 8.65kg/吨；制糖比为 53.15%，较去年同期的 49.94%增加 3.21%；产乙醇 19.17 亿升，较去年同期的 23.22 亿升减少 4.05 亿升，同比降幅 17.43%；产糖量为 284.5 万吨，较去年同期的 326.9 万吨减少 42.4 万吨，同比降幅达 12.98%。2025/26 榨季截至 6 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 20619.8 万吨，较去年同期的 23994.5 万吨减少 3374.7 万吨，同比降幅达 14.06%；甘蔗 ATR 为 122.19kg/吨，较去年同期的 128.33kg/吨减少 6.14kg/吨；累计制糖比为 51.02%，较去年同期的 48.69%增加 2.33%；累计产乙醇 94.25 亿升，较去年同期的 110.64 亿升减少 16.39 亿升，同比降幅达 14.81%；累计产糖量为 1224.9 万吨，较去年同期的 1428.5 万吨减少 203.6 万吨，同比降幅达 14.25%。

2.巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 7 月前两周出口糖和糖蜜 136.99 万吨，较去年同期的 174.87 万吨减少 37.88 万吨，降幅 21.66%；日均出口量为 15.22 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。

3.昨日广西白糖现货成交价 5999 元/吨，下跌 12 元/吨；广西制糖集团报价 6030~6100 元/吨，部分下调 10 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 6200~6800 元/吨，少数调整 30~50 元/吨，涨跌不一。市场交投氛围回归平淡，贸易商与下游终端以随采随用为主，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-0.64%至 54.36 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.92%至 4186 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.ITS：马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 621770 吨，较上月同期出口的 662580 吨减少 6.16%。

2.据外电消息，UOB Kay Hian 分析师在报告中指出，马来西亚棕榈油出口量 7 月可能增长，因棕榈油相对于其他植物油的价格竞争力有所恢复。由于生产高峰期仍在持续，马来西亚 7 月产量预计将增加，但库存可能保持稳定，因出口增长可能超过产量增长。此外，UOB KH 称，美国贸易政策和天气变化仍将带来潜在风险。

3.NOPA：美国 6 月大豆压榨量高于市场分析师的平均预期，而豆油库存降至五个月低点。NOPA 报告显示，美国会员单位 6 月共压榨大豆 1.85709 亿蒲式耳，较 5 月压榨的 1.92829 亿蒲式耳减少 3.7%，较 2024 年 6 月的 1.7599 亿蒲式耳增加 5.8%。6 月日均加工量连续第二个月下滑，达到 619 万蒲式耳，5 月的日均压榨量为 622 万蒲式耳。报告显示，截至 6 月 30 日，NOPA 会员单位的豆油库存降至 13.66 亿磅，较 5 月底的 13.73 亿磅下滑 0.5%，且较上年同期的 16.22 亿磅下降 15.8%。NOPA 月报亦显示，美国 5 月豆粕产量为 4,417,754 短吨；豆油产量为 22.5336 亿磅。

4.Anec：巴西全国谷物出口商协会表示，巴西 7 月大豆出口料为 1,219 万吨，此前的出口量预估为 1,193 万吨。巴西 7 月豆粕出口料为 225 万吨，此前出口量预估为 219 万吨。

【逻辑分析】

商品上涨动力有所减弱，油脂经历连续上涨后略显乏力，短期或出现震荡回落。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，近期中国和澳大利亚签署自贸协定备忘录，国内进口澳菜预期增加，或对菜油形成压力。

【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：YP09 扩可考虑部分止盈离场。

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 0.2%，收盘为 419.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略微上涨，其中基准期约收高 0.3%，延续周一的反弹势头，继续受到空头回补和逢低买盘的支撑。

2、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.6%，也是过去八个交易日中第七次下跌。

3、巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 7 月大豆出口料为 1219 万吨，此前的出口量预估为 1193 万吨。巴西 7 月豆粕出口料为 225 万吨，此前出口量预估为 219 万吨。Anec 称，巴西 7 月玉米出口料为 460 万吨，上周公布的预估为 434 万吨。

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 16 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2280-2300 元/吨，价格稳定，华北产区玉米企稳。

【逻辑分析】

美玉米底部震荡，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，港口价格稳定。进口玉米拍卖，华北玉米现货开始企稳，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 玉米可以尝试短多。

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 14.2-14.4 元/公斤，持平；华北地区 14.4-14.7 元/公斤，持平；华东地区 14.8-16 元/公斤，持平；西南地区 13.8-14.2 元/公斤，持平；华南地区 14.2-16.3 元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止 7 月 15 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 440 元/头，较 7 月 11 日上涨 1 元/头，15 公斤仔猪价格 540 元/头，较 7 月 11 日上涨 1 元/头，50 公斤母猪价格 1628 元/头，较 7 月 11 日上涨 7 元/头；

3.农业农村部：7 月 15 日“农产品批发价格 200 指数”为 112.96，下降 0.06 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.05，下降 0.07 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.74 元/公斤，上升 0.7%

【逻辑分析】

生猪价格整体以震荡运行为主。规模企业近期出栏基本维持正常，普通养殖户出栏整体变化不大，二次育肥近期以观望为主。整体供应端变化不大，预计后续生猪价格整体以震荡运行为主。

【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 4.35-4.45 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 4.35-4.40 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 花生短期窄幅震荡，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，较上一交易日价格持平，主销区均价 2.96 元/斤，较上一交 易日价格持平。 昨日东莞停车场剩 18 台车，1 号停车场到货 5 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：产地苹果主流成交价格维持稳定，近两日看货客商数量稍有增加，采购积极性比之前稍 有提高。客商主要寻找片红货源，客户满意货源偏少，剩余部分货源未能达到客户需求。存储商出货积极性 尚可，出货意愿良好。陕西产区早熟类苹果不同品种陆续供应市场，当前上市货源收购价格多数高于去年同期。

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。寻货客商比之前稍有增加，成交平稳。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 0.46（068%）至 68.57 分/磅。

【重要资讯】

1、截止 7 月 12 日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为 13.6%，环比增加 6.3 个百分点，较去年同期 慢 3.1%。收割同比偏慢，系马托格罗索州落后幅度较大。

2、截止 7 月 13 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花现蕾率为 61%，较去年同期慢 1 个百分点；近五年同 期平均水平在 62%，较近五年同期平均水平慢 1 个百

分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花结铃率为 23%，较 去年同期慢 3 个百分点；近五年同期平均水平在 22%，较近五年同期平均水平慢 1 个百分点。美棉 15 个棉花 主要种植州棉花优良率为 54%，较去年同期高 9 个百分点，较五年均值高 8 个百分点。美棉生长进度较今年 水平小幅滞后，优良率连续上升，超出平均水平较多，加之美棉种植面积降幅不大，预期美棉弃耕率下行， 产量仍有上调空间。

3、据巴西国家商品供应公司(CONAB)7 月份发布的 2024/25 年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总 产预期为 393.8 万吨，较上一月调增 2.5 万吨。本年度种植面积上调至 208.38 万公顷，单产上调至 126 公斤/ 亩。

【交易逻辑】

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