

每日早盘观察

2025 年 8 月 1 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 0.07%至 1000 美分/蒲，CBOT 豆粕指数持平至 276.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：截至 7 月 24 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 34.9 万吨，前一周为 16.1 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 42.9 万吨，前一周为 23.9 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 7.7 万吨，前一周为 18.3 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 13.2 万吨，前一周为 9.2 万吨。

2.USDA：截至 7 月 29 日当周，约 5%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 4%。

3.油世界：美国豆粕产量的增加会在全球市场处理。美国牲畜产量基本停滞。在 1-6 月期间总体肉类产量连续第二年下降。牛肉产量下降至多年低点与牛存栏量整体一致。猪肉年内产量下降 10 万吨，禽肉只有小幅增加。

4.我的农产品：截止 7 月 25 日当周，油厂大豆实际压榨量 223.89 万吨，开机率为 62.94%。大豆库存 645.59 万吨，较上周增加 3.35 万吨，增幅 0.52%，同比去年减少 1.07 万吨，减幅 0.17%；豆粕库存 104.31 万吨，较上周增加 4.47 万吨，增幅 4.48%，同比去年减少 30.28 万吨，减幅 22.5%。

【逻辑分析】

国际大豆市场整体以供需偏宽松为主，美国产区天气状况良好，作物优良率整体处于高位，大豆产量预计维持相对较好水平，新作出口销售进度偏慢，美豆市场整体

以供需偏宽松为主。巴西大豆产量维持高位，农户卖货进度相对偏慢，压榨支撑有限，后续出口压力预计仍然存在。阿根廷大豆产量仍然维持高位。国内大豆到港量整体维持高位，大豆压榨同样维持相对较高水平，豆粕需求表现良好，但整体累库压力仍然存在。

【策略建议】

- 1.单边：观望
- 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

【外盘变化】

昨日 ICE 美原糖小幅下跌，主力合约上跌 0.11 (-0.67%) 至 16.35 美分/磅。
伦白糖收跌，主力合约跌 2.4 (-0.51%) 至 467.5 美元/吨。

【重要资讯】

1.印度制糖和生物能源制造商协会(ISMA)总裁周四称，预计该国 25/26 年度净糖(扣除乙醇等分流部分)产量或增至 3000 万吨，高于上一年度的 2610 万吨，预计 25/26 年度总糖产量为 3490 万吨。

2.分析机构 StoneX 近日发布报告，对巴西 2025/26 榨季甘蔗及相关产品生产情况作出预测。报告显示，作为巴西甘蔗主产区的中南部地区，预计甘蔗压榨量将达 5.988 亿吨，较上一榨季下降 3.7%;北部及东北部地区也将出现小幅收缩，甘蔗加工量预计 5732 万吨，同比减少 0.3%。气候异常、原材料质量下滑及生产结构调整成为影响本榨季产量的核心因素。StoneX 指出，中南部地区甘蔗产量下滑主要源于多重气候挑战:作物发育期遭遇干旱，而榨季初期(6 月)降雨量又远超历史平

均水平，导致收获延迟且甘蔗质量显著下降。以每吨甘蔗出糖量(ATR)为衡量标准，截至 6 月底，该指标已累计下降 4.8%。StoneX 市场情报分析师 Rafael Borges 强调，原材料质量下滑的影响尤为突出：“每吨甘蔗的 ATR 每减少 1 公斤，就意味着损失近 30 万吨糖和超过 1.7 亿升乙醇。即便本榨季制糖比提升至 51.3%，ATR 的低迷仍将压制糖产量。”报告预计，本榨季中南部地区糖产量为 4016 万吨，较上一榨季微降 4 万吨，ATR 预计降至 137.2 公斤(同比下降 2.7%)。

3.根据分析机构 StoneX 报告显示，2025/26 年度全球食糖预计供应过剩 304 万吨，较 5 月预估削减 70 万吨。全球食糖产量预计为 1.977 亿吨，同比增加 5%，因印度、泰国增产及巴西产量维持高位。期末库存预计将达 7540 万吨，同比增长 4.2%。根据 StoneX 的数据，过去五年全球食糖需求增速放缓至 0.7%。StoneX 将 2024/25 年度的消费需求预估下调约 20 万吨，而 2025/26 年度的预估需求量下调 40 多万吨，至 1.947 亿吨，年增长率为 0.7%。从各主产国看，印度 6 月到 7 月底的季风降雨量比正常水平高出 7%，虽然监测未来的天气至关重要，但市场仍然乐观，在预计将 450 万吨糖转向乙醇之后，StoneX 维持对印度 2025/26 年度 3230 万吨的糖产量预估。与印度类似，泰国今年气候良好，5 月迎来充沛降雨，2025 年气候发展符合预期且有明显改善，StoneX 预计 2025/26 年度泰国糖产量将增长 14%，达到 1140 万吨，这将使该国出口供应增加 150 万至 200 万吨，出口量预计为 850 万吨。

【逻辑分析】

巴西即将迎来供应高峰，预计全球库存即将进入累库阶段，但是巴西当前糖产同比偏低，预计原糖短期维持震荡运行。国内市场，国产糖产销速度偏快，库存压力尚可，不过考虑到进口糖即将大量进入国内市场，或对糖价有所拖累。短期来看，糖价维持震荡运行。

【持仓建议】

- 1.单边：短期弱势运行，可考虑逢高沽空。
- 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)

油脂板块

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.80%至 54.75 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.69%至 4201 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.ITS：马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1289727 吨，较上月同期出口的 1382460 吨减少 6.71%。

2.据外媒报道，印尼贸易部周四在一份声明中表示，印尼将 8 月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为每公吨 910.91 美元，高于 7 月份的 877.89 美元。新参考价格意味着 8 月份毛棕榈油出口税将从 7 月份的每吨 52 美元上调至每吨 74 美元。除出口税外，印尼还对毛棕榈油出口征收 10%的专项税，专项税与上月持平。

3.据外电消息，印尼一位部长周四表示，当（印尼和欧盟）双方批准即将签署的自由贸易协定时，欧盟将对每年 100 万吨印尼毛棕榈油出口配额给予零关税待遇。印尼经济部长表示，欧盟和印尼预计将于 9 月正式签署自由贸易协定，并有望在明年获得各自立法机构批准。印尼经济部长称，如果出口至欧盟的印尼毛棕榈油超过 100 万吨配额部分，则被加征 3%的关税。

4.EIA：美国能源信息署（EIA）周四公布的数据显示，美国 5 月用于生物燃料生产的豆油使用量增至 10.25 亿磅。此前在 4 月份，用于生物柴油生产的豆油使用量为 8.29 亿磅。豆油依然是美国最大的生物柴油生产原料。

【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，不过印尼价格坚挺。近期中国和印度时有买船，继续关注中国和印度买船情况。最近美豆优良率超预期，丰产预期仍然较强。8 月将进入美豆结荚的关键生长期，还需重点关注 8 月的

天气情况。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，对菜油价格形成支撑。

【交易策略】

- 1.单边：短期油脂或出现回调，可考虑回调后继续逢低做多。
- 2.套利：豆棕价差短期或有反弹，可考虑反弹后逢高继续做缩；P1-5 可考虑回调后做正套。
- 3.期权：回调后可考虑卖看跌类或买看涨类期权。

(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)

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 0.2%，收盘为 413.5 美分/蒲。

【重要资讯】

- 1、据外媒报道，周四，CBOT 玉米期货大多合约收盘上涨，基准期约收高 0.4%，主要是因为美国玉米出口销售强劲，技术性买盘和空头回补活跃。
- 2、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 31 日，全国饲料企业平均库存 30.58 天，较上周减少 0.29 天，环比下跌 0.94%，同比上涨 1.83%。
- 3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 7 月 30 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 379.7 万吨，降幅 5.19%。
- 4、据外媒报道，周四，CBOT 软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低 0.1%，主要原因是全球小麦供应充足，美国小麦出口销售不振。

5、8月1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，华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美玉米开始企稳，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，东北玉米稳定，港口价格稳定。进口玉米继续拍卖，华北玉米现货企稳，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差仍较大，玉米现货相对稳定。09玉米窄幅震荡，期现价差缩小。预计玉米现货预计短期稳定，期货仍底部震荡。

【交易策略】

- 1.单边：外盘12玉米底部震荡。09玉米窄幅震荡。
- 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：生猪价格整体呈现反弹态势。其中东北地区13.8-14元/公斤，上涨0.1元/公斤；华北地区13.9-14.1元/公斤，上涨0.1元/公斤；华东地区14.3-15元/公斤，上涨0.1元/公斤；西南地区13.6-14.1元/公斤，持稳至上涨0.1元/公斤；华南地区14.2-15.7元/公斤，上涨0.1-0.2元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止7月29日当周，全国7公斤仔猪价格429元/头，较7月25日下跌11元，15公斤仔猪价格528元/头，较7月25日下跌12元，50公斤母猪价格1628元/头，较7月25日持平；

3.农业农村部：7月30日“农产品批发价格200指数”为112.86，上升0.13个点，“菜篮子”产品批发价格指数为112.88，上升0.17个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.67元/公斤，上升0.8%

【逻辑分析】

生猪市场整体以供需偏宽松为主。规模企业出栏积极性相对较高，散户近期出栏也有所改善，二次育肥有一定入场表现，整体供应仍然相对偏宽松。由于当前生猪出栏体重仍然维持高位，预计后续仍将表现出一定出栏压力。

【策略建议】

1.单边：近端逢高卖出，远月逢低买入

2.套利：LH91 反套

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、国内花生市场行情震荡弱稳，通货米均价为4.29元/斤。当前产区询价拿货的一般，目前花生质量差异不同，成交多以质量、颜色定价为主，价格基本平稳。

2、山东临沂花生产区油料米报价7300-7700元/吨，当地油料米价格稳定，商贩消耗冷库货源为主，实际成交以质论价。辽宁昌图市油料米报价7200-7800元/吨，辽宁兴城市花育23油料米报价7700-8200元/吨，当地油厂基本停收，整体货源有限，指标差异较大，以质论价。

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3250元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 7 月 31 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 102300 吨，较上周减少 4750 吨。根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，2025 年第 31 周（2025 年 7 月 24 日至 2025 年 7 月 31 日）国内花生油样本企业开机率低位，开机率为 4.32%。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生偏弱，东北花生稳定，目前稳定在 4.3 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，大型油厂收购量基本停止，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 3.21 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.04 元/斤，主销区均价 3.43 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场 25 台车，1 号停车场到 7 车。今日全国主流价格以稳为主，北京各大市场鸡蛋价维持稳定，北京主流参考价 142 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 142 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 142-145 【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；山东主流价格多数稳定，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳定、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 25 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1338 万只，较前一周减少 11%。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 24 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 506 天，较前一周相比增加 1 天。

4、根据卓创数据，截至 7 月 24 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8032 吨，较上周相比上升 1.8%。

5、根据卓创数据，截至 7 月 24 日当周生产环节周度平均库存有 0.91 天，较上周库存天数减少 0.04 天，流通环节周度平均库存有 1.04 天，较前一周库存持平。

6、据卓创数据显示，截至 7 月 24 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.03 元/斤，较前一周相比回升 0.45 元/斤；7 月 25 日，蛋鸡养殖预期利润为 13.97 元/羽，较上一周价格上涨 2.06 元/斤。

【交易逻辑】

近期受天气影响，蛋鸡产蛋率及蛋重下降，局部地区大码蛋货源略紧使得现货价格表现较强，预计受季节性影响继续维持偏强。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 16 日，全国主产区苹果冷库库存量为 80.60 万吨，环比上周减少 10.89 万吨，走货速度环比上周略有好转，同比去年相差不大。（mysteel）

2、海关数据：2025 年 6 月鲜苹果进口量 1.87 万吨，环比增加 5.32%，同比增加 6.37%。2025 年 1-6 月累计进口量 6.90 万吨，同比增加 36.63%。2025 年 6 月鲜苹果出口量约为 3.70 万吨，环比减少 18.62%，同比减少 38.55%。

3、卓创：昨日产地苹果主流价格维持稳定，冷库成交平稳，客商按需采购，存储商出货积极。咸阳纸袋嘎啦少量供应，上色一般，好货偏少，近期成交价格因质量及行情等因素稍有下滑，当前主流成交价格不及开秤价。批发市场苹果销售稍有好转，出货速度略有提高。

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 3.0-3.8 元/斤，条纹 3.0-4.2 元/斤，客商货片红 3.8-4.2 元/斤，条纹 3.8-4.8 元/斤。70#果主流成交 2.5-2.7 元/斤，以质论价。三级果主流 2.5-2.6 元/斤，统货报价 3.0-3.3 元/斤。看货客商增加，总体成交平稳，价格稳定。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 3.0-3.8 元/斤，果农要价 3.0-3.8 元/斤，主流成交价格区间 3.0-3.8 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.7 元/斤，较上周下跌 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 美棉下跌，主力合约下跌 0.28 (0.41%) 至 67.22 分/磅。

【重要资讯】

1、金十数据：中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行，李成钢表示双方将继续推动美方已暂停的对等关税 24%部分以及中方反制措施如期展期。

2、截至 2025/07/24 至 2025/07/30 当周，印度棉花主产区 (93.6%) 周度降雨量为 80mm，相对正常水平 高 14mm，相比去年同期高 5mm。2025/06/01 至 2025/07/30 棉花主产区累计降雨量为 474.2mm，相对正常水平高 67.9mm。本周印度降水继续回升，降水恢复正常水平。

3、印度中央政府最近提高了棉花的最低支持价格 (MSP)，各类别价格均有所上调——中绒棉从每公担 7,460 卢比提高到 7,560 卢比，中长绒棉从每公担 7,710 卢比提高到 7,860 卢比，长绒棉从每公担 8,010 卢比提高到 8,110 卢比，超长绒棉从每公担 8,310 卢比提高到 9,310 卢比。

【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，考虑到目前棉花已经涨至当前位置，预计短期郑棉维持震荡略偏强走势但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为主但向上空间可能相对有限。
- 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