

每日早盘观察

2025 年 8 月 2 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 0.52%至 998.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.25%至 280.7 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：美国农业部压榨月报显示，2025 年 6 月份美国大豆压榨量为 1.97 亿蒲，环比减少 3.4%，但同比增加 7.7%，略高于分析师平均预计的 1.966 亿蒲。

2.油世界：美国对于巴西大豆折价进一步走扩至 41 美金。最近美豆新作出口销售放缓（截止 7 月 24 日仅 120 万吨）确实给美国农户和出口商敲响警钟。

3.油世界：南美大豆出口在 7 月期间呈现快速增加，可能增加约 200 万吨，中国是主要出口目的地。与之对应的是，最近几个星期中美国大豆出口检验相对偏低。

4.我的农产品：截止 8 月 1 日当周，油厂大豆实际压榨量 225.39 万吨，开机率为 63.36%。此前一周中，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，优良率水平维持高位，整体作物产量预计维持良好，新作出口销售进度偏慢，总体市场以供需偏宽松为主。巴西大豆产量维持高位，农户卖货进度偏慢，压榨支撑有限，后续预计出口压力仍然存在。阿根廷大豆产量维持高位，近期下调出口关税，后续出口压力可能维持

高位。国内大豆到港量维持高位，压榨同样维持高位，需求状况整体良好，库存压力预计仍然存在。

【策略建议】

- 1.单边：低位布局少量多单
- 2.套利：MRM09 价差扩大，RM15 正套
- 3.期权：卖出少量看跌期权

(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】

上一交易日 ICE 美原糖继续下跌，主力合约上跌 0.15 (-0.92%) 至 16.2 美分/磅。伦白糖也继续收跌，主力合约跌 2.5 (-0.53%) 至 465 美元/吨。

【重要资讯】

1.UNICA：7 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4982.3 万吨，较去年同期的 4341.2 万吨增加 641.1 万吨，同比增幅 14.77%；甘蔗 ATR 为 133.66kg/吨，较去年同期的 143.45kg/吨减少 9.79kg/吨；制糖比为 53.68%，较去年同期的 49.89%增加 3.79%；产乙醇 21.94 亿升，较去年同期的 21.43 亿升增加 0.51 亿升，同比增幅 2.36%；产糖量为 340.6 万吨，较去年同期的 296 万吨增加 44.6 万吨，同比增幅达 15.07%。

2025/26 榨季截至 7 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 25614 万吨，较去年同期的 28335.7 万吨减少 2721.7 万吨，同比降幅达 9.61%；甘蔗 ATR 为 124.37kg/吨，较去年同期的 130.65kg/吨减少 6.28kg/吨；累计制糖比为 51.58%，较去年同期的 48.89%增加 2.69%；累计产乙醇 116.2 亿升，较去年同期

的 132.07 亿升减少 15.87 亿升，同比降幅达 12.02%；累计产糖量为 1565.5 万吨，较去年同期的 1724.6 万吨减少 159.1 万吨，同比降幅达 9.22%。

2.印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）发布了 2025/26 榨季的首次糖产量预估，会议预计，印度 2025/26 榨季食糖总产量将增长 18%达到约 3490 万吨，而 2024/25 榨季的产量为 2950 万吨。根据 2025 年 6 月下旬获取的卫星图像，2025/26 榨季全国甘蔗种植总面积估计约为 572.4 万公顷，略高于 2024/25 榨季的 571.1 万公顷。根据该糖业机构提供的各邦产量数据来看，马哈拉施特拉邦 2025/26 榨季预计将使总产糖量增至 1326.8 万吨，较上榨季的 933.4 万吨增长约 42%。卡纳塔克邦 2025/26 榨季食糖总产量预计将增长 23%达 661.9 万吨，较 2024/25 榨季的 536.8 万吨增加 125.1 万吨。北方邦食糖总产量将达到 1025.3 万吨，而去年产量为 1007.4 万吨。

3.沐甜讯，预计 7 月份广西食糖单月销量在 40-50 万吨，低于去年同期的 57 万吨，本月过后 24/25 榨季广西食糖工业库存或降至 80-90 万吨。结合 7 月份云南食糖销量预估 15-17 万吨，同样低于去年同期的 19.23 万吨。7 月份全国食糖单月销量或在 70-80 万吨，产销率超过 85%，工业库存仅余 146-156 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，糖价维持震荡偏弱势运行。

【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-0.22%至 53.90 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.35%至 4245 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SPPOMA：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 7 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.19%，出油率环比上月同期减少 0.02%，产量环比上月同期增加 7.07%。

2.马来西亚投资、贸易和工业部部长扎夫尔 8 月 1 日宣布，已与美国达成协议，美国对马来西亚征收的“对等关税”将从 25%下调到 19%。扎夫尔说，马来西亚与美国关税谈判于 7 月 31 日完成，并将于马来西亚当地时间 8 月 8 日生效。该税率与大部分东南亚国家持平，且马来西亚在“涉及国家关键政策的议题”上坚持了自己的立场。

3.据外媒报道，印尼统计局周五表示，今年 1 月至 6 月，印尼出口了 1100 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，比去年同期增长 2.69%。今年上半年棕榈油出口平均单价同比增长 22.2%。该局的数据不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。6 月份，印尼毛棕榈油及其制品出口量为 207 万吨，同比增长 0.06%，环比增长 43.42%。

4.加拿大谷物委员会：截至 7 月 27 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周减少 72.8%至 5.51 万吨，之前一周为 20.24 万吨。自 2024 年 8 月 1 日至 2025 年 7 月 27 日，加拿大油菜籽出口量为 949.22 万吨，较上一年度同期的 681.73 万吨增加 39.2%。截至 7 月 27 日，加拿大油菜籽商业库存为 120.14 万吨。

【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）玉米期货外盘回落，12 月主力合约反弹 0.5%，收盘为 410.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，截至 2025 年 8 月 1 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货下跌，基准期约收低 2%，因为美国中西部天气有利，提振玉米丰产前景；主要玉米出口国阿根廷下调玉米出口关税。

2、据外媒报道，截至 2025 年 8 月 1 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货继续下跌，基准合约收低 4%，主要因为北半球小麦持续收获，全球供应充足；美国小麦出口销售不振，也令小麦期价承压。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 94.44%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，83%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

4、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%。

5、8月4日北港收购价格为700容重15水分价格为2270-2300元/吨，价格稳定，华北产区玉米偏弱。

【逻辑分析】

美玉米开始偏弱，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，华北玉米现货回落，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：生猪价格整体呈现回落态势。其中东北地区13.66-13.77元/公斤，下跌0.21-0.29元/公斤；华北地区13.8-14.06元/公斤，下跌0.35-0.37元/公斤；华东地区14.1-14.2元/公斤，下跌0.31-0.37元/公斤；西南地区13.46-13.84元/公斤，下跌0.05-0.3元/公斤；华南地区14.04-15.67元/公斤，下跌0.2-0.35元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止8月1日当周，全国7公斤仔猪价格428元/头，较7月29日下跌1元，15公斤仔猪价格528元/头，较7月29日持平，50公斤母猪价格1628元/头，较7月29日持平；

3.农业农村部：8月1日“农产品批发价格200指数”为113.09，上升0.17个点，“菜篮子”产品批发价格指数为113.14，上升0.19个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.60元/公斤，上升0.7%

【逻辑分析】

生猪市场整体以供需偏宽松为主，规模企业出栏节奏有所加快，散户出栏积极性有所提高，二次育肥出栏整体变化不大。由于当前生猪出栏体重整体维持高位，后续可能逐步呈现下降态势，总体供应压力仍然存在。

【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、河南驻马店白沙通货米报价4.20-4.30元/斤左右，山东临沂莒南海花通货米报价4.05-4.10元/斤左右。辽宁锦州308通货米报价4.2-4.3元/斤；兴城花育23通货米报价4.10-4.20元/斤左右，吉林产区308通货米收购价4.3元/斤。

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。据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 1 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39090 吨，较上周减少 70 吨。

【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、昨日东莞停车场满仓，1 号停车场到 22 车。今日全国主流价格继续回落，今日北京各大市场鸡蛋价下落 4 元每箱，北京主流参考价 134 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 134 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 134-136 【落 4】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格落、河北价格以落为主；山东主流价格多数下落，河南蛋价下落、湖北褐蛋价格下落、江苏、安徽价格以落为主，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】

目前蛋价前期有所反弹后由于供应端压力较为明显且需求表现一般使得价格有所下跌。虽然 9 月合约由于是旺季合约，但目前现货价格不涨反跌预计期货价格仍有一定下跌空间，建议观望。

【交易策略】

1、单边：建议观望。

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：产地冷库苹果主流成交价格稳定，寻货客商稍有增加，大型果需求偏少，中小型果居多，合适货源少，总体成交一般。存储商出货意愿良好。早熟苹果上色欠佳，主流成交价格下滑。批发市场总体表现良好，价格稳定。

4、现货价格：山东产区主流成交价格稳定，存储商出货意愿较高，客商按需采购，多数选购合适货源，成交量一般。栖霞地区冷库纸袋富士 80#以上一二级货源片红果农货主流成交 3.0-3.8 元/斤，以质论价。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、冷库。80#以上一二级片红果农货客商出价 3.0-3.8 元/斤，卖方要价 3.0-3.8 元/斤，实际主流成交价格区间 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，建议观望。

【交易策略】

- 1、单边：建议观望。
- 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 0.80 (1.19%) 至 66.42 分/磅。

【重要资讯】

1、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 7 月 25 日，ON-CALL 2512 合约上卖方未点价合约增持 980 张至 25608 张，环比上周增加 2 万吨。25/26 年度卖方未点价合约总量增持 2057 张至 46971 张，折 107 万吨，环比上周增 5 万吨。ICE 卖方未点价合约总量增至 52868 张，折 120 万吨，较上周增加 2673 张，环比上周增加 6 万吨。

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、截止 7 月 24 日当周，2024/25 美陆地棉周度签约 0.89 万吨；其中越南签约 0.61 万吨，土耳其签约 0.3 万吨；2025/26 年度美陆地棉周度签约 1.63 万吨，其中越南 0.62 万吨，洪都拉斯 0.31 万吨；2024/25 美陆地棉周度装运 5.24 万吨，周增 25%，较前四周平均水平增 10%，其中越南装运 1.5 万吨，土耳其装运 1.01 万吨。

【交易逻辑】

宏观方面近期中美会谈之后目前关税预计大概率延期 90 天，短期关税影响可能有所减弱，但我国反内卷等政策对大宗商品有一定的乐观影响。基本方面，供应端来看目前棉花供应仍较偏紧，未来市场是否增发滑准税配额将成为供应端主要影响因素；需求端 8 月份需求将由淡季逐渐转向旺季转移，预期需求将有所好转，如果需求表现不及预期，那么对郑棉将有一定利空影响。综合来看，短期市场利多因素相对比较明确，预计郑棉向下空间有限，大概率维持震荡略偏强的走势。

【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