

每日早盘观察

2025 年 8 月 5 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 0.1%至 1004.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.13%至 285.7 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：截止 8 月 3 日当周，美国大豆产区作物优良率 69%，此前一周为 70%。

2.USDA：截至 2025 年 7 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 612539 吨，前一周修正后为 427734 吨，初值为 409714 吨。2024 年 8 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 266883 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 47834010 吨，上一年度同期 43037528 吨。

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%。大豆库存 655.59 万吨，较上周增加 10 万吨，增幅 1.55%，同比去年减少 11.61 万吨，减幅 1.74%；豆粕库存 104.16 万吨，较上周减少 0.15 万吨，减幅 0.14%，同比去年减少 37.05 万吨，减幅 26.24%。

【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：低位少量布局多单
- 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 美原糖小幅上涨，主力合约上涨 0.05 (0.31%) 至 16.25 美分/磅。伦白糖价格也收涨，主力合约涨 3.5 (0.75%) 至 468.5 美元/吨。

【重要资讯】

1.2025 年 7 月广西第三方库存为 80.35 万吨，同比增加 29.53 万吨，环比减少 16.552 万吨。近十年 7 月份第三方库存显示，虽然当下广西第三方库存处于新一轮增长周期，但与近十年广西 7 月第三方库存均值 96.2 万吨相比，库存仍偏低，数量仅高于 2024 年的 50.82 万吨，本季一来广西总体销售进程较快，剩余库存后期销售压力不大。2025 年 7 月云南第三方库存为 67.47 万吨，同比增加 13.38 万吨，环比减少 18.73 万吨，与本月广西糖的去库存进程相比，云南略胜一筹。与十年来云南 7 月第三方库存均值 73.61 万吨相比，库存数据中性偏多。

2.印度外贸总局 (DGFT) 8 月 1 日发布公告，已根据关税配额机制制定 2025/26 榨季 (2025 年 10 月至 2026 年 9 月) 欧盟食糖出口配额为 5841 吨。

3.菲律宾糖业监管局(SRA)已批准在 2025 年进口 42.4 万吨精制糖。

《Philstar》报道了这一消息，泰国国际贸易促进部 (DITP)也转发了这一消息。此举旨在确保充足的国内供应，抑制零售价格飙升，为糖出口商(尤其是泰国糖出口商)带来了光明的前景。尽管目前菲律宾市场的糖产量和价格保持稳定，但 SRA 董事会强调，甘蔗收获季节即将结束，且现有库存有限，政府有必要进行干预。

【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，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，大趋势上白糖略偏弱。

【持仓建议】

1.单边：郑糖跌至目前位置预计继续向下空间相对有限，空单可考虑逐步了结平仓。

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-0.06%至 54.02 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.76%至 4218 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 7 月棕榈油库存为 225 万吨，比 6 月增长 10.8%；产量预计为 183 万吨，比 6 月增长 8%；出口量预计为 130 万吨，比 6 月增长 3.2%。

2.据外电消息，马来西亚种植及原产业部副部长拿督 Chan Fong Hin 表示，截至今年 6 月 30 日，马来西亚共有 503 万公顷或 89.6%的油棕种植园面积获得马来西亚可持续棕榈油(MSPO)认证计划的认证。

3.据外媒报道，交易商称，印度 7 月棕榈油进口量下降，由于进口合同取消，而豆油进口量则激增至三年高位，受助于有竞争力的价格及来自 6 月延误的发货交付。根据交易商的预估，印度 7 月棕榈油进口量下滑 10%，至 858,000 吨，低于 6 月创下的 11 个月高位。而 7 月豆油进口量则较前月激增 38%，至 495,000 吨，创下三年最高水平。交易商称，进口量增加的原因是，在 6 月份因古吉拉特邦坎德拉港口的拥堵造成延误后，船只最终在 7 月份卸货。交易商预估，印度 7 月葵花籽油进口量下滑 7%，至 201,000 吨。他们估计，豆油进口的增加提振印度 7 月食用油总进口量比前月增加 1.5%，至 153 万吨，这是去年 11 月以来最高水平。

4.StoneX：预计美国 2025 年大豆产量将达到 44.25 亿蒲式耳，平均单产为每英亩 53.6 蒲式耳。预计巴西 2025/26 年度大豆产量料为 1.782 亿吨，较上一年度产出水平增加 5.6%，因种植面积增加且作物单产增加。

5.据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 8 月 1 日，全国重点地区棕榈油商业库存 58.22 万吨，环比上周减少 3.33 万吨，减幅 5.41%；全国重点地区豆油商业库存 111.74 万吨，环比上周增加 2.93 万吨，增幅 2.69%。

【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月主力合约回落0.9%，收盘为406.5美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘下跌，基准期约收低0.9%，盘中触及合约低点，因为玉米产区的天气良好。交易商称，多个合约创下历史新低，因美国玉米种植带的天气良好，强化了人们对今年秋季丰收的预期。

2、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘稳中略微上涨，基准期约收平。

3、美国玉米优良率为73%，高于市场预期的72%，前一周为73%，上年同期为67%。玉米吐丝率为88%，上一周为76%，上年同期为86%，五年均值为89%。玉米蜡熟率为42%，上一周为26%，上年同期为44%，五年均值为40%。

4、美国农业部数据显示，截至2025年7月31日当周，美国玉米出口检验量为1207642吨，前一周修正后为1532153吨，初值为1522174吨。2024年8月1日当周，美国玉米出口检验量为1272227吨。

5、8月5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 玉米夜盘破位下跌，期现价差缩小。预计玉米现货预计短期稳定，期货下跌空间有限。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米底部震荡。09 玉米可以尝试轻仓短多。
- 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：生猪价格呈现反弹态势。其中东北地区 13.5-13.7 元/公斤，持平；华北地区 13.7-13.8 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 14.1-14.9 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 13.4-13.9 元/公斤，持稳；华南地区 13.8-15.5 元/公斤，持平；

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：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 4.15-4.25 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 4.1-4.2 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.10-4.15 元/斤左右，吉林产区 308 通货米收购价 4.25 元/斤。

2、山东临沂花生产区油料米报价 7200-7700 元/吨，当地油料米价格稳定，持货商消耗冷库货源为主，实际成交以质论价。辽宁昌图市油料米报价 7200-7700 元/吨，辽宁兴城市花育 23 油料米报价 7700-8100 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。河南驻马店市正阳县油料米报价 7100-7700 元/吨，当地油料米价格偏稳，货源偏少，质量差异较大，成交以质论价。

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，东北花生回落，目前稳定在 4.2 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-8600 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 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.19 元/斤，主销区均价 3.27 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.013 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场到 28 车。今日全国主流价格暂时以稳为主，今日北京各大市场鸡蛋价维持稳定，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 【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 7 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.56 亿只，较上月增加 0.016 亿只，同比增加 6.1%，高于之前预期。7 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 3998 万羽，环比减少 2%，同比减少 4%。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 8 月、9 月、10 月、11 月在产蛋

鸡存栏大致的数量为 13.56 亿只、13.60 亿只、13.58 亿只和 13.51 亿只。

3、根据卓创数据，8 月 1 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1301 万只，较前一周减少 2.7%。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 31 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 507 天，较前一周相比增加 1 天。

4、根据卓创数据，截至 7 月 31 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7897 吨，较上周相比下降 1.6%。

5、根据卓创数据，截至 7 月 31 日当周生产环节周度平均库存有 1.01 天，较上周库存天数增加 0.1 天，流通环节周度平均库存有 1.11 天，较前一周库存增加 0.7 天。

6、据卓创数据显示，截至 7 月 31 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.01 元/斤，较前一周相比回升 0.02 元/斤；8 月 1 日，蛋鸡养殖预期利润为 13.94 元/羽，较上一周价格下降 0.03 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：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)

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：产地苹果主流价格维持稳定，周末期间产地冷库行情总体平稳为主，个别规格货源价格仍有下行趋势，当前存储商出货积极比较高，主动寻找客源。客商采购谨慎，挑选相对严格，成交比之前略有增加。早熟苹果价格两极分化比较明显，好货占比较少，价格居高，多数货源上色一般，低价成交。批发市场总体行情平稳，价格未见明显变动。
- 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。主流价格稳定，少量质量欠佳货源，前期要价过高，近段时间成交价格略有下调。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，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：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)

棉花-棉纱

【外盘影响】

昨日 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.2 (0.3%) 至 66.62 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、8 月 4 日(周一)，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 8 月 3 日当周，美国棉花优良率为 55%，前一周为 55%，上年同期为 45%。
- 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