

每日早盘观察

2025 年 8 月 8 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 大豆指数上涨 0.45%至 1005.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.6%至 285.7 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：截至 7 月 31 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 46.8 万吨，前一周为 34.9 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 54.5 万吨，前一周为 42.9 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 16.9 万吨，前一周为 7.7 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 11.2 万吨，前一周为 13.2 万吨。

2.Anec：巴西 8 月大豆出口量料达到 815 万吨，去年同期为 798 万吨；豆粕出口量预计为 174 万吨，去年同期为 210 万吨。

3.Patria AgroNegocios：巴西 2025/26 年度大豆种植面积料以近 20 年来最慢速度增长，预估种植面积将为 4813 万公顷（1.189 亿英亩）。Patria 在一份声明稿中称，种植面积将比上年度增长 1.43%，这是 2006/07 年度以来最小增幅。该机构预估，巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.6656 亿吨，低于上年度的 1.6874 亿吨。

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 美原糖价格小幅下跌，主力合约下跌 0.01 (-0.06%) 至 16.03 美分/磅。伦白糖价格小幅上涨，主力合约涨 0.3 (0.06%) 至 462.9 美元/吨。

【重要资讯】

1、航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 6 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 80 艘，此前一周为 79 艘。港口等待装运的食糖数量为 357.77 万吨（高级原糖数量为 320.29 万吨），此前一周为 355.31 万吨，环比增加 2.46 万吨，增幅 0.69%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 257.08 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 69.99 万吨。

2、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 7 月出口糖和糖蜜 359.37 万吨，较去年同期的 378.23 万吨减少 18.86 万吨，降幅 4.98%。

3、沐甜 7 日讯，产区白糖现货报价基本持稳，总体成交一般。具体情况如下：
广西：南宁中间商站台基准价 5970 元/吨；仓库报价 5970 元/吨，报价不变，成交一般。南宁集团厂内车板报价 5920 元/吨，报价不变，成交一般。柳州中间商站台基准价 6030 元/吨，仓库报价 5980-6000 元/吨，报价不变，成交一般。柳州集团仓库车板报价 5980-6000 元/吨，报价不变，成交一般。云南：昆明中间商报价 5750-5910 元/吨，大理中间商报价 5680-5750 元/吨，祥云中间商报价 5680-5870 元/吨，报价不变，成交一般。昆明集团报价 5790 元/吨，大理、祥云报价 5750 元/吨，报价不变，成交一般。

【逻辑分析】

国际方面，考虑到巴西即将迎来供应高峰，预计全球库存即将进入累库阶段，虽然前期巴西糖产同比偏低，最近一期报告显示巴西白糖累计产量减幅较上一期缩小（同比减幅由 13.7 缩小至 8.7），显示近期巴西糖双周糖产量提升，糖产正在兑现之前的预期，因此预计原糖价格震荡偏弱运行。

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-0.34%至 53.45 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 1.01%至 4284 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. USDA 干旱监测报告：截至 8 月 5 日当周，约 3% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 4%。

2. USDA 月报前瞻：路透公布对 USDA 8 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2025/26 年度大豆期末库存为 1.2742 亿吨，预估区间介于 1.25-1.29 亿吨，USDA 此前在 7 月预估为 1.2607 亿吨。美国 2024/25 年度大豆期末库存为 3.47 亿蒲式耳，预估区间介于 3.34-3.55 亿蒲式耳，USDA 此前在 7 月预估为 3.5 亿蒲式耳。美国 2025/26 年度大豆产量料为 43.65 亿蒲式耳，预估区间介于 42.9-44.25 亿蒲式耳，USDA 此前在 7 月预估为 43.35 亿蒲式耳。美国 2025/26 年度大豆单产料为 52.9 蒲式耳/英亩，预估区间介于 52-53.6 蒲式耳/英亩，USDA 此前在 7 月预估为 52.5 蒲式耳/英亩。美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.49 亿蒲式耳，预估区间介于 3.1-4.16 亿蒲式耳，USDA 此前在 7 月预估为 3.1 亿蒲式耳。

3. Patria AgroNegocios：巴西 2025/26 年度大豆种植面积料以近 20 年来最慢速度增长，预估种植面积将为 4813 万公顷（1.189 亿英亩）。Patria 在一份声明稿中称，种植面积将比上年度增长 1.43%，这是 2006/07 年度以来最小增幅。该机构预估，巴西 2025/26 年度大豆产量将达到 1.6656 亿吨，低于上年度的 1.6874 亿吨。巴西是全球最大的大豆生产国和出口国。

4. 据外电消息，一项研究报告显示，2025/26 年度澳大利亚油菜籽产量料达到 570 万吨，与前次报告的预估相同，由于近期主要作物产区潮湿的天气支持了作物生长。

【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。8 月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，昨日传国内存在菜籽买船，不过整体上菜油继续边际去库，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 月主力合约上涨 1.2%，收盘为 407.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘温和上涨，基准期约收高 1.4%，主要是技术面超卖严重，出口销售改善，抵消了今年美国玉米有望丰收带来的压力。

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 8 月 7 日，全国饲料企业平均库存 30.44 天，较上周减少 0.14 天，环比下跌 0.46%，同比上涨 3.40%。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 8 月 6 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 364.3 万吨，降幅 4.06%。

4、美国玉米主产州未来 6-10 日 100%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。

5、8月8日北港收购价格为700容重15水分价格为2250-2280元/吨，价格稳定，华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美玉米企稳反弹，跌破成本线较多，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，华北玉米现货稳定，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玉米底部震荡，期现价差缩小。预计玉米现货预计短期偏弱，期货底部震荡。

【交易策略】

- 1.单边：外盘12玉米底部震荡。09玉米逢低短多。
- 2.套利：买玉米空09玉米全部平仓观望。
- 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：生猪价格整体呈现小幅回落。其中东北地区13.2-13.5元/公斤，下跌0.1元/公斤；华北地区13.5-13.7元/公斤，下跌0.1元/公斤；华东地区13.7-14.6元/公斤，下跌0.1元/公斤；华中地区13.6-13.8元/公斤，下跌0.1元/公斤；西南地区13.3-13.5元/公斤，下跌0.1元/公斤；华南地区13.7-15.3元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止8月5日当周，全国7公斤仔猪价格418元/头，较8月1日下跌10元，15公斤仔猪价格517元/头，较8月1日下跌11元，50公斤母猪价格1622元/头，较8月1日下跌6元/头；

3.农业农村部：8月7日“农产品批发价格200指数”为113.92，上升0.14个点，“菜篮子”产品批发价格指数为114.09，上升0.16个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.45元/公斤，下降1.1%

【逻辑分析】

生猪市场整体供需变化有限。规模企业出栏量环比增加，但绝对量仍然维持相对偏低水平，普通养殖户增量同样有限，二次育肥近期以观望为主，生猪出栏体重仍然维持高位，近端压力仍然存在。

【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4.20元/斤。

2、山东临沂花生产区油料米报价7300-7600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。

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 3255 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，河南新季花生稳定，东北花生稳定，目前稳定在 4.2 元/斤附近。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，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，最近产区天气略有影响，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-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 2.94 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.06 元/斤，主销区均价 3.20 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.07 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场到 7 车。今日全国主流价格暂时维持稳定，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：昨日产地苹果主流价格维持稳定，冷库交易尚可，发货量一般。客商寻找合适货源，部分客商反馈，虽然存储商着急出货，但是寻找合适货源难度同样较大。早熟苹果上色欠佳，价格两极分化，新上市的鲁丽等早熟品种价格略高于去年。市场到货量一般，销售速度平稳，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 3.0-3.8 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。成交尚可，出库偏少。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 美棉下跌，主力合约下跌 0.56 (0.84%) 至 66.36 分/磅。

【重要资讯】

1、根据海关总署，7 月我国纺织品服装出口为 267.6 亿美元，同比变化不大，环比减少 2%，其中服装出口 151.6 亿美元；纺织品出口 116 亿美元。

2、今日中国纱线价格指数 OEC10S 价格在 14760 元/吨，较前一日下跌 40 元/吨；C32S 支价格在 20640 元/吨，较前一日下跌 30 元/吨；JC40S 价格在

23765 元/吨，较前一日持平。近日郑棉郑纱整体维持稳定态势，但纱厂订单整体暂未上量，部分纱厂选择小幅降价出货。

3、截至 2025/07/31 至 2025/08/06 当周，印度棉花主产区（93.6%）周度降雨量为 19mm，相对正常水平低 45.5mm，相比去年同期低 51.9mm。2025/06/01 至 2025/08/06 棉花主产区累计降雨量为 493.1mm，相对正常水平高 22.4mm。

【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：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)

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