

每日早盘观察

2025 年 8 月 11 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 0.75%至 998 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.42%至 285.5 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：分析师平均预计，美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.49 亿蒲式耳，预估区间 3.1 - 4.16 亿蒲式耳，USDA 7 月预估为 3.1 亿蒲式耳，美国 2025/26 年度大豆单产为 52.9 蒲式耳/英亩，预估区间 52-53.6 蒲式耳/英亩，USDA7 月预估为 52.5 蒲式耳/英亩

2.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。

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 8 日当周，油厂大豆实际压榨量 217.75 万吨，开机率为 61.21%。此前一周期中，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】

国际大豆市场总体以供需偏宽松为主。美国产区天气状况维持良好，作物优良率维持高位，供应整体充足，美豆新作需求整体仍然一般，近期开始有所好转，但总体供需仍然偏宽松。巴西大豆产量维持高位，市场卖货进度相对偏慢，需求表现一般，总体出口压力仍然存在。阿根廷大豆产量同样维持高位，近期下调出口关税，出口压力可能继续体现。国内大豆到港量维持高位，供应端整体偏宽松，需求虽然维持良好，但豆粕整体呈现累库态势。

【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 美原糖价格上涨，主力合约上涨 0.24 (1.5%) 至 16.27 美分/磅。伦白糖价格上涨，主力合约涨 8.8 (1.9%) 至 471.7 美元/吨。

【重要资讯】

1、内蒙古盛实制糖 25/26 榨季预计处理甜菜 15 万吨，生产绵白糖、白砂糖 18000 吨、糖蜜 8000 吨、甜菜丝 30000 吨。

2、泛糖：2025 年 8 月 7 日，ICE 原糖主力合约收盘价为 16.03 美分/磅，人民币汇率为 7.1815。经测算，配额外巴西糖加工完税估算成本 4331 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5514 元/吨；与日照白糖现货价比，配额外巴西糖加工完税估算利润为 1759 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 576 元/吨。

3、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%。

【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有所提升, 巴西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, 食糖库存偏低, 但是考虑到进口糖即将大量进入国内市场, 国内白糖价格受国际糖价影响程度增加, 或对糖价有所拖累, 大趋势上白糖略偏弱。

【持仓建议】

1.单边: 上周五 ICE 美原糖和伦白糖价格都上涨, 预计郑糖将高开, 短期内郑糖跌至目前位置预计继续向下空间相对有限。

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)

油脂板块

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度-1.19%至 52.43 美分/磅; BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.31%至 4254 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.ITS: 马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量预计为 482,576 吨, 较上月同期增长 23.3%。

2.据外电消息，法国农业部在一份报告中称，将该国今年油菜籽产量预估从上月的 420 万吨上调至 450 万吨。

3. 据外电消息，俄罗斯油菜籽生产商和加工商协会（RASRAPs）的主席称，预计该国冬季油菜籽作物产量料为 100-120 万吨，加上春季油菜籽作物的产量，该国今年油菜籽产量料达 500 万吨。该协会公布的数据显示，今年俄罗斯油菜籽作物播种面积已经增加至 300 万公顷，其中 75.45 万公顷为冬季油菜籽作物，240 万公顷为春季油菜籽作物。俄罗斯联邦统计局公布的数据显示，该国 2024 年的油菜籽产量为 466 万吨。

4.根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 32 周（8 月 2 日至 8 月 8 日）油厂大豆实际压榨量 217.75 万吨，开机率为 61.21%；较预估低 3.55 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，关注今日中午 MPOB 报告。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，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：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0.2%，收盘为405.5美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，截至2025年8月8日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货下跌，基准期约收低1.3%，主要因为美国玉米种植带的天气良好，强化人们对今年秋季丰收的预期。

2、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历史中值，35%地区有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

3、根据《大连商品交易所玉米淀粉期货业务细则》等有关规定，大商所经研究决定：指定厂库益海嘉里（富裕）生物科技有限公司生产的玉米淀粉通过集装箱方式整箱入库时，货主出具用于期货交割的产品质量证明原件及交易所规定的其他材料，注册玉米淀粉标准仓单的，可以免于质量检验。

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%。

5、8月11日北港收购价价为700容重15水分价格为2250-2280元/吨，价格稳定，华北产区玉米回落。

【逻辑分析】

美玉米企稳，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玉米底部震荡。
- 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：生猪价格整体呈现反弹态势。其中东北地区 13.38-14.42 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤；华北地区 13.61-13.9 元/公斤，上涨 0.07-0.14 元/公斤；华东地区 13.88-14.05 元/公斤，上涨 0.13-0.25 元/公斤；华中地区 13.5-13.6 元/公斤，持稳至下跌 0.02 元/公斤；西南地区 13.19-13.48 元/公斤，持稳至上涨 0.04 元/公斤；华南地区 13.69-15.3 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 8 月 8 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 415 元/头，较 8 月 5 日下跌 3 元，15 公斤仔猪价格 514 元/头，较 8 月 5 日下跌 3 元，50 公斤母猪价格 1613 元/头，较 8 月 5 日下跌 9 元/头；

3.农业农村部：8 月 8 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.94，上升 0.02 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.12，上升 0.03 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.41 元/公斤，下降 0.2%

【逻辑分析】

生猪市场整体以供需偏宽松为主。规模企业出栏压力整体有所增加，普通养殖户出栏积极性也有所提高，二次育肥近期入场减少，市场供应端压力有所增加，预计猪价短期仍以偏弱运行为主。

【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 8 月 7 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 96300 吨，较上周减少 6000 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 8 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39010 吨，较上周减少 80 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、上周鸡蛋主产区均价 2.86 元/斤，较上周五下跌 0.33 元/斤，主销区均价 3.09 元/斤，较上周五相比下跌 0.31 元/斤。 昨日东莞停车场满仓，1 号停车场到 7 车。今日全国主流价格有涨有稳，今日北京各大市场鸡蛋价上涨 5 元每箱，北京主流参考价 144 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 144 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 144-145 【涨 5】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格涨、河北价格以涨为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价有涨、湖北褐蛋价格上涨、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 7 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，8 月 7 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 8 月 7 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7529 吨，较上周相比下跌 4.6% 。

5、根据卓创数据，截至 8 月 7 日当周生产环节周度平均库存有 1.09 天，较上周库存 天数增加 0.08 天， 流通环节周度平均库存有 1.23 天，较前一周增加 12 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 7 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.26 元/斤，较前一周相比下跌 0.23 元 /斤； 8 月 1 日，蛋 鸡养殖预期利润为 13.94 元/羽，较上一周价格下跌 0.03 元/斤。

【交易逻辑】

供应端压力仍较为明显且需求表现一般使得价格有所下跌。此外，前期蛋价有所反弹后冷库蛋陆续出库对价格有一定冲击，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：西部早熟交易不多，纸袋嘎啦零星上市，纸袋秦阳等基本收尾。山东产区库存富士走货较上周略快，但整体成交仍不多，客商调货不积极，对于大果、好果拿货意愿较低。价格方面早熟果较偏弱，库存果周内稳定。销区批发市场苹果优果优价明显，整体走货依旧不快，下周早熟纸袋嘎啦陆续供应上量，需重点关注质量及价格走势。

4、现货价格：山东产区成交氛围仍然未见明显好转，目前客商调货不积极，对于大果、好果拿货意愿较低，且多维持压价挑拣收购。果农及持货商大多顺价出售，部分存急售心理。山东产区剩余货源集中在栖霞、蓬莱产区为主，成交货源多以相对低价片红货源为主，部分电商客户继续寻低价货源。山东栖霞产区 80#一二级片红 3.30-4.00 元/斤，80#一二级条纹 3.50-4.50 元/斤，统货 2.80-3.30 元/斤，三级 2.00-2.50 元/斤。陕西产区库存货源多以客商自我消化为主，走货速度缓慢，好货价格暂稳。咸阳一带早熟嘎啦多出现返青、上色差等现象，主要受高温影响。渭南、铜川等地摘袋后区域内有降雨，利于嘎啦上色。目前少量嘎啦上市供应，价格两极分化明显，好货价格坚挺。澄城早熟纸袋嘎啦 70#起步 30%红度 4.2-4.3 元/斤附近，好货 4.5 元/斤附近。扶风早熟光果嘎啦 65#起步 30%红度 3.3-3.4 元/斤附近，好货 3.7 元/斤附近。三原秦阳收购基本扫尾，好货参考价格 4.4-4.7 元/斤附近。纸袋嘎啦青果铲园价格 2.0-2.6 元/斤，实际以质论价。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.5 元/斤，较上周下跌 0.1 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 0.28 (0.42%) 至 66.64 分/磅。

【重要资讯】

1、截止 7 月 31 日当周，美棉签约取消 0.39 万吨，环比减少 1.28 万吨，当前累计签约量为 267.39 万吨，同比下降 2%；当周装运量为 4.14 万吨，环比减少 1.1 万吨；当前累计装运量为 253.82 万吨，同比增加 1%。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 8 月 1 日，ON-CALL 2512 合约上卖方未点价合约减持 2841 张至 22767 张，环比 上周减少 6 万吨。25/26 年度卖方未点价合约总量减持 2574 张至 44397 张，折 101 万吨，环比上周减 6 万吨。ICE 卖方未点价合约总量增至 50228 张，折 114 万吨，较上周减少 2640 张，环比上周减少 6 万吨。

3、根据 mysteel，截止 2025 年 08 月 01 日，棉花商业总库存 215.71 万吨，环比上周减少 14.85 万吨（减幅 6.44%）。其中，新疆地区商品棉 141.11 万吨，周环比减少 13.22 万吨（减幅 8.57%）。内地地区商品棉 41.06 万吨，周环比增加 0.16 万吨（增幅 0.39%）。

【交易逻辑】

宏观方面短期关税 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。 基本面方面，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