

每日早盘观察

2025 年 8 月 12 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 0.15%至 1021 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.07%至 290.4 美金/短吨

【相关资讯】

1. USDA：截至 2025 年 8 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 518066 吨，前一周修正后为 628110 吨，初值为 612539 吨。2024 年 8 月 8 日当周，美国大豆出口检验量为 350958 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 48367647 吨，上一年度同期 43388486 吨。

2. USDA：截止 8 月 10 日当周，大豆作物优良率 68%，此前一周为 69%。

2. 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。

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%。大豆库存 710.56 万吨，较上周增加 54.97 万吨，增幅 8.38%，同比去年减少 4.22 万吨，减幅 0.59%；豆粕库存 100.35 万吨，较上周减少 3.81 万吨，减幅 3.66%，同比去年减少 46.66 万吨，减幅 31.74%。

【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：观望
- 2.套利：MRM09 价差扩大，RM15 正套
- 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)

白糖

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖价格继续上涨，主力合约上涨 0.27 (1.66%) 至 16.54 美分/磅。伦白糖价格上涨，主力合约涨 4.3 (0.91%) 至 476 美元/吨。

【重要资讯】

1、今年乌兰察布、卓资山、呼和浩特，及其周边旗县的蒙西地区遭遇暴雨天气。而新疆甜菜产区却遭受近 2 个月的高温干旱天气。今年北方甜菜糖产区天气有异常，对甜菜糖产量可能会有影响。

2、根据埃菲社援引官方消息，古巴 2024/25 榨季的食糖产量已降至 15 万吨以下，创下 100 多年来的最低水平。这一结果远低于政府设定的 26.5 万吨目标，突显了数十年来作为古巴经济支柱的食糖产业正持续崩溃。甘蔗供应不足、频繁停电、燃料短缺以及基础设施老化，共同导致了这一衰退。如今，古巴无法满足国内 60 万至 70 万吨的年消费需求，不得不再次依赖进口保障基本需求，曾作为国家骄傲和主要外汇来源的糖业，如今陷入结构性衰退，且未见复苏迹象。

3、粮农组织食糖价格指数 7 月平均为 103.3 点，较 6 月微降 0.2 点（0.2%），连续第五个月下跌，比 2024 年 7 月水平低 16.2 点（13.5%）。2025/26 年度全球食糖产量有望复苏的早期预测（源于印度和泰国增产预期），加上巴西南部主要产区有利的天气条件，对全球糖价形成下行压力。另一方面，全球食糖进口需求反弹迹象则限制了糖价的总体跌幅。

【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，而糖价跌至目前位置预计已经将增产预期 Price in，因此预计原糖价格震荡运行。

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，预计郑糖价格也将偏震荡运行。

【持仓建议】

- 1.单边：短期内郑糖价格预计受外糖影响将小幅高开。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：可考虑在低位卖出看跌期权。

(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))

油脂板块

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度 0.53%至 53.01 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.27%至 4372 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. MPOB: 马来西亚棕榈油 7 月期末库存增加 4.02%至 211.3 万吨。7 月马棕产量增加 7.09%至 181.2 万吨, 出口环比增加 3.82%至 130.9 万吨, 进口环比下滑 12.82%至 6.1 万吨。

2.据外媒报道, 印尼贸易部的一名官员周一表示, 印尼贸易当局正要求棕榈油生产商根据所谓的“国内市场义务 (DMO)”计划, 提高在本地市场的食用油平均销量, 此举目的是降低价格。印尼贸易部官员周一在一次部门间政府会议上表示, 贸易部官员上周要求棕榈油生产商在年底前将 DMO 水平维持在每月 17.5 万吨的水平。

3. 印尼政府官员: 印尼计划于 2026 年推行 B50 生物柴油强制掺混政策, 但可能难以在 1 月份启动。官员补充称, 政府将进行一系列测试, 此过程可能需要长达八个月的时间。

4.USDA 作物生长报告: 截至 2025 年 8 月 10 日当周, 美国大豆优良率为 68%, 一如市场预期, 前一周为 69%, 上年同期为 68%。截至当周, 美国大豆开花率为 91%, 上一周为 85%, 上年同期为 90%, 五年均值为 92%。截至当周, 美国大豆结荚率为 71%, 上一周为 58%, 上年同期为 70%, 五年均值为 72%。

5.据 Mysteel, 截至 2025 年 8 月 8 日 (第 32 周), 全国重点地区棕榈油商业库存 59.98 万吨, 环比上周增加 1.76 万吨, 增幅 3.02%; 全国重点地区豆油商业库存 113.77 万吨, 环比上周增加 2.03 万吨, 增幅 1.82%。

【逻辑分析】

中美将关税暂缓期再次延长 90 天。7 月马棕增产累库不及预期, 不过目前仍处增产旺季, 预计后期马棕还将继续增产累库, 不过印尼价格坚挺, 对棕榈油价格形成强支撑。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。国内大豆进口逐月减少, 压榨量有所下滑, 叠加国内时常有豆油出口, 进一步释放豆油压力。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）玉米期货外盘反弹，12 月主力合约反弹 0.6%，收盘为 407.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘温和上涨，基准期约收高 0.6%，追随邻池大豆市场上涨。美国总统特朗普敦促中国购买更多美豆，这提振芝加哥大豆期货大涨，给玉米市场带来了比价提振。

2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 8 月 9 日，巴西一茬玉米收割率为 99.9%，上周为 99.8%，去年同期为 100%，五年均值为 100%；二茬玉米收割率为 83.7%，上周为 75.2%，去年同期为 94.7%，五年均值为 84.3%。

3、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘互有涨跌，基准期约收高 0.1%，整体上呈现区间整理趋势。

4、美国玉米优良率为 72%，一如市场预期，前一周为 73%，上年同期为 67%；吐丝率为 94%，上一周为 88%，上年同期为 93%，五年均值为 95%；蜡熟率为 58%，上一周为 42%，上年同期为 58%，五年均值为 58%；凹损率为 14%，上一周为 6%，上年同期为 16%，五年均值为 13%。

5、8 月 12 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，华北产区玉米回落。

【逻辑分析】

美玉米反弹，跌破成本线较多，今晚 USDA 报告，预计下跌空间有限。国内玉米供应仍偏少，东北玉米偏弱，港口价格稳定。进口玉米和国产玉米拍卖，华北玉米现货继续回落，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差缩小，玉米现货仍会回落。09 玉米底部震荡，期现价差缩小。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米底部震荡，可以轻仓尝试短多。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：生猪价格整体呈现下行态势。其中东北地区 13.3-13.5 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 13.4-13.7 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华东地区 13.7-14.6 元/公斤，持稳至下跌元/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 13.6-13.9 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华南地区 13.6-15.3 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/头，15 公斤仔猪价格 514 元/头，较 8 月 5 日下跌 3 元/头，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 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.15，上升 0.21 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.35，上升 0.23 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.20 元/公斤，下降 1.0%

【逻辑分析】

前期快速出栏后，养殖端出栏进度整体有所放缓，生猪价格整体阶段性企稳走强。但规模企业后续出栏量仍然相对较大，普通养殖户出栏量可能也有所增加，二次育肥入场积极性一般，总体供应压力仍然存在。在此背景下，生猪价格整体有一定压力。

【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、目前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 4.05-4.15 元/斤左右，吉林产区 308 通货米收购价 4.20 元/斤。

2、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 7200-7500 元/吨，辽宁兴城市花育 23 油料米报价 7500-8000 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，东北花生偏弱，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，部分春花生开始上市，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、上周主产区均价为 2.98 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.11 元/斤，主销区均价 3.2 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.11 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场到 10 车。今日全国主流价格暂时稳定，今日北京各大市场鸡蛋价维持稳定，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 【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 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，目前现货价格虽有上涨但表现不及预期，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，客商数量尚可，采购比之前略有增加，成交之后多数继续存储，发货量一般。早熟苹果总体行情平稳，好货价格居高，一般货价格略有下调。批发市场到货较少， 出货速度平缓，价格维持稳定。
- 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。总体行情平稳，未见明显变动。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。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。总体行情平稳，未见明显变动。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 0.5 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 0.20 (0.30%) 至 66.84 分/磅。

【重要资讯】

- 1、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。

2、路透：8月11日，美国总统特朗普已签署一项行政命令，将与中国的关税休战期再延长90天。白宫一位官员周一表示，此举距离美国对中国商品恢复三位数关税仅剩数小时。

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