

每日早盘观察

2025 年 8 月 13 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 3.35%至 1042.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.88%至 292.1 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：本次报告将种植面积大幅下调至 8090 万英亩，前值为 8340 万英亩，单产上调至 53.6 蒲式耳/英亩，前值为 52.5 蒲式耳/英亩，市场预估 52.9 蒲式耳/英亩，新作产量 42.92 亿蒲，前值为 43.35 亿蒲，市场预估 43.65 亿蒲。压榨维持在 25.4 亿蒲，前值 25.4 亿蒲，出口 17.05 亿蒲，前值为 17.45 亿蒲。结转库存下调至 2.9 亿蒲，前值为 3.1 亿蒲，市场预估 3.49 亿蒲。旧作方面，由于压榨上调至 24.3 亿蒲，前值 24.2 亿蒲，出口上调至 18.75 亿蒲，前值 18.65 亿蒲，结转库存下调至 3.3 亿蒲，前值为 3.5 亿蒲，市场预估 3.47 亿蒲。

2.ANEC：巴西 8 月大豆出口量预计触及 880 万吨，之前一周预估为 815 万吨。巴西 8 月豆粕出口量料触及 227 万吨，之前一周预估为 174 万吨。

3.欧盟委员会：截至 8 月 10 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 130 万吨，而去年为 147 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 198 万吨，而去年为 234 万吨。欧盟 2025/26 年油菜籽进口量为 31 万吨，而去年为 47 万吨。

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%。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】

国际大豆市场供需宽松状况明显好转。美豆种植面积下调后，供应端压力逐步缓解，当前价格下结转库存支撑明显。巴西大豆产量维持高位，农户卖货进度偏慢，近期价格可能有一定回调压力。阿根廷大豆产量同样维持高位，出口关税下调后出口压力可能有所好转。国内大豆到港量维持高位，压榨量同样相对较大，提货虽然表现良好，但总体累库压力仍然明显。

【策略建议】

- 1.单边：豆菜粕建议多单思路为主
- 2.套利：观望
- 3.期权：买入看涨期权

(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 美原糖价格继续上涨，主力合约上涨 0.41 (2.48%) 至 16.95 美分/磅。伦白糖价格上涨，主力合约涨 10.8 (2.27%) 至 486.8 美元/吨。

【重要资讯】

1、进口关税配额再分配：持有 2025 年小麦、玉米、大米、棉花、食糖进口关税配额的最终用户，当年未就全部配额数量签订进口合同，或已签订进口合同但预计年底前无法从始发港出运的，均应将其持有的关税配额量中未完成或不能完成的部分于 9 月 15 日前交还所在地（省、自治区、直辖市、计划单列市、新疆生产建设兵团）发展改革委、商务主管部门。小麦、玉米、大米通过国际贸易“单一窗口”粮食进口关税配额管理系统交还，棉花通过国际贸易“单一窗口”棉花进口配额管理系统交还，食糖通过农产品进口关税配额管理系统交还。国家发展改革委、商务部将对交还的配额进行再分配。对 9 月 15 日前没有交还且年底前未充分使用配额的

最终用户，国家发展改革委、商务部在分配下一年农产品进口关税配额时对相应品种按比例扣减。

2、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 8 月第一周出口糖和糖蜜 109.4 万吨，日均出口量为 18.23 万吨。2024 年 8 月，巴西糖出口量为 392.08 万吨，日均出口量为 17.82 万吨。

3、中国农业信息网：本月对中国食糖供需形势预测与上月保持一致。7 月份以来，云南和内蒙古出现极端降雨，降雨量较常年偏多，局地甘蔗和甜菜受灾，后期需跟踪评估对食糖产量的影响。受暑期冷饮需求带动，食糖消费季节性回暖。由于国内外价差扩大，近期食糖进口增长明显，但年度进口总量仍有望保持在预期水平。

【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，而当前糖价预计已经将增产预期 Price in，因此预计原糖价格区间震荡运行。

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，预计郑糖价格将跟随外糖走势。

【持仓建议】

- 1.单边：短期内郑糖价格预计受外糖价格上涨影响预计价格也略偏强。
- 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 1.53%至 53.07 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.57%至 4425 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 据外电消息，受主要进口国需求减少以及 B40 生物柴油掺混政策影响，印尼 2024/25 市场年度的棕榈油出口量或降至 2,280 万吨。不过，Kedia Advisory 称该国 2025/26 年度棕榈油产量将增长 3%，至 4,700 万吨，理由是天气条件有利，且肥料用量充足。印尼 2025/26 年度大豆消费量预计为 300 万吨，该国大豆进口量预计为 270 万吨，其中 88%将来自美国，尽管全球大豆价格下滑，但印尼盾贬值抑制了购买活动。

2. 据外电消息，受主要进口国需求减少以及 B40 生物柴油掺混政策影响，印尼 2024/25 市场年度的棕榈油出口量或降至 2,280 万吨。不过，Kedia Advisory 称该国 2025/26 年度棕榈油产量将增长 3%，至 4,700 万吨，理由是天气条件有利，且肥料用量充足。印尼 2025/26 年度大豆消费量预计为 300 万吨，该国大豆进口量预计为 270 万吨，其中 88%将来自美国，尽管全球大豆价格下滑，但印尼盾贬值抑制了购买活动。

3. USDA: 8 月美国 2025/26 年度大豆收割面积预估为 8010 万英亩，市场预期为 8256.1 万英亩。8 月美国 2025/26 年度大豆单产预期为 53.6 蒲式耳/英亩，市场预期为 52.9 蒲式耳/英亩。8 月美国 2025/26 年度大豆产量预期为 42.92 亿蒲式耳，市场预期为 43.65 亿蒲式耳。8 月美国 2025/26 年度大豆期末库存预期为 2.9 亿蒲式耳，市场预期为 3.49 亿蒲式耳。

4. 据欧盟委员会，截至 8 月 10 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 22 万吨，而去年为 45 万吨。欧盟 2025/26 年大豆进口量为 130 万吨，而去年为 147 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 198 万吨，而去年为 234 万吨。欧盟 2025/26 年油菜籽进口量为 31 万吨，而去年为 47 万吨。

【逻辑分析】

受中国对加菜籽初裁倾销行为，以及 USDA 报告利多，油脂及 CBOT 美豆油均出现大涨。目前 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。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，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 月主力合约下跌 3.3%，收盘为 394.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘下跌，基准期约收低 3.3%，创下合约低点，因为美国农业部在供需报告中预测今年美国玉米产量将创历史新高，反映了种植面积超过预期，且今年夏天玉米几乎没有遇到天气挑战。

2、2025/26 年度美国玉米总用量预计将增加 5.45 亿蒲式耳，达到 160 亿蒲式耳。由于作物产量增加和预期价格下降，饲料及残渣用量上调 2.5 亿蒲式耳，达到 61 亿蒲式耳。基于 2024/25 年度的实际使用情况，用于葡萄糖和右旋糖的玉米用量预计将减少。

3、8月美国 2025/2026 年度玉米种植面积预期 9730 万英亩，7 月预期为 9520 万英亩，环比增加 210 万英亩。

4、8月美国 2025/2026 年度玉米单产预期 188.8 蒲式耳/英亩，7 月预期为 181 蒲式耳/英亩，环比增加 7.8 蒲式耳/英亩。

5、8月 13 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】

美玉米月度报告上调产量，美玉米大幅下跌，美玉米破新低。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 玉米底部反弹，期现价差缩小。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米破新低，观望为主，等待企稳。01 玉米逢高短空。
- 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：生猪价格整体呈现震荡运行态势。其中东北地区 13.3-13.6 元/公斤，持平；华北地区 13.4-13.7 元/公斤，持平；华东地区 13.7-14.6 元/公斤，持平至上涨 0.1 元/公斤；华中地区 13.7-13.9 元/公斤，持平；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12日当周，全国7公斤仔猪价格389元/头，较8月8日下跌26元/头，15公斤仔猪价格484元/头，较8月8日下跌30元/头，50公斤母猪价格1612元/头，较8月8日下跌1元/头；

3.农业农村部：8月12日“农产品批发价格200指数”为114.39，上升0.24个点，“菜篮子”产品批发价格指数为114.63，上升0.28个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.26元/公斤，上升0.3%

【逻辑分析】

前期养殖端快速出栏后，近期出栏压力整体有所放缓，普通养殖户对于低价有一定抵触表现，二次育肥近期以观望为主。不过由于当前规模企业出栏动力仍然较强，散户整体变化不大，二次育肥存栏维持高位，因此整体后续出栏压力预计仍然体现，价格以震荡运行为主。

【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4.05-4.15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。河南驻马店市正阳县油料米报价 7200-7500 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 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，最近油脂偏强，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 2.98 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价 3.2 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场到 16 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 144-147 【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 0.16 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，成交，发货量一般。早熟苹果总体行情平 稳，好货价格居高，早熟苹果客商采购积极性良好。批发市场到货较少，出货速度平稳，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。近期客商采购积极性尚可，成交良好。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 1.6 (2.39%) 至 68.44 分/磅。

【重要资讯】

- 1、根据 USDA 最新产销预测，8 月全球棉花产量下调 39 万吨至 2539 万吨，总消费下降 3 万吨至 2569 万吨，期末库存下降 74 万吨至 1609 万吨。

2、8月美棉种植面积预计 928 万英亩，环比下降 84 万英亩，弃种率增加 6.26%，单纯增加 53 磅至 862 磅。

3、截止 8 月 9 日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为 39%，环比增加 9.3 个百分点，较去年同期慢 16.3%。收割进度同比降幅扩大，主要是马托格罗索州同比落后较多，因种植阶段受雨水偏多影响拖累种植进度，进而收获滞后。

【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略偏强为主，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