

每日早盘观察

2025 年 8 月 14 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 0.19%至 1052.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.85%至 297.5 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.USDA：截至 8 月 7 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 20-70 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 40-90 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 5-25 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 10-25 万吨。

3.油世界：最新发布的种植面积数据是当下最佳的信息。今年的 NASS 使用了来自 FSA 的数据，基于的是农户的报告，这是第二次在 8 月份中进行公布。这一实验是重大改变的主要因素，对于多数市场参与者而言都是较大的惊奇。

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 美原糖价格震荡小幅下跌，主力合约跌 0.12 (-0.71%) 至 16.83 美分/磅。伦白糖价格微幅上涨，主力合约涨 0.4 (0.08%) 至 487.2 美元/吨。

【重要资讯】

1、沐甜：白糖南部区域报价上调为主，成交一般。广西:南宁中间商站台报价 6000 元/吨，报价上调 10 元，成交一般;南宁仓库报价 5970 元/吨，报价上调 10 元，成交一般。柳州中间商站台报价 6030 元/吨，仓库报价 5980-6000 元/吨，报

价上调 20 元，成交一般。广东:广州中间商湛江糖报价 6070 元/吨，报价不变，成交一般。湛江中间商仓库报价暂无。

2、康师傅上半年营收超 400 亿元，净利增两成。从饮品细分表现来看，“碳酸及其他”是饮品业务中实现同比增长的品类，该品类上半年收入同比增长 6.3%至 103.56 亿元。

3、美国农业部(USDA)预计，美国 2025/26 年度(10 月开始)糖产量将达到创纪录的 942 万吨，甜菜糖和蔗糖产量预估双双被上修。美国农业部将甜菜糖产量预估从上个月的 509 万吨上调至 526 万吨:将蔗糖产量预估从 409 万吨上调至 416 万吨。经历了前几年的供应紧张之后，创纪录的产量有望提升国内市场的糖供应，但可能会降低支付给农民的价格。由于预期产量增长，新一年度的糖进口预计将从上年度的 320 万吨降至 245 万吨。

【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走势影响预计价格也偏震荡。
- 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 0.28%至 53.40 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.02%至 4436 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. MPOB: 马来西亚已将其 9 月毛棕榈油参考价上调, 进而将出口税上调至 10%。9 月毛棕榈油参考价为每吨 4053.43 林吉特 (962.12 美元)。8 月参考价为 3864.12 林吉特, 出口税为 9%。

2. Anec: 巴西全国谷物出口商协会基于船运计划数据预测, 8 月 10 日至 8 月 16 日期间, 巴西大豆出口量为 234.00 万吨, 上周为 224.02 万吨; 豆粕出口量为 63.91 万吨, 上周为 28.40 万吨; 玉米出口量为 218.34 万吨, 上周为 115.36 万吨。

3. 据外电消息, 乌克兰生产商联盟 UAC 称, 乌克兰 2025 年油菜籽产量料降至 270-280 万吨, 低于 2024 年的 370 万吨。UAC 称, 乌克兰南部和中东部部分地区的极端干旱天气导致 2025 年葵花籽产量预估大幅削减至不超过 1,400 万吨, 而此前预估为 1,600 万吨。

4. 据 Mysteel, 8 月 13 日, 豆油成交 20600 吨, 棕榈油成交 1000 吨, 总成交 21600 吨, 环比上一交易日增加 1667 吨, 涨幅 8%。

【逻辑分析】

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）玉米期货外盘企稳，12 月主力合约反弹 0.7%，收盘为 397.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘上涨，基准期约收高 0.7%，主要反映了空头回补活跃。交易商称，玉米期货在技术买盘和空头回补的推动下，从周二的跌势中小幅反弹。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 8 月 8 日，北方四港玉米库存共计 177.4 万吨，周环比减少 13.1 万吨；当周北方四港下海量共计 24.7 万吨，周环比增加 0.70 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 8 月 8 日，广东港内贸玉米库存共计 74.8 万吨，较上周减少 14.40 万吨；外贸库存 0.3 万吨，较上周减少 0.10 万吨；进口高粱 39.8 万吨，较上周减少 4.50 万吨；进口大麦 39.5 万吨，较上周增加 0.60 万吨。

4、截至 8 月 13 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 133.2 万吨，较上周增加 1.20 万吨，周增幅 0.91%，月增幅 1.60%；年同比增幅 20.33%。

5、8 月 14 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】

美玉米月度报告利空，美玉米下跌后开始企稳，后期会下调单产，美玉米下跌空间有限。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 玉米继续反弹，期现价差较小。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米开始企稳，轻仓试多。01 玉米逢高短空。
- 2.套利：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 13.3-13.7 元/公斤，持平；华北地区 13.5-13.7 元/公斤，持平；华东地区 13.9-14.6 元/公斤，持平至上涨 0.1 元/公斤；华中地区 13.8-13.9 元/公斤，持平至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 13.3-13.5 元/公斤，持平；华南地区 13.6-15.3 元/公斤，持平；

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 13 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.58，上升 0.19 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.86，上升 0.23 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.25 元/公斤，持平

【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、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 4.05-4.15 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.05-4.10 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 14950 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16800 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 3265 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 2.99 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.01 元/斤，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 7 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 0.16 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, 逢高布局空单。

【交易策略】

- 1、单边: 可考虑逢高布局空单。
- 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，客商数量尚可成交良好，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，陕西纸袋嘎啦陆续供应，好货订货价格比较高。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。最近早熟苹果价格有所走弱给盘面以压

力。

【交易策略】

1、单边：新季苹果产量预计大概率和本季产量变化不大。最近早熟苹果价格有所走弱给盘面以压力，预计宽幅震荡为主。

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 0.74 (1.08%) 至 67.7 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、美棉主产区 (92.9%产量占比) 平均气温 82.14°F，同比低 3.25°F；平均降雨量为 0.72 英寸，同比高 0.11 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 86.22°F，同比低 1.17°F；平均降雨量 0.4 英寸，同比高 0.18 英寸。美棉主产区和得克萨斯州夏季气温偏低，降水则小幅偏多。干旱情况良好，美棉生长优良率同比偏高，但生长进度略滞后。

3、隔夜美棉大幅走强，提振场内情绪，郑棉期货反弹力度扩大，国产棉现货交投略好转，但是幅度不大，以纺企刚需采购为主，现货基差整体稳定。销售基差：2024/25 南疆机采 3129/29B/杂 3.5 内主流相对好成交基差 CF09+1300~1400 区间，内地库自提；2024/25 北疆地方机采 3129/29-30B/杂

3.5 内较多销售基差在 CF09+1400 至 1550 上下，疆内自提。成交基差：
2024/25 南疆巴州 3130/31~32/杂 2 内部分基差在 CF09+1600~1700 上下，内地
库自提。。

【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