

每日早盘观察

2025年8月18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 0.38%至 1055 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.03%至 294.8 美金/短吨

【相关资讯】

1.NOPA：美国 2025 年 7 月大豆压榨量为 1.95699 亿蒲式耳，市场预期为 1.9159 亿蒲式耳，2025 年 6 月为 1.85709 亿蒲式耳。

2.CONAB：预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.69657 亿吨，同比增加 2192.07 万吨，增加 14.8%，环比增加 16.91 万吨，增加 0.1%。

3.油世界：美国，巴西，乌克兰在 7 月期间较大的豆粕出口增幅抵消了阿根廷豆粕出口的减少，带动总的四个国家出口量达到 620 万吨。

4.我的农产品：截止 8 月 15 日当周，油厂大豆实际压榨量 233.9 万吨，开机率为 65.75%。此前一周中，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 美原糖价格下跌，主力合约跌 0.11 (-0.66%) 至 16.47 美分/磅。伦白糖价格下跌，主力合约跌 8.4 (-1.71%) 至 481.5 美元/吨。

【重要资讯】

1、巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，7月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 5021.7 万吨，同比减少 2.66%；产糖 361.4 万吨，同比减少 0.8%；乙醇产量同比减少 10.98%，至 22.8 亿升。糖厂使用 54.1%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 50.32%；每吨甘蔗出糖量(ATR)同比下降 5.21%，为 139.62 千克/吨。巴西中南部 25/26 榨季(25年4月-26年3月)截至8月1日中南部累计压榨甘蔗 3.06237 亿吨，同比减少 8.57%；累计产糖 1926.8 万吨，同比减少 7.76%；累计产乙醇 138.82 亿升，同比减少 11.96%；糖厂使用 52.06%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 49.13%。甘蔗技术中心(CTC)的数据显示，2025/2026 榨季截至7月的累计甘蔗单产同比下降 10%，至 79.84 吨/公顷。

2、航运机构 Williams 发布的数据显示，截至8月13日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 76 艘，此前一周为 80 艘。港口等待装运的食糖数量为 331.79 万吨（高级原糖数量为 312.37 万吨），此前一周为 357.77 万吨，环比减少 25.98

万吨，降幅 7.26%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 220.52 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 77.32 万吨。

3、菲律宾糖业监管局(SRA)表示，2025-2026 年度生产的所有糖都将被归类为“B”类，即国产糖，以优先考虑当地需求。在过去的作物年度，SRA 也将所有糖产量归为“B”类，以确保在预计产量疲软的情况下的本地供应。将原糖分为以下几类:A 类用于出口至美国市场;B 类用于国内消费;C 类用于储备;D 类用于出口至国际市场，SRA 称，截至 2025 年 7 月 27 日，菲律宾生产了 208.4 万吨原糖，较上年度的 192 万吨增长 8.4%，并比 170 万吨的行业目标超出 30 万吨。

【逻辑分析】

国际方面，考虑到巴西迎来供应高峰，预计全球库存即将进入累库阶段，最近一期报告显示巴西双周白糖产量达到 360 多万吨，双周制糖比例升至 54.1%达到历史高位，巴西白糖累计产量减幅继续缩小，巴西双周制糖比继续升高，巴西白糖产量增幅可能要超出预期，因此近期原糖价格有所下跌。关注巴西糖产进度。

国内市场，国产糖产销速度偏快，食糖库存偏低，但是近期有大量进口糖开始陆续进口到国内市场，国内白糖价格受国际糖价影响预计郑糖价格将跟随外糖走势。

【持仓建议】

- 1.单边：短期内郑糖价格受内外市场影响预计偏震荡，短期可考虑逢高沽空。
- 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 0.59%至 53.22 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 1.66%至 4478 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. ITS：马来西亚 8 月 1 日至 15 日棕榈油出口量预计为 724191 吨，较上月同期增长 16.5%。

2.据外媒报道，印尼总统 Prabowo Subianto 周五表示，印尼将对非法开采自然资源的行为展开更大范围的打击。此前，一项对棕榈种植园的调查发现，有 370 万公顷（1.43 万平方英里）的棕榈种植园存在违法行为。他补充称，总共有 500 万公顷的棕榈种植园受到审查。印尼是全球最大的棕榈油生产国和出口国。Prabowo 称，政府已经在军方的帮助下没收了 310 万公顷的非法棕榈油种植园。

3.NOPA：美国 2025 年 7 月豆油库存为 13.79 亿磅，略低于预期，市场预期为 13.80 亿磅，2025 年 6 月为 13.66 亿磅；美国 2025 年 7 月大豆压榨量为 1.95699 亿蒲式耳，高于预期，市场预期为 1.9159 亿蒲式耳，2025 年 6 月为 1.85709 亿蒲式耳。

4.截至 8 月 13 日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜作物收割率为 0.68%，立于田间的作物比例为 99.27%，其他为 0.06%。截至 8 月 12 日当周，阿尔伯塔省油菜收割刚刚开始，南部、中部、东北部、西北部收割率为 0%，和平地区收割率为 0.1%。截至 8 月 12 日当周，由于播种窗口较长，曼尼托巴省油菜处于不同的生长阶段。晚播的油菜处于中期开花阶段。最早播种的油菜已完全结荚，约 30%籽粒颜色变化。加拿大中部地区油菜开始割晒。

5.据外媒报道，分析机构 ASAP AGRI 下调乌克兰 2025 年葵花籽产量预估至 1300 万吨，前次预估为 1360 万吨。

【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)玉米期货外盘反弹,12月主力合约反弹1.9%,收盘为405.5美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道,截至2025年8月15日当周,芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货呈现探底企稳走势,基准期约收低0.1%,美国农业部供需数据利空导致玉米期价再创合约新低,但是低价刺激玉米出口需求增长,有助于玉米价格企稳。

2、据外媒报道,分析机构ASAP AGRI上调乌克兰2025年玉米产量预估至3090万吨,前次预估为2760万吨,因天气利好。

3、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14日,全国饲料企业平均库存29.61天,较上周减少0.83天,环比下跌2.73%,同比上涨2.07%。

4、据Mysteel农产品调研显示,2025年8月7日至8月13日,全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米114.06万吨,环比上周减少2.40万吨。

5、8月18日北港收购价格为700容重15水分价格为2250-2270元/吨,价格稳定,华北产区玉米周末上涨。

【逻辑分析】

美玉米继续反弹,后期会下调单产,美玉米仍有反弹空间。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,华北玉米现货偏强,

小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货仍会回落。09 玉米窄幅震荡，期现价差较小。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米继续反弹，轻仓试多。09 玉米逢高短空，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：生猪价格整体以震荡为主。其中东北地区 13.4-13.44 元/公斤，持平至下跌 0.05 元/公斤；华北地区 13.34-13.8 元/公斤，下跌 0.13-0.18 元/公斤；华东地区 13.69-13.74 元/公斤，下跌 0.12-0.21 元/公斤；华中地区 13.65-13.74 元/公斤，持平；西南地区 13.44-13.47 元/公斤，持平；华南地区 13.47-14.93 元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止 8 月 15 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 386 元/头，较 8 月 12 日下跌 3 元/头，15 公斤仔猪价格 482 元/头，较 8 月 12 日下跌 2 元/头，50 公斤母猪价格 1612 元/头，较 8 月 12 日持平；

3.农业农村部：8 月 15 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.88，上升 0.13 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.20，上升 0.15 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.05 元/公斤，下降 0.9%

【逻辑分析】

规模企业出栏积极性仍然相对较高，普通养殖户出栏积极性整体一般，二次育肥少量入场，总体供应宽松情况较前期有所好转。但生猪出栏量仍然维持高位，后续预计仍有一定出栏压力，预计猪价整体表现出一定压力。

【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 14 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 89500 吨，较上周减少 6800 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 15 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 38950 吨，较上周减少 60 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，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、上周鸡蛋主产区均价 2.97 元/斤，较上周五上涨 0.11 元/斤，主销区均价 3.2 元/斤，较上周五相比上涨 0.12 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场到 14 车。

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 14 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1442 万只，较前一周增加 5%。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 14 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 506 天，较前一周持平。

4、截至 8 月 14 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7605 吨，较上周相比增加 1%。

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 0.92 天，较上周库存天数减少 0.17 天，流通环节周度平均库存有 1.03 天，较前一周减少 0.2 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 14 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 -0.26 元/斤，较前一周相比持平；8 月 8 日，蛋鸡养殖预期利润为 11.92 元/羽，较上一周价格下跌 2.02 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 8 月 13 日，全国主产区苹果冷库库存量为 46.01 万吨，环比上周减少 7.58 万吨，走货速度环比上周环比略有减缓。（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：本周山东产区库存富士因早熟好货难以大量组织，走货较前略快，但走货量仍不大。陕西渭南、铜川早熟嘎啦上市交易，但质量参差不齐，上色不均及返青现象影响客商大量组织好货。销区批发市场苹果优果优价明显，早熟及库存富士走货均一般。下周陕北早熟纸袋嘎啦陆续供应上量。
- 4、现货价格：本周山东产区成交略有抬头，但整体走量仍未明显增多。目前因终端消化缓慢，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。价格来看，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。本周陕西产区库存货源多以客商自我消化为主，调货零星。渭南、铜川本周早熟纸袋嘎啦陆续上市交易，整体质量不一，返青及不上色现象较多，价格两极分化明显，好货价格坚挺，一般货源较开秤回落 1 元/斤左右。洛川产区纸袋嘎啦尚未大量上市，预计下周陆续供应，价格难免高开低走。价格来看，陕西铜川耀州纸袋嘎啦 70#起步参考价 3.8-4.0 元/斤附近，实际以质论价。目前上量不多。陕西渭南合阳县甘井镇纸袋嘎啦 70#起步一般货参考价 3.5-3.7 元/斤附近，极好货参考价 4.2-4.3 元/斤附近，实际以质论价。一般货开秤价 4.5 元/斤左右，极好货开秤价 5.2 元/斤左右。
- 5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.4 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 0.11 (0.16%) 至 67.48 分/磅。

【重要资讯】

1、截止 8 月 7 日当周，2025/26 美陆地棉周度签约 5.49 万吨；其中越南签约 2.7 万吨，孟加拉签约 0.91 万吨；2026/27 年度美陆地棉周度签约 0.02 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 3.23 万吨，其中越南装运 0.79 万吨，巴基斯坦装运 0.59 万吨，土耳其装运 0.44 万吨。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 8 月 8 日，ON-CALL 2512 合约上卖方未点价合约减持 1344 张至 21423 张，环比上周减少 3 万吨。25/26 年度卖方未点价合约总量减持 892 张至 43505 张，折 99 万吨，环比上周减 2 万吨。ICE 卖方未点价合约总量减至 49251 张，折 114 万吨，较上周减少 977 张，环比上周减少 2 万吨。

3、根据 MYSTEEL，截至 8 月 14 日，主流地区纺企开机负荷在 65.5%，环比下降 0.30%，开机率变化不大，按照目前棉花价格，内地纺企仍无利润，前期停机企业仍未开机，新疆地区常规纱线利润基本持平，开机暂时稳定，内地开机 5 成左右，新疆地区开机维持在 8-9 成。根据国家统计局最新数据，7 月我国服装、鞋帽、针织纺织品类销售额为 8371 亿元，同比增加 2.9%。

【交易逻辑】

宏观方面近期中美会谈之后目前关税继续延期，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