

每日早盘观察

2025年8月22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

**棉禽油脂苹果白糖研究：**

**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

**棉禽研究：王玺圳**

期货从业证号：

F03118729

投资咨询证号：Z0022817

每日早盘观察

大豆/粕类

**【外盘情况】**

CBOT 大豆指数上涨 0.73%至 1067.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.17%至 296.6 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.USDA：美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为-0.6 万吨，前一周为-37.8 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 114.3 万吨，前一周为 113.3 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 4.6 万吨，前一周为 2.6 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 17.6 万吨，前一周为 24.7 万吨。

2.Pro Farmer： 预计 2025 年爱荷华州 D7 区域大豆平均结荚数为 1562.54 个，2024 年作物巡查为 1366.22 个，D4 区域大豆平均结荚数为 1376.15 个，2024 年作物巡查为 1254.09 个，D1 区域大豆平均结荚数为 1279.25 个，2024 年作物巡查为 1108.76 个，伊利诺伊州大豆平均结荚数为 1479.22 个，2024 年作物巡查为 1419.11 个。

3.IGC： 虽然美国大豆产量预估微幅下调，但被其他主产国上修幅度所抵消，2025/26 年度全球大豆产量预估小幅调增至 4.30 亿吨（同比+1%）。

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%。大豆库存 680.4 万吨，较上周减少 30.16 万吨，减幅 4.24%，同比去年减少 24.35 万吨，减幅 3.46%；豆粕库存 101.47 万吨，较上周增加 1.12 万吨，增幅 1.12%，同比去年减少 48.18 万吨，减幅 32.2%。

**【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：豆菜粕建议远月多单思路为主
- 2.套利：MRM05 价差扩大
- 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 美原糖价格震荡下跌，主力合约跌 0.22 (-1.33%) 至 16.36 美分/磅。伦白糖价格下跌，主力合约跌 6.4 (-1.31%) 至 482.9 美元/吨。

#### 【重要资讯】

1、根据 SCA Brasil 最新数据，目前中南部地区已完成了约 60%的榨季，本榨季的甘蔗压榨量预计为 5.904 亿吨，比 2024-2025 榨季的 6.219 亿吨减少约 5%。多项因素导致了这一结果，其中尤为突出的是农业出糖率下降以及原料质量的显著损失。

据 SCA Brasil 首席执行官 Martinho Seiti Ono 介绍，从生产率角度看，甘蔗单产预计为 74.7 吨，较 2024-2025 榨季的 78.5 吨下降 4.8%。“而甘蔗含糖量(ATR)将下降 5%，从每吨 141.1 公斤降至 136.1 公斤，这是近年来榨季最差的表现。

2、海关总署公布的数据显示，2025年1-7月我国17029011项下进口糖浆16.42万吨，其中从马来西亚进口的数量跃升至第一6.85万吨，第二为泰国3.99万吨，第三为越南2.6万吨，还有从缅甸、老挝和印度尼西亚分别进口1.34万吨、1万吨以及0.5万吨；同期21069061项下进口糖浆9.39万吨，绝大部分9.11万吨从泰国进口。2025年1-7月我国17029012项下进口预混粉8.86万吨，其中从越南进口最多7.45万吨，其次从泰国进口0.94万吨，以及从马来西亚进口0.13万吨；同期21069062项下进口预混粉26.51万吨，绝大部分26.14万吨从泰国进口。

3、沐甜讯：广西：南宁中间商站台报价6010元/吨，报价上调10元，成交一般；南宁仓库报价5970元/吨，报价不变，成交一般。柳州中间商站台报价6030元/吨，仓库报价5980-6000元/吨，报价不变，成交一般。广东：广州中间商湛江糖报价6080元/吨，报价不变，成交一般。湛江中间商仓库报价暂无。

#### 【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，巴西糖累计产量减幅继续缩小，巴西双周制糖比继续升高，巴西糖产量预计较高。但是由于目前巴西糖处于较低位，继续向下空间相对有限，预计外糖走势偏震荡。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陆续进口到国内市场，国内白糖价格受国际糖价影响大，预计郑糖价格将跟随外糖走势。

#### 【持仓建议】

1.单边：短期内郑糖价格受国际市场影响大预计跟随外糖走势，价格5500-5700区间震荡。

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-0.52%至 51.41 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.71%至 4529 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1. ITS：马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 929051 吨，较上月同期出口的 817755 吨增加 13.61%。

2. 据外电消息，印尼种植园基金管理局（BPDP）负责人表示，印尼计划到 2030 年将毛棕榈油年产量从 2024 年的 4,820 万吨提高到 6,000 万吨，以满足激增的需求。其并称，政府还启动了一项旨在提高棕榈油产量的种植园复兴计划。

3. Pro Farmer：内布拉斯加州的大豆结荚数为至少 22 年最高，印第安纳州平均大豆结荚数略低于 2024 年水平。预计内布拉斯加州 3x3 平方英尺大豆田中的豆荚数量平均为 1,348.31 个，高于去年调查均值的 1,172.48 个，创 2003 年有巡查记录以来的最高。预计印第安纳州 3x3 平方英尺大豆田中的平均豆荚数为 1,376.59 个。这一数字低于 2024 年的 1,409.02 个，但仍高于三年巡查均值的 1,294.98 个。

4. 一项调查显示，澳大利亚 2025/26 年度油菜籽作物产量料为 570 万吨，持平于上次预估，预估区间在 540-630 万吨。

5. 美国大豆协会当地时间 8 月 19 日发文称，“强烈敦促特朗普政府达成协议，重新开放中国这个对美国大豆至关重要的市场。”声明称，美国大豆种植户正承受巨大财务压力，“价格持续下跌，与此同时，我们的种植户为农资和设备支付的费用大幅增加……美国大豆种植户无法承受与我们最大客户的长期贸易争端。”

### 【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：短期油脂有所回调，但回调幅度预计有限，多单持有者可考虑部分止盈部分持有，无单者可考虑短空或耐心等待回调后继续逢低试多。

2.套利：YP01 短期或将有所反弹，YP 缩的持有者可考虑部分止盈部分持有；P15 可考虑回调后继续做扩。

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)

## 玉米/玉米淀粉

### 【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘上涨，12月主力合约反弹1.7%，收盘为411.5美分/蒲。

### 【重要资讯】

1、USDA最新干旱报告显示，截至8月19日当周，约9%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为3%，去年同期为7%。约5%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为4%，去年同期为6%。

2、据Mysteel农产品调研显示，截至2025年8月20日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量314.7万吨，降幅7.50%。

3、据Mysteel农产品调研显示，2025年8月14日至8月20日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米113.62万吨，环比上周减少0.45万吨。

4、截至8月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量133.9万吨，较上周增加0.70万吨，周增幅0.53%，月增幅2.14%；年同比增幅25.61%。

5、8月22日北港收购价格为700容重15水分价格为2230-2260元/吨，价格回落，华北产区玉米也在回落。

### 【逻辑分析】

美玉米开始企稳，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，港口价格回落。进口玉米和国产玉米拍卖，华北玉米现货也回落，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。01 玉米底部震荡，2150 下跌空间有限。

#### 【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米继续反弹，轻仓试多。01 玉米底部轻仓小幅短多。
- 2.套利：11 玉米和淀粉价差做扩。
- 3.期权：观望。

(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：生猪价格整体呈现小幅回落。其中东北地区 13.3-13.5 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 13.3-13.7 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华东地区 13.7-14.3 元/公斤，持平至下跌 0.1 元/公斤；华中地区 13.6-13.8 元/公斤，持平至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 13.6-13.7 元/公斤，持平；华南地区 13.8-15.3 元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止 8 月 19 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 363 元/头，较 8 月 15 日下跌 23 元/头，15 公斤仔猪价格 461 元/头，较 8 月 15 日下跌 21 元/头，50 公斤母猪价格 1612 元/头，较 8 月 15 日持平；

3.农业农村部：8 月 21 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.57，上升 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.97，上升 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.03 元/公斤，持平

#### 【逻辑分析】

规模企业出栏较前期略有恢复，养殖户出栏整体维持正常，二次育肥变化不大，供应较此前略有改善。由于当前生猪存栏及出栏体重均维持高位，因此后续出栏压力预计将继续呈现增加态势，近月压力相对明显。

#### 【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、河南白沙通货米 4.4-4.7 元/斤不等、8 个筛价格 5.3-5.4 元/斤，湖北白沙通货米 4.9 元/斤左右，以质论价。部分食品加工厂剩余少量陈米，消化库存为主。

2、山东临沂花生产区油料米报价 7300-7600 元/吨，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，河南驻马店市正阳县油料米报价 7200-7500 元/吨，多数油厂处于停机状态，当前新季花生价格较高，观望为主，等待新米大量上市。

3、受终端需求偏弱影响，油厂报价基本稳定，国内一级普通花生油报价 14950 元/吨、持平，小榨浓香型花生油市场报价为 16800 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

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】**

花生现货新旧交替时期，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，大型油厂等待新作收购，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 花生短期底部震荡，但预期面积增加，新季花生供应充足。

**【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-8300 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 3.04 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.04 元/斤，主销区均价 3.39 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 23 车。今日全国主流价格继续下落，今日北京各大市场鸡蛋价下落 4 元每箱，北京主流参考价 150 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 150 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 150-151 【落 4】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格下落、河北价格以落为主；山东主流价格多数下调，河南蛋价走低、湖北褐蛋价格下落、江苏、安徽价格以落为主，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 21 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1676 万只，较前一周增加 16%。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 21 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 500 天，较前一周下降 6 天。

4、截至 8 月 21 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7439 吨，较上周相比下降 2%。

5、根据卓创数据，截至 8 月 21 日当周生产环节周度平均库存有 1.02 天，较上周库存天数增加 0.1 天，流通环节周度平均库存有 1.16 天，较前一周增加 0.13 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 21 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.08 元/斤，较前一周增加 0.18；8 月 15 日，蛋鸡养殖预期利润为 10.46 元/羽，较上一周价格下跌 1.46 元/斤。

#### 【交易逻辑】

供应端压力仍较为明显，在产存栏量处于历年同期高位，此外之前市场囤得冷库蛋也是陆续流出对市场价格形成较大的打压，导致目前旺季鸡蛋价格不涨反跌，主产区河北地区蛋价跌至 2.8 元/500kg 一下，短时间如果未出现大范围大规模超淘的前提下，空头逻辑依然可以成立，可考虑逢高布空。

#### 【交易策略】

1、单边：可考虑逢高布局空单。

2、套利：空年前近月合约多年后远月合约。

3、期权：卖出虚值看涨。

(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：：昨日产地苹果主流价格稳定，冷库出货积极比较高，客商采购比较谨慎，近期较多客商更青睐早熟类苹果，对冷库富士采购积极性不高。市场到货量尚可，成交平稳，价格维持稳定。
- 4、现货价格：产地苹果主流价格稳定，个别冷库报价稍有偏弱。客商从冷库采购积极性不高，成交状况一般。多数存储商出货积极性较高。西北产区总体行情良好，新季嘎啦成交价格居于高位，新上市的北部产区开秤价格与早上市地区差异不大。目前产区反馈纸袋嘎啦上色情况一般，好货占比偏少，货源成交价格混乱。客商对嘎啦的采购积极性良好。市场总体到货增加，主要因为早熟类苹果开始在市场销售，总体销售平稳，价格维持稳定。
- 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。，但嘎啦苹果价格好货价格表现较好，预计短期盘面宽幅震荡为主。

#### 【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 0.06 (0.09%) 至 67.47 分/磅。

#### 【重要资讯】

1、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 8 月 18 日当周，印度棉花周度上市量 4.6 万吨，同比增长 401%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 515.96 万吨，同比下滑 4%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量（529 万吨）的 98%，同比持平。

2、美国商品期货交易委员会(CFTC)周四公布，截至 8 月 15 日，以 ICE 期棉 2512 合约点价未定价卖出订单(Unfixed Call Sales)较此前一周增加 525 手，至 21,948 手。

3、美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,8月14日止当周,美国当前市场年度棉花出口销售净增10.54万包,下一年度棉花出口销售净增0万包。

#### 【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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799