

每日早盘观察

2025年8月27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 0.14%至 1065 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.4%至 296.1 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.欧盟委员会：截至 8 月 24 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 196 万吨，去年同期为 213 万吨。2025/26 年度欧盟油菜籽进口量为 39 万吨，而去年同期为 67 万吨。

2.油世界：巴西大豆出口在 8 月 25 日当周再一次达到 209 万吨的高点，这带动 8 月 1 日以来的累积出口达到 726 万吨。

3.油世界：阿根廷计划于 2026 年 3-5 月期间收获的大豆种植面积预计下滑 70-100 万公顷，农户正转向更有吸引力的作物上。

4.我的农产品：截止 8 月 22 日当周，油厂大豆实际压榨量 227 万吨，开机率为 63.81%。大豆库存 682.53 万吨，较上周增加 2.13 万吨，增幅 0.31%，同比去年减少 39.4 万吨，减幅 5.46%；豆粕库存 105.33 万吨，较上周增加 3.86 万吨，增幅 3.8%，同比去年减少 44.53 万吨，减幅 29.71%。

**【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：豆菜粕建议远月逢低做多
- 2.套利：MRM05 价差逢低做扩
- 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，主力合约涨 0.03 (0.18%) 至 16.42 美分/磅。伦白糖价格上涨，主力合约涨 2.1 (0.43%) 至 488.4 美元/吨。

#### 【重要资讯】

1、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 8 月前四周出口糖和糖蜜 281.39 万吨，较去年同期的 280.62 增加 0.77 万吨，增幅 0.27%；日均出口量为 17.58 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。

2、沐甜讯：加工糖报价持稳，总体成交一般。具体情况如下：辽宁：中粮糖业辽宁有限公司：中糖牌厂仓车板一级糖报价 6080 元/吨，优级糖报价 6090 元/吨，报价不变，精制糖报价 6250 元/吨，绵白糖报价 65830 元/吨，药用糖 6750 元/吨，报价不变，成交一般。河北：中粮(唐山)糖业有限公司：中糖牌一级糖仓库车板报价 6080 元/吨，报价不变，成交一般。山东：日照凌云海糖业集团有限公司：凌雪牌白砂糖 6200 元/吨，绵白糖报价 6250 元/吨，报价不变，成交一般。山东星光糖业有限公司：星友牌一级白砂糖报价 6480 元/吨，优级绵白糖报价 6630 元/吨，精制幼砂糖

报价 6930 元/吨，普通幼砂糖报价 6680 元/吨，报价不变，成交一般。福建:中粮糖业(漳州)有限公司:中糖牌一级糖工厂车板报价 6080 元/吨，报价不变，成交一般。福建糖业股份有限公司:白玉兰牌 2025 年产一级糖报价 6050 元/吨，报价不变，成交一般。广东:广东金岭糖业集团:2025 年加工碳化糖仓库报价 6140 元/吨，报价不变，成交一般

3、截至 8 月 19 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1038222 手，较前一周减少 2291 手。投机多头持仓 179365 手，较前一周减少 11403 手；投机空头持仓 310352 手，较前一周增加 4227 手；投机净空持仓为 130987 手，较上周增加 15630 手。

### 【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制糖比例升至 54.1%达到历史高位，巴西虽然制糖比较高，但是由于甘蔗入榨量偏低，含糖量偏低，糖产仍偏低，不过巴西糖累计产量减幅继续缩小。市场对于巴西糖产量预期过高，但是目前实际糖产仍偏低，现实与预期有一定偏差，因此最终产量仍有一定不确定性。市场预期巴西糖产量增加，但是目前糖价偏低，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，目前国内以进口糖供应为主流，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，价格区间小幅震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：可考虑卖出较虚的宽跨式期权策略。

(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 0.19%至 53.46 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.43%至 4451 林吉特/吨。

## 【相关资讯】

1. SPPOMA: 2025 年 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 3.26%，出油率环比上月同期增加 0.4%，产量环比上月同期减少 1.21%。

2. 据外电消息，印尼首席关税谈判代表表示，美国原则上同意将印尼棕榈油、可调和橡胶排除在 19%的关税之外。首席经济部长在接受媒体采访时表示，一旦双方达成最终协议，豁免将生效，但由于美国正忙于与其他国家的关税谈判，因此尚未设定时间表。

3. 据外电消息，印度植物油行业组织 IVPA 敦促政府取消自 2022 年 7 月起实施的税收抵免退税限制，称这些限制令运营资金紧张，并阻碍了该行业的投资。在现行制度下，食用油需缴纳 5%商品及服务税，而包装、化学品和加工材料等投入材料需纳税 12-18%，导致大量未使用的税收抵免累积。在理事会于 2022 年 7 月实施限制措施之前，食用油行业一直根据现有的 GST 规定，在 2021-22 财年前享受投资税收抵免 (ITC) 退税。IVPA 要求政府将食用油与黄油和酥油等其他必需品（仍可享受退税优惠）同等对待，并表示政策稳定对投资和降低进口依赖至关重要。

4. 据外媒报道，俄罗斯农业部最新通报显示，自 9 月起将恢复葵花籽油及其副产品的出口关税。具体调整为：葵花籽油出口关税上调至 5746.2 卢布/吨（71.2 美元/吨），葵花籽粕出口关税定为 1119.4 卢布/吨。俄罗斯在 8 月份临时取消相关产品出口税后，重新恢复对葵花籽油和葵花籽粕的出口征税政策。

## 【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：短期油脂回调幅度可能有限，可考虑回调后继续分批逢低试多。

2.套利：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）玉米期货外盘回落，12月主力合约回落0.7%，收盘为409.5美分/蒲。

### 【重要资讯】

1、据外媒报道，俄罗斯咨询机构IKAR周二表示，其已将俄罗斯2025年小麦产量预估上调至8600万吨，高于之前预测的8550万吨。

2、26日全国均价总体小幅下跌走势为主，局部地区继续下滑，波动地区减少总体涨少跌多。国内主产区储备粮持续出库，春玉米上市增多，持粮主体接新前变现，流通数量逐渐增加，用粮企业收购价格不断下滑。

3、中储粮网8月26日进口玉米（转基因）竞价销售结果：成交率15%。

4、分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米38.65万吨，环比上周减少2.66万吨；淀粉糖企业消耗玉米24.27万吨，环比上周增加1.25万吨；氨基酸企业消耗17.55万吨，环比上周持平；柠檬酸企业消耗玉米5.39万吨，环比上周持平。酒精企业消耗27.76万吨，环比上周增加0.96万吨。

5、8月27日北港收购价格为700容重15水分价格为2210-2240元/吨，价格稳定，华北产区玉米也在回落。

### 【逻辑分析】

美玉米短期窄幅震荡，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，回调轻仓试多。01 玉米底部轻仓小幅短多。
- 2.套利：观望。
- 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：生猪价格整体呈现下行态势。其中东北地区 13.2-13.5 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 13.3-13.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 13.5-14.3 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华中地区 13.6-13.7 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；西南地区 13.3-13.7 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 13.4-14.9 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 8 月 26 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 347 元/头，较 8 月 22 日下跌 16 元/头，15 公斤仔猪价格 445 元/头，较 8 月 22 日下跌 16 元/头，50 公斤母猪价格 1599 元/头，较 8 月 22 日下跌 13 元/头；

3.农业农村部：8 月 26 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.09，上升 0.31 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 116.59，上升 0.36 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.01 元/公斤，下降 0.5%

#### 【逻辑分析】

规模企业出栏量较此前有所增加，普通养殖户出栏也略有恢复，二次育肥出栏相对有限，总体供应略有增加。由于当前生猪存栏仍然维持高位，预计整体出栏压力仍然存在，价格仍有一定压力，不过由于当前大小猪价差较大，下行空间同样有限。

#### 【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、通货米方面，全国均价 4.24 元/斤，下跌 0.08 元/斤，新季花生价格稳中下跌，其中，河南白沙通货米 4.3-4.45 元/斤不等、8 个筛价格 4.7-4.8 元/斤，江西白沙通货米 4.7-4.85 元/斤，河北通货米 4.3-4.4 元/斤，以质论价。部分食品加工厂剩余少量陈米，消化库存为主，个别油厂少量收购通货米，近期河南等主要产区有降雨，影响花生果收获、晾晒等工作开展。

2、春花生上市区域增加，油厂当前开机率较低，压榨需求量较小，河南某油厂收购油料米，合同价 7300 元/吨左右。

3、春花生上市区域增加，油厂当前开机率较低，压榨需求量较小，河南某油厂收购油料米，合同价 7300 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 21 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 83200 吨，较上周减少 6300 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 22 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 38850 吨，较上周减少 100 吨。

**【逻辑分析】**

部分花生现货开始上市，河南新季花生回落，东北花生稳定。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，花生油厂基本停收，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，01 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：11 和 01 花生逢高短空，05 花生轻仓尝试短多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 pk601-C-8200 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、昨日东莞停车场 16 台车，1 号停车场到 4 车。昨日全国主流价格暂时稳定，今日全国主流价格继续上涨，今日北京各大市场鸡蛋价上涨 5 元每箱，北京主流参考价 157 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 157 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 157-158 【涨 5】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格上涨、河北价格以涨为主；山东主流价格多数上涨，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格上涨、江苏、安徽价格以涨为主，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：早熟品种继续上量，陕北嘎啦上市，年内新季早熟嘎啦质量明显不均，好货、大果占比有限，价格两极分化，客商整体采购积极性尚可。周内华南及华东市场交易量增加，早熟到货量逐渐增多，市场倾向于红度高的优质货源。山东库存货源整体走货仍不快，果农陆续让价出售，整体以性价比高的低价片红货源走货为主。
- 4、现货价格：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。招远毕郭市场早熟鲁丽 70#以上参考价格 2.8-3.5 元/斤附近。金都红 70#以上参考价格 3-3.3 元/斤，奶油华硕 2.0-2.6 元/斤。实际以质论价。陕西洛川纸袋嘎啦 70#起步一般货参考价 3.8-4.2 元/斤附近，好货 4.5-5 元/斤，实际以质论价。陕西渭南合阳纸袋嘎啦上量处于高峰期，70#起步好货参考价 3.4-3.5 元/斤附近，一般及以下货源价格混乱，看货给价，参考 1.6-2.5 元/斤，实际以质论价。
- 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。最近早熟苹果优果率低，好质量价格高，差质量价格低。晚熟富士可能和早熟苹果有相同的生长情况，因此我们预计新季富士上市初期价格偏高，预计短期盘面震荡略偏强为主。

#### 【交易策略】

- 1、单边：新季苹果可能优果率差，建议逢低建仓多单，低吸高抛滚动操作。
- 2、套利：建议先观望。
- 3、期权：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)

### 棉花-棉纱

#### 【外盘影响】

昨日 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.71 (1.05%) 至 66.67 分/磅。

#### 【重要资讯】

- 1、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 8 月 25 日当周，印度棉花周度上市量 0.8 万吨，同比下滑 20%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 516.75 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、截止 8 月 24 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花结铃率为 81%，较去年同期慢 7 个百分点；近五年同期平均水平在 87%，较近五年同期平均水平慢 6 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮率为 20%，较去年同期持平；近五年同期平均水平在 22%，较近五年同期平均水平慢 2 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 55%，较去年同期高 15 个百分点，较五年均值高 11

个百分点。美棉现蕾结束，结铃吐絮进度同比偏慢，但幅度在收窄。优良率依然偏高，干旱指数同比偏低，天气状况良好。

3、为保障纺织企业加工贸易用棉需要，现就 2025 年棉花关税配额外优惠关税税率加工贸易进口配额（以下简称“滑准税加工贸易配额”）申领有关事项公布如下。2025 年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为 20 万吨，实行凭合同申领的方式发放。当配额发放数量累计达到配额总量，将停止接收企业申请。

#### 【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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799