

每日早盘观察

2025 年 9 月 4 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

油脂研究：张盼盼

期货从业证号：

F03119783

投资咨询证号：Z0022908

每日早盘观察

大豆/粕类

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.19%至 1049.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.21%至 286.2 美金/短吨

【相关资讯】

1.油世界：在过去的 3 个月中，美豆出口商通过增加对其他国家出口 90 万吨或 21%但 3 年高点 520 万吨抵消了中国市场的损失。

2.油世界：本次美国农业部报道了大豆优良率下降 4 个百分点。这反应了 8 月大部分时间美国大豆玉米带的干燥。俄亥俄，印第安纳，伊利诺伊，密苏里，阿肯色在 8 月期间降雨只有 44 毫米，较正常水平低 50%。上个月爱荷华州 92 毫米，同比下降 11%的降雨量显然不代表其他地区的干旱。

3.油世界：乌克兰大量的新作出口出现在 7-8 月期间但是装运可能受这个月的新关税限制，支持本国压榨量的增加。

4.我的农产品：截止 8 月 29 日当周，油厂大豆实际压榨量 242.54 万吨，开机率为 68.18%。大豆库存 696.85 万吨，较上周增加 14.32 万吨，增幅 2.1%，同比去年减少 11.6 万吨，减幅 1.64%；豆粕库存 107.88 万吨，较上周增加 2.55 万吨，增幅 2.42%，同比去年减少 30.7 万吨，减幅 22.15%。

【逻辑分析】

国际大豆整体压力有所好转，尤其在美豆种植面积下降的情况下，供应压力有所好转，南美旧作压力整体有所体现，但回落深度预计相对有限，阿根廷豆粕供应

相对较宽松，国际市场旧作压力预计有限。国内大豆到港维持高位，压榨量相对较大，市场需求表现比较好，总体累库压力仍然相对比较明显。

【策略建议】

- 1.单边：豆菜粕远月建议逢低布局多单
- 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 美原糖主力合约跌 0.09 (-0.56%) 至 16.05 美分/磅。昨天伦白糖价格也下跌，主力合约跌 5.6 (-1.14%) 至 484.9 美元/吨。

【重要资讯】

1、云南省 2024/2025 榨季生产从 2024 年 10 月 29 日中云勐腊糖厂率先开榨，至 2025 年 5 月 22 日南华孟定糖厂生产结束，全省 52 家糖厂全部收榨。历时 206 天，同比去年提前 5 天结束生产。2024/2025 榨季全省共入榨甘蔗 1806.30 万吨(上榨季入榨甘蔗 1544.94 万吨)，产糖 241.88 万吨(上榨季产糖 203.20 万吨)，产糖率 13.39%(上榨季产糖率 13.15%)。产酒精 2.82 万吨(上榨季产酒精 2.80 万吨)。截至 2025 年 8 月 31 日，云南省累计销糖 208.23 万吨(去年同期销糖 176.62 万吨)，销糖率 86.09%(去年同期销糖率 86.92%)。8 月单月销售食糖 13.09 万吨(去年同期当月销售食糖 14.10 万吨)，工业库存 33.64 万吨(去年同期工业库存 26.57 万吨)。

2、2024/25 年榨季广西累计入榨甘蔗 4859.54 万吨，同比减少 258.47 万吨；产混合糖 646.50 万吨，同比增加 28.36 万吨；产糖率 13.30%，同比提高 1.22 个百

分点。截至 8 月底，广西累计销糖 575.63 万吨，同比增加 29.97 万吨；产销率 89.04%，同比提高 0.62 个百分点。其中 8 月单月销糖 26.02 万吨，同比减少 9.69 万吨；工业库存 70.87 万吨，同比减少 1.61 万吨。

3、巴西农业部(Mapa)发布的数据显示，25/26 榨季截至 8 月 16 日，中南部地区乙醇库存为 55.2 亿升，环比增长 15.6%，但同比下降 29.5%--2024 年同期该地区乙醇库存为 78.3 亿升。从库存结构来看，58.7% 为含水乙醇，41.3% 为无水乙醇。最大生产和消费州圣保罗州的乙醇库存为 29.2 亿升，环比增长 16.8%，同比降幅达 30.3%。消费方面，2025 年 7 月，巴西燃料市场呈现乙醇消费持续下滑、汽油需求小幅回升的态势。据巴西国家石油、天然气和生物燃料局(ANP)数据，7 月含水乙醇销量为 16.5 亿升，同比下降 6.1%，环比微降 0.3%；汽油销量则达 37.8 亿升，同比增长 0.8%，环比增幅 3%。从累计数据来看，2025 年前七个月乙醇消费量为 122.3 亿升，较 2024 年同期减少 2.2%；汽油累计销量 260.6 亿升，同比增长 3.5%。圣保罗州 7 月乙醇销量同比减少 5.1%，环比下降 4.4%，至 7.74 亿升；2025 年累计乙醇消费量为 59.1 亿升，同比微降 0.2%。

咨询机构 StoneX 将 2025 年巴西汽油消费量预测上调至 467 亿升，同比增长 5%，这一数字将创下历史纪录；而含水乙醇销量可能同比下降 7%，至 203 亿升。

【逻辑分析】

国际方面，考虑到巴西迎来供应高峰，预计全球库存逐渐进入累库阶段，最近一期报告显示 8 月上半月巴西中南部制糖比达 55%，累计糖产 2288.6 万吨，同比降幅继续缩小至 4.67%。ISO 预计 2025/26 榨季全球糖业将出现仅为 23.1 万吨的供给缺口，远低于本年度 488 万吨的缺口。目前对于全球糖产增产预期相对比较满，糖价过低，继续向下空间相对有限，预计外糖大趋势上走势偏震荡。

国内市场，国产食糖库存偏低，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。近期市场有消息流出可能会放松部分的公司 1702 项下限制，可能会对糖价形成少量的压力，但是考虑目前糖价已经处于较低位，预计郑糖向下区间不大，关注关键点位突破情况。当然如果放开部分小口子的消息被证实盘面可能多少也会有所反应。

【交易策略】

- 1.单边：短期内郑糖价格区间小幅震荡，可考虑区间逢高布局空单。
- 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-0.73%至 51.83 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.43%至 4422 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. MPOB 月报前瞻：路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 8 月棕榈油库存为 220 万吨，比 7 月增长 4.06%，为 2023 年 12 月以来最高水平；产量预计为 186 万吨，比 7 月增长 2.5%，连续第二个月增加，增至去年 8 月以来最高水平；出口量预计为 145 万吨，比 7 月增长 10.7%，连续第二个月增加，增至近 9 个月新高。

2.外电消息，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量预计将上调至 1,930 万吨，较前一次预估增加不足 1%，预估区间介于 1,880-1,980 万吨，反映出产量坚挺以及收割条件良好。对马来西亚 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量的初步预估为 1,920 万吨。印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计为 4,950 万吨，较前一次预估上调 1.4%，预估区间介于 4,450-5,450 万吨，因上半年产出坚挺。对印尼 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量的初步预估料为 4,900 万吨。

3.据外媒报道，据外电消息，荷兰合作银行（Rabobank）在报告中称，2025/26 年度巴西大豆播种面积料较上一年度扩大 1.5%，其落后于 3.5%的历史平均增幅。荷兰合作银行表示，尽管播种面积温和增长，但假设平均单产趋势稳定，巴西可能收获创纪录的 1.75 亿吨大豆。

4.据外电消息，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，欧盟 27 国+英国的油菜籽单产预估为 3.21 吨/公顷，欧盟 27 国+英国的油菜籽产量预计为 2,040 万吨，较上一次预估增加 0.3%，预估区间介于 1,940-2,140 万吨，较去年增加 3.5%。欧盟 27 国油菜籽产量预计为 1,950 万吨。

5.据外媒报道，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，澳大利亚 2025/26 年度油菜籽产量预计将增加至 590 万吨，较前一次预估增加 3%，预估区间介于 560-630 万吨，因天气条件良好。

【逻辑分析】

目前预计八月马棕继续增产累库，不过印尼库存较为偏低，9 月印尼 CPO 参考价上调，税费随之增加，目前产地报价仍坚挺，对棕榈油价格形成支撑。美豆最新优良率低于市场预期，但整体丰产预期仍强，后期随着国内大豆到港逐月减少，大豆压榨也逐渐高位回落，豆油后期或将开始小幅去库，但整体豆油供应比较正常。国内菜油基本面变化不大，澳籽能否进入中国市场仍存在较大变数，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：短期油脂出现回调，可考虑耐心等待回调后分批逢低试多机会。
- 2.套利：豆棕价差短期或有反弹，可考虑反弹后逢高继续做缩；P1-5 可考虑逢低做多；OI 11-1 正套逻辑。
- 3.期权：观望。

(姓名：张盼盼 投资咨询证号：Z0022908 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，美玉米 12 月主力合约回落 1.2%，收盘为 417.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周三，CBOT 玉米从六周高点回落，基准期约收低 1.2%，结束过去三个交易日的连涨趋势，主要受到多头获利了结和技术性抛盘的影响。

2、据外媒报道，周三，CBOT 软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低 1.2%，主要反映了全球小麦供应充足，投机基金抛售。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 8 月 29 日，北方四港玉米库存共计 112.7 万吨，周环比减少 14.5 万吨；当周北方四港下海量共计 24 万吨，周环比减少 3.10 万吨。

4、截至 9 月 3 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 126.50 万吨，较上周下降 5.30 万吨，周降幅 4.02%，月降幅 4.16%；年同比增幅 37.2%。

5、9 月 4 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2210-2230 元/吨，价格稳定，华北产区玉米回落。

【逻辑分析】

美玉米外盘回落，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，华北玉米现货偏弱，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 玉米偏弱震荡，但后期现货会陆续上市，盘面仍有回落空间。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米继续反弹，回调轻仓试多。01 玉米尝试短空或观望。

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：生猪价格整体呈现回落态势。其中东北地区 13.4-13.5 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 13.7-13.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 13.9-14.7 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华中地区 13.9 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 13.7-13.9 元/公斤，持稳；华南地区 13.6-15.7 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 2 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 324 元/头，较 8 月 29 日下跌 23 元/头，15 公斤仔猪价格 426 元/头，较 8 月 29 日下跌 19 元/头，50 公斤母猪价格 1594 元/头，较 8 月 29 日下跌 5 元/头；

3.农业农村部：9 月 3 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.58，上升 0.17 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 118.32，上升 0.19 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.04 元/公斤，上升 1.2%

【逻辑分析】

规模企业出栏量呈现小幅增加，但仍处于相对偏低水平，二次育肥入场量整体一般，普通养殖户出栏积极性不高，整体供应压力有所下降。但由于当前存栏仍然处于相对高位，同时出栏体重也相对较高，预计后续仍有一定出栏压力，价格整体仍有一定压力。

【策略建议】

- 1.单边：近月继续以逢高抛空为主
- 2.套利：LH15 反套
- 3.期权：买入远月看涨期权

(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)

花生

【重要资讯】

1、通货米方面，全国均价 4.20 元/斤，下跌 0.02 元/斤，其中，河南白沙通货米 4.35-4.45 元/斤不等、8 个筛价格 4.85 元/斤，以质论价，山东、河北零星上市。新米上市增量，下游需求欠佳、采购意愿不强，走货偏慢。受降雨天气影响，部分花生水分偏高，优指标价格相对坚挺，当前油厂通货米收购价暂稳，到货稀少。

2、油料米方面，油厂当前开机率较低，压榨需求量较小，河南某油厂油料米合同采购报价 7300 元/吨左右，山东部分油厂采购报价 7800 元/吨左右，到货量十分有限。

3、花生油方面，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 14730 元/吨、持平，小榨浓香型花生油市场报价为 16520 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4、花生粕方面，部分油厂反馈基本无库存，48 蛋白花生粕均价 3255 元/吨，实际成交可议价。相关副产品方面：全国豆粕 43%蛋白现货价格 3055 元/吨，持平，花生粕-豆粕价差 210 元/吨，持平；菜粕 38%蛋白现货价格 2580 元/吨，上涨 10 元/吨，花生粕-菜粕价差 685 元/吨，缩小 10 元/吨。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 8 月 29 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 76130 吨，较上周减少 7070 吨，减幅 8.50%。据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 28 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 38530 吨，较上周减少 320 吨。

【逻辑分析】

部分花生现货开始上市，供应仍较少，河南新季花生偏弱，东北花生也稳定。进口量大幅减少，进口花生价格稳定。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，花生油厂和贸易商开始收购，油料花生市场稳定。目前交易重点市场新季花生生产量增加或持平，部分花生陆续上市，01 花生短期底部震荡，但预期花生生产量增加，重心下移。

【交易策略】

1.单边：11 和 01 花生底部震荡，05 花生轻仓尝试短多。

2.套利：观望。

3.期权：卖出 pk601-P-7600 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 3.06 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.01 元/斤，主销区均价 3.31 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场 13 台车。今日全国主流价格暂时维持稳定，今日全国主流价格有涨有稳，今日北京各大市场鸡蛋价维持稳定，北京主流参考价 152 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 152 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 152-153 【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，山西价格稳定、河北价格稳定；山东主流价格多数上涨，河南蛋价有涨、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 8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.65 亿只，较上月增加 0.09 亿只，同比增加 5.9%，高于之前预期。8 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 3981 万羽，环比减少 0.1%，同比减少 8%。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 9 月、10 月、11 月、12 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 13.63 亿只、13.56 亿只、13.56 亿只和 13.52 亿只。

3、根据卓创数据，8 月 28 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1851 万只，较前一周增加 10%。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 28 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 496 天，较前一周下降 4 天。

4、截至 8 月 28 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7674 吨，较上周相比增加 3%。

5、根据卓创数据，截至 8 月 28 日当周生产环节周度平均库存有 1.06 天，较上周库存天数增加 0.04 天，流通环节周度平均库存有 1.12 天，较前一周增加 0.04 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 28 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 -0.14 元/斤，较前一周下降 0.06 元/斤；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，近期市场淘鸡确实有加速，淘鸡价格下跌，淘鸡日龄也有所下降，供应端压力虽然有所缓解，但是在产存量目前仍比较高，行业仍未出现大规模长时间的超淘情况，行业供应过剩的格局仍未改变。需求端，9 月份需求预计仍会在中秋节和国庆节前商超等环节预计有一波补库，现货价格略有上涨预期。盘面来看，前期鸡蛋盘面价格下跌幅度过大，盘面价格跌至历史的低位，吸引的大量市场的关注，持仓量从平时的 50-60 万手增加到了 100 多万手，大量仓位集中在 10 月合约，随着限仓时间临近市场有平仓需求。而基本面短时间也没有新的利空因素出现，近期现货价格甚至还有上涨预期，空头信心被打击，因此出现近期的减仓上涨行情。近期 10 月合约预计仍将继续减仓，而在新的利空因素出现之前市场可能仍有上涨预期，建议先观望。

【交易策略】

1、单边：建议观望。

2、套利：建议观望。

3、期权：建议观望。

(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、根据 mysteel 数据显示，截至 2025 年 8 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 33.97 万吨，较四周前减少 27.64 万吨，同比减少 43.9%。其中山东冷库库存量为 29.67 万吨，同比减少 42%；陕西冷库库存量为 3.74 万吨，同比减少 70.9%；甘肃冷库库存量为 0.57 万吨。（mysteel）

2、海关数据：根据海关数据统计 7 月份鲜苹果总计出口量约为 5.36 万吨，环比增加 44.95%。随着新季 苹果逐渐开始上市，适合出口的货源数量增加，新季苹果出口订单增加，环比出口量同样表现出增加趋势。2025 年 7 月鲜苹果进口量 1.77 万吨，环比减少 5.73%，同比增加 8.47%。2025 年 1-7 月累计进口量 8.66 万吨， 同比增加 29.76%。我国苹果进口依赖度比较小，进口量占国内消费量比重较小，对国内苹果的销售行情影响 力度有限。国内市场苹果行情较好，一定程度促进苹果进口量增加。

3、卓创：昨日山东冷库苹果主流价格稳定，好货价格有偏硬表现，主要集中在 4.0 元/斤以上好货，此 类货源近几日客商采购积极性提高，成交良好，价格略有偏硬。低质量货源成交一般，价格维持稳定。西北 早熟富士摘袋订 货，普遍订货价格居高。市场新到货源多为新季早熟苹果，总体行情平稳。

4、现货价格：：山东烟台栖霞苹果主流价格小幅上涨，80#以上一二级货源果农货片红 3.0-3.5 元/斤，条 纹 3.0-4.2 元/斤，客商货片红 3.8-4.3 元/斤，条纹 3.8-4.5 元/斤，以质论价。三级果主流 2.5-2.6 元/斤，统货报 价 2.8-3.0 元/斤。看货客商增加，好货采购积极性提高，质量较好的货源价格小幅上涨。近期也有冷库进入 清库阶段，清库货源低价成交。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 3.0-3.5 元/斤，果农要价 3.0-3.5 元/斤，主流成交价格区间 3.0-3.5 元/斤。

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 美棉上涨，主力合约上涨 0.18 (0.27%) 至 66.23 分/磅。

【重要资讯】

- 1、截至 2025 年 8 月 30 日，2025/26 年度印度棉种植面积为 1084.7 万公顷，较上一年度同期低 32.7 万公顷，同比下滑 2.9%。8 月 9 日起本网更新的印度棉种植面积参考古吉拉特邦棉花协会公布的数据，因为本年度印度农业合作和农民福利部未公布各邦的细分数据，古吉拉特邦棉花协会数据更为详实。不过由于机构不同，两个之间同期存在 10%以内的偏差，但大体趋势保持一致。截至 8 月 30 日，印度主产区马哈拉施特拉邦种植面积 384.4 万公顷，

同比下滑 5.7%；古吉拉特邦 207.2 万公顷，同比下滑 12.3%；特伦加纳邦 183.2 万公顷，同比增长 6.1%。印度棉种植面积趋于稳定，预计最终面积在 1094~1100 万公顷左右，同比略降。

2、截至 2025 年 09 月 01 日，张家港保税区棉花总库存 3.36 万吨，较去年同比减少 0.41%；其中保税棉 3.16 吨，较去年同比减少 0.40%；非保税棉 0.20 万吨，较去年同比减少 0.54%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 30.95%，较去年同比减少 15.67 百分点；巴西棉占比 25.75%，较去年同比增加 0.11 百分点；澳棉占比 37.13%，较去年同比增加 13.34 百分点；其他国家及地区占比 0.06%，较去年同比增长 2.22 百分点。当前进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 2539.42 吨，入库 2421.19 吨，净入库（-118.22）吨。张家港库存小幅下行，8 月港口库存触底，入库开始回升，以澳棉新花为主，巴西棉到港相对较少，美棉维持去库。

3、截止 8 月 30 日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为 72.8%，环比增加 12.5 个百分点，较去年同期慢 14.8%。收割进度同比降幅维持，马托格罗索州和巴伊亚州两大主产区进度都偏慢。马托格罗索州未来天气预计晴朗，有望加速推进收割进度。

【交易逻辑】

9 月随着新花逐渐进入收购，市场关注点逐渐向新棉开称转移。今年新疆棉产量较高且轧花厂收购积极性一般，预计不会出现大范围抢收的情况，部分市场预期收购价格在 6-6.3 元/公斤附近。随着新花大量上市，盘面将有一定的卖套保压力。需求端 9 月市场旺季来临，目前来看下游需求虽然略有好转但好转幅度相对有限，因此预计今年旺季表现不会太亮眼。旺季需求预计对盘面的提振作用相对有限。

【交易策略】

- 1、单边：短期预计区间震荡为主，盘面 9 月下旬可能随着开秤价格波动。
- 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