

每日早盘观察

2025 年 9 月 19 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 大豆指数上涨 0.07%至 1057.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.38%至 289.6 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截至 9 月 11 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 92.3 万吨，前一周为 54.1 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0.2 万吨，前一周为 0 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 3.1 万吨，前一周为 3.3 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 15.1 万吨，前一周为 32.4 万吨。

2.Conab：预计大豆产量将较上一年度增加 3.6%。巴西 2025/26 年度大豆总产量预计为 1.7767 亿吨，上一年度为 1.7147 亿吨，大豆总种植面积预计为 4908 万公顷，上一年度为 4735 万公顷。

3.油世界：预计全球葵籽产量达到 5870 万吨，较上月下调 70 万吨，比上一季修正后的结果高 360 万吨。

4.我的农产品：截止 9 月 12 日当周，油厂大豆实际压榨量 236.04 万吨，开机率为 66.35%。大豆库存 733.2 万吨，较上周增加 1.5 万吨，增幅 0.21%，同比去年增加 43.81 万吨，增幅 6.35%；豆粕库存 116.44 万吨，较上周增加 2.82 万吨，增幅 2.48%，同比去年减少 18.24 万吨，减幅 13.54%。

【逻辑分析】

月度供需报告影响有限，盘面反弹一方面因为前期利空反应比较充分，另一方面也因为宏观方面影响，预计整体支撑仍然存在。南美需求方面表现良好，供应也

相对比较充足，整体价格支撑仍然存在，但上涨空间有限。国内大豆供应整体宽松，需求方面维持良好，库存压力相对较大，整体价格预计以震荡运行为主。

【策略建议】

- 1.单边：观望
- 2.套利：MRM05 价差扩大离场
- 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)

白糖

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约下跌后反弹，跌 0.1 (-0.62%) 至 16.13 美分/磅。上一交易日伦白糖价格下跌，主力合约跌 3.7 (-0.81%) 至 455.6 美元/吨。

【重要资讯】

1、据海关总署公布的数据显示，2025 年 8 月，我国进口食糖 83 万吨，同比增加 6.27 万吨。2025 年 1-8 月，我国进口食糖 261.21 万吨，同比增加 12.10 万吨，增幅 4.86%。2024/25 榨季截至 8 月，我国进口食糖 407.39 万吨，同比下降 27.72 万吨，降幅 6.37%。

2、8 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 5006.1 万吨，较去年同期的 4522.9 万吨增加 483.2 万吨，同比增幅 10.68%；甘蔗 ATR 为 149.79kg/吨，较去年同期的 155.82kg/吨减少 6.03kg/吨；制糖比为 54.2%，较去年同期的 48.78%增加 5.42%；产乙醇 24.2 亿升，较去年同期的 24.66 亿升减少 0.46 亿升，同比降幅 1.85%；产糖量为 387.2 万吨，较去年同期的 327.6 万吨增加 59.6 万吨，同比增幅达 18.21%。2025/26 榨季截至 8 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 40394.2 万吨，较去年同期的 42421 万吨减少 2026.8 万吨，同比降幅达 4.78%；甘蔗 ATR 为 131.76kg/吨，较去年同期的 137.49kg/吨减少 5.73kg/吨；累计制糖比为 52.76%，

较去年同期的 49.09% 增加 3.67%；累计产乙醇 184.82 亿升，较去年同期的 205.48 亿升减少 20.66 亿升，同比降幅达 10.05%；累计产糖量为 2675.9 万吨，较去年同期的 2728.2 万吨减少 52.3 万吨，同比降幅达 1.92%。

3、巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 9 月 17 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 85 艘，此前一周为 84 艘。港口等待装运的食糖数量为 328.27 万吨，此前一周为 318.4 万吨，环比增加 9.87 万吨，增幅 3.1%。其中，高等级原糖（VHP）数量为 299.8 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 226.37 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 67.04 万吨。

4、国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 8 月我国成品糖产量 45.4 万吨，同比增长 49.3%；1-8 月为 1028.4 万吨，同比增长 8.1%。

【逻辑分析】

国际方面，巴西迎来供应高峰，全球库存逐渐进入累库阶段，最近一期报告显示 8 月下半月巴西中南部制糖比达 54.2%，累计糖产 2675.9 万吨，同比降幅继续缩小至 1.92%，出糖率较前半月大幅增加。最新半月巴西糖产量大增，累计糖产量也快速上升对盘面价格有一定的利空影响。但是考虑目前国际糖价已经下跌至低位且利空基本上兑现，低价糖下方支撑作用较大，预计短期将在低位震荡。

国内市场，8 月份我国进口糖量继续维持在高位，国产食糖库存偏低，产销率较高，近期市场受外糖走势影响较大。考虑目前无论是外糖还是郑糖都已经处于较低位置，且国产糖库存偏低，国产糖基差坚挺，预计郑糖大概率区间震荡，短期将有所反弹。

【交易策略】

1. 单边：外糖价格跌至低位预计短期内大概率低位震荡。郑糖跌至低位预计继续向下空间不大。

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-0.68%至 51.17 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.11%至 4439 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.USDA 干旱监测报告：截至 9 月 16 日当周，约 36%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 22%，去年同期为 33%。

2.CONAB：发布对 2025/2026 作物年度的首份预估，预计大豆产量将较上一年度增加 3.6%。巴西 2025/26 年度大豆总产量预计为 1.7767 亿吨，上一年度为 1.7147 亿吨，大豆总种植面积预计为 4908 万公顷，上一年度为 4735 万公顷。

3.据外媒报道，谷物贸易协会 Cocalac 在一份报告中称，2025 年欧盟和英国油菜籽产量预计为 2160 万吨，高于 6 月预估的 2000 万吨。

4.海关总署：中国 8 月棕榈油进口量为 34 万吨，同比增加 16.5%。1-8 月棕榈油进口量为 159 万吨，同比下滑 13.8%。中国 8 月豆油进口量为 10 万吨，同比猛增 113.9%；1-8 月豆油进口量为 19 万吨，同比下滑 8.6%。中国 8 月菜子油及芥子油进口量为 14 万吨，同比增加 18.7%；1-8 月菜子油及芥子油进口量为 145 万吨，同比增加 24.1%。

【逻辑分析】

美国生柴有所消化，油脂盘面回落。八月马棕如期增产累库，表观消费持续偏高，预计后期马棕增产累库逐渐放缓。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。目前国内豆油仍处累库当中，处于历史同期较为偏高水平。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：短期油脂震荡运行，可考虑回调时分批逢低做多机会。
- 2.套利：观望。
- 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 0.4%，收盘为 424.5 美分/蒲。

【重要资讯】

- 1、据外媒报道，周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘下跌，基准期约收低 0.5%，主要反映了季节性收获压力沉重，美元指数走强。
- 2、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 9 月 18 日，全国饲料企业平均库存 26.16 天，较上周减少 0.75 天，环比下跌 2.79%，同比下跌 10.23%。
- 3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 9 月 17 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 234 万吨，降幅 5.91%。
- 4、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 9 月 12 日，北方四港玉米库存共计 72.9 万吨，周环比减少 21.6 万吨；当周北方四港下海量共计 32.1 万吨，周环比减少 1.60 万吨。
- 5、9 月 19 日北港收购价价为 720 容重 15 水分价格为 2240 元/吨，收购 30 水潮粮 0.87 元/斤，价格偏弱，华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美玉米外盘回落，后期会继续下调单产，但美玉米产量新高，预计短期美玉米反弹空间有限。国内玉米供应仍偏少，东北玉米稳定，港口价格开始回落。进口玉米拍卖，华北玉米现货继续下跌，小麦价格偏强，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，华北现货陆续上市，盘面仍有回落空间，但空间相对较小。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米反弹到高位，观望等待回调。01 玉米回调做多。
- 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：生猪价格呈现下行状态。其中东北地区 12.3-12.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 12.4-13.5 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华东地区 12.8-13.3 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华中地区 12.3-12.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；西南地区 12.4-12.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 12-13.6 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 16 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 259 元/头，较 9 月 12 日下跌 32 元/头，15 公斤仔猪价格 358 元/头，较 9 月 12 日下跌 36 元/头，50 公斤母猪价格 1590 元/头，较 9 月 12 日下跌 2 元/头；

3.农业农村部：9 月 18 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.90，上升 0.03 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 118.67，上升 0.04 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.55 元/公斤，下降 0.9%

【逻辑分析】

规模企业出栏量整体维持高位，普通养殖户出栏量整体有所减少，二次育肥入场有所减少，整体供应变化不大。由于当前生猪存栏仍然处于相对高位，预计后续出栏量仍然相对较大，供应整体充足，后续生猪价格整体有一定下行压力。

【策略建议】

1.单边：近月继续以偏空思路对待

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、全国花生通货米均价 4.15 元/斤，持平，其中，河南白沙通货米 4.2-4.35 元/斤不等、8 个筛价格 4.6-4.8 元/斤，水分 10 个左右，好货较少；冀鲁豫大花生通货米 3.9-4.2 元/斤，辽宁白沙通货米 4.1-4.15 元/斤，以质论价。

2、山东油厂通货米合同采购报价 8300-8400 元/吨、河南油厂报价 7800 元/吨，山东油厂油料米合同采购报价 7900 元/吨，因降雨天气影响，到货量减少；目前，油厂整体开机率依旧较低，大部分企业暂无开机计划，压榨需求欠佳。

3、花生油方面，国庆、中秋双节临近，整体走货略有改善，但相比往年旺季行情差距较大，国内一级普通花生油报价 14686 元/吨、持平，小榨浓香型花生油市场报价为 16350 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。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 11 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 65560 吨，较上周减少 7080 吨，减幅 9.75%。据 Mysteel 调研显

示，截止到 2025 年 9 月 11 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 36760 吨，较上周减少 1050 吨，减幅 2.78%。

【逻辑分析】

部分花生现货陆续上市，但最近天气原因上量较少，河南新季花生稳定，东北花生稳定。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，但预期花生产量和去年持平，盘面底部震荡。

【交易策略】

1.单边：11 和 01 花生底部震荡，05 花生等待回落后尝试短多。

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、昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩余 27 台车。今日全国主流价格多数回落，今日北京各大市场鸡蛋价下落 3 元每箱，北京主流参考价 164 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 164 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 164-165 【落 3】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格有落、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格下落、河北价格下落；山东主流价格多下落，河南蛋价格下落，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 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，9 月 11 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1748 万只，较前一周减少 2.3%。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，9 月 11 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 495 天，较前一周持平。

4、截至 9 月 11 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7303 吨，较上周相比减少 2%。

5、根据卓创数据，截至 9 月 11 日当周生产环节周度平均库存有 0.91 天，较上周库存天数减少 0.02 天，流通环节周度平均库存有 0.99 天，较前一周减少 0.04 天。

【交易逻辑】

近期各环节补库进入尾声，鸡蛋现货价格有所回落。根据当前基本面来看，预计短期随着备货进入尾声未来蛋价将有所承压，可考虑逢高沽空。

【交易策略】

- 1、单边：可考虑逢高空
- 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 9 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 20.91 万吨，环比上周减少 6.44 万吨，山东产区库存走货速度略有加快。

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：上周中熟苹果上量逐渐增多，西部弘前富士整体质量尚可，部分色度及红度因降 雨时间长日照时间短表现一般，周内好货价格持续坚挺。山东库存货源走货 尚可，个 别乡镇有所减缓，果农货源价格稳定为主。山东产区红将军陆续交易，整体质量欠佳， 红货好货难以大量组织。销区市场消化速度稳定，早熟富 士因收购价格高客商利润较 为有限。

4、现货价格：山东栖霞产区 80#一二级片红 3.30-4.20 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。早熟品种方面， 红将军陆续上市交易，上色一般，果面果锈、裂口等现象存在，好货红货难大量组织，80#起步通货 2.3-2.8 元/斤。陕西延安洛川产区早熟富士交易已过高 峰期，整体果个质量无突出问题，部分乡镇好货减少。目前 70#以上市场主流价格 4.0-4.5 元/斤，好货 4.7-4.8 元/斤，一般货价格 3.6-3.8 元/斤。陕西白水产 区早熟富士进入后期，70#起步通货主流参考价 3-3.3 元/斤，以质论价为主。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.3 元/斤，较上周下跌 0.1 元/斤。

【交易逻辑】

早熟苹果优果率差，好货和差货价格差距较大，而今年陕西部分地区果径确实偏小，市场推测晚熟富士预计优果率也差前期优果收购价格预计偏高，因此对于晚熟富士开称价格预期略高，但是考虑目前期货盘面价格已经不低，预计期货短期偏震荡。近期新季富士苹果即将上市，预计开称价格将对盘面影响较大，关注新季收购价格。

【交易策略】

1、单边：预计短期受优果率差的预期苹果偏震荡为主，前期高位预计将是近期高点，后期苹果上市后卖套保压力较大。

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 0.26 (0.39%) 至 66.92 分/磅。

【重要资讯】

1、截至 2025 年 9 月 13 日当周：美棉主产区 (92.9%产量占比) 平均气温 76.72°F，同比低 1.5°F；平均降雨量为 0.25 英寸，同比低 1.14 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 79.5°F，同比低 0.39°F；平均降雨量 0.46 英寸，同比低 1.82 英寸。美棉主产区及得克萨斯州气温下行降水减少。夏季高温逐渐褪去，上周大部分地区降水较少，干旱水平上行。优良率环比小幅下滑，但尚未报道有干旱引起的棉花质量问题。

2、全棉坯布市场变化不大，价格可协商主导，织厂利润不佳。坯布市场交投整体不及去年同期，国庆节预计织厂有放假计划。织厂后市期待值低，全棉织厂去库为主，价格视单协商，现江苏紧密纺 JC60S*JC60S 200*98 105"喷气含税出厂 11.5 元/米。染厂表示近期订单稀少，堪堪维持正常生产，后续订单依旧维持偏弱，后续市场谨慎乐观。

3、今日郑棉跌幅加速，棉花现货交投冷清，现货库存已少，市场报盘不多，现货销售基差多数暂稳，部分纺企维持刚需。销售基差：2024/25 南疆喀什机采 3129/29~30B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF01+1200-1350 上下，有少量报价在 1100-1200 左右，内地自提。成交基差：2024/25 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内局部成交基差在 CF01+1100~1150，疆内自提。

【交易逻辑】

近期新花逐渐进入收购，市场关注点逐渐向新棉开称转移。今年新疆棉产量预计将超预期增加，而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 6.2-6.3 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。而需求端 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一般，预计对盘面的提振作用相对有限。

【交易策略】

1、单边：预计未来美棉走势大概率震荡为主，郑棉前期的高位预计将是短期的高点，近期卖套保压力较大，预计震荡略偏弱走势，建议择机交易。

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