

每日早盘观察

2025 年 9 月 24 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 0.12%至 1030.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数持平至 284.8 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：截至 2025 年 9 月 18 日当周，美国大豆出口检验量为 484116 吨，前一周修正后为 821809 吨，初值为 804352 吨。2024 年 9 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 498831 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 1569777 吨，上一年度同期 1246429 吨。

2.USDA：截止 9 月 21 日当周，美豆收获率 9%，此前一周 5%。美豆优良率 61%，此前一周为 63%。

3.AgRural：截至上周四，该国 2025/26 年度大豆播种面积已达预期总面积的 0.9%。报告指出，巴拉那州、马托格罗索州、朗多尼亚州和圣保罗州田间作业强度显著提升。当前进度与上一年度同期水平持平。

4.我的农产品：截止 9 月 19 日当周，油厂大豆实际压榨量 242.75 万吨，开机率为 67.76%。此前一周，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】

在美豆以及国际大豆供应压力较明显的背景下，阿根廷短期取消出口关税对盘面带来一定影响，但由于其持续时间短后续不确定因素仍然相对较多，后续价格仍

有不确定性，但总体偏利空。国内市场供应压力相对明显，大豆压榨维持高位，库存压力预计仍将体现。

【策略建议】

- 1.单边：观望
- 2.套利：M11-1 正套
- 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)

白糖

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约下跌，跌 0.33 (-2.04%) 至 15.85 美分/磅。上一交易日伦白糖价格下跌，主力合约跌 6.2 (-1.36%) 至 450.1 美元/吨。

【重要资讯】

1、CFTC 持仓动态：截至 9 月 16 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1021095 手，较前一周减少 86473 手。投机多头持仓 165809 手，较前一周增加 1119 手；投机空头持仓 316860 手，较前一周减少 30438 手；投机净空持仓为 151051 手，较上周减少 31557 手。

2、贸易商和政府官员表示，因巴西供应增加拉低全球糖价，并打压印度出口，本年度印度糖出口量预计将不到 80 万吨，无法完成 100 万吨的配额数量。几位匿名官员表示，迄今印度已经签订合约出口大约 75 万吨糖，实际已经出口大约 72 万吨。官员们表示，即便是最乐观的预估，糖厂到本月底也预计不会签订超过 2.5 万吨的出口协议，2024-25 年度的出口总量约为 77.5 万吨。

3、据中糖协报道，2025 年 9 月 17 日呼伦贝尔安琪晟通糖业正式下菜开机生产，标志着 2025/26 年制糖期食糖生产正式开启，同比推迟 5 天。据悉，安琪晟通糖业预计收购加工甜菜 100 万吨左右。因今年秋季内蒙古呼伦贝尔地区雨水较多，安琪晟通

糖业的实际下菜开机生产时间比原计划推迟了 10 天。目前 25/26 制糖期内蒙古白砂糖新糖报价 5700 元/吨，绵白糖新糖报价 5730 元/吨。据了解，荷丰农业预计将于今日开机，成为 25/26 制糖期内蒙古第二家开机的糖厂，同比推迟 3 天。另外内蒙古凌云海天山糖厂预计 9 月 25 日开机，生产绵白糖，去年开机时间为 10 月 8 日；张北和前期糖厂预计 9 月 28 日开机，分别生产绵白糖和白砂糖，如果能够如期开机，开机时间将同比大幅提前。目前看除了凌云海，内蒙古其他糖厂的开机时间同比都持平或有所推迟。

【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，且巴西乙醇折糖价已经到了 16.14 美分/磅，糖价继续下跌则生产乙醇性价比突显，因此预计低价糖下方支撑作用较大。

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，预计郑糖向下阻力变大。

【交易策略】

1.单边：外糖盘面技术上有走弱趋势，但是考虑目前价格已经处于较低位，建议观望。昨天外糖价格下跌，预计郑糖开盘将补跌。

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 0.38%至 49.63 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-1.64%至 4369 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SPPOMA：2025 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 6.57%，出油率环比上月同期减少 0.25%，产量环比上月同期减少 7.89%。

2. ITS：马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 1,010,032 吨，较上月同期的 929,051 吨增加 8.7%。

3.USDA 作物生长报告：截至 9 月 21 日当周，美国大豆优良率为 61%，低于市场预期的 62%，前一周为 63%，上年同期为 64%。大豆收割率为 9%，低于市场预期的 12%，前一周为 5%，去年同期为 12%，五年均值为 9%。大豆落叶率为 61%，上一周为 41%，上年同期为 62%，五年均值为 60%。

4.据外媒报道，9 月 22 日（周一），阿根廷政府暂时取消大豆及其衍生品（豆粕和豆油）、玉米和小麦的出口税，旨在增加国内外汇供应，以遏制本币汇率下跌。总统令显示，该措施将持续至 10 月 31 日或出口总额达到 70 亿美元为止。

【逻辑分析】

昨夜阿根廷暂时取消豆系等出口税，油脂盘面应声下跌，其中豆油领跌，菜油相对抗跌，短期情绪面影响或仍存，建议暂时先观望。整体上，预计 9 月马棕产量或有所下滑，出口表现或略有上涨，产地现货价格持稳运行对棕榈油价格存在支撑。目前国内豆油仍处累库当中，处于历史同期较为偏高水平。中美元首开启对话，继续关注美豆能否进口等情况。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：短期油脂震荡回落，暂时先观望。
- 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) 玉米期货外盘上涨，美玉米 12 月主力合约上涨 1.2%，收盘为 427.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、美国农业部 (USDA) 公布数据，民间出口商报告对墨西哥出售 122947 吨玉米，100593 吨于 2025/2026 年度交货，22354 吨于 2026/2027 年度交货。

2、据欧盟委员会，截至 9 月 21 日，欧盟 2025/26 年玉米进口量为 316 万吨，而去年为 495 万吨。

3、据欧盟委员会，截至 9 月 21 日，欧盟 2025/26 年软小麦出口量为 412 万吨，而去年为 613 万吨。

4、主产区小麦均价 2443 元/吨，环比上周涨 0.37%，同比跌 0.16%。

5、9 月 24 日北港收购价价为 720 容重 15 水分价格为 2260 元/吨，收购 30 水潮粮 0.88 元/斤，价格上涨，产区黑龙价玉米继续下跌，华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美玉米外盘上涨，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，东北玉米回落，港口价格偏强。进口玉米拍卖，华北玉米现货反弹，小麦价格偏强，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货仍会回落。01 玉米底部震荡，华北现货陆续上市，盘面回落空间相对较小。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米反弹到高位，观望等待回调。01 玉米开始建立多单，设好止损。

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：生猪价格整体呈现震荡运行态势。其中东北地区 12.4-12.8 元/公斤，持稳；华北地区 12.3-12.5 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 12.7-13.2 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华中地区 12.2-12.8 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 12.2-12.5 元/公斤，持稳；华南地区 11.8-13.4 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 19 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 258 元/头，较 9 月 16 日下跌 1 元/头，15 公斤仔猪价格 358 元/头，较 9 月 16 日持平，50 公斤母猪价格 1588 元/头，较 9 月 16 日下跌 2 元/头；

3.农业农村部：9 月 22 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.96，上升 0.27 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 118.75，上升 0.33 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.56 元/公斤，上升 0.4%

【逻辑分析】

规模企业出栏压力较大，普通养殖户以顺势出栏为主，二次育肥开始有逐步入场表现，生猪出栏体重仍然维持高位，总体供应端压力仍然存在，预计猪价整体仍有一定压力。

【策略建议】

1.单边：观望

2.套利：LH15 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、全国花生通货米均价 4.22 元/斤，上涨 0.03 元/斤，河南白沙通货米 4.2-4.4 元/斤不等、8 个筛价格 4.8 元/斤左右、稳中有涨，大花生通货米 3.8-4.2 元/斤，辽宁白沙通货米 4.3-4.35 元/斤，以质论价。

2、山东油厂通货米合同采购报价 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，好货稀少，采购谨慎，少量到货。

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 14664 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 14664 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。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 18 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 53775 吨，较上周减少 11785 吨，减幅 17.98%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 18 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 37060 吨，较上周增加 300 吨，增幅 0.82%。

【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，河南新季花生偏强，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价格，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，11 花生短多操作。

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 8 台车。今日全国主流价格多数稳定，今日北京各大市场鸡蛋价维持稳定，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 【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；山东主流价格多稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳定、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】

目前总体供应对比往年确实比较高，高存栏低成本叠加弱需求导致蛋价也跌至近些年同期的最低位。而前一段时间的超低蛋价确实也增加市场的淘鸡积极性，市场出现一波集中淘汰，但随着近期蛋价反弹养殖户的淘鸡意愿又开始下降。上周随着中秋及国庆假期即将到来，下游备货积极性增加，整体库存有所去化，但最近两天市场走货开始有所放缓，个别地区仍有一定节日备货影响走货尚可。根据当前基本面来看，短期蛋价反弹主要受双节备货影响，但近期随着节日备货的结束，蛋价开始有所回落。

【交易策略】

- 1、单边：近期蛋价有所回落，近月合约可考虑逢高沽空。
- 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：产地苹果行情主流平稳，冷库货源受中秋节需求提振，包装数量较多，走货速度尚可。红将军货源供应充足，好货相对偏紧，批发市场客商拿货积极。西北产区客商采购积极性尚可，采青货订购价格较高。市场到货平稳，主流成交价格维持稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果主流价格稳定，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。报价稳定，三级果畅销。红将军多数货源颜色欠佳，质量一般，成交价格 1.5-1.6 元/斤。冷库包装数量尚可，包装中秋礼盒为主。以质论价。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 0.3 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 美棉上涨，主力合约上涨 0.36 (0.54%) 至 66.61 分/磅。

【重要资讯】

1、洲际交易所(ICE)公布数据显示，截至 9 月 22 日，ICE 可交割的 2 号期棉合约库存继续持平于 15,474 包。

2、截止 9 月 21 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮率为 60%，较去年同期慢 2 个百分点；近五年同期平均水平在 59%，较近五年同期平均水平快 1 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花收割率为 12%，较去年同期慢 1 个百分点；近五年同期平均水平在 12%，较近五年同期平均水平持平。美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 47%，较去年同期高 10 个百分点，较五年均值高 6 个百分点。美棉生长收获进度与近年基本持平。生长优良率环比继续回落，因主产区干旱水平加剧。目前收获加工以德克萨斯州为主，德州已轧花棉花中颜色级 31 以上占比 75%，长度 36、37、38（对应 28-30mm）占比 86%，平均马值 4.3，收获前期德州棉花质量较高。

3、截止 9 月 20 日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为 99%，环比增加 2.4 个百分点，较去年同期慢 0.8%。巴西棉收割基本完成。伴随天气好转，收获棉花质量开始回升。截至 9 月 18 日巴西棉加工进度达 41%。

【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