

每日早盘观察

2025 年 10 月 9 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 1.97%至 1047.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.21%至 283.8 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA：截至 2025 年 9 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 3.16 亿蒲式耳，同比下降 8%。其中农场库存量为 9150 亿蒲式耳，同比下降 18%；非农场库存量为 2.25 亿蒲式耳，同比下降 3%。大豆消费量为 6.91 亿蒲式耳，同比增加 10%。

2.CONAB：截至 10 月 4 日，巴西大豆播种率为 8.2%，此前一周为 3.5%，去年同期为 5.1%，五年均值 9.4%。

3.Anec：截止 10 月 4 日当周，巴西大豆出口量 172 万吨，此前一周为 140 万吨，其中 9 月大豆出口量在 713.51 万吨。

4.我的农产品：截止 9 月 26 日当周，国内大豆库存 719.91 万吨，较上周增加 25.25 万吨，增幅 3.63%，同比去年增加 90.51 万吨，增幅 14.38%。豆粕库存 118.92 万吨，较上周减少 6.08 万吨，减幅 4.86%，同比去年减少 3.73 万吨，减幅 3.04%。

【逻辑分析】

美豆受宏观方面好转以及美豆油上涨影响，盘面走势偏强，但在库存压力未完全体现的情况下预计反弹空间有限，南美价格压力仍然存在，巴西出口仍然维持相对偏高水平。国内大豆到港量维持高位，后续供应存在不确定性，但供应减少空间比较有限，当前库存压力仍然存在，预计仍以偏下行为主。

【策略建议】

1.单边：豆粕 05 合约继续偏空思路，需等待合理入场价位。菜粕提示多单建议减仓离场。

2.套利：M11-1 正套

3.期权：卖出豆粕看涨期权，卖出菜粕宽跨式结构

(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】

假日期间 ICE 美原糖主力合约震荡收低，跌 0.28 (-1.69%) 至 16.32 美分/磅。假日期间伦白糖价格下跌，主力合约跌 16.6 (-3.55%) 至 451.3 美元/吨。

【重要资讯】

1、商务部数据：9 月关税配额外原糖预报到港 46 万吨，下月预报到港 9.3 万吨。

2、巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 9 月前四周出口糖 291.59 万吨，日均出口量为 14.58 万吨，较上年 9 月全月的日均出口量 18.47 万吨减少 21%。

3、9 月 30 日洲际交易所 (ICE) 10 月原糖期货合约到期，数据显示交割量高达 30,032 手，高达 152 万吨，成为 10 月合约史上第四大交割量。在此次大规模的实物

交割中，全球农产品贸易巨头路易达孚（Louis Dreyfus）是最大的卖方，交割量为 10,321 手；而来自中国的中粮国际（COFCO International）则是最大的买方，接货量达 13,977 手，约 71 万吨。

4、9 月上半月主产区甘蔗压榨量为 4597.3 万吨，同比提升 6.94%；其中圣保罗州压榨量为 2624.5 万吨，同比上升 5.72%。9 月上半月食糖产量为 362.2 万吨，同比大幅增长 15.72%；乙醇产量则为 23.31 亿升，同比下降 4.88%。双周平均 TRS 为 154.58 公斤/吨，虽然符合榨季高峰期的季节性规律，但仍同比下降 3.43%，印证了本榨季甘蔗质量的隐忧。9 月上半月甘蔗制糖比例进一步升至 53.49%，远高于去年同期的 47.74%。其中圣保罗州更是超过 6 成达到 60.89%。

截至 9 月上半月巴西主产区累计压榨甘蔗 4.5 亿吨，同比小幅下降 3.68%；核心产区圣保罗州入榨量为 2.55 亿吨，同比下降 6.36%。食糖产量 3038.8 万吨，同比微降 0.08%；乙醇总产量为 208.13 亿升，同比下降 9.50%。甘蔗品质（TRS）有所下降甘蔗的平均可回收总糖分（TRS）为 134.08 公斤/吨，同比下降 3.93%。累计制糖比为 52.85%，而生产乙醇的比例相应地从 51.05%降至 47.15%。

5、中国天气网广西站 10 月 6 日消息，今年第 21 号台风“麦德姆”5 日 19 时移入北部湾，于 6 日 01 时 10 分左右以强热带风暴级在广西防城港市沿海再次登陆，08 时其中心位于崇左市境内，预计“麦德姆”将向西北方向移动，强度继续减弱。受“麦德姆”影响，桂南出现大雨到暴雨、局地大暴雨到特大暴雨，沿海地区出现 12~13 级阵风。今年广西地区先后受到桦加沙、博罗依和麦德姆的影响，预计甘蔗产量将受到一定影响。

【逻辑分析】

国际方面，全球主产区增产仍在兑现。巴西迎来供应高峰，最近巴西糖压榨量大增导致糖产增量较大，目前累计糖产已经和去年基本持平，预计近期双周糖产仍将维持在高位，巴西糖高产预计正在兑现。但是目前巴西乙醇折糖价在 15.87 美分/磅附近，制糖优势变小，且目前巴西糖已经处于偏低位，因此预计后期预计继续向下空间不大，预计外盘震荡走势。

国内市场，9月下旬到10月份广西广东地区连番遭遇台风天气影响，预计主产区甘蔗产量将受到一定影响，对市场有利多影响。但是考虑目前市场仍以进口糖供应为主，因此预计郑糖也将受外糖价格走势影响。

【交易策略】

1.单边：国际糖价大概率区间震荡但是假期外糖价格下跌，国内糖价虽然受产区受灾影响但是外盘假期价格下跌，因此预计郑糖价格走势虽然略强但是预计向上空间不大。

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】

假期期间 CBOT 美豆油主力价格变动幅度 3.8%至 51.34 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 4.5%至 4546 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. MPOA：马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 2.35%，其中马来半岛减少 6.17%，沙巴增加 2.35%，沙捞越增加 6.62%，东马来西亚增加 3.44%，预估 9 月马来西亚棕榈油总产量为 181 万吨。

2.ITS：马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油出口量为 1558247 吨，较上月同期出口的 1421486 吨增加 9.6%。

3.印尼贸易部表示，印尼敲定 10 月毛棕榈油参考价为每吨 963.61 美元，高于 9 月的每吨 954.71 美元。新价格意味着 10 月份的毛棕榈油出口税将持平于目前的每吨 124 美元。印尼还对棕榈油征收 10%的专项税。

4.EIA：美国 7 月用于生产生物燃料的豆油增至 11.08 亿磅。在 6 月，用于生物柴油生产的豆油为 10.45 亿磅。豆油仍然是美国最大的生物柴油原料。

5.据外媒报道，巴西矿业和能源部的一位官员表示，巴西可能无法在政府规定的 2026 年 3 月这一截止日期之前将柴油中的强制性生物柴油掺混比例从 15%提高到 16%。目前 15%的掺混比例推迟到今年 8 月份开始执行，原本规定的执行时间为今年 3 月份。

6.据外媒报道，根据阿根廷政府公报发布的两项决议，该国政府 10 月 6 日上调了国内生物燃料价格。能源秘书处将甘蔗制乙醇的最低价设定在每升 891.286 比索（0.63 美元），高于之前的 857.006 比索。玉米制乙醇最低价从之前的每升 785.468 比索升至 816.887 比索。与此同时，用于强制和柴油混合的生物柴油的最低价设定为每吨 1508704 比索，高于之前的 1436861 比索。新的价格自政府公报公布之日起生效。

【逻辑分析】

假期期间国际油脂整体有所上涨，路透预计 9 月马棕产量或有所下滑，出口表现或略有上涨，9 月马棕库存或有所去库，关注 10 月 10 日 MPOB 报告。另外印尼完成 B50 实验室测试，计划在明年实行 B50，消息面上对棕榈油存在利多。美豆单产预计下调，巴西生柴需求明年或增加，另外阿根廷大豆压榨工人或罢工等多重因素，美豆油上涨较多。目前国内豆油小幅去库，随着大豆到港和压榨逐渐减少，国内豆油后期或将继续小幅去库，但库存不大会紧张。国内菜油基本面变化不大，菜籽库存几乎见底，菜油时常存在买船消息，但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，可考虑回调较多时逢低分批建立多单。
- 2.套利：OI 1-5 正套思路，但不追高。
- 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）玉米期货外盘反弹，美玉米 12 月主力合约回落 0.5%，收盘为 421.75 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周三，CBOT 玉米期货上涨，其中基准合约收高 0.54%，因为预期美国玉米产量可能下调，以及大豆上涨。

2、美国玉米主产州未来 6-10 日 88.89%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，44%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

3、2025 年 9 月第 4 周，共计 20 个工作日，累计装出玉米 663.2 万吨，去年 9 月为 642.19 万吨。日均装运量为 33.16 万吨/日，较去年 9 月的 30.58 万吨/日增加 8.43%。

4、截至 10 月 1 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 114.8 万吨，较上周增加 0.9 万吨，周增幅 0.79%，月降幅 9.24%；年同比增幅 31.8%。

5、10 月 9 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2120 元/吨，收购 30 水潮粮 0.85 元/斤，价格较节前回落较多，东北产区玉米继续下跌，华北产区玉米下跌。

【逻辑分析】

美玉米外盘假期稳定，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。国内假期新作玉米大量上市，东北玉米大幅回落，港口价格回落较多。华北玉米现货继续回落，小麦价格假期偏强，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 玉米底部震荡，回调短多。01 玉米轻仓建立多单，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：生猪价格整体呈现回落态势。其中东北地区 11.46-11.53 元/公斤，下跌 0.81-0.85 元/公斤；华北地区 11.6-11.73 元/公斤，下跌 0.63-0.93 元/公斤；华东地区 11.9-12.02 元/公斤，下跌 0.83-0.84 元/公斤；华中地区 11.29 元/公斤，下跌 0.73-0.93 元/公斤；西南地区 11.02-11.71 元/公斤，下跌 0.15-0.52 元/公斤；华南地区 11.12-12.35 元/公斤，下跌 0.27-0.56 元/公斤；

2.涌益咨询：样本企业 8 月能繁母猪存栏环比增加 0.07%，大型规模企业能繁母猪存栏环比增加 0.02%；

3.农业农村部：9 月 29 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.80，下降 0.05 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.69，下降 0.06 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.32 元/公斤，上升 0.8%

【逻辑分析】

规模企业出栏压力维持高位，由于总体存栏相对较大，预计后续仍将以高出栏为主。普通养殖户近期出栏量也相对较多，主要因前期产能开始逐步体现，预计后续仍将延续。二次育肥继续以出栏为主，由于存栏仍然维持高位，后续预计仍有一定出栏压力。生猪市场总体供应压力仍然比较明显，预计价格仍有一定压力。

【策略建议】

- 1.单边：建议高点抛空为主
- 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、国庆假期间，国内各市场表现略有分化，其中，河南白沙通货米降 0.05-0.1 元/斤至 4.2-4.4 元/斤、8 筛精米 4.7-4.8 元/斤，东北白沙通货米降 0.15 元/斤左右至 4.05-4.2 元/斤、8 筛精米 4.35-4.5 元/斤，兴城花育 23 通货米 4-4.05 元/斤零星上市，豫、鲁冀大花生通货米 3.8-4.4 元/斤。

2、油厂采购合同报价稳定，河南油厂通货米 7900 元/吨，山东油厂油料 7900 元/吨、通货 8400 元/吨，整体到货量稀少，因货源质量问题个别油厂拒收，大部分油厂尚未开秤。

3、花生油方面，整体走货较一般，相比往年旺季行情有一定差距，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、花生粕方面，部分油厂反馈基本无库存，48 蛋白花生粕均价 3240 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 25 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 42925 吨，较上周减少 10850 吨，减幅 20.18%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 25 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 37099 吨，较上周增加 39 吨，增幅 0.11%。

【逻辑分析】

花生现货陆续上市，但受到降雨影响，假期河南新季花生整体偏弱，东北花生回落。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，短期降雨影响产量及新季花生质量，01 花生短期偏强震荡，但预期花生产量和去年持平，盘面偏强震荡。

【交易策略】

- 1.单边：11 和 01 花生底部偏强震荡，01 和 05 花生轻仓短多操作。
- 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、 今日全国主流价格多数继续下落，今日北京各大市场鸡蛋价下落 5 元每箱，北京主流参考价 140 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 140 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 140-141 【落 5】按质高低价均有，到货正常，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，山西价格以落为主、河北价格下落；山东主流价格多数下调，河南蛋价格走低，湖北褐蛋价格有落、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，走货一般。

2、根据卓创数据 9 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.68 亿只，较上月增加 0.03 亿只，9 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 3920 万羽。

3、根据卓创数据，9 月 26 日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为 1822 万只，较前一周增加 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26日当周淘汰鸡平均淘汰日龄498天，较前一周增加1天。

4、截至9月26日当周全国代表销区鸡蛋销量为7148吨，较上周相比减少7%。

5、根据卓创数据，截至9月26日当周生产环节周度平均库存有1.13天，较上周库存天数增加0.19天，流通环节周度平均库存有1.23天，较前一周增加0.17天。

6、根据卓创数据显示，截至9月18日，鸡蛋每斤周度平均盈利为0.45元/斤，较前一周增加0.3元/斤；9月18日，蛋鸡养殖预期利润为2.97元/羽，较上一周价格下跌0.03元/斤。

【交易逻辑】

国庆期间蛋价有所下跌，市场随着双节到来各环节补货基本结束，预计节后开始进入阶段性淡季，节日期间蛋价走势偏弱，预计盘面大概率低开，可考虑逢高沽空。

【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、根据卓创数据显示，截至 2025 年 9 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 14.79 万吨，环比上周减少 6.02 万吨。

2、海关数据：根据海关数据，2025 年 8 月鲜苹果出口量约为 6.84 万吨，环比增加 27.6%，同比减少 17.6%。2025 年 1-8 月份累计出口量约为 53.27 万吨，同比减少 7.7%。2025 年 8 月鲜苹果进口量 1.18 万吨，环比减少 33.3%，同比减少 15.3%。2025 年 1-8 月累计进口量 9.84 万吨，同比增加 22%。

3、卓创：苹果产地行情主流平稳，库存货源卖家随行出售，好货畅销。红将军好货供应量紧俏，卖家售货要价坚持，采购客商拿货积极，成交量增加。西北产区客商采购积极性尚可，采青货订购价格高位运行。国内批发市场到货平稳，交易价格主流平稳。

4、现货价格：陕西产区今年苹果订货也纷纷展开，洛川宜川一带优质半商品订货价格在 4 元以上，果农一般货源订货价格集中在 3.5 元/斤左右。山东各市场红富士零星上市，价格集中在 3 块钱以下，预计山东产区大量上市将会在 15 日以后。

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】

今年陕西部分地区果径确实偏小，近期部分产区连续降雨苹果出现水裂纹等情况，晚熟富士预计优果率偏差，晚熟富士开称价格偏高，期货仓单制作成本偏高，预计盘面价格短期仍将维持震荡略偏强走势。

【交易策略】

- 1、单边：预计短期受优果率差的预期苹果震荡偏强为主。
- 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 美棉上涨, 主力合约上涨 0.5 (0.78%) 至 64.94 分/磅。

【重要资讯】

1、根据文华财经, CFTC 特别声明: 政府停摆期间将停止发布交易商持仓报告。

2、根据中国棉花信息网, 新疆地区机采棉收购指数 6.09 元/公斤, 手摘棉收购指数 7.05 元/公斤, 较前一日基本持平。目前, 南疆地区机采棉尚未大量上市, 手摘棉收购价相对保持稳定。随着近几日采摘棉花水分逐渐降低, 北疆机采棉收购价报价较为混乱, 整体呈稳中略有上涨走势。

3、USDA 出口销售报告因美国政府从 10 月 1 日起进入停摆状态, 美国农业部发布声明称, 在政府停摆期间将暂停发布出口销售报告。

【交易逻辑】

节日期间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, 市场未出现大范围抢收的情况, 部分市场收购价格在 6 元/公斤附近。随着新花大量上市, 预计盘面将有一定的卖套保压力。需求端市场旺季表现一般, 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：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