

广发早知道—农产品版

广发期货研究所

电 话：020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

目录:

农产品:

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、花生、红枣、苹果

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1292 号

联系信息:

朱迪 (投资咨询资格编号: Z0015979)

电话: 020-88818008

邮箱: zhudi@gf.com.cn

刘珂 (投资咨询资格编号: Z0016336)

电话: 020-88818026

邮箱: qhliuke@gf.com.cn

王泽辉 (投资咨询资格编号: Z0019938)

电话: 020-88818064

邮箱: wangzehui@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
粕类	M2509/RM509	美豆大幅下挫，连粕偏弱跟随	短线操作	区间震荡
生猪	LH2509	7 月市场供应收紧，现货支撑偏强	关注 14500 附近压力	区间震荡
玉米	C2509	盘面震荡偏弱，关注进口拍卖情况	偏弱震荡	区间震荡
油脂	P2509/Y2509/OI509	马棕调整，豆油跟随 CBOT 豆类下跌	关注 P09 能否突破 8500	区间震荡
白糖	SR2509	海外供应前景偏宽松	反弹偏空交易	底部震荡
棉花	CF2509	下游市场保持弱势	逢高短空持有	区间震荡
鸡蛋	JD2509	现货保持偏弱格局	长周期仍偏空	底部震荡
苹果	AP2510	交易清淡，价格走弱	主力在 7700 附近运行	区间运行
红枣	CJ2601	市场多空博弈加剧	主力在 10500 附近运行	区间震荡
花生	PK2510	市场价格震荡偏稳	主力在 8100 附近运行	震荡上行

[农产品]

◆ 粕类：美豆大幅下挫，连粕偏弱跟随

【现货市场】

豆粕：7 月 7 日，国内豆粕现货市场价格全面下调，其中天津市场 2870 元/吨，跌 40 元/吨，山东市场 2800 元/吨，跌 20 元/吨，江苏市场 2790 元/吨，跌 10 元/吨，广东市场 2790 元/吨，跌 10 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 8.45 万吨，较前一交易日增 2.11 万吨，其中现货成交 5.45 万吨，较前一交易日增 0.31 万吨，远月基差成交 3.00 万吨，较前一交易日增 1.80 万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为 64.01%，较前一日下降 2.15%。

菜粕：7 月 7 日全国主要油厂菜粕成交 0 吨。全国菜粕市场价格跌 0-20 元/吨，基差报价调整。开机方面，全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 10%。

【基本面消息】

美国农业部周度出口销售报告：截至 2025 年 6 月 26 日当周，2024/25 年度美国大豆净销量为 462,400 吨，较上周增加 15%，较四周均值增加 62%。2025/26 年度净销售量为 239,000 吨，一周前为 156,200 吨。

美国农业早情文件：截至 7 月 1 日当周，约 8% 的美国大豆种植区正受到干旱影响，较之前一周下跌 4%。

巴西外贸秘书处 (SECEX)：6 月 1 至 30 日，巴西大豆出口量为 1342 万吨，去年 6 月份全月为 1396 万吨。6 月 1 至 30 日的豆粕出口量为 200.3 万吨，而去年 6 月全月为 208.0 万吨。

咨询机构 Safras & Mercado：截至 2025 年 7 月 4 日，巴西 2024/25 年度大豆销售量达到预期产量的 69.8%，而 6 月初的销售进度为 64%。去年同期销售进度为 77.5%，五年同期均值为 82.1%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE)：截至 7 月 2 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 100%，比一周前增加 1.7%。交易所维持阿根廷大豆产量预期 5,030 万吨不变，较过去五年产量均值 4,380 万吨提高 15%，主要因为种植季节的天气条件理想。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎

【行情展望】

美豆天气较好，美豆回调。美豆新作种植面积报告小幅下调种植面积，整体影响偏中性。巴西 8、9 月船期升贴水最近略有回调，距离美豆上市时间窗口不断收窄，巴西豆下方仍有支撑。

目前国内大豆和豆粕库存持续回升，尽管开机持续好转，但下游积极提货，豆粕暂未出现太大库存压力，基差偏稳。后续供应节奏较为确定维持高到港量，关注需求的持续性。豆粕单边目前趋势尚未定型，盘面短期磨底。

◆ 生猪：7 月市场供应收紧，现货支撑偏强**【现货情况】**

现货价格震荡调整为主。昨日全国均价 14.87 元/公斤，较前一日下跌 0.07 元/公斤。其中河南均价为 15.07 元/公斤，较前一日上涨 0.07 元/公斤；辽宁均价为 14.71 元/公斤，较前一日上涨 0.04 元/公斤；四川均价为 14.41 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 16.64 元/公斤，较前一日下跌 0.2 元/公斤。

【市场数据】

涌益监测数据显示，截止 7 月 3 日当周，

自繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为 189.1 元/头，较上周增加 62.24 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为 171.09 元/头，较上周增加 54.48 元/头。外购仔猪育肥出栏利润为 14.15 元/头，较上周上调 16.71 元/头。

6 月下旬二次育肥为补栏多于出栏，涌益监测二次育肥栏舍利用率中，山东、东北、江西等几个市场增幅较明显 10-16%。其他多数市场增幅多在 5-7%。

生猪出栏均重 128.64 公斤，较上周增加 0.50 公斤，环比增幅 0.39%，较去年同期体重增加 2.93 公斤，同比增幅 2.33%。

【行情展望】

生猪现货价格震荡。近期二次育肥存栏量持续增加，但周末集团出栏有所增加，市场需求疲弱，价格略有回调。

当前养殖利润回归低位，市场产能扩张谨慎，行情不存在大幅下挫基础，市场期待 7、8 月份因年初仔猪腹泻影响或有一波行情，短期情绪或偏强，但活体库存持续后移，09 盘面上方压力持续累积，关注 14500 上方压力。

◆ 玉米：盘面震荡偏弱，关注进口拍卖情况**【现货价格】**

7 月 7 日，东北三省及内蒙主流报价 2230-2310 元/吨，较上周五跌 10-20 元/吨；华北黄淮主流报价 2410-2450 元/吨，较上周五跌 20 元/吨。港口价格方面，鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2380-2400 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2380-2400 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2470 元/吨，较上周五稳定，到货成本居高、南北发运持续倒挂，贸易商销售心态稳定。一等玉米装箱进港 2370-2390 元/吨，二等玉米平仓价 2360-2380 元/吨，部分较上周五稳定。

【基本面消息】

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 27 周末，广州港口谷物库存量为 182.10 万吨，较上周的 191.50 万吨减少 9.4 万吨，环比下降 4.91%，较去年同期的 251.30 万吨减少 69.2 万吨，同比下降 27.54%。其中：玉米库存量为 91.20 万吨，较上周的 103.70 万吨减少 12.5 万吨，环比下降 12.05%，较去年同期的 109.50 万吨减少 18.3 万吨，同比下降 16.71%；高粱库存量为 56.00 万吨，较上周的 52.60 万吨增加 3.4 万吨，环比增加 6.46%，较去年同期的 71.10 万吨减少 15.1 万吨，同比下降 21.24%；大麦库存量为 34.90 万吨，较上周的 35.20 万吨减少 0.3 万吨，环比下降 0.85%，较去年同期的 70.70 万吨减少 35.8 万吨，同比下降 50.64%。

【行情展望】

进口玉米拍卖持续，贸易商挺价惜售情绪有所松动，出货积极性增加，阶段性缓解供应紧缩局面，价格偏弱运行；但受余粮紧缩及进口低位下，下跌幅度受限。下游深加工存在检修计划，按需采购；养殖端随采随用，以刚需补库为主，整体受养殖消费支撑需求仍显韧性。替代端，小麦受托市政策价格支撑强，小麦玉米价差走缩，饲用替代增加，限制玉米涨幅。中期来看，玉米供应偏紧叠加进口量保持低位，养殖消费逐步增加，三季度供需缺口存在支撑玉米上行。综上，短期玉米价格因情绪偏弱及政策投放节奏回调，但粮源偏紧限制玉米跌幅，关注后续政策拍卖情况，短线操作为主。

◆ 白糖：原糖价格震荡偏弱，国内价格底部震荡

【行情分析】

6月上半月，巴西产糖量为245万吨，较去年同期的314.6万吨减少69.6万吨，同比降幅达22.12%。巴西上调汽油中的乙醇混合比例，支撑原糖价格。但全球供应趋向宽松对原糖施压，反弹高度有限，预计原糖维持底部震荡格局。市场需求清淡，低库存支撑广西现货，原糖持续走弱，进口加工利润扩大，加工糖报价松动，对价格形成压力。考虑到后期进口量的增加，整体国内供需呈现边际宽松，维持反弹后偏空思路。

【基本面消息】

国际方面：

UNICA: 6月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为3878.3万吨，较去年同期的4939.7万吨减少1061.4万吨，同比降幅21.49%；甘蔗ATR为128.66kg/吨，较去年同期的134.55kg/吨减少5.89kg/吨；制糖比为51.54%，较去年同期的49.68%增加1.86%；产乙醇17.75亿升，较去年同期的22.66亿升减少4.91亿升，同比降幅21.66%；产糖量为245万吨，较去年同期的314.6万吨减少69.6万吨，同比降幅达22.12%。

泰国甘蔗糖业委员会（OSCB），得益于降雨情况改善以及良好的甘蔗价格，预计2025/26榨季食糖产量将增至1005万吨。

国内方面：

据海关总署公布的数据显示，2025年5月份我国进口食糖35万吨，同比增加33.31万吨。2025年1-5月份我国进口食糖63.32万吨，同比减少64.12万吨，降幅50.31%。2024/25榨季截至5月，我国进口食糖209.50万吨，同比下降103.93万吨，降幅33.16%。

5月份我国进口糖浆、预混粉合计6.42万吨，同比减少15.07万吨。2025年1-5月份我国进口糖浆、预混粉合计34.68万吨，同比减少38.58万吨。

【操作建议】维持反弹偏空思路

【评级】震荡

◆ 棉花：美棉底部震荡磨底，国内需求无明显增量

【行情分析】

产业下游延续积弱态势，整体需求力度弱，纺企开机继续下行，成品库存仍有累积，不过目前库存压力仍不算大，纺企利润较4~5月恶化，产业基本面暂难见较持续的上涨驱动，关注后期新疆主产区天气变化及产业下游需求。综上，短期国内棉价或较6月下旬上涨前上一台阶区间震荡，若下游继续积弱，仍需警惕回落风险。

【基本面消息】

USDA: 截止6月29日，美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为95%，较去年同期慢2个百分点；近五年同期平均水平在98%，较近五年同期平均水平慢3个百分点。美棉15个棉花主要种植州棉花现蕾率为40%，较去年同期慢1个百分点；近五年同期平均水平在37%，较近五年同期平均水平快3个百分点。美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为51%，较去年同期高1个百分点，较五年均值高4个百分点。美棉种植接近完成，种植、现蕾、结铃进度同比小幅偏慢，主产区优良率回升至往年均值以上，德州亦明显回升。

USDA: 截止6月26日当周，2024/25美陆地棉周度签约0.54万吨，周降13%，较四周平均水平降66%，

同比降 79%；其中越南签约 0.44 万吨，孟加拉签约 0.39 万吨；2025/26 年度美陆地棉周度签约 2.42 万吨，同比增 87%，其中墨西哥 1.15 万吨，越南 0.7 万吨；2024/25 美陆地棉周度装运 5.8 万吨，环比增 39%，较四周平均水平增 9%，同比增 45%，其中越南装运 1.47 万吨，巴基斯坦装运 0.88 万吨。

国内方面：

截至 7 月 7 日，郑棉注册仓单 10039 张，较上一交易日减少 28 张；有效预报 260 张，仓单及预报总量 10299 张，折合棉花 41.2 万吨。

07 月 07 日，全国 3128 皮棉到厂均价 15165 元/吨，跌 10.00 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 21086 元/吨，平；纺纱利润为-1595.5 元/吨，涨 11.00 元/吨。

◆ 鸡蛋：蛋价保持偏弱，关注后市库存需求情况

【现货市场】

7 月 7 日，全国鸡蛋价格多数下跌，主产区鸡蛋均价为 2.54 元/斤，较昨日价格下跌。货源供应稳定，市场走货放缓，贸易商采购心态偏谨慎。

【供应方面】

在产蛋鸡存栏量维持高位，鸡蛋供应压力大。新开产蛋鸡数量增多，小码鸡蛋供应量增加。供应充足对蛋价有一定利空影响。

【需求方面】

鸡蛋价格降至阶段性低位，商超、电商或有促销活动，批发市场贸易商逢低补货，需求量有望增加。但学校陆续放假，学校食堂采购量将减少，逐渐转为家庭消费。

【价格展望】

全国鸡蛋供应量充足，出货压力较大。但鸡蛋价格已经降至阶段性低位，贸易商或逢低补货，需求有望好转，学校食堂采购陆续转为家庭消费。仅个别地区受天气影响，走货一般，价格有小幅下滑风险。预计本周少数地区鸡蛋价格有小幅下滑风险，多数地区蛋价趋稳后或小幅走高。

◆ 油脂：马棕调整，豆油跟随 CBOT 豆类下跌

连豆油跟随 CBOT 大豆与豆油下跌，美国作物天气良好，美国与其他国家贸易关系的不确定性令 CBOT 豆类承压下跌，拖累国内油脂市场。而国内方面来看，部分工厂豆油胀库，拖累行情。主力 9 月合约报收在 7894 元，较 4 日收盘价下跌 50 元。现货随盘下跌，基差报价稳波动。江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8100 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨，江苏地区工厂豆油 6 月现货基差最低报 2509+210。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 8540 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨，广东地区工厂 6 月基差最低报 2509+170。

【基本面消息】

监测数据显示，截止到 2025 年第 27 周末，国内棕榈油库存总量为 52.3 万吨，较上周的 54.4 万吨减少 2.1 万吨；合同量为 3.9 万吨，较上周的 3.5 万吨增加 0.4 万吨。其中 24 度及以下库存量为 49.3 万吨，较上周的 51.2 万吨减少 1.9 万吨；高度库存量为 3.0 万吨，较上周的 3.2 万吨减少 0.2 万吨。

路透的调查显示，6 月末马来西亚棕榈油库存可能会下降到 199 万吨，产量则为 170 万吨环比下降 4.04%，出口 145 万吨。彭博预估数据显示，6 月产量为 174 万吨，出口 144 万吨，库存为 200 万吨。

监测数据显示 7 月 7 日，马来西亚 24 度报 1002.5 美元，持平，理论进口成本在 8868-8953 元之间，进口成本下降 28 元。和港口现货对比来看，进口亏损幅度缩小了 22 元左右。其中天津进口亏损 257 元，广州亏损 332 元。

【行情展望】

棕榈油方面，受基本面上产量下降和出口改善的潜在利多支撑，毛棕油期货后市仍有向上冲击 4200 令吉的机会。在此受马棕连续合约年线和半年线的双重打压而遇阻后，期价有重新承压下跌的风险。叠加 7 月产量增长的潜在利空担忧影响，整体维持近强远弱的观点为主。国内方面，在马棕震荡上扬的带动和影响下，有望跟随向上展开震荡上扬走势。目前连棕油的上扬通道保持良好，随着港口库存增长压力逐步缓解和马棕上涨的带动，连棕油期货仍存在着突破前期高点后创新高的机会。豆油方面，生物柴油政策方

面来看，45Z法案通过，美国生物柴油阶段性的利好已经兑现，市场等待其本周进行的听证会，因此，短期内CBOT豆油有一定下跌空间。国内方面，部分工厂豆油胀库，继续催提，对行情有一定拖累。现阶段工厂豆油库存继续增加。短线来看，工厂豆油库存仍将继续增加，但是这些库存多为待执行订单，油厂催提为主，销售为辅，在这种情况下基差报价波动空间有限。

◆ 花生：市场价格震荡偏稳

【现货市场】

国内花生市场行情震荡平稳，市场需求不佳，采购方采购谨慎，择价采购优质货源为主。目前河南正阳白沙通货米报价4.55-4.65元/斤左右，山东临沂莒南海花通货米报价4.10元/斤左右。辽宁昌图308通货米报价4.50-4.60元/斤；兴城花育23通货米报价4.55-4.60元/斤，吉林产区308通货米收购价4.6-4.65元/斤。

国内一级普通花生油报价15000元/吨，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为16850元/吨左右。

目前来看，国内花生市场整体走势平稳；产区方面，基层供应基本完结，经销商消耗库存为主。预计花生价格或维持弱稳震荡格局。

◆ 红枣：市场多空博弈加剧

【现货市场】

新疆灰枣主产区枣树长势相对正常，枣农积极进行田园管理，为避免后期高温干旱对坐果的影响，多数枣农在摸芽过程中适当保存新枝条，近期气温较预期下降，长势良好关注二茬花坐果情况及天气变化。

7月7日，河北崔尔庄市场停车区到货2车，参考二级7.40元/公斤，传统消费淡季终端实际需求暂未凸显，客商按需拿货成交一般。广东如意坊市场到货0车，大级别好货价格偏强运行，客商按需采购整体成交一般。

【行情展望】

河北销区市场停车区货源供应减少，棚区出摊率下降，市场成交一般价格以稳为主。当前市场主要关注新赛季生长异动，目前长势暂未出现绝对性影响，盘面震荡回落，关注后续天气情况，若异常存在进一步炒作空间。

◆ 苹果：交易清淡，价格走弱

【现货市场】

栖霞产区冷库中看货客商减少，主流行情转淡，实际成交价格略有偏弱调整。库存纸袋晚富士80#价格在3.60-4.50元/斤（片红，一二级）；纸袋晚富士80#以上价格3.00-3.50元/斤（片红，统货），库存条纹80#一二级价格3.80-4.50元/斤。沂源产区库存苹果余货零星，交易基本结束，差货行情显弱，议价城建委谈这。纸袋75#起步晚富士果农库存统货价格2.40-2.80元/斤，纸袋75#起步晚富士客商统货价格3.00-3.50元/斤。

洛川产区看货客商明显减少，库存苹果交易稍显弱势，价格稍有下滑。纸袋晚富士70#起步半商品价格在4.50-4.60元/斤。渭南产区苹果余货零星，交易基本结束，少量成交以质论价。当前晚富士75#起步统货价格在4.00元/斤左右。

【行情展望】

受高温天气影响，山东产区冷库中询价看货客商减少，行情转淡，冷库苹果成交价格偏弱调整，稍有下滑，实际成交价格受质量影响略显混乱。西部产区部分货源出现水烂等质量问题，客商拿货积极性下滑，局部成交价格下调2毛左右。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620