

五矿期货农产品早报

五矿期货农产品团队

王俊

组长、生鲜研究员

从业资格号: F0273729

交易咨询号: Z0002942

邮箱: wangja@wkqh.cn

杨泽元

白糖、棉花研究员

从业资格号: F03116327

交易咨询号: Z0019233

邮箱: yangzeyuan@wkqh.cn

斯小伟

油脂油料研究员

从业资格号: F03114441

交易咨询号: Z0022498

电话: 028-86133280

邮箱: sxwei@wkqh.cn

大豆/粕类

【重要资讯】

周四美豆下跌，传美国当地加工商大幅下调收购价，美豆周度销售较差，6月USDA月报也未提供利好，数据几乎与5月持平，且全球大豆期末库存小幅上调。此外，EPA提交的RVO已由白宫审核完成，可能随时公布，不确定性也施压美豆。周四国内豆粕现货稳定，华东低价报2850元/吨，国内豆粕成交昨日继续放量，远月成交较多，开机率较高，提货较好，下游仍在补库。后续大豆、豆粕库存预计仍然维持累库趋势，不过由于前期开机延迟等，油厂库存压力相对后移。

美豆产区未来两周降雨偏好，覆盖大部分产区。巴西升贴水小幅下跌，或因销售进度偏慢，但雷亚尔升值提供支撑。25/26年度美豆面积下降，单产的扰动使得总产量容易下调，美豆如果没有宏观走弱的驱动，新年度可能是震荡筑底的过程。不过走出底部区间仍然需要产量、生物柴油需求、全球宏观、贸易战的进一步驱动。

【交易策略】

09等远月豆粕目前成本区间为2850-3000元/吨，近期跌至成本下沿后迅速修复。USDA月报出口及国内消费预估稳定，虽出口量在贸易战形势下仅小幅下调存疑，但目前美豆交易节奏重点仍在产量，后期美豆产量因面积下降容易边际下调，形成利多支撑。国内豆粕供应压力逐步增大，不过豆粕库存因前期开机延迟处于低位，供应压力还未充分兑现。总体来看，近期豆粕处于外盘成本易涨难跌、国内压力逐步增大局面，多空交织，建议09合约在成本区间低位时关注外盘可能的天气刺激，高位时关注国内压力及利多是否被充分交易的可能。

油脂

【重要资讯】

- 1、高频出口数据显示，马来西亚6月前10日棕榈油出口量预计增加8.07%-26.4%。SPPOMA预计6月前10日马棕产量环减17.06%。
- 2、截至06月08日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少9.54%至15.84万吨，之前一周为17.51万吨。2024年8月1日至2025年06月08日，加拿大油菜籽出口量为868.21万吨，较上一年度同期的556.35万吨增加56.05%。截至06月08日，加拿大油菜籽商业库存为105.5万吨。
- 3、美国农业部数据显示，截至6月5日当周，美国2024/2025年度大豆出口净销售为6.1万吨，低于市场预期，前一周为19.4万吨；2025/2026年度大豆净销售5.8万吨，前一周为0.4万吨。

棕榈油产量可能处于回升通道，不过印尼、印度、中国棕榈油库存均较低，导致棕榈油有一定支撑，印度继续降低粗油进口关税，持续补库导致近期棕榈油出口有所回升。中期来看若棕榈油产量仍保持快速恢复，油脂价格仍然承压。国内现货基差震荡小幅回落。广州 24 度棕榈油基差 09+380 (-20) 元/吨，江苏一级豆油基差 09+280 (0) 元/吨，华东菜油基差 09+150 (0) 元/吨。

【交易策略】

利空方面，原油中枢下行将明显抑制油脂估值，目前棕榈油产量恢复明显，美豆油方面 RVO 预期较弱。利多方面，印尼及印度棕榈油、加拿大菜籽库存仍偏低，印度降低食用油进口关税利于棕榈油出口，产地报价存一定支撑，且近期 RVO 可能会公布，市场不确定增加。不过若中期产量维持恢复趋势，油脂上行空间有限，因此预期油脂震荡为主。

白糖

【重点资讯】

周四郑州白糖期货价格延续下跌，郑糖 9 月合约收盘价报 5647 元/吨，较前一交易日下跌 21 元/吨，或 0.37%。现货方面，广西制糖集团报价 6030-6100 元/吨，报价较上个交易日下跌 20-30 元/吨；云南制糖集团报价 5800-5830 元/吨，报价较上个交易日下跌 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6260-6300 元/吨，报价较上个交易日下跌 20-50 元/吨；广西现货-郑糖主力合约 (sr2509) 基差 383 元/吨。

消息方面，据巴西航运机构 Wiliams 周四发布的数据显示，截至 6 月 11 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 80 艘，此前一周为 90 艘。港口等待装运的食糖数量为 291.04 万吨，此前一周为 324.7 万吨。

【交易策略】

原糖 5 月合约在交割前大幅下跌，叠加巴西中南部开始新榨季生产，外盘价差结构开始走弱，或意味着国际市场供应最紧张的阶段已经过去。国内方面，虽然当前产销情况良好，但随着盘面价格下跌，价格更具竞争力的基差糖流入市场。另一方面，外盘价格下跌后进口利润窗口打开，未来进口供应将陆续增加，后市糖价走弱的可能性偏大。

棉花

【重点资讯】

周四郑州棉花期货价格震荡，郑棉 9 月合约收盘价报 13520 元/吨，较前一交易日下跌 20 元/吨，或 0.15%。现货方面，中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B 新疆机采提货价 14650 元/吨，较上个交易日上涨 50 元/吨，3128B 新疆机采提货价-郑棉主力合约 (CF2509) 基差 1130 元/吨。

消息方面，据美国农业部(USDA)周度作物生长报告数据显示，截至 2025 年 6 月 8 日当周，美国棉花种植率为 76%，较之前一周提升 10 个百分点略低于去年同期及五年平均水平。美国棉花现蕾率为 12%，较之前一周提升 4 个百分点，略低于上年同期，持平于五年平均水平。

【交易策略】

从基本面来看，虽然旺季已过，但下游开机率环比下跌幅度不大。供应方面，进口窗口基本关闭，使得棉花库存持续去化，基本面边际有好转。从整体商品市场来看，中美关系缓和，短线文华商品指数企稳，但仍未摆脱下行趋势。预计短线棉价延续震荡走势。

鸡蛋

【现货资讯】

全国鸡蛋价格多数稳定，个别稍弱整理，主产区均价落 0.01 元至 2.65 元/斤，黑山持平于 2.3 元/斤，馆陶持平于 2.56 元/斤，供应稳定，市场需求一般，目前高温高湿天气下，各环节以保障鸡蛋质量为主，下游按需采购居多，今日蛋价或多数稳定，部分稍弱。

【交易策略】

淘鸡持续放量，鸡龄继续下滑，但大幅淘汰仍处初始阶段，且老鸡占比不高，较难对冲新增开产的压力，导致理论供应仍处增势；消费端随着全国湿热增多，下游快速走货为主，囤货情绪减弱；考虑现货弱稳仍将持续，盘面近月仍为挤升水的逻辑，逢高抛空为主，持仓过大时留意远月下方支撑。

生猪

【现货资讯】

昨日国内猪价主流稳定，局部小跌，河南均价落 0.05 元至 14.07 元/公斤，四川均价持平于 13.91 元/公斤，屠宰企业屠宰量表现一般，生猪需求端对猪价支撑有限，但养殖端挺价心态积极，对低价出栏有一定抵触情绪，今日猪价多数稳定，个别小跌。

【交易策略】

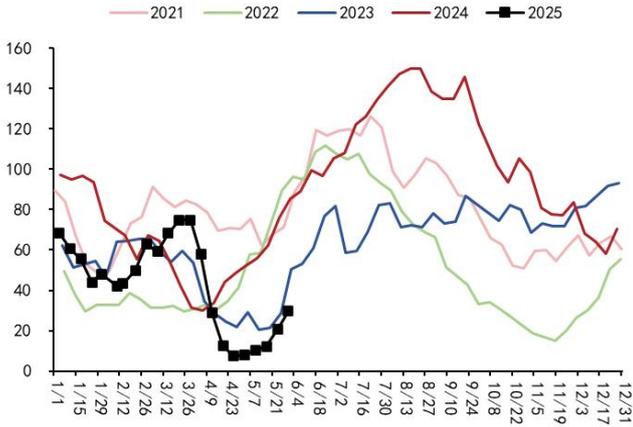
天热后养殖端降重积极，同时二育入场者寥寥，散户栏位下降，市场累库告一段落，现货偏弱背景下近月跟跌，但贴水背景下或跌幅有限，弱震荡为主；近端释放释放产能有助于远端企稳，但后期新一轮矛盾有待积累，远月等待逢高抛空。

【农产品重点图表】

大豆/粕类

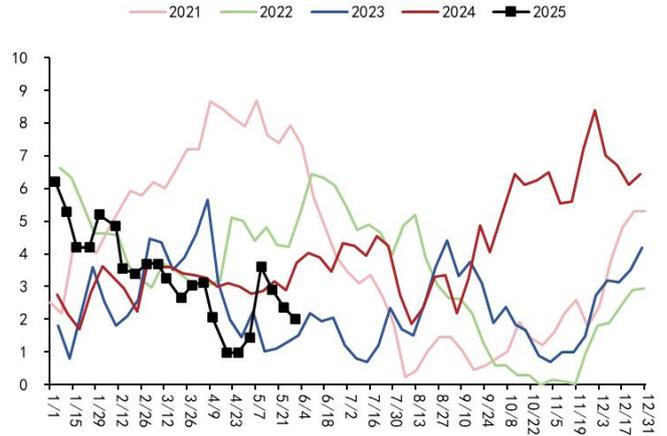
图 1:主要油厂豆粕库存 (万吨)

图 2:颗粒菜粕库存 (万吨)



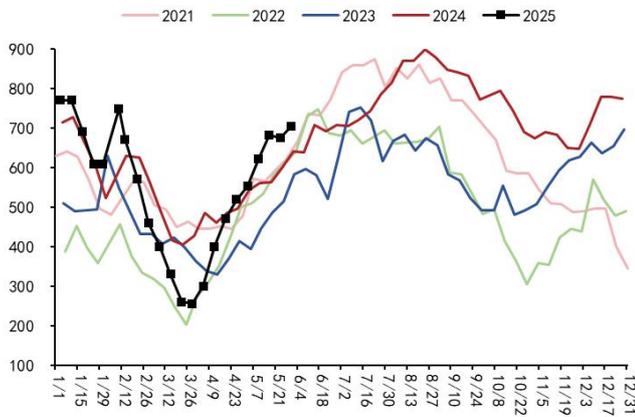
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3:港口大豆库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

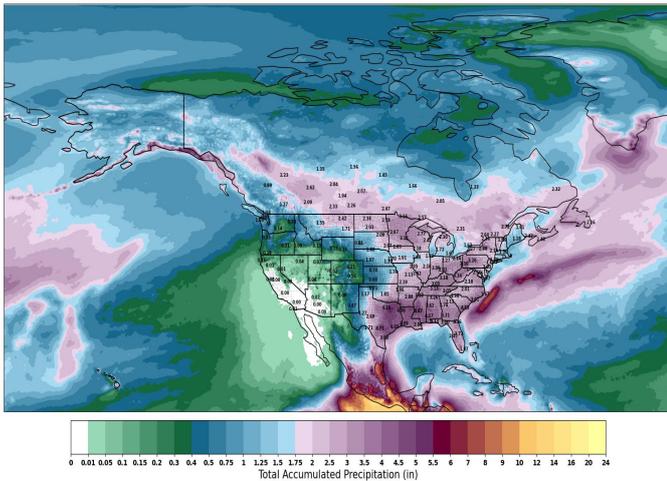
图 4: 饲料企业库存天数 (天)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

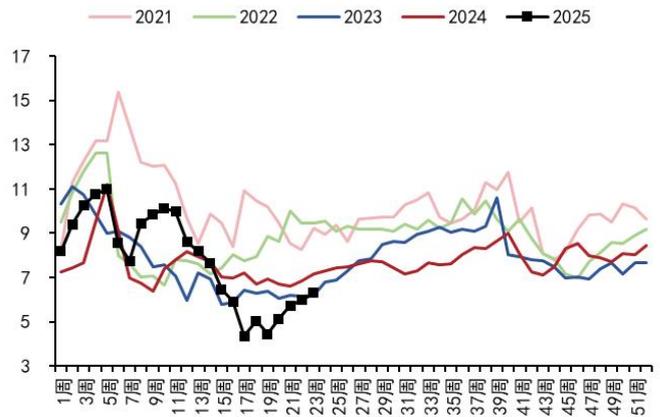
图 5: ECMWF 北美未来两周累积降水 (mm)

ECMWF ENS 00Z 360hr fcst of Total Precipitation (in) - Init. Jun 08, 2025
Valid for: 18Z, 01:00 PM (Central) Sunday Jun 22, 2025



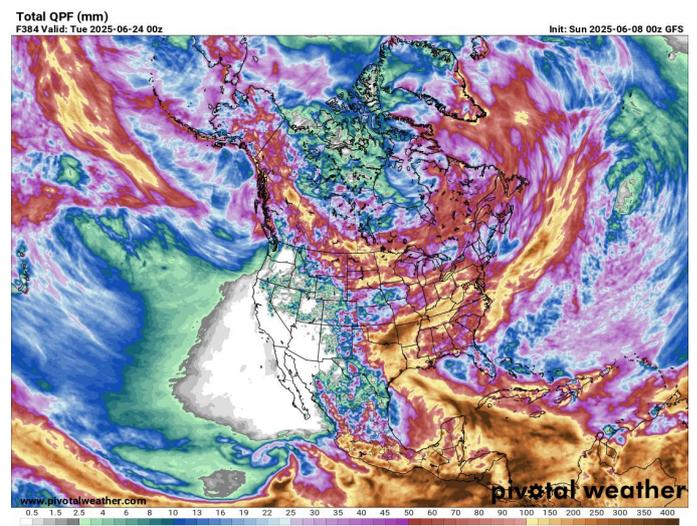
数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心

图 7:大豆月度进口 (万吨)



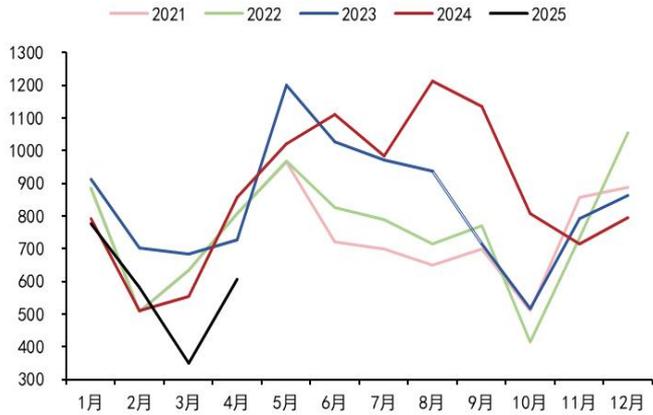
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6:GFS 北美未来两周累积降水 (mm)

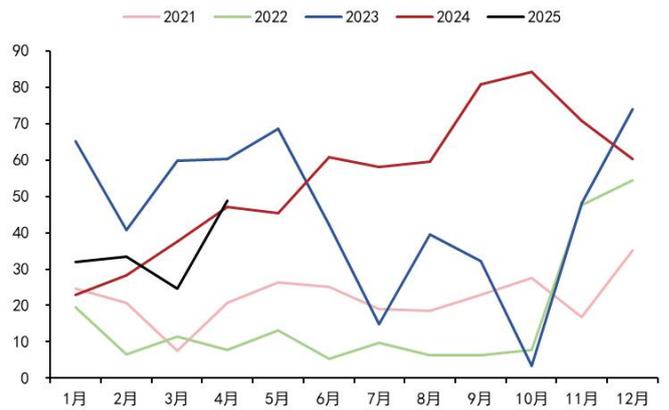


数据来源: PIVOTAL、五矿期货研究中心

图 8:菜籽月度进口 (万吨)



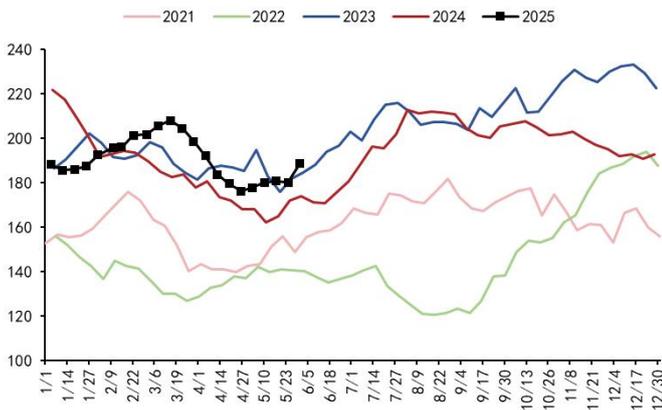
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

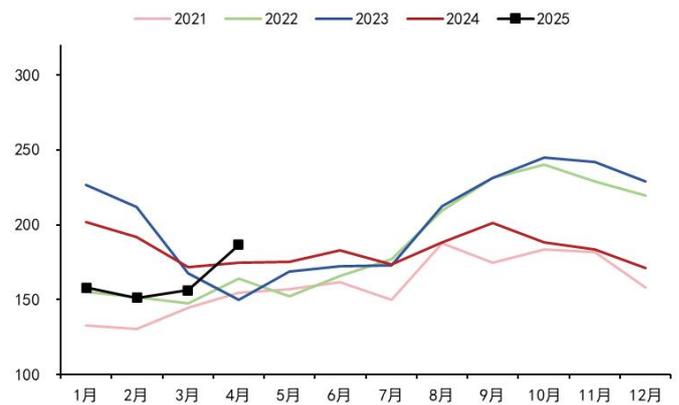
油脂

图 9：国内三大油脂库存 (万吨)



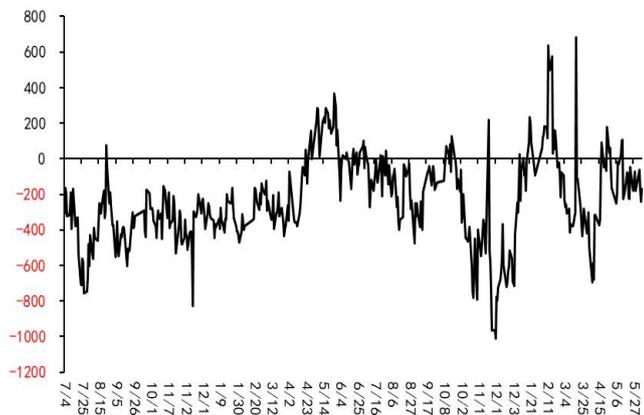
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：马棕库存 (万吨)



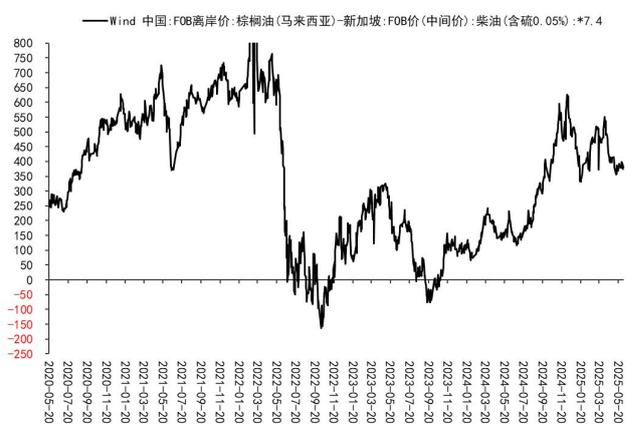
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：马棕进口盈亏 (元/吨)



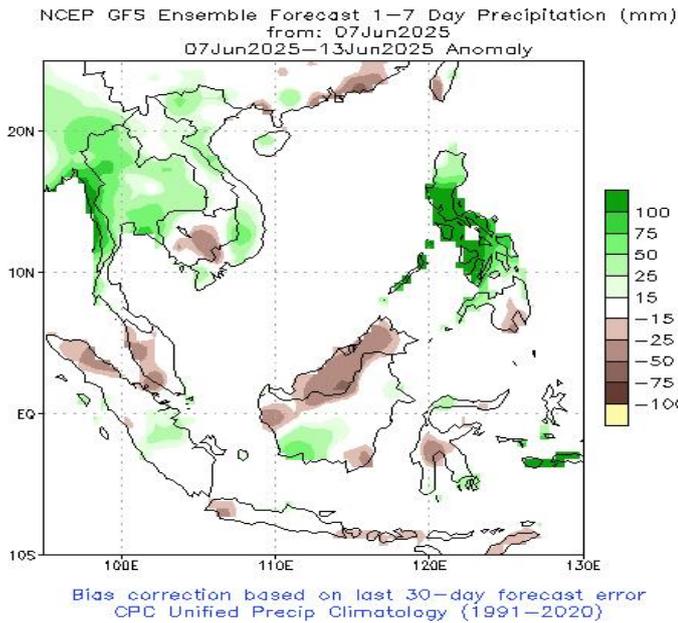
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：马棕生柴价差 (美元/吨)



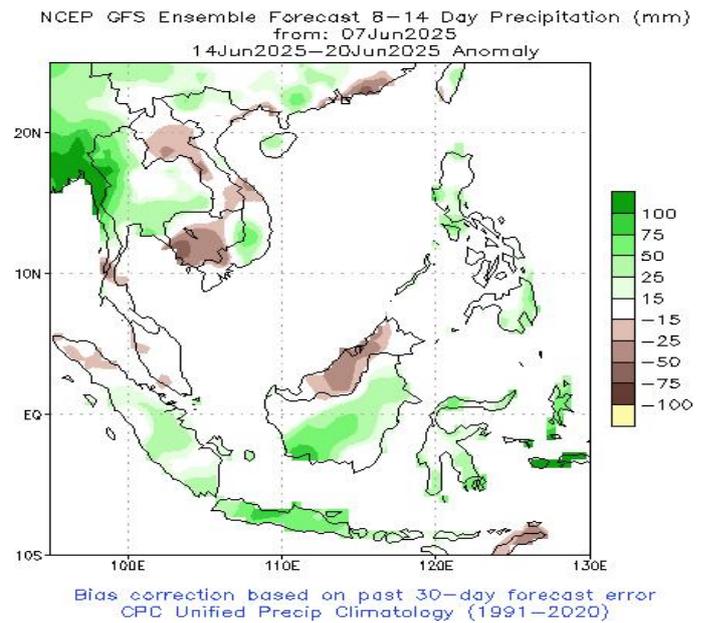
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13: 东南亚未来第一周降水距平 (mm)



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

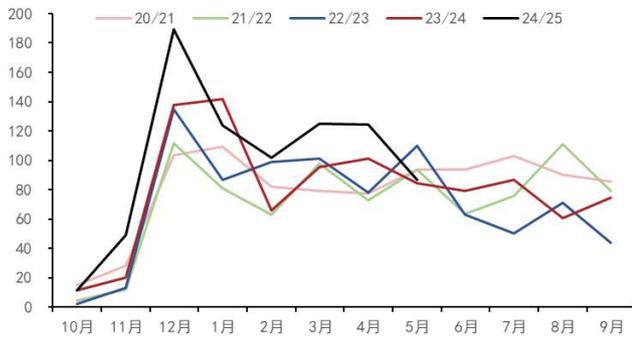
图 14: 东南亚未来第二周降水距平 (mm)



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

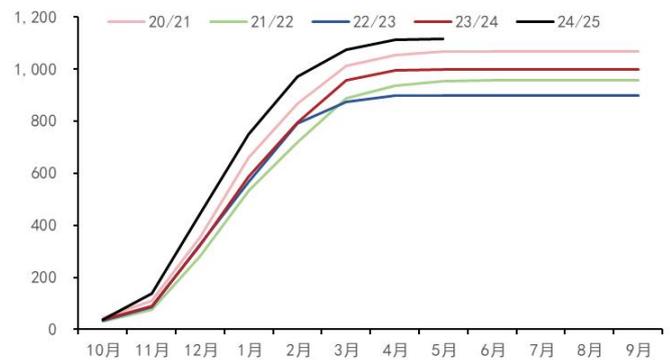
白糖

图 15: 全国单月销糖量 (万吨)



数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

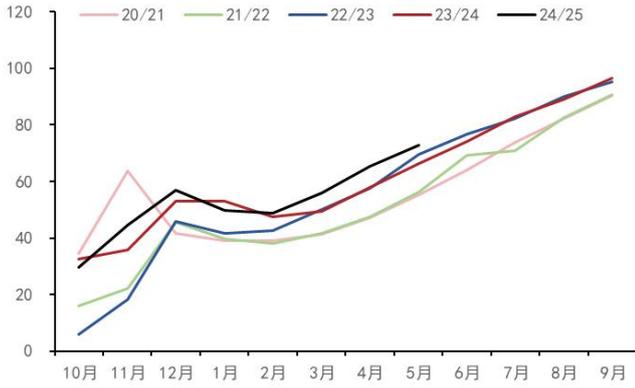
图 16: 全国累计产糖量 (万吨)



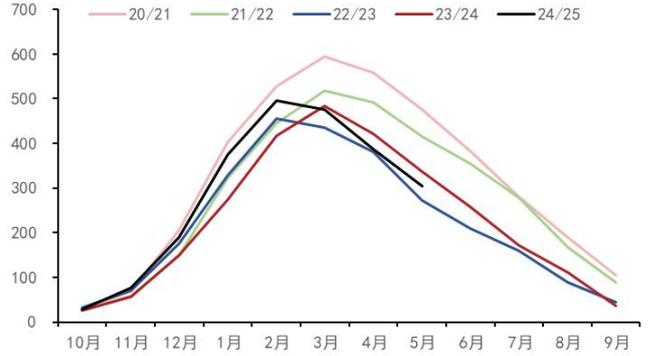
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 17: 全国累计产销率 (%)

图 18: 全国工业库存 (万吨)



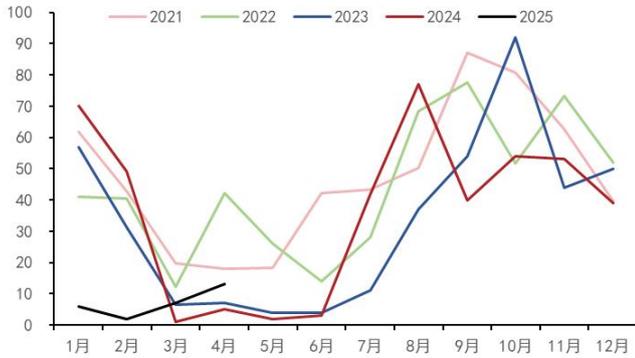
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心



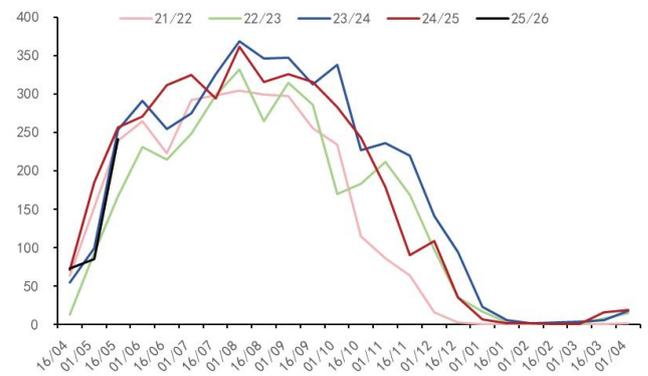
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 19：我国食糖月度进口量（万吨）

图 20：巴西中南部地区双周产糖量（万吨）



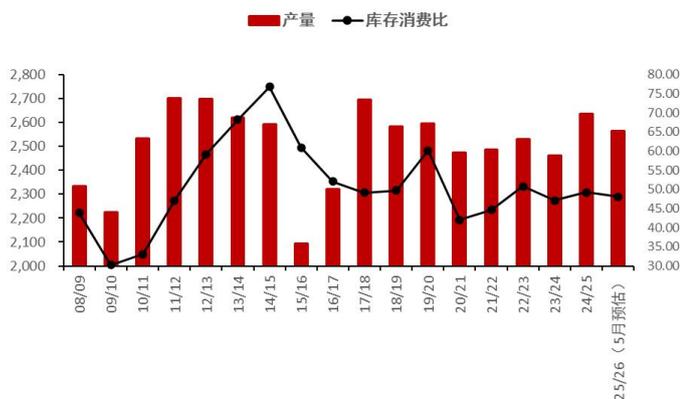
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：UNICA、五矿期货研究中心

棉花

图 21：全球棉花产量及库存消费比（万吨 %）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

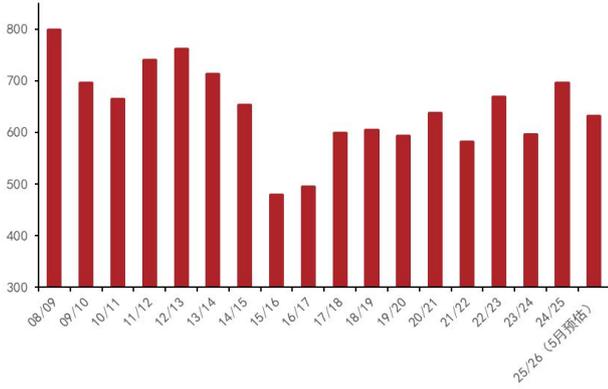
图 22：美国棉花产量及库存消费比（万吨 %）



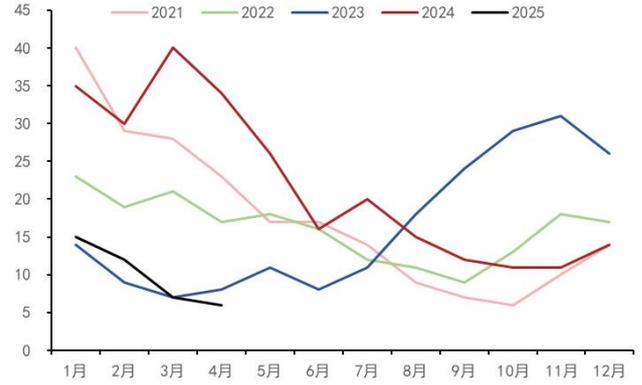
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 23：中国棉花产量（万吨）

图 24：我国棉花月度进口量（万吨）

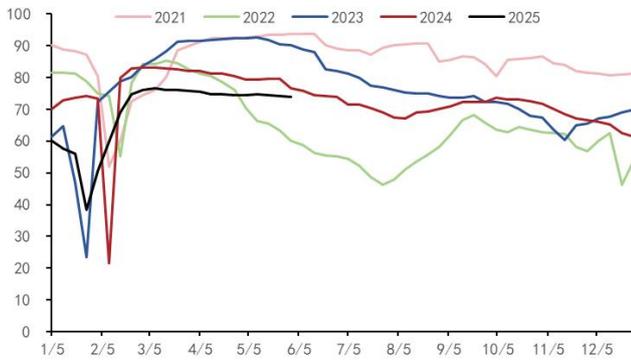


数据来源: USDA、五矿期货研究中心



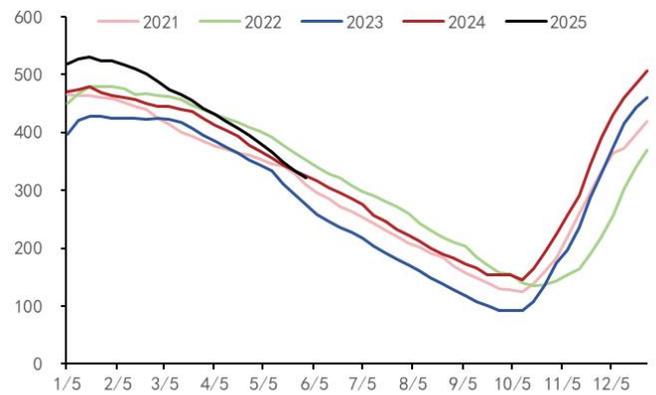
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

图 25: 纺纱厂开机率 (%)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

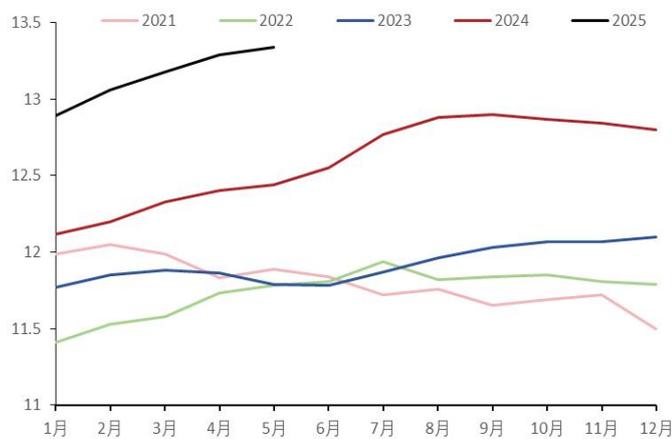
图 26: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

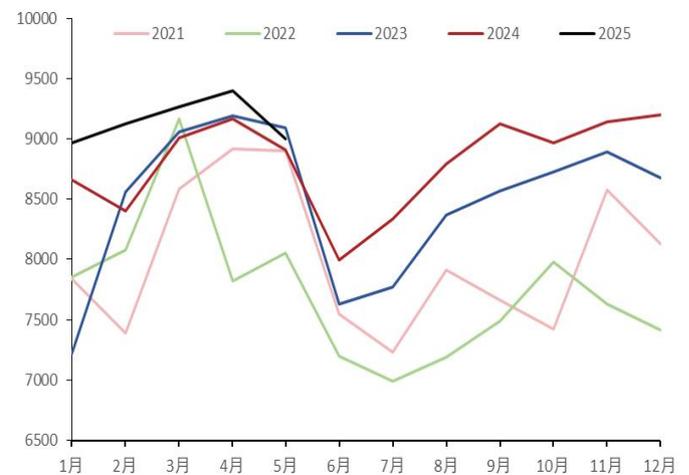
鸡蛋

图 27: 在产蛋鸡存栏 (亿只)



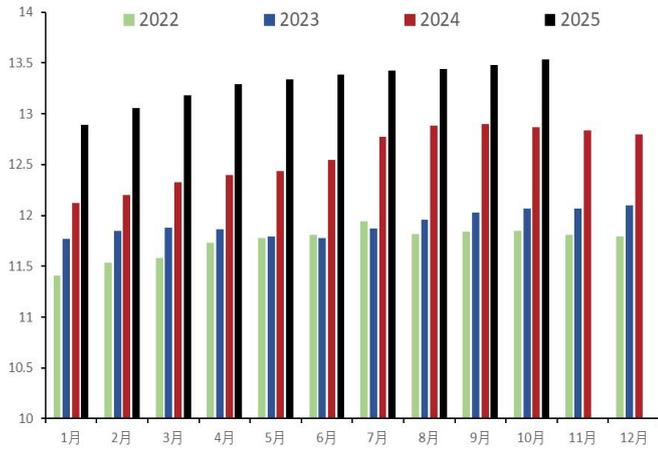
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



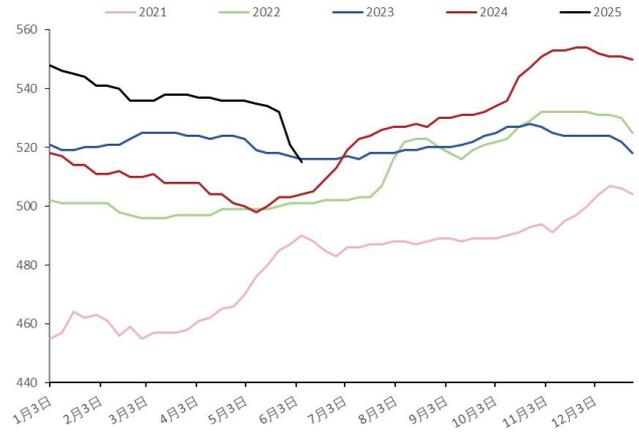
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29: 存栏及预测 (亿只)



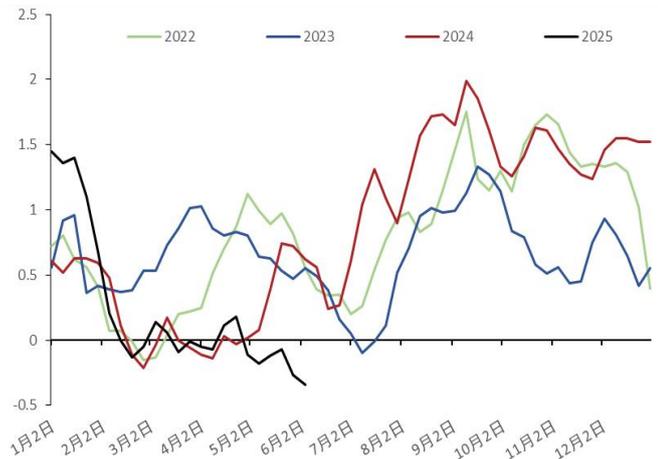
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 30: 淘鸡鸡龄 (天)



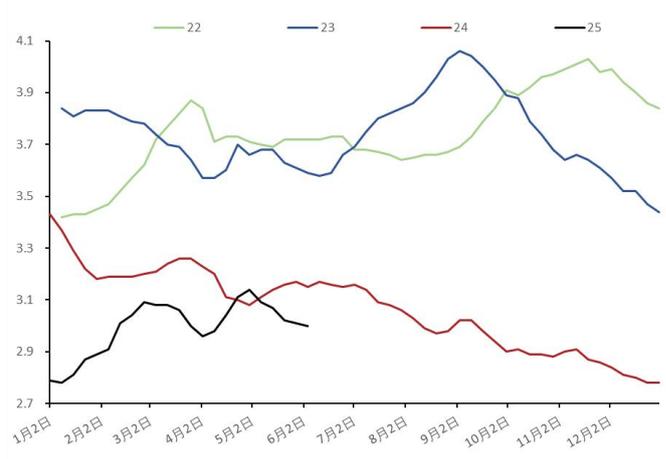
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 31: 蛋鸡养殖利润 (元/斤)



数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 32: 斤蛋饲料成本 (元/斤)

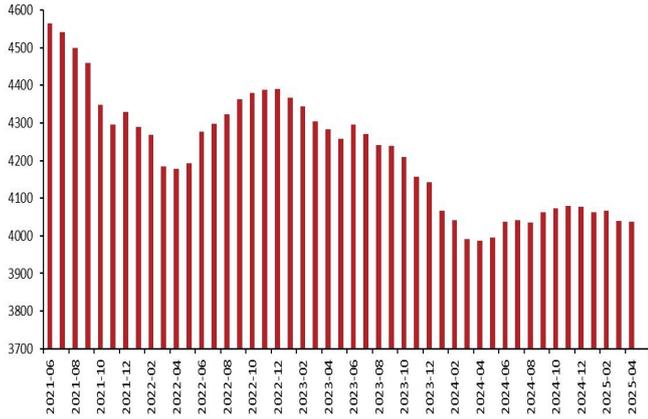


数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

生猪

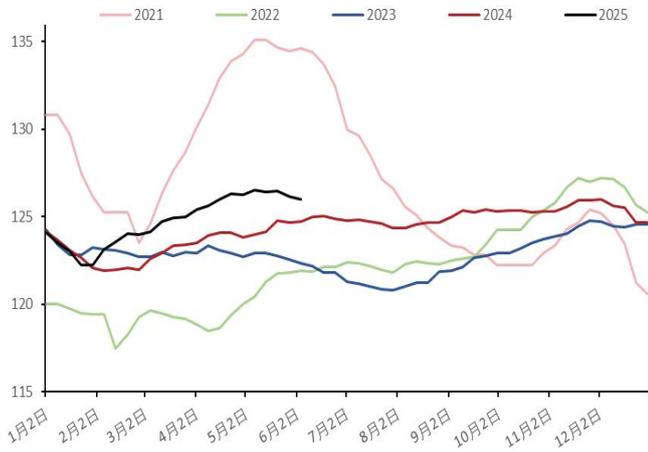
图 33: 能繁母猪存栏 (万头)

图 34: 各年理论出栏量 (万头)



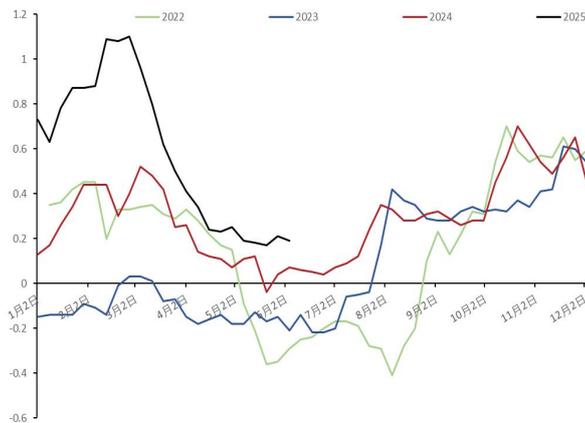
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 35：生猪出栏均重（公斤）

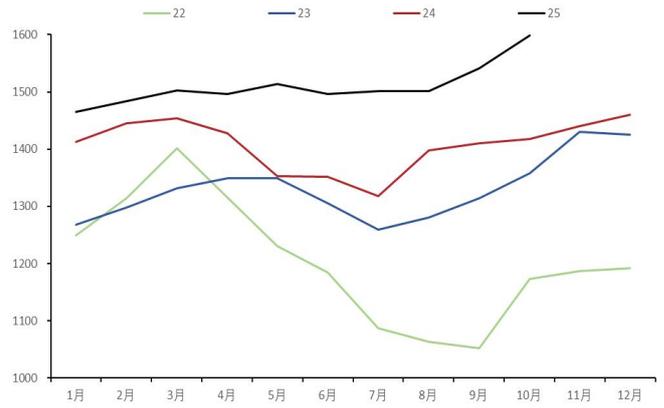


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 37：肥猪-标猪价差（元/斤）

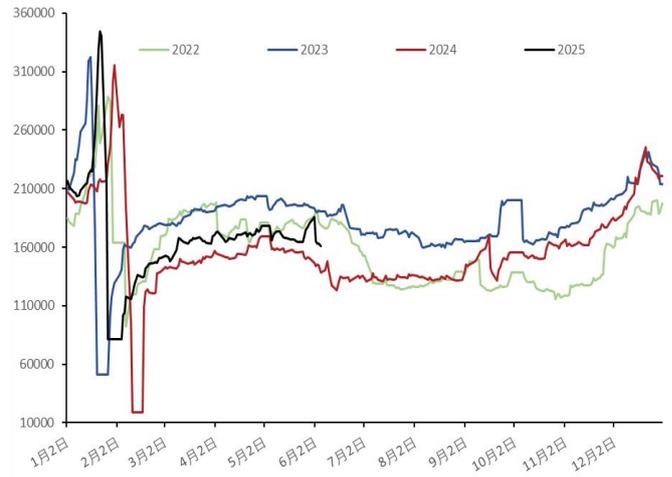


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



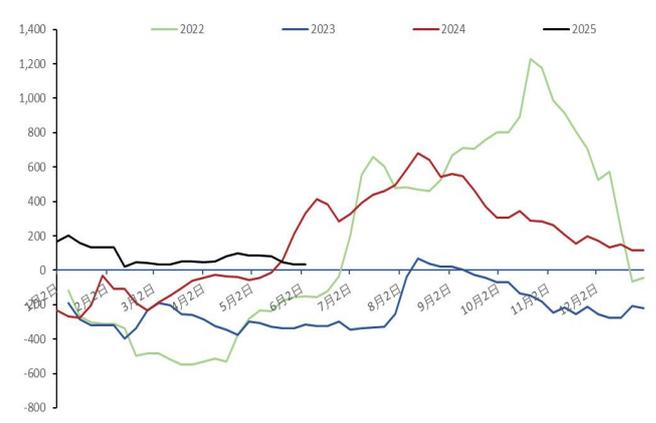
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 36：日度屠宰量（头）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 38：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn