



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品早报

2025-06-30

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: 010-60167188

邮箱: sxwei@wkqh.cn

大豆/粕类

【重要资讯】

上周五美豆收涨, USDA 面积报告前调整仓位, 上周交易天气较好及贸易战担忧美豆整体回落, 不过美豆估值略低, 可能存在一定支撑。国内豆粕期货大幅回落, 累库压力增大, 现货压榨量本周小幅下调, 饲料企业库存天数报 7.75 天环比持平, 同比中性。周末国内豆粕现货小幅上调 30 元左右, 华东报 2820 元/吨。据 MYSTEEL 统计本周预计压榨大豆 228 万吨, 上周压榨 249 万吨。

美豆产区未来两周降雨偏好, 覆盖大部分产区。巴西方面, 升贴水近期稳定小涨, 中国买盘有所放缓, 中美大豆关税仍未解除支撑当地升贴水。总体来看, 大豆进口成本暂稳为主, 但也需要注意贸易战若缓和或宏观影响带来的超预期下跌。周一夜间美豆将发布种植面积报告, 市场不确定性增加, 关注面积方面是否有异动。

【交易策略】

09 等远月豆粕目前成本区间为 2850-3020 元/吨, 当前油厂压榨量历史同期新高, 下游买兴下降, 累库节奏加快, 叠加饲料厂购买阿根廷豆粕传闻, 国内豆粕估值受到打压。外盘大豆进口成本目前受估值偏低、EPA 政策利多及 9-1 月大豆由巴西单独供应影响震荡运行, 但总体大豆或蛋白供应仍过剩, 需要看到原料端的减产才能有向上动力。因此豆粕市场处于多空交织局面, 建议在豆粕成本区间低位逢低试多, 高位关注榨利、供应压力, 短期关注周一夜间 USDA 的面积报告。

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%, 前 15 日预计增加 17%-26.3%, 前 20 日出口环增 10.88%-14.31%, 前 25 日出口环增 6.63%-6.84%。SPPOMA 预计 6 月前 10 日马棕产量环减 17.06%, 前 15 日环减 4%, 前 20 日产量环增 2.5%, 前 25 日产量环增 3.83%。

2、加拿大统计局周五报告显示 2025 年加拿大菜籽种植面积为 2146 万英亩, 去年为 2200 万英亩, 同比下降 2.5%。

上周五国内油脂震荡, 巴西生柴政策利好有所提振, 不过近期全球油脂进口数据一般打压价格。EPA 政策利多提升年度油脂运行中枢, 但考虑到上涨过快且油脂价格偏高下游买兴不足, 印度洗船, 且印尼公布 4 月供需数据显示印尼产量同比偏高, 油脂利空仍存, 后续油脂需关注 7 月 8、9 日美国生物柴油政策听证会及产地产量情况。国内现货基差震荡回落。广州 24 度棕榈油基差 09+140 (0) 元/吨, 江苏一

级豆油基差 09+240 (0) 元/吨, 华东菜油基差 09+180 (0) 元/吨。

【交易策略】

美国生物柴油政策草案超预期支撑油脂中枢, 不过目前估值相对较高, 上方空间受到年度级别增产预期、RVO 规则仍未定稿、宏观及主要需求国食用需求偏弱等因素抑制, 震荡看待。

白糖

【重点资讯】

周五郑州白糖期货价格偏强震荡, 郑糖9月合约收盘价报 5792 元/吨, 较前一交易日上涨 2 元/吨, 或 0.03%。现货方面, 广西制糖集团报价 6040-6120 元/吨, 报价较上个交易日上涨 10 元/吨; 云南制糖集团报价 5810-5850 元/吨, 报价较上个交易日持平; 加工糖厂主流报价区间 6240-6320 元/吨, 报价较上个交易日持平; 广西现货-郑糖主力合约 (sr2509) 基差 248 元/吨。

据印度综合性金融分析机构 CRISIL 发布的一份报告显示, 受高于平均水平的季风降雨推动, 印度马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产糖地区的甘蔗种植面积和单产增长, 印度 2025/26 榨季的食糖总产量预计增长约 15%至 35%, 达到约 3500 万吨。

【交易策略】

上周内外糖价走势背离。从盘面来看, 郑糖减仓反弹, 9-1 月差明显走正套, 但 7-9 月差走出明显反套, 1-5 月差偏强震荡, 更多反映的是 09 合约空头主动平仓带动价格反弹。原糖方面, 主力合约价格在低位窄幅震荡, 原糖 7-10 月差以及 10-3 月差延续反套走势, 反映出 7 月合约交割承压。总体来看, 原糖价格仍未摆脱下跌趋势, 进口利润维持近 5 年最好水平, 另一方面郑糖月差结构混乱, 二者限制郑糖反弹空间, 短线或进入形态整理走势。

棉花

【重点资讯】

周五郑州棉花期货价格延续上涨, 郑棉 9 月合约收盘价报 13760 元/吨, 较前一交易日上涨 40 元/吨, 或 0.29%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B 新疆机采提货价 14920 元/吨, 较上个交易日上涨 70 元/吨, 3128B 新疆机采提货价-郑棉主力合约 (CF2509) 基差 1160 元/吨。

消息方面, 据 Mysteel 数据显示, 截至 6 月 27 日当周纺纱厂开机率为 71.2%, 环比前一周减少 0.5 个百分点, 同比去年减少 2.6 个百分点; 织布厂开机率为 41.1%, 环比上周减少 0.2 个百分点, 同比去年增加 0.3 个百分点; 全国棉花周度商业库存 288 万吨, 同比去年增加 2 万吨 (上周同比增加 2 万吨)。6 月 27 日, 商务部新闻发言人就中美伦敦框架有关情况答记者问, 经批准, 双方进一步确认了框架细节。中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。

【交易策略】

上周内外棉价反弹。从盘面来看, 郑棉主力合约增仓反弹, 但成交量略有欠缺, 9-1 月差、7-9 月差以及 1-5 月差均延续震荡。另一方面美棉主力合约反弹力度更强, 但月差延续震荡走势。从基本面来看, 美棉优良率明显低于去年同期水平, 且目前市场机构预测月底种植面积报告面积减幅接近 13%。国内方面, 中美谈判往利好方向发展, 对郑棉价格有明显提振。现货方面, 近两周去库速度有所放缓, 且未来有可能发放进口配额。总体而言, 短线棉价或延续反弹走势, 重点关注中美谈判结果落地。

鸡蛋

【现货资讯】

周末国内蛋价稳弱为主，红蛋方面黑山落 0.1 元至 2.3 元/斤，粉蛋馆陶落 0.03 元至 2.53 元/斤，产蛋鸡存栏量仍较为充足，多数产区鸡蛋供应量稳定，需求端平稳为主缺乏亮点，本周全国蛋价或稳定为主，局部略跌。

【交易策略】

现货弱稳表现为主，考虑近月仍有升水，时间对多头不利；但另一方面季节性涨价越晚发生，旺季合约的潜在分歧就越大，在扩仓较大时越容易酝酿反向波动；考虑产能规模偏大以及去化不够充分，中期思路仍为等反弹空，短期近月逢低减仓或观望为主。

生猪

【现货资讯】

周末国内猪价主流上涨，河南均价涨 0.03 元至 15.02 元/公斤，四川均价涨 0.2 元至 14.07 元/公斤，临近月底，养殖端挺价情绪依旧偏强，尤其部分低价区域，但屠宰端白条猪肉量价难增，给予支撑力量薄弱，造成市场震荡博弈状态，预计今日猪价稳涨居多，局部偏弱。

【交易策略】

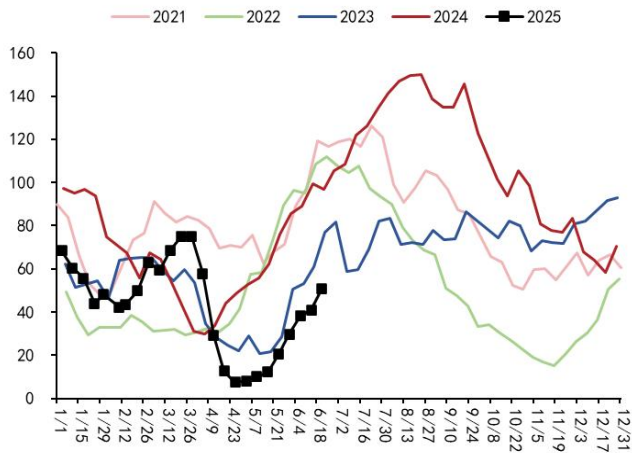
现货试探性下跌后再度回稳，各合约对现货普遍贴水较深，基于未来几个月累库仍将进行但季节性反弹空间不大的判断，07、09 等近端合约建议交割前适当逢低短多；下半年合约如 11、01 等，估值角度看仍在成本线之上，且大概率经历由累库向去库转变的驱动过程，上方空间或有限，等待后期逢高抛空。

【农产品重点图表】

大豆/粕类

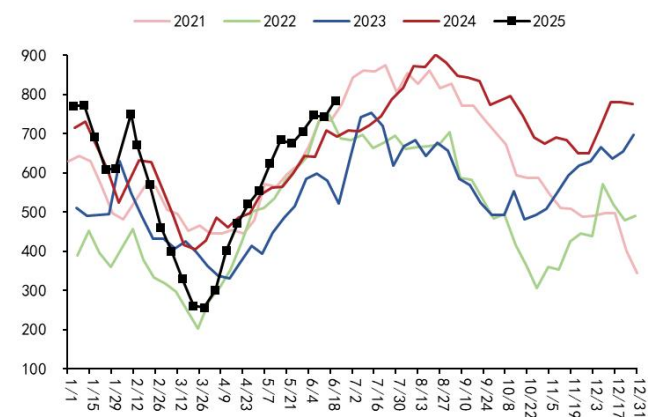
图 1:主要油厂豆粕库存 (万吨)

图 2:颗粒菜粕库存 (万吨)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

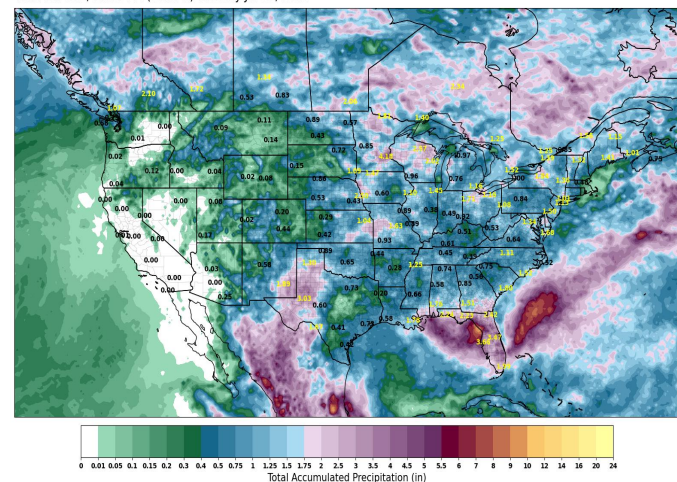
图 3:港口大豆库存 (万吨)



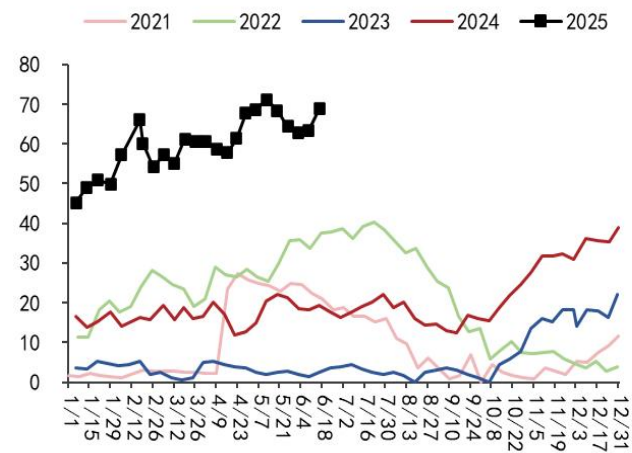
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5: ECMWF 北美未来一周累积降水 (mm)

ECMWF 00Z 240hr fcst of Total Precipitation (in) - Init. Jun 29, 2025
Valid for: 00Z, 07:00 PM (Central) Tuesday Jul 08, 2025

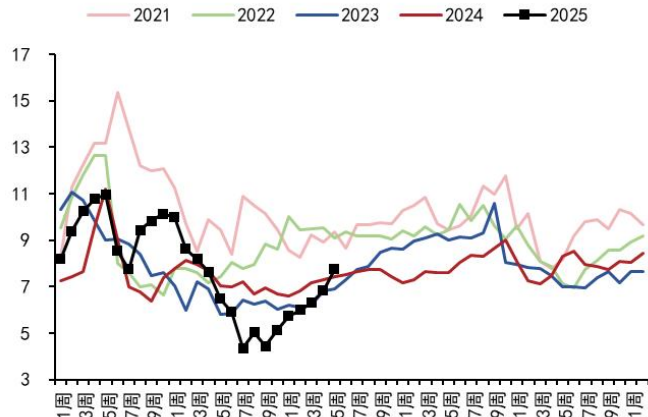


数据来源：AG-WX、五矿期货研究中心



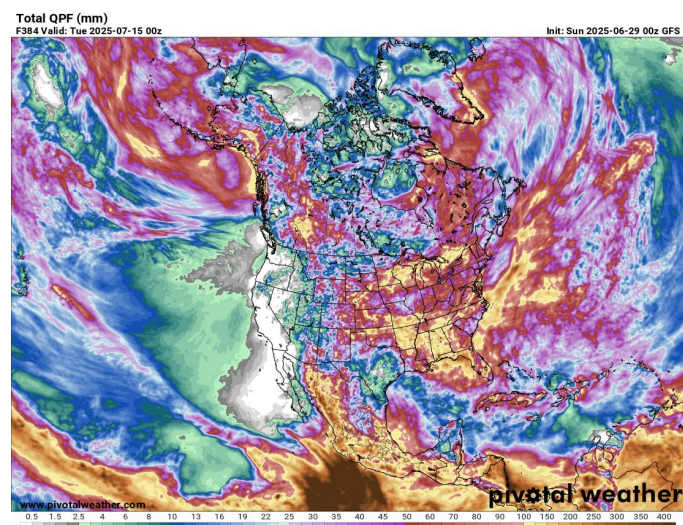
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4: 饲料企业库存天数 (天)



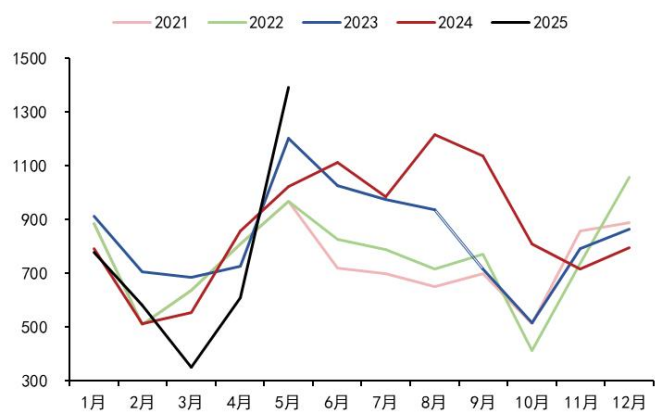
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6:GFS 北美未来两周累积降水 (mm)



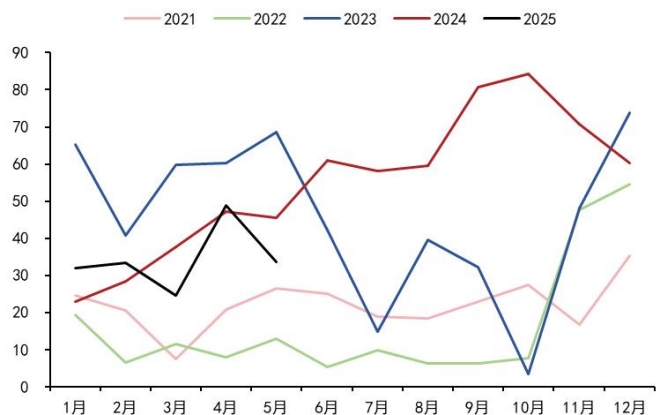
数据来源：PIVOTAL、五矿期货研究中心

图 7:大豆月度进口 (万吨)



数据来源：海关、五矿期货研究中心

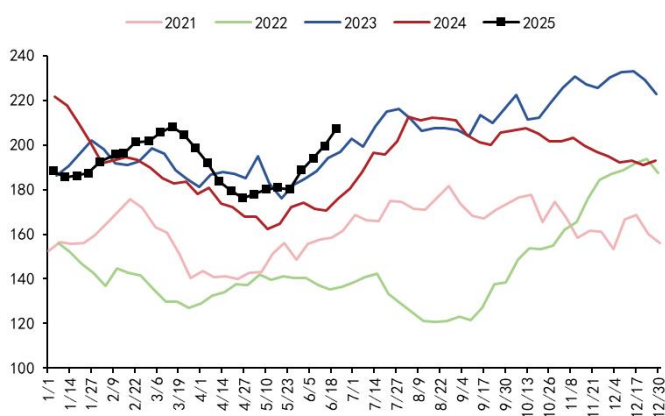
图 8:菜籽月度进口 (万吨)



数据来源：海关、五矿期货研究中心

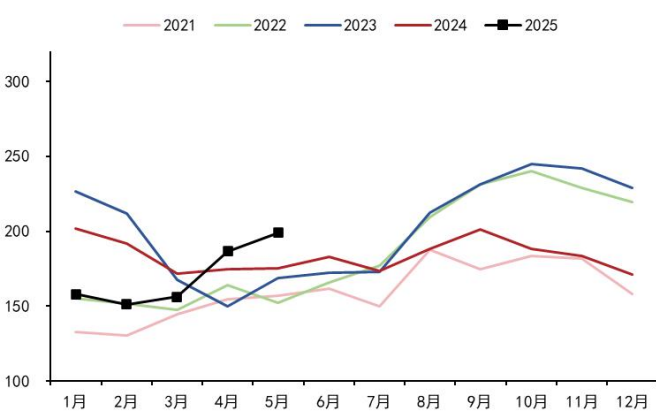
油脂

图 9：国内三大油脂库存 (万吨)



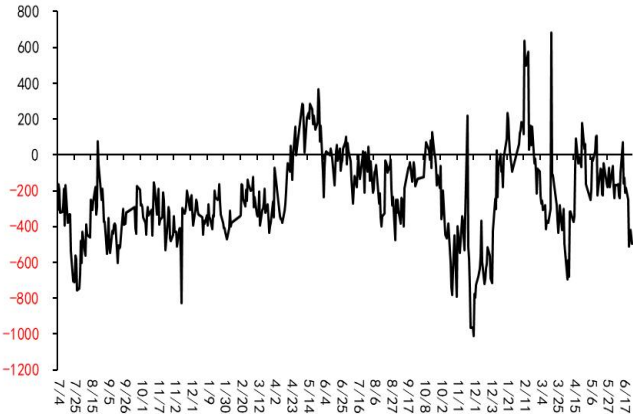
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：马棕库存 (万吨)



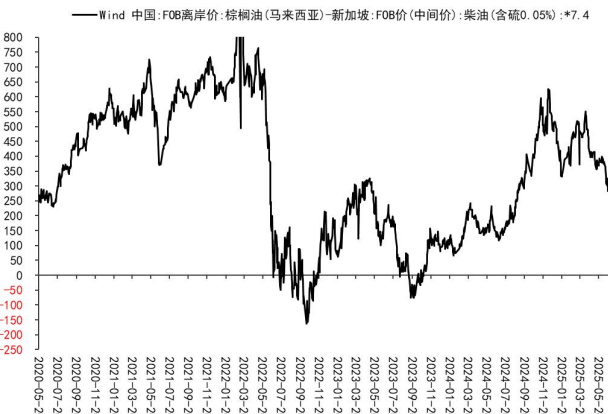
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：马棕进口盈亏 (元/吨)



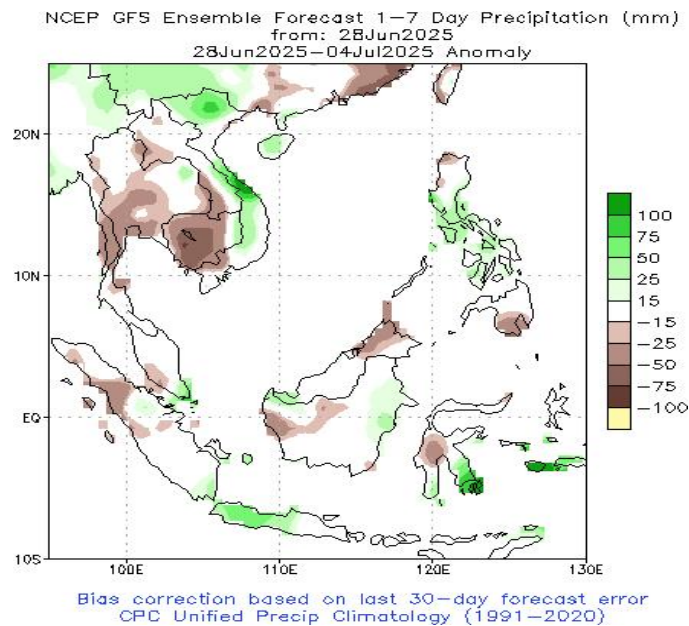
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：马棕生柴价差 (美元/吨)



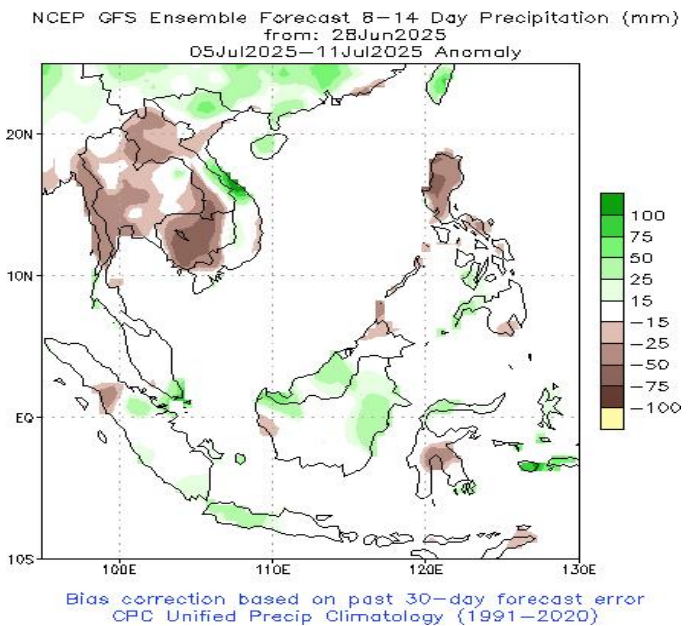
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

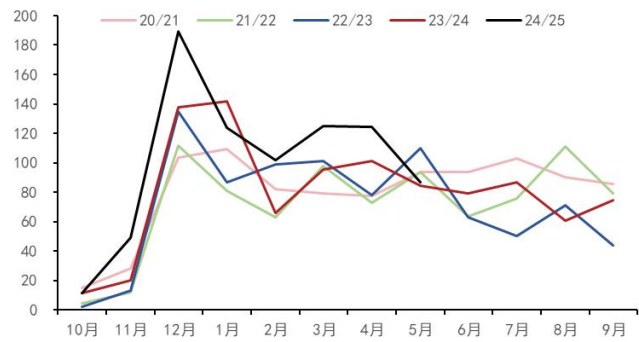
图 14: 东南亚未来第二周降水距平 (mm)



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

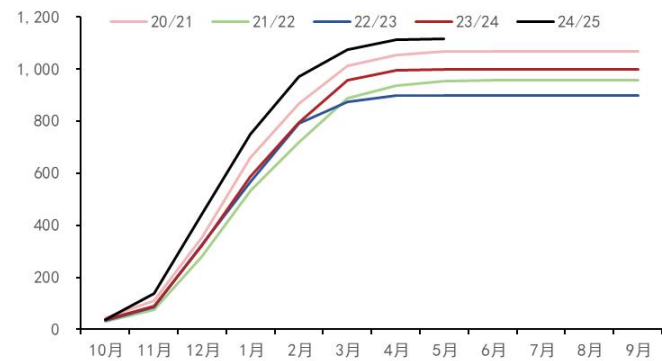
白糖

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

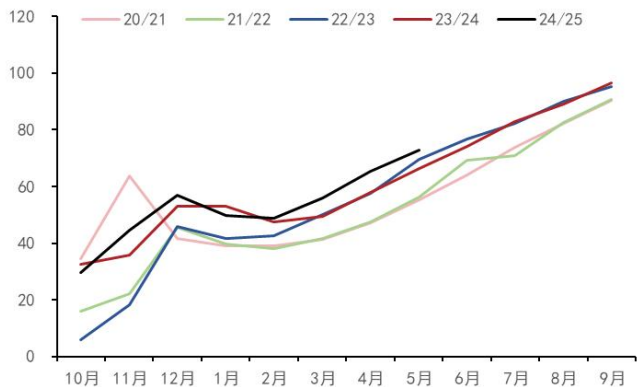
图 16: 全国累计产糖量 (万吨)



数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

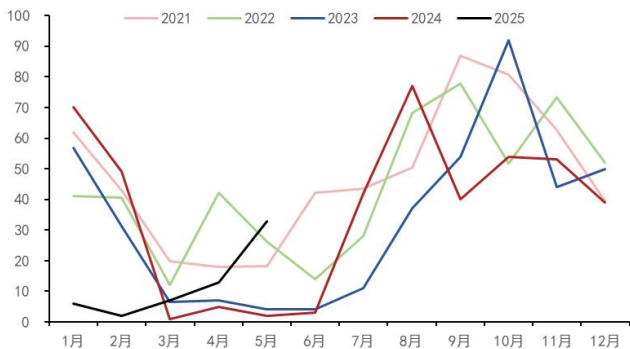
图 17: 全国累计产销率 (%)

图 18: 全国工业库存 (万吨)

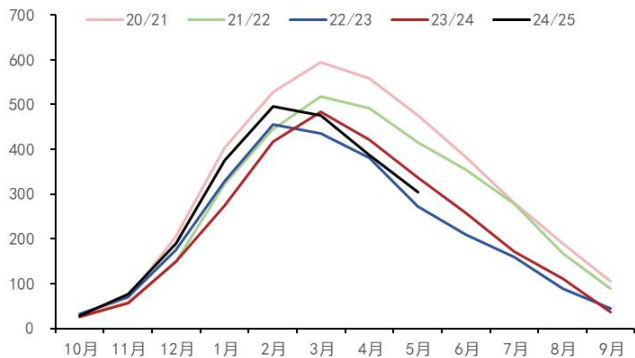


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 19：我国食糖月度进口量（万吨）

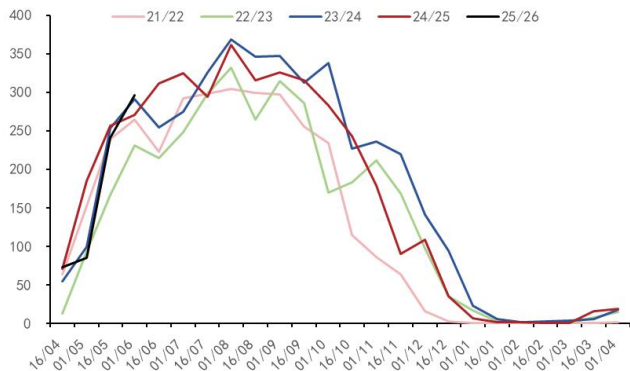


数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

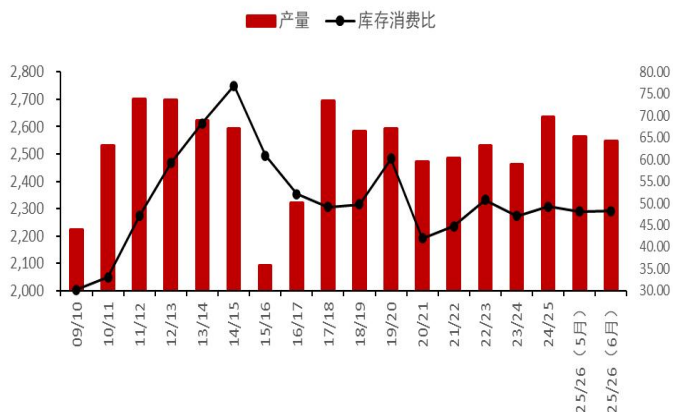
图 20：巴西中南部地区双周产糖量（万吨）



数据来源：UNICA、五矿期货研究中心

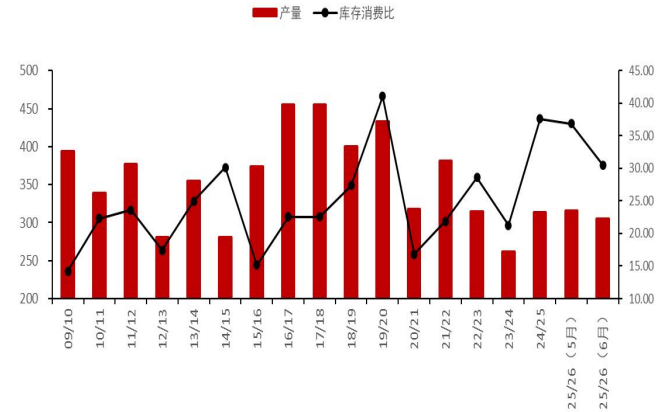
棉花

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

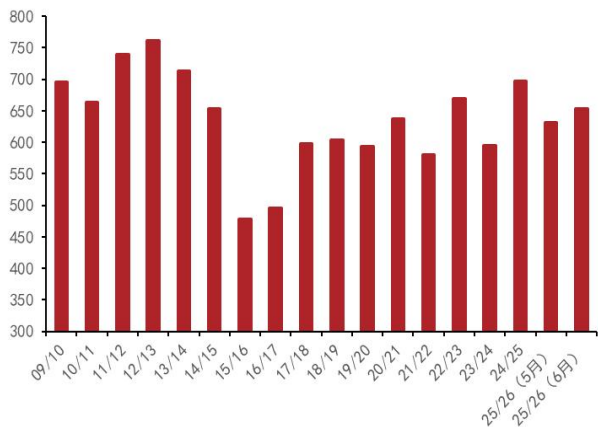
图 22：美国棉花产量及库存消费比（万吨 %）



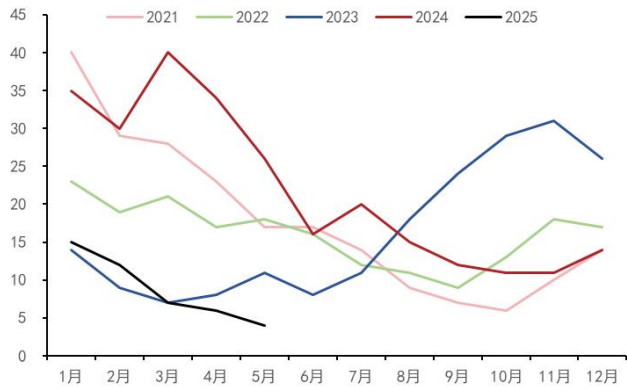
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 23：中国棉花产量（万吨）

图 24：我国棉花月度进口量（万吨）

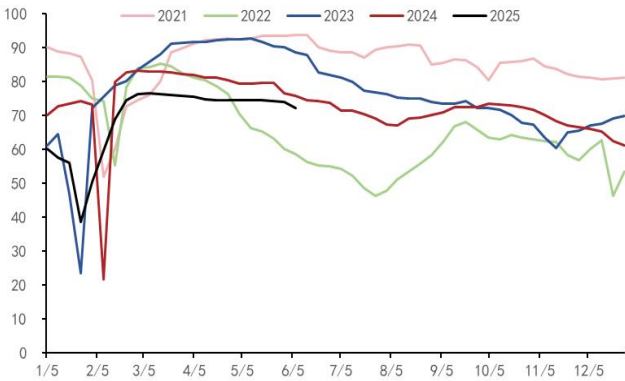


数据来源：USDA、五矿期货研究中心



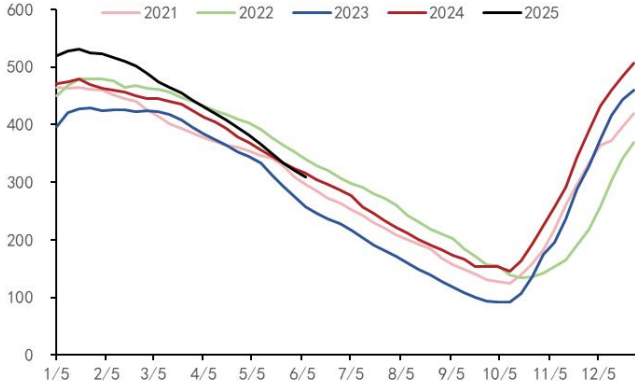
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 25： 纺纱厂开机率 (%)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

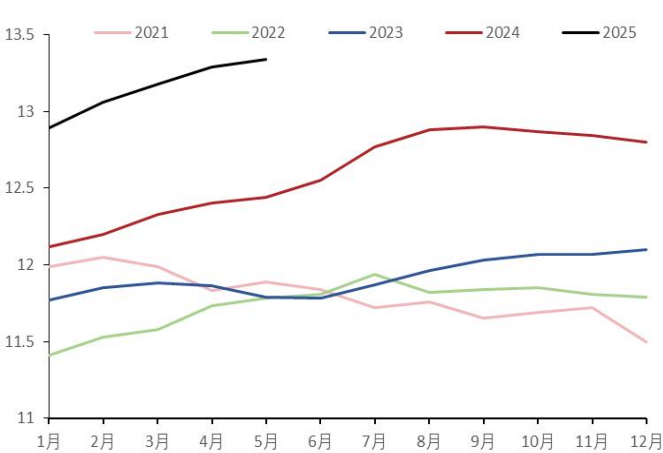
图 26： 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

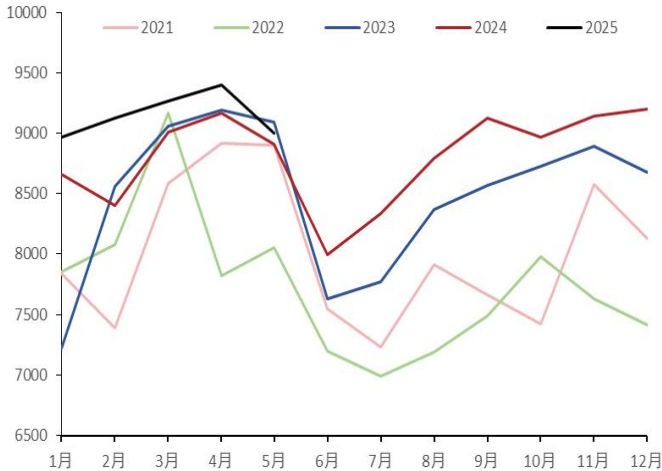
鸡蛋

图 27： 在产蛋鸡存栏 (亿只)



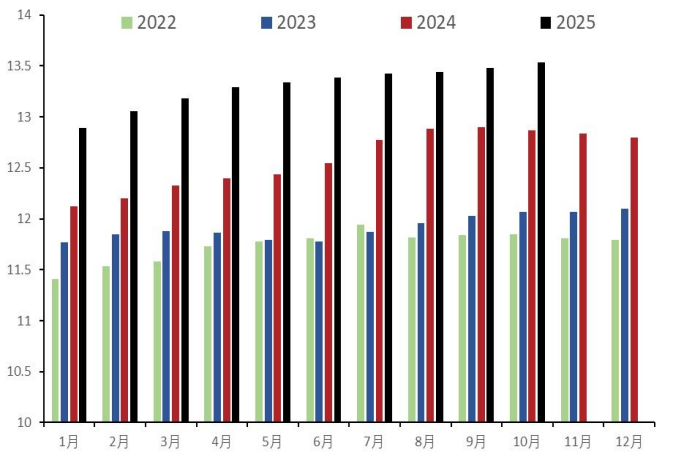
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28： 蛋鸡苗补栏量 (万只)



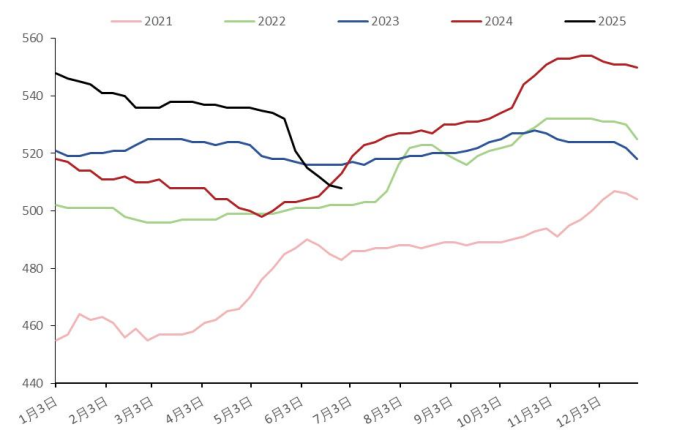
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29：存栏及预测（亿只）



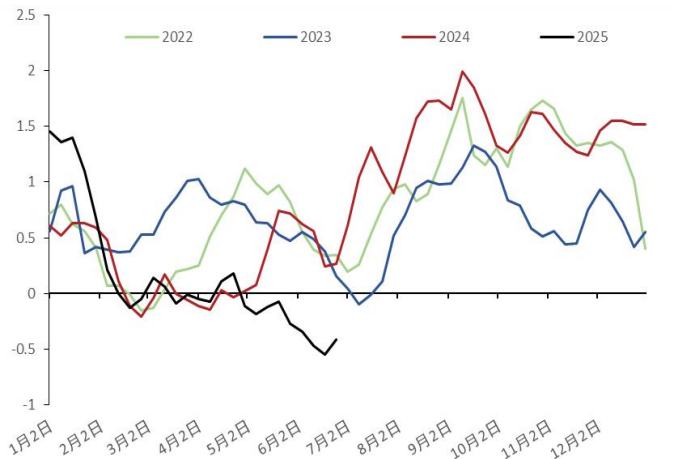
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 30：淘鸡鸡龄（天）



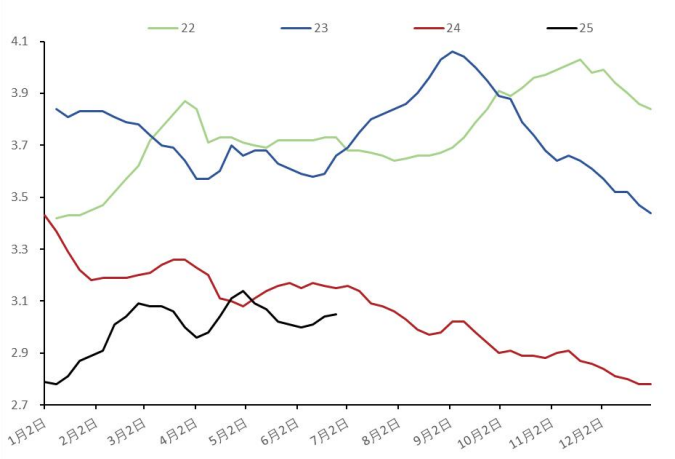
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）

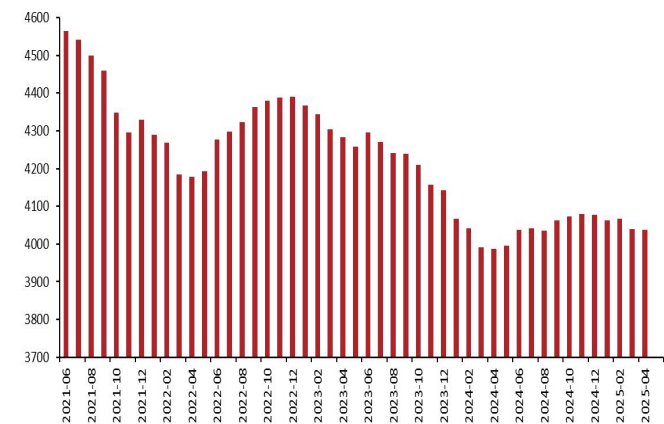


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

生猪

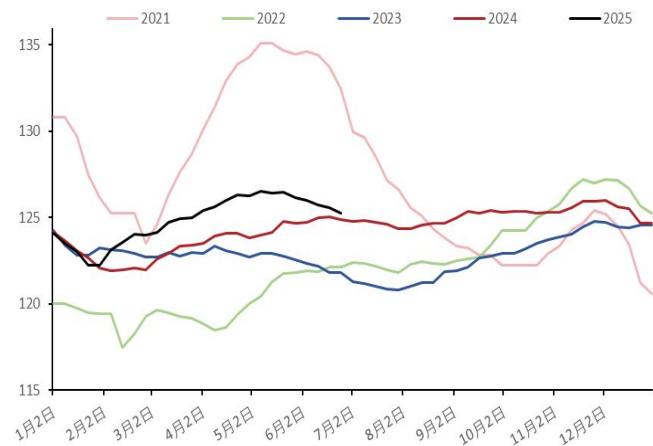
图 33：能繁母猪存栏（万头）

图 34：各年理论出栏量（万头）



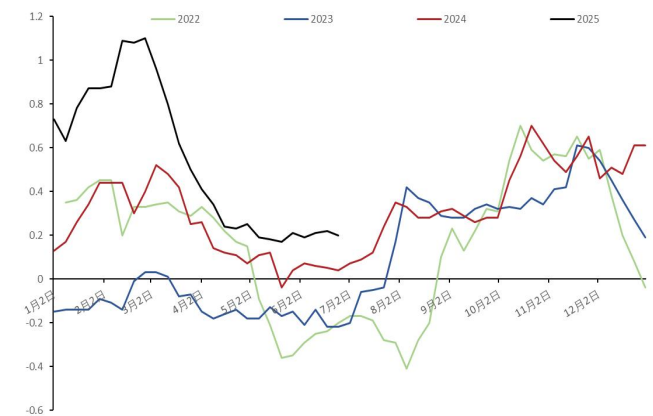
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 35：生猪出栏均重（公斤）

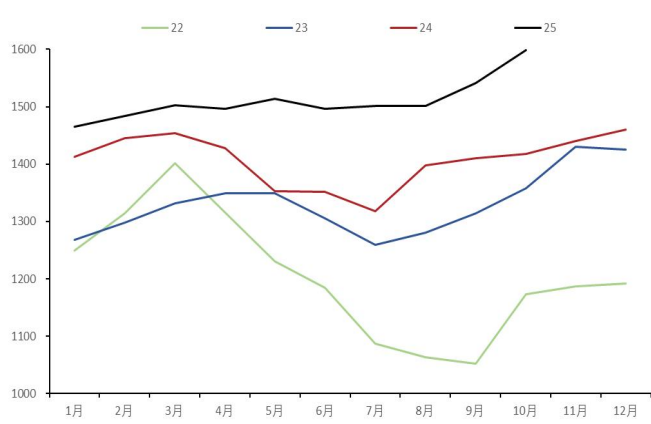


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 37：肥猪-标猪价差（元/斤）

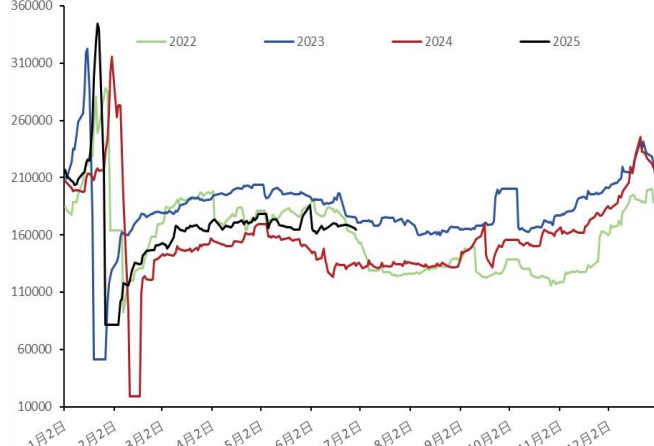


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



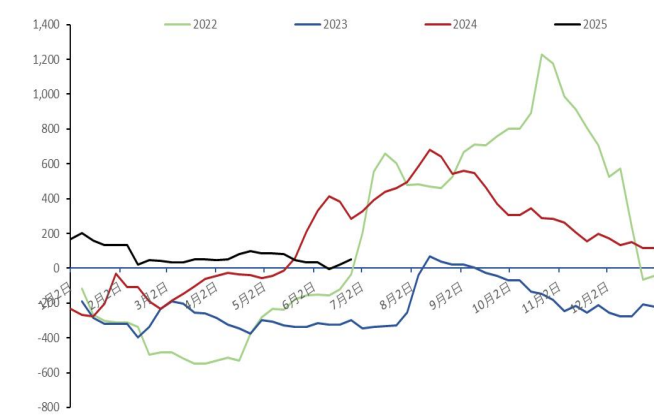
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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