

## 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】

周二美豆几乎持平, USDA 面积报告调整较小, 市场反应平淡, 天气较好及贸易战施压美豆, 不过美豆估值略低, 存在一定支撑。周二国内豆粕现货跌 10 元左右, 华东报 2830 元/吨, 油厂开机率下调但仍较高, 豆粕成交较弱, 提货仍较好。据 MYSTEEL 统计上周国内港口大豆库存为 809 万吨, 油厂豆粕库存 69.16 万吨, 维持累库趋势。

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。

#### 【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。

### 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%, 前 30 日出口环增 4.52%-4.7%。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%, 全月产量环减 0.65%。

2、据外媒报道, 巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示, 预计巴西 6 月大豆出口将达到 1393 万吨, 此前预期为 1383 万吨; 预计豆粕出口为 167 万吨, 此前预期为 205 万吨; 预计玉米出口为 566435 吨, 此前预期为 982812 吨。

周二国内油脂震荡, 近期全球油脂进口数据平淡打压价格, 印度库存偏低、6 月马棕或小幅去库及生物柴油政策利多仍有所支撑。EPA 政策利多提升年度油脂运行中枢, 但下游买兴不足, 且产地棕榈油产量同比恢复较多, 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+120 (-20) 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】

周二郑州白糖期货价格小幅下跌，郑糖 9 月合约收盘价报 5775 元/吨，较前一交易日上涨下跌 32 元/吨，或 0.55%。现货方面，广西制糖集团报价 6060-6120 元/吨，报价较上个交易日上涨 0-10 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 6250-6300 元/吨，报价较上个交易日下跌 0-30 元/吨；广西现货-郑糖主力合约 (sr2509) 基差 285 元/吨。

6 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3878 万吨，较去年同期减少 1061 万吨，同比降幅 21.49%；甘蔗制糖比为 51.54%，较去年同期增加 1.86 个百分点；产糖量为 245 万吨，较去年同期减少 69.6 万吨，同比降幅达 22.12%。原糖期货合约 7 月份到期的交货量预估为 888 手，约合 4.5 万吨。糖类贸易公司 Sucden 是唯一接收接货方，而 CSC Commodities 是其中一家交货方。如果交割数据得到确认，这将是自 2014 年以来 ICE 交易所 7 月合约交割量最低的一次。

#### 【交易策略】

原糖 7 月合约交割，价格低且数量少，现实需求差。国内方面，7-9 月间价差走弱，9-1 月间价差走强，1-5 月间价差震荡，整体月差结构混乱。叠加外盘价格下跌后配额外进口利润维持在近五年以来的高位水平，后市糖价有可能延续跌势。

## 棉花

#### 【重点资讯】

周二郑州棉花期货价格偏弱震荡，郑棉 9 月合约收盘价报 13745 元/吨，较前一交易日上涨 5 元/吨，或 0.04%。现货方面，中国棉花价格指数(CCIndex)3128B 新疆机采提货价 15050 元/吨，较上个交易日上涨 65 元/吨，3128B 新疆机采提货价-郑棉主力合约 (CF2509) 基差 1305 元/吨。

消息方面，据美国农业部(USDA)公布的种植意向报告显示，美国 2025 年所有棉花种植面积预计为 1012 万英亩，此前市场预估为 973.5 万英亩。美国 2024 年所有棉花实际种植面积为 1118.3 万英亩。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 29 日，美国棉花优良率为 51%，较之前一周上修 4 个百分点，超出去年同期水平。

#### 【交易策略】

6 月美棉种植意向报告利空，USDA 预估的 2025 年美国棉花种植面积高于市场预期。另一方面，本周美棉优良率较之前一周上修 4 个百分点，超出去年同期水平，不利于棉价。国内方面，近期中美谈判预期利好仍支撑着棉价。但从基本面来看，基差快速走强，不利于下游消费，去库速度有所放缓，并且未来有可能发放进口配额。总体而言，短线棉价或延续震荡，重点关注中美谈判结果落地。

## 鸡蛋

### 【现货资讯】

全国鸡蛋价格有稳有跌，主产区均价落 0.02 元至 2.60 元/斤，黑山持平于 2.2 元/斤，馆陶维持 2.49 元/斤不变，供应量变化不大，而需求端仍显保守，业者心态较谨慎，今日蛋价或多地趋稳，部分稍弱。

### 【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，短期近月逢低减空或观望为主。

## 生猪

### 【现货资讯】

昨日国内猪价主流继续上涨，河南均价涨 0.2 元至 15.29 元/公斤，四川均价涨 0.1 元至 14.47 元/公斤，养殖端出栏量或仍有限，猪价或仍有上涨空间，但多数下游抵触高价生猪，同时部分养殖端出栏量或缓慢增加，猪价再涨幅度或有限。

### 【交易策略】

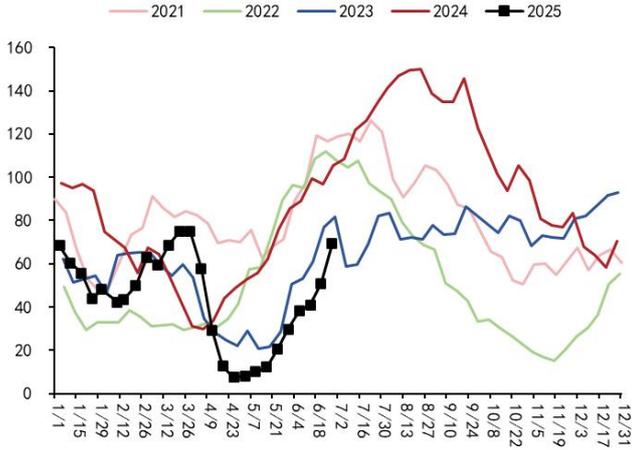
现货试探性下跌后再度回稳，各合约对现货普遍贴水较深，基于未来几个月累库仍将进行但季节性反弹空间不大的判断，07、09 等近端合约建议交割前适当逢低短多；下半年合约如 11、01 等，估值角度看仍在成本线之上，且大概率经历由累库向去库转变的驱动过程，上方空间或有限，等待后期逢高抛空。

## 【农产品重点图表】

### 大豆/粕类

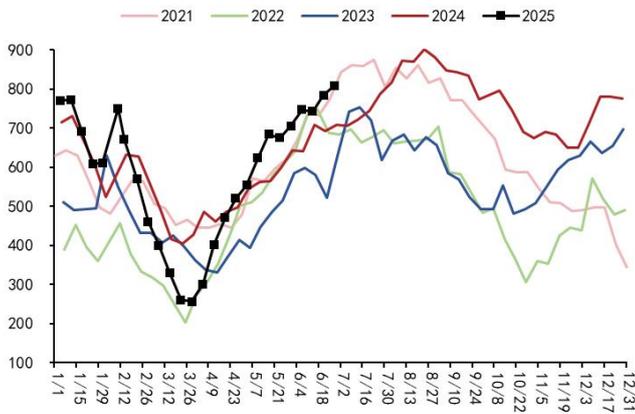
图 1:主要油厂豆粕库存 (万吨)

图 2:颗粒菜粕库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

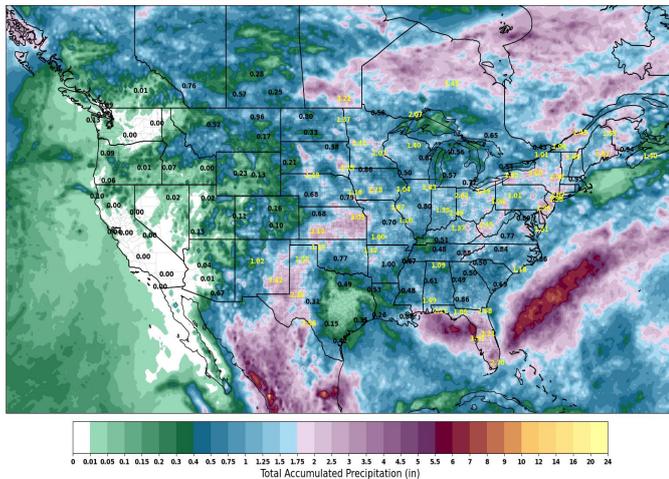
图 3:港口大豆库存 (万吨)



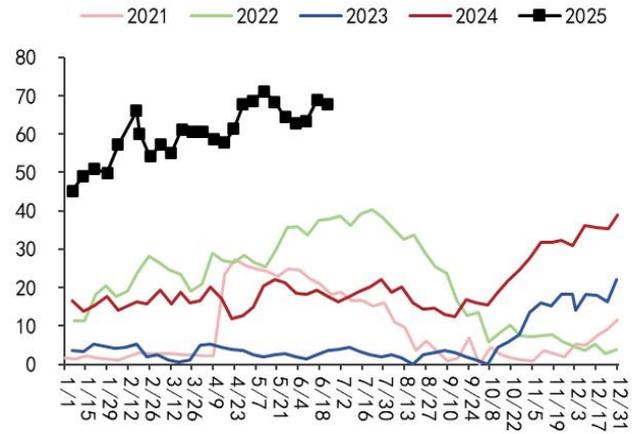
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5: ECMWF 北美未来一周累积降水 (mm)

ECMWF 00Z 240hr fcst of Total Precipitation (in) - Init. Jun 30, 2025  
Valid for: 00Z, 07:00 PM (Central) Wednesday Jul 09, 2025

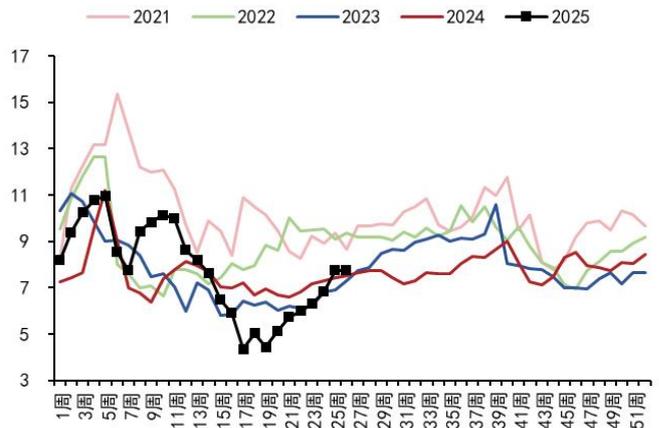


数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心



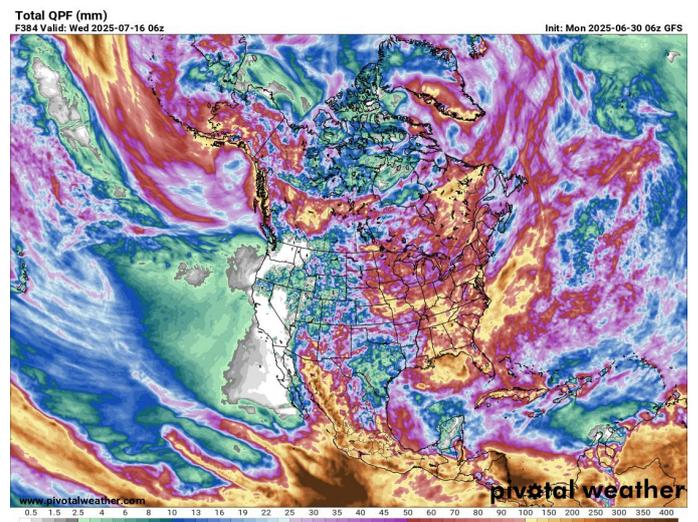
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4: 饲料企业库存天数 (天)



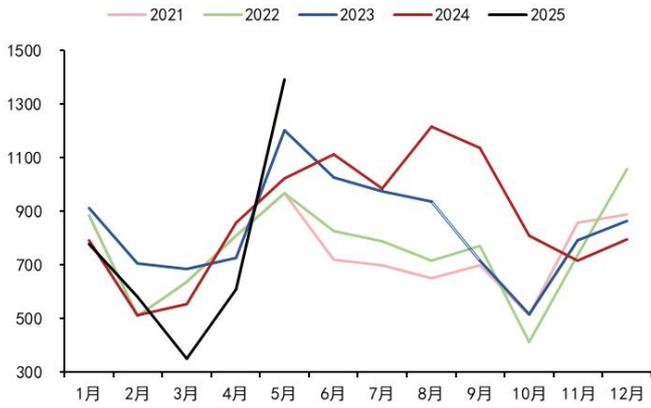
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6: GFS 北美未来两周累积降水 (mm)



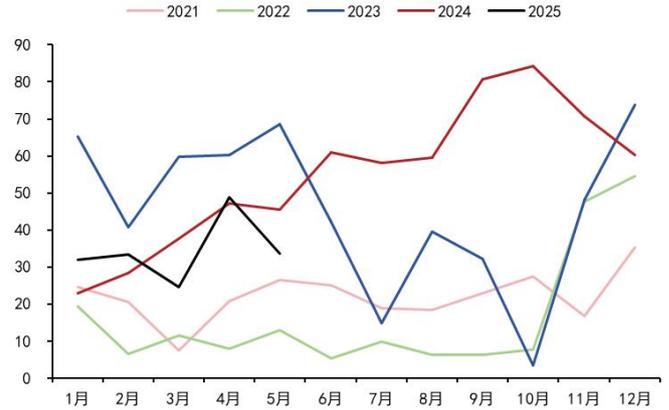
数据来源: PIVOTAL、五矿期货研究中心

图 7:大豆月度进口 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

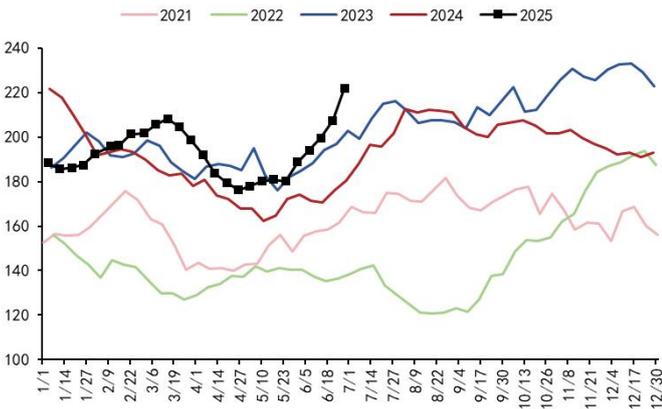
图 8:菜籽月度进口 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

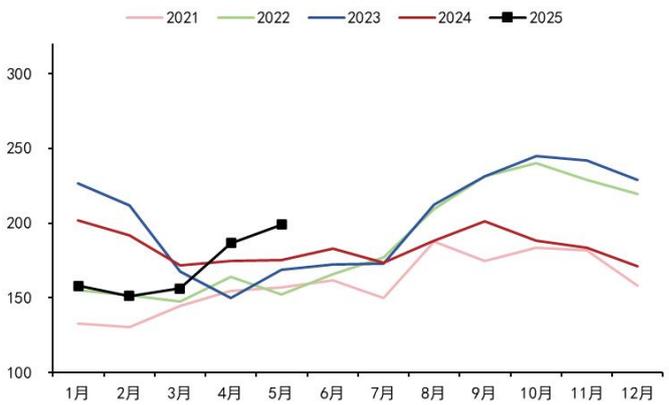
## 油脂

图 9: 国内三大油脂库存 (万吨)



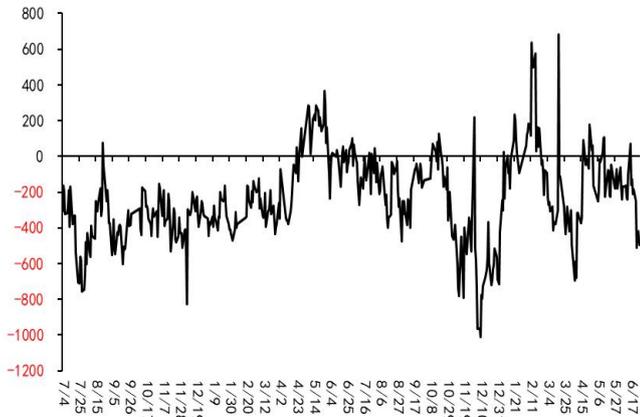
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10: 马棕库存 (万吨)



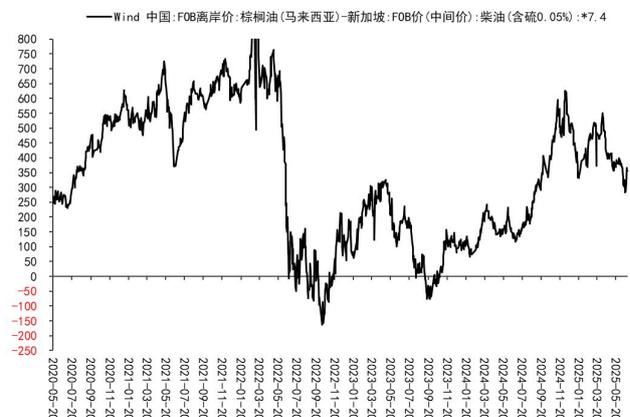
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11: 马棕进口盈亏 (元/吨)



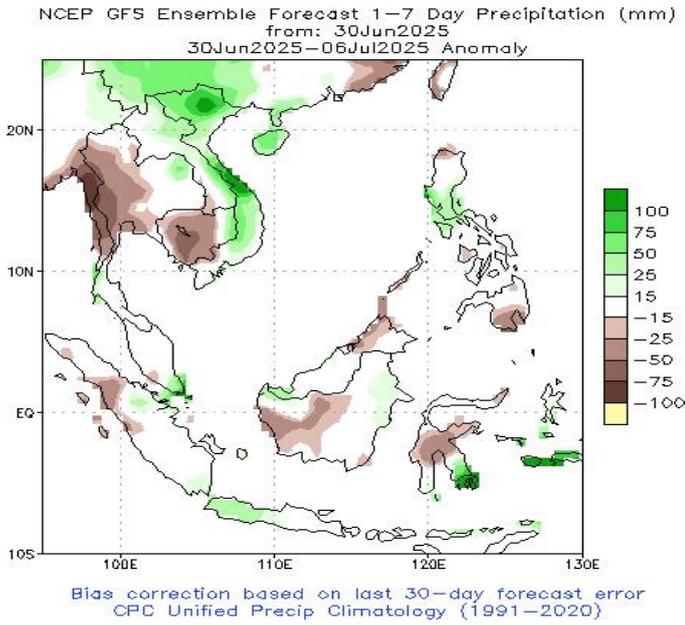
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 马棕生柴价差 (美元/吨)



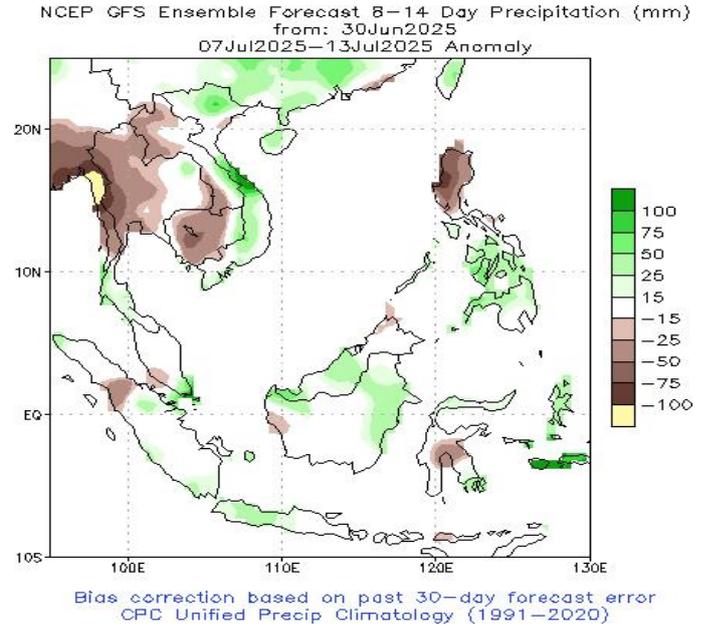
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

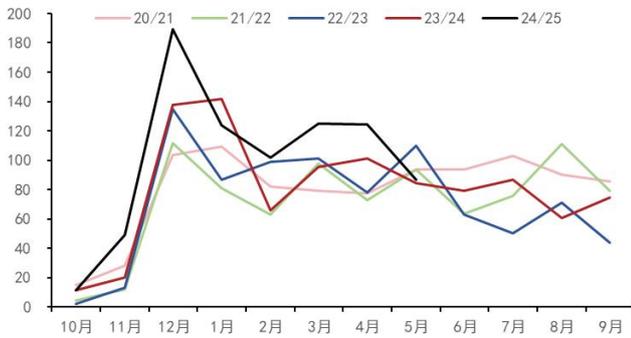
图 14: 东南亚未来第二周降水距平 (mm)



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

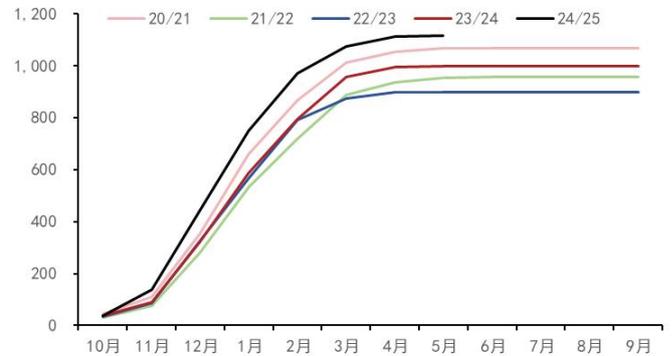
## 白糖

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

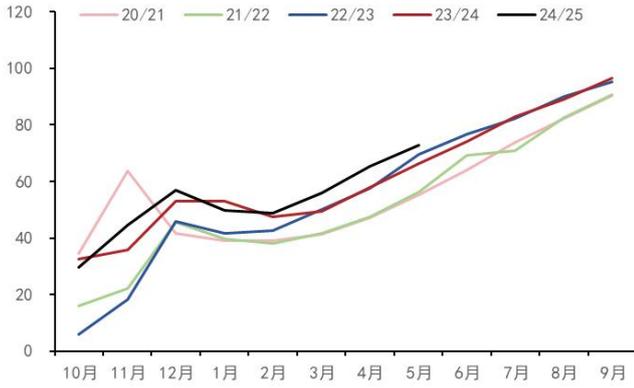
图 16: 全国累计产糖量 (万吨)



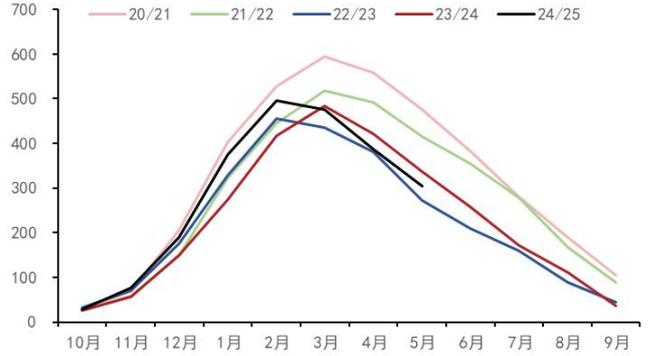
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 17: 全国累计产销率 (%)

图 18: 全国工业库存 (万吨)



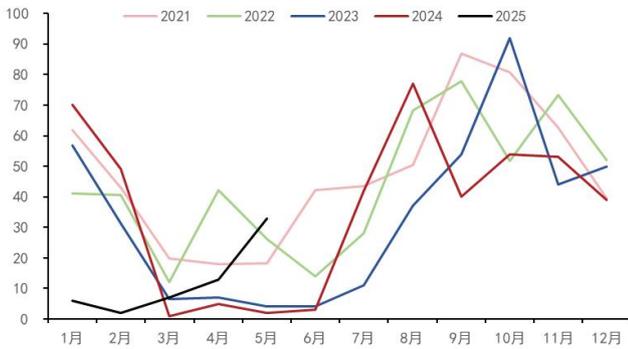
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心



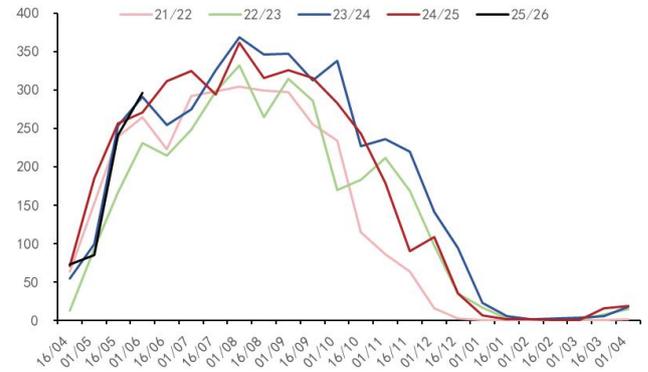
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

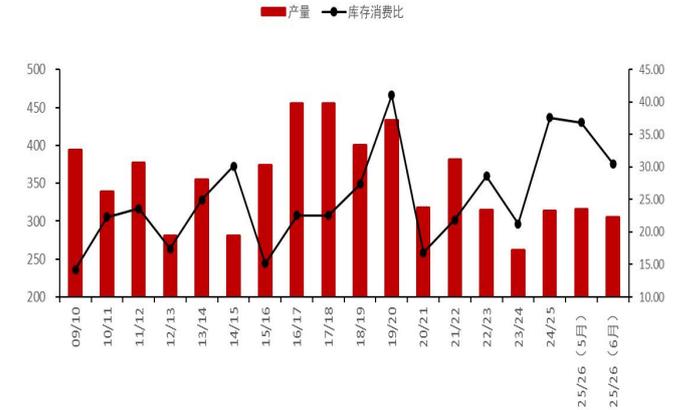
## 棉花

图 21：全球棉花产量及库存消费比（万吨 %）

图 22：美国棉花产量及库存消费比（万吨 %）



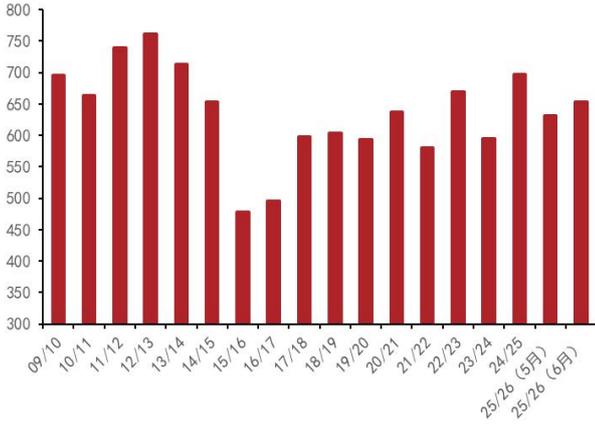
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



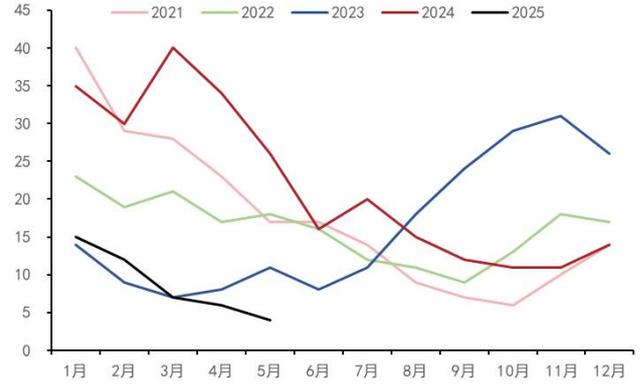
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 23：中国棉花产量（万吨）

图 24：我国棉花月度进口量（万吨）

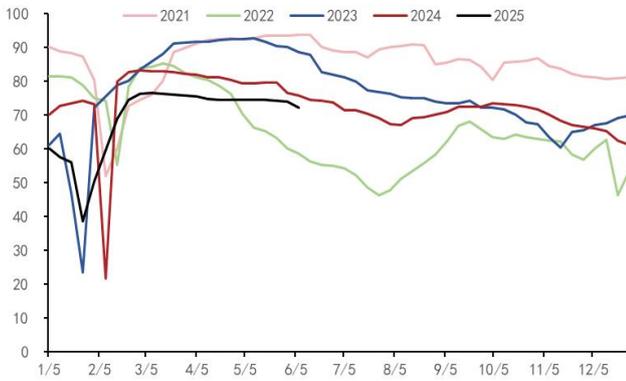


数据来源: USDA、五矿期货研究中心



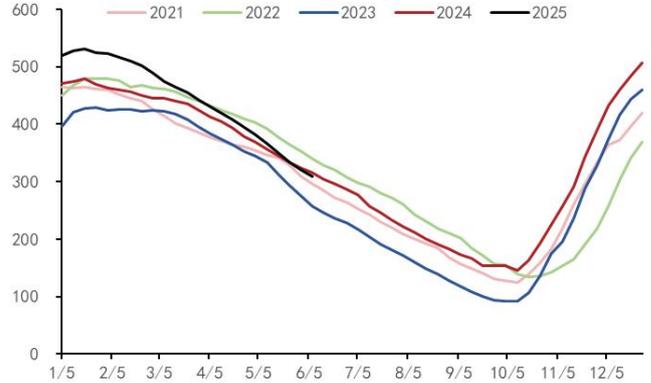
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

图 25: 纺纱厂开机率 (%)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

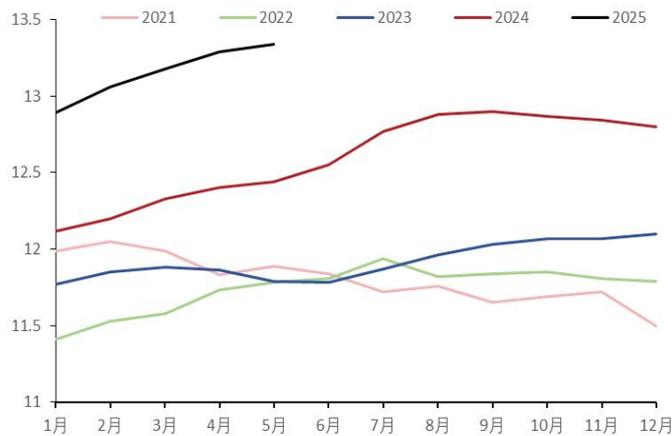
图 26: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

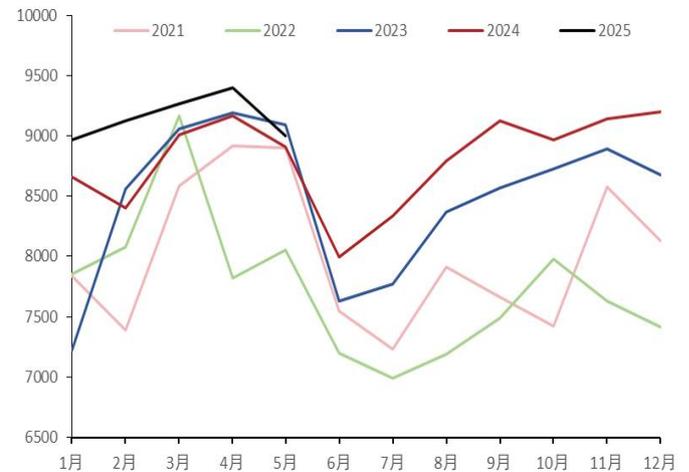
## 鸡蛋

图 27: 在产蛋鸡存栏 (亿只)



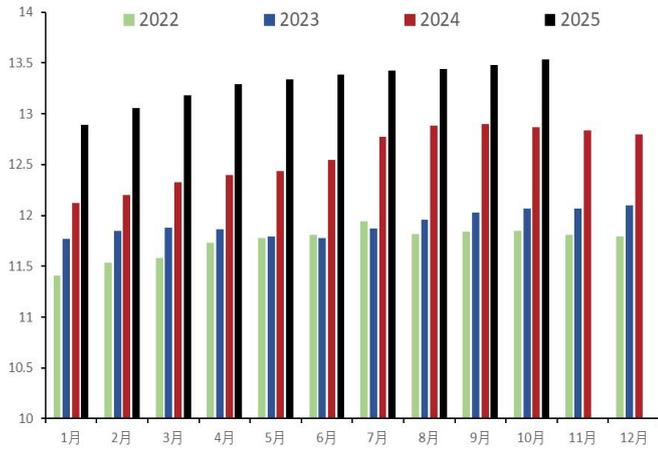
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



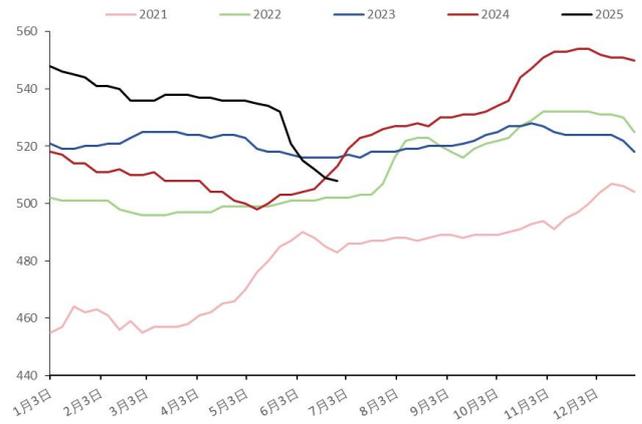
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29: 存栏及预测 (亿只)



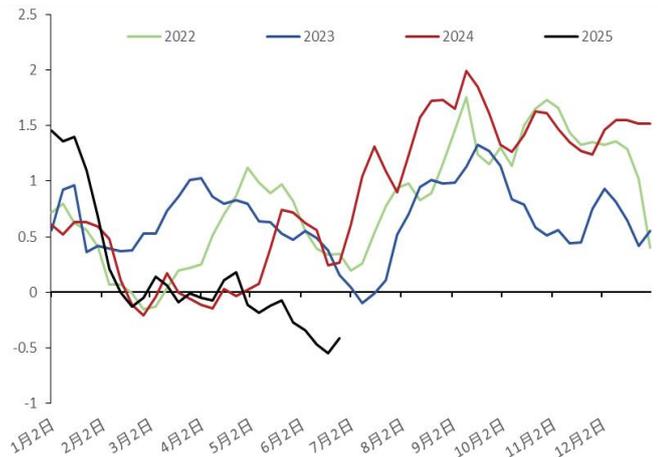
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 30: 淘鸡鸡龄 (天)



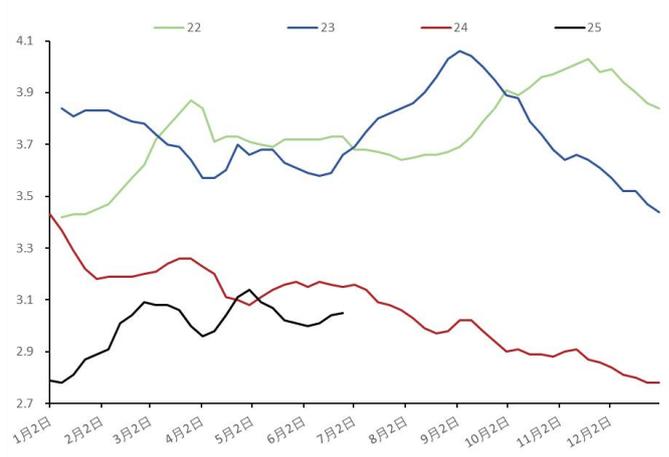
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

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)

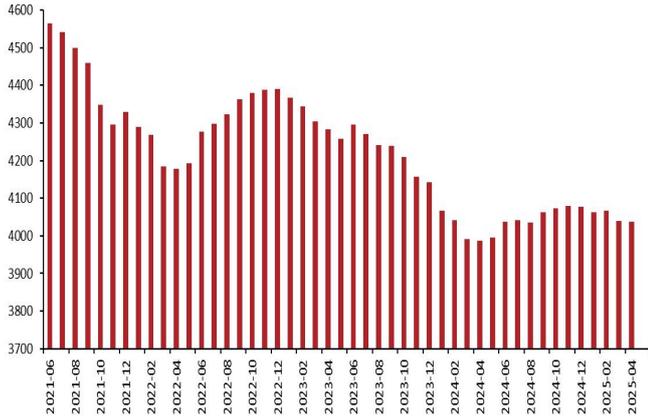


数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

## 生猪

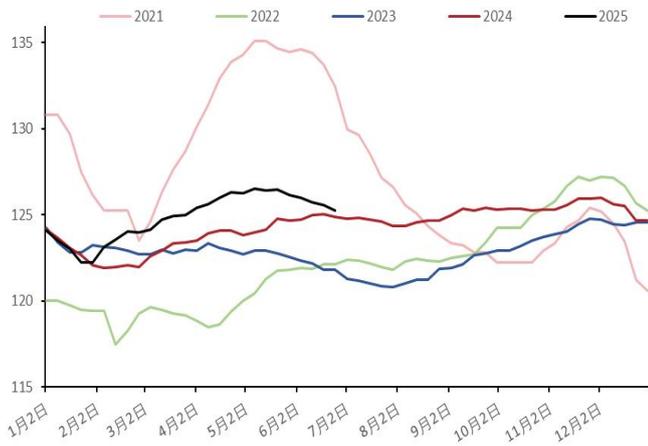
图 33: 能繁母猪存栏 (万头)

图 34: 各年理论出栏量 (万头)



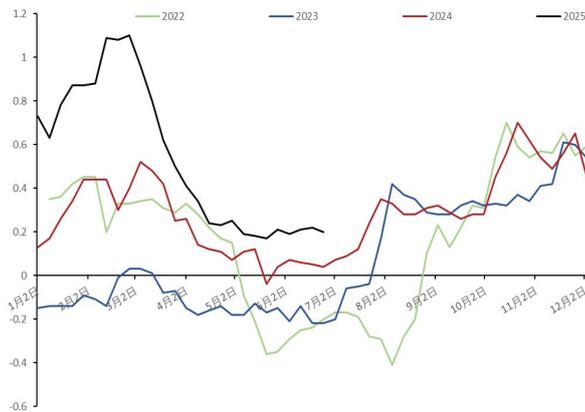
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 35：生猪出栏均重（公斤）

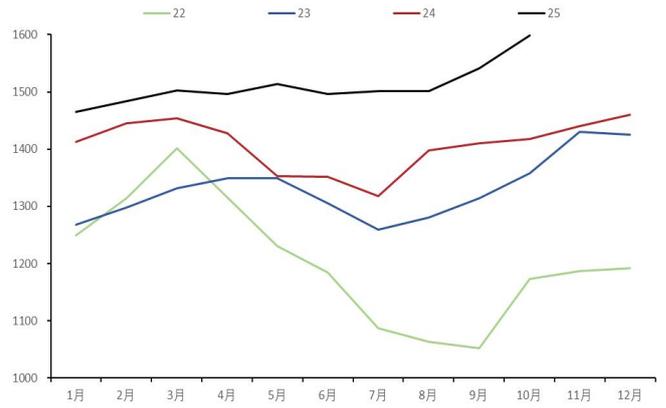


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 37：肥猪-标猪价差（元/斤）

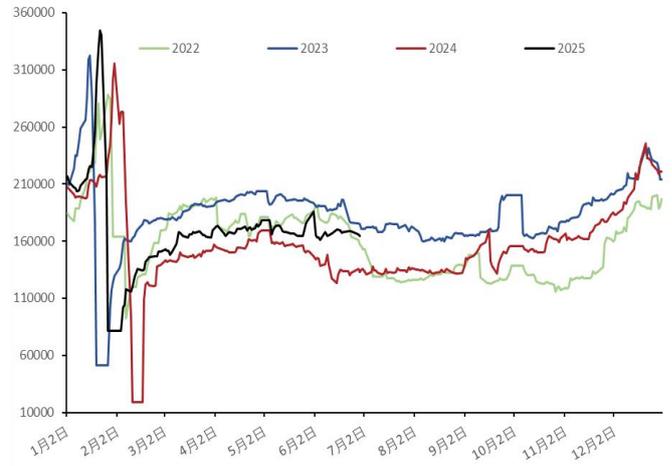


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



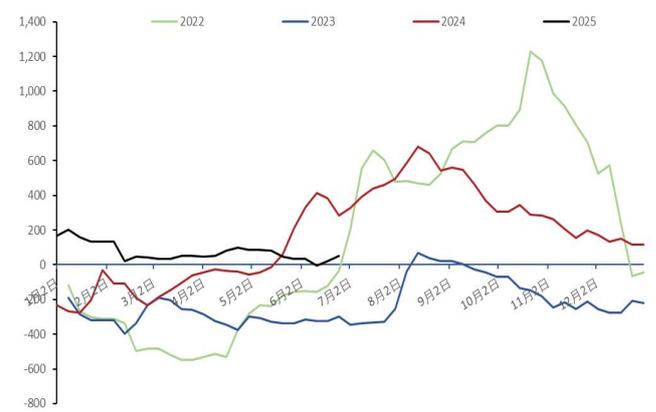
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)