

## 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】

周四美豆先涨后落，美豆周五休市，假日前调整仓位，天气较好及全球丰产施压美豆，不过美豆估值略低，整体维持区间震荡趋势。周四国内豆粕现货涨10元左右，华东报2830元/吨，油厂开机率仍较高，豆粕成交一般，主要是远月成交放量，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，天气有利。巴西方面，升贴水近期稳定，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、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至06月29日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加47.16%至17.35万吨，之前一周为11.79万吨。2024年8月1日至2025年06月29日，加拿大油菜籽出口量为910.55万吨，较上一年度同期的603.39万吨增加50.91%。截至06月29日，加拿大油菜籽商业库存为121.12万吨。

3、据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚2025年6月棕榈油库存为199万吨，比5月下降0.24%；产量预计为170万吨，比5月下降4.04%；出口量预计为145万吨，比5月增长4.16%。

周四国内油脂震荡，美国参议院版本 45Z 法案规定税收抵免仅适用于北美原料，美豆油利多带动油脂。EPA 政策利多提升年度油脂运行中枢，但东南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量情况。国内现货基差低位稳定。广州24度棕榈油基差09+120 (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】

周四郑州白糖期货价格偏强震荡，郑糖9月合约收盘价报5767元/吨，较前一交易日上涨1元/吨，或0.02%。现货方面，广西制糖集团报价6050-6120元/吨，报价较上个交易日持平；云南制糖集团报价5800-5840元/吨，报价较上个交易日持平；加工糖厂主流报价区间6230-6280元/吨，报价较上个交易日下跌10-30元/吨；广西现货-郑糖主力合约（sr2509）基差283元/吨。

据广西糖业协会公布的数据显示，2024/25榨季截至6月底，广西累计销糖514.06万吨，同比增加61.44万吨；产销率79.51%，同比增加6.29个百分点。其中5月份单月销糖49.53万吨，同比增加7.73万吨；工业库存132.44万吨，同比减少33.08万吨。

#### 【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】

周四郑州棉花期货价格窄幅震荡，郑棉9月合约收盘价报13785元/吨，较前一交易日下跌20元/吨，或0.14%。现货方面，中国棉花价格指数(CCI3128B)新疆机采提货价15050元/吨，较上个交易日上涨40元/吨，3128B新疆机采提货价-郑棉主力合约（CF2509）基差1265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】

全国鸡蛋价格大局稳定，主产区均价持平于 2.60 元/斤，黑山持平于 2.2 元/斤，馆陶维持 2.49 元/斤不变，供应量相对充足，下游需求心态各异，部分对高温天气采购心态保守，部分低价适量补货，销区市场走货仍一般，今日蛋价或多地趋稳，部分涨跌调整。

### 【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】

昨日国内猪价主流上涨，局部略跌，河南均价落 0.04 元至 15.41 元/公斤，四川均价涨 0.18 元至 14.91 元/公斤，养殖端高价接货明显乏力，下游收猪积极性降低，今日养殖端出栏或增加，下游压价空间或增大，猪价或北跌南稳。

### 【交易策略】

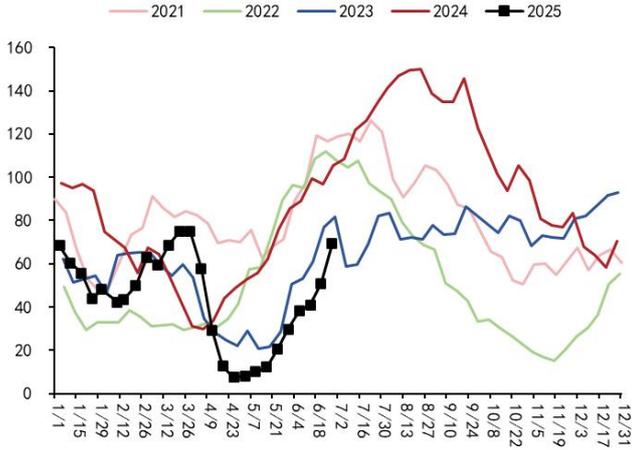
现货试探性下跌后再度回稳，各合约对现货普遍贴水较深，基于未来几个月累库仍将进行但季节性反弹空间不大的判断，07、09 等近端合约建议交割前适当逢低短多；下半年合约如 11、01 等，估值角度看仍在成本线之上，且大概率经历由累库向去库转变的驱动过程，上方空间或有限，等待后期逢高抛空。

## 【农产品重点图表】

### 大豆/粕类

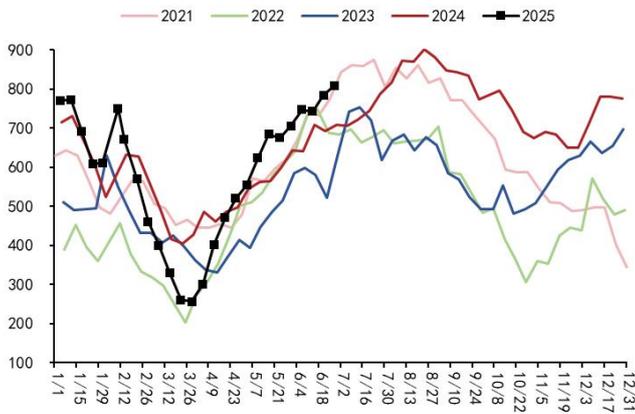
图 1:主要油厂豆粕库存 (万吨)

图 2:颗粒菜粕库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

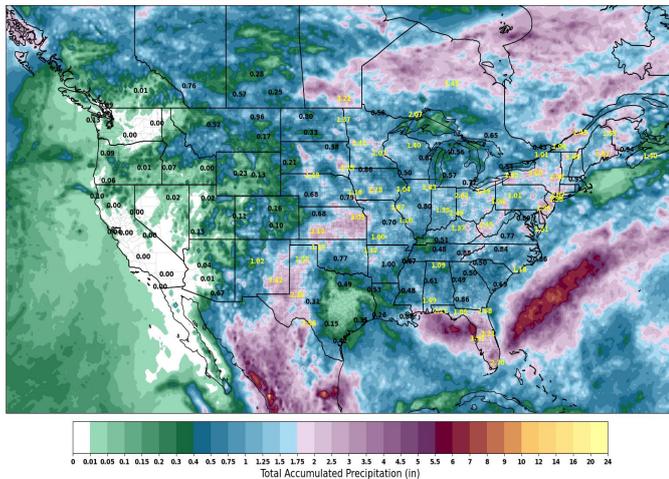
图 3:港口大豆库存 (万吨)



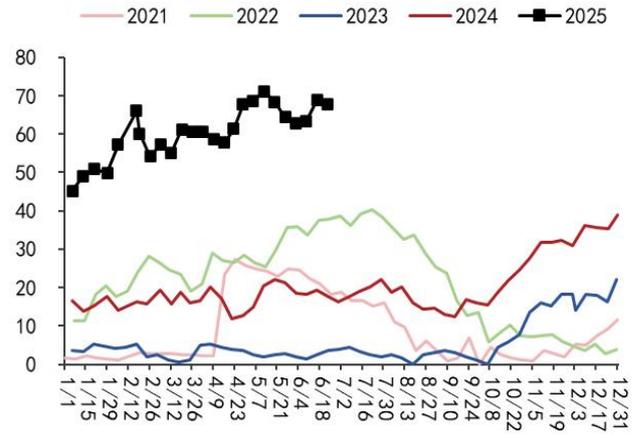
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

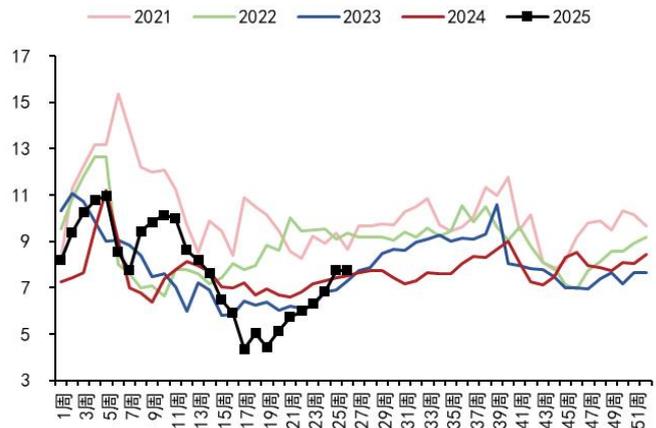


数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心



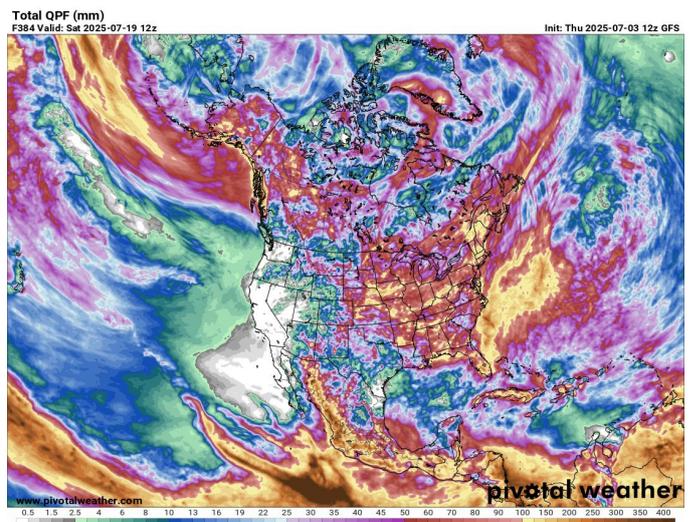
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4: 饲料企业库存天数 (天)



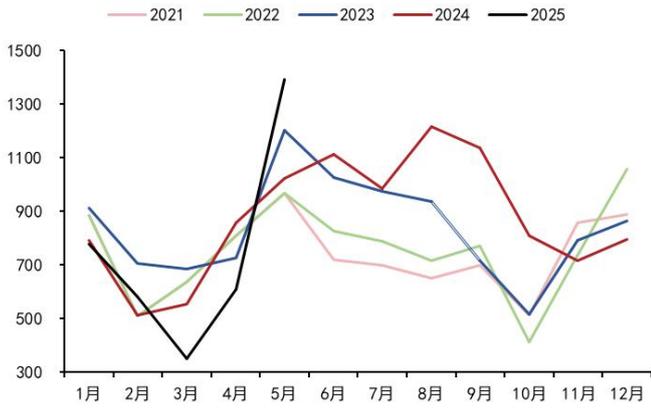
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6: GFS 北美未来两周累积降水 (mm)



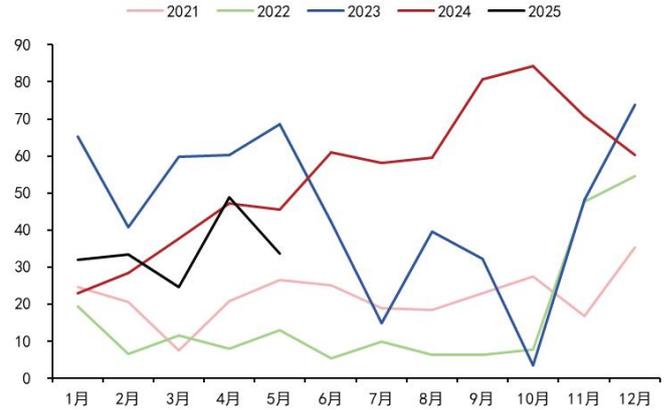
数据来源: PIVOTAL、五矿期货研究中心

图 7:大豆月度进口 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

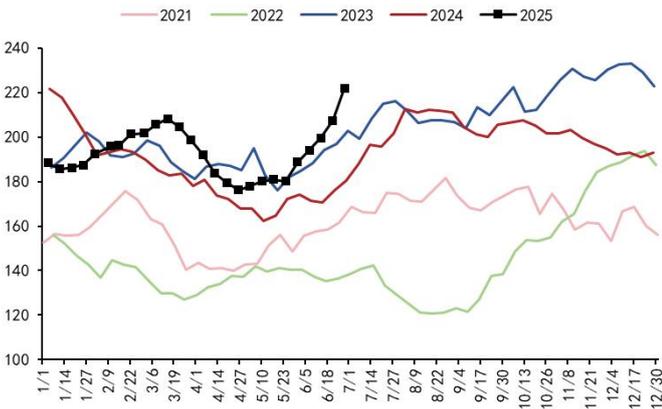
图 8:菜籽月度进口 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

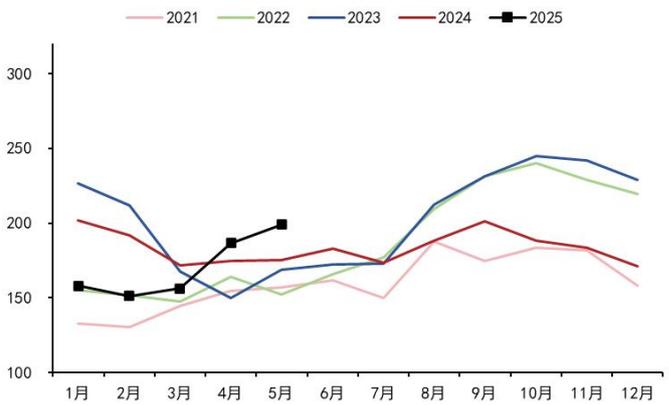
## 油脂

图 9: 国内三大油脂库存 (万吨)



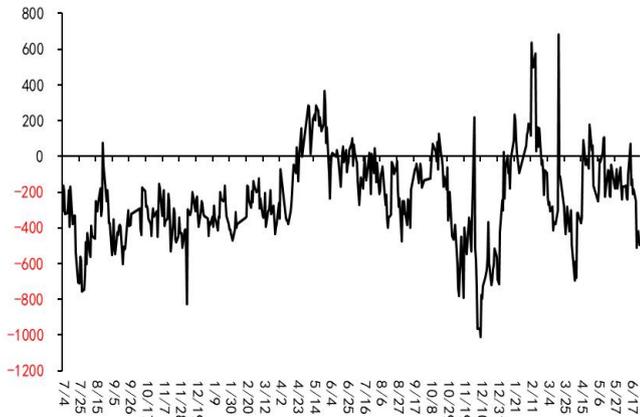
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10: 马棕库存 (万吨)



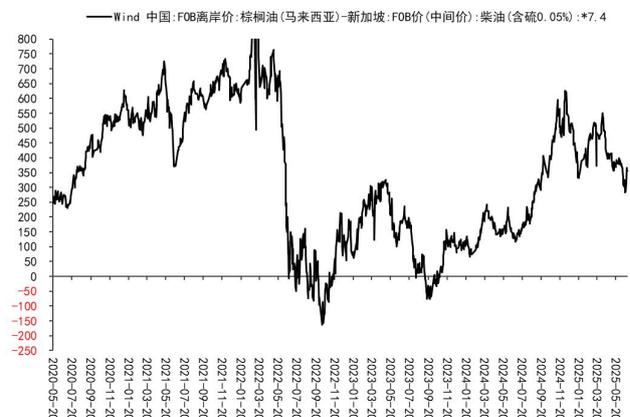
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11: 马棕进口盈亏 (元/吨)



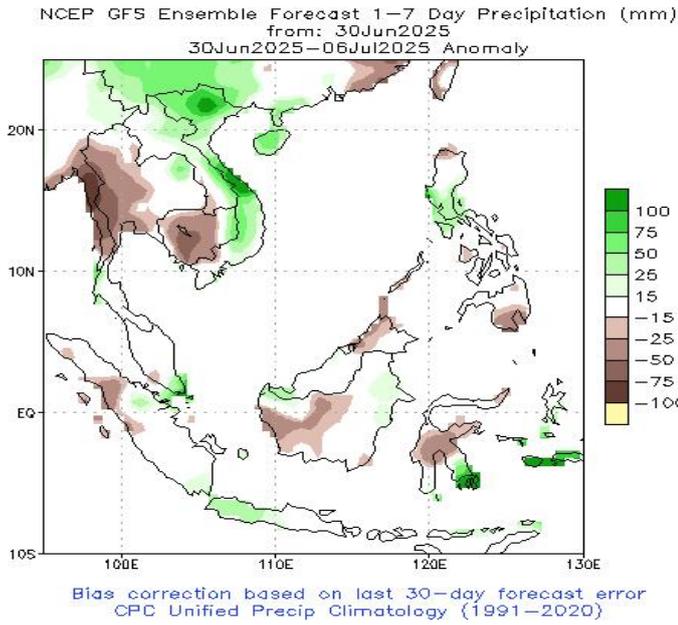
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 马棕生柴价差 (美元/吨)



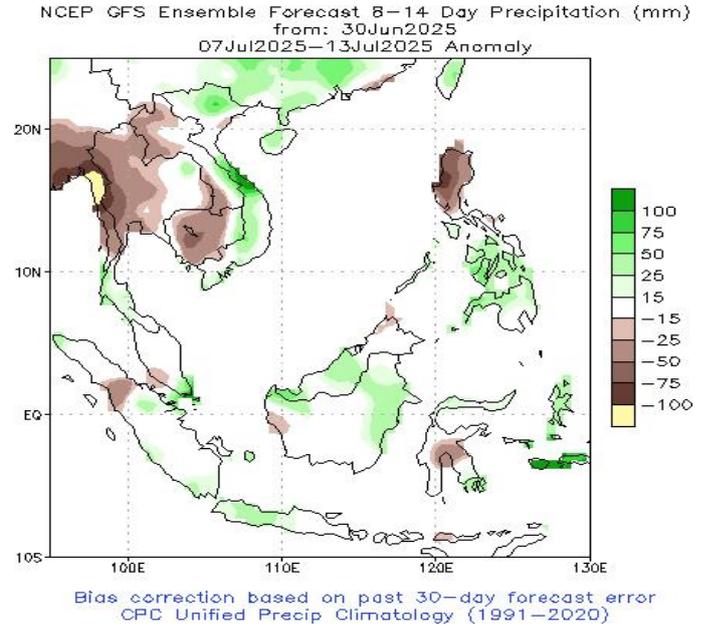
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

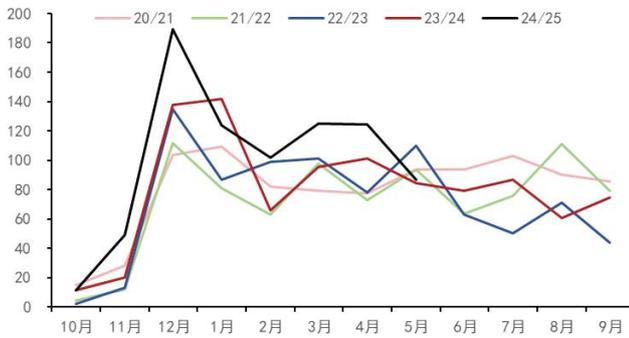
图 14: 东南亚未来第二周降水距平 (mm)



数据来源: NOAA、五矿期货研究中心

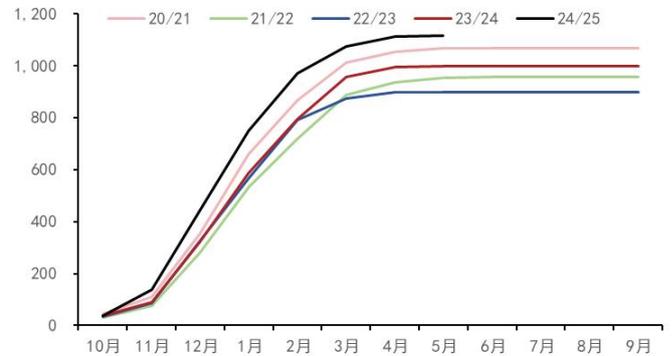
## 白糖

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

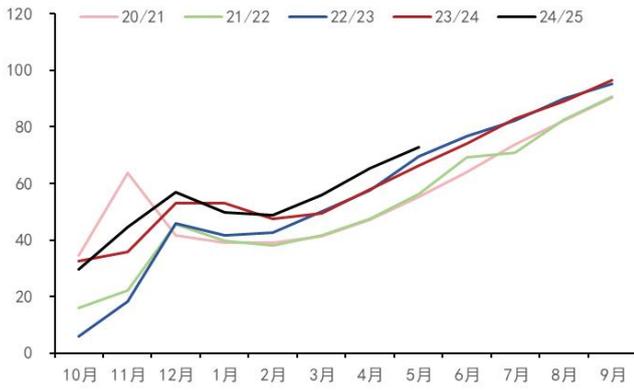
图 16: 全国累计产糖量 (万吨)



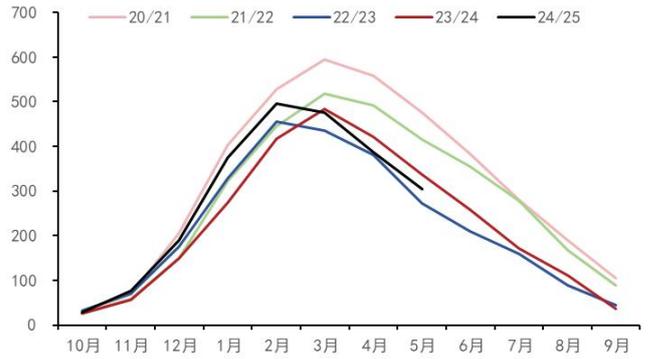
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 17: 全国累计产销率 (%)

图 18: 全国工业库存 (万吨)



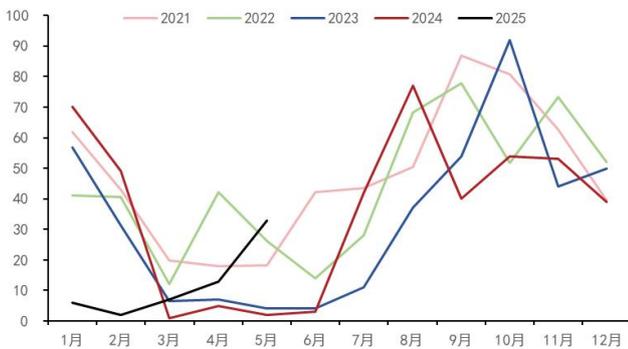
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心



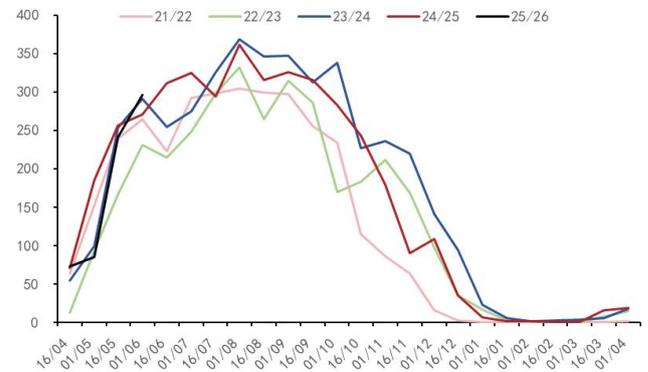
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

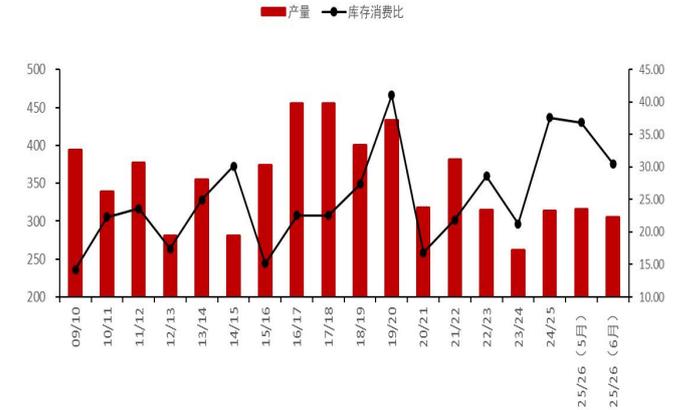
## 棉花

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 %）



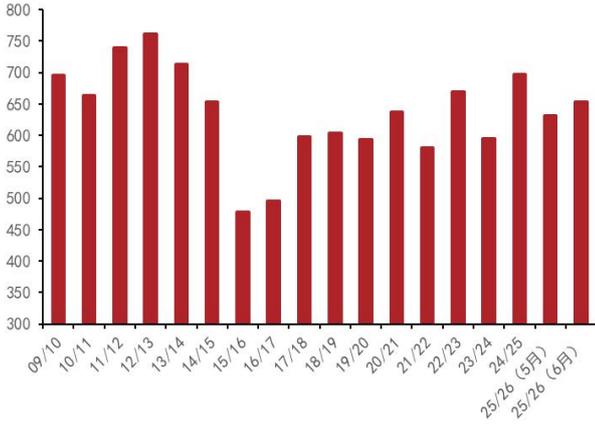
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



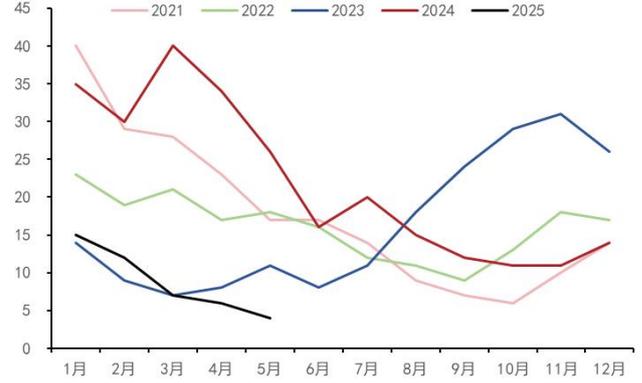
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 23：中国棉花产量（万吨）

图 24：我国棉花月度进口量（万吨）

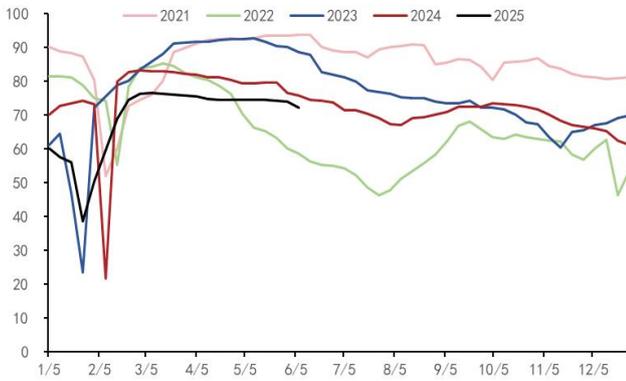


数据来源: USDA、五矿期货研究中心



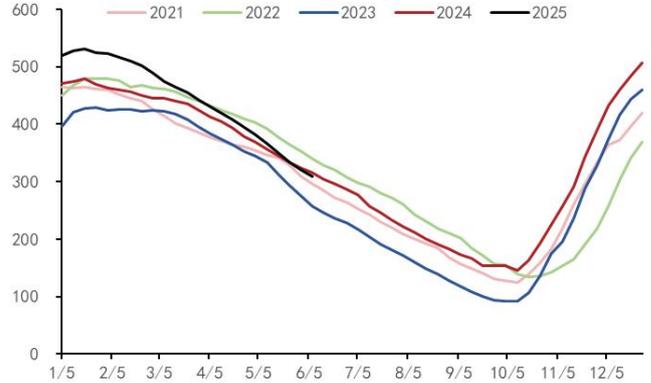
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

图 25: 纺纱厂开机率 (%)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

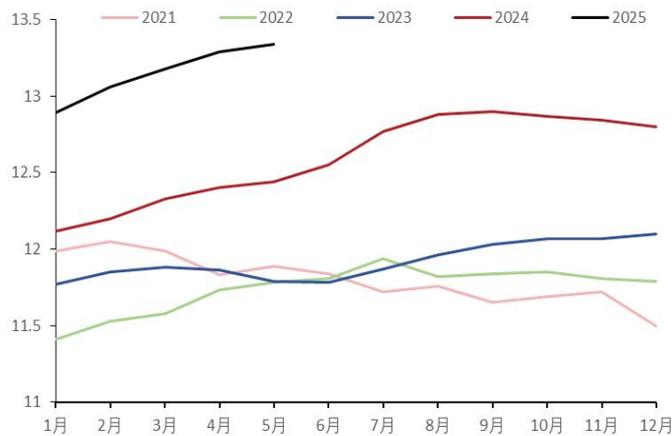
图 26: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

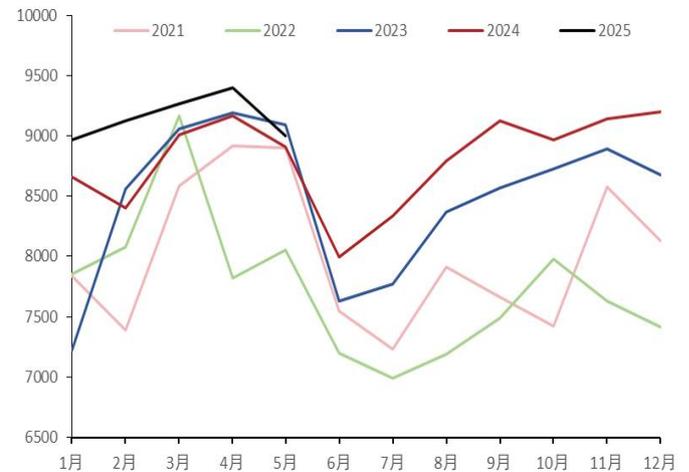
## 鸡蛋

图 27: 在产蛋鸡存栏 (亿只)



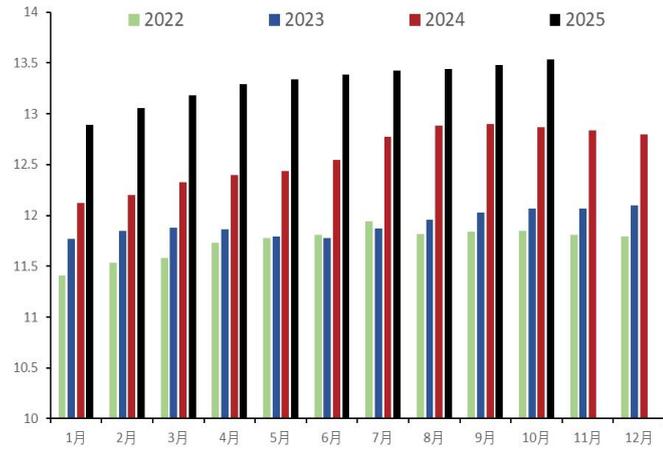
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



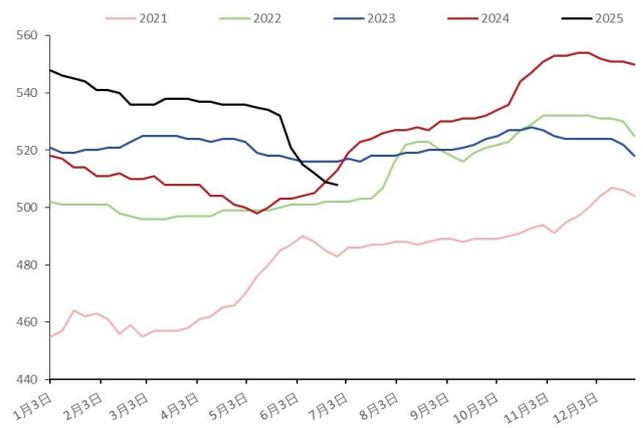
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29: 存栏及预测 (亿只)



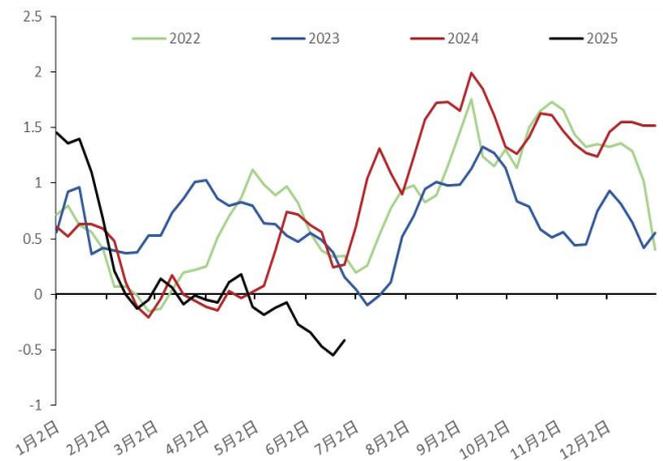
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

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)

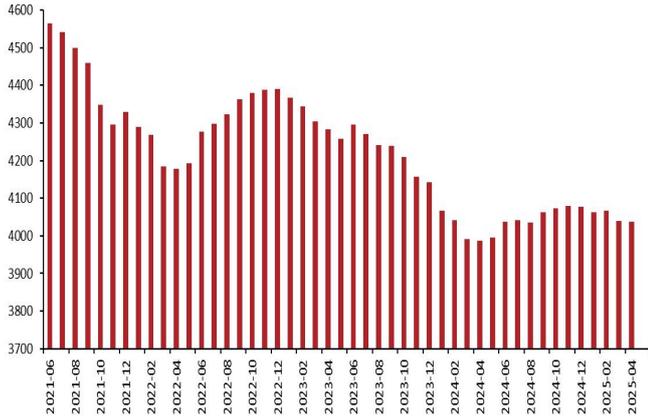


数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

## 生猪

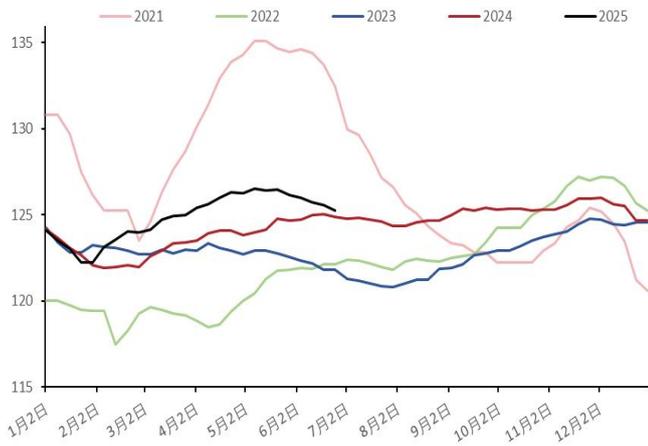
图 33: 能繁母猪存栏 (万头)

图 34: 各年理论出栏量 (万头)



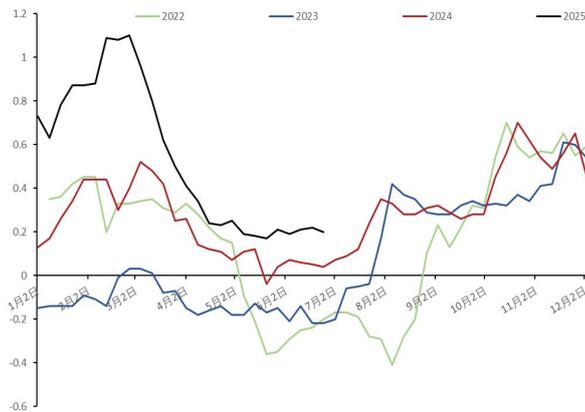
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 35：生猪出栏均重（公斤）

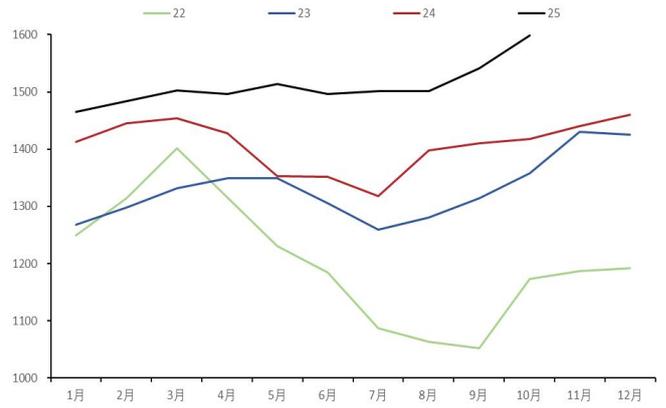


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 37：肥猪-标猪价差（元/斤）

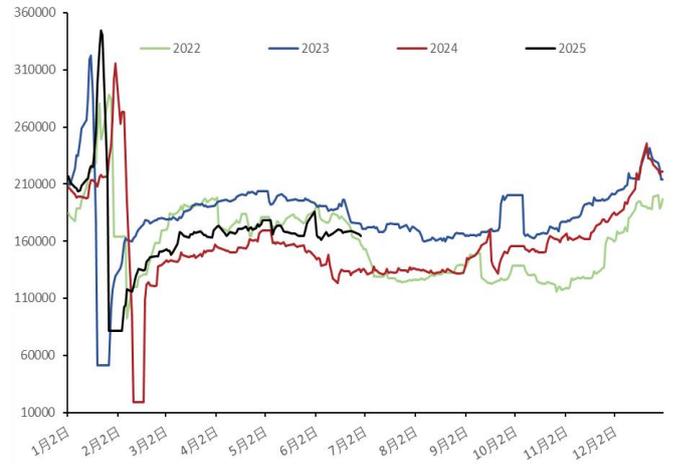


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



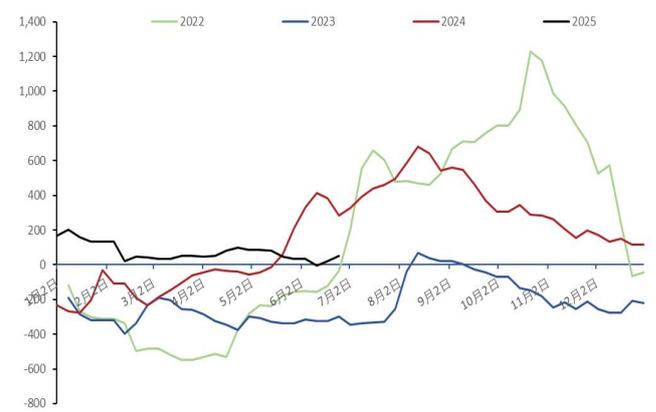
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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)