

五矿期货农产品早报

五矿期货农产品团队

王俊
组长、生鲜品研究员
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】

周四夜盘美豆收涨, PROFARMER 巡回调查第三天结果显示单产维持增加态势, 美国大豆协会呼吁特朗普与中国尽快达成协议, 周度销售报告显示美豆新作销售超预期, 巴西升贴水小幅下降, 大豆进口成本暂稳, 豆粕传言国内抛储盘面下跌。周四国内豆粕现货基差稳定, 华东报 01-170 元/吨, 豆粕成交一般, 提货较好, 下游库存天数小幅下降 0.02 天至 8.35 天。据 MYSTEEL 统计上周国内压榨大豆 233.9 万吨, 本周预计压榨 240.43 万吨。

美豆产区未来两周降雨预计偏少。巴西方面, 升贴水近期高位震荡。总体来看, USDA 大幅调低种植面积, 美豆产量环比下调 108 万吨, 短期利多 CBOT 大豆, 目前受美豆估值偏低、EPA 政策利多及 9-1 月大豆由巴西单独供应影响大豆进口成本维持稳定小幅上涨趋势, 但全球蛋白原料供应过剩背景下大豆进口成本持续向上动能有待考验。

【交易策略】

大豆进口成本近期维持稳定小幅上涨趋势, 国内豆粕市场仍然处于季节性供应过剩局面, 预计现货端 9 月可能进入去库。因此豆粕市场多空交织, 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, 关注中美关税进展及供应端新的驱动为主。

油脂

【重要资讯】

1、据马来西亚独立检验机构, 马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 453230 吨, 较上月同期出口的 366482 吨增加 23.67%, 前 15 日预计出口环比增加 16.5%-21.3%, 前 20 日预计增加 13.61%-17.5%。SPPOMA 数据显示, 2025 年 8 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 1.78%, 出油率环比上月同期增加 0.51%, 产量环比上月同期增加 0.88%, 前 20 日预计环比增产 0.3%。

2、据外媒报道, 行业人士表示, 印度采购了一批将在 8 月运抵的菜籽油, 为近五年来首见, 这是因为该国菜籽油价格攀升至三年半高位, 令进口菜籽油变得更具吸引力。

3、印尼棕榈油协会 (GAPKI) 周四数据显示, 尽管产量增加且出口加速, 截至 6 月底印尼棕榈油库存仍环比下降 13%至 253 万吨。印尼 6 月棕榈油出口达 361 万吨, 6 月棕榈油产量达 529 万吨。

周四夜盘国内三大油脂回升, 需求国油脂稳定需求及东南亚低库存、印尼供应不稳定提供持续利多。国内现货基差低位稳定。广州 24 度棕榈油基差 01-50 (0) 元/吨, 江苏一级豆油基差 09+170 (0) 元/吨,

华东菜油基差 01+110 (0) 元/吨。

【交易策略】

基本面看美国生物柴油政策草案超预期、东南亚棕榈油增产潜力不足、印度和东南亚产地植物油低库存以及印尼 B50 政策预期支撑油脂中枢。棕榈油方面若需求国维持正常进口且棕榈油产地产量维持中性水平，产地或维持库存稳定，支撑产地报价偏强。四季度则可能因印尼 B50 政策存在上涨预期。目前印尼种植园没收信息继续推高价格，震荡偏强看待。

白糖

【重点资讯】

周四郑州白糖期货价格上涨，郑糖 1 月合约收盘价报 5688 元/吨，较前一交易日上涨 12 元/吨，或 0.21%。现货方面，广西制糖集团报价 5940-6000 元/吨，报价较上个交易日上涨 0-10 元/吨；云南制糖集团报价 5770-5820 元/吨，报价较上个交易日上涨 0-10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6050-6140 元/吨，报价较上个交易日上涨 0-10 元/吨；广西现货-郑糖主力合约 (sr2601) 基差 252 元/吨。

消息方面，根据 SCA Brasil 最新预估，巴西中南部地区本榨季的甘蔗压榨量预计为 5.904 亿吨，比 2024/25 榨季的 6.219 亿吨减少约 5%。甘蔗含糖量(ATR)将下降 5%，从每吨 141.1 公斤降至 136.1 公斤。

【交易策略】

从国际市场来看，巴西中南部 7 月后产糖量环比明显增加，新榨季北半球主产国如印度也存在着增产预期，后市原糖价格大幅反弹的可能性不大。从国内来看，未来两个月国内进口供应逐渐增加，并且配额外现货进口利润一直维持在近五年来最高水平，盘面估值仍偏高，郑糖价格延续下跌的概率偏大。

棉花

【重点资讯】

周四郑州棉花期货价格延续震荡，郑棉 1 月合约收盘价报 14030 元/吨，较前一个交易日下跌 25 元/吨，或 0.18%。现货方面，中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B 新疆机采提货价 14960 元/吨，较上个交易日下跌 40 元/吨，3128B 新疆机采提货价-郑棉主力合约 (CF2601) 基差 930 元/吨。

消息方面，据美国农业部最新数据显示，截至 2025 年 8 月 17 日当周，美国棉花优良率为 55%，较之前一周上调两个百分点，远高于去年同期水平，同比提升 13 个百分点。据外媒消息报道，印度政府暂停对棉花征收 11% 的进口关税至 9 月 30 日。

【交易策略】

因 USDA 报告利好超预期，带动内外棉价反弹。并且中美双方继续暂停对等关税以及反制措施 90 天，对国内棉价偏利好。但从基本面来看，近期下游消费情况一般，开机率维持历史偏低水平，棉花去库速度放缓。总体而言，短线棉价或延续高位震荡。

鸡蛋

【现货资讯】

全国鸡蛋价格有稳有跌，主产区均价落 0.03 元至 3.16 元/斤，黑山 2.9 元/斤，馆陶持平于 2.64 元/斤不变，鸡蛋供应量充足，市场需求跟进一般，业者参市心态理性，今日蛋价或有稳有跌。

【交易策略】

新开产持续增加，淘鸡数量有限导致供应规模始终偏大，蛋价在旺季走势弱于预期，资金借机打出盘面升水，近月合约走势尤其偏弱；不过随着现货反弹预期的再度集聚，叠加低位高持仓带来的波动风险，盘面短期开始酝酿反复的可能，中期看基础产能去化有限，后市仍主要关注反弹后的抛空机会。

生猪

【现货资讯】

昨日国内猪价涨跌稳互现，河南均价落 0.09 元至 13.71 元/公斤，四川均价持平于 13.57 元/公斤，下游接货乏力，市场看涨心态减弱，同时养殖端出栏量或增加，下游或有压价空间，今日猪价或有稳有跌。

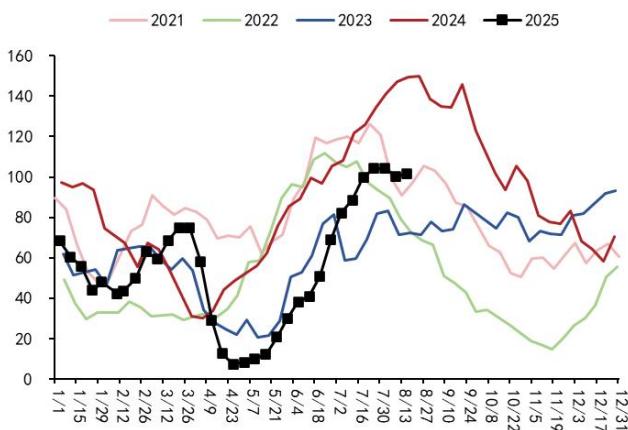
【交易策略】

前期连续释压叠加托底情绪导致现货暂时企稳，盘面受消息面影响整体呈冲高回落，市场等待三季度末的供需博弈，在供应和需求双增的预期下，肥标差位置以及届时是否压栏成为关键，市场或陷入区间震荡中，短期仍关注低买，中期留意上方压力，远月仍为反套思路。

【农产品重点图表】

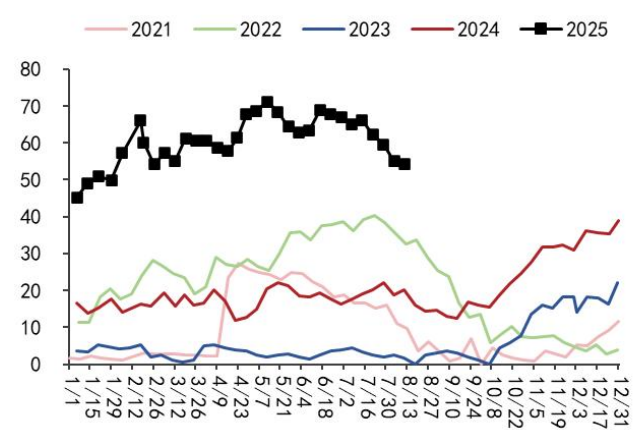
大豆/粕类

图 1:主要油厂豆粕库存 (万吨)



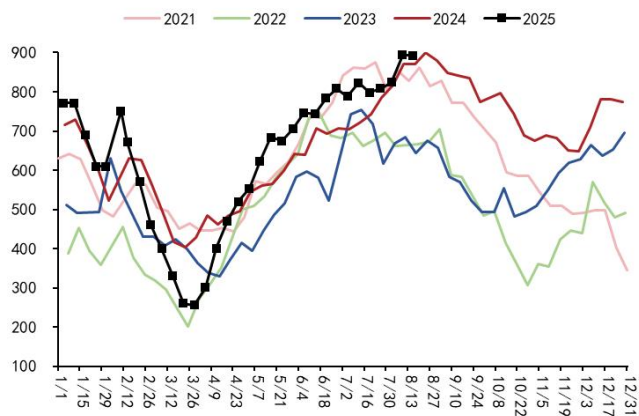
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2:颗粒菜粕库存 (万吨)



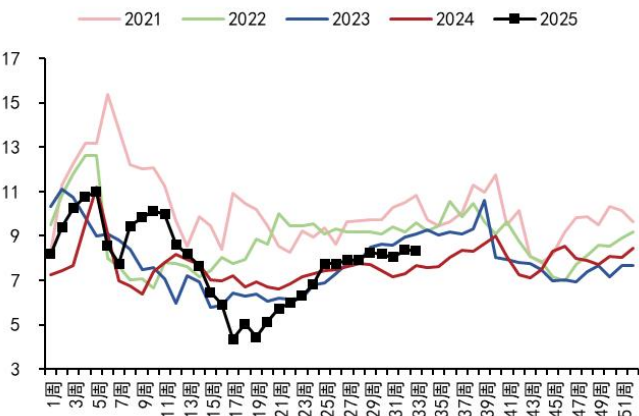
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3:港口大豆库存 (万吨)



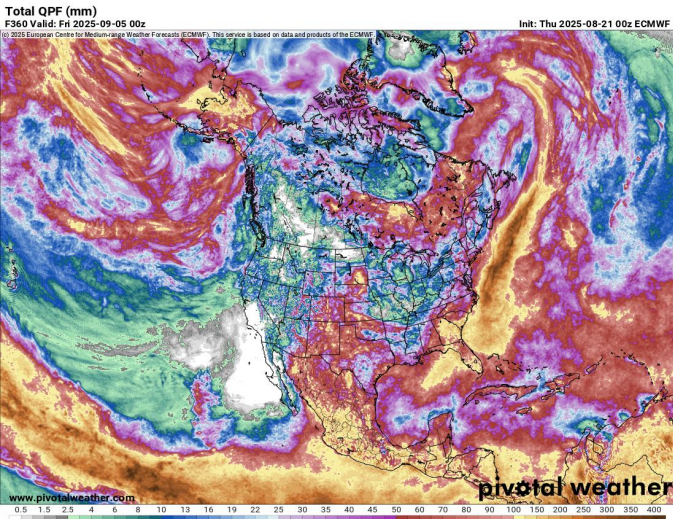
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4: 饲料企业库存天数 (天)



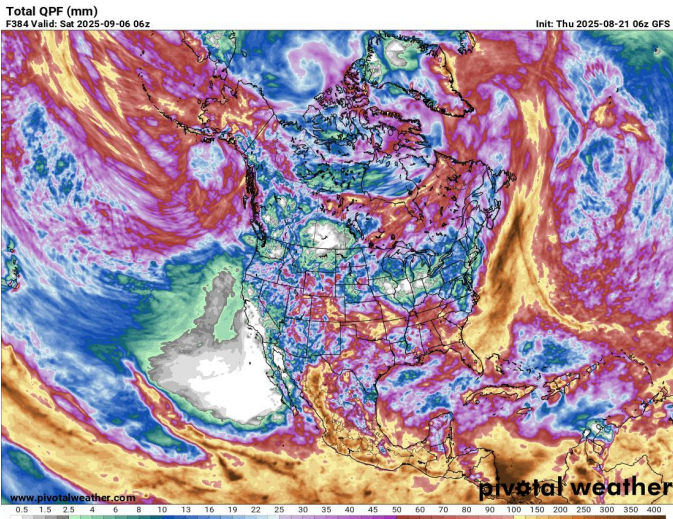
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5: ECMWF 北美未来 15 天累积降水 (mm)



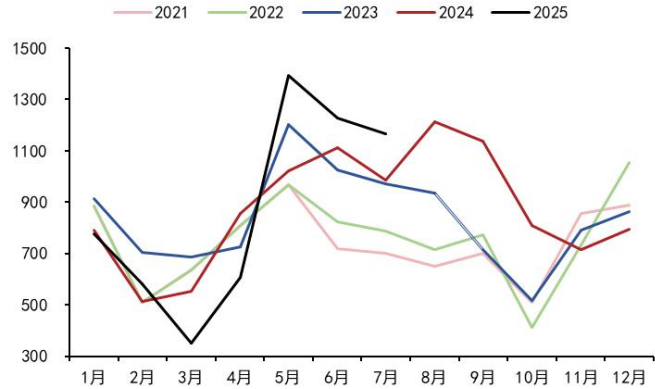
数据来源: AG-WX、五矿期货研究中心

图 6:GFS 北美未来 16 天累积降水 (mm)



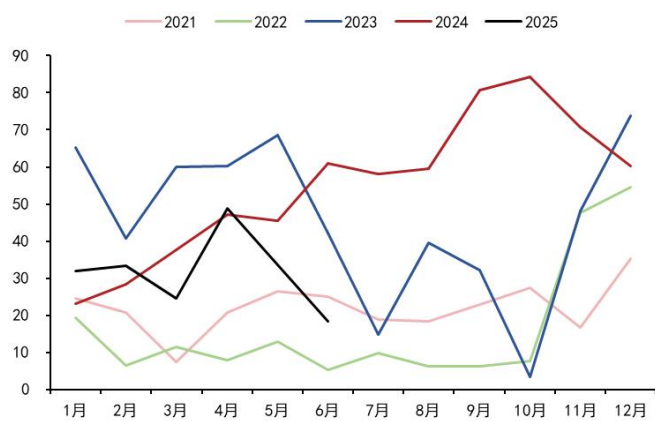
数据来源: PIVOTAL、五矿期货研究中心

图 7:大豆月度进口 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

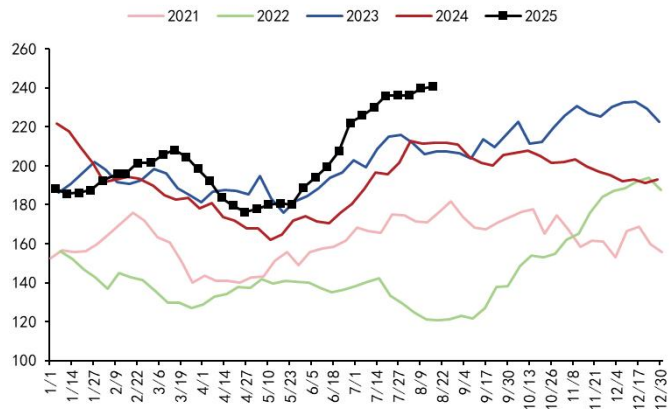
图 8:菜籽月度进口 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

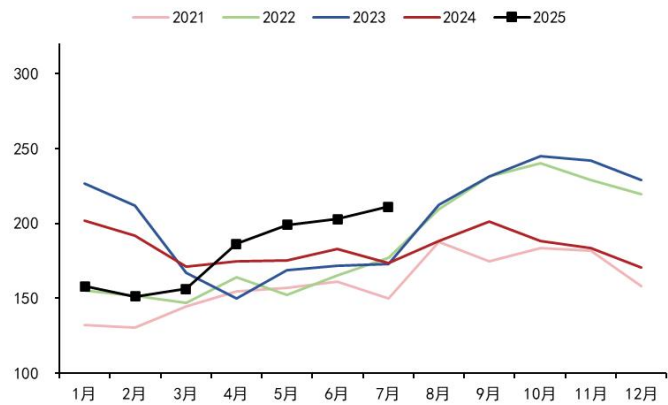
油脂

图 9：国内三大油脂库存（万吨）



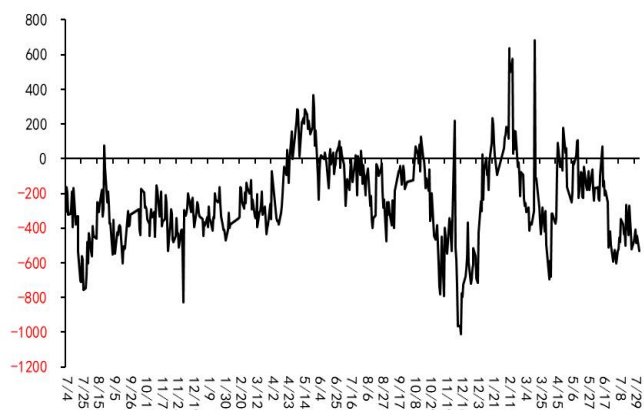
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：马棕库存（万吨）



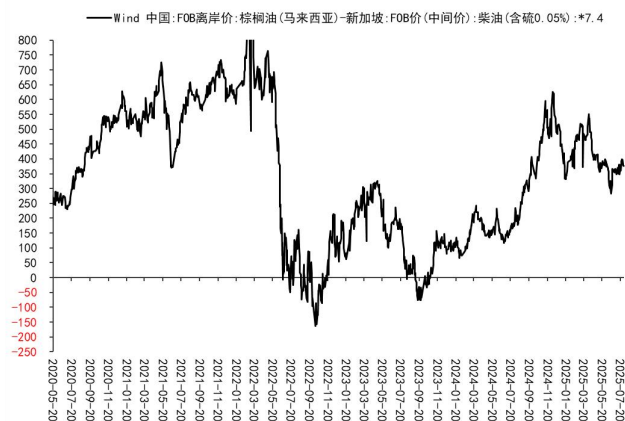
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：马棕进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

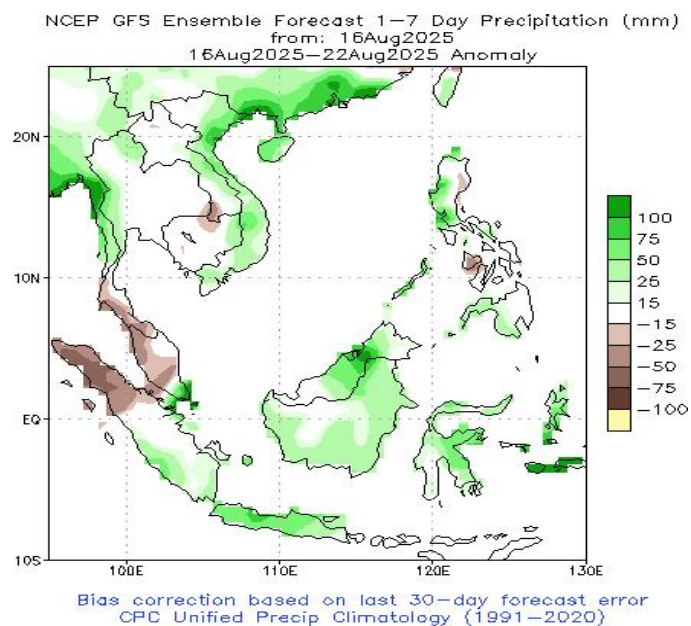
图 12：马棕生柴价差（美元/吨）



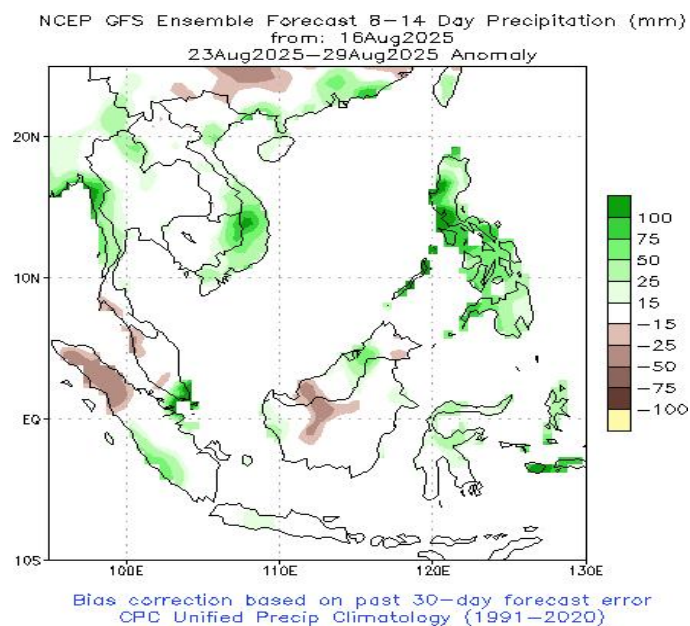
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13：东南亚未来第一周降水距平（mm）

图 14：东南亚未来第二周降水距平（mm）



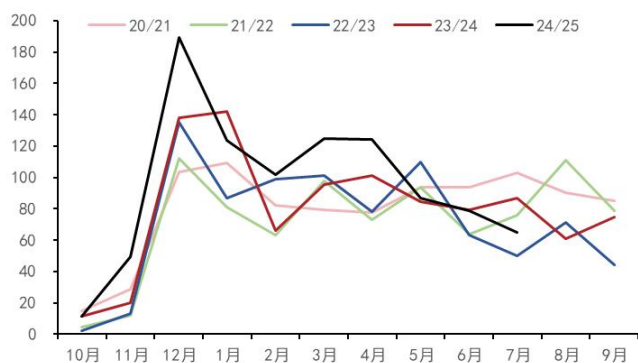
数据来源：NOAA、五矿期货研究中心



数据来源：NOAA、五矿期货研究中心

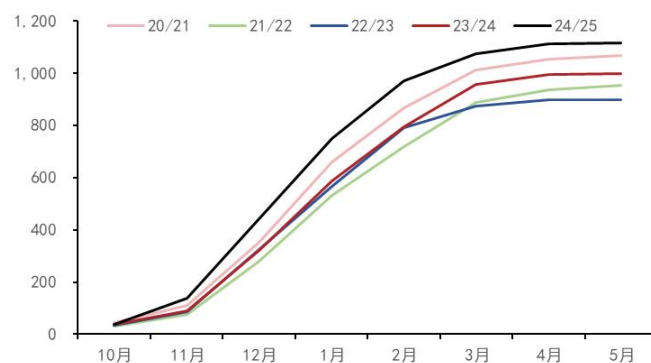
白糖

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（%）

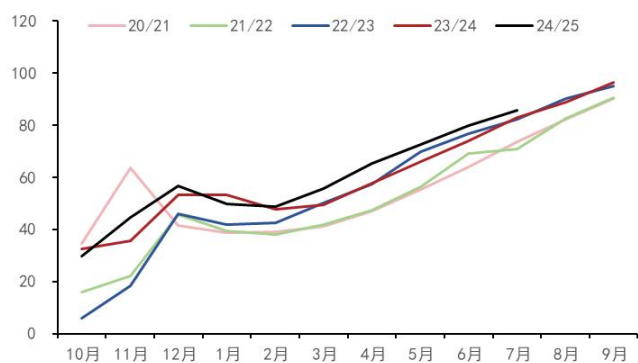
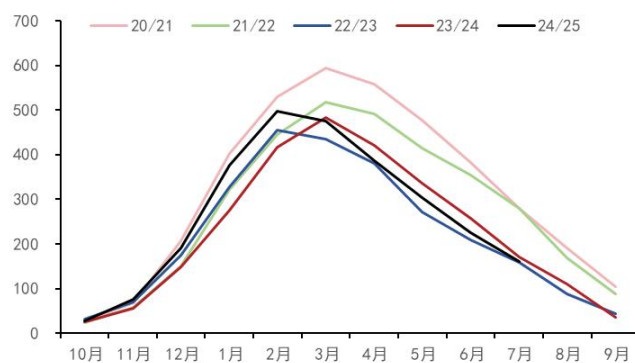
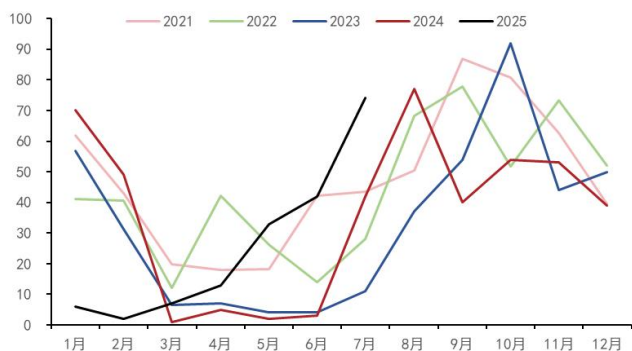


图 18：全国工业库存（万吨）



数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

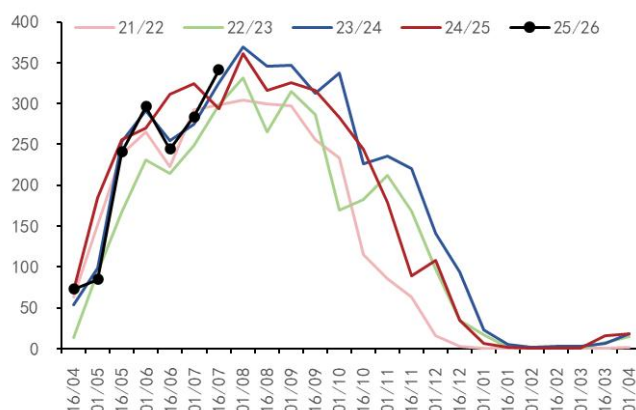
图 19：我国食糖月度进口量（万吨）



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

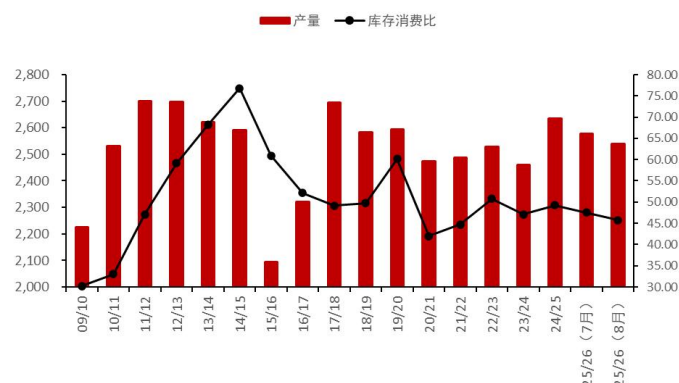
图 20：巴西中南部地区双周产糖量（万吨）



数据来源：UNICA、五矿期货研究中心

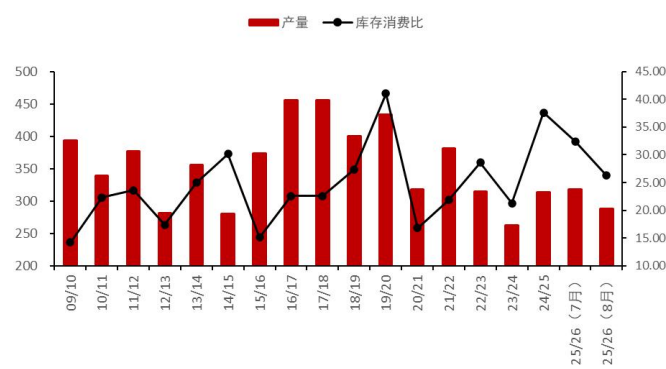
棉花

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）

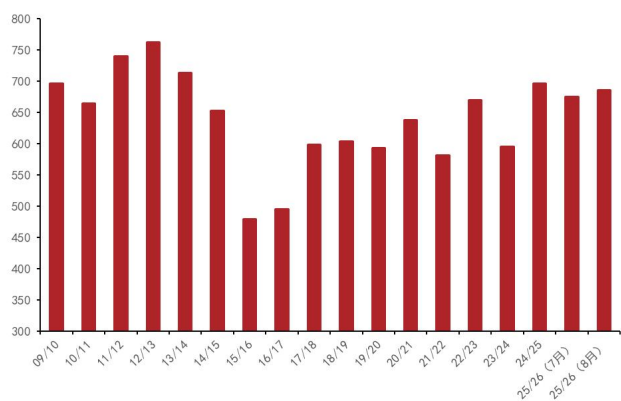
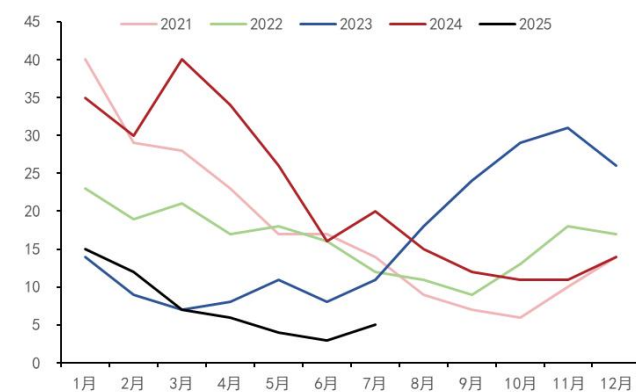


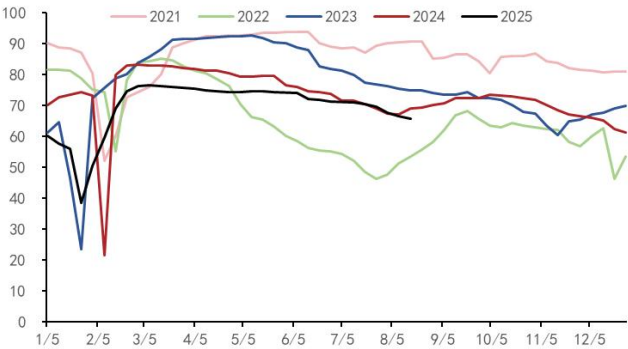
图 24：我国棉花月度进口量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

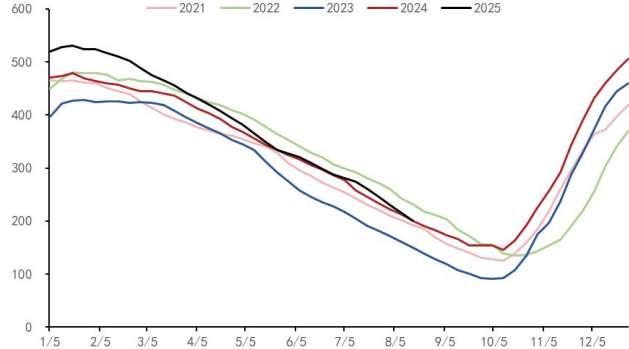
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 25：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

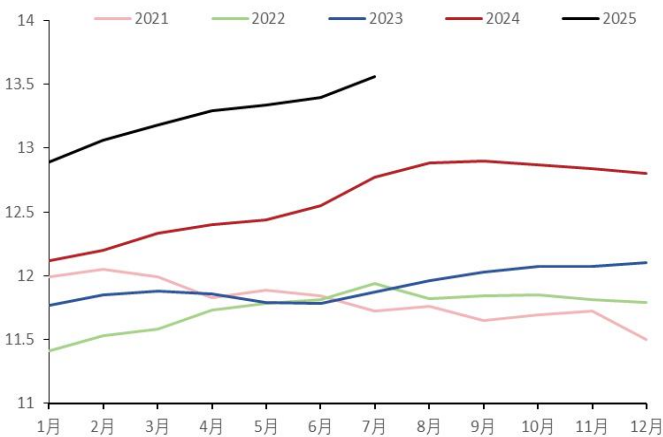
图 26：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

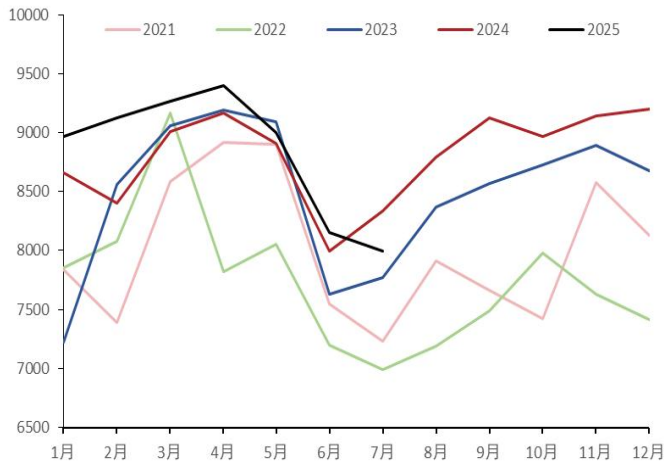
鸡蛋

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

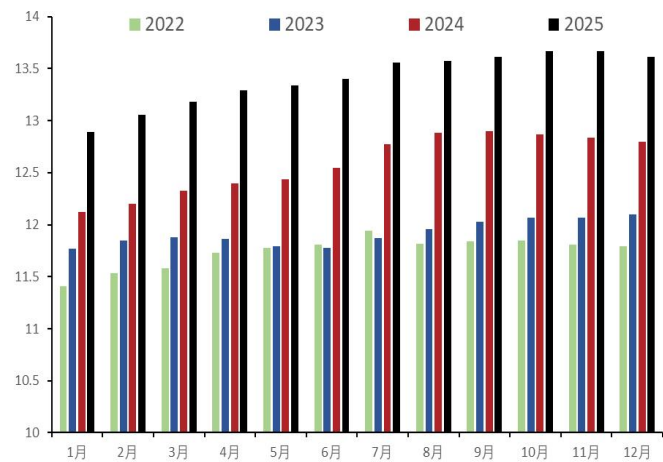
图 28：蛋鸡苗补栏量（万只）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

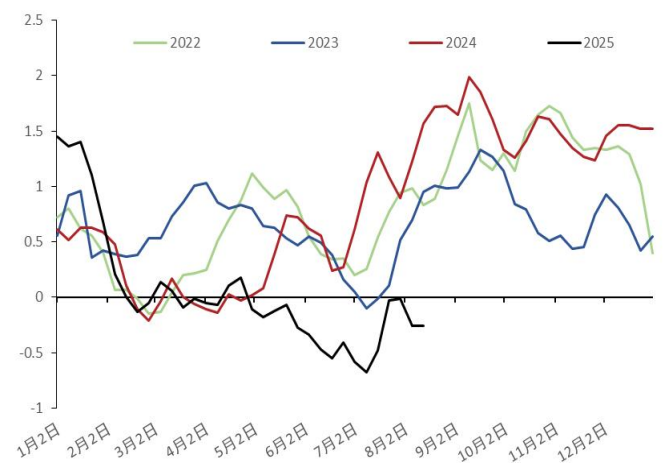
图 29：存栏及预测（亿只）

图 30：淘鸡鸡龄（天）

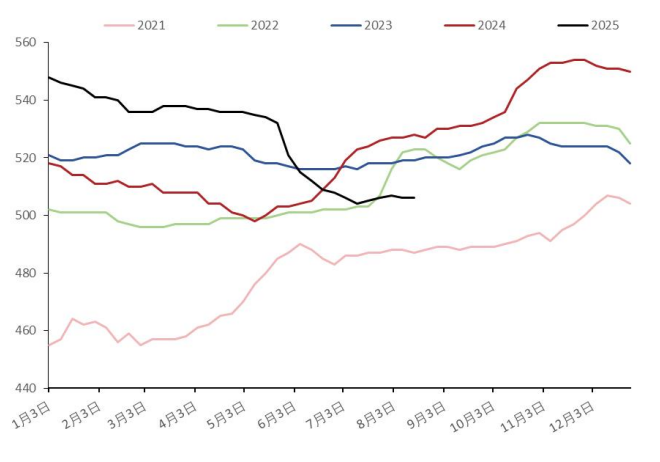


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 31：蛋鸡养殖利润 (元/斤)

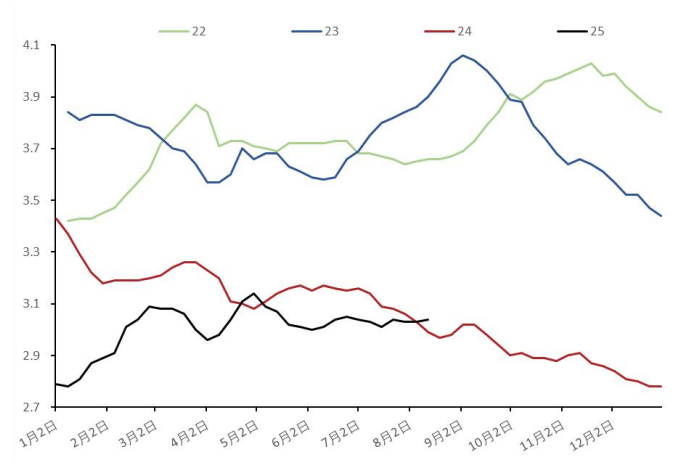


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



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)

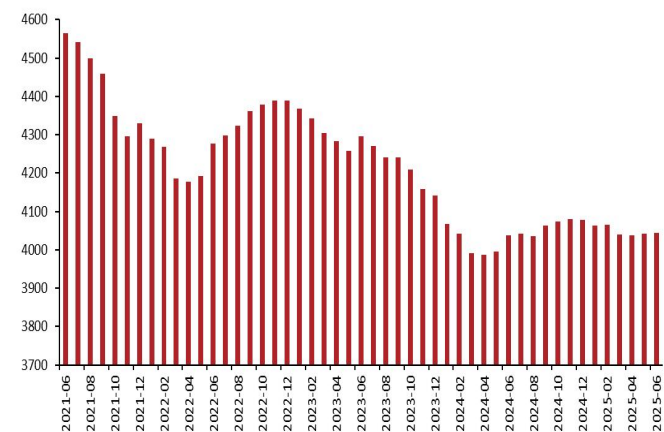


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

生猪

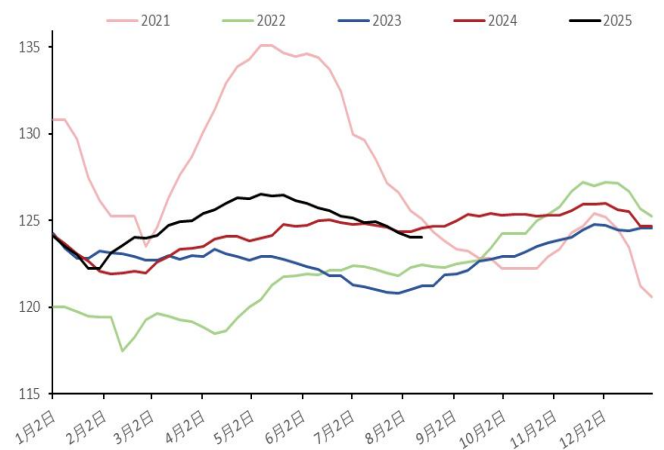
图 33：能繁母猪存栏 (万头)

图 34：各年理论出栏量 (万头)



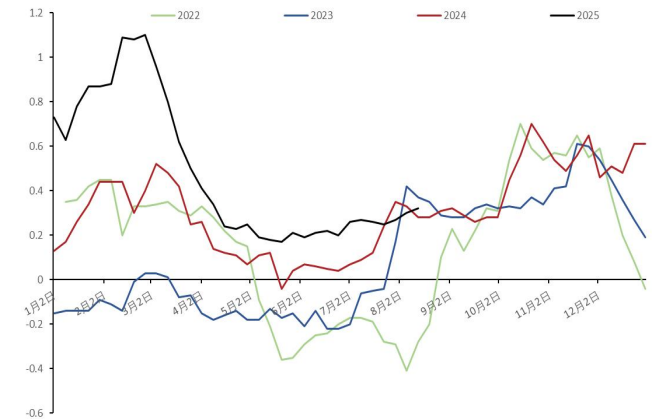
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 35: 生猪出栏均重 (公斤)

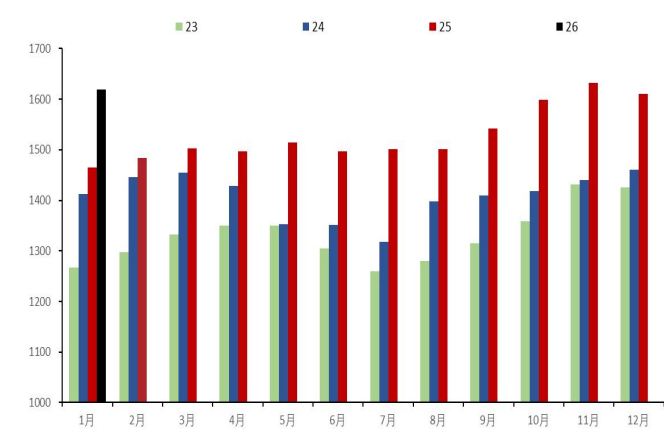


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 37: 肥猪-标猪价差 (元/斤)

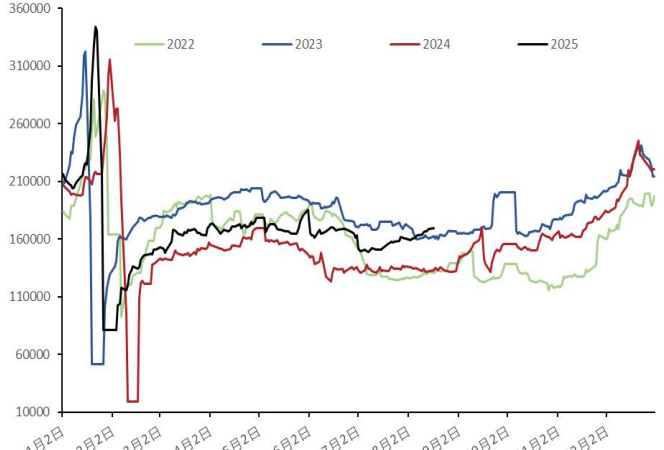


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



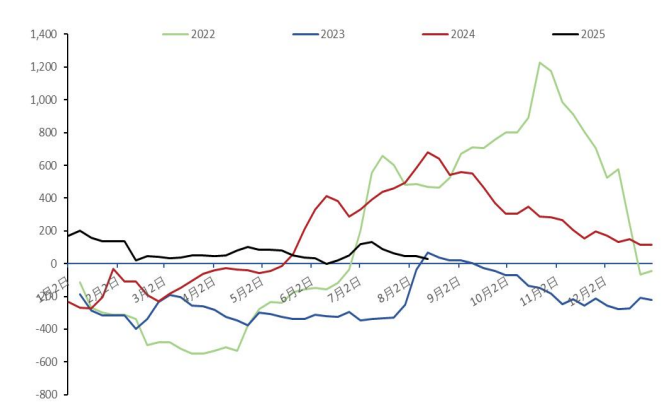
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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，并鼓励交易者寻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、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn