

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
软商品、油脂油料研究员
从业资格号: F03116327
交易咨询号: Z0019233
邮箱: yangzeyuan@wkqh.cn

白糖

【行情资讯】

周一郑州白糖期货价格震荡, 郑糖 5 月合约收盘价报 5285 元/吨, 较前一交易日下跌 3 元/吨, 或 0.06%。现货方面, 广西制糖集团新糖报价 5310-5380 元/吨, 报价较上个交易日下跌 0-10 元/吨; 云南制糖集团新糖报价 5180-5230 元/吨, 报价较上个交易日持平; 加工糖厂主流报价区间 5810 元/吨, 报价较上个交易日持平。广西现货-郑糖主力合约基差 32 元/吨。

根据印度食品与公共分配部(DFPD)发布的通知, 政府将在 2026 年 3 月 31 日后审查糖厂的出口表现, 并可能将未使用的配额重新分配给出口表现更好的糖厂或有意愿的糖厂。据巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示, 巴西 12 月出口食糖 291.3 万吨, 较去年同期增加 8 万吨, 环比前一个月减少 39 万吨。其中, 12 月对中国出口食糖 38.53 万吨, 同比增加 33 万吨, 环比前一个月减少 5.6 万吨。巴西航运机构 Williams 发布的数据显示, 截至 1 月 7 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 44 艘, 此前一周为 42 艘。港口等待装运的食糖数量为 158.23 万吨, 此前一周为 141.7 万吨。

【策略观点】

目前原糖价格已经跌破巴西乙醇折算价的支撑, 在今年 4 月后巴西新榨季生产存在着下调甘蔗制糖比例的可能性。等待 2 月北半球开始收榨, 增产利空基本兑现以后, 国际糖价可能会迎来一波反弹。国内当前进口糖源供应逐步减少, 随着糖价跌至低位水平, 短线往下空间有限, 暂时观望。

棉花

【行情资讯】

周一郑州棉花期货价格下跌, 郑棉 5 月合约收盘价报 14625 元/吨, 较前一个交易日下跌 50 元/吨, 或 0.34%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B 报 15857 元/吨, 较上个交易日下跌 73 元/吨, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B-郑棉主力合约基差 1232 元/吨。

据巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示, 巴西 12 月出口原棉 45 万吨, 同比增加 10 万吨, 环比前一个月增加 5 万吨。其中, 12 月对中国出口原棉 14.6 万吨, 同比增加 6 万吨, 环比前一个月增加 4 万吨。据 USDA 数据显示, 截至 1 月 1 日当周, 美国当前年度棉花出口销售 2.32 万吨, 累计出口销售 154.25 万吨, 同比减少 23.91 万吨; 其中当周对中国出口 0.32 万吨, 累计出口 7.17 万吨, 同比减少 8.39 万吨。据 Mysteel 数据显示, 截至 1 月 9 日当周, 纺纱厂开机率为 64.7%, 环比前一周持平, 较去年同

期增加 7.1 个百分点；全国棉花商业库存 557 万吨，同比增加 29 万吨。

【策略观点】

受新疆棉花种植面积调减预期，以及近期淡季不淡，下游开机率同比增加的影响，郑棉价格大幅上涨，价格到达高位后，短线波动幅度可能会放大。等待回调择机做多。

蛋白粕

【行情资讯】

周一蛋白粕期货价格震荡，豆粕 5 月合约收盘价报 2790 元/吨，较前一个交易日上涨 4 元/吨，或 0.14%。菜粕 5 月合约收盘价报 2330 元/吨，较前一个交易日下跌 8 元/吨，或 0.34%。现货方面，东莞豆粕现货价报 3140 元/吨，较上个交易日持平，豆粕主力合约基差 350 元/吨；黄埔菜粕现货价报 2490 元/吨，较上个交易日下跌 10 元/吨，菜粕主力合约基差 160 元/吨。

据 USDA 出口销售数据显示，截至 1 月 1 日当周美国出口大豆 88 万吨，环比前一周减少 30 万吨；当前年度累计出口大豆 2858 万吨，同比减少 1146 万吨；其中当周对中国出口大豆 47 万吨，环比前一周增加 7 万吨；当前年度对中国累计出口 689 万吨，同比减少 1197 万吨。据 MYSTEEL 数据显示，截至 1 月 9 日当周，国内样本大豆到港 152 万吨，环比前一周减少 73 万吨；样本大豆港口库存 803 万吨，环比前一周减少 21 万吨，同比增加 31 万吨。样本大豆油厂开机率 49.5%，同比减少 8.12 个百分点；样本油厂豆粕库存 93 万吨，环比前一周减少 13.5 万吨，同比增加 37 万吨。外交部发言人宣布，应国务院总理李强邀请，加拿大总理卡尼将于 1 月 14 日至 17 日对中国进行正式访问。

【策略观点】

进口成本方面，全球大豆新作产量一直被边际下调，总产量已持平于总需求，全球大豆供应相比 24/25 年度有所下降，这意味着进口成本的底部或已显现，但向上空间或需要更大的减产力度。加拿大总理访华可能探讨菜系的关税问题，并且当前国内大豆、豆粕库存偏大，现实基本面较弱。但大豆榨利倒挂，对价格也有一定支撑，多空因素交织，建议短线观望。

油脂

【行情资讯】

周一油脂期货价格震荡，豆油 5 月合约收盘价报 7994 元/吨，较前一个交易日持平。棕榈油 5 月合约收盘价报 8724 元/吨，较前一个交易日上涨 42 元/吨，或 0.42%。菜油 5 月合约收盘价报 8980 元/吨，较前一个交易日下跌 62 元/吨，或 0.69%。现货方面，张家港一级豆油现货价报 8490 元/吨，较上个交易日下跌 30 元/吨，豆油主力合约基差 496 元/吨；广东 24 度棕榈油现货价报 8650 元/吨，较上个交易日下跌 30 元/吨，棕榈油主力合约基差 -74 元/吨。江苏菜油现货价报 9700 元/吨，较上个交易日下跌 100 元/吨，菜油主力合约基差 720 元/吨。

据 MPOB 公布的数据显示，马来西亚 12 月底棕榈油库存环比前一月增加 7.56%至 305 万吨，高于预期的 297 万吨；产量环比前一月下降 5.46%至 183 万吨，高于预估的 176 万吨；出口量环比前一月增加 8.52%至 132 万吨，好于预期的 125 万吨。据 SPPOMA 发布的数据显示，2026 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比下滑 20.49%，鲜果串单产下滑 20.49%，出油率持平。据 MMYSTEEL 公布的样本数据显示，截止 1 月 9 日当周，国内三大油脂库存 208 万吨，同比增加 15.86 万吨，环比前一周减少 7.02 万吨。

【策略观点】

当前棕榈油主产区高产量，且出口萎靡，导致库存高企，国内三大油脂库存也处于偏高水平，现实基本面偏弱。但从远期来看，印尼没收非法种植园和实行 B50 计划，以及预期 2026 年美国生柴总油脂消费有较大幅度增加，预期偏乐观，油脂价格或已经接近底部区间。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数地区上涨，少数稳定，主产区均价涨 0.1 元至 3.36 元/斤，黑山涨 0.1 元至 3.2 元/斤，馆陶持平于 3.11 元/斤不变，供应正常，下游需求跟进尚可，基于对后市内销需求预期，业者情绪性跟进心态仍存，预计今日全国蛋价或有稳有涨。

【策略观点】

春节偏晚导致后期备货情绪仍在，驱动盘面近月走势偏强，不过供应端偏大的基数仍在，且鸡龄年轻导致涨价后易出现惜淘，进而延缓产能去化，考虑现货节后有落价预期，近月合约反弹抛空为主；对于远月合约来说，尽管长期有向好的预期，但实现路径有不确定性，留意估值偏高后的压力。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价涨跌稳均有，河南均价落 0.02 元至 12.88 元/公斤，四川均价持稳于 12.94 元/公斤，北方市场产生抗跌情绪，今日猪价或止跌回稳，南方市场局部仍有缩量提涨可能，猪价或以微涨为主。

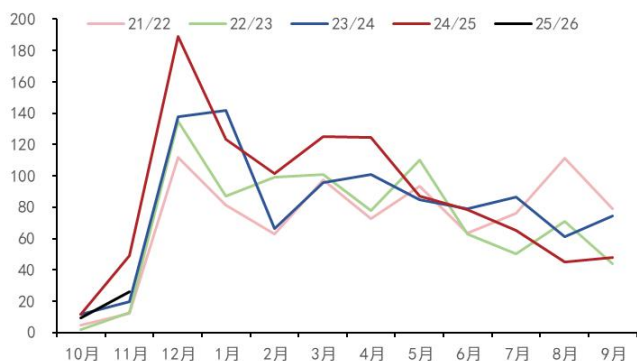
【策略观点】

低价和节日效应刺激消费走好，同时肥标差偏大导致惜售和压栏情绪，冬至后现货明显走高，带动盘面理性反弹；短期看现货向下的驱动不足，或继续支撑盘面近月偏强震荡，中期看供应基数偏大，且将于春节前后集中兑现，而大猪偏紧的结构性矛盾也会随时间推移而逐步解决，关注偏近合约的上方压力，等待反弹抛空；远端产能去化的方向已定，但节奏不明，大方向等回落买入为主。

【农产品重点图表】

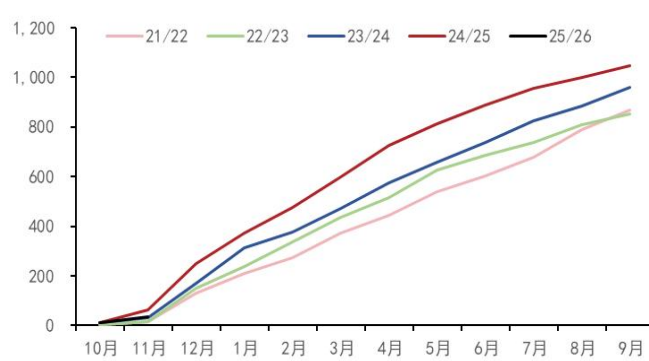
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



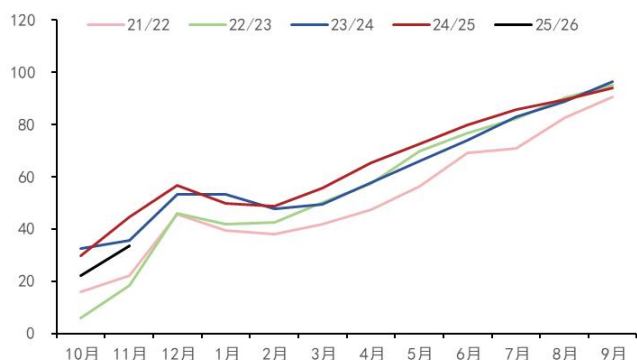
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



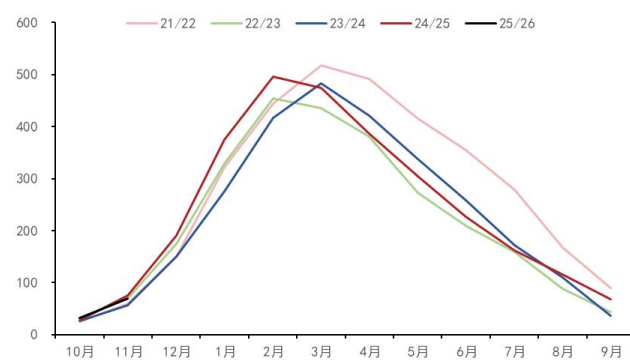
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



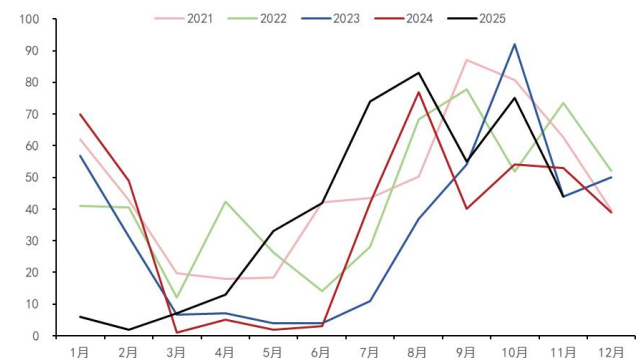
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



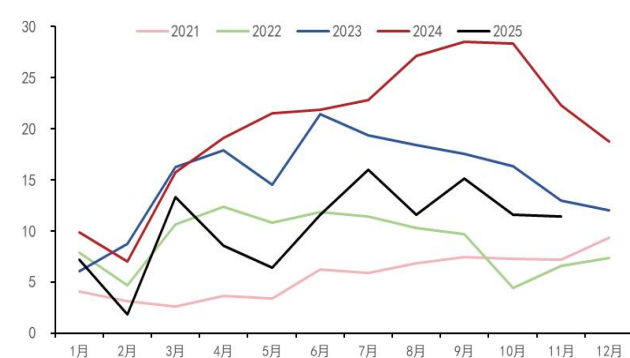
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：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

图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）

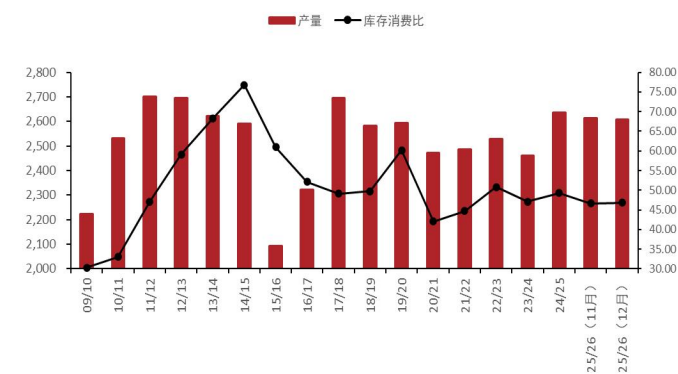


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

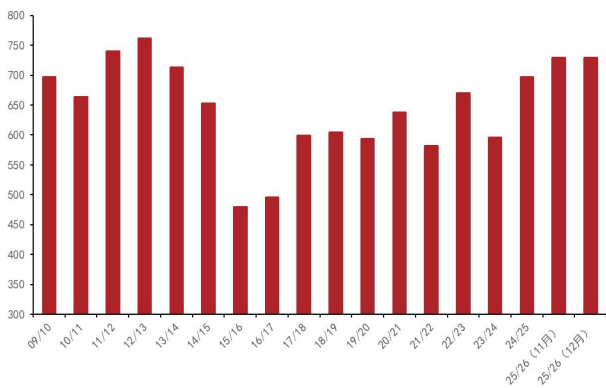
图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨 %）

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨 %）



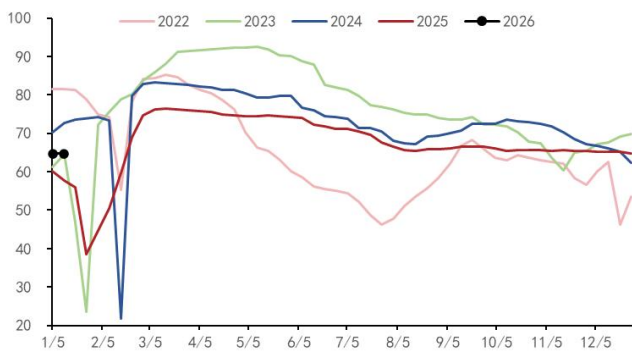
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



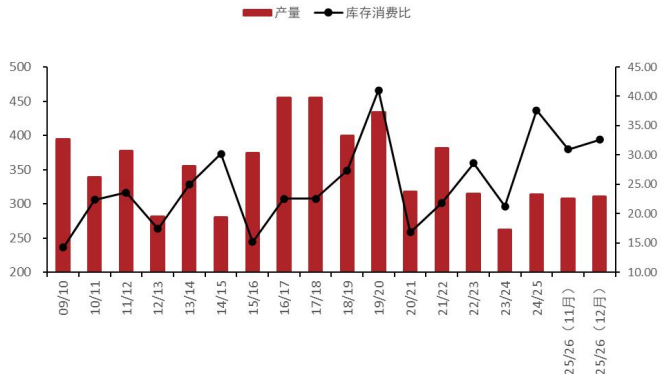
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



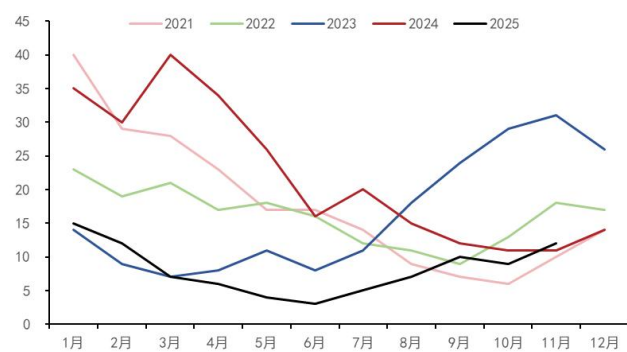
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



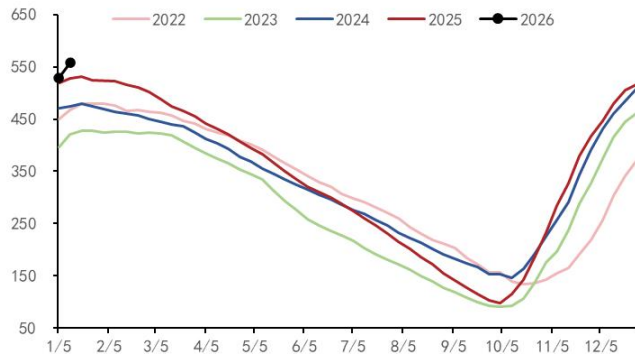
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

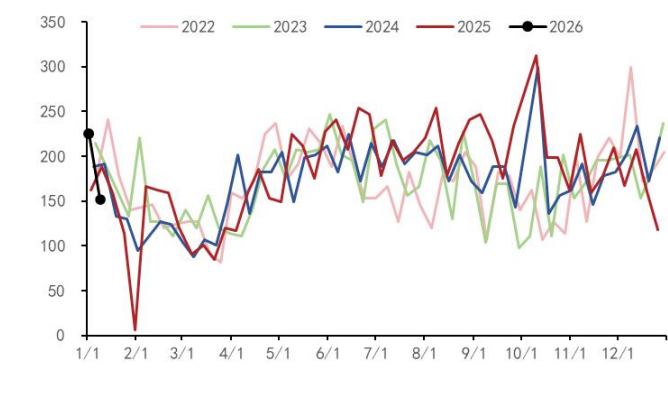
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

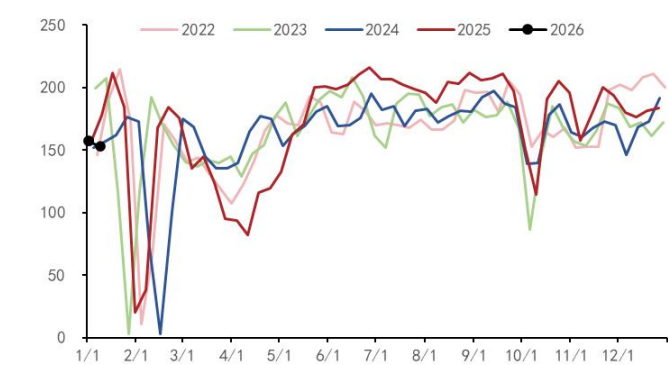
图 14：大豆港口库存（万吨）

蛋白粕



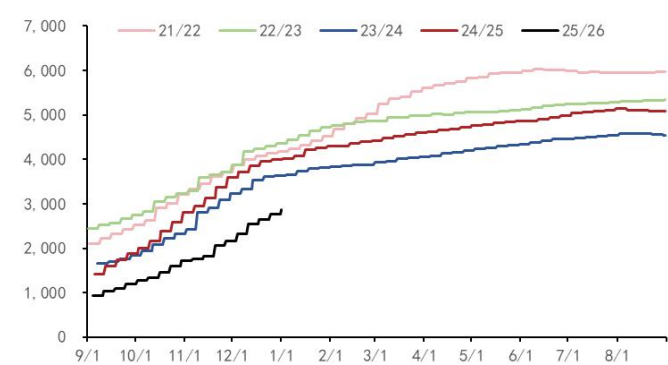
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：美豆当前年度累计出口量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 19：三大油脂库存（万吨）



图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

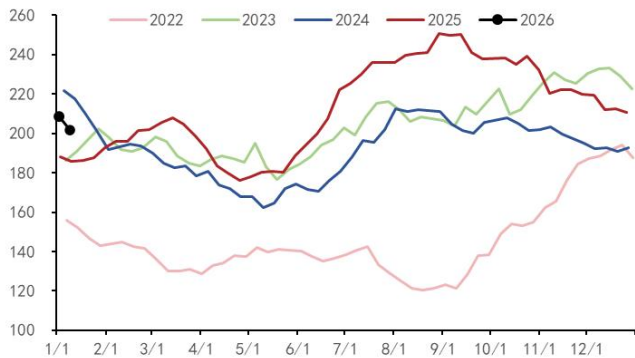
图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

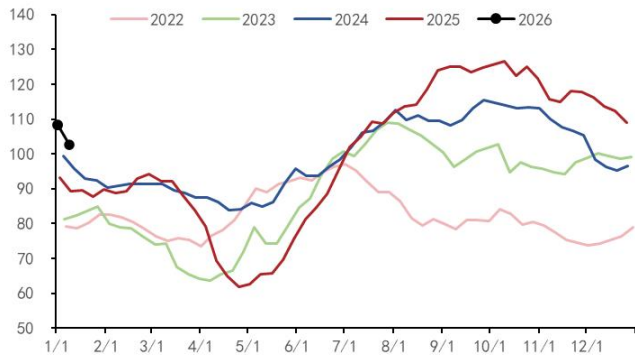
图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

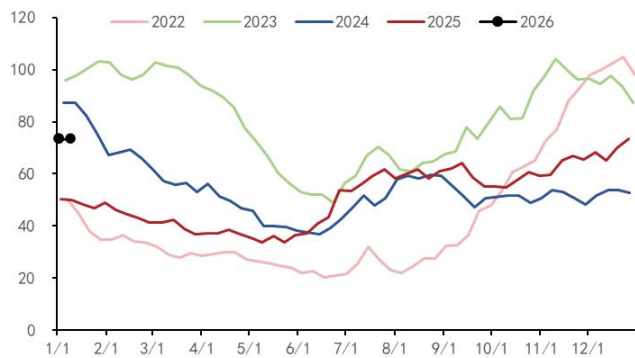


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



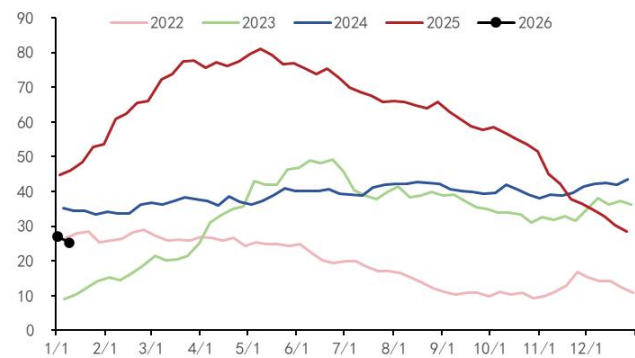
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



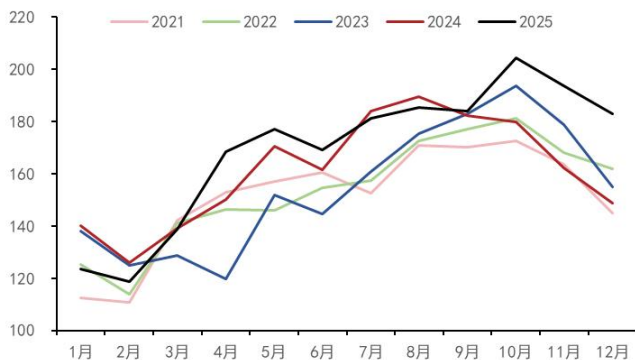
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



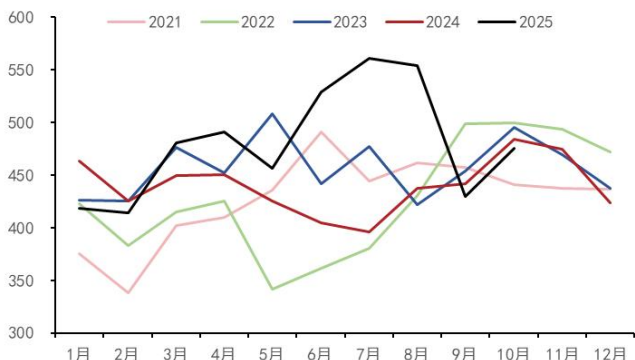
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：马来西亚棕榈油产量（万吨）



数据来源：MPOB、五矿期货研究中心

图 24：印尼棕榈油 CPO+PPO 产量（万吨）

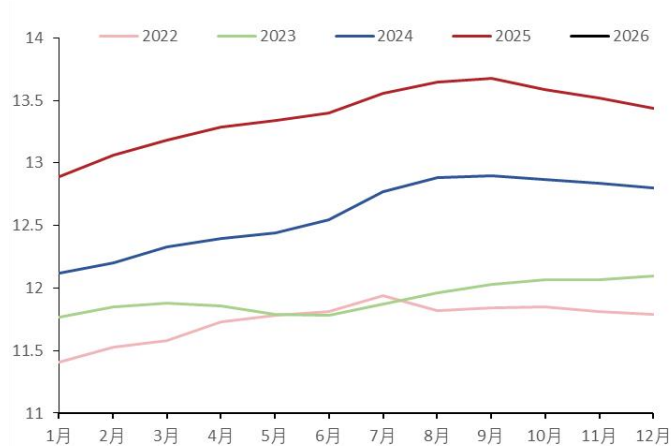


数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

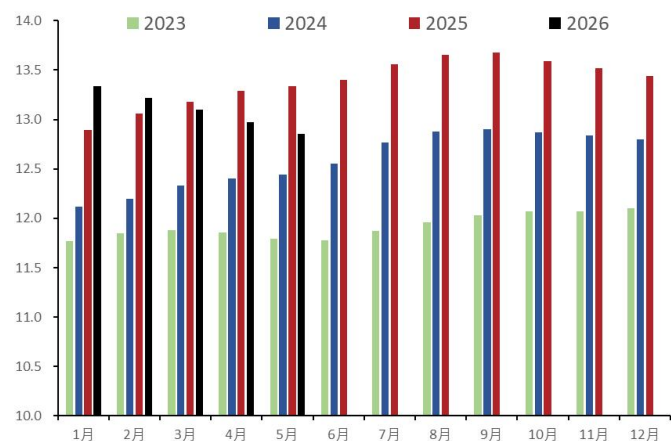
图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）

图 26：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 27: 存栏及预测 (亿只)

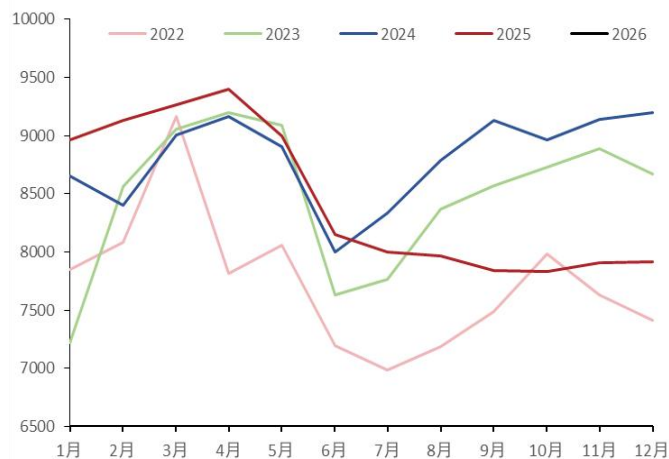


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29: 蛋鸡养殖利润 (元/斤)

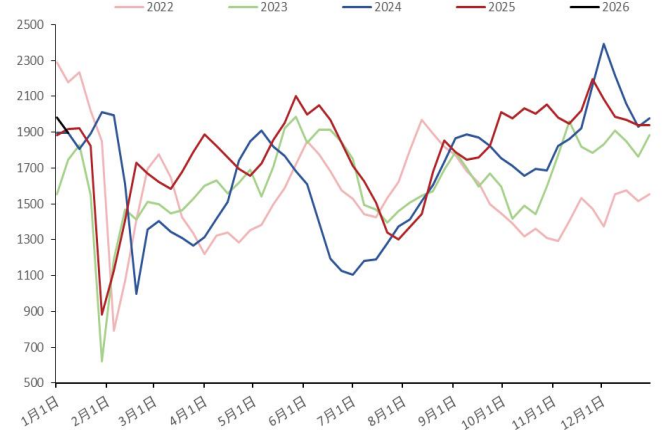


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



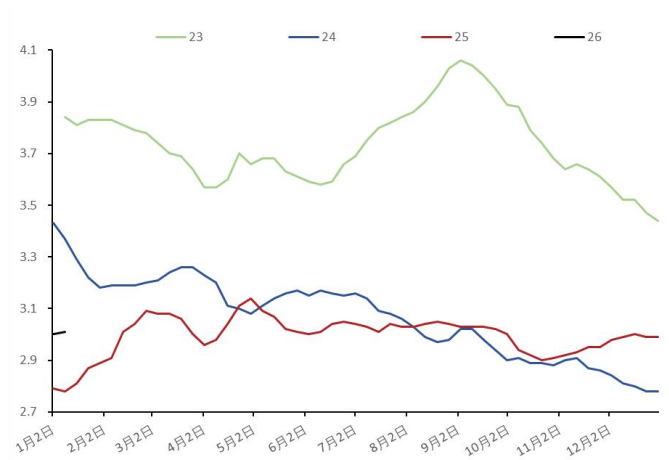
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28: 淘鸡鸡龄 (天)



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

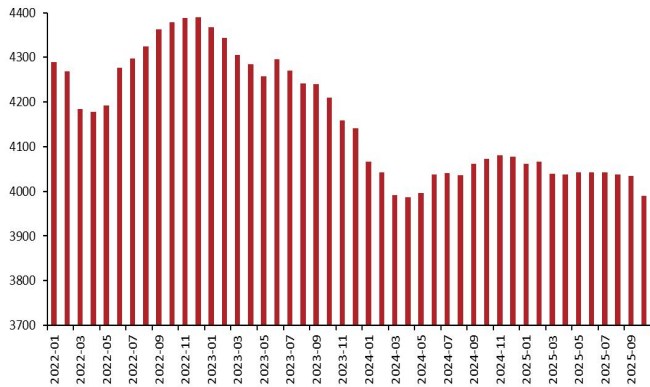
图 30: 斤蛋饲料成本 (元/斤)



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

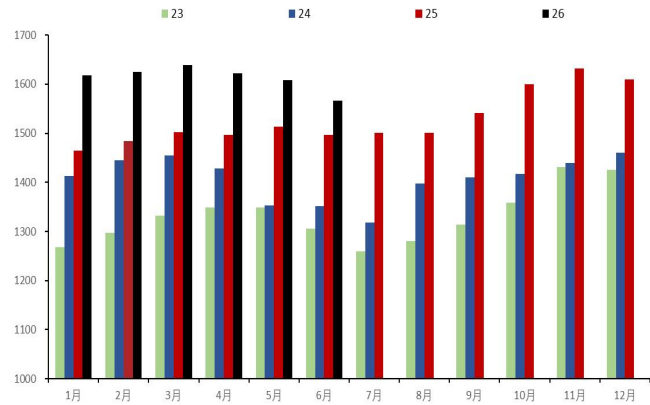
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



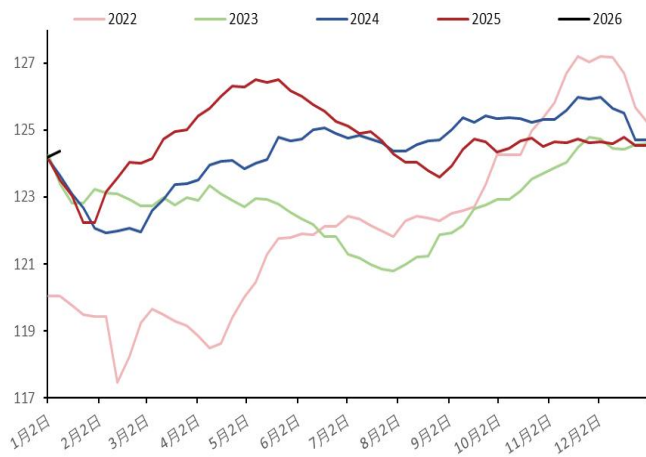
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：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 34：日度屠宰量（头）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 35：肥猪-标猪价差（元/斤）

图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、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

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn