

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】

周二郑州白糖期货价格小幅下跌, 郑糖5月合约收盘价报5253元/吨, 较前一交易日下跌32元/吨, 或0.61%。现货方面, 广西制糖集团新糖报价5310-5380元/吨, 报价较上个交易日持平; 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5800元/吨, 报价较上个交易日持平。广西现货-郑糖主力合约基差57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】

周二郑州棉花期货价格反弹, 郑棉5月合约收盘价报14760元/吨, 较前一个交易日上涨135元/吨, 或0.92%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B报15783元/吨, 较上个交易日下跌74元/吨, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B-郑棉主力合约基差1023元/吨。

据USDA数据显示, 1月预测2025/26年度全球产量为2600万吨, 环比12月预测下调8万吨, 较上年度增加20万吨; 库存消费比62.63%, 环比12月预测减少1.42个百分点, 较上年度增加0.62个百分点。其中1月预测美国产量303万吨, 环比12月预测减少7.6万吨, 出口预估维持不变, 库存消费比30.43%, 环比减少2.17个百分点。巴西产量预估持平为408万吨; 印度产量下调11万吨至512万吨; 中国产量上调22万吨至751万吨。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】

1 月 USDA 报告偏中性，郑棉近期走势主要还是看国内。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，12 月郑棉价格大幅上涨。但在价格到达高位后，短线波动幅度放大，等待回调择机做多。

蛋白粕

【行情资讯】

周二蛋白粕期货价格下跌，豆粕 5 月合约收盘价报 2761 元/吨，较前一个交易日下跌 29 元/吨，或 1.04%。菜粕 5 月合约收盘价报 2314 元/吨，较前一个交易日下跌 16 元/吨，或 0.69%。现货方面，东莞豆粕现货价报 3120 元/吨，较上个交易日下跌 20 元/吨，豆粕主力合约基差 359 元/吨；黄埔菜粕现货价报 2480 元/吨，较上个交易日下跌 10 元/吨，菜粕主力合约基差 166 元/吨。

据 USDA 数据显示，1 月预测 2025/26 年度全球大豆产量为 425.67 百万吨，环比 12 月预测增加 3.13 百万吨，较上年度减少 1.48 百万吨。库存消费比为 29.4%，环比 12 月增加 0.39 个百分点，较上年度减少 0.44 个百分点。其中，1 月预测美国大豆产量为 115.99 百万吨，环比 12 月预测增加 0.238 百万吨，较上年度减少 3.05 百万吨；1 月预测巴西产量为 178 百万吨，环比 12 月预测增加 3 百万吨，较上年度增加 6.5 百万吨；1 月预测阿根廷产量为 48.5 百万吨，环比 12 月预测持平，较上年度减少 2.6 百万吨。另外 1 月预测中，美国出口量环比 12 月预测小幅下调 1.63 百万吨至 42.86 百万吨。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。

【策略观点】

1 月 USDA 报告数据小幅偏空，因美国和巴西产量预估小幅上调，并且美国出口量小幅下调，但总体平衡表情况仍好于 2024/25 年度。国内方面，据 MYSTEEL 数据显示，上周大豆到港和库存双降，油厂开机环比减少，豆粕小幅去库。总体而言，短线维持观望。

油脂

【行情资讯】

周二油脂期货价格偏强震荡，豆油 5 月合约收盘价报 7986 元/吨，较前一个交易日下跌 8 元/吨，或 0.1%。棕榈油 5 月合约收盘价报 8778 元/吨，较前一个交易日上涨 54 元/吨，或 0.62%。菜油 5 月合约收盘价报 9017 元/吨，较前一个交易日上涨 37 元/吨，或 0.41%。现货方面，张家港一级豆油现货价报 8590 元/吨，较上个交易日上涨 100 元/吨，豆油主力合约基差 604 元/吨；广东 24 度棕榈油现货价报 8900 元/吨，较上个交易日上涨 250 元/吨，棕榈油主力合约基差 122 元/吨。江苏菜油现货价报 9850 元/吨，较上个交易日上涨 150 元/吨，菜油主力合约基差 833 元/吨。

据 USDA 数据显示, 1 月预估美国豆油消费 13.2 百万吨, 环比 12 月预估减少 0.249 百万吨, 较上年度增加 1 百万吨。据印度溶剂萃取商协会数据显示, 印度 12 月总的植物油进口为 138 万吨, 环比 11 月增加 20 万吨。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。MPOB 预估马来西亚 2026 年棕榈油产量为 1950-1980 万吨, 低于 2025 年的 2028 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, 马来西亚产量预估下调, 印尼没收非法种植园和实行 B50 计划, 以及预期 2026 年美国生柴豆油消费增加, 预期偏乐观, 油脂价格或已经接近底部区间。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格普遍上涨, 个别稳定, 主产区均价涨 0.08 元至 3.44 元/斤, 黑山持平于 3.2 元/斤, 馆陶涨 0.05 元至 3.16 元/斤, 供应量正常, 下游需求对高价货源略显谨慎, 业者跟随心态增加, 预计今日全国蛋价或多数地区趋稳, 局部上涨。

【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】

昨日国内猪价窄幅波动、涨跌稳均有, 河南均价涨 0.08 元至 12.96 元/公斤, 四川均价落 0.06 元至 12.88 元/公斤, 养殖端抗跌, 而屠宰端对高价猪接受程度亦有限, 供需博弈, 预计今日全国生猪价格或稳定为主。

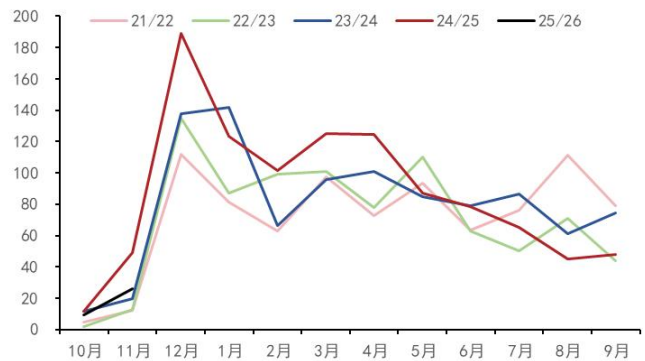
【策略观点】

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, 带动盘面的理性反弹; 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】

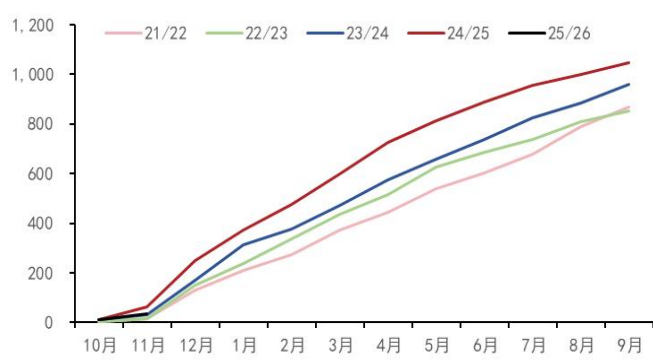
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



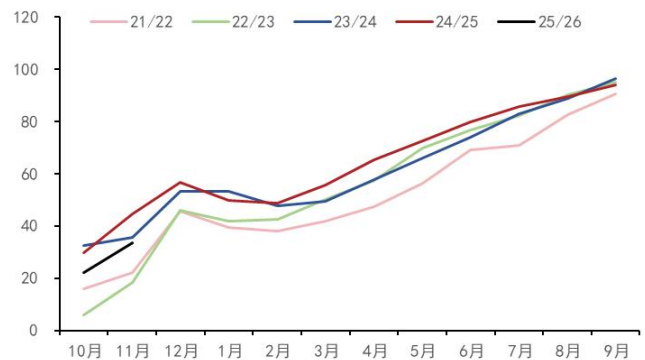
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



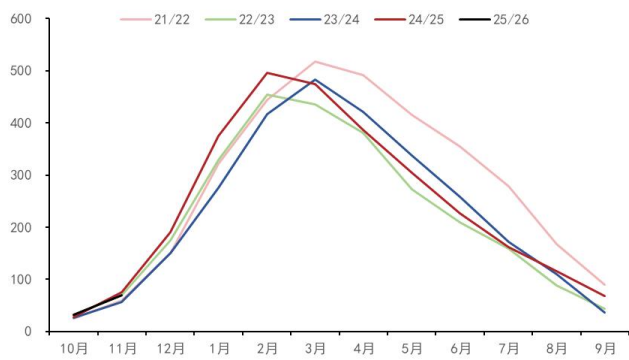
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

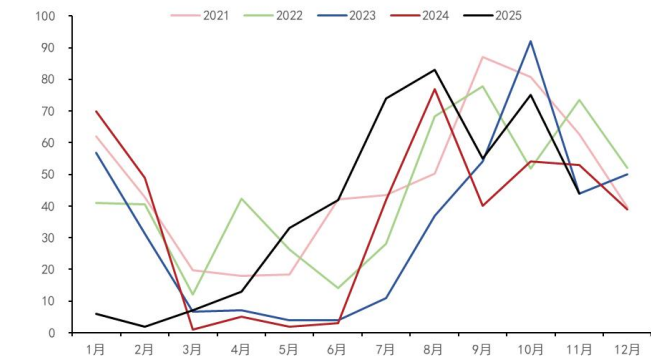
图 4：全国工业库存（万吨）



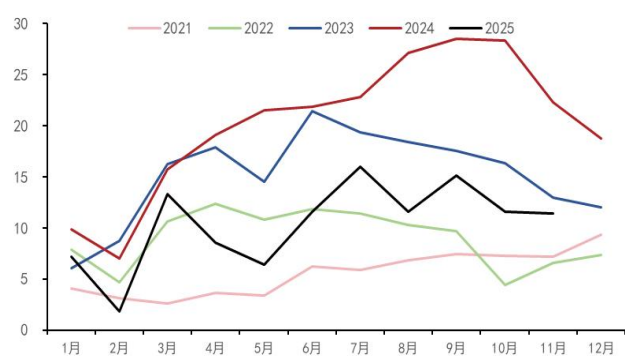
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量（万吨）

图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



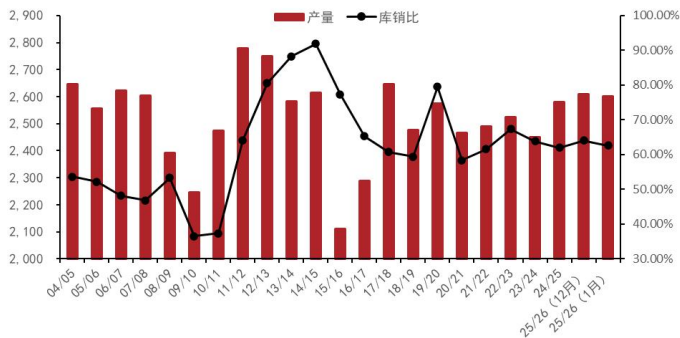
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

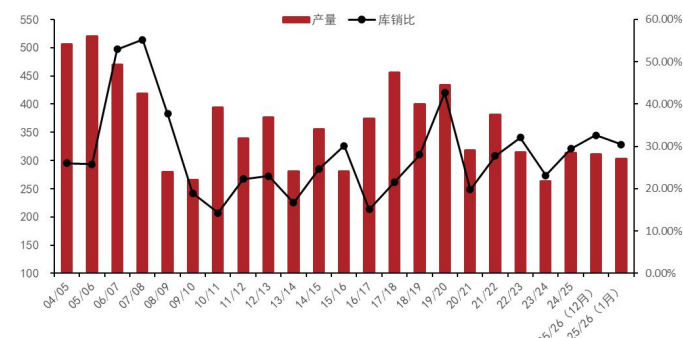
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



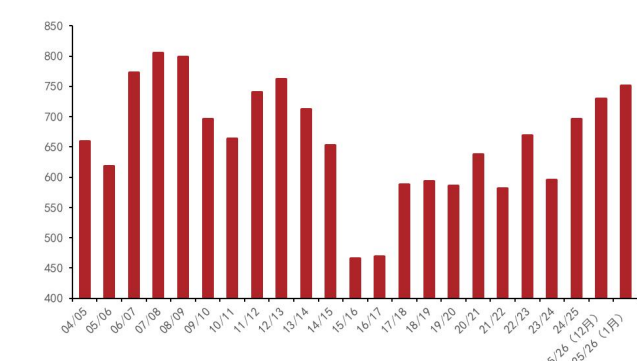
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



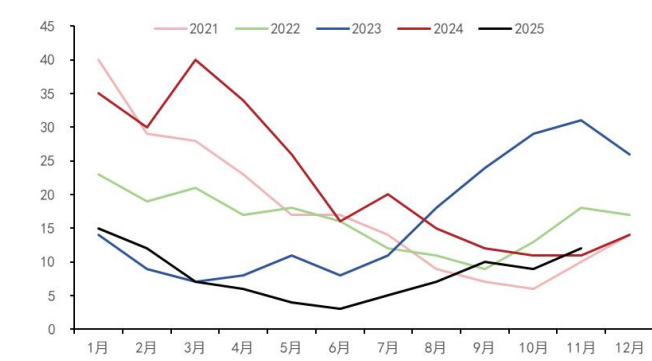
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

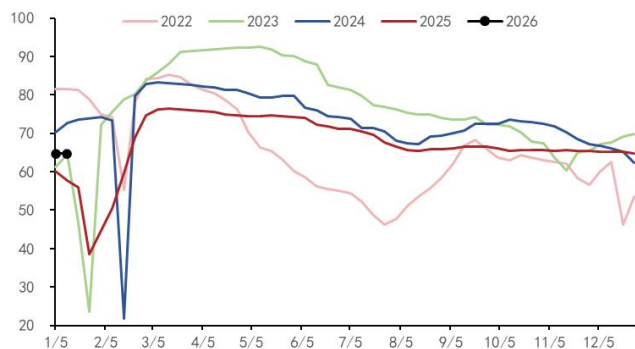
图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



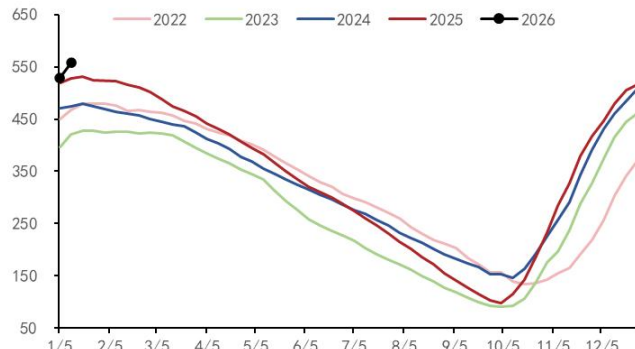
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



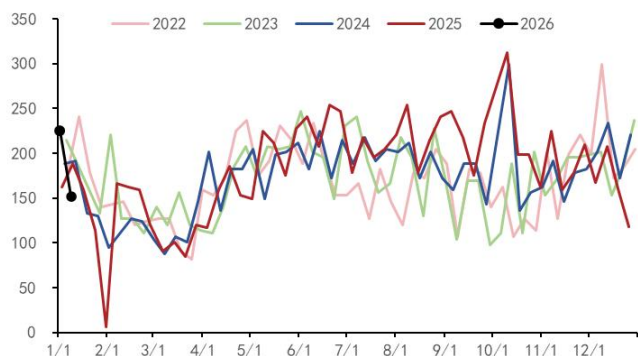
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

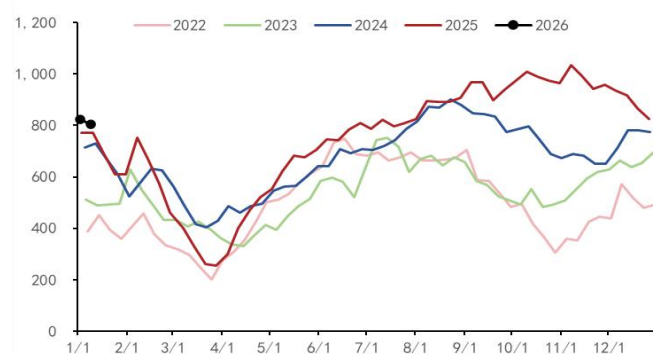
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



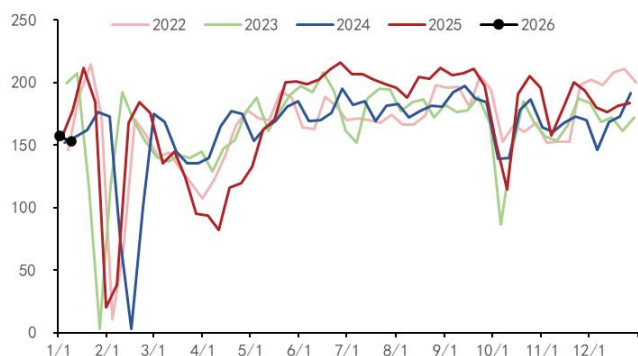
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



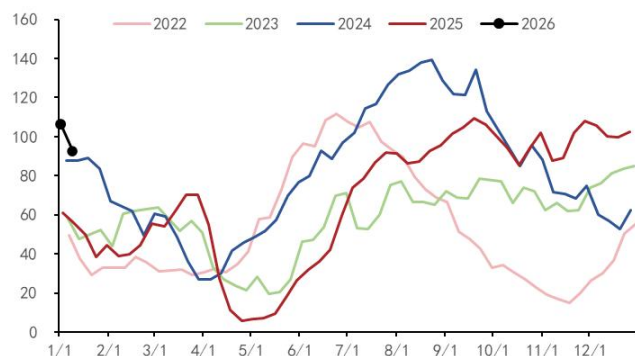
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

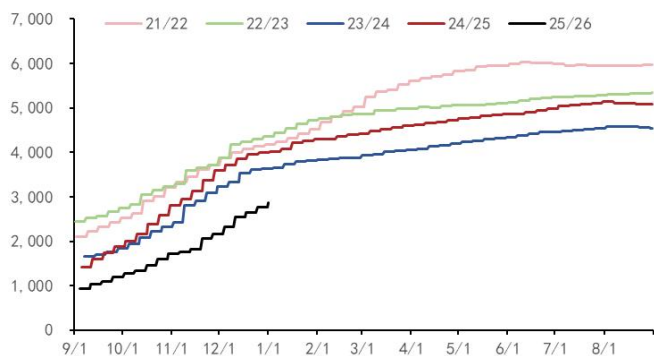
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



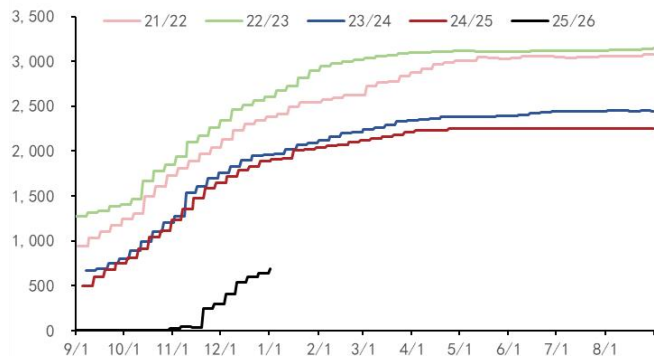
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：美豆当前年度累计出口量（万吨）

图 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）



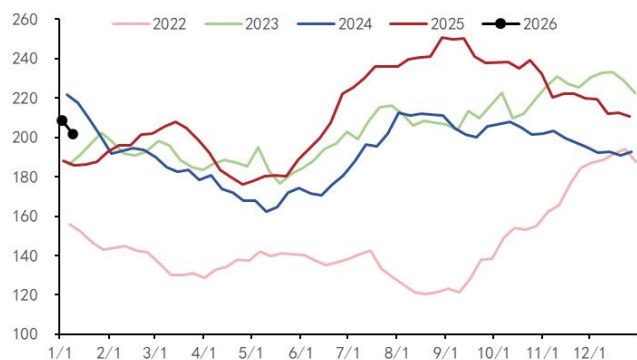
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

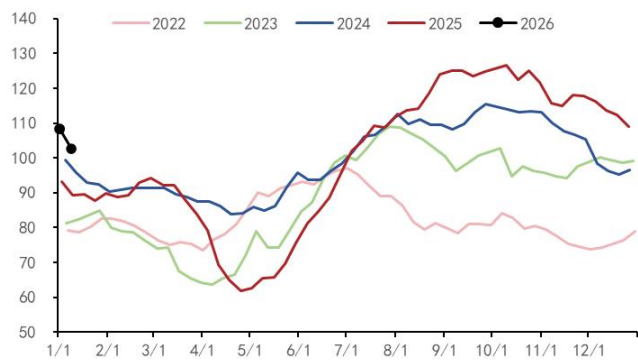
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



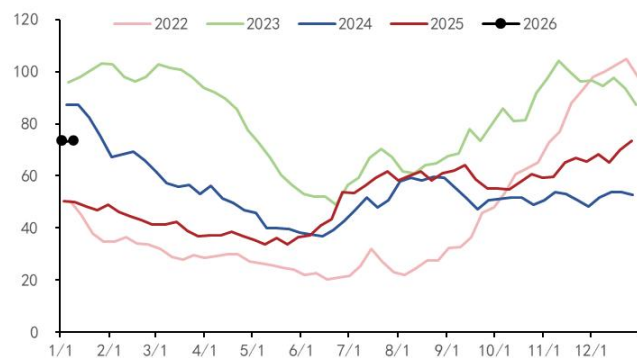
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



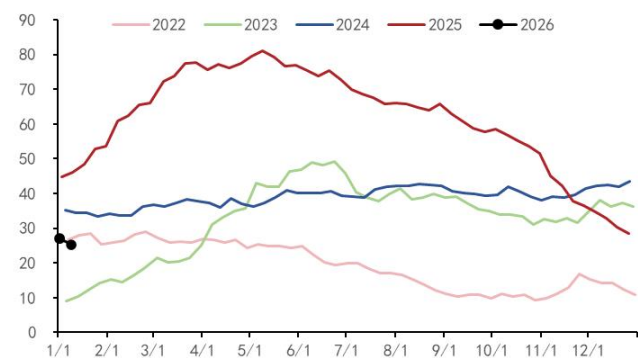
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

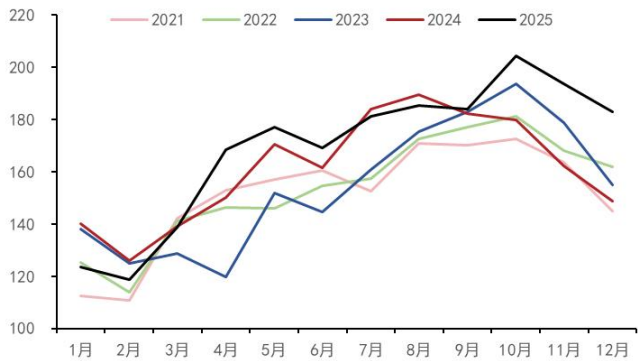
图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



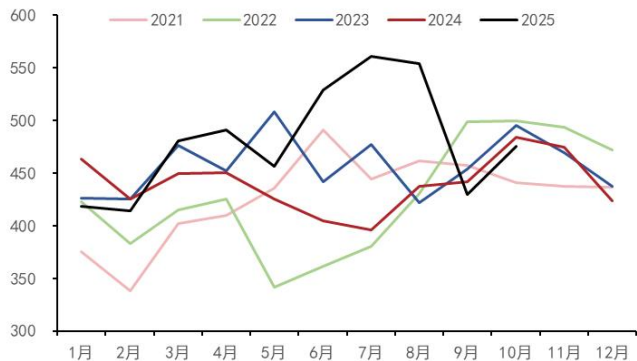
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：马来西亚棕榈油产量（万吨）

图 24：印尼棕榈油 CPO+PPO 产量（万吨）



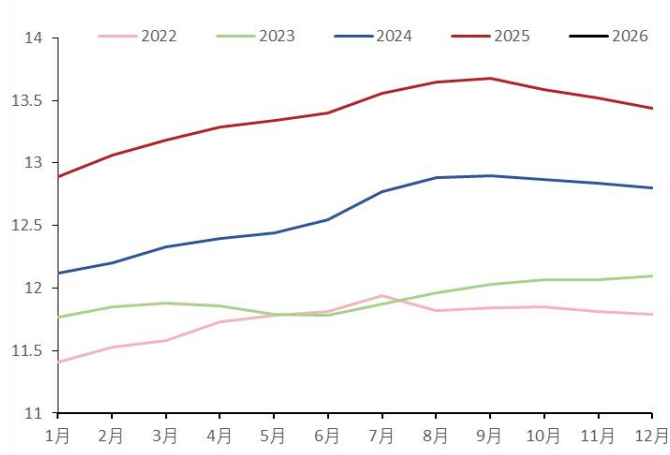
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



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）



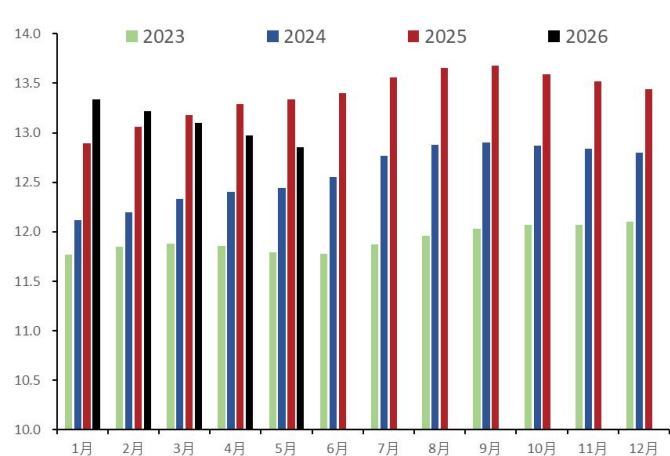
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）



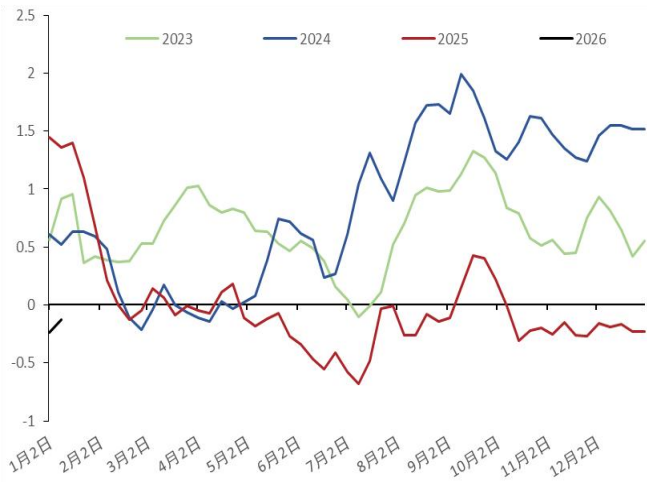
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



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

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

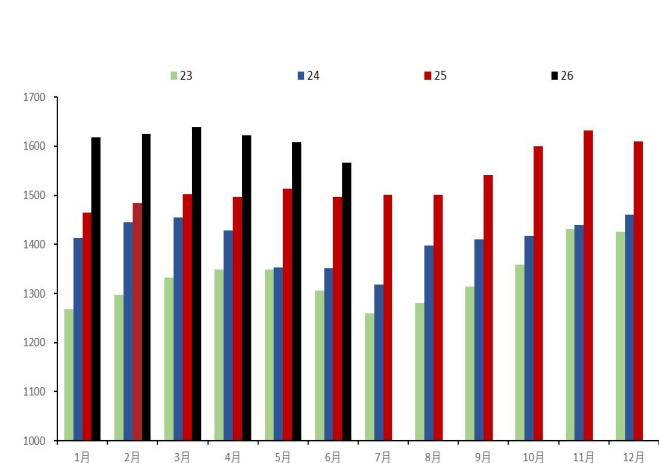
生猪

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）



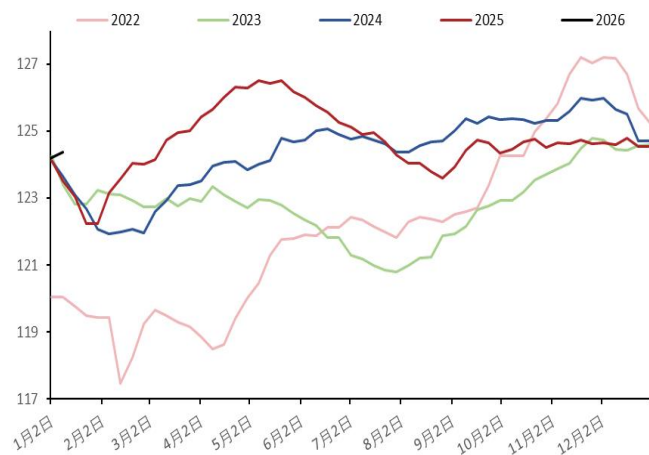
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：生猪出栏均重（公斤）



图 34：日度屠宰量（头）





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 35：肥猪-标猪价差（元/斤）



数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



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