

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】

周三郑州白糖期货价格小幅反弹, 郑糖 5 月合约收盘价报 5299 元/吨, 较前一个交易日上涨 46 元/吨, 或 0.88%。现货方面, 广西制糖集团新糖报价 5320-5380 元/吨, 较上个交易日上涨 10 元/吨; 云南制糖集团新糖报价 5180-5230 元/吨, 较上个交易日持平; 加工糖厂主流报价区间 5800-5810 元/吨, 较上个交易日上涨 0-10 元/吨。广西现货-郑糖主力合约基差 21 元/吨。

据 UNICA 数据显示, 12 月上半月巴西中南部地区产糖量 25.4 万吨, 同比减少 28.8%; 累计产糖量 4016 万吨, 同比增加 0.86%。12 月上半月甘蔗压榨量 592 万吨, 同比减少 32.8%; 累计压榨量为 5.98 亿吨, 同比减少 2.36%。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】

周三郑州棉花期货价格偏强震荡, 郑棉 5 月合约收盘价报 14810 元/吨, 较前一个交易日上涨 50 元/吨, 或 0.34%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B 报 15970 元/吨, 较前一个交易日上涨 187 元/吨, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B-郑棉主力合约基差 1160 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】

周三蛋白粕期货价格下跌, 豆粕 5 月合约收盘价报 2751 元/吨, 较前一个交易日下跌 10 元/吨, 或 0.36%。菜粕 5 月合约收盘价报 2289 元/吨, 较前一个交易日下跌 25 元/吨, 或 1.08%。现货方面, 东莞豆粕现货价报 3100 元/吨, 较上个交易日下跌 20 元/吨, 豆粕主力合约基差 349 元/吨; 黄埔菜粕现货价报 2460 元/吨, 较上个交易日下跌 20 元/吨, 菜粕主力合约基差 171 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】

周三油脂期货价格延续震荡, 豆油 5 月合约收盘价报 7986 元/吨, 较前一个交易日上涨 14 元/吨, 或 0.18%。棕榈油 5 月合约收盘价报 8748 元/吨, 较前一个交易日下跌 30 元/吨, 或 0.34%。菜油 5 月合约收盘价报 8949 元/吨, 较前一个交易日下跌 68 元/吨, 或 0.75%。现货方面, 张家港一级豆油现货价报 8550 元/吨, 较上个交易日下跌 40 元/吨, 豆油主力合约基差 550 元/吨; 广东 24 度棕榈油现货价报 8850 元/吨, 较上个交易日下跌 50 元/吨, 棕榈油主力合约基差 102 元/吨。江苏菜油现货价报 9750 元/吨, 较上个交易日下跌 100 元/吨, 菜油主力合约基差 801 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】

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, 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】

昨日全国鸡蛋价格有稳有涨, 主产区均价涨 0.02 元至 3.46 元/斤, 黑山持平于 3.2 元/斤, 馆陶涨 0.08 元至 3.24 元/斤, 养殖单位顺价出货, 鸡蛋供应量正常, 下游需求相对正常, 部分对高价货源略显观望, 预计今日全国鸡蛋价格或多数地区稳定, 部分上涨。

【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】

昨日国内主流稳定, 局部小幅涨跌, 河南均价涨 0.03 元至 12.99 元/公斤, 四川均价持平于 12.88 元/公斤, 养殖端抗跌观望, 局部仍有涨价情绪, 但屠宰端白条走货不佳, 制约猪价上涨, 预计今日全国猪价或主线稳定, 北方局部受缩量、外销量增加等影响而微涨, 华东小部分区域受猪源增多影响而微跌。

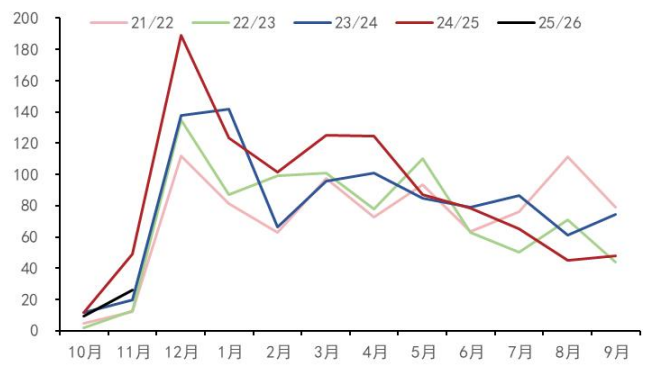
【策略观点】

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, 带动盘面对理性反弹; 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】

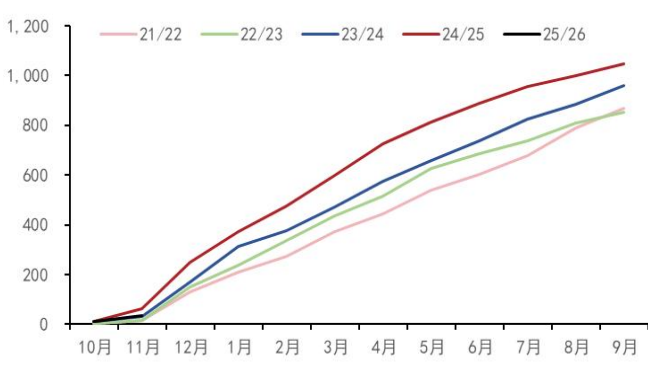
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



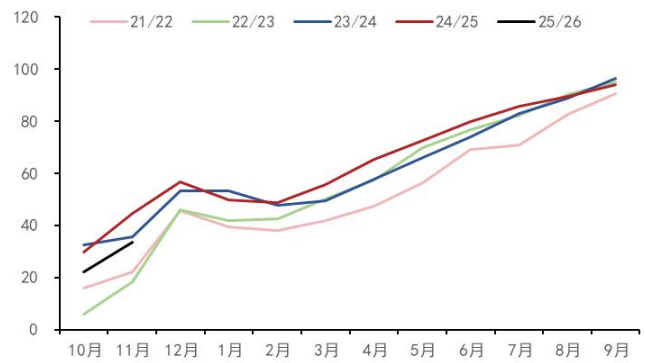
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



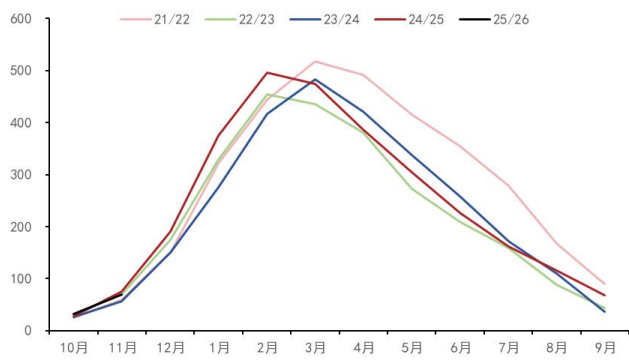
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

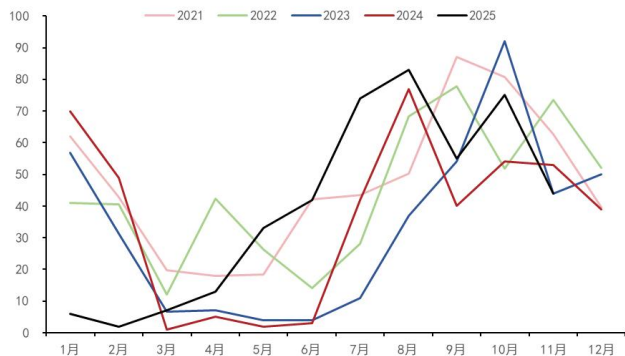
图 4：全国工业库存（万吨）



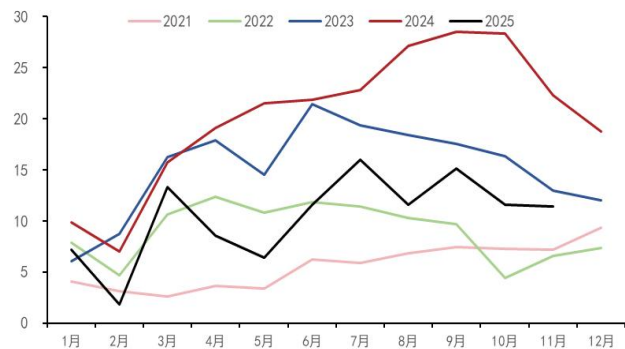
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）



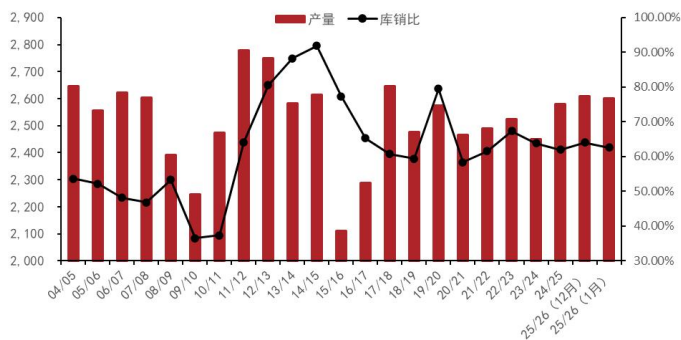
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

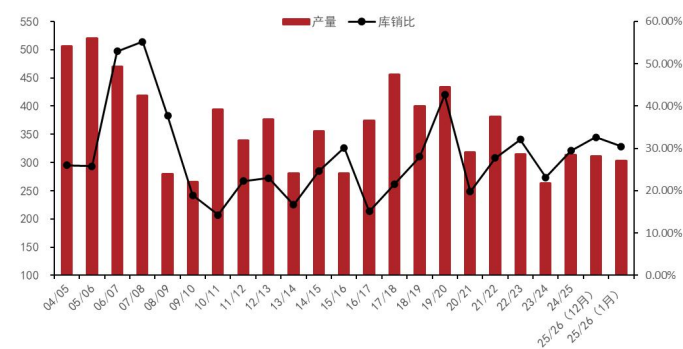
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



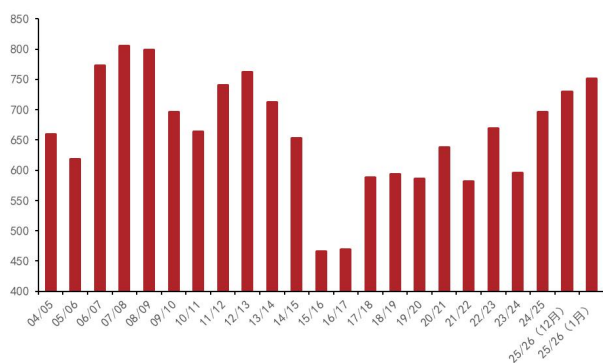
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



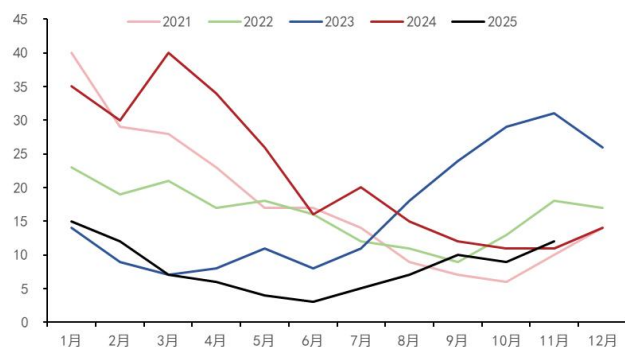
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

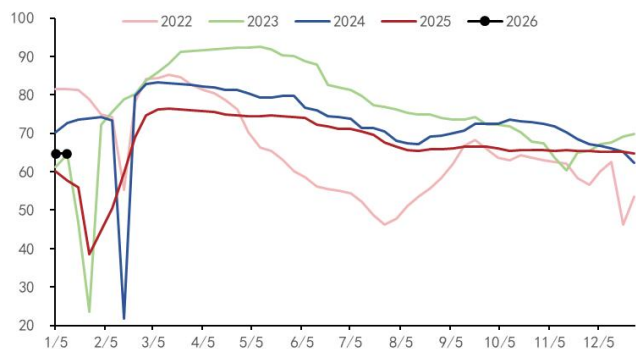
图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



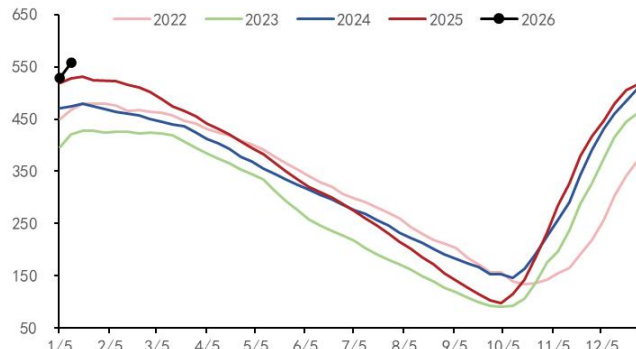
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



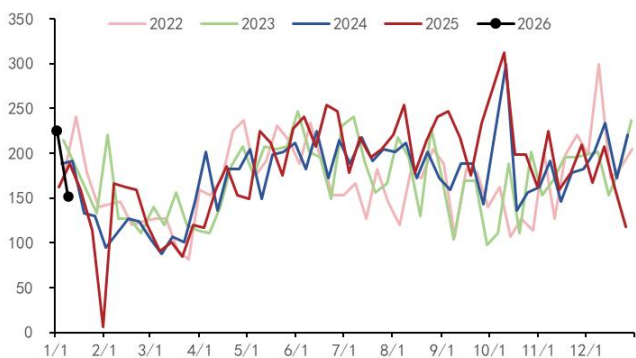
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

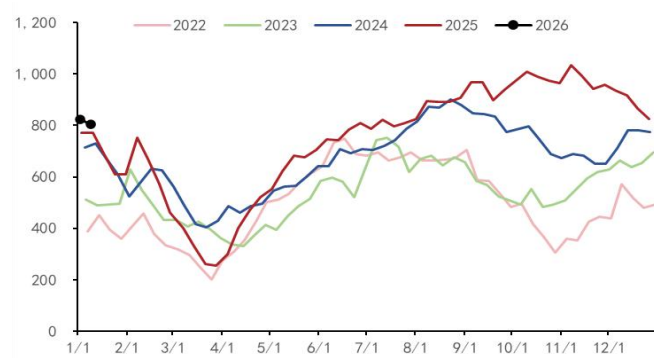
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



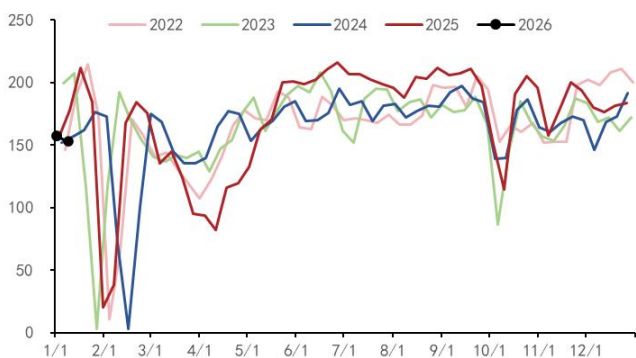
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



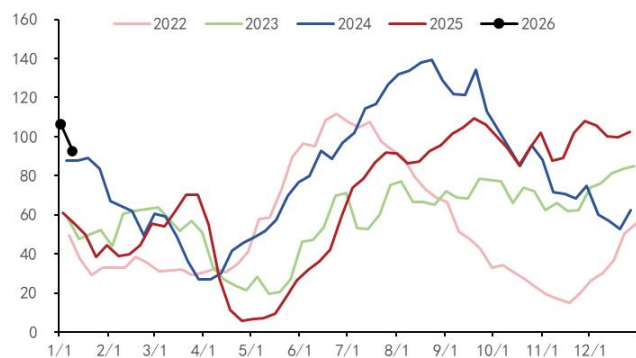
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

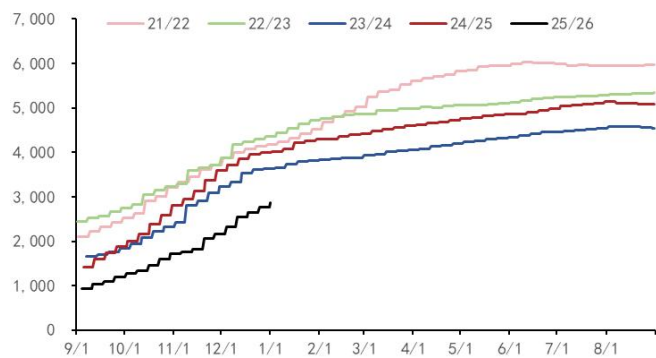
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



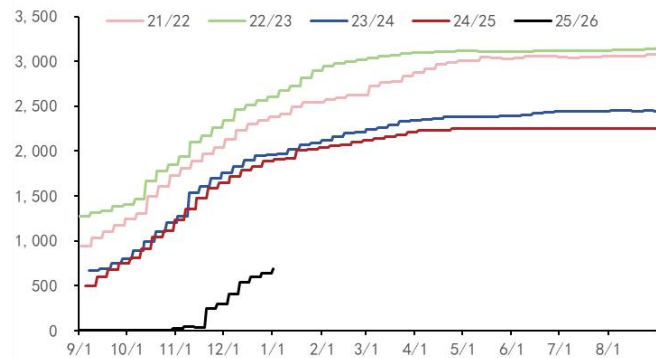
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



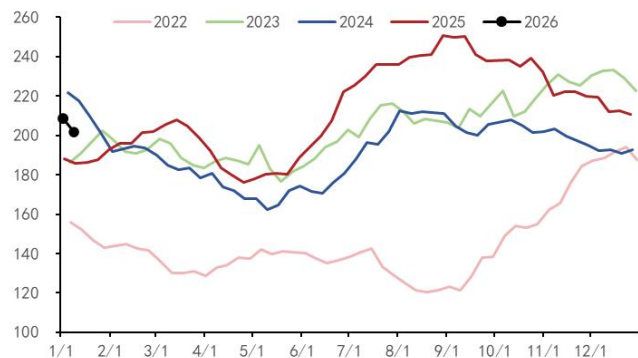
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

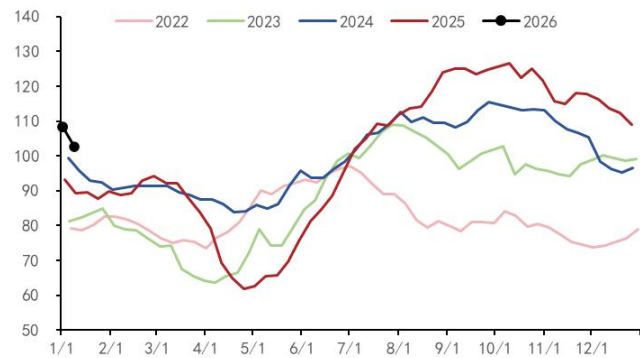
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



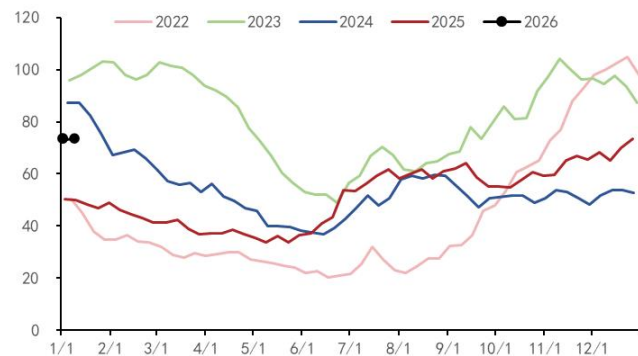
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



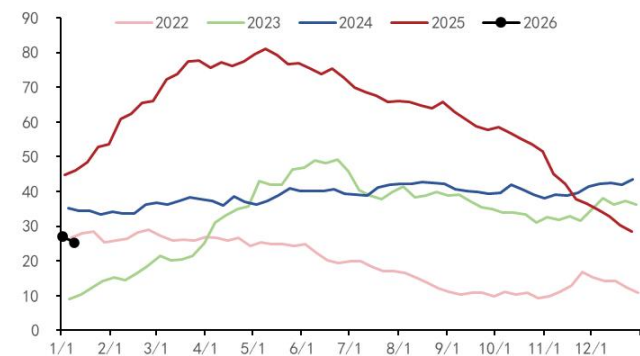
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

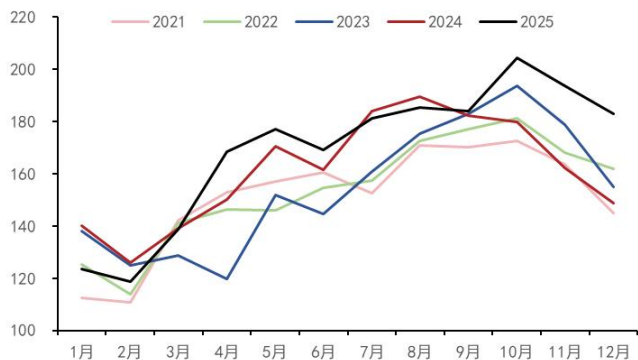
图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



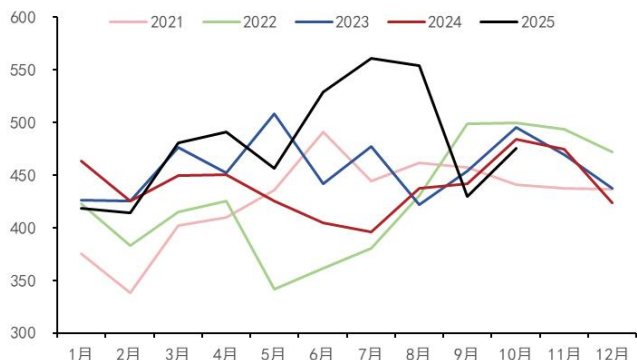
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



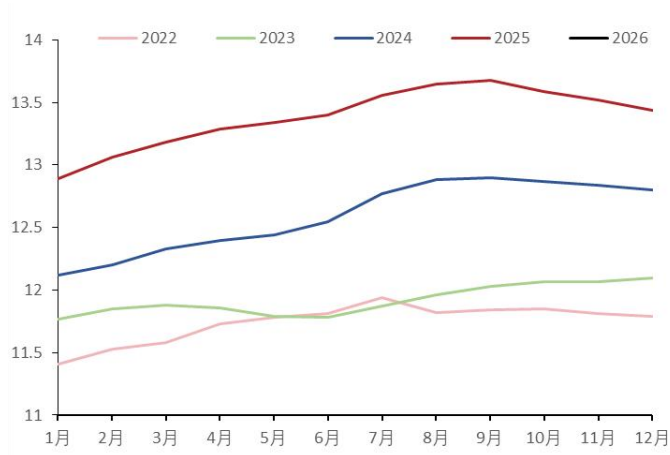
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

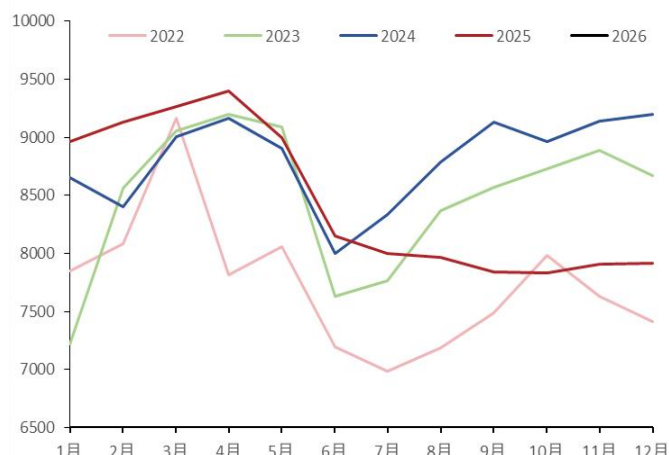
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



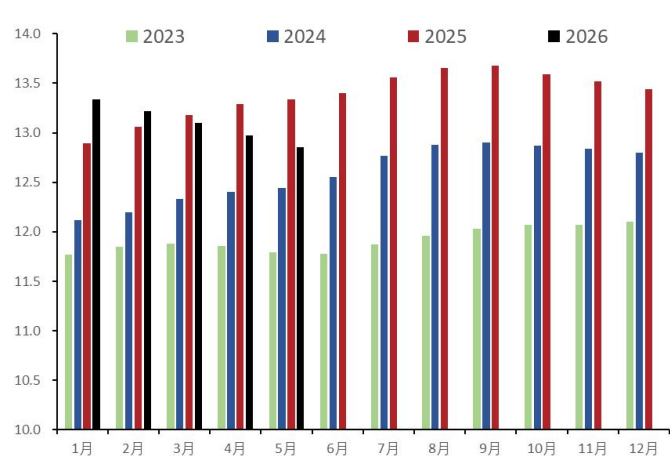
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）



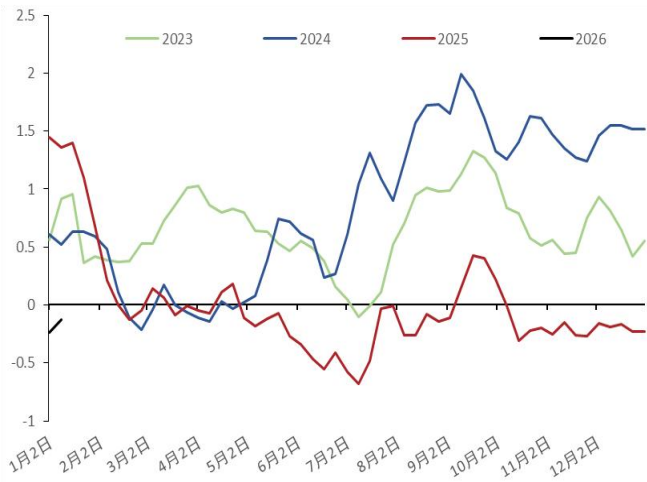
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



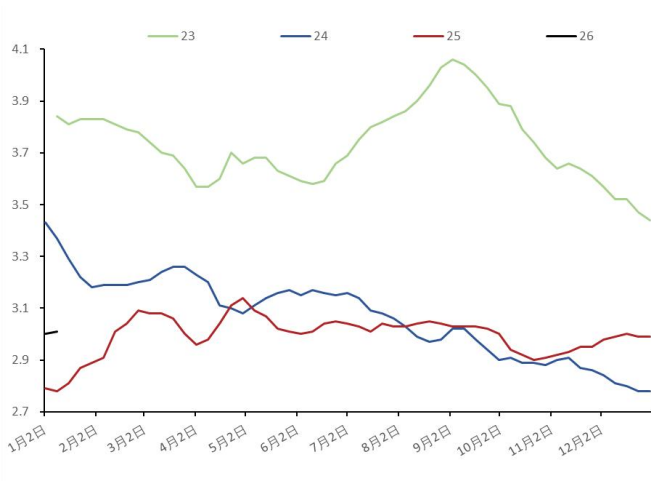
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

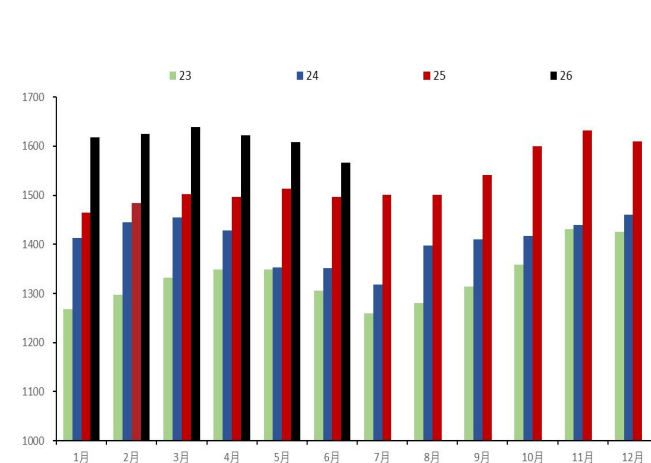
生猪

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）



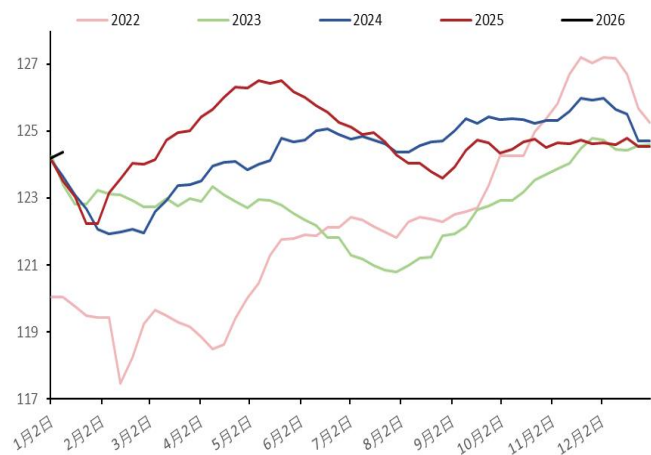
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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