

## 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延续下跌, 郑糖5月合约收盘价报5144元/吨, 较上个交易日下跌39元/吨, 或0.75%。现货方面, 广西制糖集团报价5270-5340元/吨, 较上个交易日下跌20元/吨。

据海关总署公布的数据显示, 2025年12月份我国进口食糖58万吨, 同比增加19万吨。2025年我国累计进口食糖492万吨, 同比增加57万吨。2025/26榨季截至12月底我国累计进口食糖177万吨, 同比增加31万吨。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%。印度糖及生物能源制造商协会(ISMA)公布的数据显示, 截至2026年1月15日, 印度全国糖产量已达1590.9万吨, 较去年同期的1304.4万吨增长近22%。目前仍在压榨的糖厂数量从去年同期的500家增至518家。巴西航运机构Williams发布的数据显示, 截至1月15日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为48艘, 此前一周为44艘。港口等待装运的食糖数量为166.29万吨, 此前一周为158.23万吨。

#### 【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, 短线往下空间或有限, 暂时观望。

### 棉花

#### 【行情资讯】

周三郑州棉花期货价格震荡, 郑棉5月合约收盘价报14535元/吨, 较前一个交易日上涨10元/吨, 或0.07%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B报15819元/吨, 较上个交易日下跌37元/吨。

据海关总署数据显示, 2025年12月份我国进口棉花18万吨, 同比增加4万吨。2025年我国累计进口棉花108万吨, 同比减少156万吨。据Mysteel数据显示, 截至1月16日当周, 纺纱厂开机率为64.6%, 环比前一周下调0.1个百分点, 较去年同期增加8.6个百分点; 全国棉花商业库存569万吨, 同比增加38万吨。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USDA数据显示，截至1月8日当周，美国当前年度棉花出口销售8.06万吨，累计出口销售162.31万吨，同比减少19.1万吨；其中当周对中国出口1.36万吨，累计出口8.53万吨，同比减少7.12万吨。

#### 【策略观点】

从中长期来看，新年度种植面积调减，叠加未来宏观预期向好，棉价仍有上涨的空间，但由于短期涨幅过大，需要时间消化，等待回调再择机做多。

## 蛋白粕

#### 【行情资讯】

周三蛋白粕期货价格震荡，豆粕5月合约收盘价报2725元/吨，较上个交易日下跌11元/吨，或0.4%。菜粕5月合约收盘价报2228元/吨，较上个交易日下跌1元/吨，或0.04%。现货方面，东莞豆粕现货价报3080元/吨，较上个交易日持平；黄埔菜粕现货价报2420元/吨，较上个交易日上涨10元/吨。

据海关总署数据显示，2025年中国大豆进口总量为1.118亿吨，同比增长6.5%。其中巴西供应量为8232万吨，同比增长10.3%；美国供应量为1682万吨，同比下降24%。据外媒消息报道，中加两国政府达成初步贸易协议，中方承诺把加拿大菜籽的进口合计税率一次性降至约15%。据USDA出口销售数据显示，截至1月8日当周美国出口大豆206万吨，当前年度累计出口大豆3064万吨；其中当周对中国出口大豆122万吨，当前年度对中国累计出口812万吨。据MYSTEEL数据显示，截至1月16日当周，国内样本大豆到港150万吨，环比前一周减少2万吨；样本大豆港口库存772万吨，环比前一周减少30万吨。样本大豆油厂开机率55.97%，同比增加6.47个百分点；样本油厂豆粕库存84万吨，环比前一周减少8.6万吨。

#### 【策略观点】

1月USDA报告数据小幅利空，因美国和巴西产量预估环比小幅上调，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。本周美豆出口销售报告中看到中国加大采购美豆的力度，对CBOT美豆价格有一定支撑，但利空国内粕类价格。另一方面中国可能将加拿大菜籽的进口合计税率一次性大幅降至约15%，对国内菜系价格也属于较大利空。目前蛋白粕价格已跌至前低，叠加利空消息较多，短线波动幅度会增大，暂时观望。

## 油脂

#### 【行情资讯】

周三油脂期货价格震荡，豆油5月合约收盘价报8044元/吨，较上个交易日上涨12元/吨，或0.15%。棕榈油5月合约收盘价报8832元/吨，较上个交易日上涨84元/吨，或0.96%。菜油5月合约收盘价报8947元/吨，较上个交易日下跌1元/吨，或0.01%。现货方面，张家港一级豆油现货价报8580元/吨，较上个交易日下跌20元/吨；广东24度棕榈油现货价报8850元/吨，较上个交易日上涨50元/吨。江苏菜油现货价报9730元/吨，较上个交易日下跌50元/吨。

据SPPOMA数据显示，2026年1月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下滑16.06%，鲜果串单产下滑16.49%出油率上升0.08%。据MYSTEEL公布的样本数据显示，截止1月16日当周，国内三大油脂库存198万

吨，环比前一周减少 3 万吨。美国总统特朗普政府计划在 3 月初敲定 2026 年生物燃料掺混配额，大致保持在当前提案水平，并且可能放弃对可再生燃料和可再生燃料原料进口实施惩罚的计划。印尼能源部副部长表示印尼已取消今年将生物柴油强制掺混比例提升至 50% 的计划（即 B50 计划），维持现行 B40 计划。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。

#### 【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，以及预期 2026 年美国生柴豆油消费增加，预期偏乐观，短线观望。

### 鸡蛋

#### 【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数稳定、少数涨跌调整，主产区均价持平于 3.65 元/斤，黑山持平于 3.4 元/斤，馆陶涨 0.04 元至 3.44 元/斤，东莞涨 0.11 元至 3.62 元/斤，供应量趋于稳定，下游走货速度正常，多数贸易商对后市信心略回暖，不同环节库存不一，下游拿货积极性提升，预计今日全国蛋价或多数稳定，少数上涨。

#### 【策略观点】

前期悲观情绪下市场累库不充分，节前备货期现货涨幅超过预期，带动近月合约偏强震荡，但整体供应依旧充裕，且现货兑现季节性涨价在即，逼近合约有节后属性，或震荡运行为主，上下空间有限；远端受产能见顶影响，有长期有向好的预期，但实现路径仍有不确定性，留意估值偏高后的压力。

### 生猪

#### 【行情资讯】

昨日国内猪价主流下跌，河南均价落 0.28 元至 13.07 元/公斤，四川均价落 0.21 元至 12.81 元/公斤，南方需求支撑不足，市场成交率欠佳，养殖端或仍有降价动作，猪价或主线下滑，北方地区降温或刺激需求，猪价再降空间或不大，今日或有稳有跌。

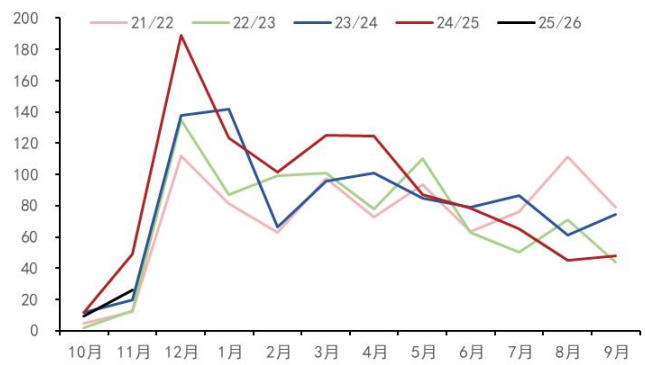
#### 【策略观点】

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，带动盘面理性反弹；短期看结构性矛盾仍未解决，现货向下的驱动不足，或继续支撑盘面近月偏强震荡；中期看供应基数仍偏大，且活体库存有向后堆积的风险，远端价格在未来面临集中兑现，中期或依旧承压。

【农产品重点图表】

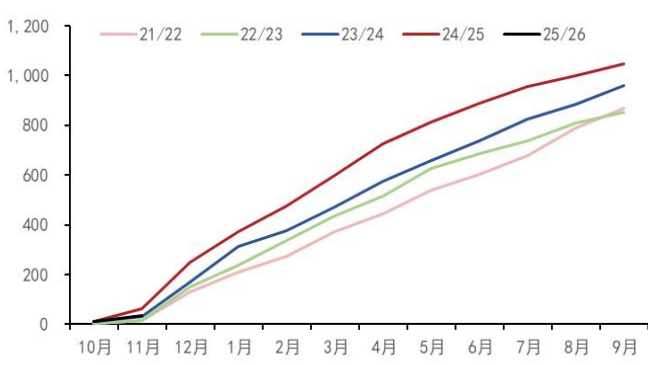
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



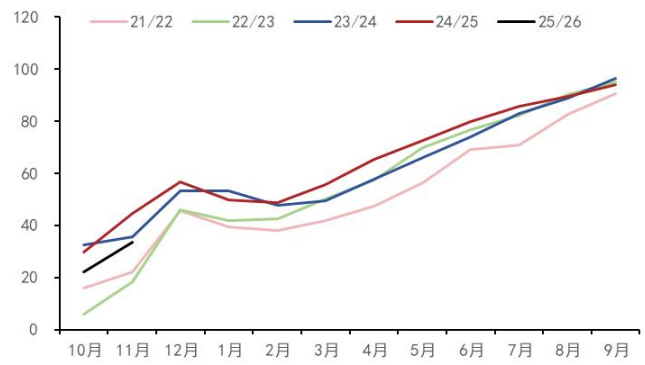
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



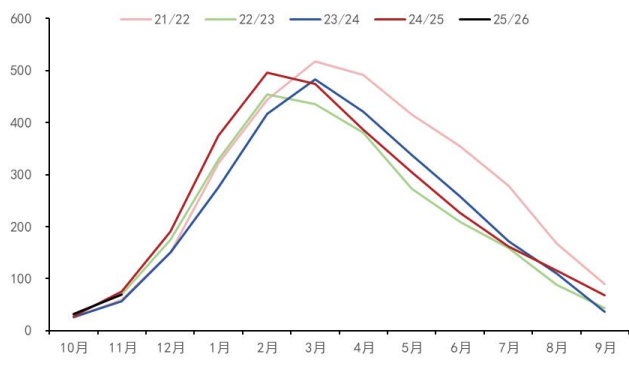
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

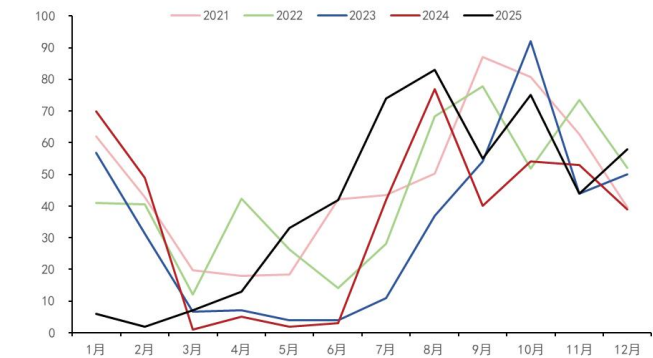
图 4：全国工业库存（万吨）



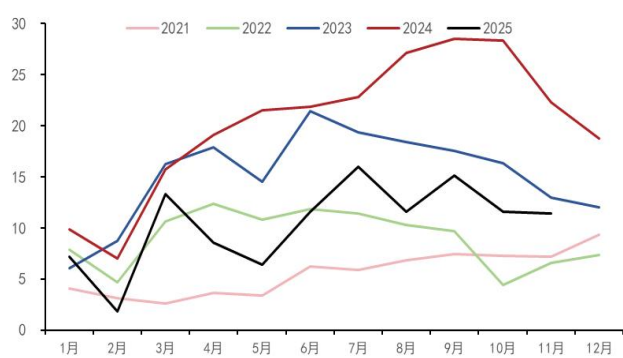
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）



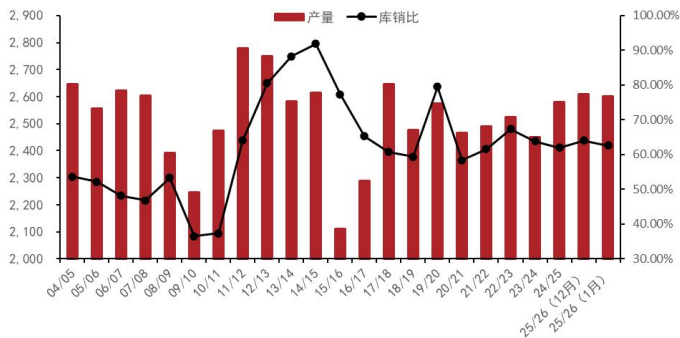
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

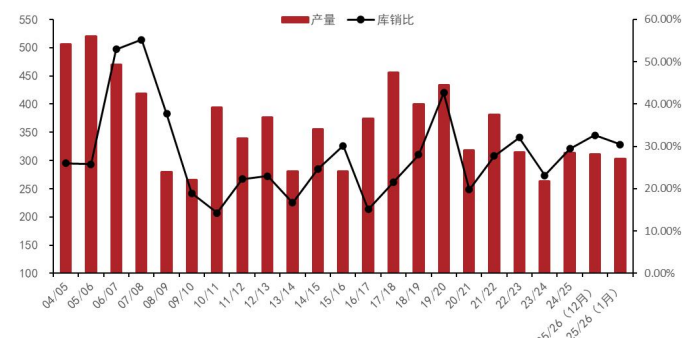
## 棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



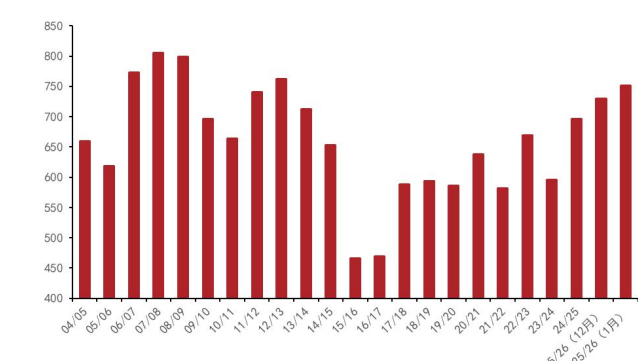
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



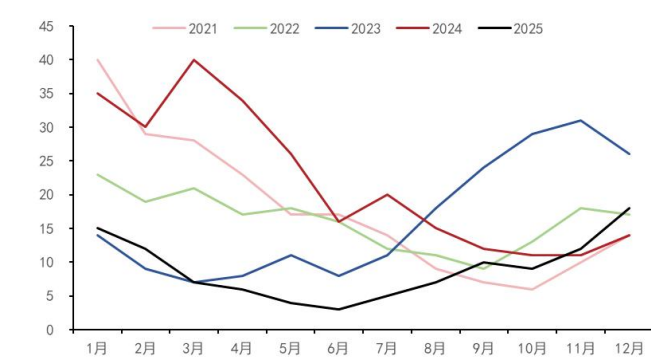
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

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）

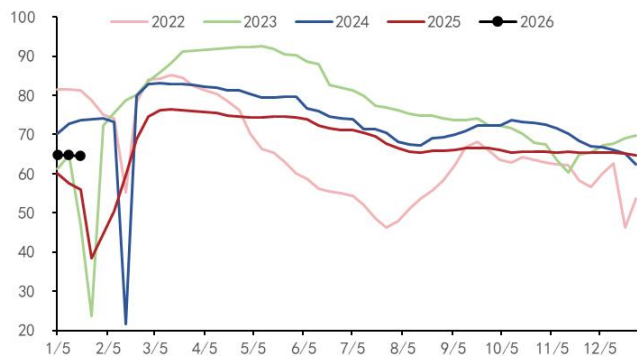


数据来源：海关、五矿期货研究中心

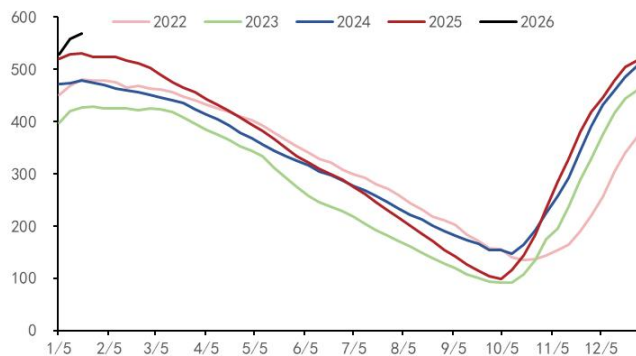
图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）





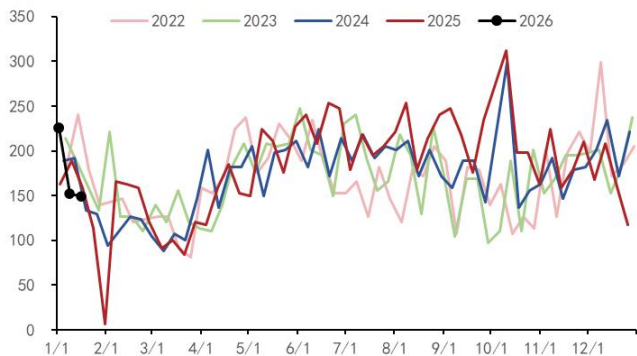
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

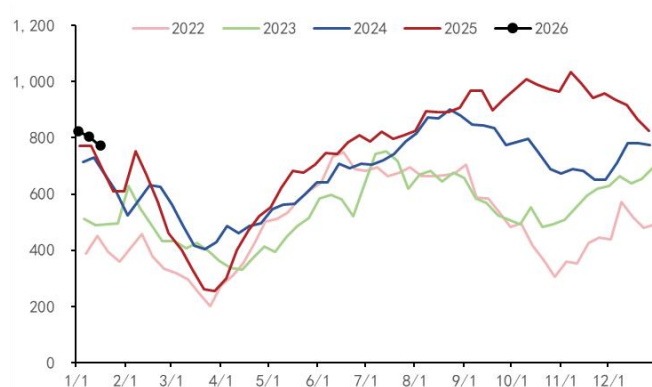
## 蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



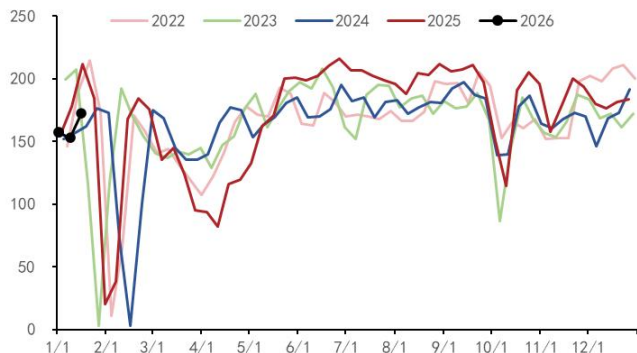
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



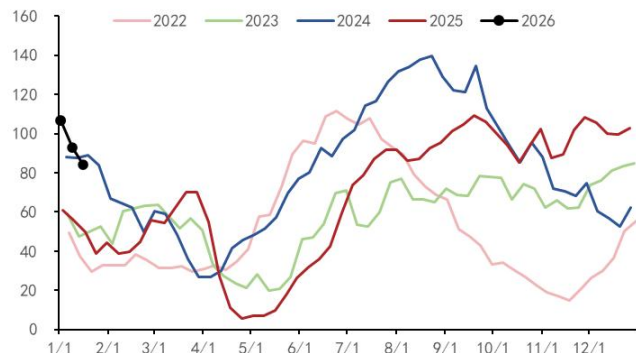
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

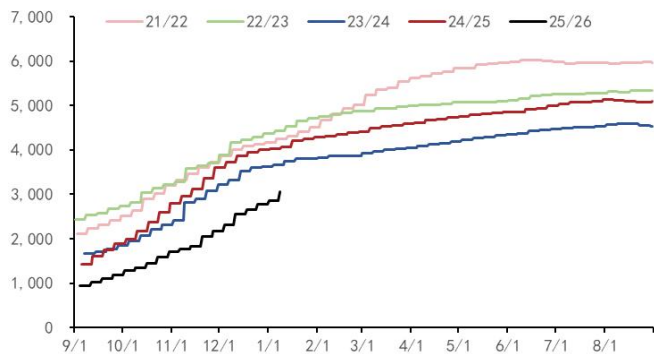
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



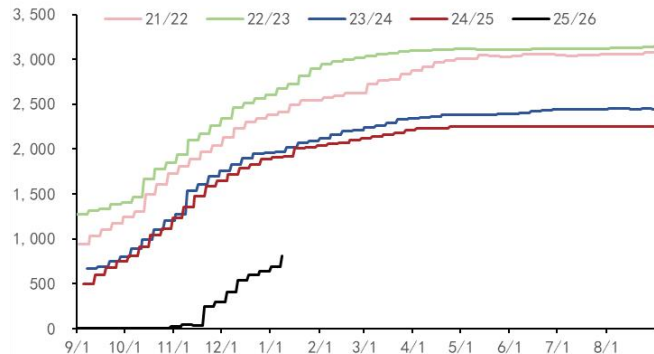
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



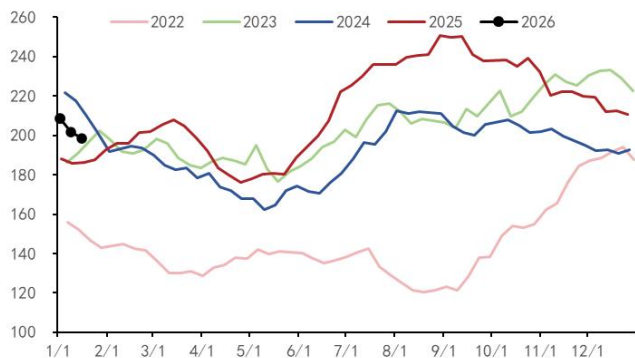
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

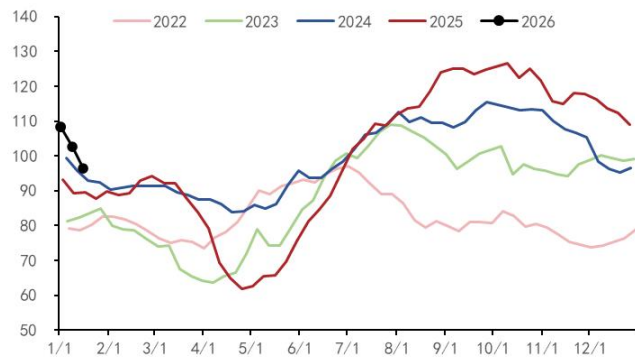
## 油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



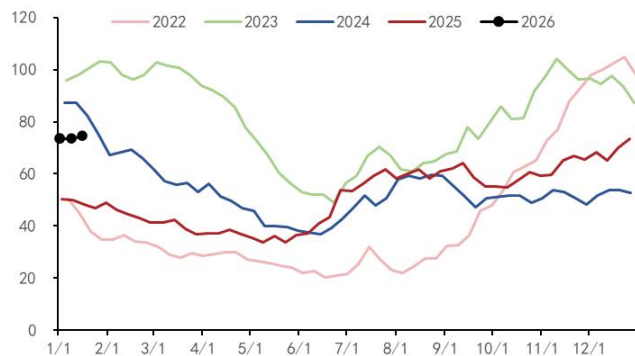
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



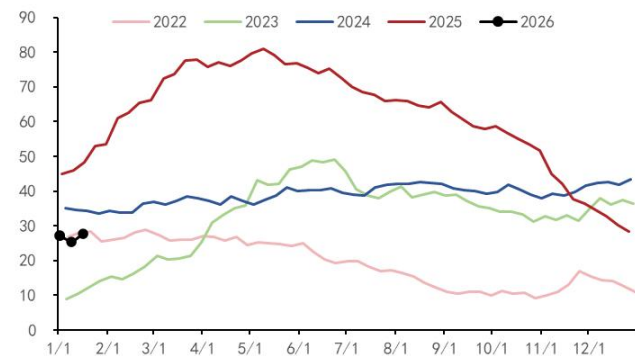
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

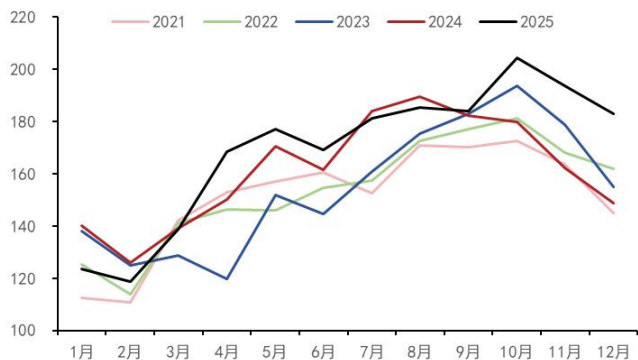
图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



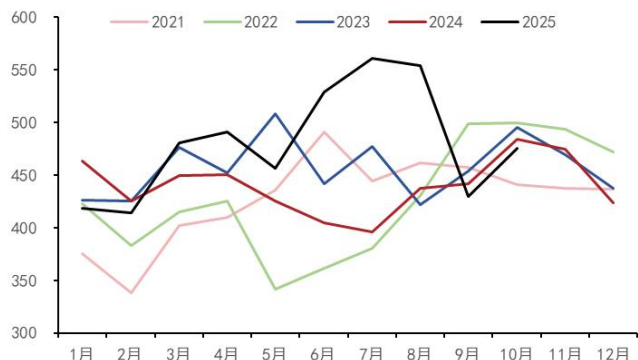
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



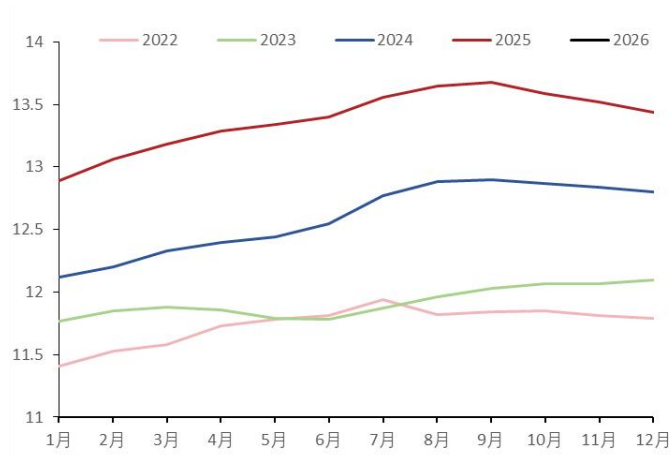
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



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）



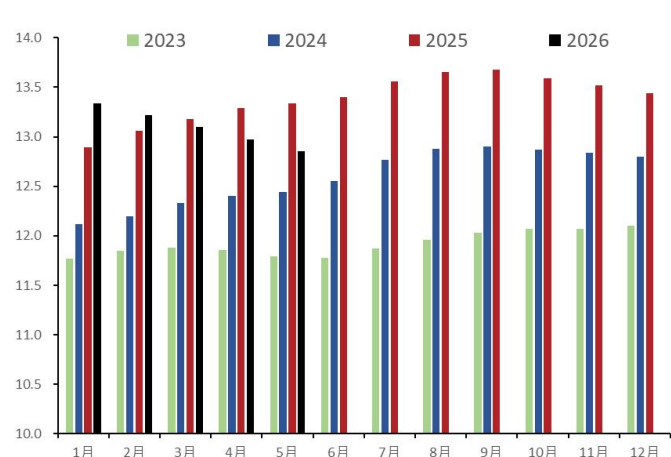
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

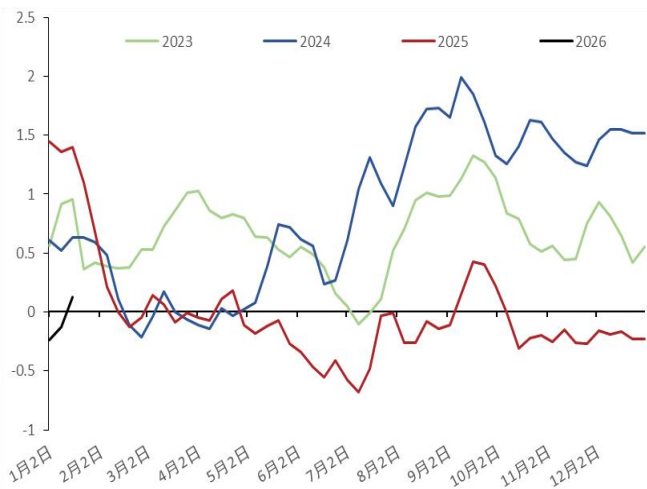
图 28：淘鸡鸡龄（天）



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

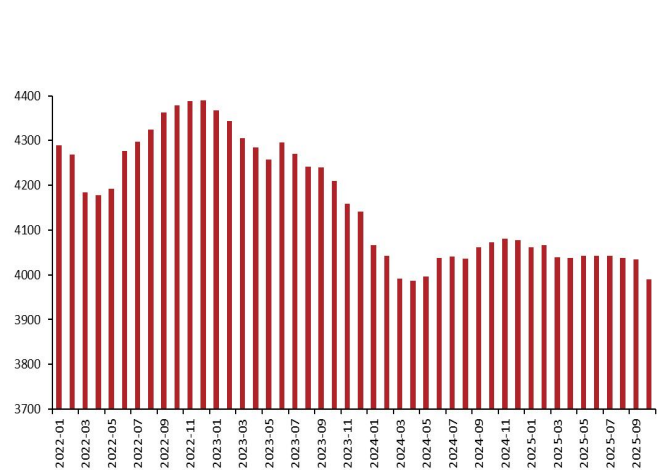
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

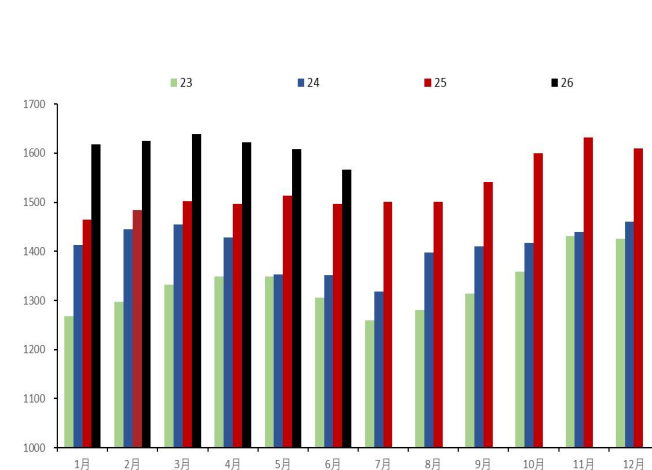
生猪

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）

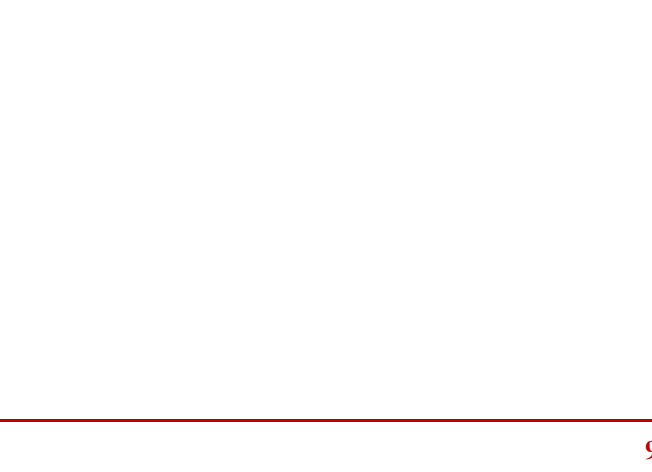


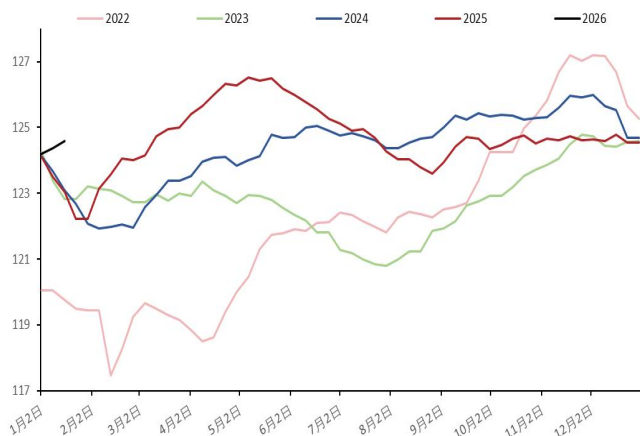
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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

图 35：肥猪-标猪价差（元/斤）

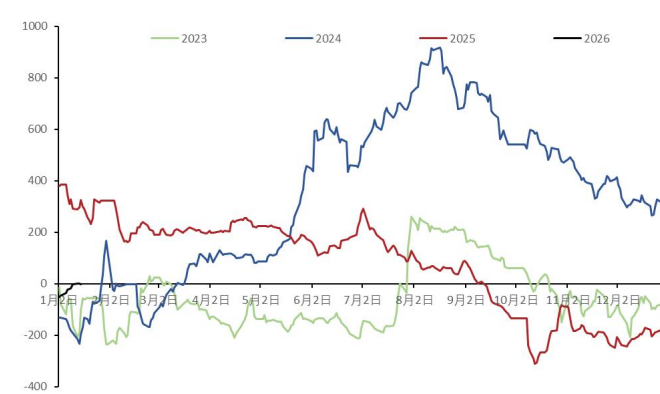


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、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