

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】

周四郑州白糖期货价格偏弱震荡, 郑糖5月合约收盘价报5158元/吨, 较上个交易日上涨14元/吨, 或0.27%。现货方面, 广西制糖集团报价5260-5330元/吨, 较上个交易日下跌10元/吨。

据UNICA数据显示, 2025年12月下半月巴西中南部压榨甘蔗217.1万吨, 同比增长26.60%, 糖产量为5.6万吨, 同比减少14.93%, 甘蔗制糖比21.24%, 较去年同期减少11.28个百分点。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。12月份我国进口糖浆、预混粉合计6.97万吨, 2025年累计进口118.88万吨。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。

【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】

周四郑州棉花期货价格反弹, 郑棉5月合约收盘价报14730元/吨, 较前一个交易日上涨195元/吨, 或1.34%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCI指数)3128B报15839元/吨, 较上个交易日上涨20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】

周四蛋白粕期货价格上涨，豆粕 5 月合约收盘价报 2768 元/吨，较上个交易日上涨 43 元/吨，或 1.58%。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 3100 元/吨，较上个交易日上涨 20 元/吨；黄埔菜粕现货价报 2440 元/吨，较上个交易日上涨 20 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共税率一次性降至约 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共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】

周四油脂期货价格上涨，豆油 5 月合约收盘价报 8084 元/吨，较上个交易日上涨 40 元/吨，或 0.5%。棕榈油 5 月合约收盘价报 8944 元/吨，较上个交易日上涨 112 元/吨，或 1.27%。菜油 5 月合约收盘价报 9002 元/吨，较上个交易日上涨 55 元/吨，或 0.61%。现货方面，张家港一级豆油现货价报 8650 元/吨，较上个交易日上涨 70 元/吨；广东 24 度棕榈油现货价报 8980 元/吨，较上个交易日上涨 130 元/吨。江苏菜油现货价报 9830 元/吨，较上个交易日上涨 100 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。美国政府计划在 3 月初敲定 2026 年生物燃料掺混配额。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上涨、少数稳定，主产区均价涨 0.08 元至 3.73 元/斤，黑山持平于 3.4 元/斤，馆陶涨 0.12 元至 3.56 元/斤，浠水持平于 3.64 元/斤，供应量有限，下游走货速度提升，多数贸易商对后市信心回暖，多数环节库存稳定，下游拿货积极性提升，预计今日全国蛋价或多数上涨，少数稳定。

【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，偏近合约有节后属性，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】

昨日国内猪价北涨南跌，河南均价涨 0.06 元至 13.13 元/公斤，四川均价落 0.1 元至 12.71 元/公斤，北方地区养殖端出现挺价心态，下游低价收猪难度或加大，今日猪价或微涨，南方市场走货乏力，养殖端或仍有降价出货动作，猪价或继续下滑。

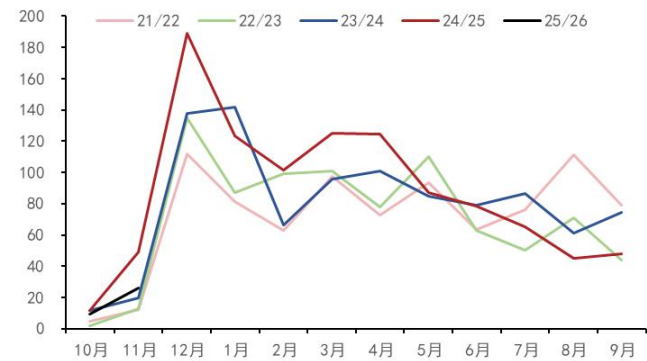
【策略观点】

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】

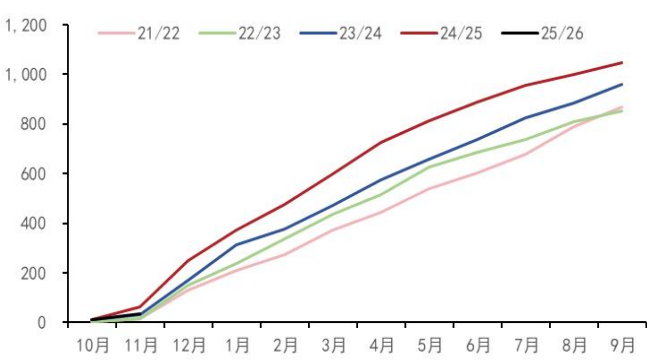
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



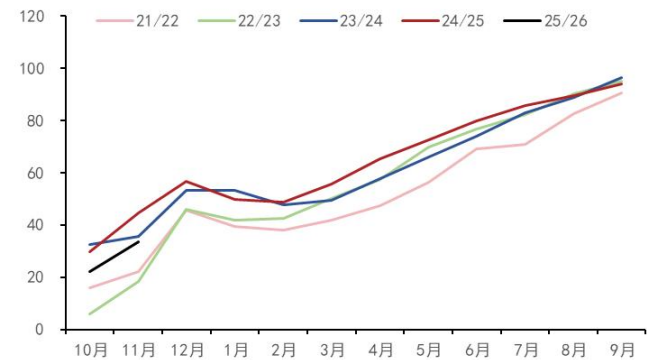
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



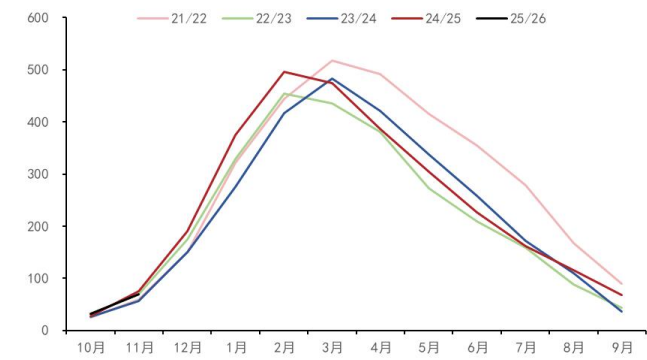
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）



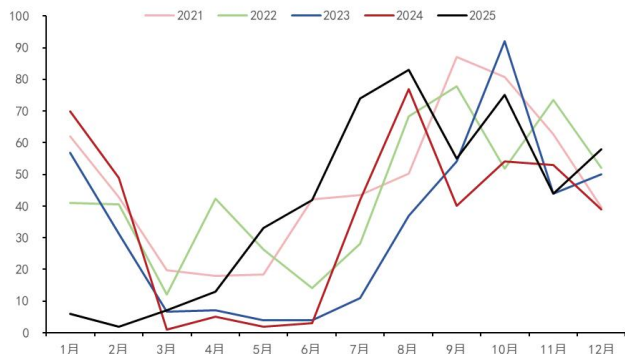
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量（万吨）

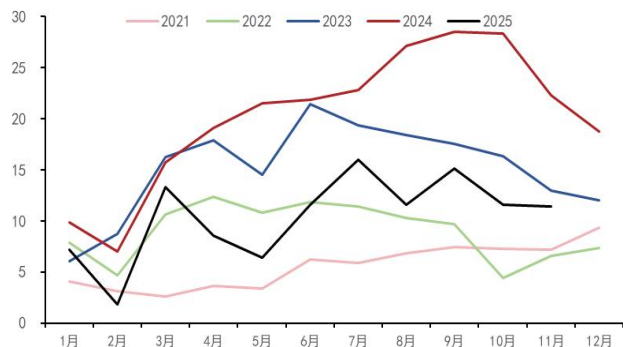


图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）





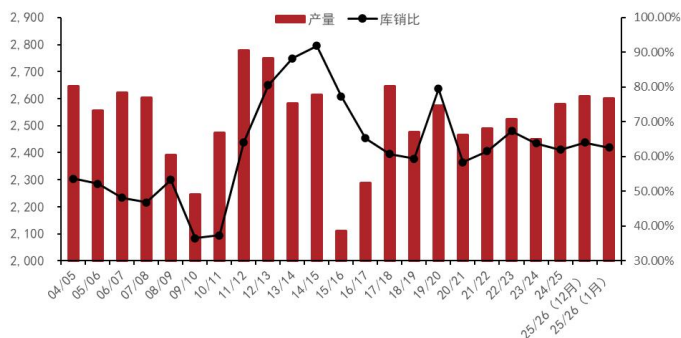
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

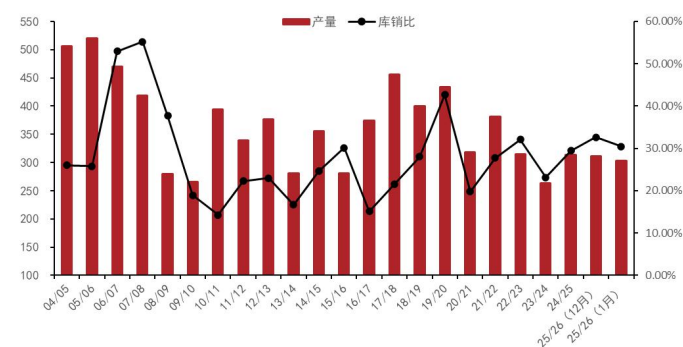
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



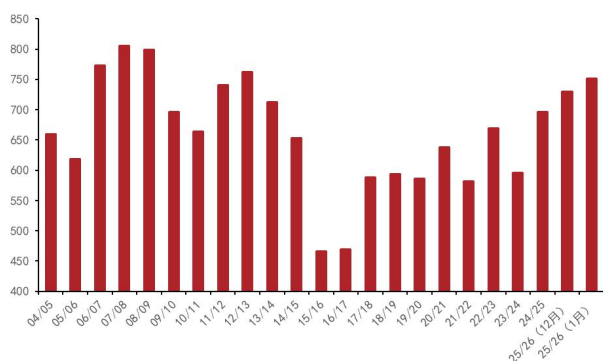
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



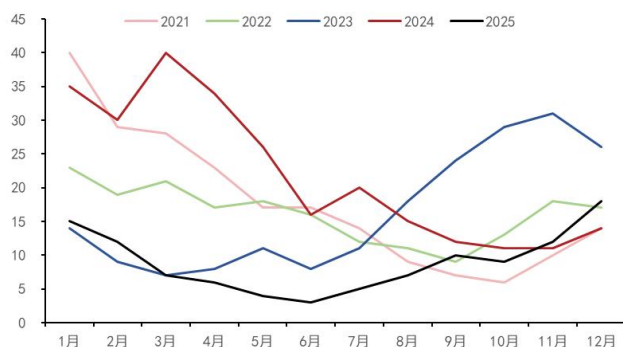
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

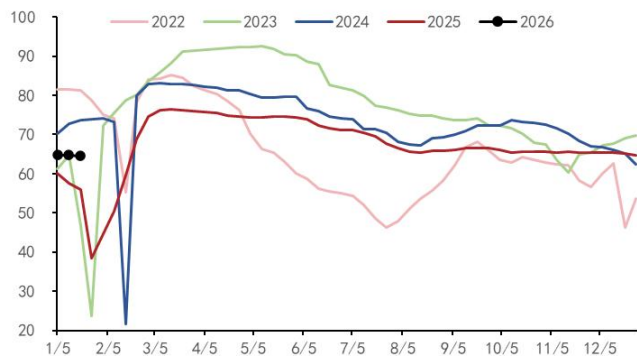
图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



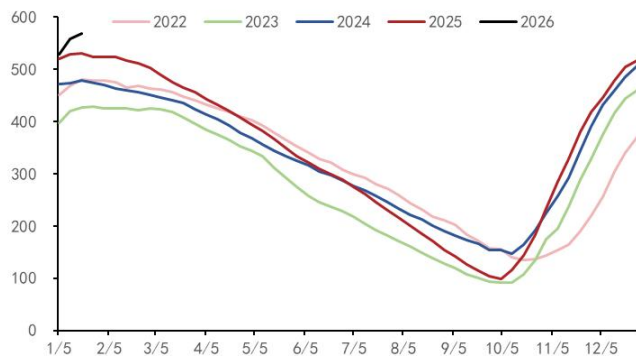
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



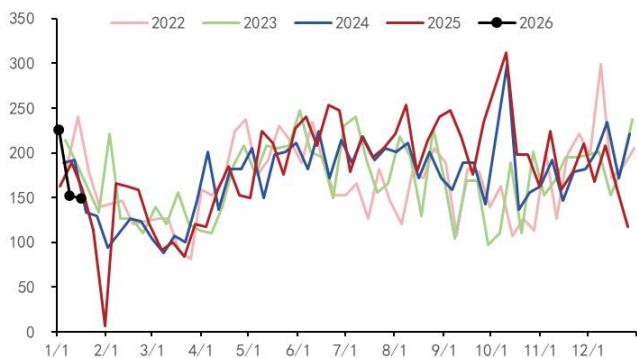
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

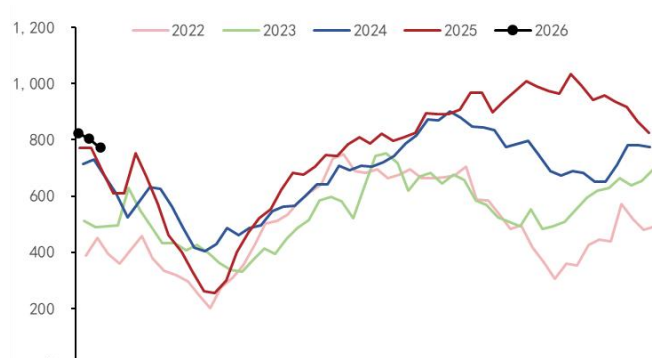
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



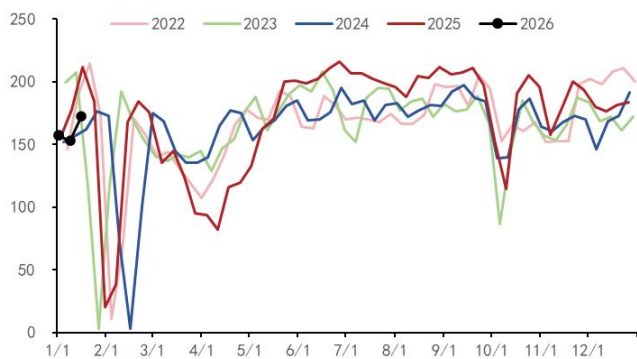
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



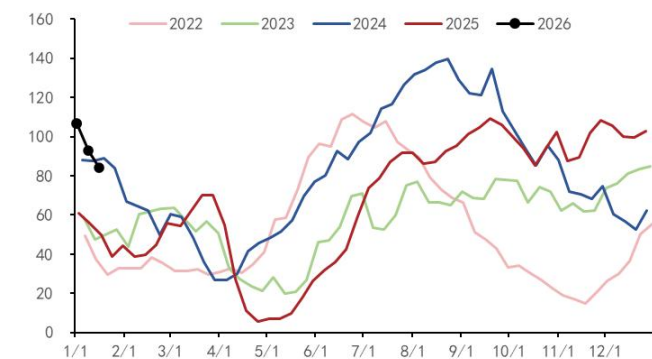
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

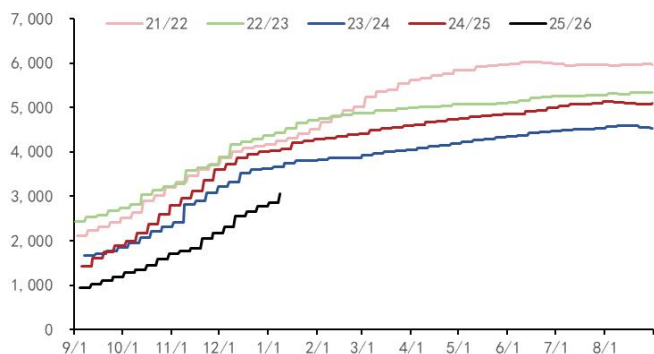
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



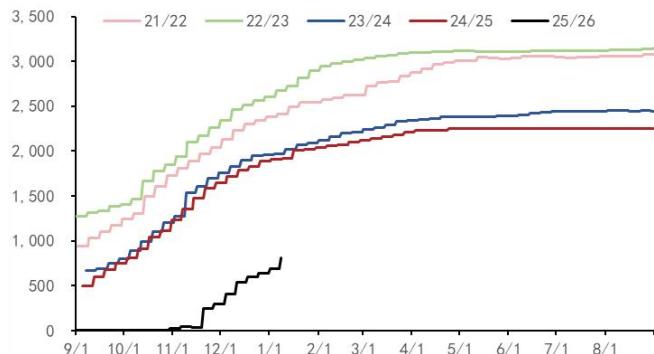
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



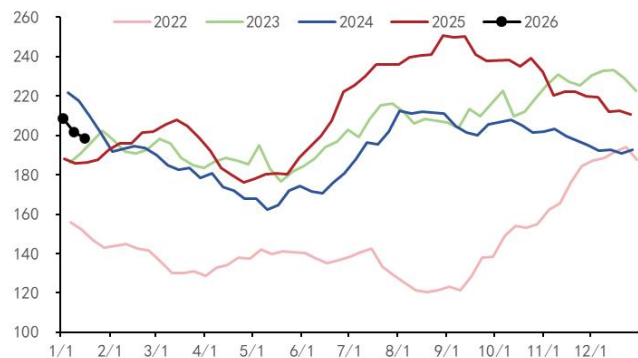
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

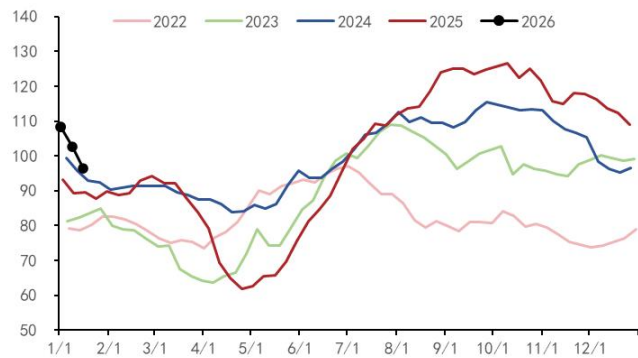
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



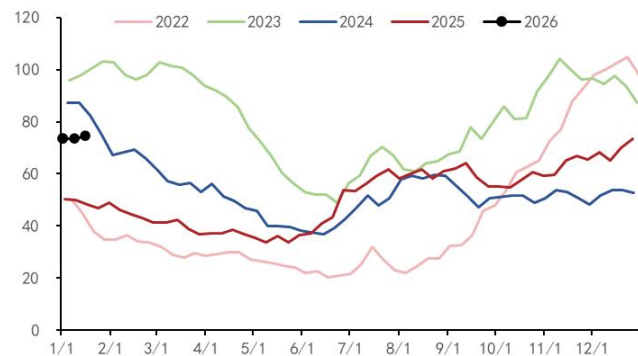
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



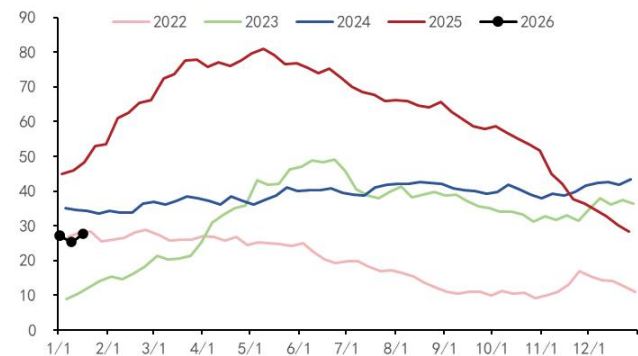
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

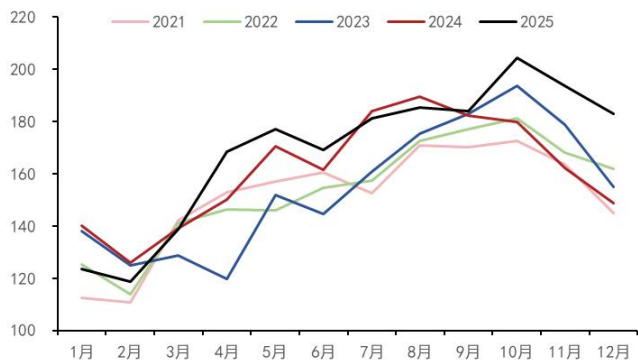
图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



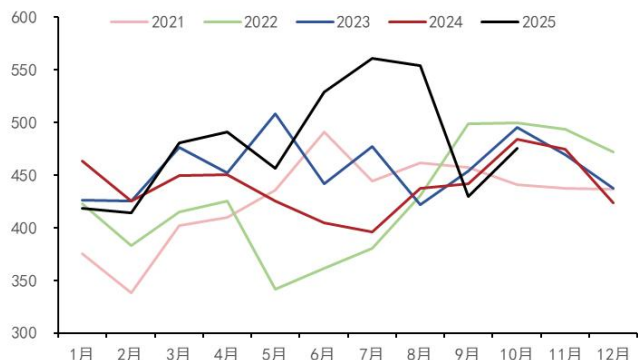
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



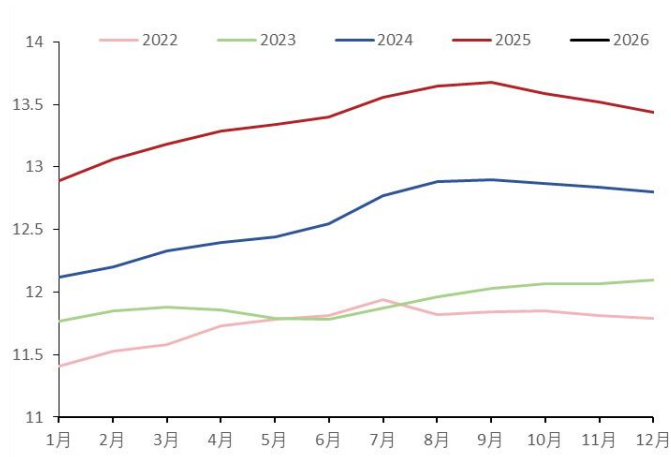
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



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）



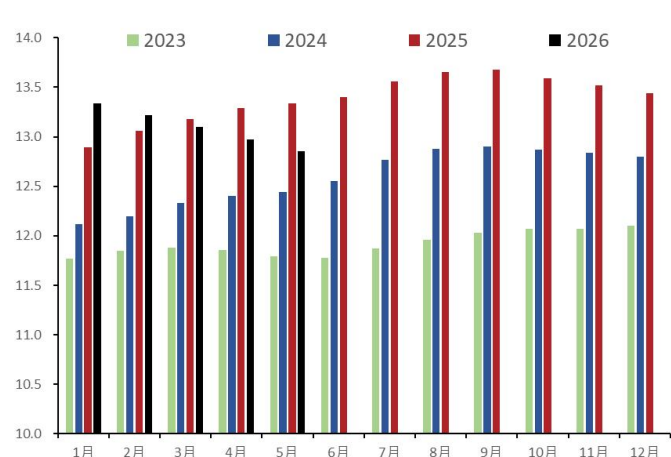
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）



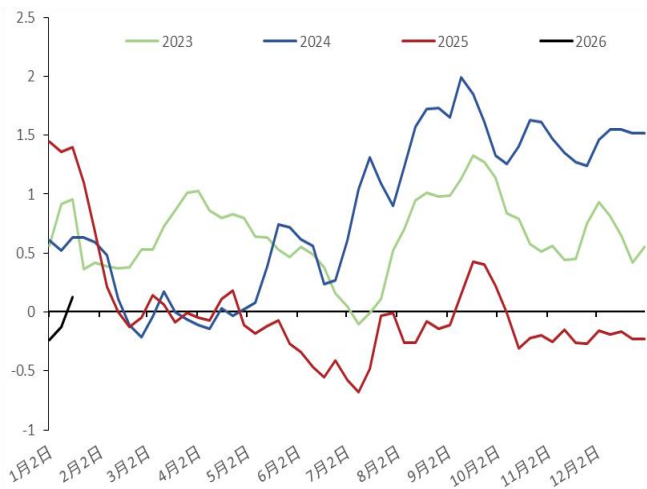
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



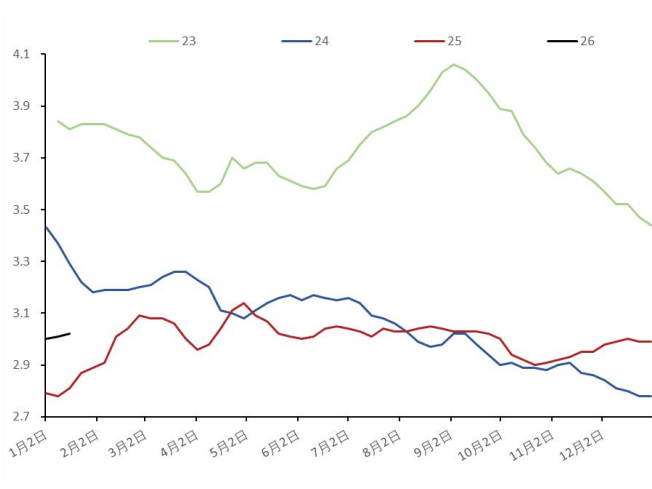
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

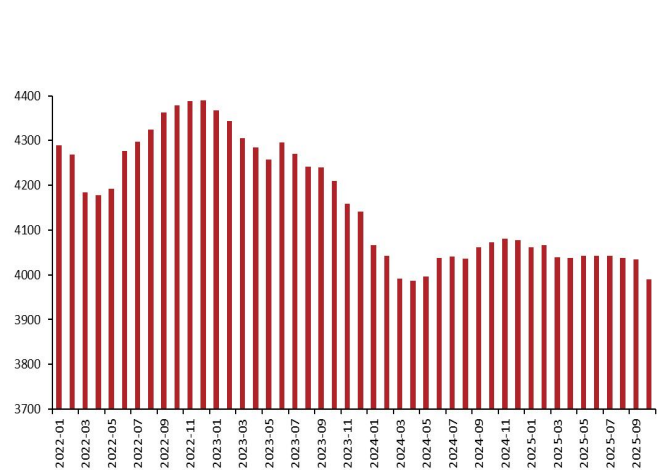
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

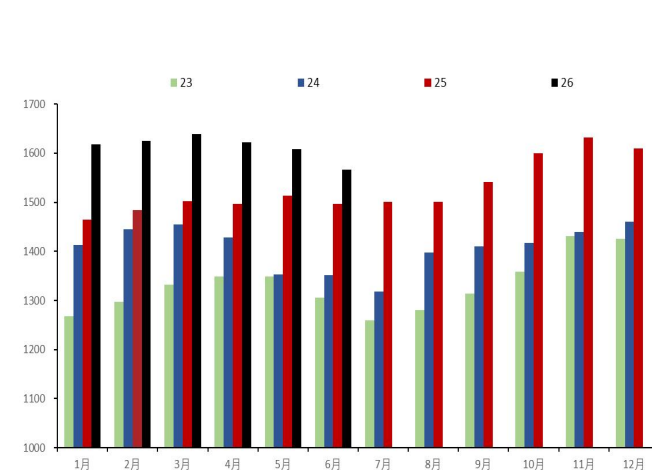
生猪

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）



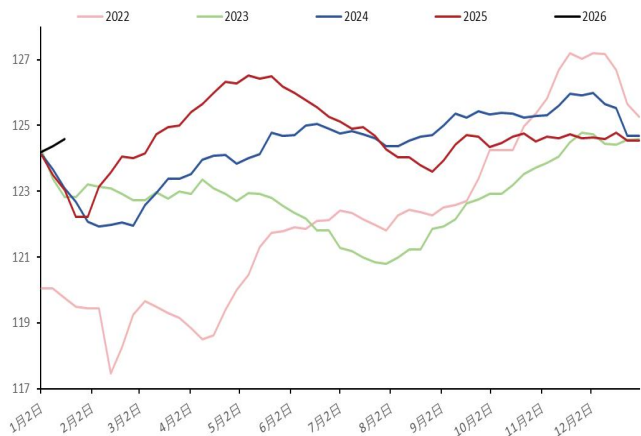
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）

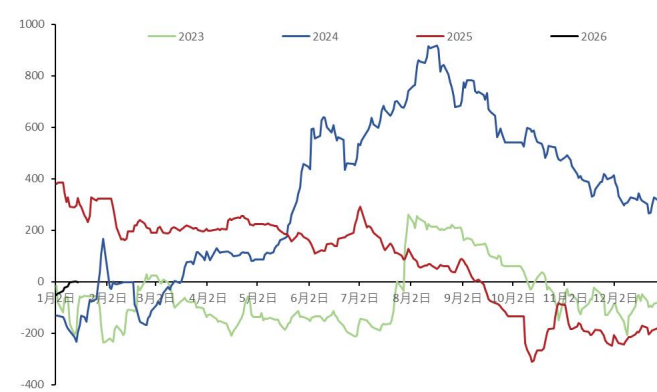


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



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