

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】

周五郑州白糖期货价格震荡, 郑糖 5 月合约收盘价报 5180 元/吨, 较上个交易日上涨 22 元/吨, 或 0.43%。现货方面, 广西制糖集团报价 5270-5310 元/吨, 较上个交易日上涨 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】

周五郑州棉花期货价格震荡, 郑棉 5 月合约收盘价报 14695 元/吨, 较前一个交易日下跌 35 元/吨, 或 0.24%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B 报 15870 元/吨, 较上个交易日上涨 31 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, 1 月 8 日至 1 月 15 日当周, 美国当前年度棉花出口销售 9.73 万吨, 累计出口销售 172 万吨, 同比减少 16.6 万吨; 其中当周对中国出口 0.33 万吨, 累计出口 8.86 万吨, 同比减少 7.21 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】

周五蛋白粕期货价格小幅下跌, 豆粕 5 月合约收盘价报 2751 元/吨, 较上个交易日下跌 17 元/吨, 或 0.61%。菜粕 5 月合约收盘价报 2235 元/吨, 较上个交易日下跌 15 元/吨, 或 0.67%。现货方面, 东莞豆粕现货价报 3100 元/吨, 较上个交易日持平; 黄埔菜粕现货价报 2440 元/吨, 较上个交易日持平。

据 USDA 出口销售数据显示, 1 月 8 日至 1 月 15 日当周美国出口大豆 245 万吨, 当前年度累计出口大豆 3303 万吨; 其中当周对中国出口大豆 130 万吨, 当前年度对中国累计出口 942 万吨。据 MYSTEEL 数据显示, 1 月 9 日至 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。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。

【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。近期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, 但利空国内价格。另一方面加拿大菜籽的进口关税大幅下调的利空被消化, 总体而言蛋白粕价格或延续震荡, 短线观望。

油脂

【行情资讯】

周五油脂期货价格震荡, 豆油 5 月合约收盘价报 8094 元/吨, 较上个交易日上涨 10 元/吨, 或 0.12%。棕榈油 5 月合约收盘价报 8910 元/吨, 较上个交易日下跌 34 元/吨, 或 0.38%。菜油 5 月合约收盘价报 8991 元/吨, 较上个交易日下跌 11 元/吨, 或 0.12%。现货方面, 张家港一级豆油现货价报 8620 元/吨, 较上个交易日下跌 30 元/吨; 广东 24 度棕榈油现货价报 8930 元/吨, 较上个交易日下跌 50 元/吨。江苏菜油现货价报 9750 元/吨, 较上个交易日下跌 80 元/吨。

据 USDA 出口销售数据显示, 1 月 8 日至 1 月 15 日当周美国出口大豆 245 万吨, 当前年度累计出口大豆 3303 万吨; 其中当周对中国出口大豆 130 万吨, 当前年度对中国累计出口 942 万吨。据 MYSTEEL 数据

显示, 1月9日至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。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。

【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。近期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, 但利空国内价格。另一方面加拿大菜籽的进口关税大幅下调的利空被消化, 总体而言蛋白粕价格或延续震荡, 短线观望。

鸡蛋

【行情资讯】

周末国内蛋价主流稳定, 局部小跌, 黑山大码报价持平于3.5元/斤, 馆陶小落0.05元至3.51元/斤, 浠水持平于3.84元/斤, 供应正常, 小蛋略紧, 春节需求陆续启动, 市场走货速度快, 不过随着蛋价涨至阶段性高位, 贸易商避险情绪增强, 部分地区蛋价存小幅回落风险。

【策略观点】

节前备货情绪助推现货涨幅超预期, 近月合约受带动偏强震荡, 但整体供应依旧充裕, 且需求端兑现预期在即, 逼近合约有节后属性, 或震荡运行为主, 未来更多关注反弹后的压力; 远端受产能见顶的影响, 有长期有向好的预期, 但过早给出利润后, 实现路径仍有不确定性, 留意估值偏高后的抛压。

生猪

【行情资讯】

周末国内猪价普遍上涨, 局部小跌, 河南均价涨0.14元至13.34元/公斤, 四川均价涨0.06元至12.77元/公斤, 下旬整体出栏量或增加, 加之南方市场需求一般, 猪价走势以弱稳为主, 但进入2月后受供应有收紧预计, 加上节前备货释放, 猪价仍有涨价空间。

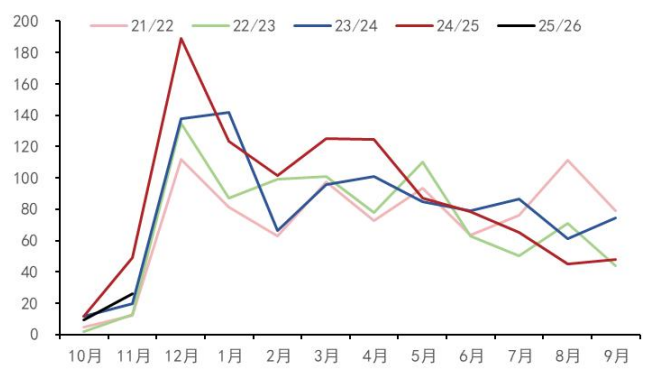
【策略观点】

需求支撑加上肥标差偏高导致的市场惜售情绪, 支撑现货短期下跌空间有限, 不过累库预期叠加节前供应释放在即, 信心不够导致盘面提前走弱; 考虑上半年节后的整体供压仍大, 且存在库存后置的预期, 盘面贴水符合逻辑, 反弹后或仍有抛空机会; 由于产能去化有限, 远端基本面改善空间有所下修, 长期跟跌后可留意下方支撑。

【农产品重点图表】

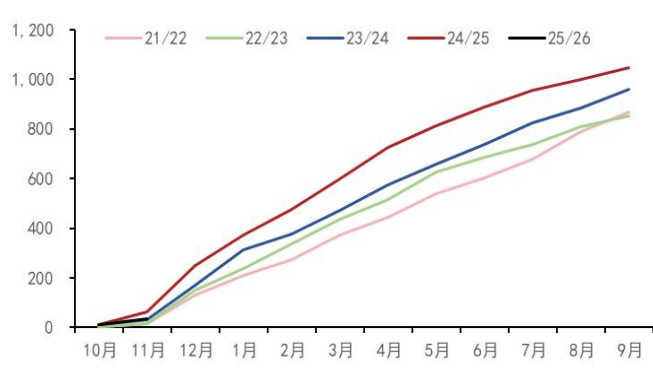
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



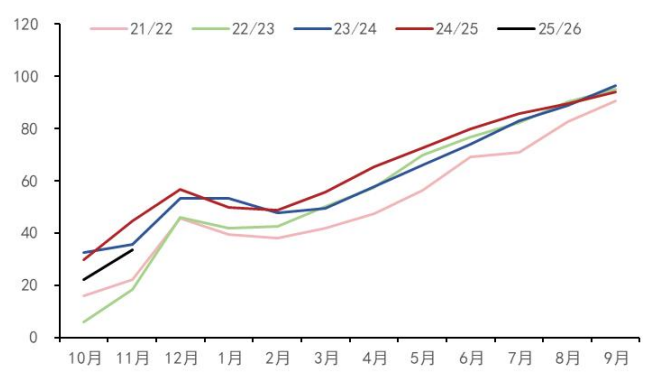
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



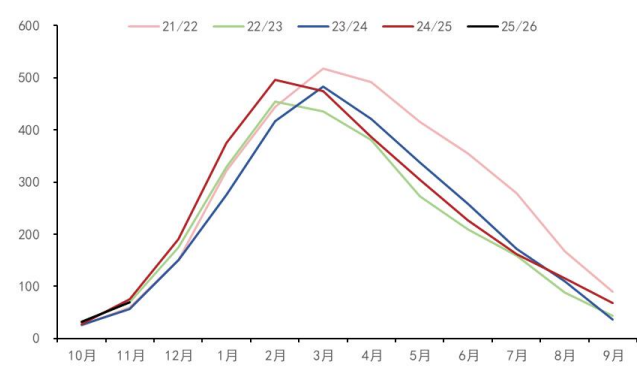
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

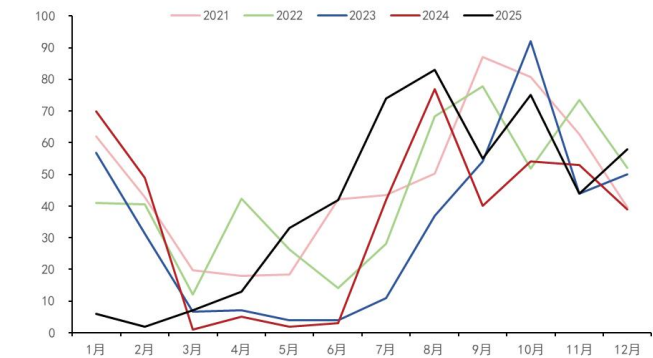
图 4：全国工业库存（万吨）



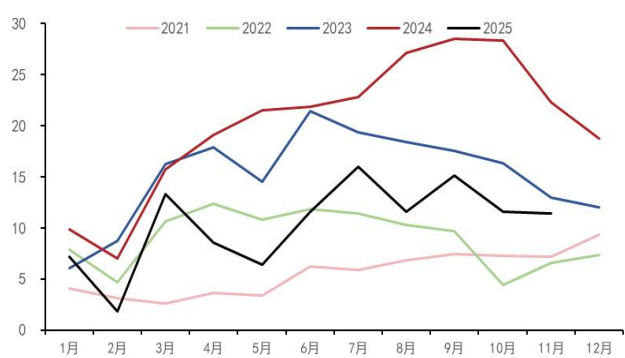
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）



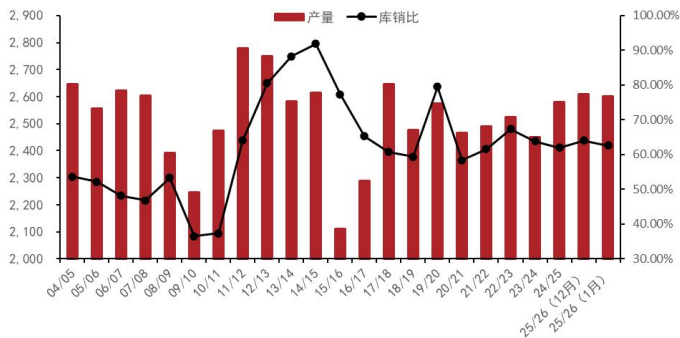
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

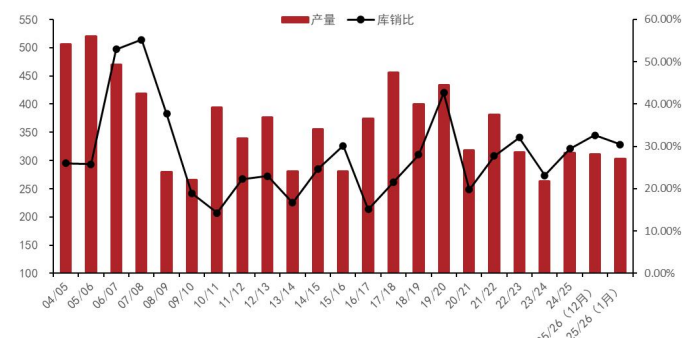
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



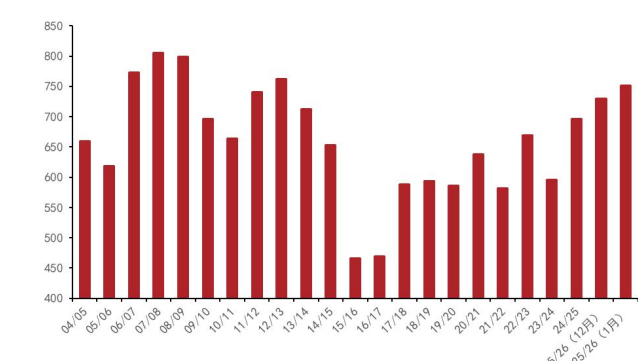
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



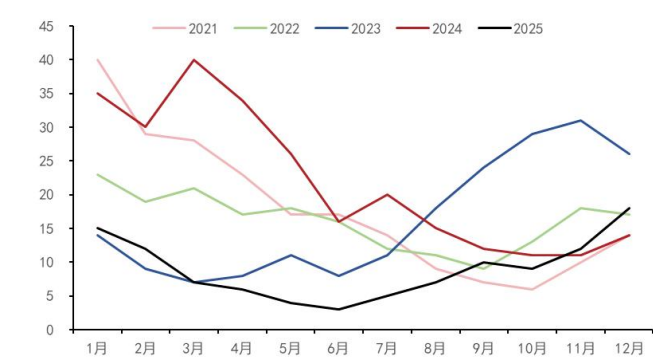
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

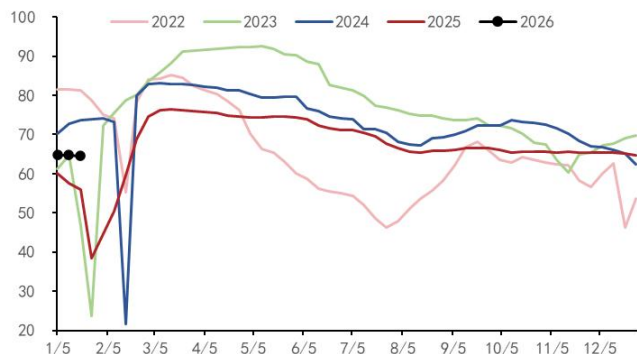
图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



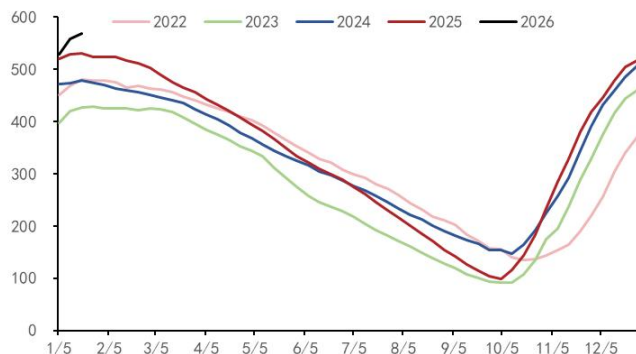
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



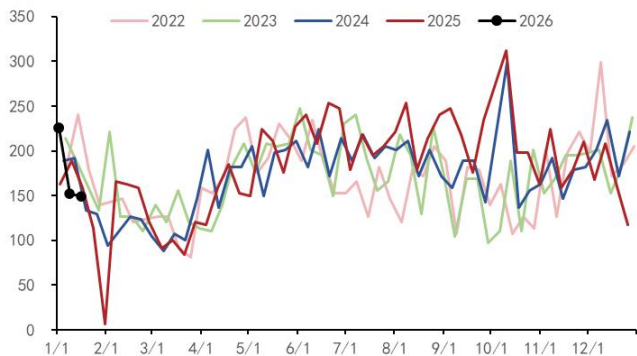
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

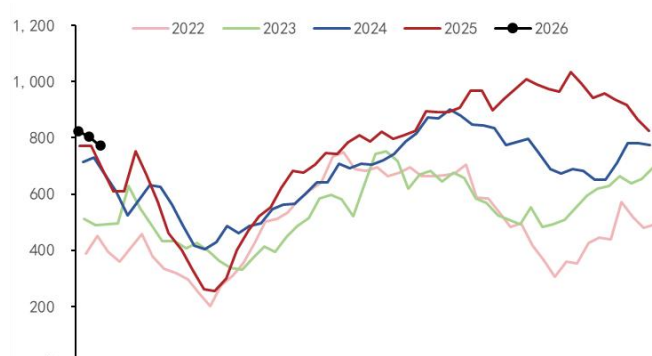
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



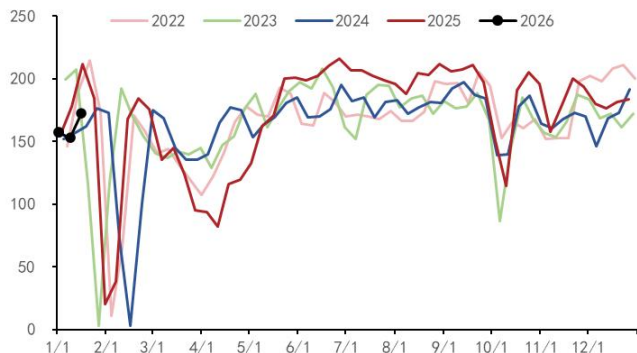
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



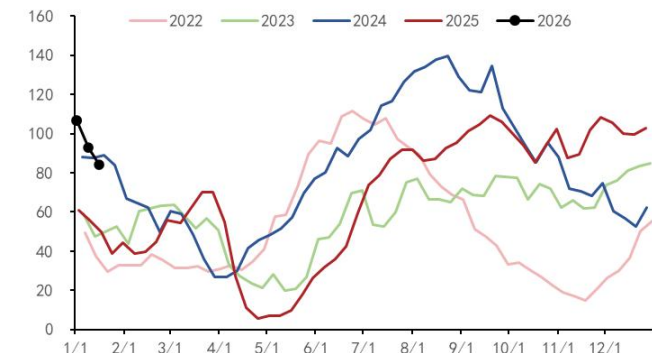
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

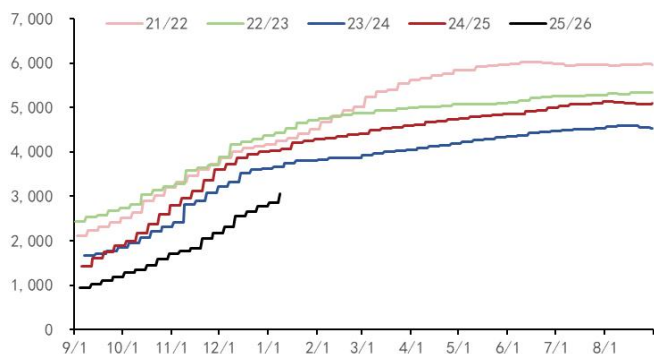
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



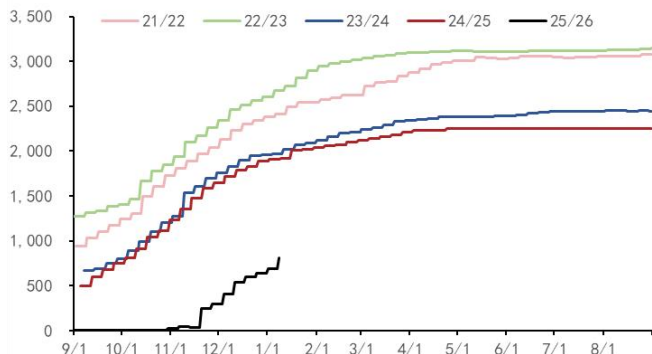
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



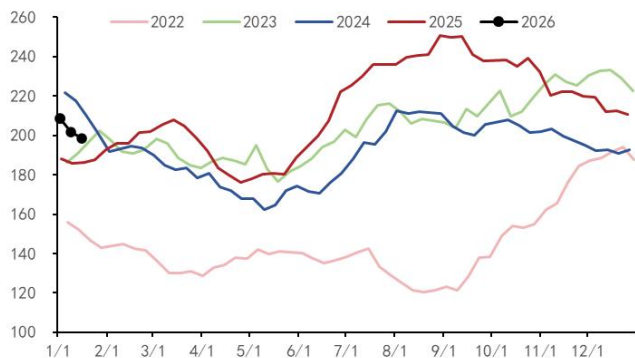
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

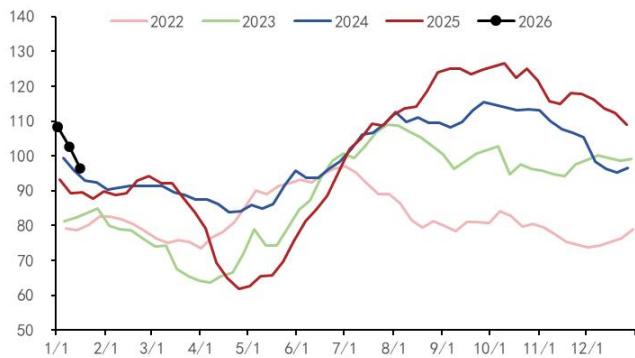
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



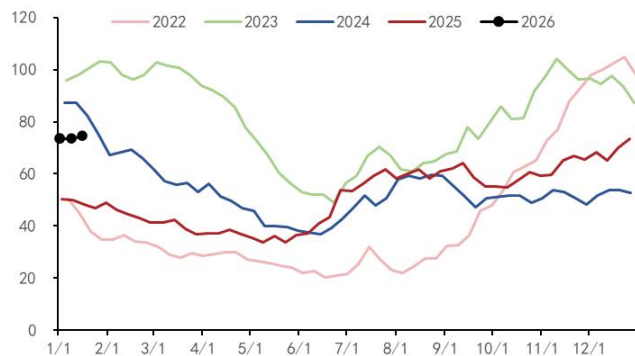
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



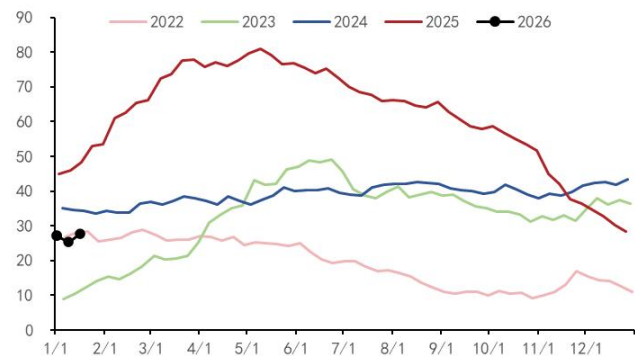
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

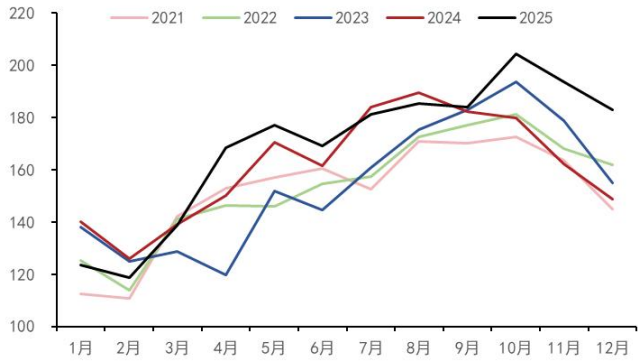
图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



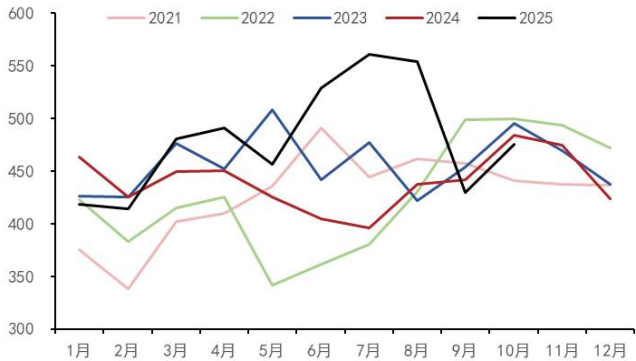
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



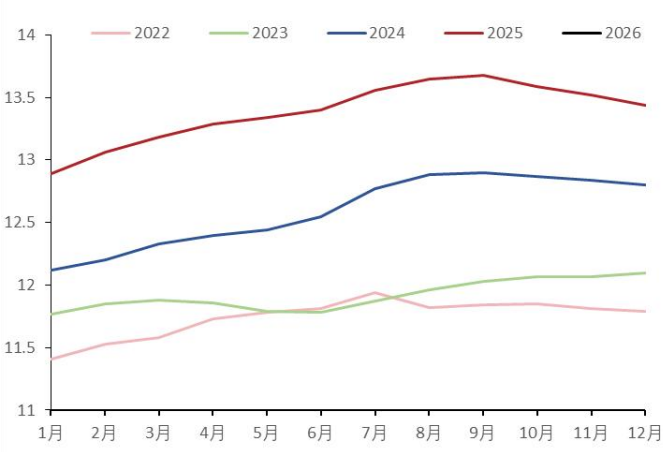
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

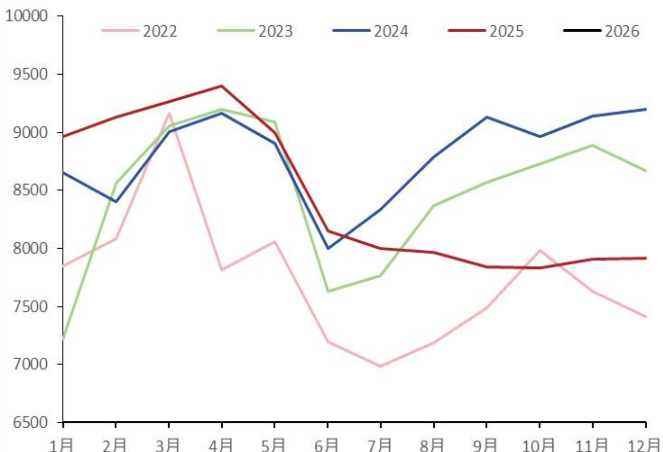
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



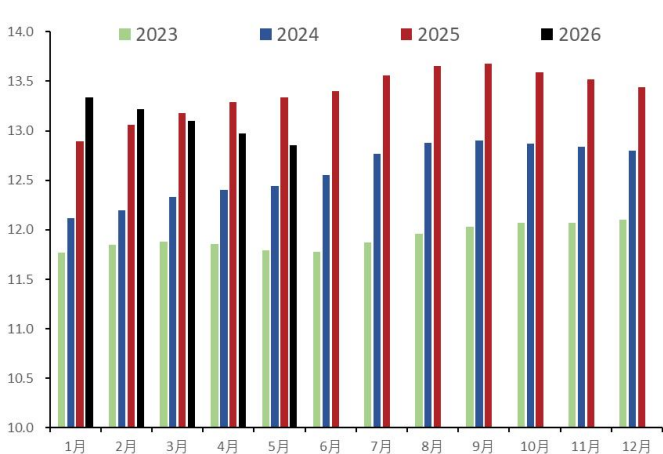
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）



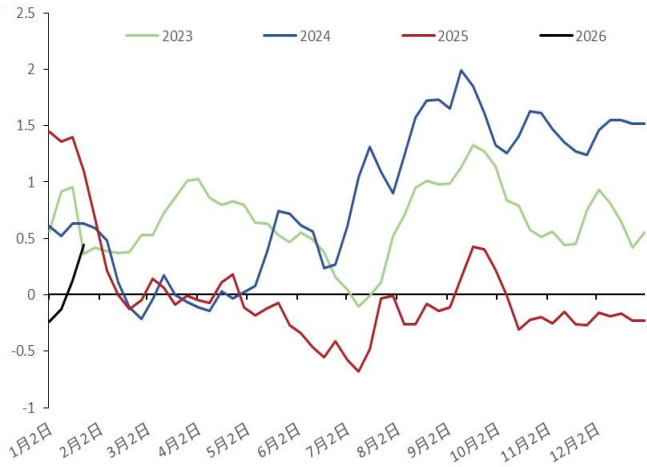
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



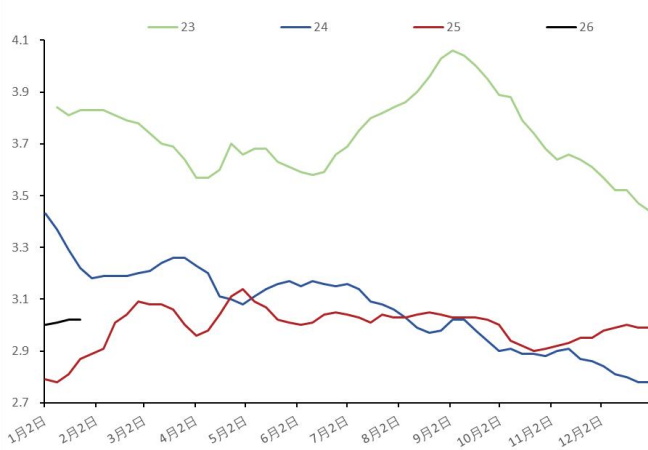
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

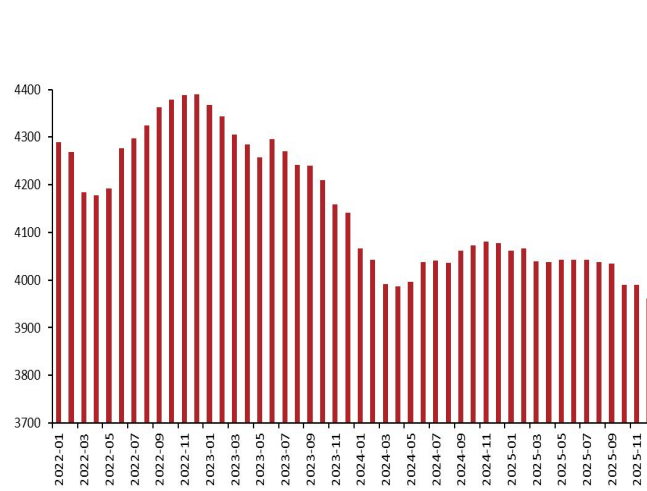
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

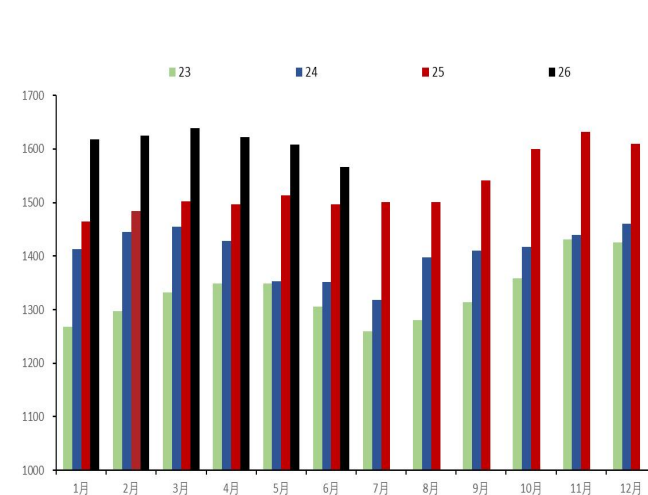
生猪

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）



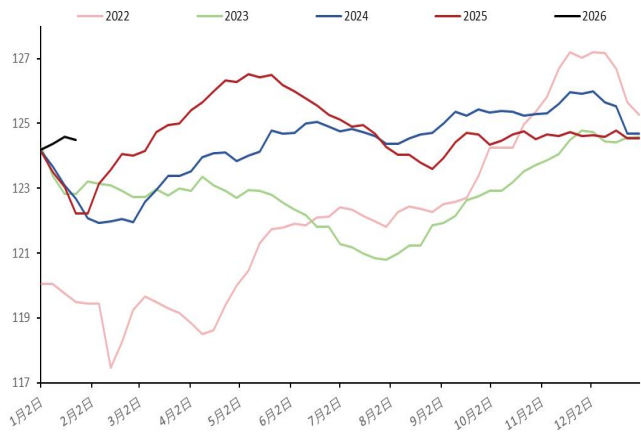
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：生猪交易均重（公斤）

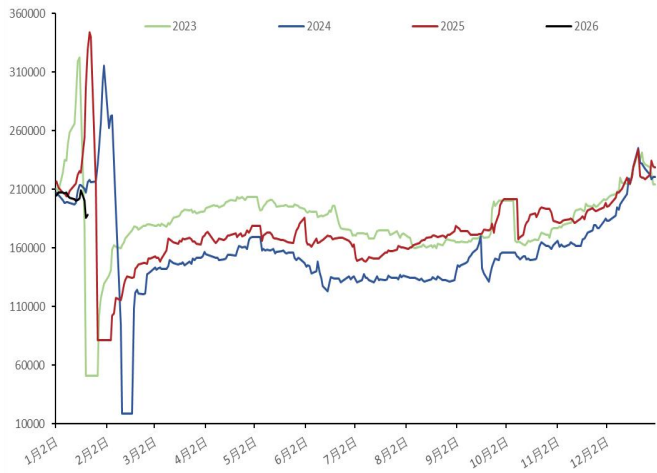


图 34：日度屠宰量（头）





数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



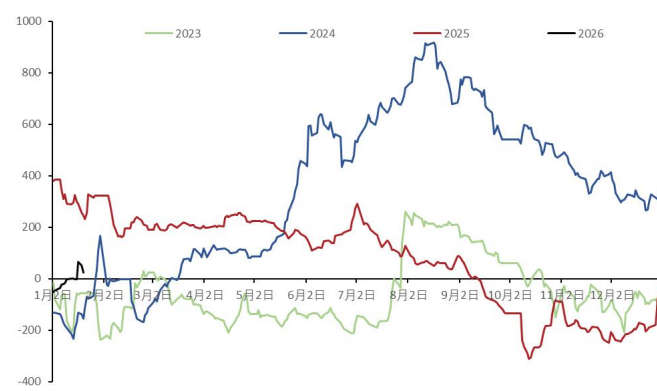
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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