



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，偏近合约有节后属性，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，长期跟跌后留意下方支撑。



中国五矿

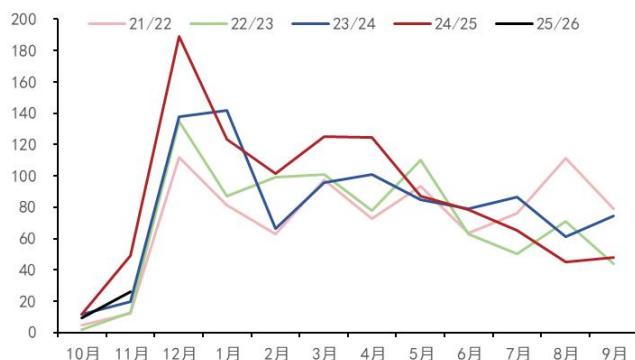
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO., LTD

五矿期货早报 | 农产品

【农产品重点图表】

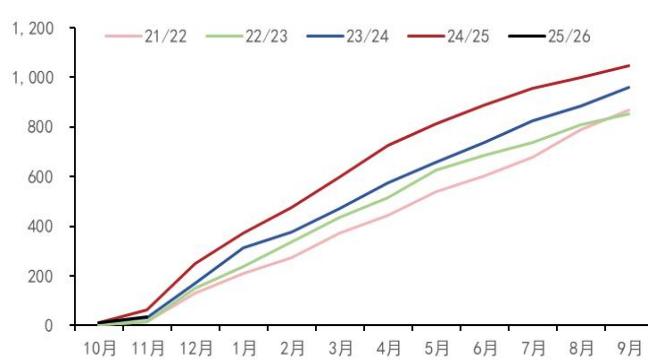
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



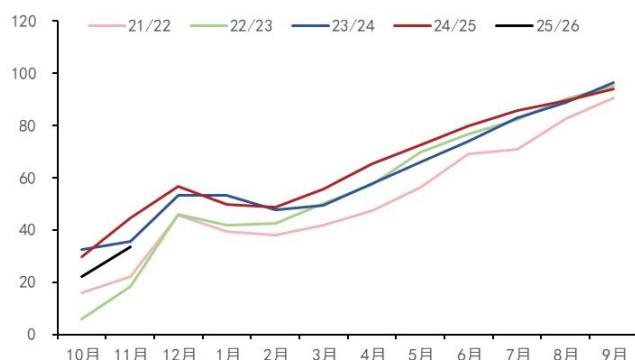
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



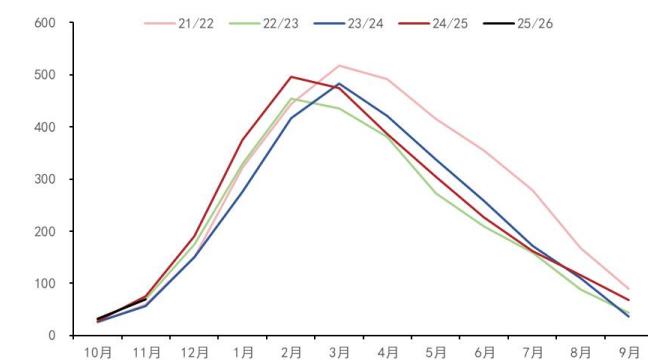
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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)

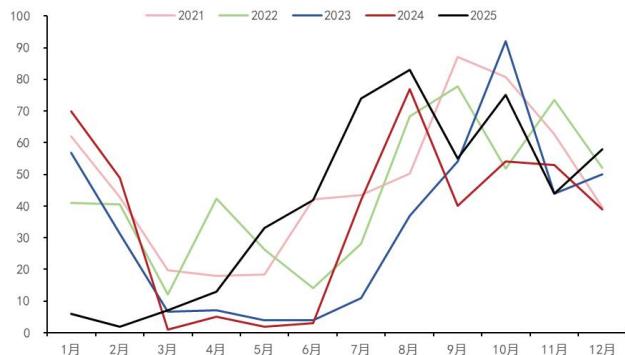
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量 (万吨)



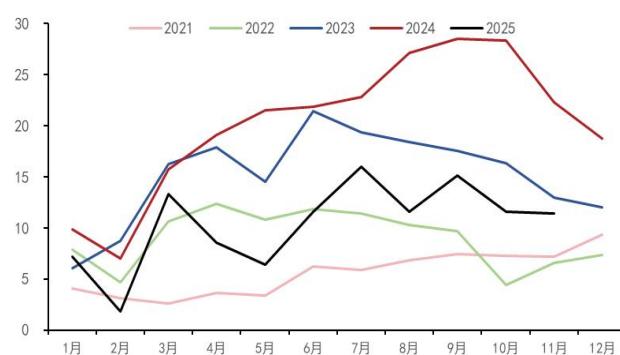
中国五矿
CHINA MINMETALS

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 农产品



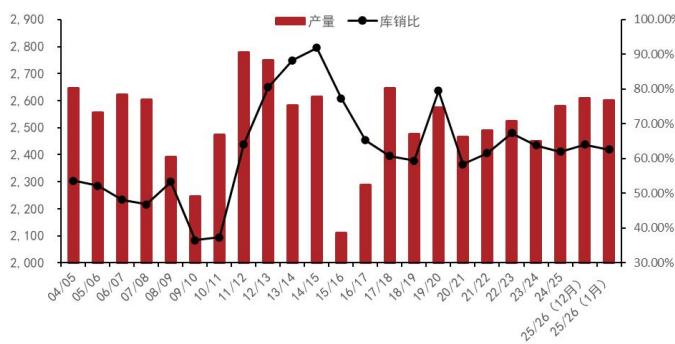
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

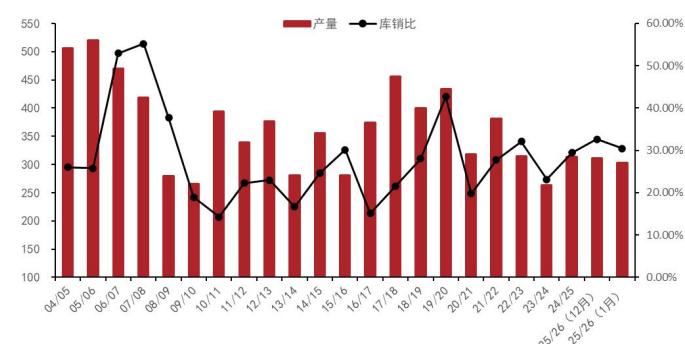
图7: 全球棉花产量及库存消费比 (万吨)



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图9: 中国棉花产量 (万吨)

图8: 美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



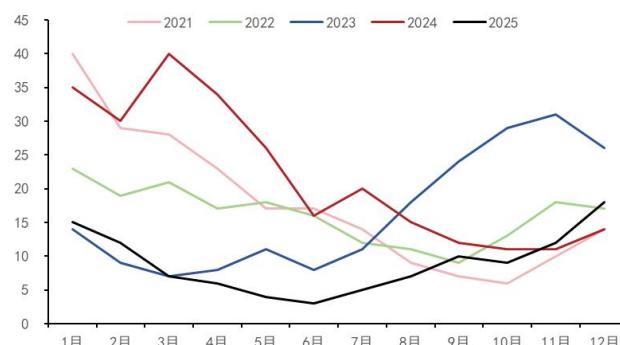
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图10: 我国棉花月度进口量 (万吨)

数据来源：USDA、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)



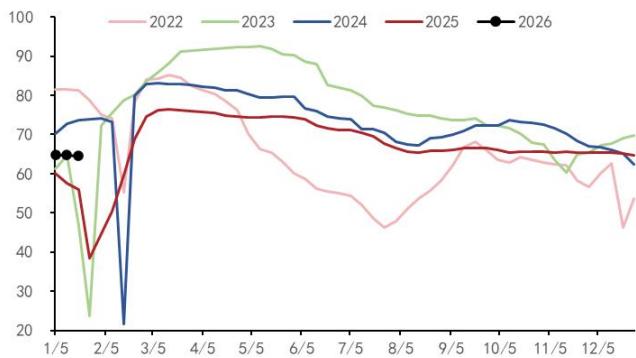
数据来源：海关、五矿期货研究中心



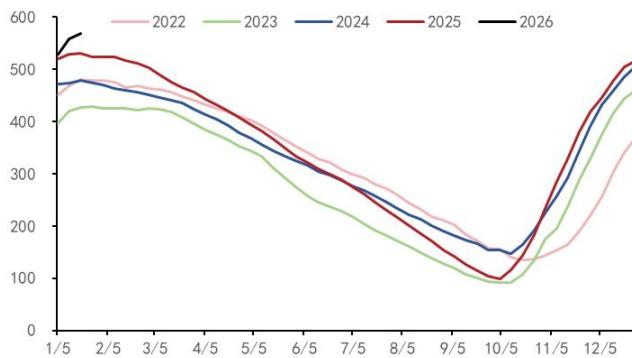
中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 农产品



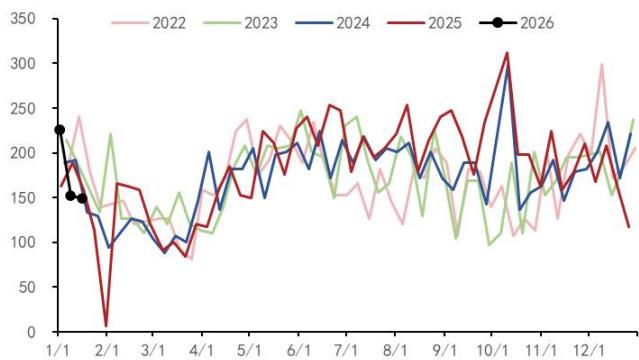
数据来源：MYSTEELE、五矿期货研究中心



数据来源：MYSTEELE、五矿期货研究中心

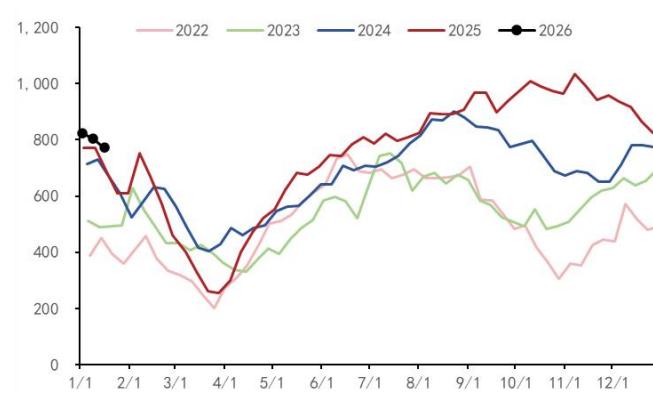
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



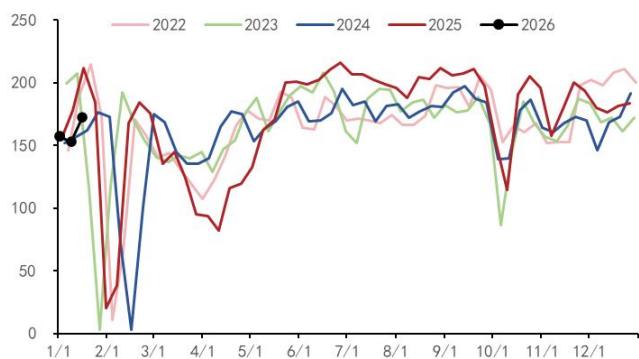
数据来源：MYSTEELE、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



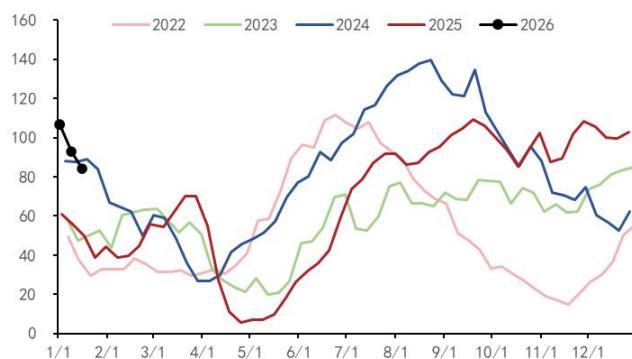
数据来源：MYSTEELE、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



数据来源：MYSTEELE、五矿期货研究中心

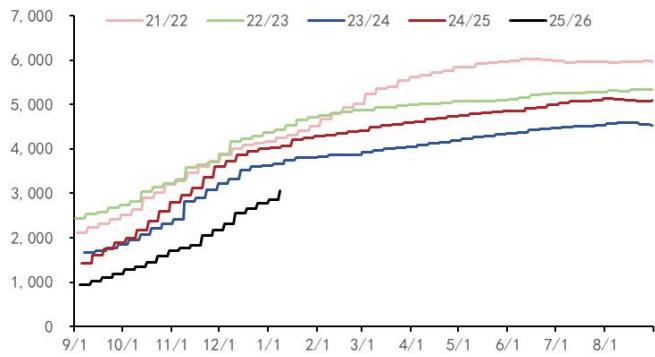
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



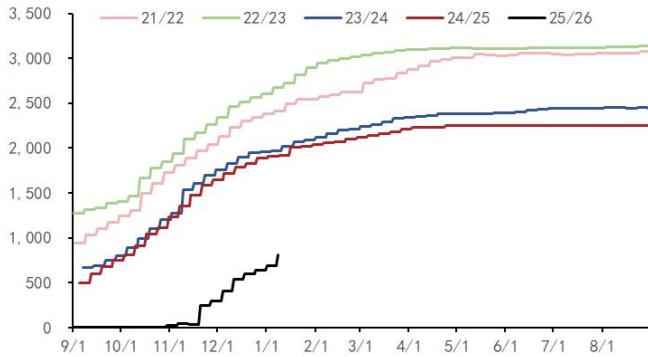
数据来源：MYSTEELE、五矿期货研究中心

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）



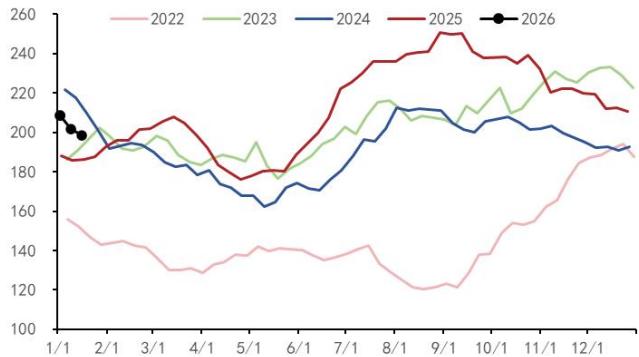
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

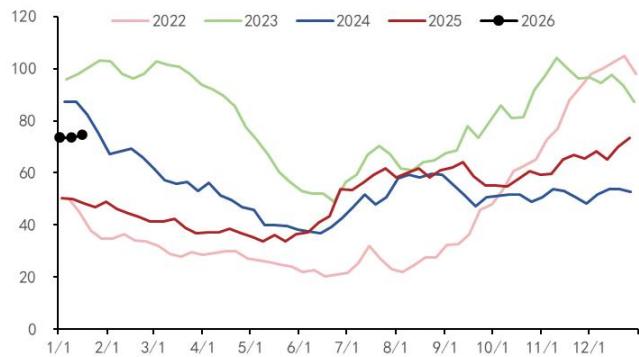
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



数据来源：Mysteel、五矿期货研究中心

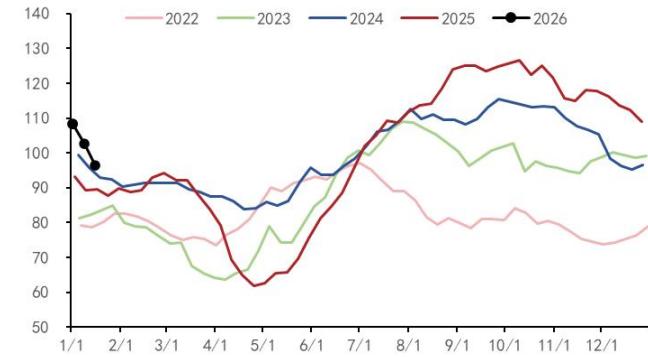
图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)



数据来源：Mysteel、五矿期货研究中心

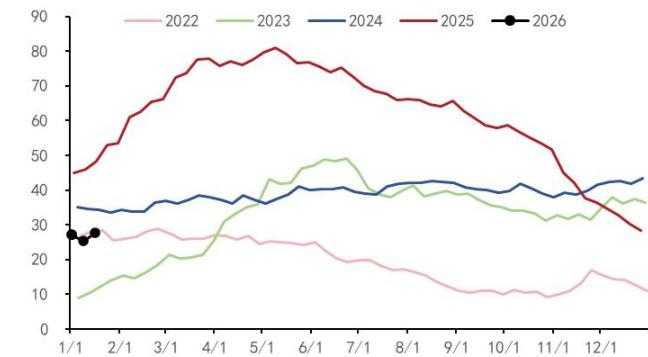
图 23: 马来西亚棕榈油产量 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



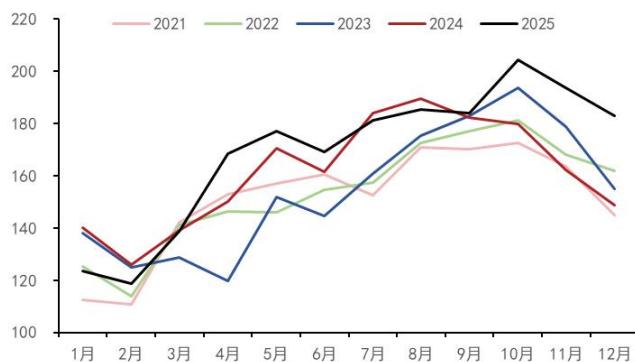
数据来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图 22: 样本油厂菜油库存 (万吨)

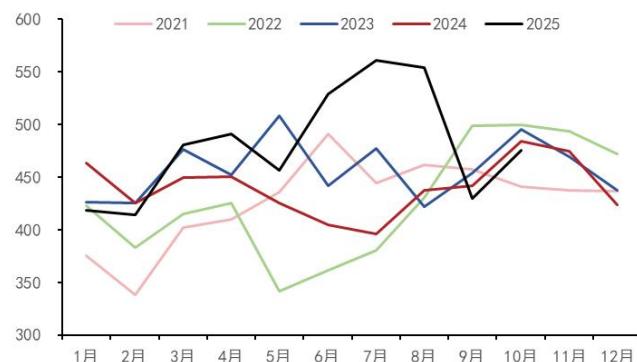


数据来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图 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

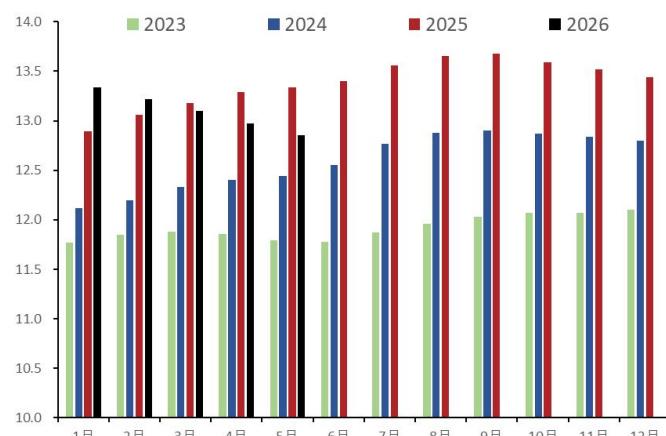
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



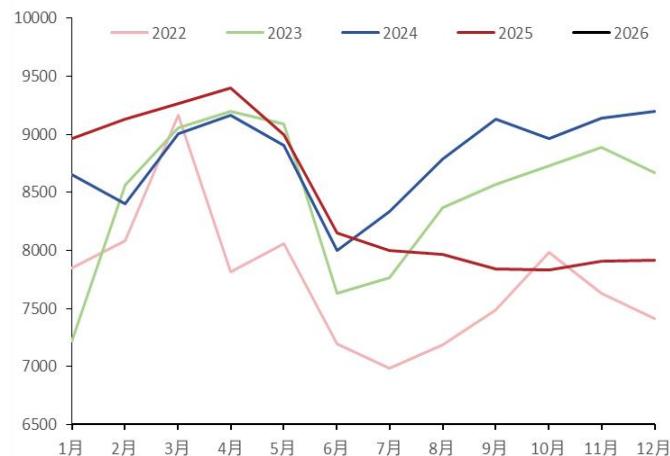
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 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 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



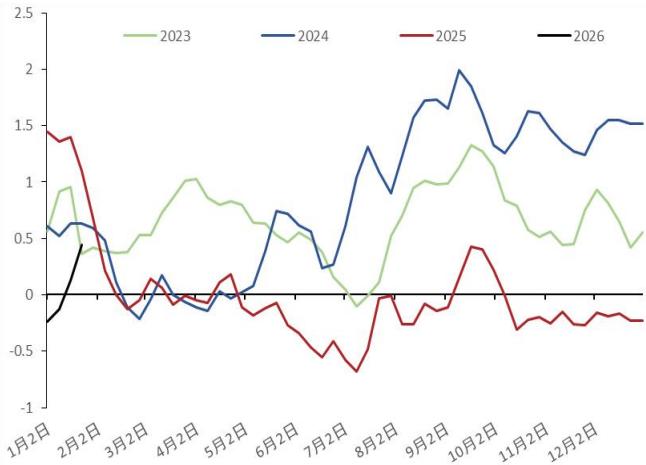
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 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

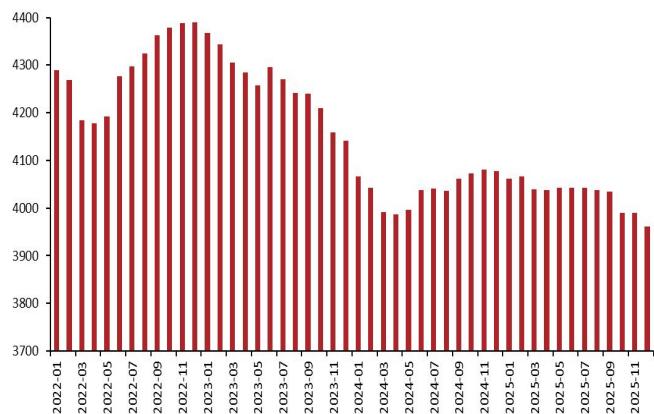
图 30: 斤蛋饲料成本 (元/斤)



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

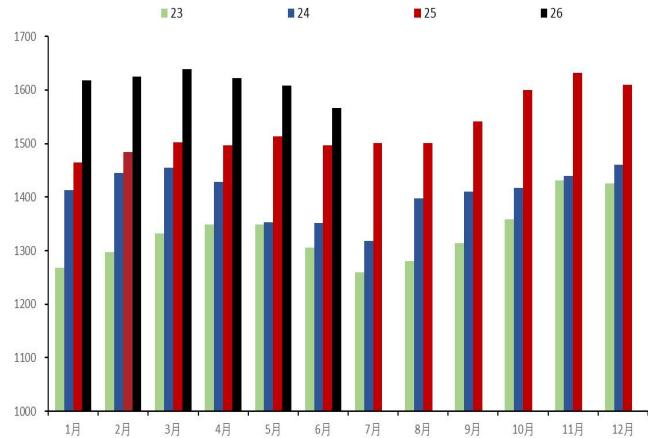
生猪

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)

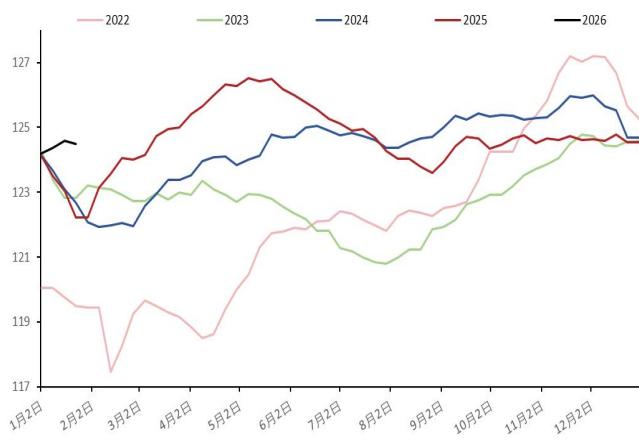
图 34: 日度屠宰量 (头)



中国五矿

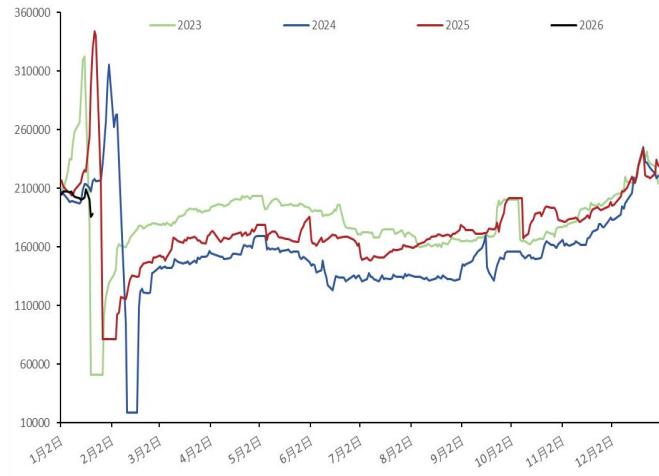
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 农产品



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：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：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

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，并鼓励交易者征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。不经许可，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