

## 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】

周一郑州白糖期货价格小幅下跌, 郑糖5月合约收盘价报5207元/吨, 较上个交易日下跌41元/吨, 或0.78%。现货方面, 广西制糖集团报价5270-5350元/吨, 较上个交易日下跌20元/吨。

StoneX 预计2025/26榨季全球食糖市场将维持供应过剩, 预估过剩量为290万吨。印度全国糖业合作联盟联合会(NFCSF)发布数据显示, 2025/26榨季截至2026年1月31日, 印度食糖产量已达1930.5万吨, 同比增加16.8%。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。12月单月我国产糖263万吨, 2025/26榨季累计产糖368万吨, 同比减少72万吨; 12月单月销糖122万吨, 2025/26榨季累计销糖157万吨; 累计产销率31.2%, 同比减少25.56个百分点; 工业库存211万吨, 同比增加21万吨。

#### 【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】

周一郑州棉花期货价格下跌, 郑棉5月合约收盘价报14575元/吨, 较前一个交易日下跌95元/吨, 或0.65%。现货方面, 中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B报16070元/吨, 较上个交易日下跌113元/吨。

据Mysteel数据显示, 截至1月30日当周, 纺纱厂开机率为64.2%, 环比前一周下调0.4个百分点; 全国棉花商业库存565万吨, 环比前一周减少5万吨。据USDA数据显示, 1月15日至1月22日当周, 美国当前年度棉花出口销售5.18万吨, 累计出口销售177.22万吨, 同比减少19.49万吨; 其中当周对中国出口0.88万吨, 累计出口9.74万吨, 同比减少6.6万吨。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 15 日至 1 月 22 日当周，美国当前年度棉花出口销售 5.18 万吨，累计出口销售 177.22 万吨，同比减少 19.49 万吨；其中当周对中国出口 0.88 万吨，累计出口 9.74 万吨，同比减少 6.6 万吨。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。

#### 【策略观点】

短期受商品影响影响，郑棉在高位宽幅震荡。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。关注春节节前低吸的机会。

## 蛋白粕

#### 【行情资讯】

周一蛋白粕期货价格下跌，豆粕 5 月合约收盘价报 2750 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 2276 元/吨，较上个交易日下跌 11 元/吨，或 0.48%。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；黄埔菜粕现货价报 2480 元/吨，较上个交易日下跌 10 元/吨。

据 USDA 出口销售数据显示，1 月 15 日至 1 月 22 日当周美国出口大豆 82 万吨，当前年度累计出口大豆 3385 万吨；其中当周对中国出口大豆 23 万吨，当前年度对中国累计出口 965 万吨。据 MYSTEEL 数据显示，1 月 23 日至 1 月 30 日当周，国内样本大豆到港 182 万吨，环比前一周增加 35 万吨；样本大豆港口库存 671 万吨，环比前一周减少 50 万吨；样本油厂豆粕库存 86 万吨，环比前一周增加 5 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。从周度样本数据看，国内大豆库存环比下滑。短期基本面在往好的方向发展，蛋白粕价格可能正在筑底。

## 油脂

#### 【行情资讯】

周一油脂期货价格下跌，豆油 5 月合约收盘价报 8092 元/吨，较上个交易日下跌 190 元/吨，或 2.29%。棕榈油 5 月合约收盘价报 9014 元/吨，较上个交易日下跌 226 元/吨，或 2.45%。菜油 5 月合约收盘价报 9136 元/吨，较上个交易日下跌 244 元/吨，或 2.6%。现货方面，张家港一级豆油现货价报 8700 元/吨，较上个交易日下跌 100 元/吨；广东 24 度棕榈油现货价报 9060 元/吨，较上个交易日下跌 200 元/吨。江苏菜油现货价报 10000 元/吨，较上个交易日下跌 140 元/吨。

马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示, 马来西亚 1 月 1-20 日毛棕榈油产量较前一个月同期下降 14.43%。据 MYSTEEL 数据显示, 1 月 23 日至 1 月 30 日当周, 国内样本数据三大油脂库存小幅下滑 6 万吨至 189 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。

#### 【策略观点】

短期受大宗商品大幅下跌影响, 油脂价格从高位回落。从中长期来看, 2026 年印尼政府没收非法棕榈种植园, 以及美国生物燃料掺混增加影响, 油脂价格底部可能已经出现, 等待回调再尝试做多。

### 鸡蛋

#### 【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数下滑, 少数稳定, 主产区均价小落至 3.71 元/斤, 黑山落 0.2 元至 3.4 元/斤, 馆陶持稳于 3.33 元/斤, 供应正常, 市场整体消化平缓, 终端谨慎情绪提升, 预计短期全国蛋价或多数走稳, 少数地区价格或走低。

#### 【策略观点】

现货兑现季节性涨价在即, 对盘面驱动转为向下, 考虑节前现货涨幅超预期, 近月尽管有节后逻辑, 但估值支撑下或弱震荡运行为主; 远端有长期有向好的预期, 但提早给出养殖利润后实现路径仍具不确定性, 在偏弱现货驱动下, 或继续修正估值, 维持高空思路。

### 生猪

#### 【行情资讯】

昨日国内猪价普遍上涨, 河南均价涨 0.37 元至 12.89 元/公斤, 四川均价涨 0.18 元至 11.94 元/公斤, 多数养殖端涨价后, 出猪阻力提升, 且部分养殖端出栏积极性逐步恢复, 叠加下游接货力度有限, 预计短期猪价或止涨回稳。

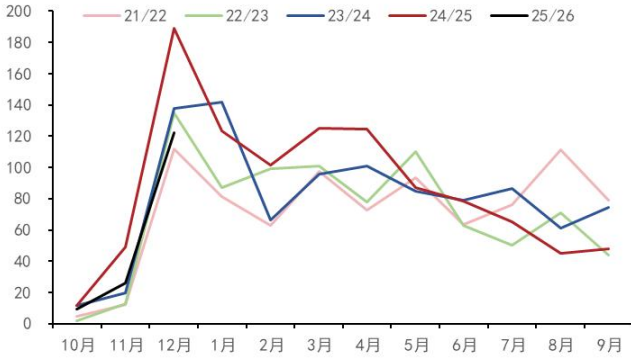
#### 【策略观点】

基础供应偏大叠加活体库存在当前累积, 现货和近端预期偏悲观, 考虑集团当前降重意愿和散户栏位偏高, 近端或依旧承压, 思路维持反弹抛空; 远端产能降幅有所下修, 但肥标差偏高、季节性支撑以及消费需求恢复的预期仍在, 长期留意跟跌后的下方支撑。

## 【农产品重点图表】

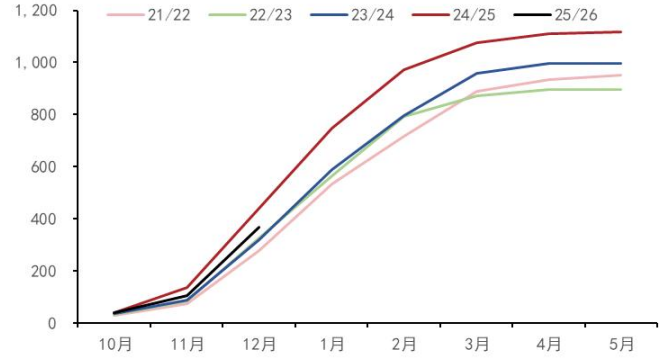
### 白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



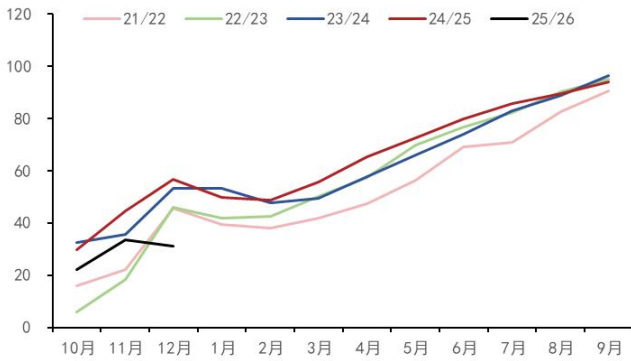
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



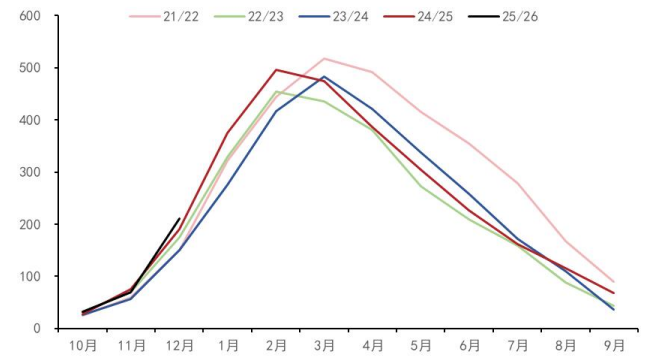
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

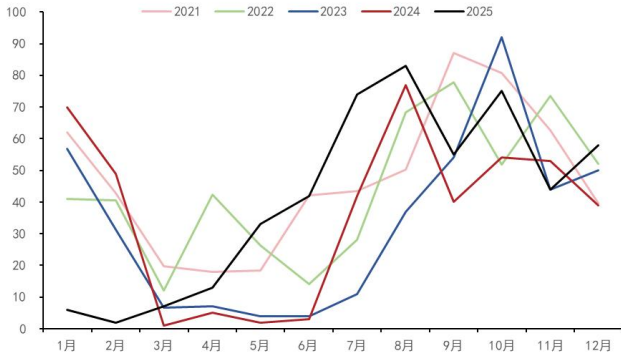
图 4：全国工业库存（万吨）



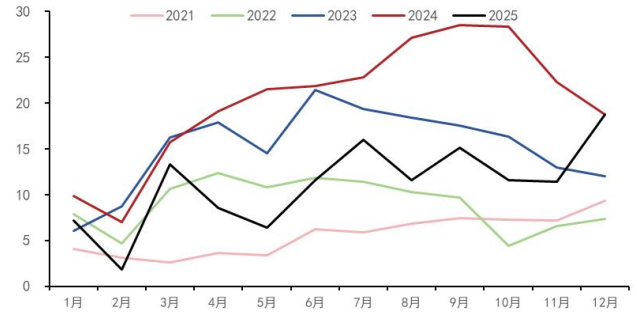
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）



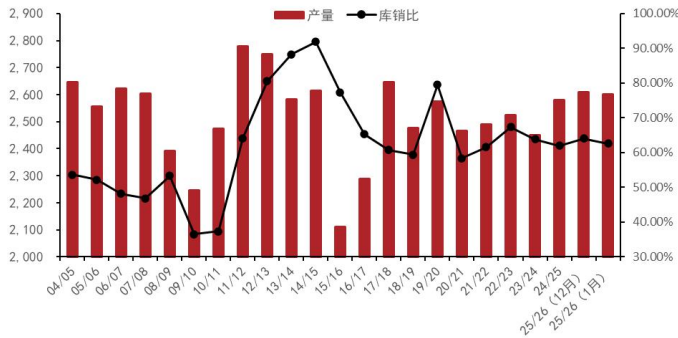
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

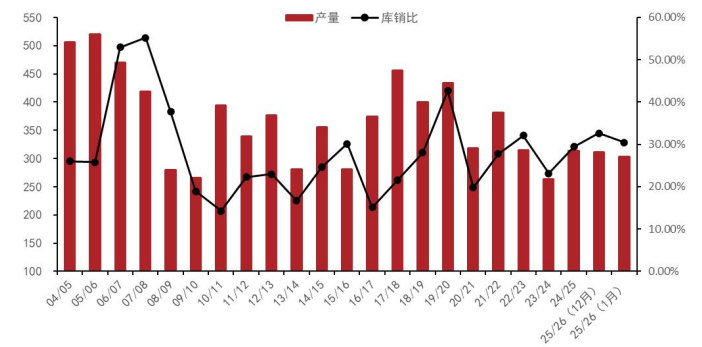
## 棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



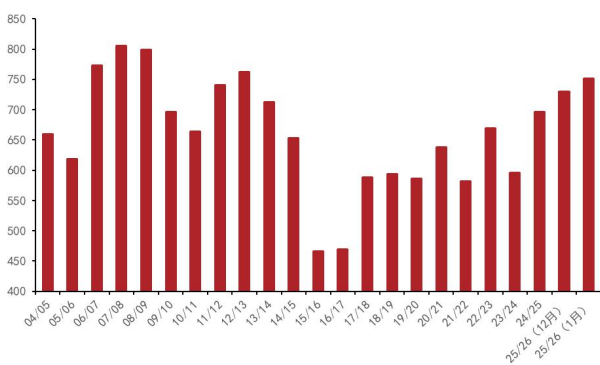
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



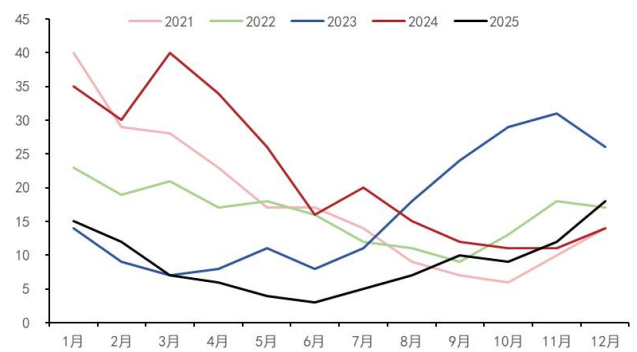
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

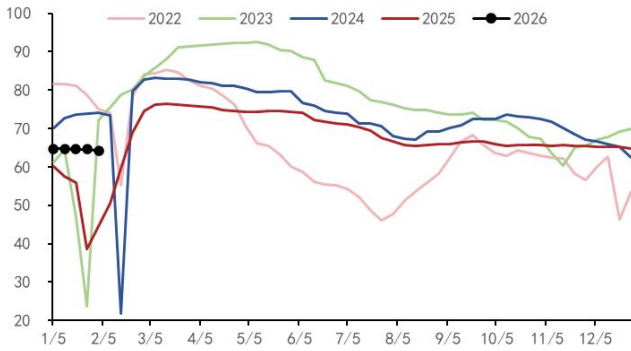
图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



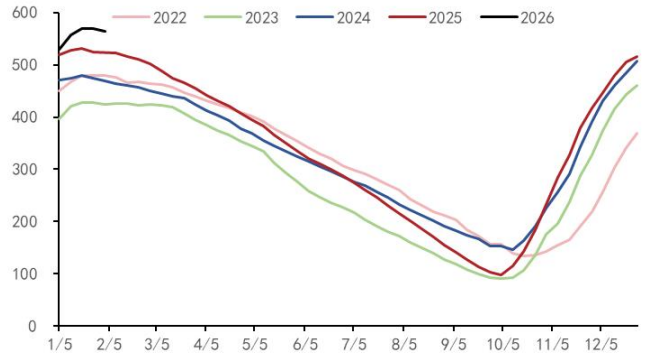
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



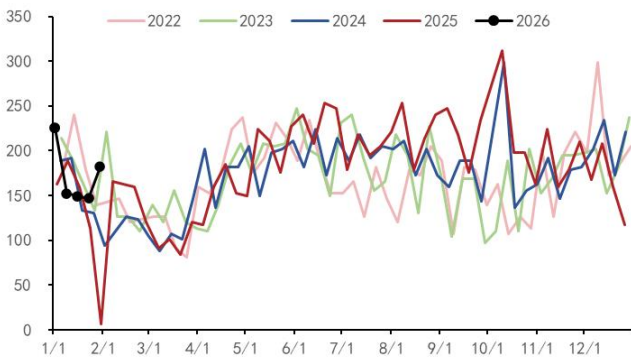
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

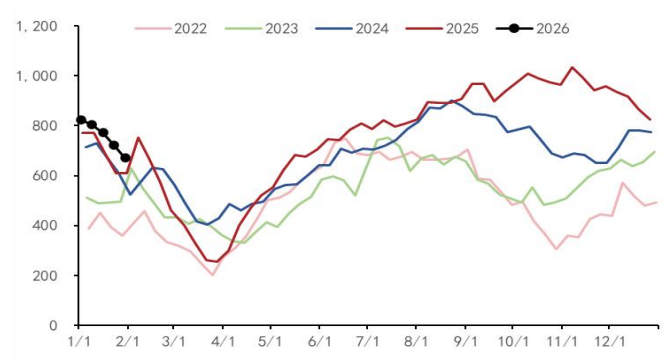
## 蛋白粕

图 13: 样本企业大豆到港量 (万吨)



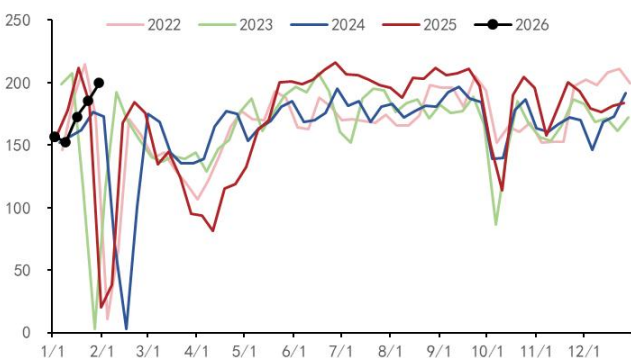
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 大豆港口库存 (万吨)



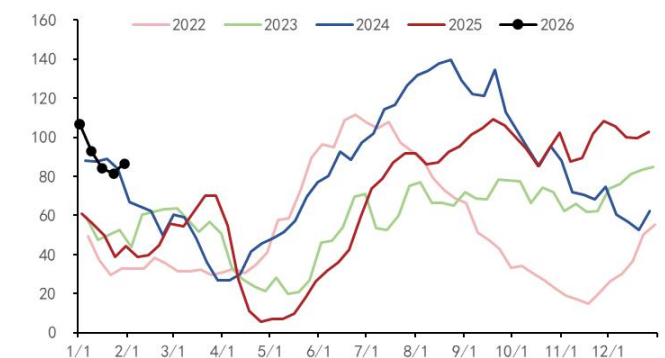
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

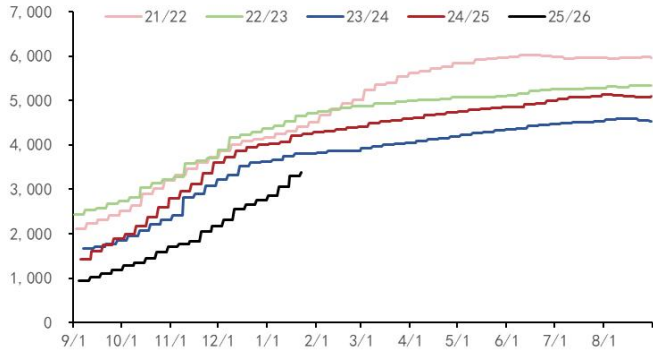
图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



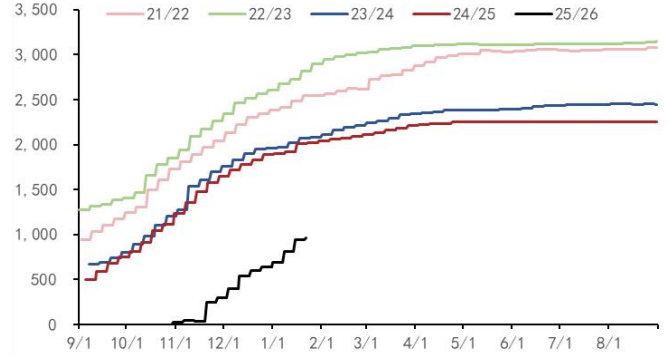
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



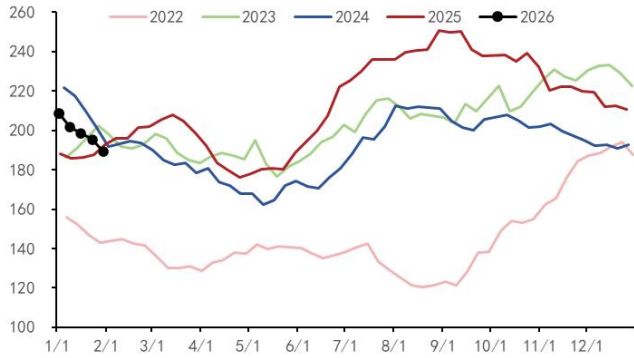
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

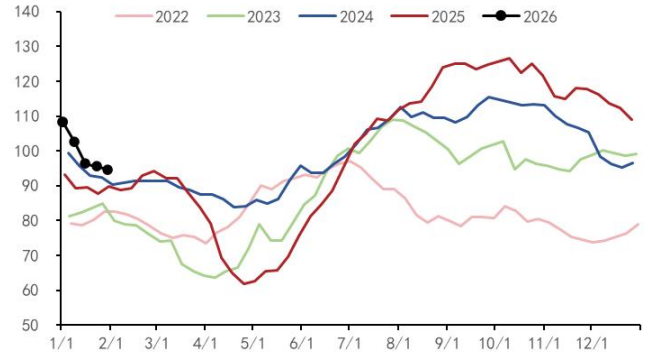
## 油脂

图 19：三大油脂库存 (万吨)



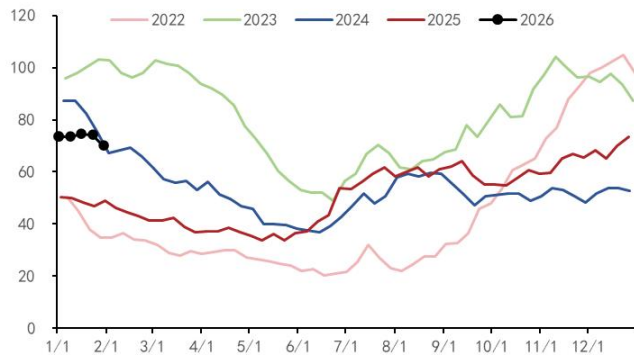
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存 (万吨)



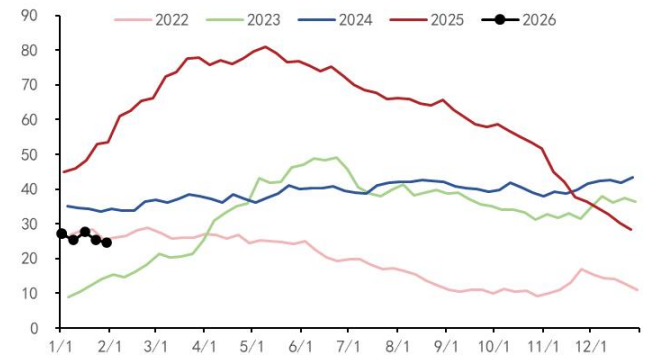
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

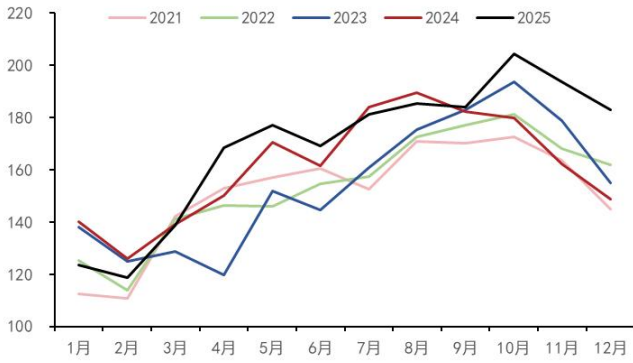
图 22：样本油厂菜油库存 (万吨)



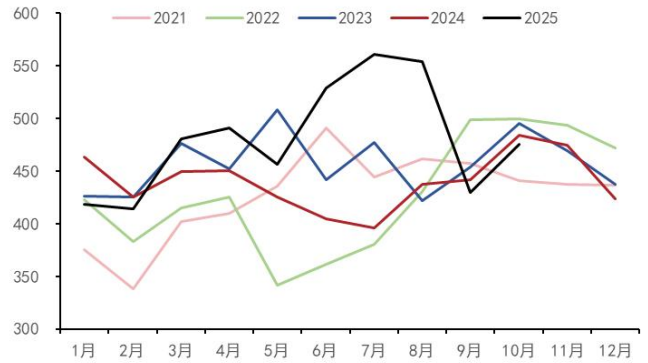
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



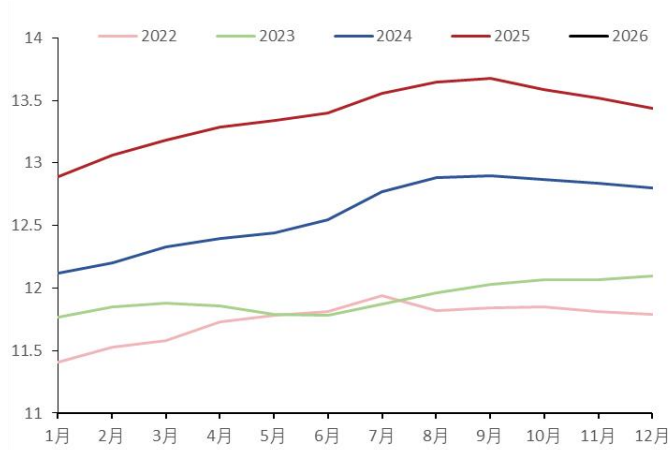
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



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）



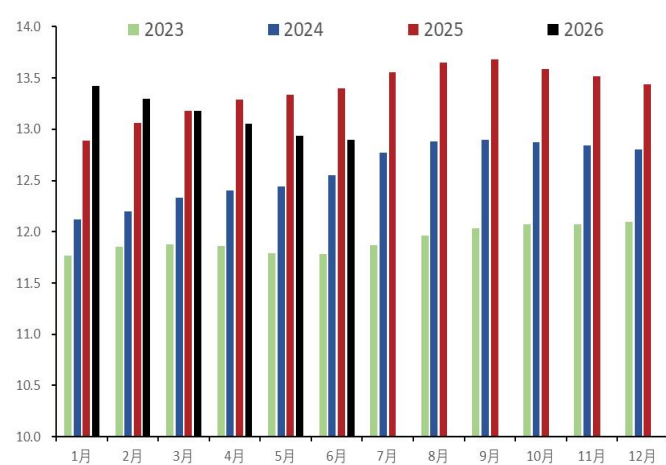
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）



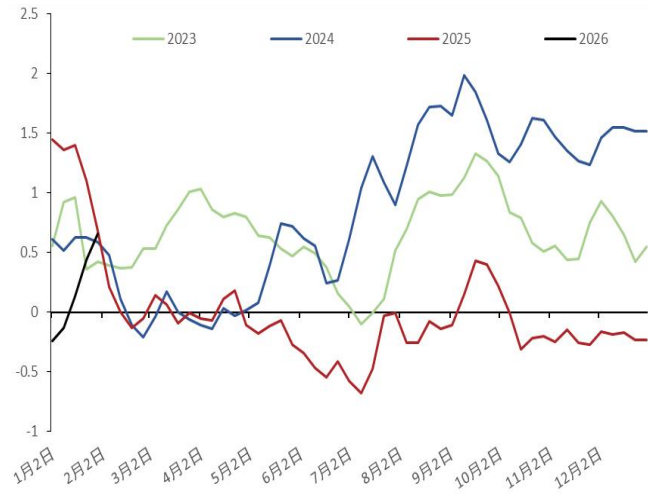
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

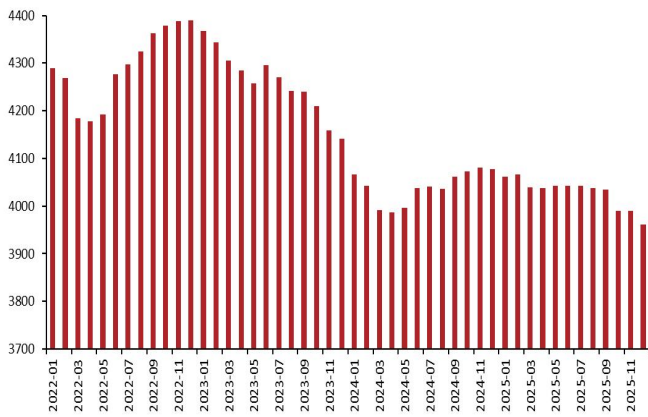
图 30: 斤蛋饲料成本 (元/斤)



数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

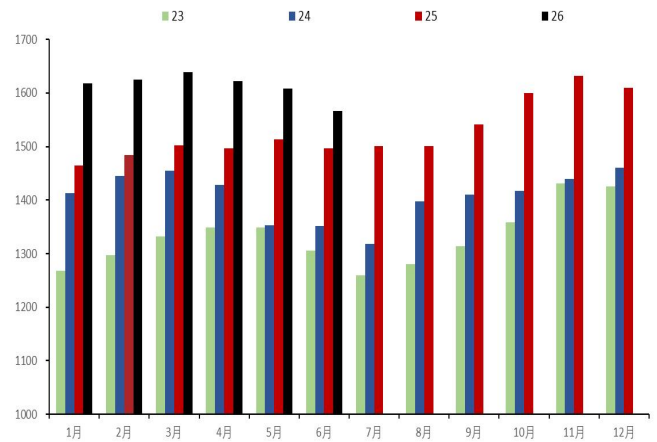
## 生猪

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

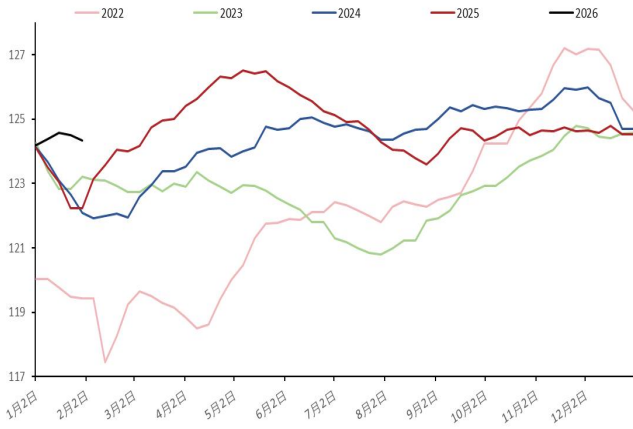
图 32: 各年理论出栏量 (万头)



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)

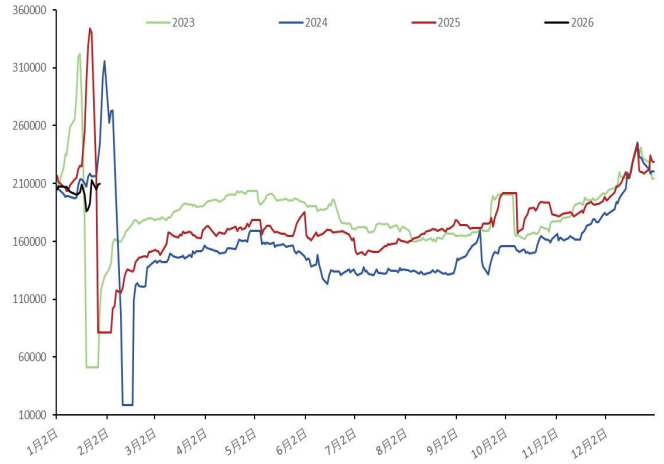


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 35：肥猪-标猪价差 (元/斤)

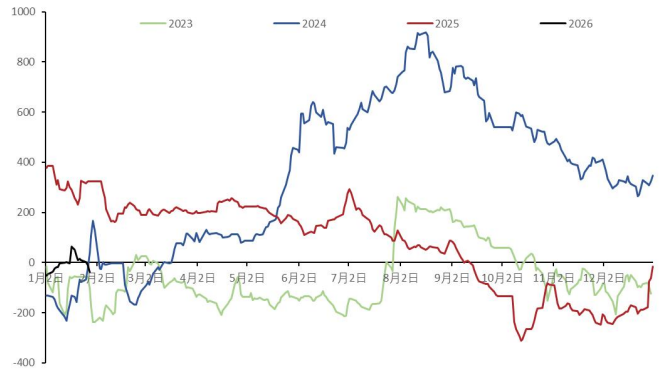


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



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