

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反弹，郑糖5月合约收盘价报5261元/吨，较上个交易日上涨33元/吨，或0.63%。现货方面，广西制糖集团报价5280-5380元/吨，较上个交易日上涨10元/吨。

据UNICA数据显示，2025/26榨季截至1月上半月，巴西中南部地区累计产糖4023万吨，同比增加34.5万吨。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至2月4日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为49艘，此前一周为54艘。港口等待装运的食糖数量为156.44万吨，此前一周为178.26万吨。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震荡，郑棉5月合约收盘价报14580元/吨，较前一个交易日持平。现货方面，中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B报15967元/吨，较上个交易日下跌58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】

短期受商品市场大幅波动影响，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震荡，豆粕 5 月合约收盘价报 2729 元/吨，较上个交易日下跌 6 元/吨，或 0.22%。菜粕 5 月合约收盘价报 2238 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 3060 元/吨，较上个交易日下跌 20 元/吨；黄埔菜粕现货价报 2450 元/吨，较上个交易日下跌 10 元/吨。

特朗普在媒体上表示，中国同意将本季从美国购买的大豆数量从之前的 1200 万吨增加到 2000 万吨。StoneX 最新预估 2025/26 年度巴西大豆产量将创下历史新高，达到 1.81 亿吨，较 1 月预估上调 400 万吨，同比上年度增产 1300 万吨。据巴西国家商品供应公司(Conab)公布数据显示，截至 1 月 31 日，巴西大豆播种率为 99.6%，较去年同期增加 0.2 个百分点，较五年均值增加 0.3 个百分点；巴西大豆收割率为 11.4%，较去年同期增加 3.4 个百分点，较五年均值为减少 0.4 个百分点。据 MYSTEEL 数据显示，1 月 30 日至 2 月 6 日当周，国内样本大豆到港 156 万吨，环比前一周减少 26 万吨；样本大豆港口库存 591 万吨，环比前一周减 80 万吨；样本油厂豆粕库存 90 万吨，环比前一周增加 4 万吨。

【策略观点】

中国增加美豆采购的预期推动美豆上涨，对于国内而言，一方面是远期供应压力增加，但另一方面随着美豆价格上涨，进口成本抬高，预计短期蛋白粕价格延续震荡走势。

油脂

【行情资讯】

周一油脂期货价格震荡，豆油 5 月合约收盘价报 8144 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 9014 元/吨，较上个交易日下跌 12 元/吨，或 0.13%。菜油 5 月合约收盘价报 9137 元/吨，较上个交易日下跌 7 元/吨，或 0.08%。现货方面，张家港一级豆油现货价报 8670 元/吨，较上个交易日上涨 20 元/吨；广东 24 度棕榈油现货价报 9060 元/吨，较上个交易日下跌 20 元/吨。江苏菜油现货价报 9940 元/吨，较上个交易日持平。

据市场前瞻预估，2026 年 1 月马来西亚棕榈油产量为 162 万吨，环比前一个月减少 21 万吨，出口 142

万吨，环比前一个月增加 10 万吨，库存为 289 万吨，环比前一个月减少 16 万吨。美国财政部周二发布了生物燃料税收抵免的最新指导意见，此举受到市场的欢迎，认为这为生物燃料生产商提供了更清晰的指引，公开听证会定于 5 月举行。船运调查机构 ITS 和 AmSpec 发布的数据显示，1 月份马来西亚棕榈油出口量分别环比增长 14.9%和 17.9%。据 MYSTEEL 数据显示，1 月 30 日至 2 月 6 日当周，国内样本数据三大油脂库存小幅增加 3 万吨至 192 万吨。

【策略观点】

在各国生柴政策推动下，本年度油脂消费增量大于产量增速，油脂价格中期看多。短期则受到商品市场大幅波动影响，油脂价格在高位震荡，建议等待回调择机做多。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数稳定，少数走低，主产区均价持平于 3.38 元/斤，辛集落 0.07 元至 2.73 元/斤，馆陶维持 2.89 元/斤不变，东莞落 0.08 元至 3.15 元/斤，货源供应尚可，市场需求减弱，预计今日全国蛋价或有稳有跌。

【策略观点】

市场进入春节前后的累库期，弱需求和高库存下现货易跌难涨，对盘面驱动向下，考虑节前库存积累偏快且现货明显下跌，近月合约或仍有升水需要挤出，维持高空思路；远端在现货拐头后重新交易产能去化逻辑，但低成本和高升水下实现路径仍具不确定性，冲高后仍需关注压力。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价主流下跌，河南均价落 0.05 元至 12.09 元/公斤，四川均价落 0.25 元至 10.89 元/公斤，多数地区养殖端挺价心态渐浓，预计今日猪价主线稳定，个别地区有小幅涨跌调整。

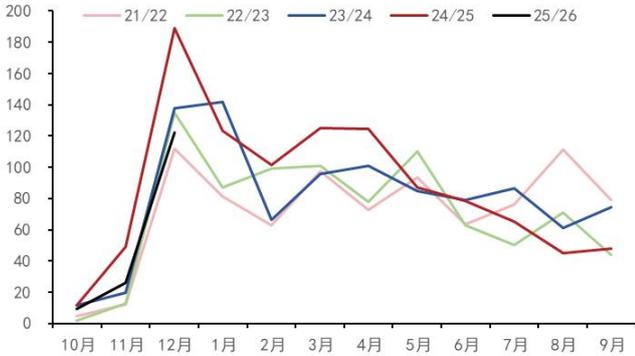
【策略观点】

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，思路上维持反弹抛空；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】

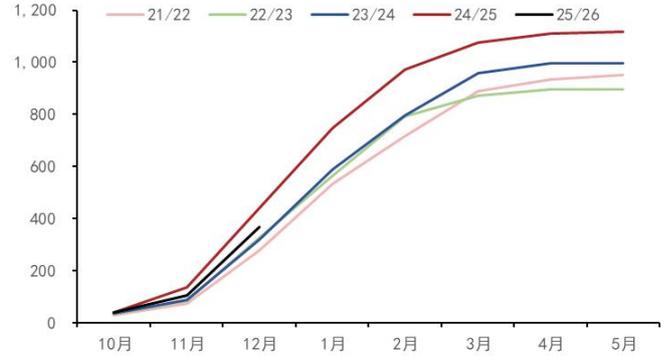
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



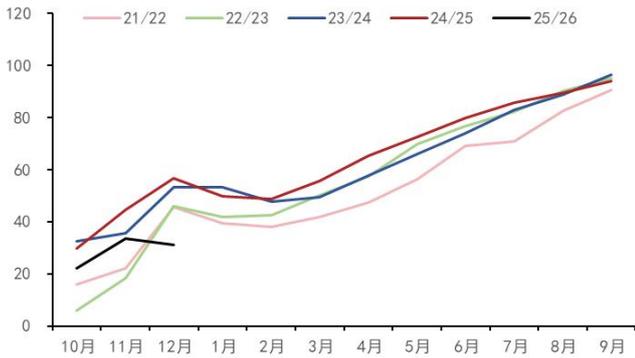
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



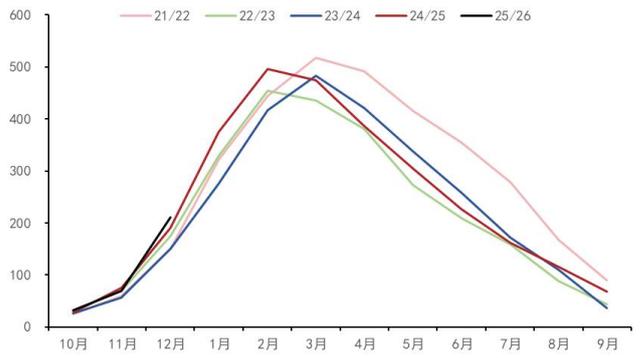
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



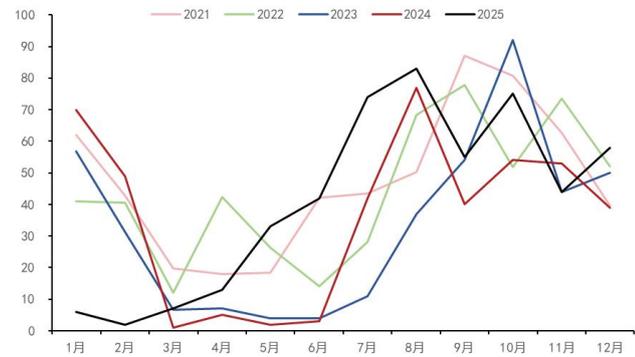
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



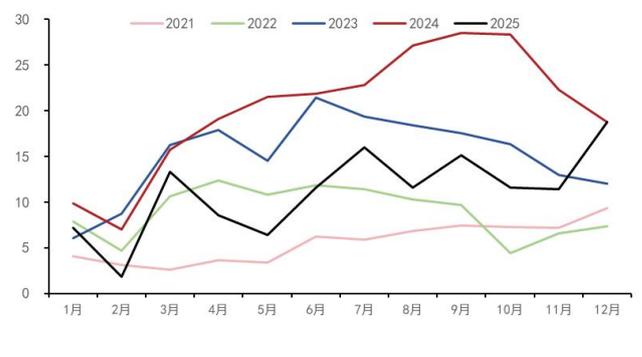
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

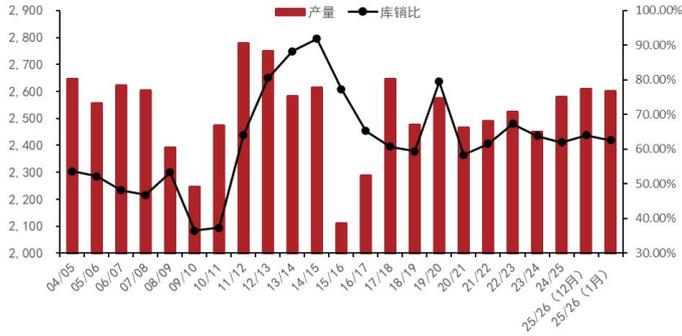
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

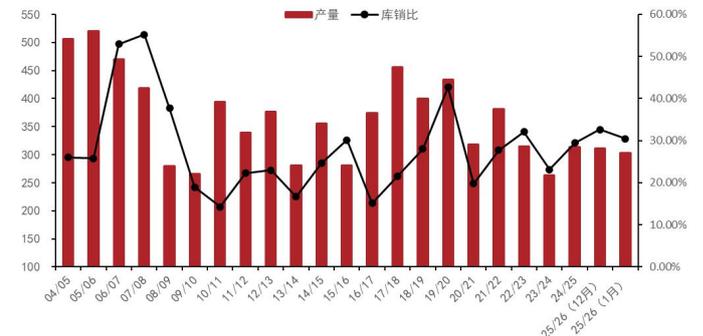
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



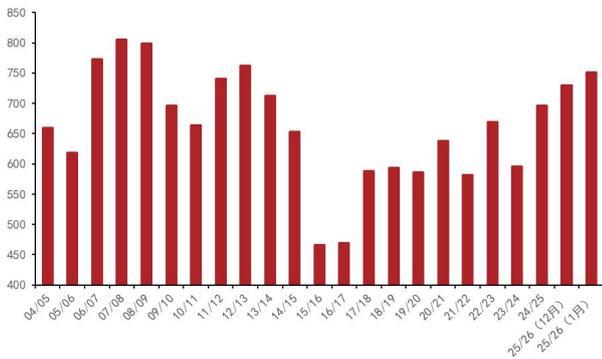
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



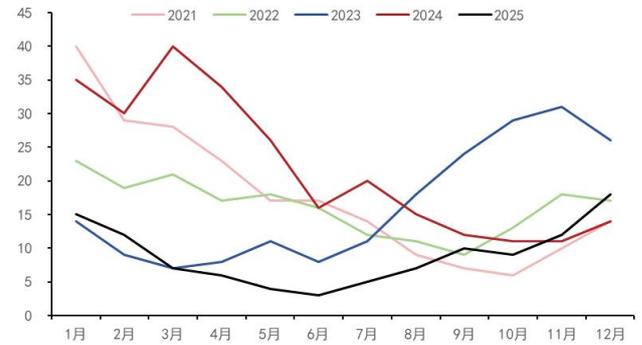
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



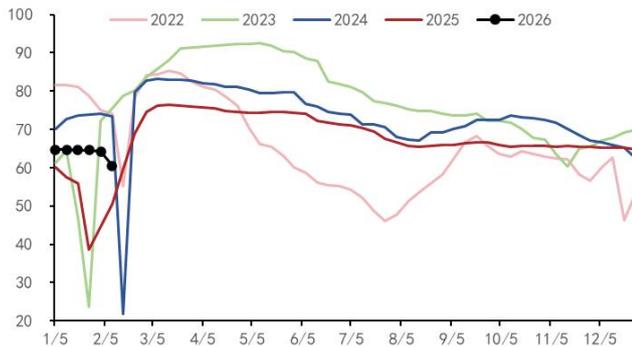
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



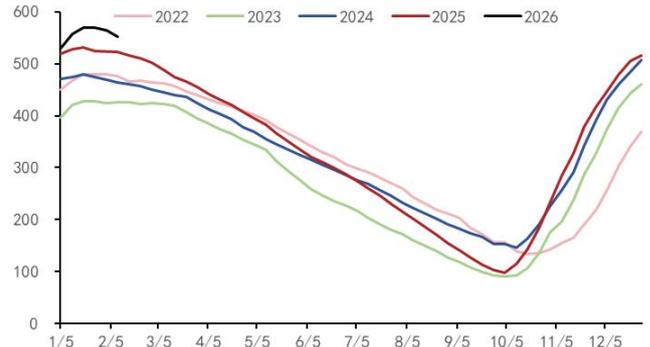
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

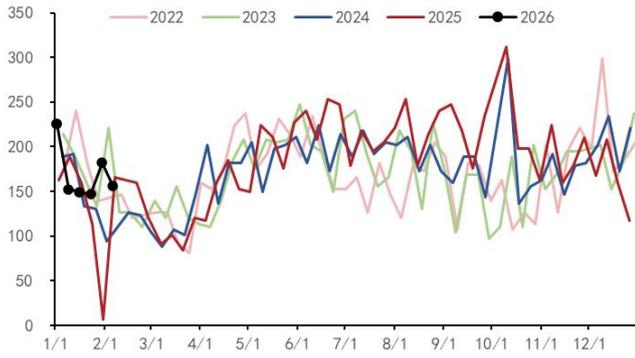
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

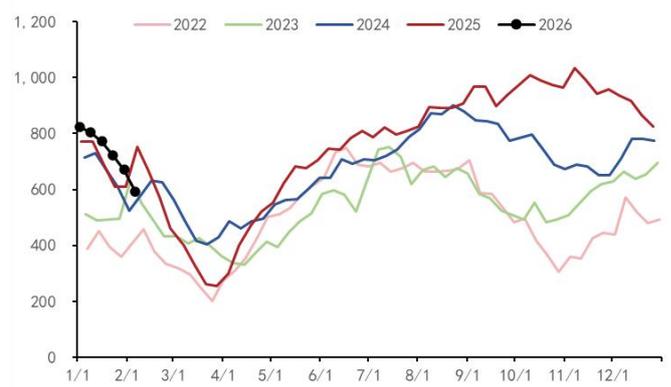
蛋白粕

图 13: 样本企业大豆到港量 (万吨)



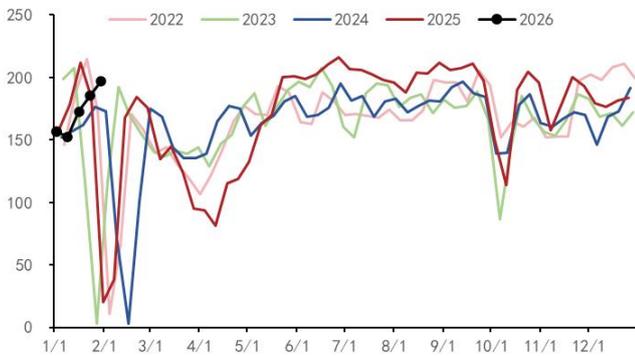
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 大豆港口库存 (万吨)



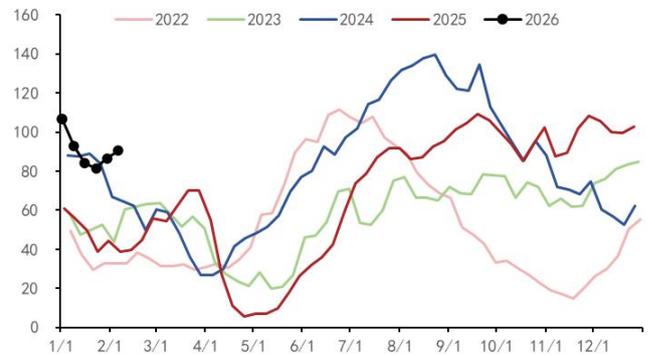
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



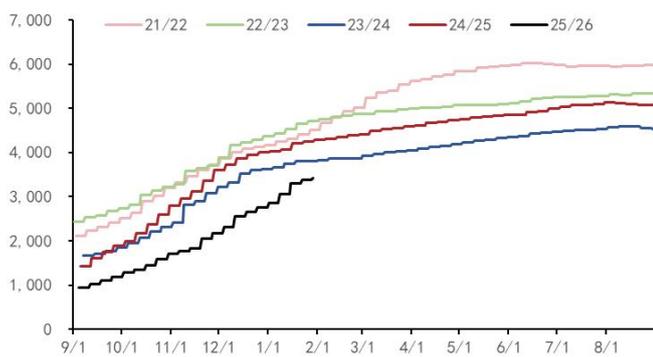
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



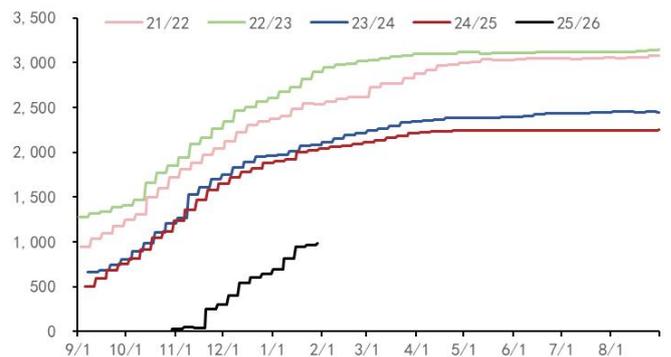
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 美豆当前年度累计出口量 (万吨)



数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 18: 美豆当前年度对华累计出口量 (万吨)

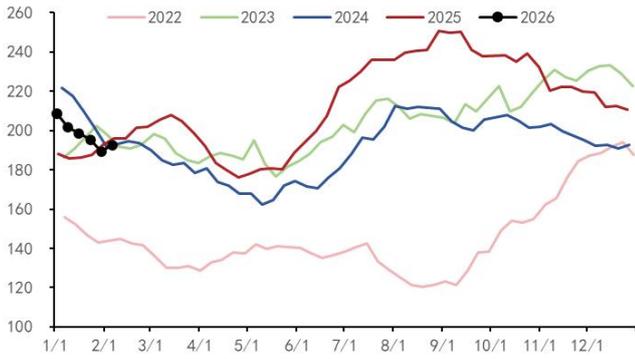


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

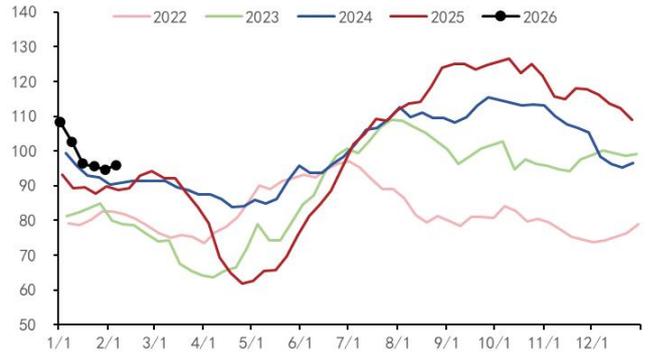
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

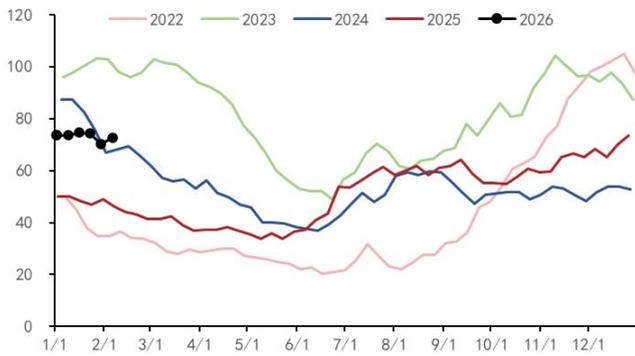


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



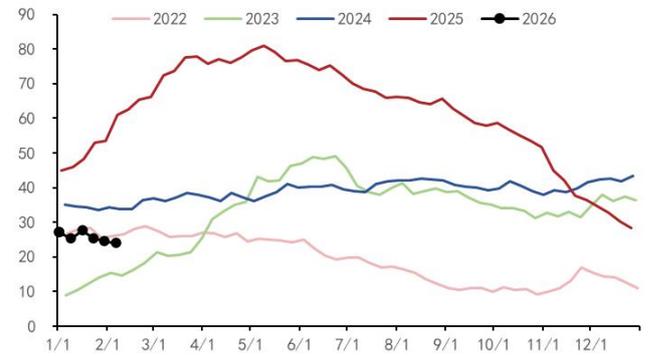
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



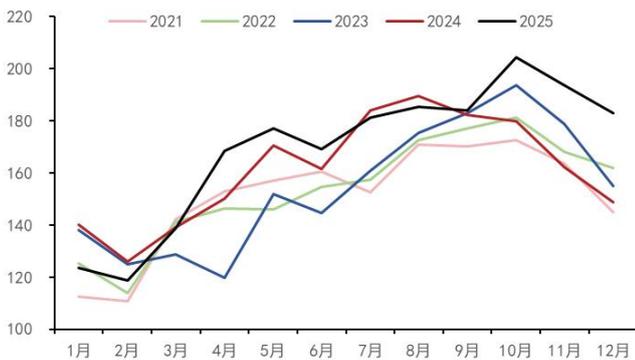
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



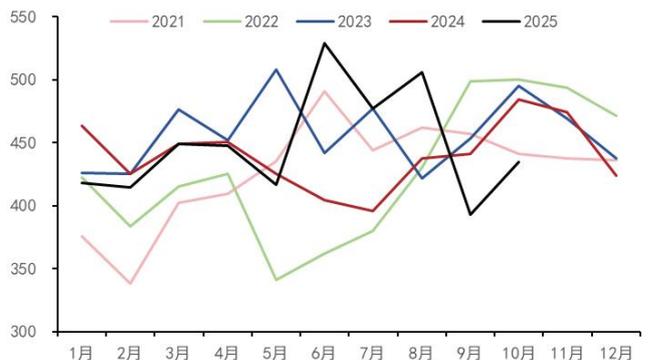
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：马来西亚棕榈油产量（万吨）



数据来源：MPOB、五矿期货研究中心

图 24：印尼棕榈油（万吨）

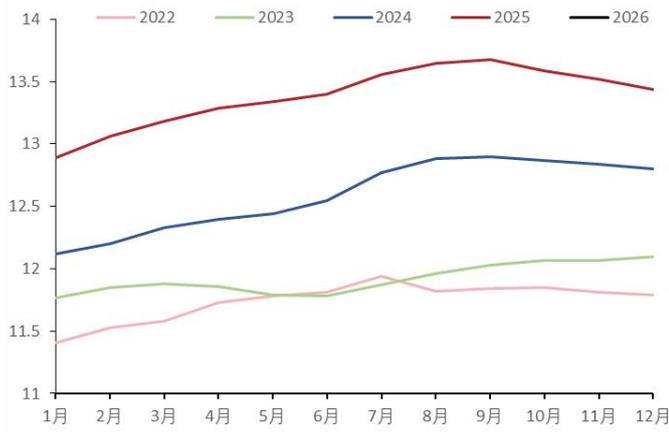


数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

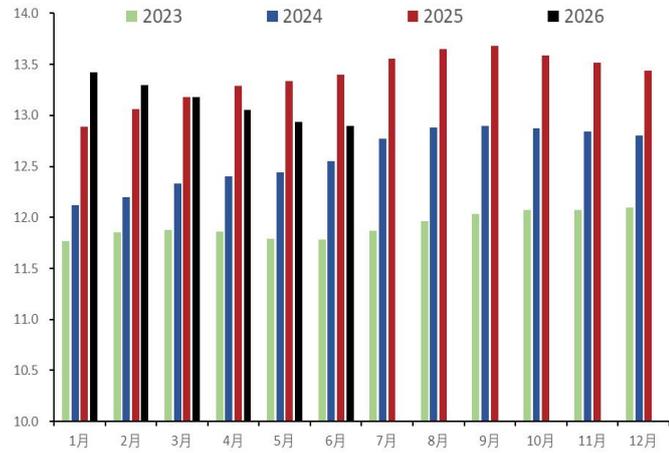
图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



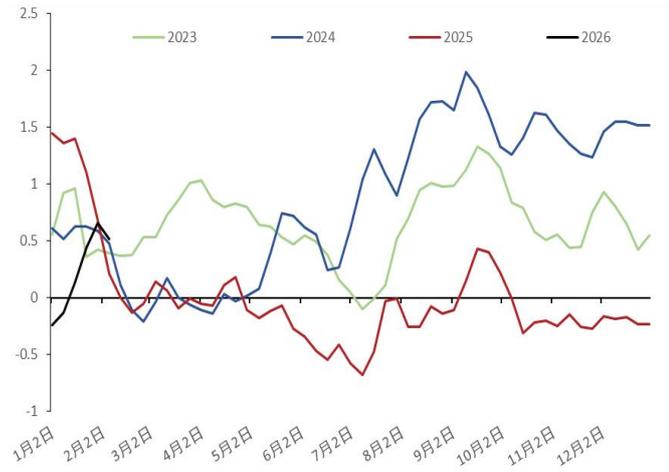
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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 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



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

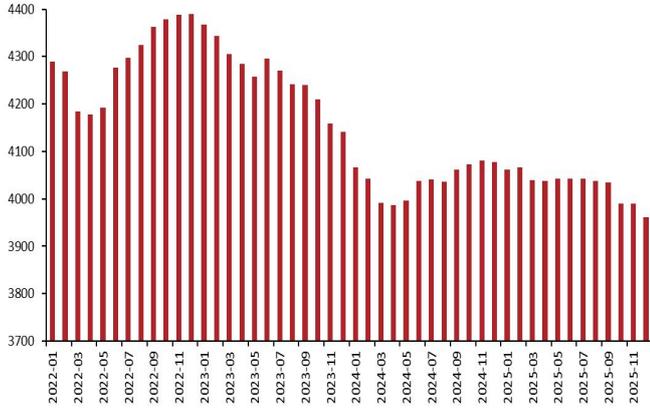
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

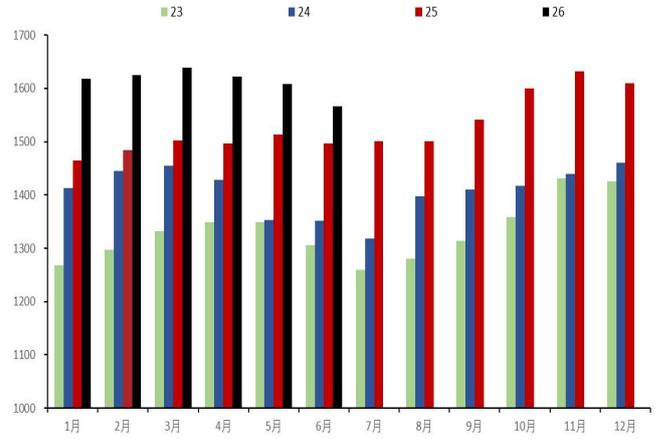
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



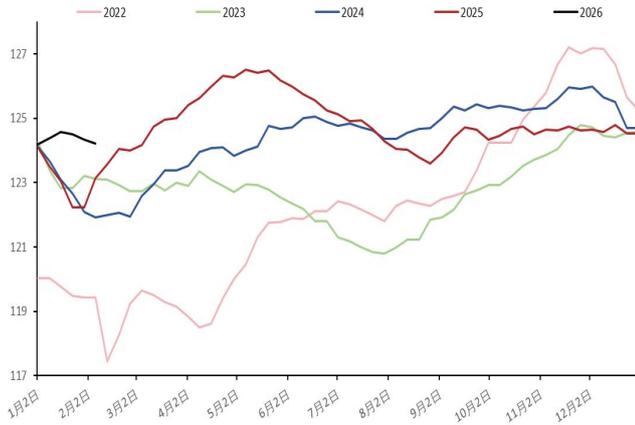
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



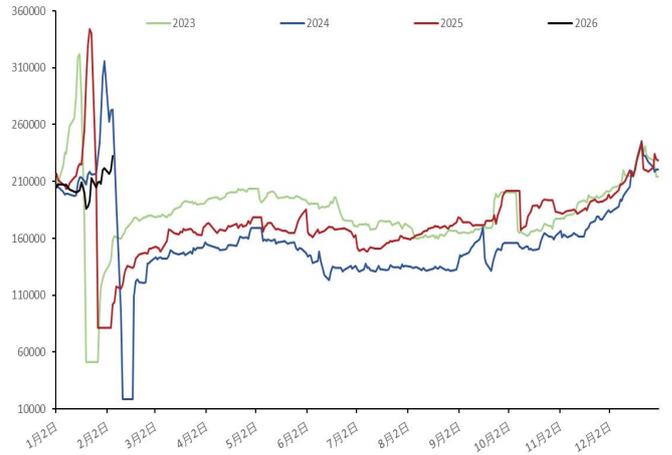
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：生猪交易均重（公斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 34：日度屠宰量（头）



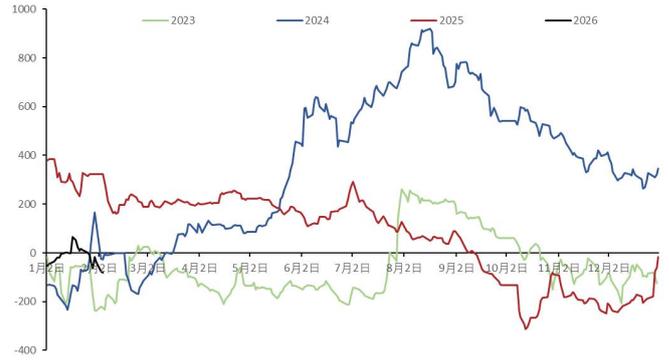
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 35：肥猪-标猪价差（元/斤）

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。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