

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】

国内方面，周四白糖现货价格指数下跌7元/吨，报5294元/吨。1月单月我国产糖263万吨，2025/26榨季累计产糖321万吨，同比增加12万吨；截至1月底全国累计产糖689万吨，同比减少60万吨；1月单月销糖113万吨，同比减少10万吨；累计产销率39.1，同比减少10.75个百分点；工业库存419万吨，同比增加43万吨。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。

国外方面，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，巴西港口等待装运的食糖数量为156万吨，环比前一周减少22万吨。2025/26榨季截至2026年1月底，印度累计食糖产量1950万吨，同比增加297万吨；泰国累计食糖产量480万吨，同比减少46万吨。

【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月北半球逐步收榨，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】

国内方面，周四中国棉花价格指数(CCIIndex)3128B上涨40元/吨，报16069元/吨。据Mysteel数据显示，截至2月6日，纺纱厂开机率为60.5%，环比前一周下调3.7个百分点；全国棉花商业库存552万吨，环比前一周减少12万吨。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；2025/26年度我国累计进口棉花56万吨，同比减少7万吨。2025年12月份我国进口棉纱17万吨，同比增加2万吨；2025/26年度我国累计进口棉纱72万吨，同比增加11万吨。

国外方面，据USDA数据显示，1月22日至1月29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。2月USDA月度供需报告偏中性。2月预估2025/26年度全球产量为2610万吨，环

比1月预估上调10万吨，较上年度增加30万吨；其中产量预估的增量是来自于中国，2月预估中国产量为762万吨，较1月预估增加10万吨。全球消费量预估为2585万吨，环比1月预估减少4万吨，较上年度减少5万吨。全球期末库存预估为1635万吨，环比1月预估增加13万吨，较上年度增加29万吨。全球库存消费比预估为62.27%，环比1月预估增加0.63个百分点，较上年度增加1.25个百分点。其他主产国方面，美国出口量预估环比1月下调4万吨至261万吨；而中国、巴西、印度预估量变化不大。

【策略观点】

2月USDA月度供需报告偏中性，节后重点关注下游开机率情况，以及可能在3月或4月公布的新一期棉花目标价格政策。策略上在震荡区间下沿尝试做多。

蛋白粕

【行情资讯】

国内方面，周四东莞豆粕现货价报3060元/吨，较上个交易日持平；黄埔菜粕现货价报2510元/吨，较上个交易日上涨30元/吨。据MYSTEEL数据显示，截至2月6日，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，同比减少160万吨；样本油厂豆粕库存90万吨，环比前一周增加4万吨，同比增加51.6万吨。

国外方面，2月USDA月度供需报告偏中性，2月预估全球大豆产量4.28亿吨，环比1月预估增加250万吨，同比上年度增加100万吨；全球大豆消费预估4.24亿吨，环比1月预估增加160万吨，同比上年度增加1124万吨；全球大豆期末库存预估1.25亿吨，环比1月预估增加111万吨，同比上年度增加212万吨；全球大豆库存消费比预估29.55%，环比1月预估上调0.15个百分点，同比上年度减少0.29个百分点。主产国方面，美国和阿根廷产量预估维持不变，巴西产量预估较1月上调200万吨至1.8亿吨。美国大豆出口量和中国大豆进口量预估维持不变。截至1月22日至1月29日当周美国出口大豆44万吨，当前年度累计出口大豆3429万吨，同比减少827万吨；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989万吨，同比减少1033万吨。

【策略观点】

中国增加美豆采购的预期推动CBOT大豆价格上涨，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】

国内方面，周四张家港一级豆油现货价报8560元/吨，较上个交易日上涨20元/吨；广东24度棕榈油现货价报8900元/吨，较上个交易日下跌50元/吨。江苏菜油现货价报9920元/吨，较上个交易日持平。据MYSTEEL数据显示，截至2月6日，国内样本数据三大油脂库存为192万吨，环比前一周增加3万吨，较去年同期减少3万吨。其中样本棕榈油库存为72.67万吨，环比前一周增加2.53万吨，较去年同期增加26.49万吨；样本豆油库存为96万吨，环比前一周增加1.3万吨，较去年同期增加7.34万吨；样本菜籽库存为24万吨，环比前一周减少0.6万吨，较去年同期减少36.98万吨。

国外方面，据MPOB公布的数据显示，1月马来西亚棕榈油产量为158万吨，环比前一个月减少25万吨，较去年同期增加34万吨；1月出口量为148万吨，环比前一个月增加16万吨，较去年同期增加32万吨；

1月库存为282万吨，环比前一个月减少23万吨，较去年同期增加124万吨。ITS发布的数据显示，2026年2月1日至10日期间，马来西亚棕榈油出口量为45.1万吨，比1月同期减少10.5%；AmSpec的数据显示，2月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为39.9万吨，比1月份同期14.2%。据印尼海关数据显示，1月印尼出口棕榈油279万吨，环比前一个月增加136万吨，同比增加90万吨。据USDA数据显示，2月预估2025/26年度马来西亚棕榈油产量为2020万吨，较1月预估增加50万吨；印尼产量预估维持4670万吨不变。其他方面，美国豆油消费量预估维持不变；加拿大菜籽产量预估维持不变。

【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，建议等待回调择机做多。

鸡蛋

【行情资讯】

临近春节，市场成交量缩减，多数市场无主流成交价格，辛集市场持稳，维持2.67元/斤不变，东莞涨0.24元至3.43元/斤，预计今日蛋价主流停报或维持稳定。

【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。节前留意风控，保持轻仓。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价涨跌互现，河南均价涨0.24元至12.18元/公斤，四川均价持平于10.8元/公斤，临近春节，养殖端出栏量逐步减少，并且少量屠宰企业停工，生猪市场交易量减少，预计今日猪价或稳定。

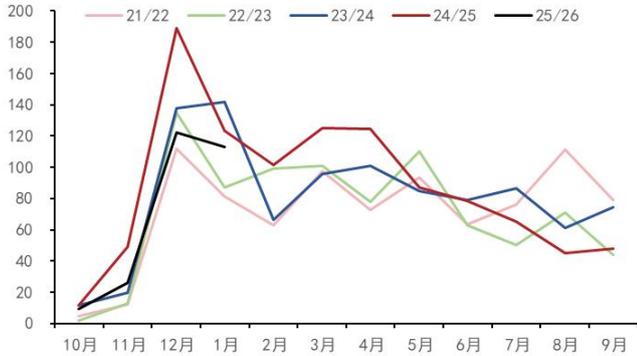
【策略观点】

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。节前留意风控，保持轻仓。

【农产品重点图表】

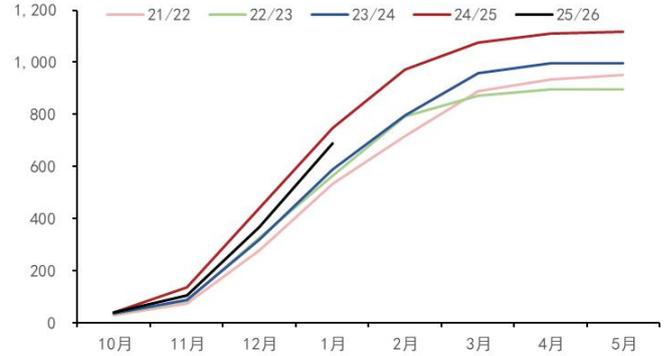
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



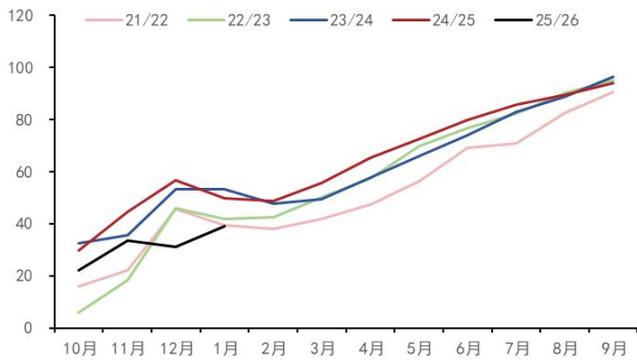
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



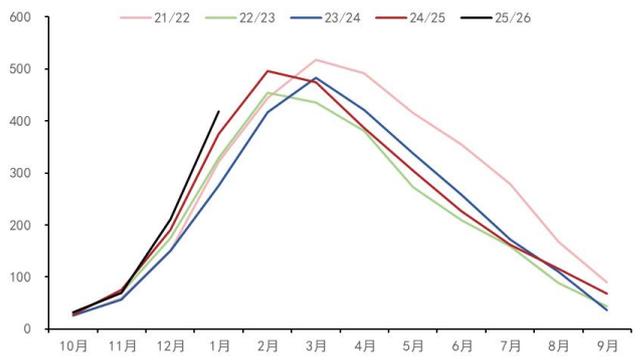
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



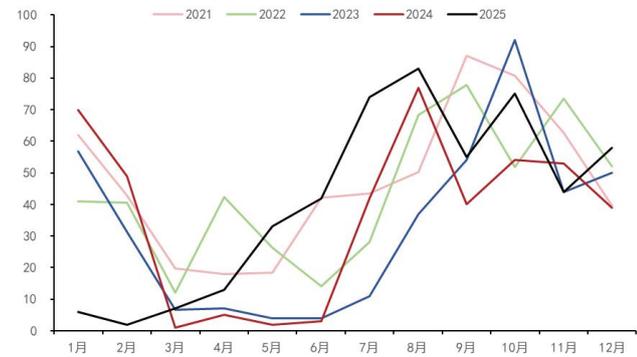
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



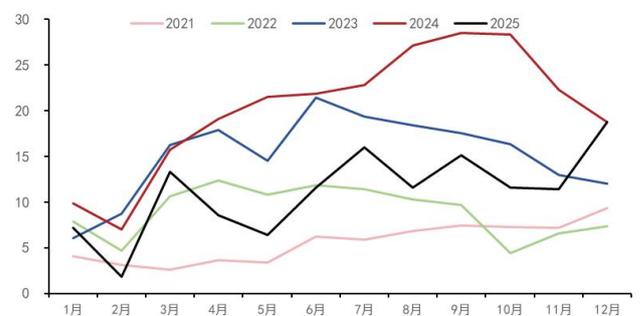
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

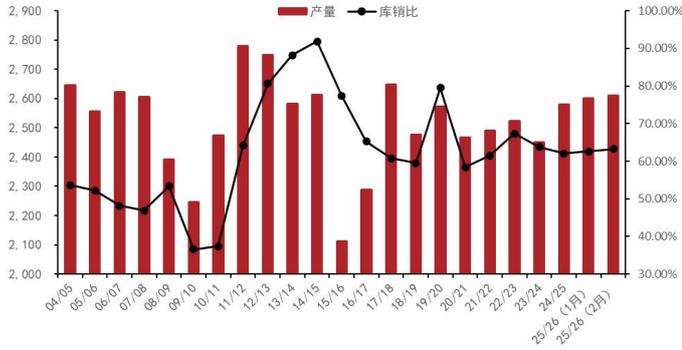
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

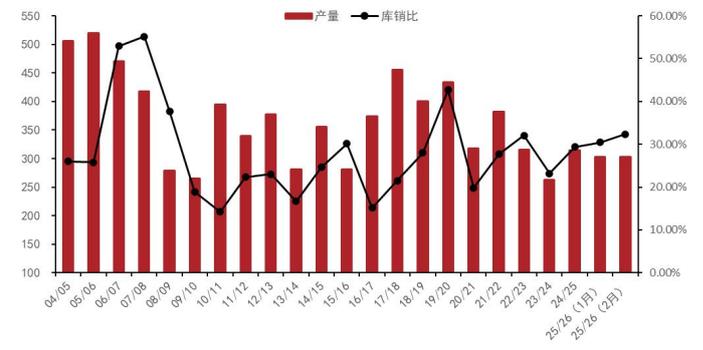
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



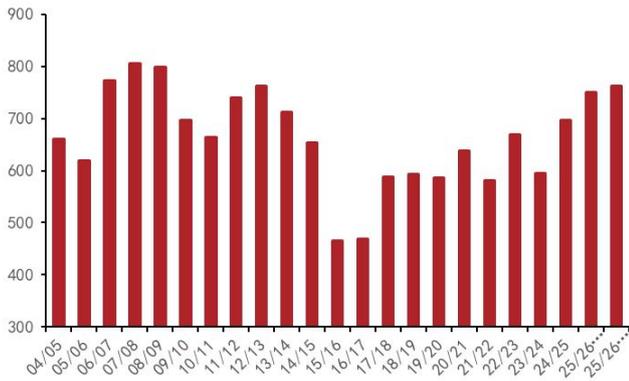
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



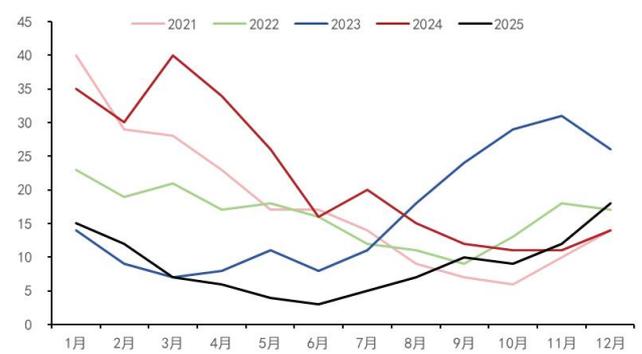
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



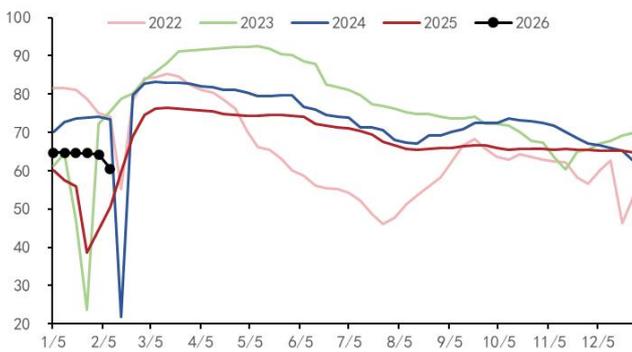
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



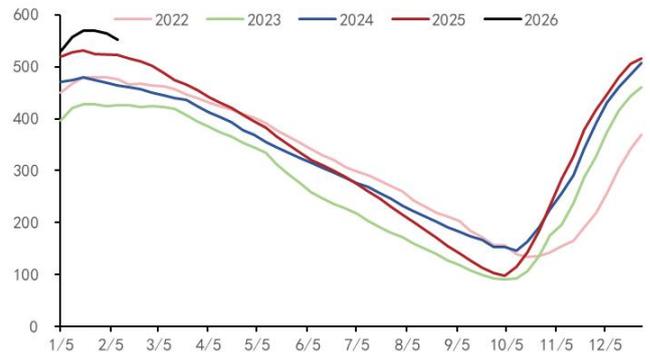
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率 (%)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

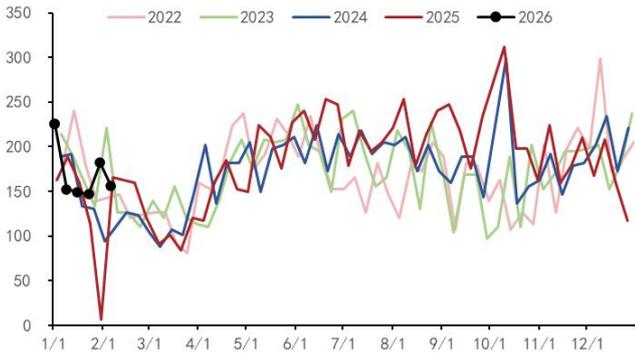
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

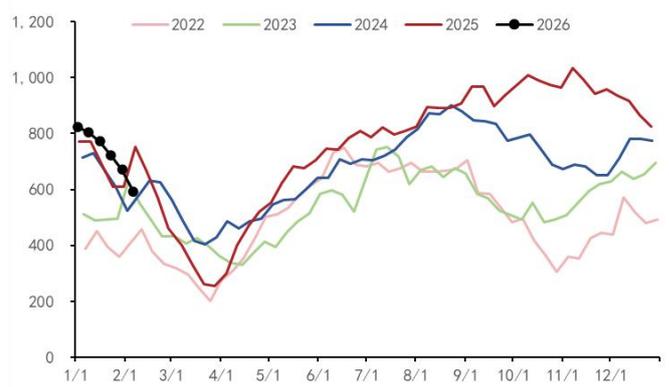
蛋白粕

图 13: 样本企业大豆到港量 (万吨)



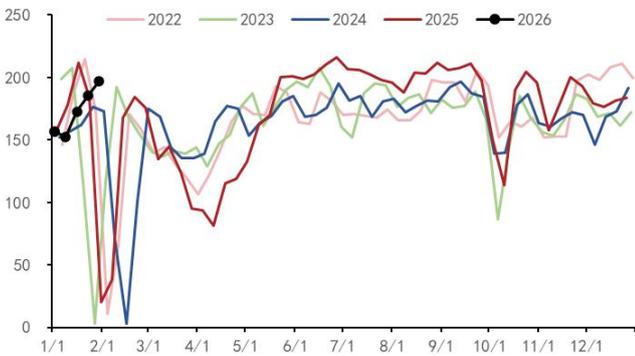
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 大豆港口库存 (万吨)



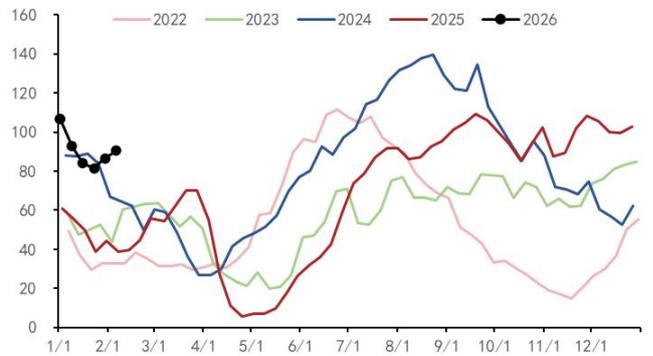
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



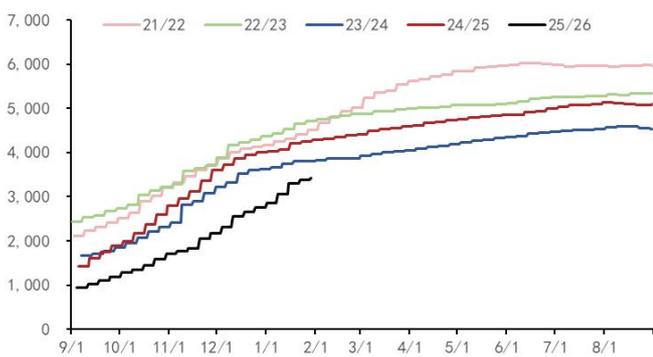
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



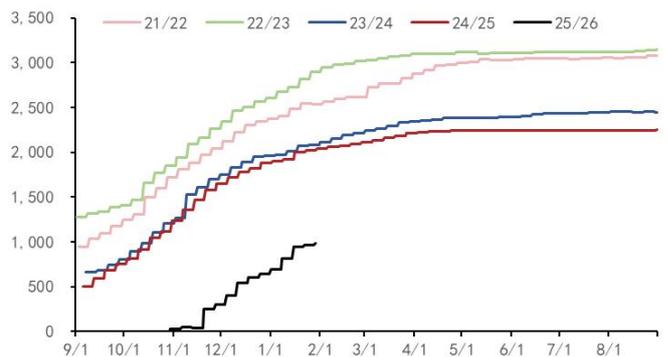
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

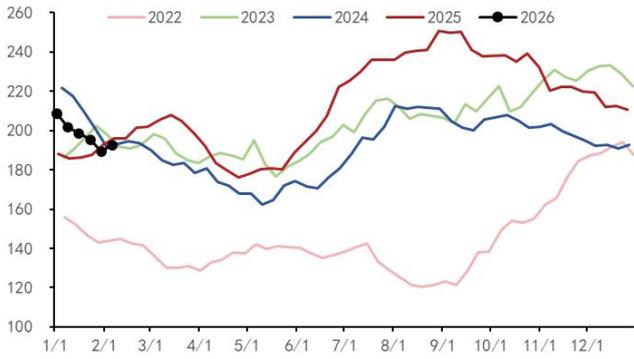


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

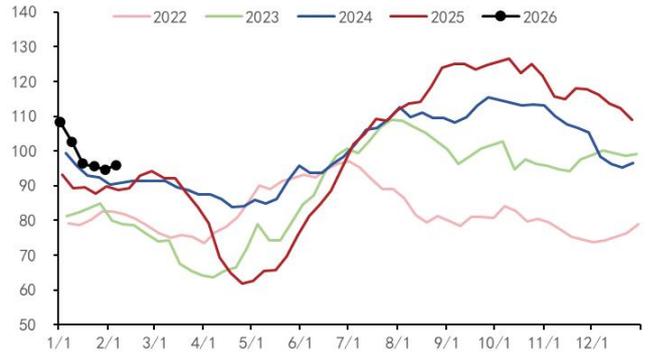
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

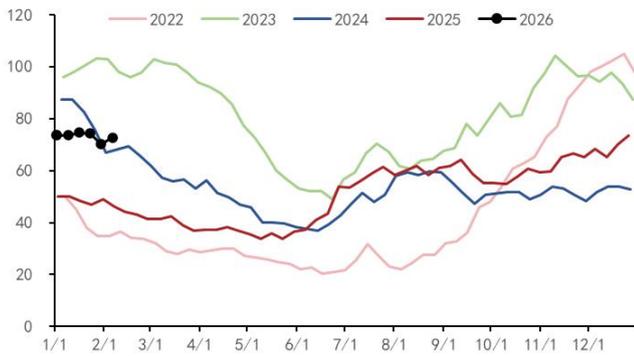


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



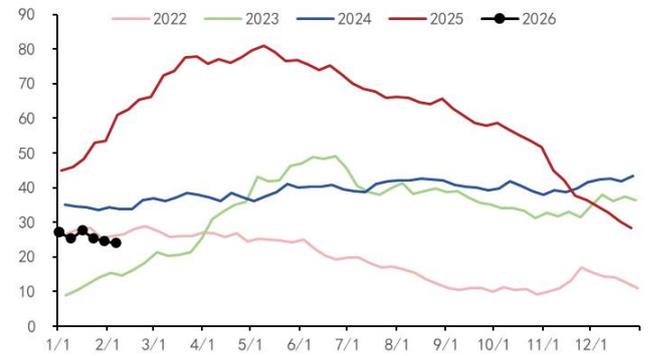
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)



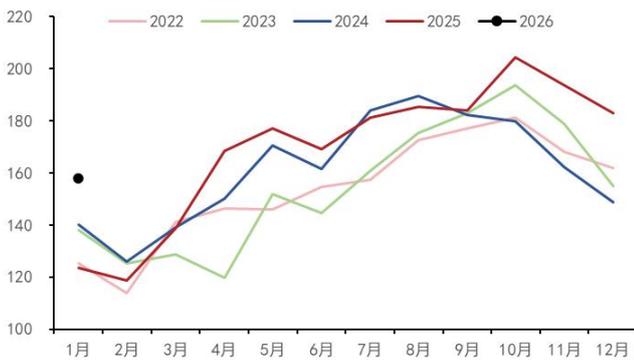
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 样本油厂菜油库存 (万吨)



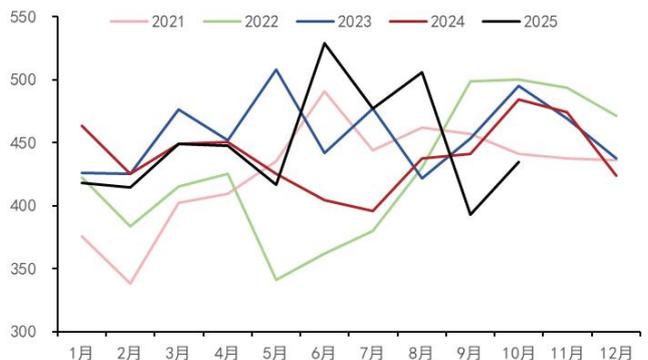
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

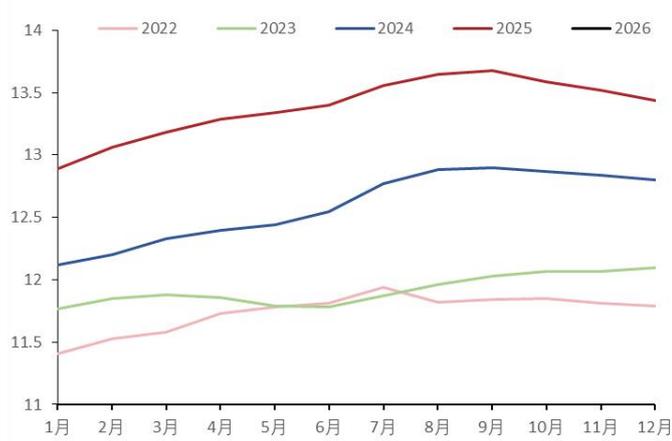


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)

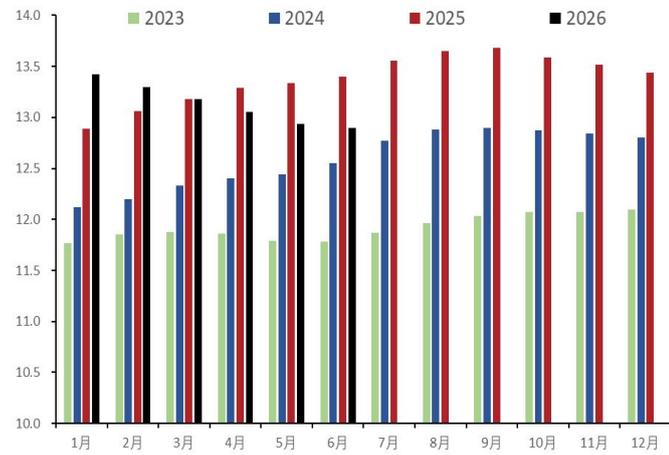


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



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）



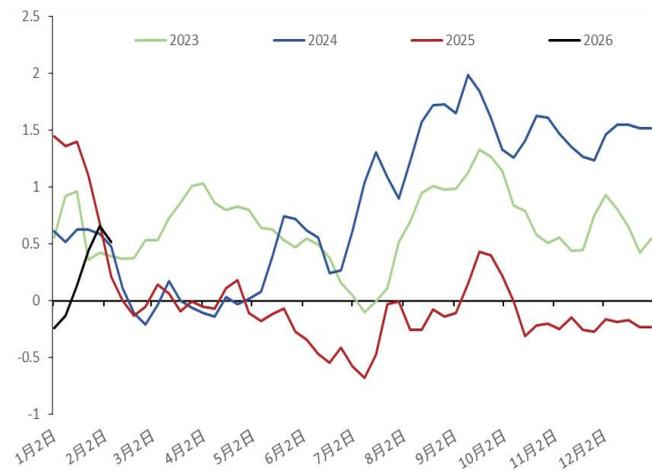
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

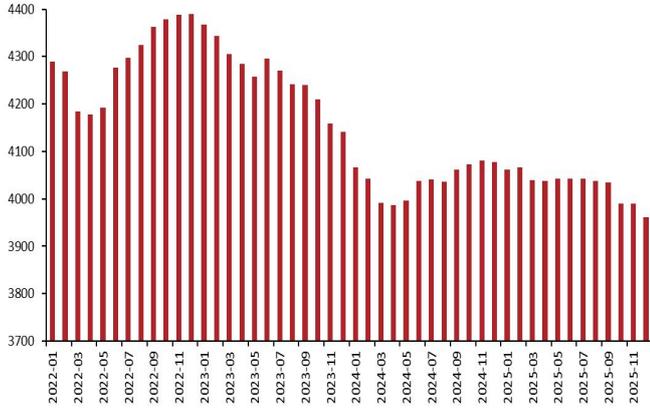
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

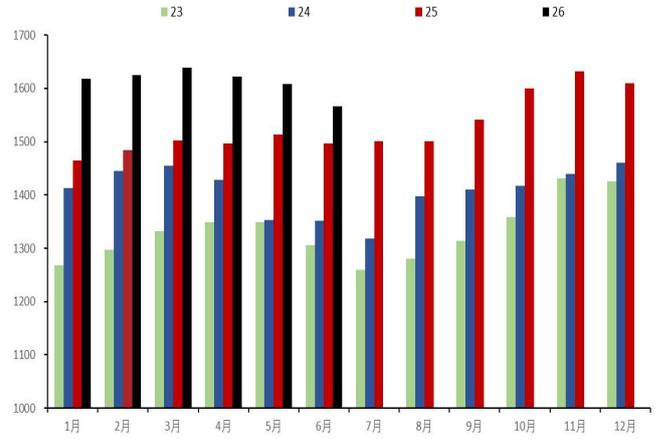
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



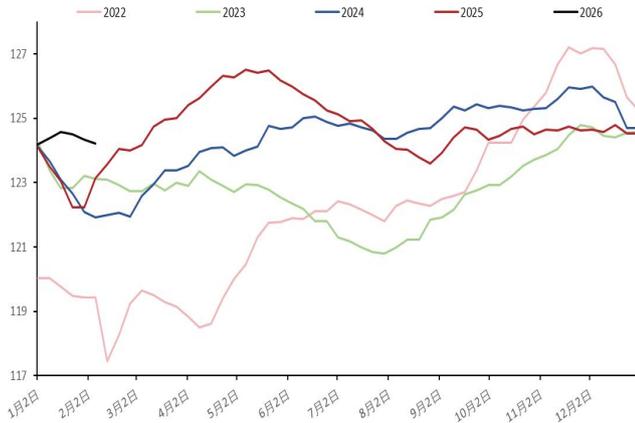
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



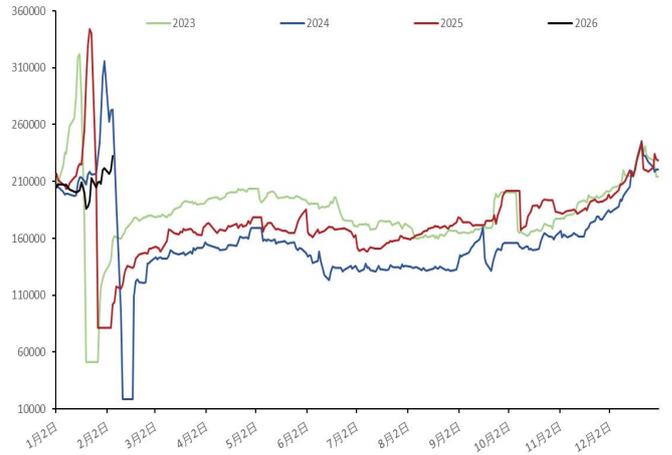
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：生猪交易均重（公斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 34：日度屠宰量（头）



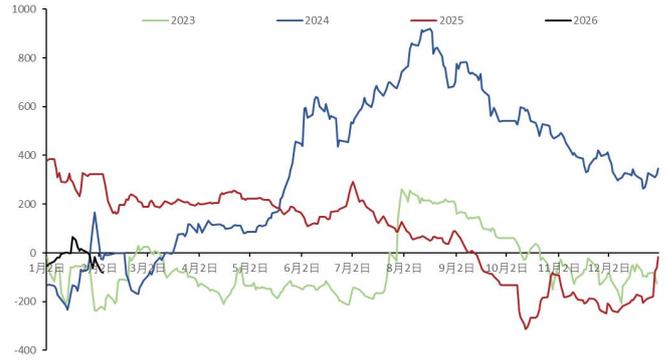
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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