

## 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】

(1) 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示,截至2月18日当周,巴西港口等待装运食糖的船只数量为43艘,此前一周为53艘。港口等待装运的食糖数量为157.7万吨,此前一周为183万吨。(2) 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。(3) 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%。(4) 据 UNICA 数据显示,2025年1月下半月巴西中南部压榨甘蔗60.9万吨,糖产量为0.5万吨,甘蔗制糖比6.63%。(5) 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。(6) 据糖业协会数据显示,1月单月全国产糖321万吨,2025/26榨季累计产糖689万吨,同比减少60.2万吨;1月单月销糖113万吨,2025/26榨季累计销糖270万吨;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。

#### 【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】

(1) 据 USDA 数据显示,2月5日至2月12日当周,美国当前年度棉花出口销售10.68万吨,累计出口销售198.99万吨,同比减少14.29万吨;其中当周对中国出口0.4万吨,累计出口9.79万吨,同比减少7.41万吨。(2) 据 Mysteel 数据显示,截至2月6日当周,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553万吨,环比前一周减少12万吨。(3) 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。(4) 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。(5) 当地时间 2 月 21 日，美国总统特朗普称，将前一天刚宣布的 10% 全球进口关税上调至 15%，以此作为对美国最高法院判定其关税征收机制违法的回应。

#### 【策略观点】

因美国最高法院裁定特朗普政府大规模关税政策违法，以及 2 月 5 日至 2 月 12 日当周美棉单周出口创年度新高，带动美棉价格大幅反弹。但当地时间 2 月 21 日，美国总统特朗普称，将前一天刚宣布的 10% 全球进口关税上调至 15%，以此作为对美国最高法院判定其关税征收机制违法的回应，再次利空棉价。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，关注春节后下游产业链开机情况。

## 蛋白粕

#### 【行情资讯】

(1) 据 USDA 出口销售数据显示，2 月 5 日至 2 月 12 日当周美国出口大豆 80 万吨，当前年度累计出口大豆 3537 万吨，同比减少 763 万吨；其中当周对中国出口大豆 42 万吨，当前年度对中国累计出口 1059 万吨，同比减少 1066 万吨。(2) 据巴西国家商品供应公司(Conab)公布数据显示，截至 2 月 14 日，巴西大豆收割率为 24.7%，较去年同期减少 0.8 个百分点，较五年均值为减少 2.4 个百分点。(3) 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，环比前一周减少 80 万吨；样本油厂豆粕库存 90 万吨，环比前一周增加 4 万吨。

(4) 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】

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】

(1) 印尼棕榈油协会(GAPKI) 表示，未来两年内印尼对美国棕榈油出口量将增至 300 万吨。美国与印尼达成关税协议，从 32% 降至 19%。并且印尼为其最大出口产品棕榈油及其他数种商品争取了关税豁免。去年印尼向美国出口棕榈油 220 万吨。(2) 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。(3) AmSpecAgri 发布数据显示，马来西亚 2026 年 2 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 77.98 万吨，较上月同期减少 11.25 万吨。(4) ITS 发布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 86.33 万吨，较上月同期减少 8.46 万吨。(5) 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。(6) 1 月 14 日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高至 50% 的计划，将维持目前 40% 的掺混比例。另据印尼国家种植园基金机构负责人表示，从 2026 年 3 月 1 日起，印尼将把毛棕榈油出口费从 10% 提高到 12.5%。精炼产品

的税率也将提高 2.5 个百分点。

**【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】**

节后蛋价开盘价较为中性，其中黑山大码报 2.8 元/斤，较节前下跌 0.3 元/斤，辛集较节前落 0.11 元至 2.56 元/斤，馆陶较节前落 0.07 元至 2.71 元/斤，浠水落 0.2 元至 3.18 元/斤，东莞落 0.28 元至 3.15 元/斤；库存积累不大，市场走货一般，低价有惜售情绪，预计短期蛋价偏稳为主，局部有小涨情绪。

**【策略观点】**

节后开盘价中性，整体库存积累有限，市场走货一般，供应端仍需关注换羽及冷库蛋的收购规模，预计短时现货下跌有限，盘面近月低开后有筑底思路，观望或短线为主，等待矛盾积累；远端在产能下降不及预期背景下，仍需留意估值压力。

### 生猪

**【行情资讯】**

节后猪价主流下跌，幅度符合预期，其中河南均价落 1.17 元至 11.32 元/公斤，四川均价小涨 0.17 元至 11.47 元/公斤，广西均价落 0.47 元至 11.27 元/公斤；北方屠宰端生猪需求有限，供应较为充足，猪价下降幅度较大，南方市场局部生猪出栏量暂时未完全恢复，价格跌势小于北方市场；部分区域反馈持续降价后养殖端产生抗跌心理，加之复工的屠宰企业陆续增多，需求好转，短期北方猪价跌势或收窄，南方供应持续增加，猪价或继续回落。

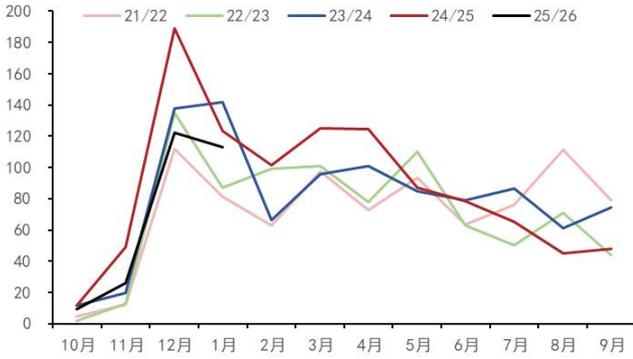
**【策略观点】**

节前养殖端出栏积极，市场屠宰量明显偏高，导致体重出现明显下降，且散户栏位落至偏低；节后低价亏损后惜售情绪仍在，且肥标差偏高易产生二育及压栏等累库行为，现货下行受限或支撑近月走势震荡；建议短期观望为主，等待矛盾进一步积累发酵。

## 【农产品重点图表】

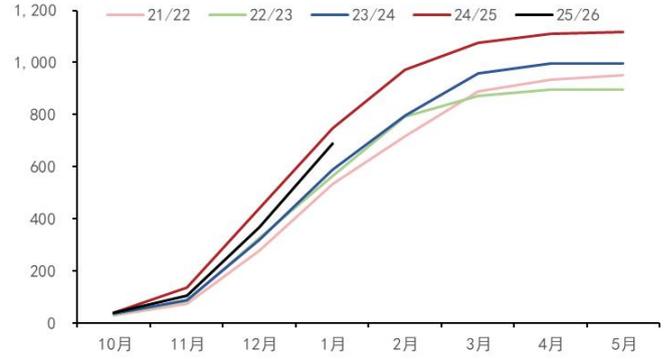
## 白糖

图 1：全国单月销糖量 (万吨)



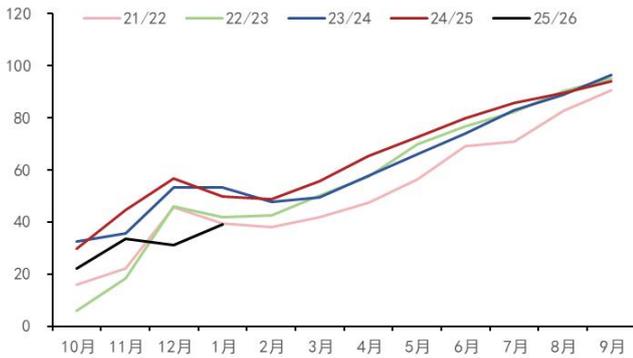
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量 (万吨)



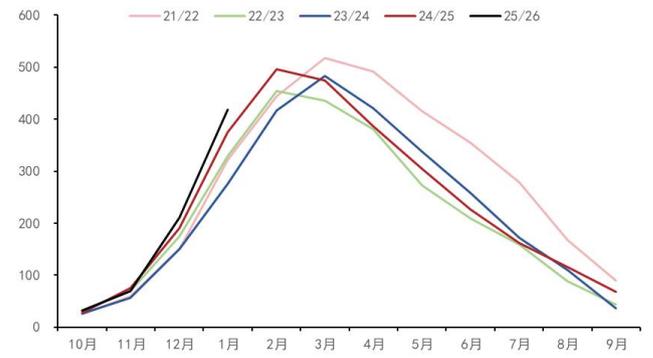
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)



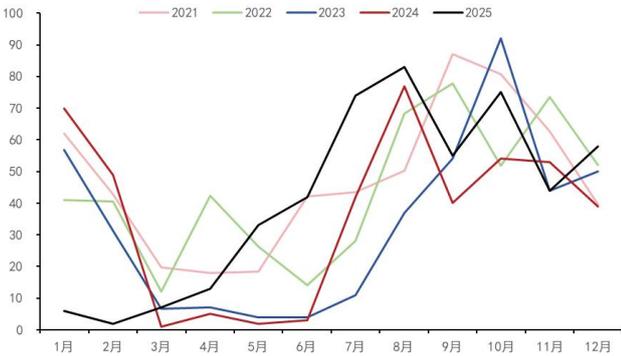
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存 (万吨)



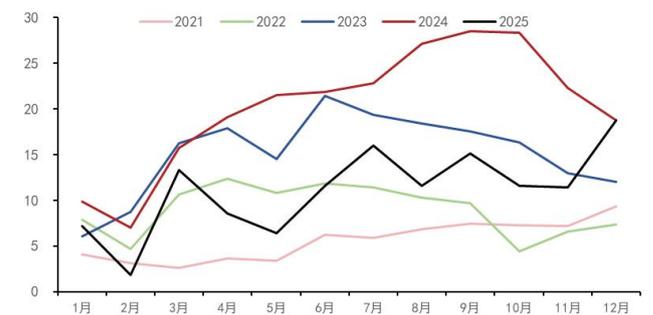
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

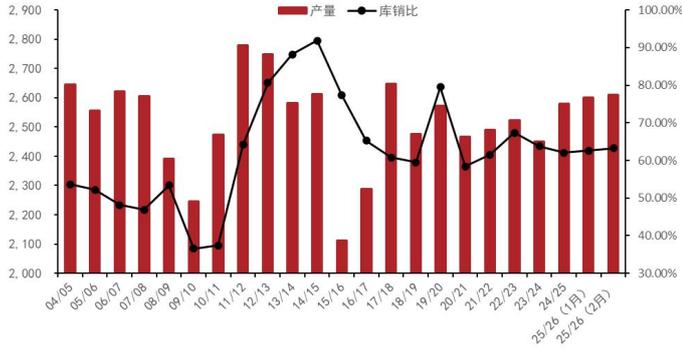
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量 (万吨)



数据来源：海关、五矿期货研究中心

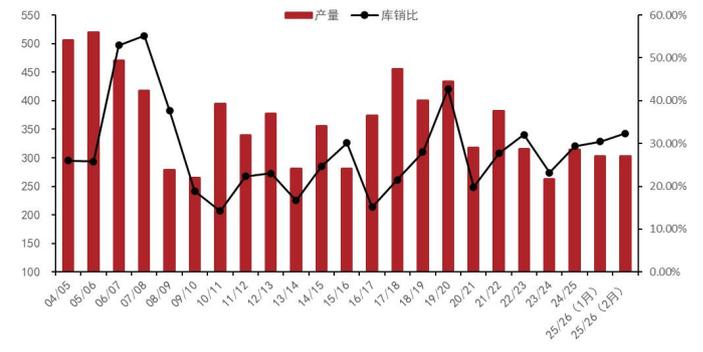
## 棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



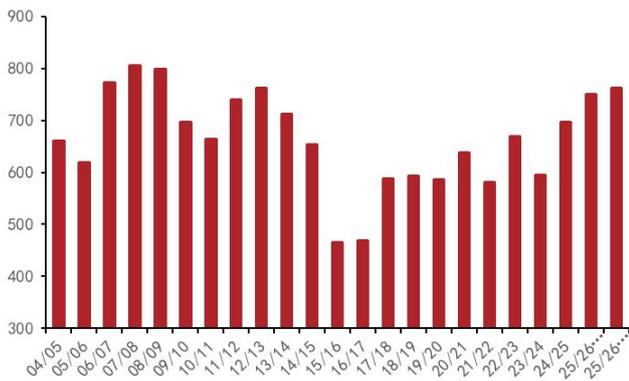
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



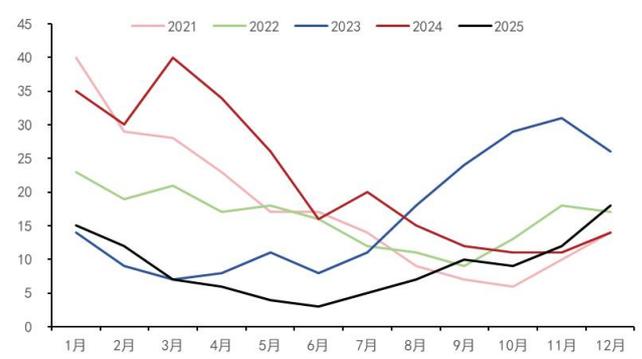
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



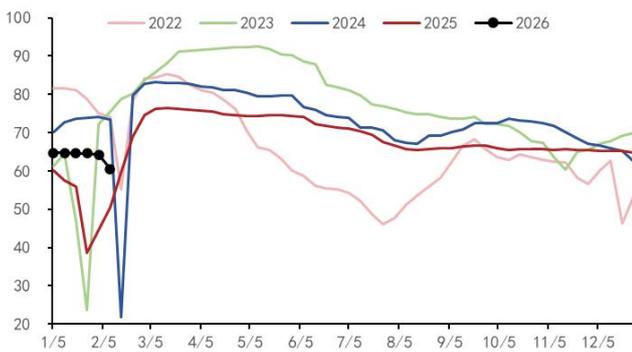
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



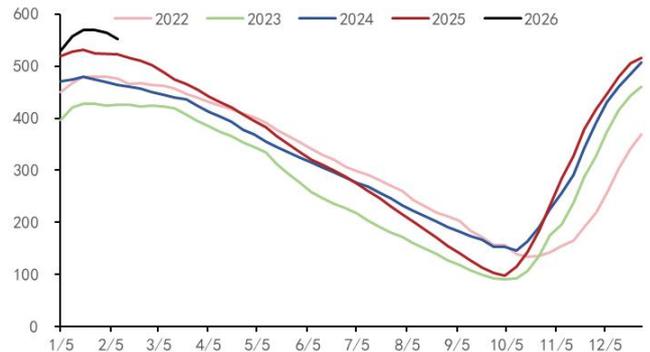
数据来源：海关、五矿期货研究中心

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）

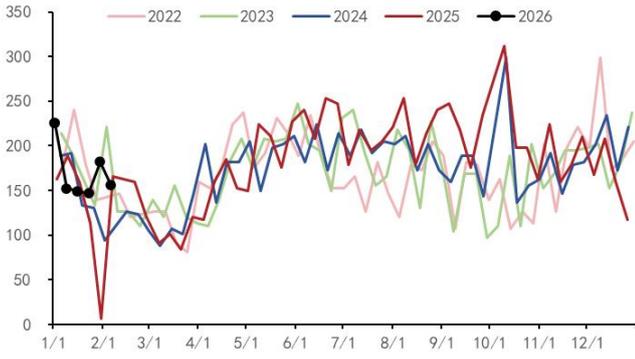


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

## 蛋白粕

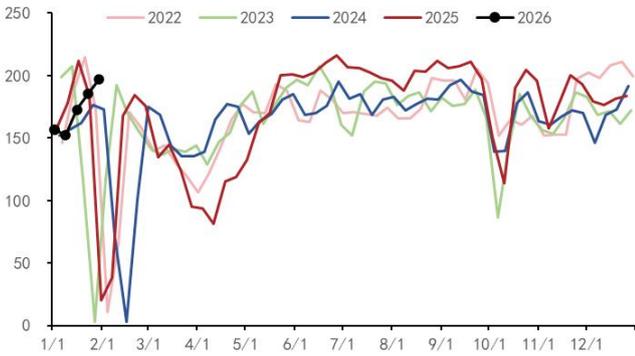
图 13：样本企业大豆到港量（万吨）

图 14：大豆港口库存（万吨）



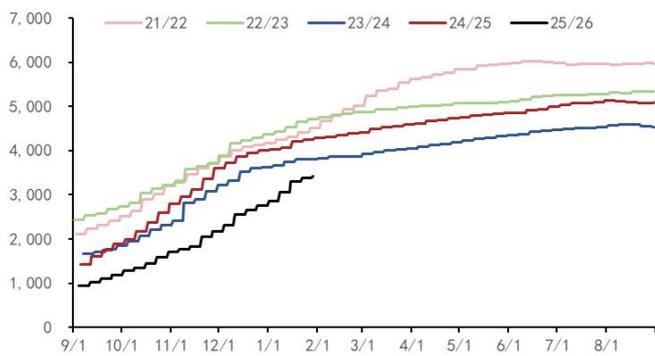
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



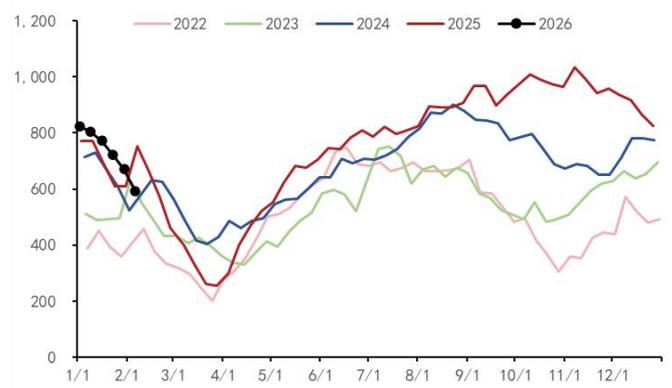
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 美豆当前年度累计出口量 (万吨)



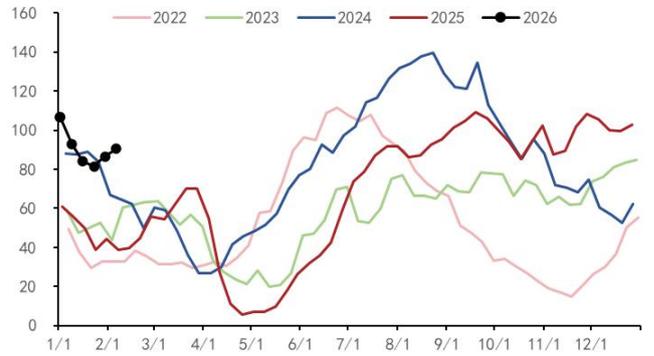
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



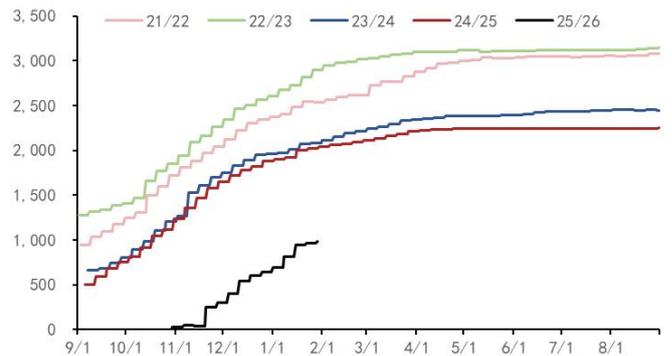
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

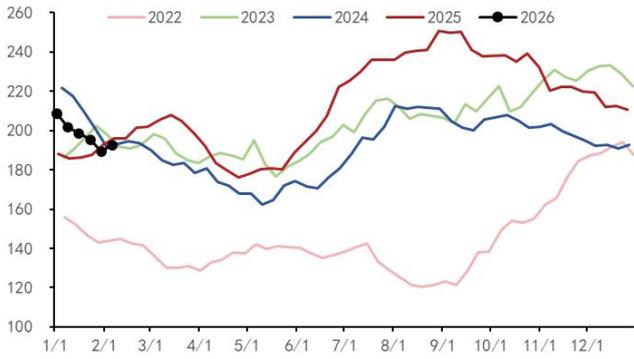
图 18: 美豆当前年度对华累计出口量 (万吨)



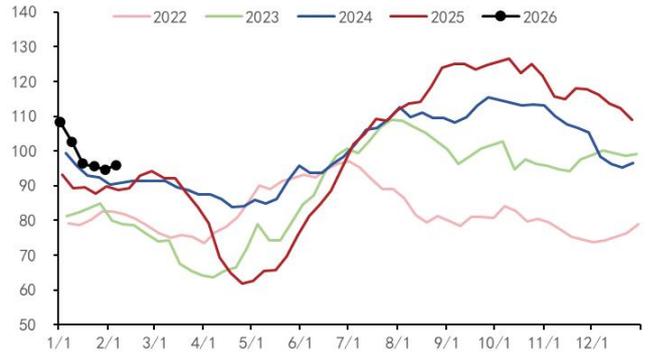
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

## 油脂

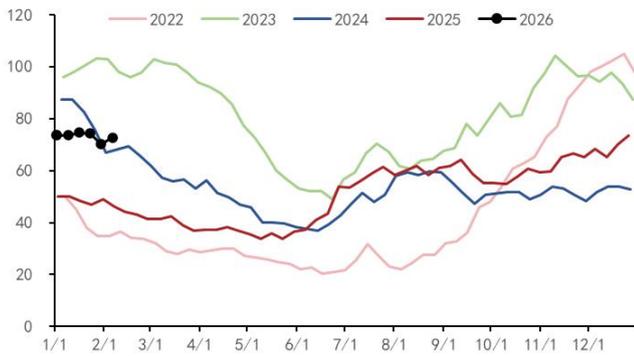


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



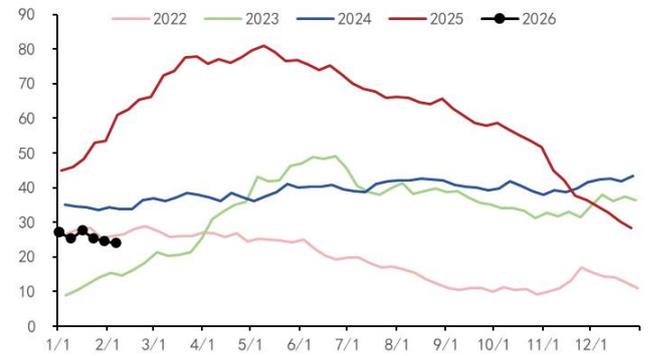
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)



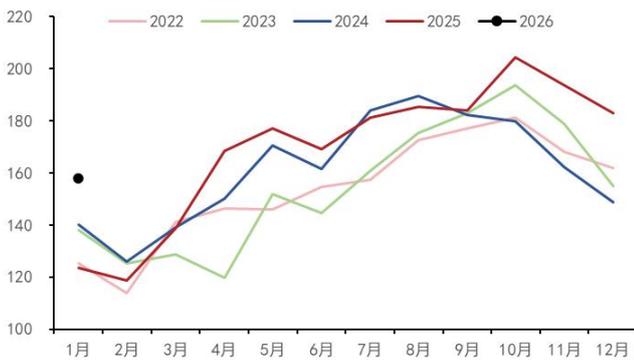
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 样本油厂菜油库存 (万吨)



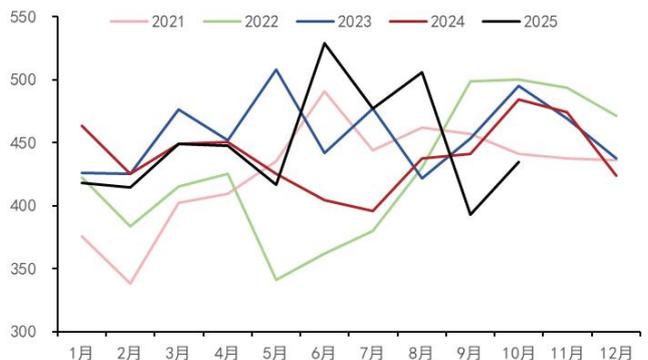
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

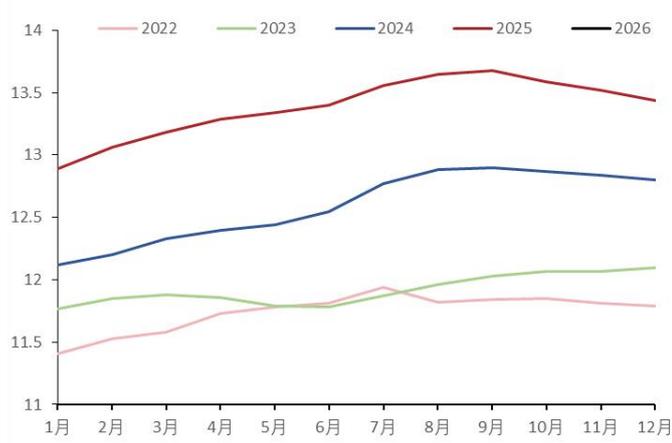


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

## 鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)

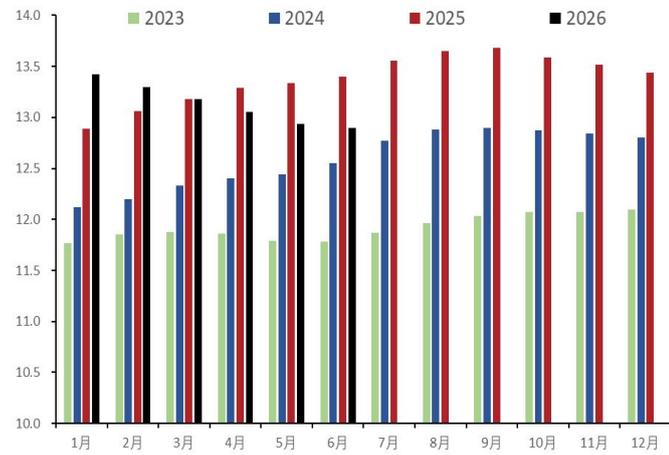


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



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）



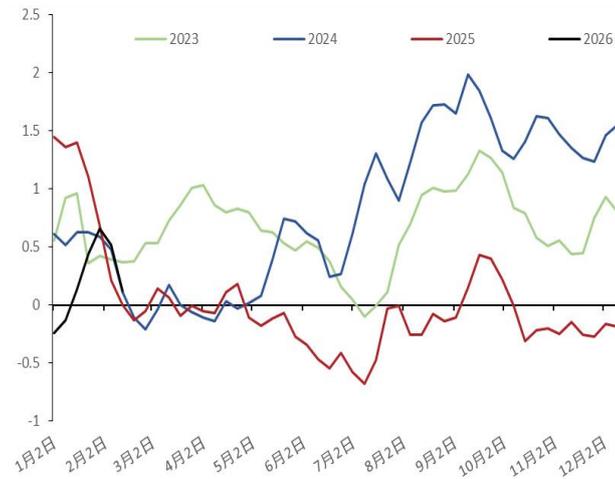
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



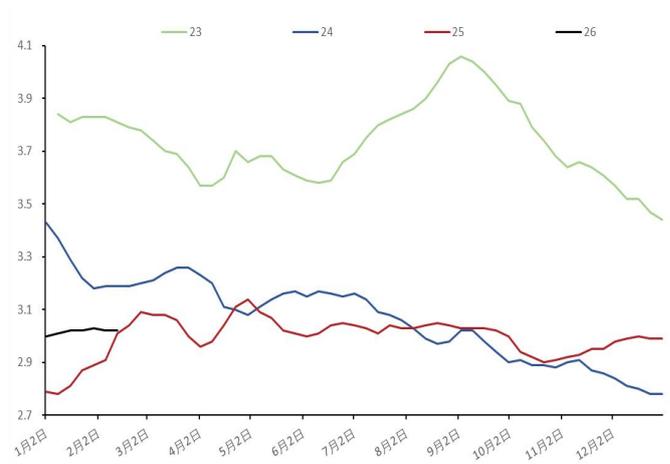
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

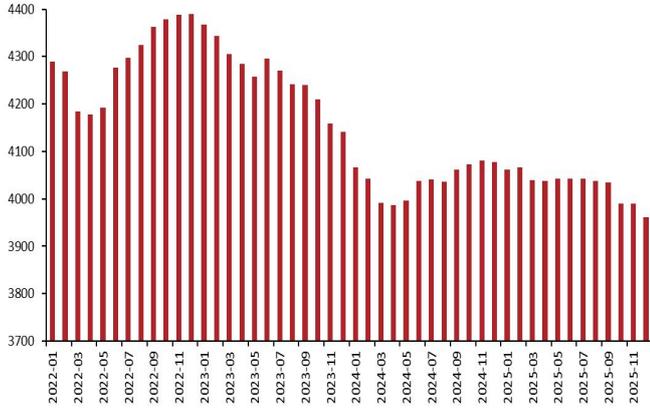
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

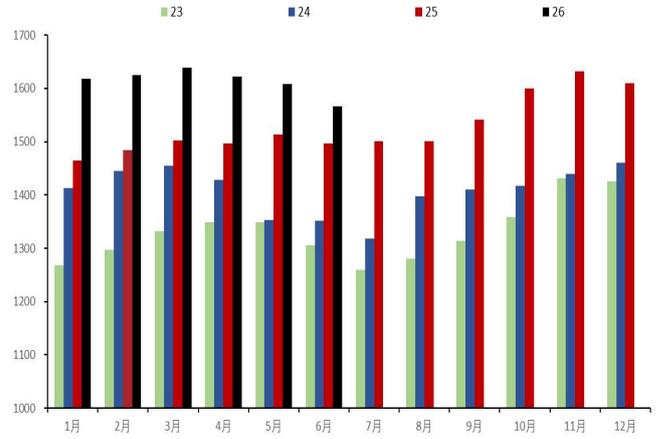
## 生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



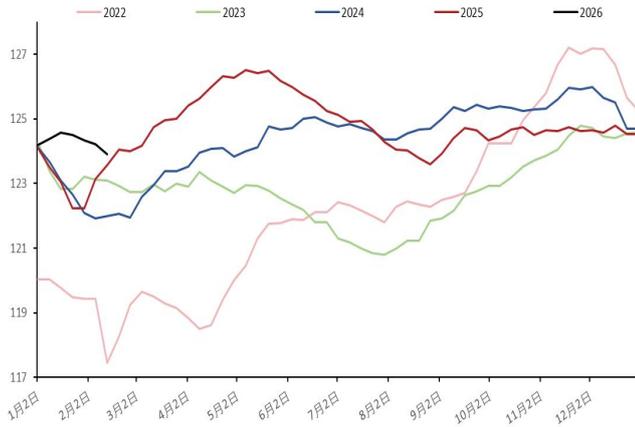
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



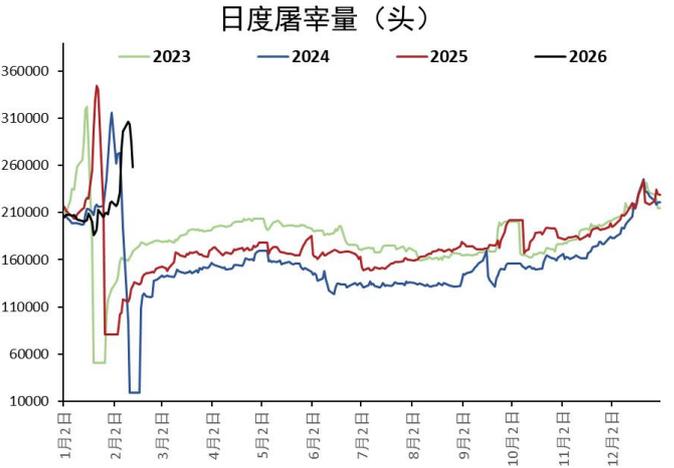
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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

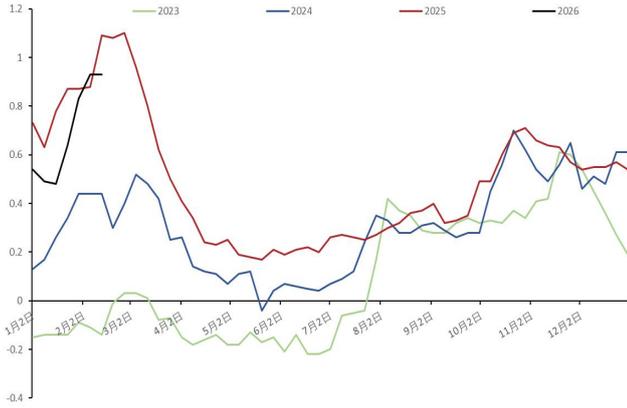
图 34：日度屠宰量（头）



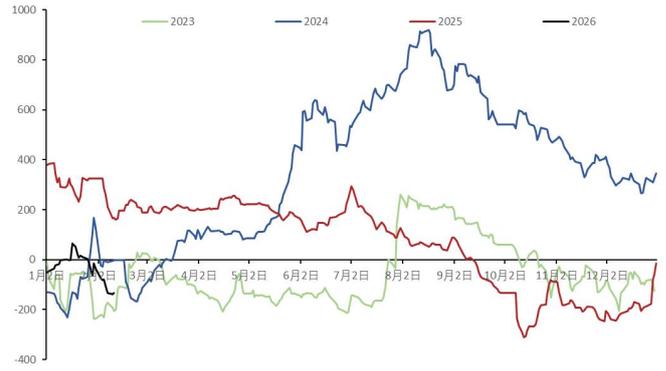
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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