

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) 3月原糖合约到期交割量为1.59万手,折合80.8万吨。其中路易达孚是最大的卖方,交割超过1.4万手;苏克敦是唯一的买方,交割1.59万手(2)据印度糖业协会(ISMA)发布第三次产量预测2025/26榨季印度食糖净产量(不含乙醇)为2930万吨,较第二次预测下调165万吨,同比增产317万吨。(3)分析机构(Hedgepoint Global Markets)预估巴西中南部地区2026/27榨季的糖产量为4050万吨,较前一年度持平。其中预估甘蔗产量为6.3亿吨,同比增加0.2亿吨;甘蔗制糖比为48.6%,同比减少2个百分点。(4)巴西航运机构Williams发布的数据显示,截至2月25日当周,巴西港口等待装运食糖的船只数量为41艘,此前一周为43艘。港口等待装运的食糖数量为146.17万吨,此前一周为157.7万吨。(5)据印度糖业协会(ISMA)发布数据显示,2025/26榨季截至2026年2月15日,印度食糖产量已达2251万吨,同比增加274万吨,其中2月上半月产糖300万吨,同比减少23万吨。(6)据泰国糖业协会(OCSB)发布数据显示,2025/26榨季截至2026年2月15日,泰国食糖产量已达683万吨,同比减少35万吨,其中2月上半月产糖203万吨,同比减少11万吨。(7)据巴西甘蔗业协会(UNICA)发布数据显示,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%。(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。

【策略观点】

北半球方面,2月上半月印度产量同比小幅减产,而泰国产量同比小幅增产,二者相互抵消。而目前原糖价格已经跌至历史低位,且持续贴水巴西乙醇折算价,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,不宜过分看空。国内方面,现阶段陆续收榨,增产的压力有所缓解,叠加未来原糖潜在利好,或有反弹可能,策略上逢低少量参与多单。

棉花

【行情资讯】

(1)据USDA数据显示,2月12日至2月19日当周,美国当前年度棉花出口销售6.09万吨,累计出口销售205.07万吨,同比减少15.69万吨;其中当周对中国出口0.06万吨,累计出口9.85万吨,同比减少8.38万吨。(2)据Mysteel数据显示,截至2月27日当周,纺纱厂开机率为64.6%,环比前一周上调24.1个百分点;全国棉花商业库存536万吨,环比前一周减少5万吨。(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。

【策略观点】

节后郑棉期货大幅增仓上涨，盘面提前博弈 3 月旺季，重点关注 3 月下游开机情况，若配合则郑棉仍有上涨空间，策略上维持逢低买入。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) 据 USDA 出口销售数据显示，2 月 12 日至 2 月 19 日当周美国出口大豆 41 万吨，当前年度累计出口大豆 3565 万吨，同比减少 783 万吨；其中当周对中国出口大豆 8 万吨，当前年度对中国累计出口 1066 万吨，同比减少 1008 万吨。（2）巴西咨询公司 Patria Agro Negocios 发布的数据显示，截至 2 月 27 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度已达到总种植面积的 39.66%，较去年同期进度高出 2.38 个百分点。（3）据 MYSTEEL 数据显示，截至 2 月 27 日当周，2026 年国内样本大豆到港 1254 万吨，同比增加 136 万吨；样本大豆港口库存 630 万吨，同比增加 170 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】

上周因市场传言海关对南美豆清关延长 10-20 天，带动豆粕价格大幅增仓上涨。从基本面来看，近期美豆出口销售情况好转，以及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，蛋白粕价格或正在筑底。

油脂

【行情资讯】

(1) ITS 发布的数据显示，2026 年 1 月印度尼西亚棕榈油出口总量为 227.6 万吨，环比前一个月减少 38.3 万吨。（2）SPPOMA 发布的数据显示，2026 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油产量环比减少 19.35%，鲜果串单产减少 19.20%，出油率下降 0.03%。（3）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。（4）AmSpec 发布数据显示，马来西亚 2026 年 2 月 1-28 日棕榈油产品出口量为 102.5 万吨，较 1 月减少 35 万吨。（5）SGS 发布的数据显示，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油产品出口量为 85.2 万吨，较上月同期减少 9.2 万吨。（6）据印度炼油协会（SEA）发布数据显示，截至 1 月底印度植物油库存为 175 万吨，环比前一个月持平，较去年同期减少 43 万吨。（7）据 MYSTEEL 数据显示，2 月 27

日当周，国内样本数据三大油脂库存为 197 万吨，同比减少 4.6 万吨。

【策略观点】

受周末地缘危机影响，短期原油价格大幅上涨带动油脂价格走强。从基本面来看，1 月底中国和印度植物油库存进一步下降至偏低水平，但 2 月马来西亚出口回落，使得油脂价格偏弱，中线维持看涨，策略上等待油脂价格在低位企稳尝试买入。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数走稳，主产区均价持平于 3.00 元/斤，黑山维持 2.9 元/斤不变，馆陶小落 0.05 元至 2.73 元/斤，供应正常，下游按需采购为主，部分略减慢，库存略增加，预计今日全国蛋价或多数稳定，少数下跌。

【策略观点】

在产蛋鸡存栏规模偏大，但节后开年蛋价高于预期，且库存规模未出现明显积累，考虑是延淘、换羽、冻品入库等累库行为增多所致；尽管累库期现货受到托底并能进一步支撑盘面近月的走强，但行业信心提前重建，补栏、延淘等行为的增多，存在削弱中期蛋价上涨潜力、乃至进一步堆积成压力的可能，盘面远端在普遍升水的背景下，后期仍需留意估值压力。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价普遍继续下跌，河南均价落 0.2 元至 10.79 元/公斤，四川均价落 0.22 元至 10.27 元/公斤，广西均价落 0.2 元至 10.57 元/公斤，市场需求仍然较弱，对猪价有拉低影响，养殖端或降价保量，预计今日猪价或小幅下滑，局部趋稳。

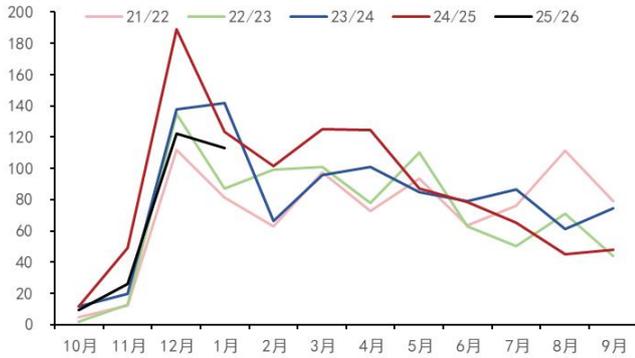
【策略观点】

节后屠宰规模明显偏大，交易均重较高，表明市场出清程度不高，活体库存去化有限，现货受低价刺激消费以及二育托底，但大幅拉涨的空间亦有限，近月反弹后依旧偏空思路对待；远端受产能去化及季节性因素支撑，整体走势略偏强，但大幅升水背景下空间亦受限，不宜过分追高，反套或等待回落整固后买入为主。

【农产品重点图表】

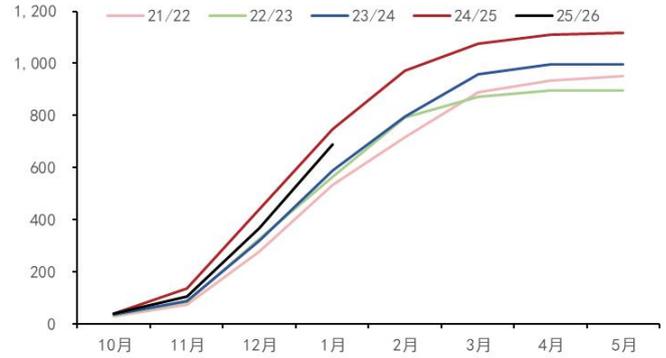
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



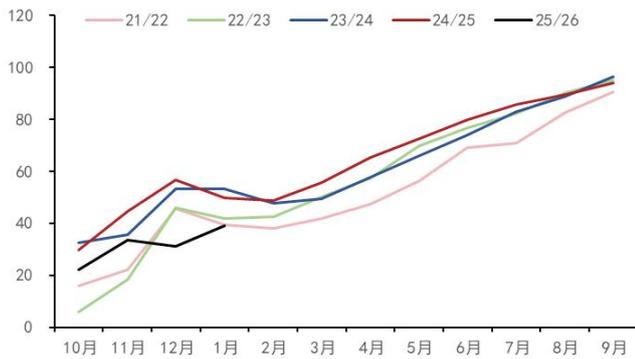
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



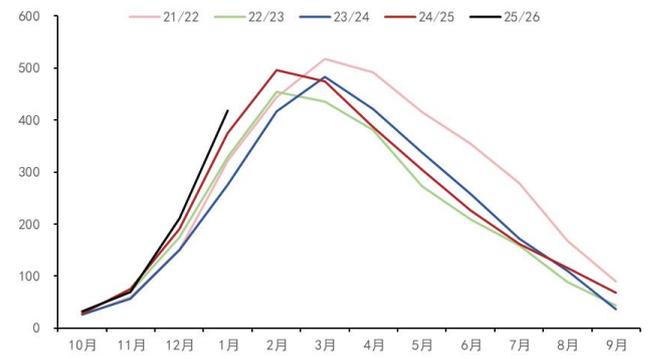
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



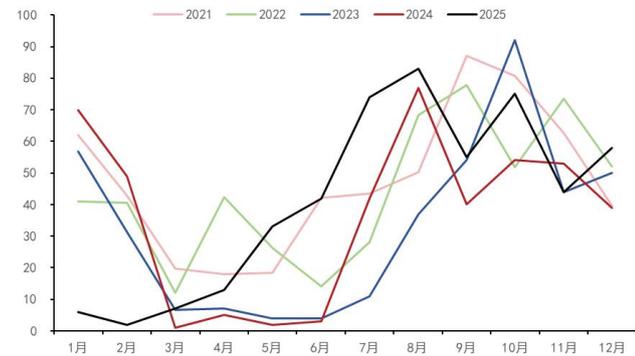
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



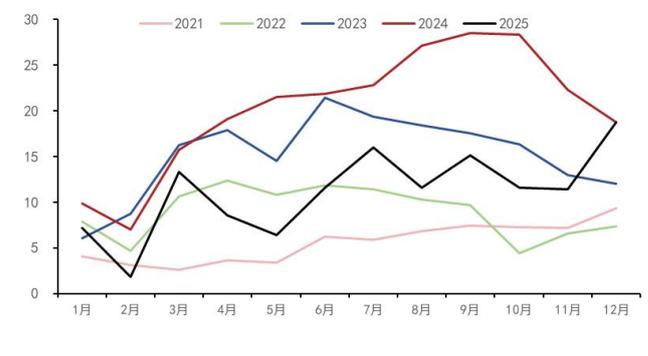
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

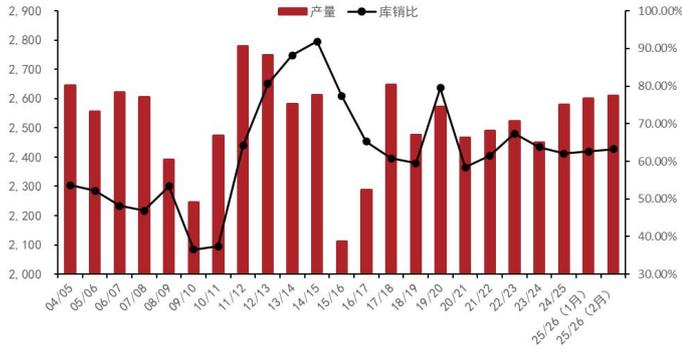
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

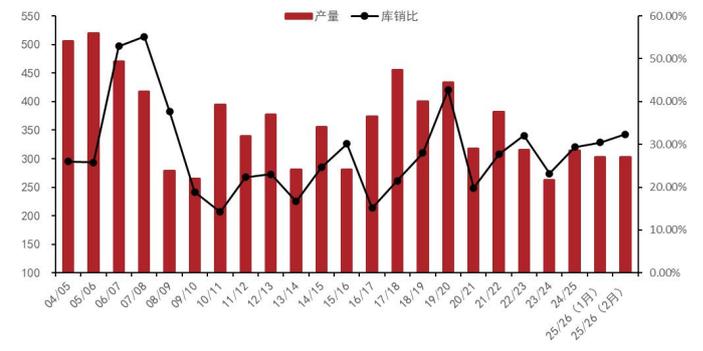
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



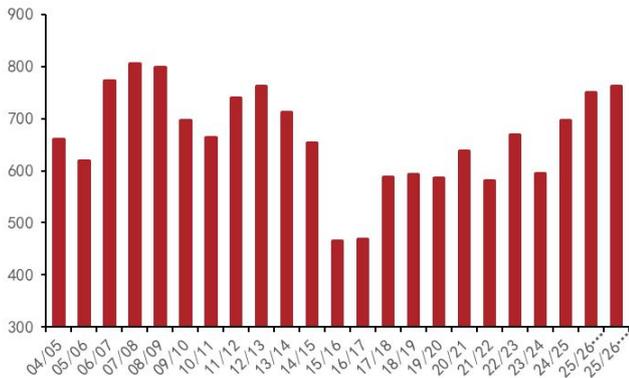
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



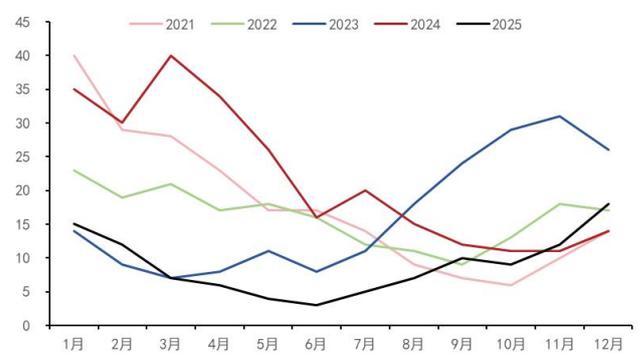
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



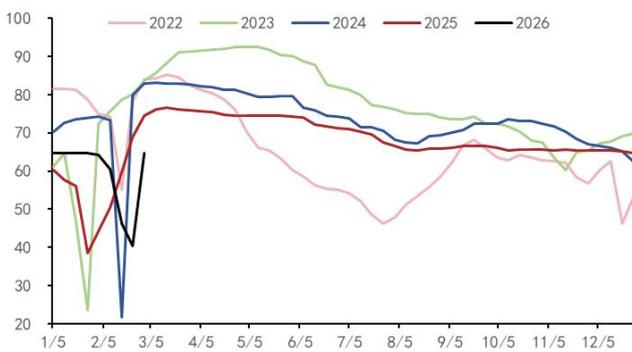
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



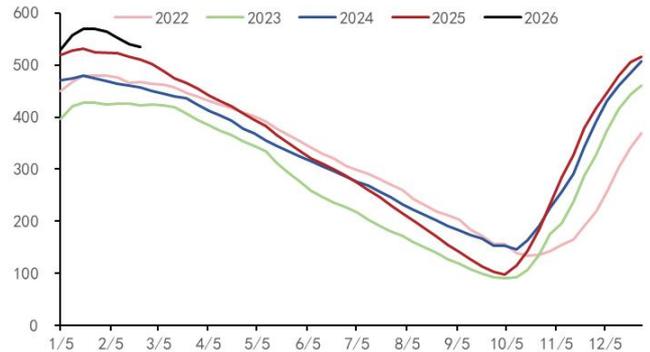
数据来源：海关、五矿期货研究中心

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）

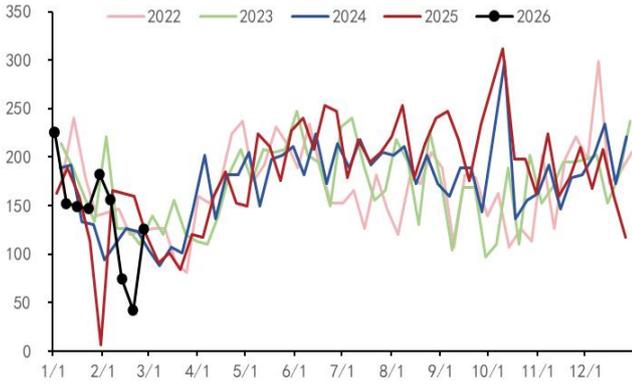


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

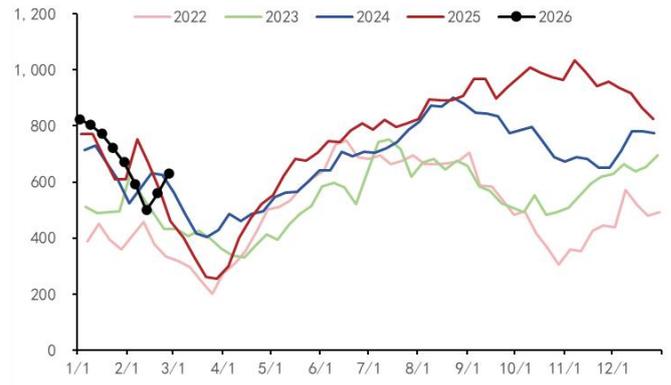
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）

图 14：大豆港口库存（万吨）

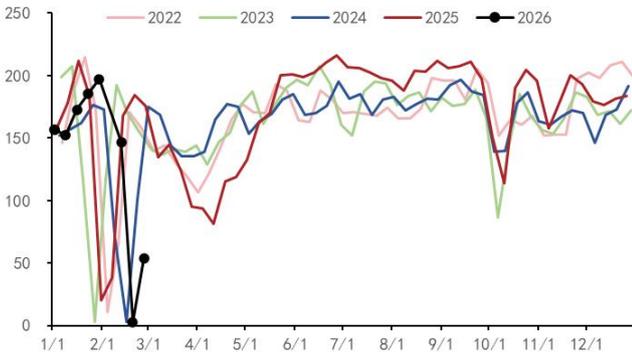


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



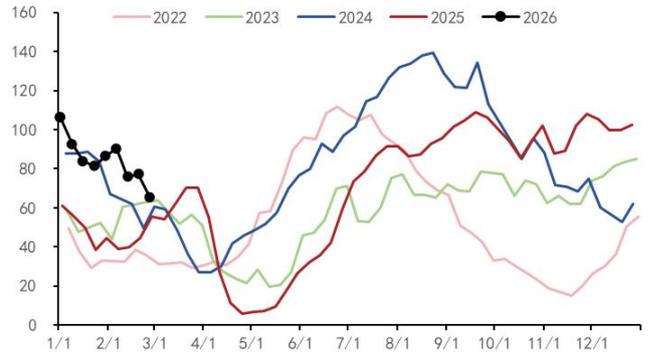
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



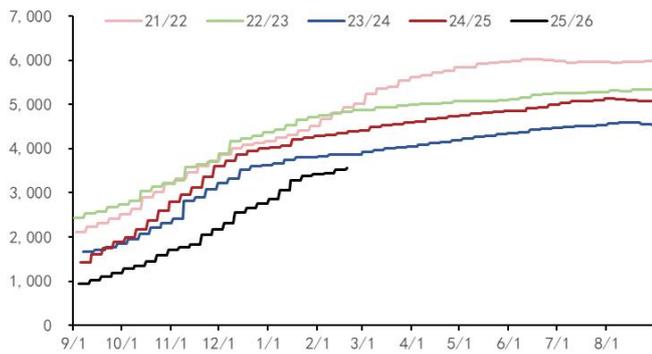
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



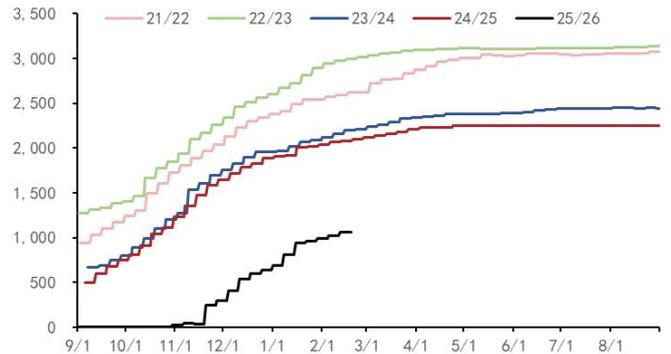
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

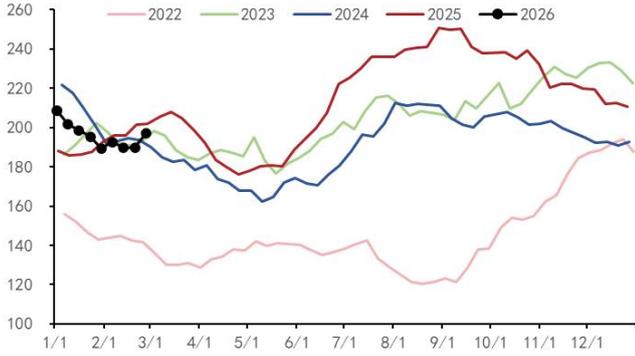


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

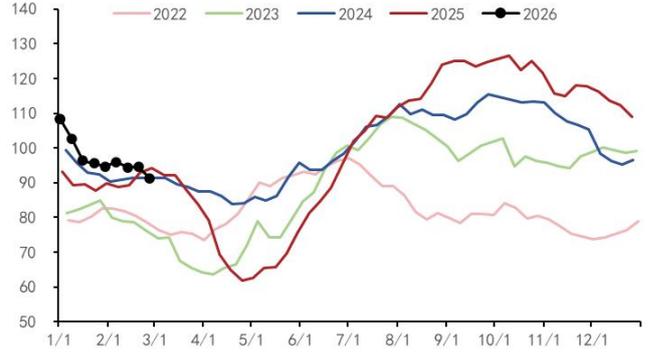
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

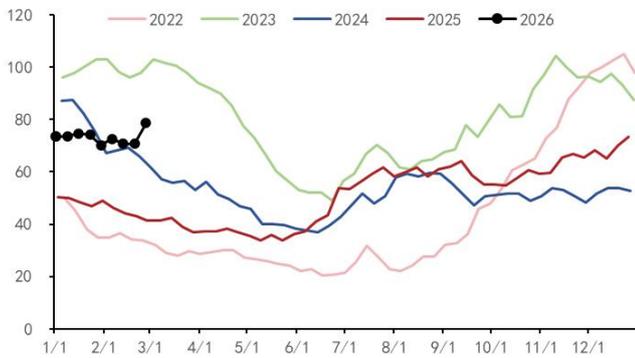


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



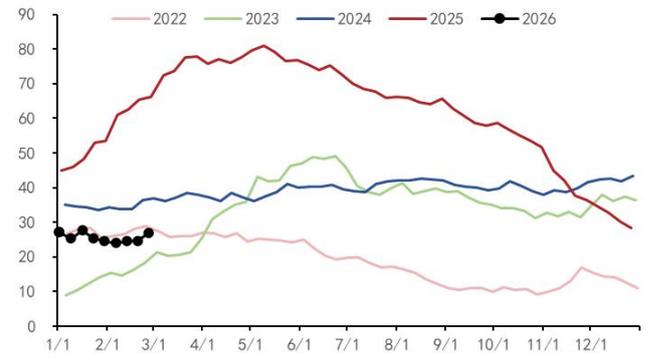
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



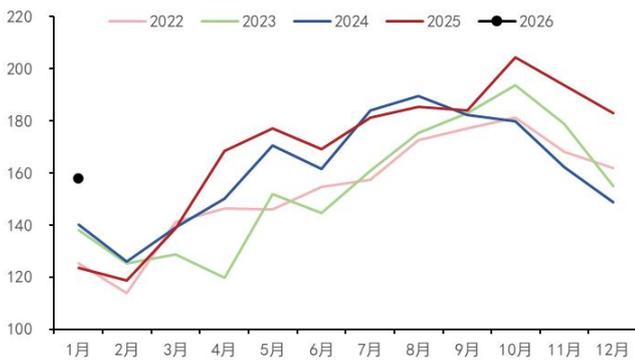
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



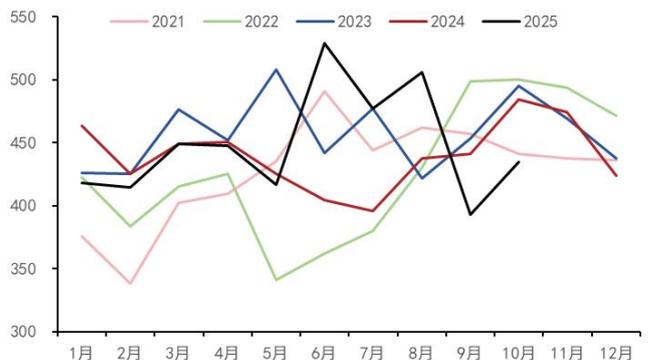
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

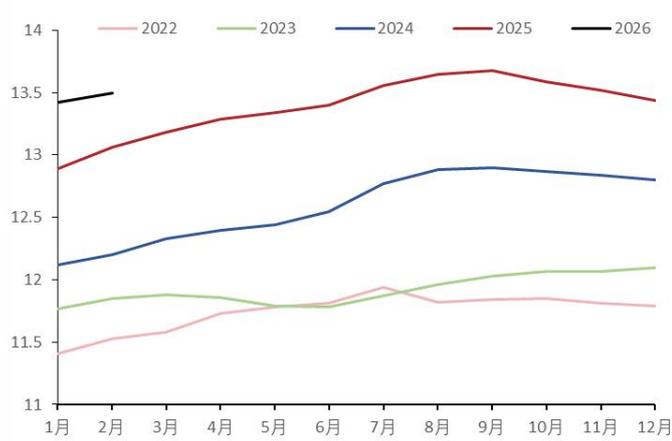


数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）

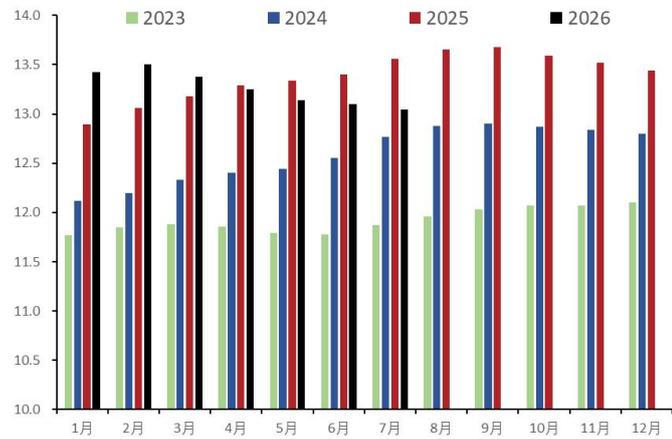


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



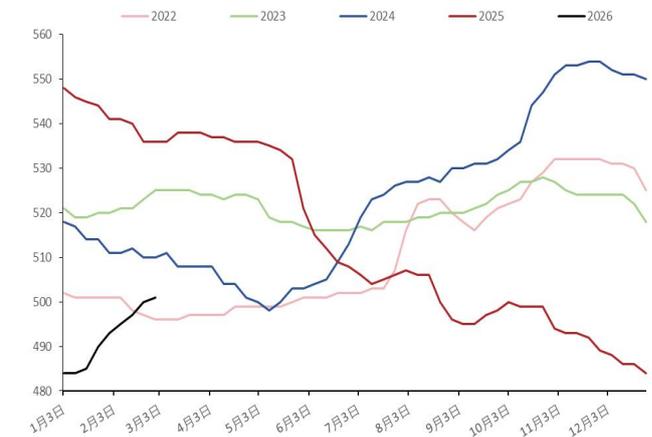
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



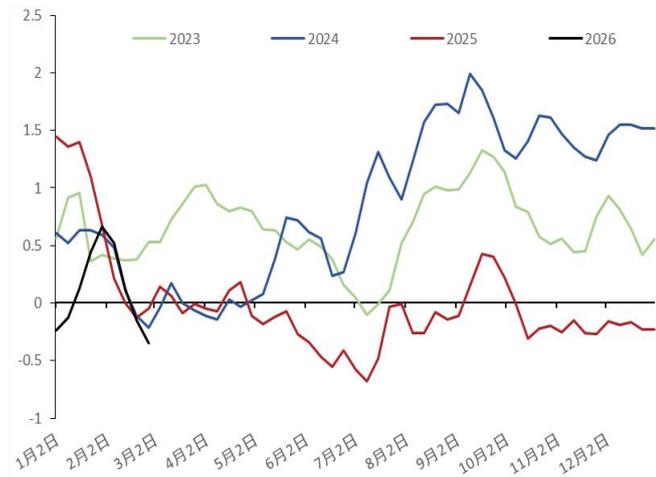
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



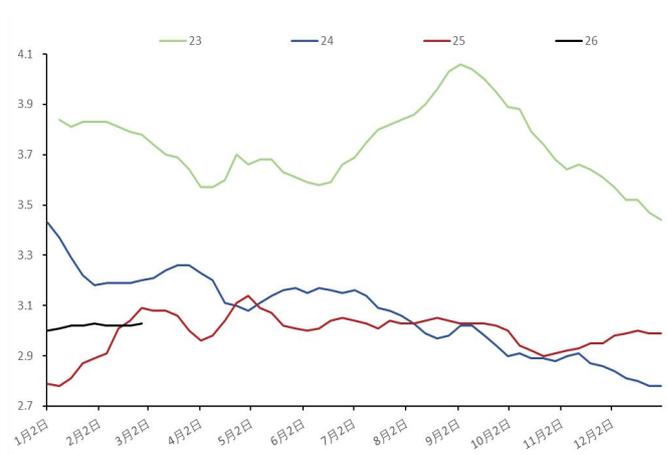
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

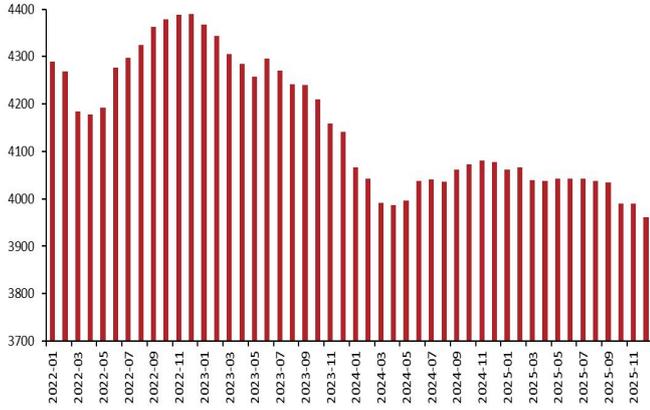
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

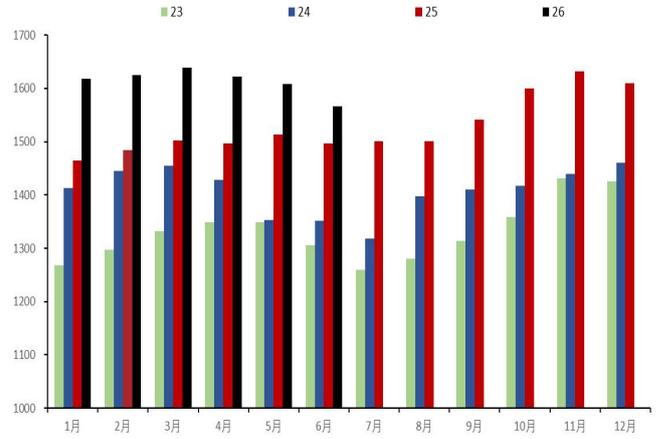
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



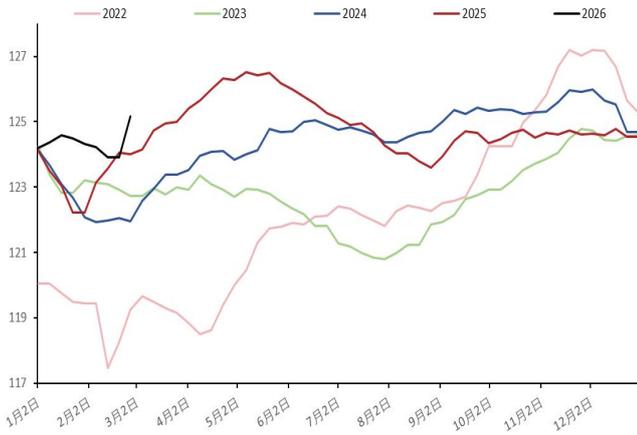
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



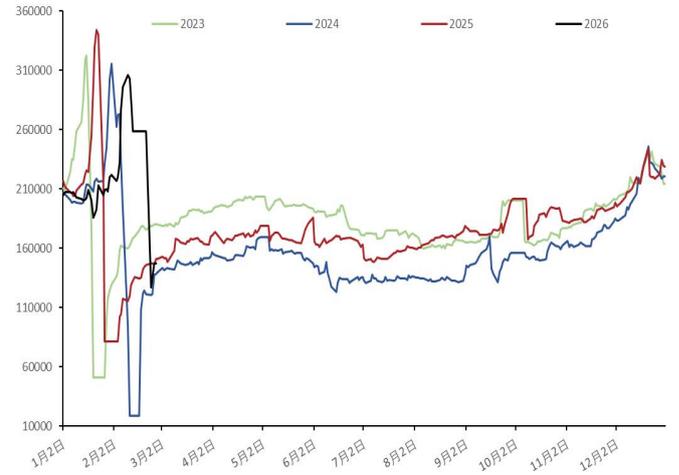
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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

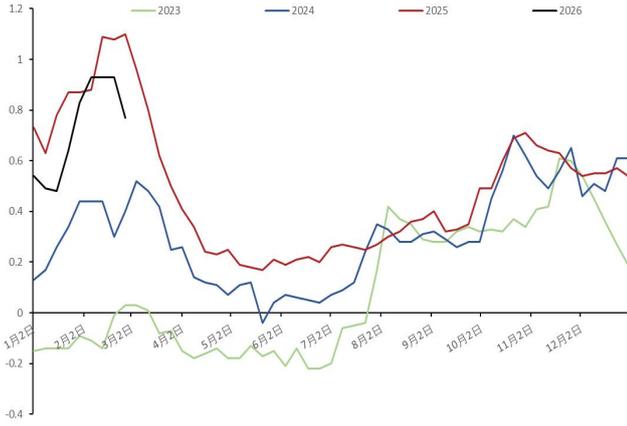
图 34：日度屠宰量（头）



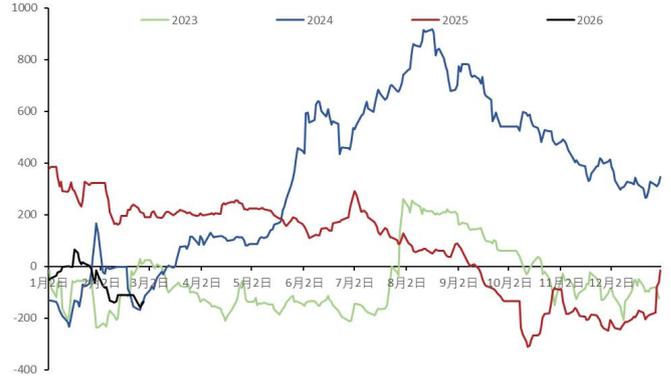
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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