

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) 据印度全国合作糖厂联合会 (NFCFSF) 发布数据显示, 2025/26 榨季截至 2 月 28 日, 印度累计产糖 2463 万吨, 同比增加 262 万吨。(2) 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(3) 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。(4) 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。(5) 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示, 截至 3 月 4 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 44 艘, 此前一周为 41 艘。港口等待装运的食糖数量为 149.39 万吨, 此前一周为 146.17 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 28 日, 泰国食糖产量已达 849 万吨, 同比减少 13 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) 据国际糖业组织 (ISO) 2 月底预测, 因印度和泰国产糖量低于预期, 预计 2025/26 榨季全球食糖产量预计为 1.8129 亿吨, 较此前预测 48 万吨。

【策略观点】

短线受原油价格剧烈波动, 郑糖价格冲高回落。从基本面来看, 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) 据国际棉花咨询委员会(ICAC)最新预测, 全球 2026/27 年度棉花产量预估下滑 4%, 至 2480 万吨, 消费量预计持稳, 为 2500 万吨。(2) 据 USDA 数据显示, 2 月 26 日至 3 月 5 日当周, 美国当前年度棉花出口销售 3.58 万吨, 累计出口销售 208.65 万吨, 同比减少 16.39 万吨; 其中当周对中国出口 0.18 万吨, 累计出口 10.03 万吨, 同比减少 9.02 万吨。(3) 据 Mysteel 数据显示, 截至 3 月 6 日当周, 纺纱厂开机率为 73.2%, 环比前一周上调 8.6 个百分点; 全国棉花商业库存 521 万吨, 同比增加 33 万吨。(4) 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。（5）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】

短线受原油价格剧烈波动，郑棉价格冲高回落。从基本面来看，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) AgRural 最新预估巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.78 亿吨，较此前预测下调 300 万吨。(2) StoneX 最新预估巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.778 亿吨，较此前预测下调 380 万吨。(3) 据 USDA 出口销售数据显示，2 月 19 日至 2 月 26 日当周美国出口大豆 38 万吨，当前年度累计出口大豆 3603 万吨，同比减少 786 万吨；其中当周对中国出口大豆 15 万吨，当前年度对中国累计出口 1082 万吨，同比减少 1013 万吨。(4) 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。(5) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 3 月 6 日当周，2026 年国内样本大豆到港 1392 万吨，同比增加 154 万吨；样本大豆港口库存 579 万吨，同比增加 179 万吨。(6) 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】

受地缘危机影响，短线原油价格剧烈波动，带动蛋白粕价格冲高回落，建议短线观望。

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，3 月 6 日当周，国内样本数据三大油脂库存为 198 万吨，同比减少 7.7 万吨。

【策略观点】

受地缘危机爆发影响，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月底主要消费国中国和印度植物油库存进一步下降至偏低水平，中线维持看涨油脂。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格大局偏强，主产区鸡蛋均价小涨至 3.03 元/斤，黑山大码涨 0.05 元至 2.9 元/斤，馆陶涨 0.04 元至 2.84 元/斤，浠水涨 0.14 元至 3.18 元/斤，供应稳定，下游消化速度尚可，部分对后市看涨心态略增，备货意愿小幅增加，部分内销走货仍一般，业者随销随采，预计今日蛋价或有稳有涨。

【策略观点】

产能呈趋势向下走势，但去化放缓且幅度不及预期，短期绝对供应仍偏高，且有后置的预期，现货受阶段性需求支撑但持续涨价的动力不足；盘面注入一定乐观预期，但偏高升水临近交割时容易受挤出，维持近端反弹抛空思路，远端需留意成本端变化带来的支撑。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价主流下跌，局部持平或略涨，河南均价落 0.03 元至 10.37 元/公斤，四川均价落 0.07 元至 10.07 元/公斤，广西均价持平于 10.02 元/公斤，养殖端标猪出栏积极性尚可，大猪出栏压力仍偏大，鲜销市场需求一般，但部分企业有零星分割入库动作，部分地区有部分二次育肥，预计今日全国猪价或微跌。

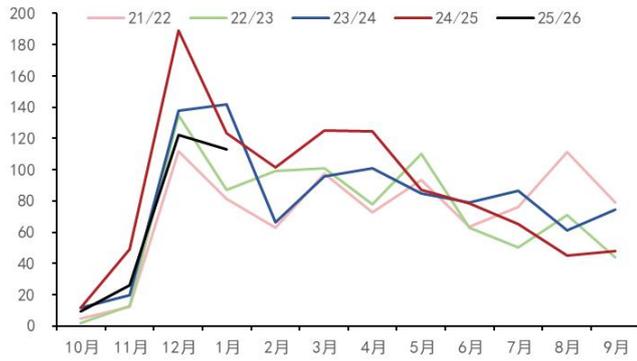
【策略观点】

考虑体重和理论出栏量依旧偏高，散户尽管栏位偏低，但当前肥标差下二育入场的积极性不够，对行情支撑力度也就有限，短期现货或维持弱稳走势为主，关注饲料涨价后因增重效应边际递减给予现货的额外压力，盘面近端维持升水结构，反弹抛空为主；远端有产能去化的预期，但现货往上的驱动不够导致升水过高，观望为主。

【农产品重点图表】

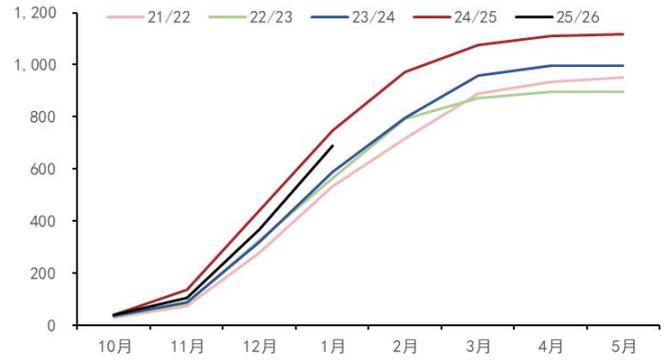
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



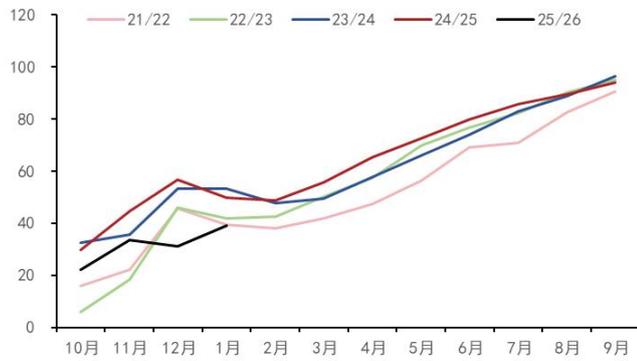
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



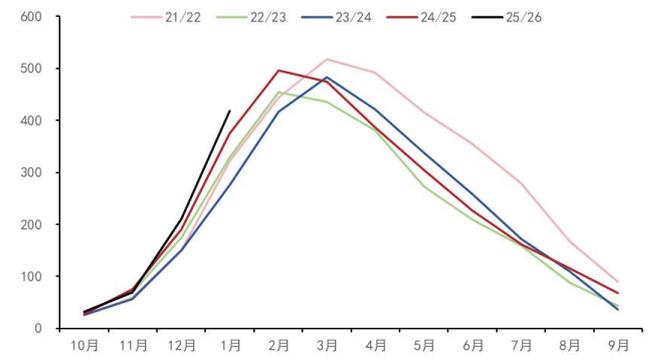
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



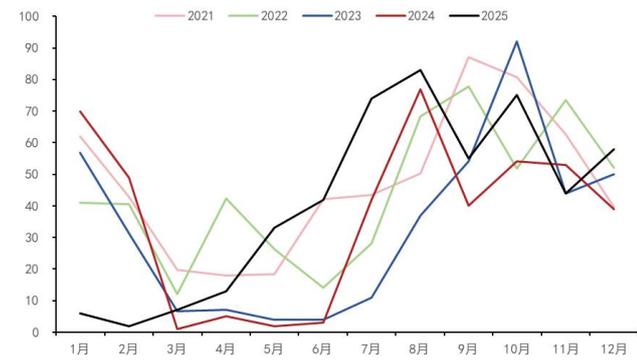
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



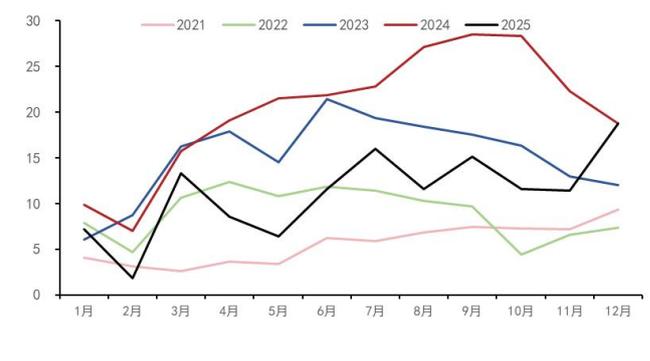
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）

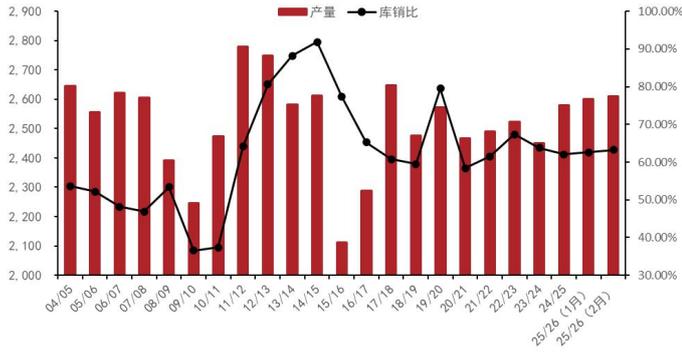


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

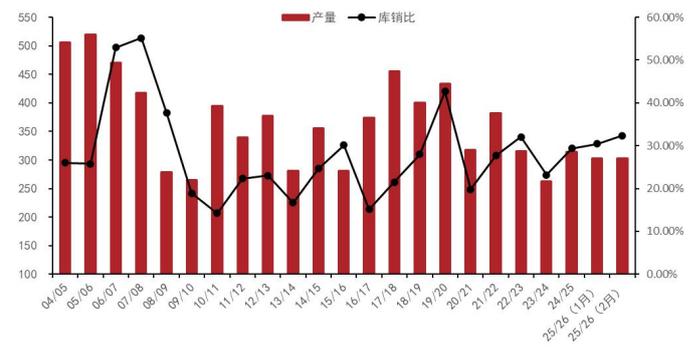
图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



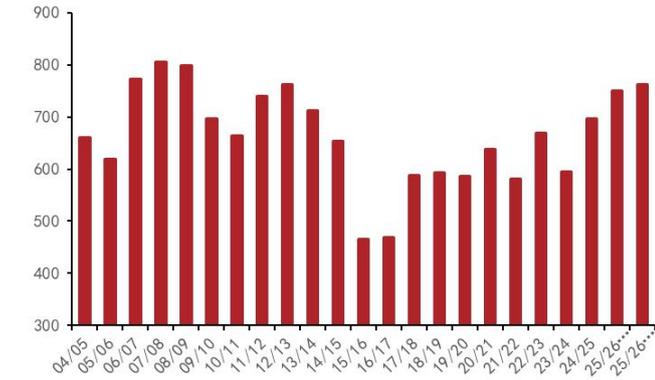
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图9: 中国棉花产量 (万吨)



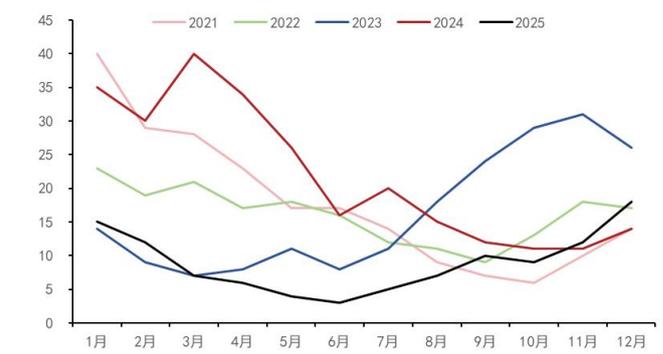
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图10: 我国棉花月度进口量 (万吨)



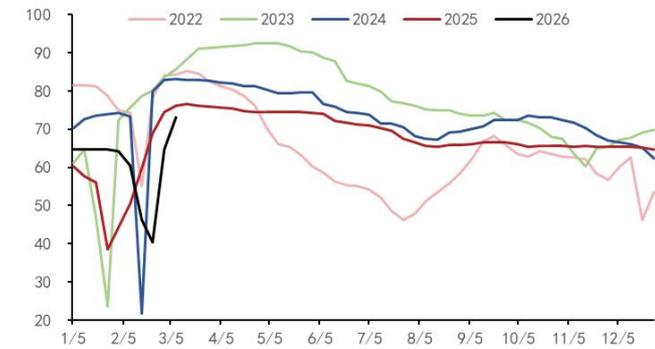
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图11: 中国棉花产量 (万吨)



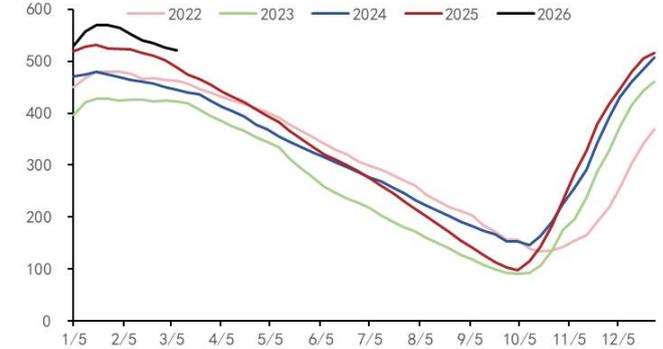
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

图12: 我国棉花月度进口量 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图13: 样本企业大豆到港量 (万吨)



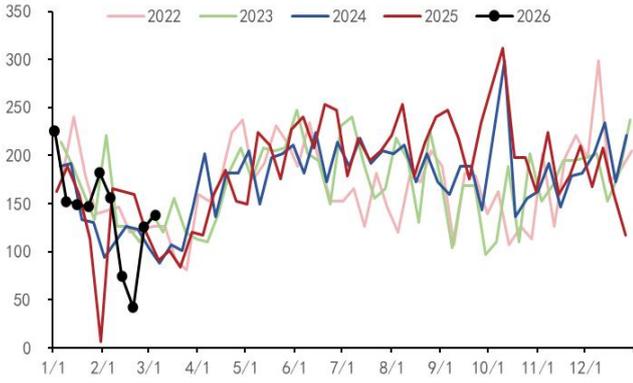
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14: 大豆港口库存 (万吨)

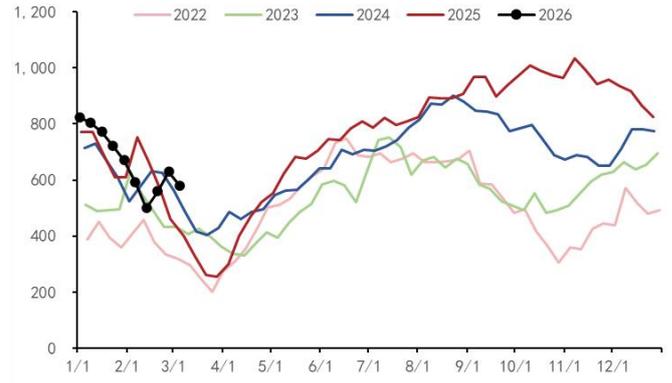
蛋白粕

图13: 样本企业大豆到港量 (万吨)

图14: 大豆港口库存 (万吨)

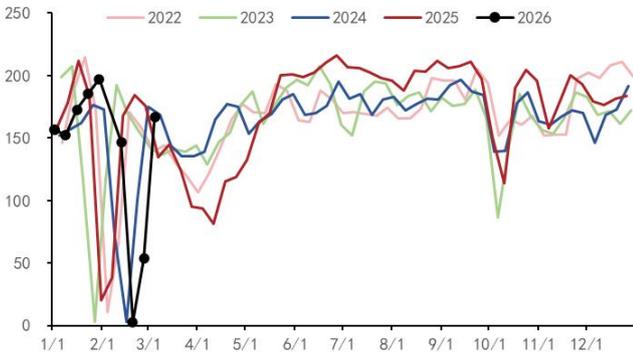


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



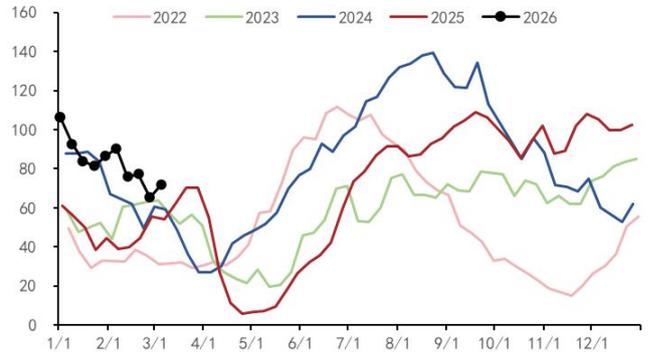
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



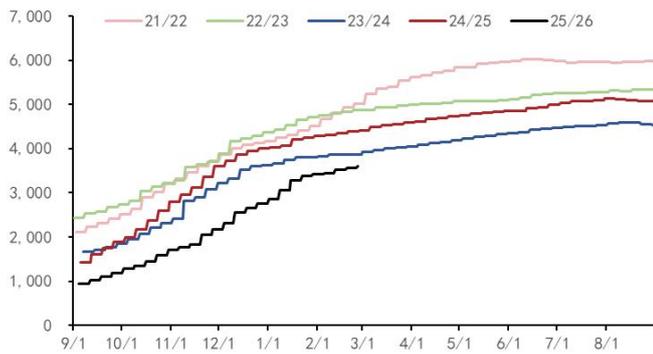
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



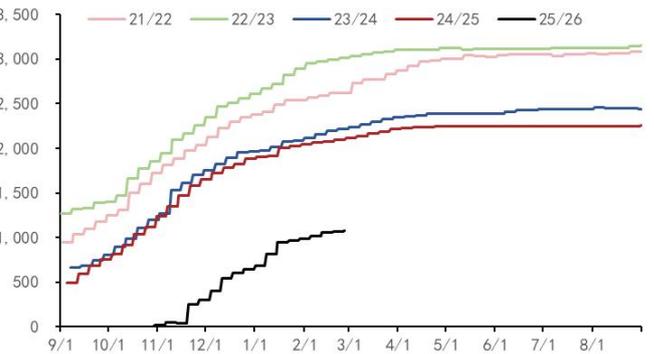
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

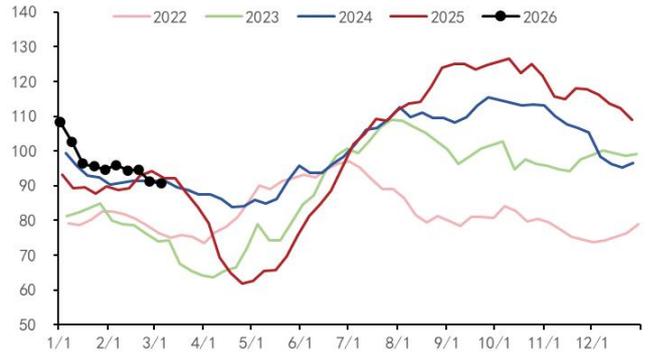
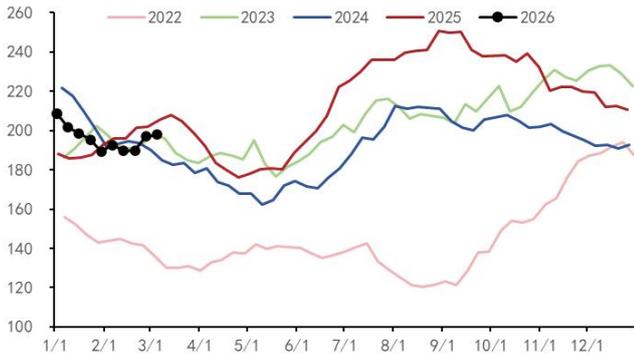


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

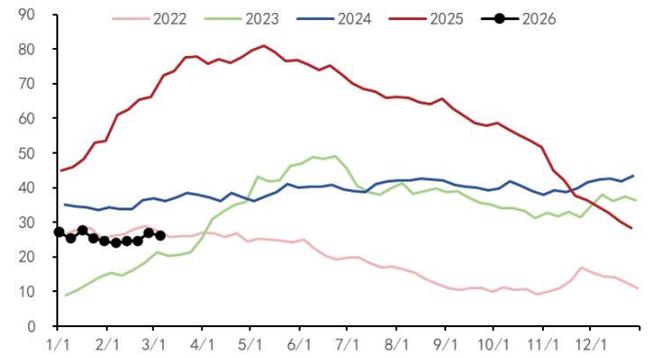
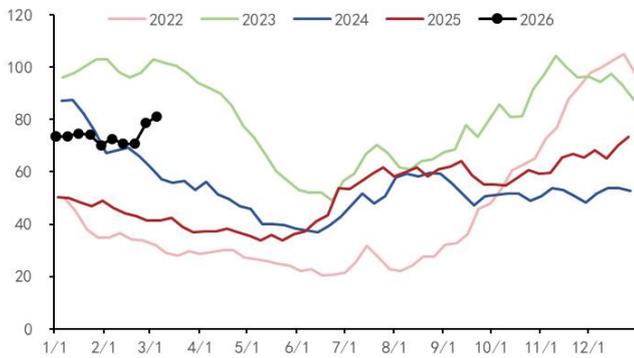


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）

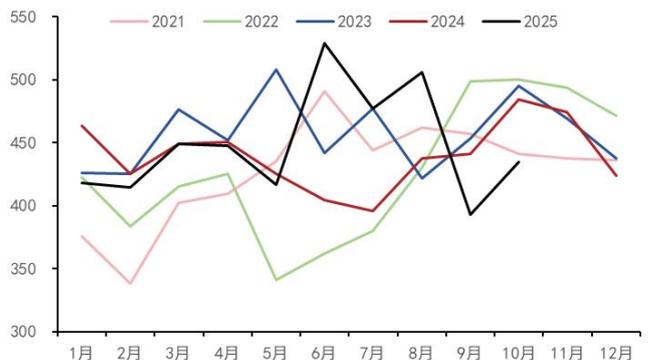
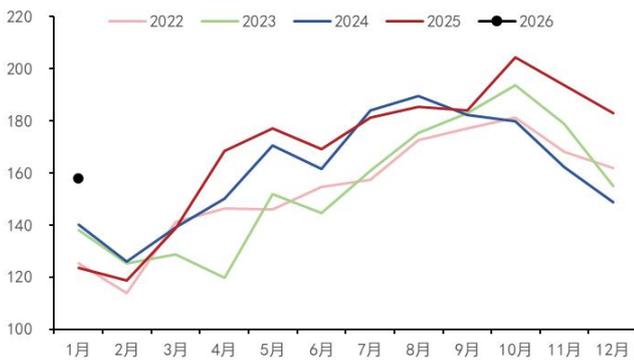


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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（万吨）



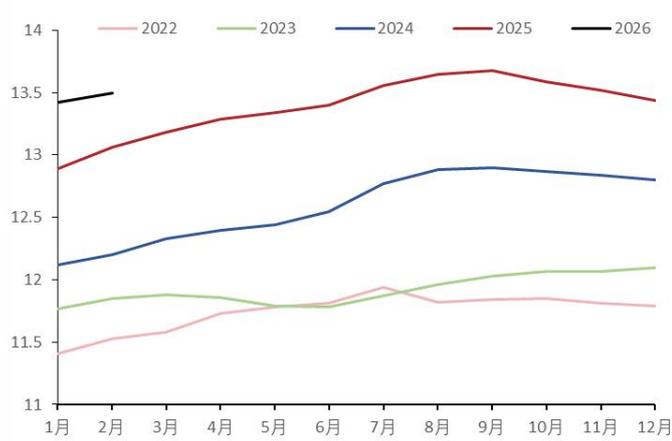
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心

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）

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）

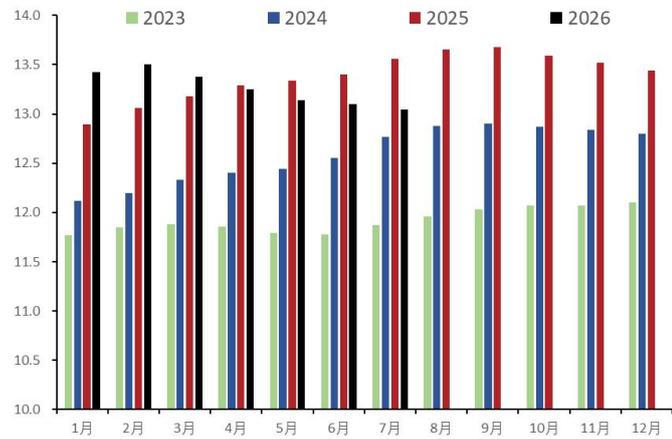


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



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

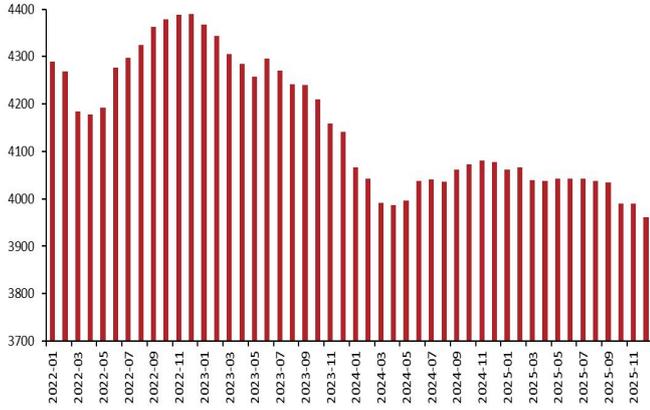
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

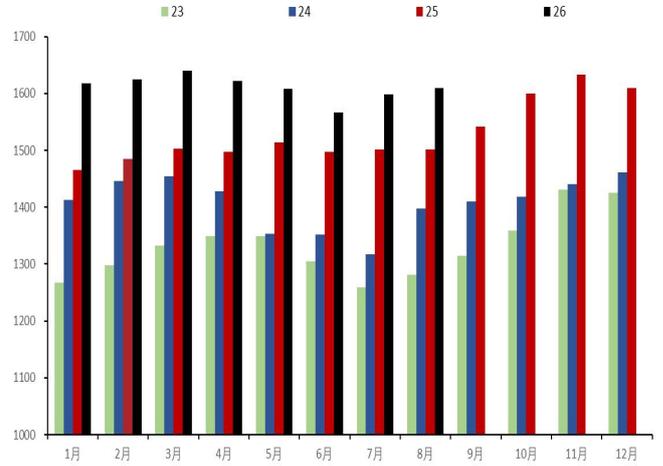
生猪

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）



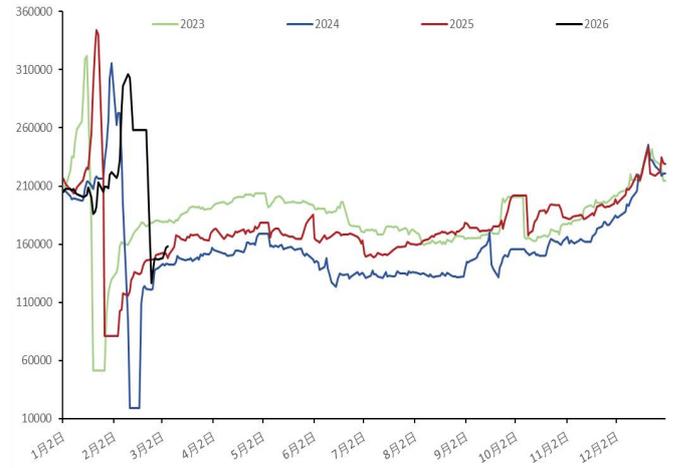
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



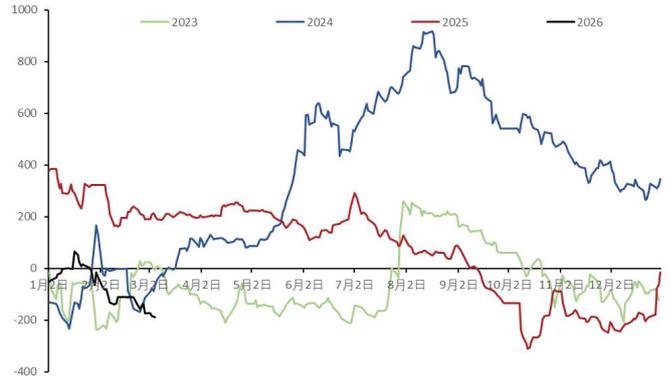
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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