

## 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) 2月全国累计产糖926万吨,同比减少45.5万吨,单月销糖75万吨,同比减少26.6万吨,工业库存581万吨,同比增84万吨。(2) 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。(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) 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。(5) 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。

#### 【策略观点】

目前原糖价格持续贴水巴西乙醇折算价,叠加因地缘风险引起原油价格上涨,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,从而导致糖减产。国内方面,到了榨季生产尾声,增产的压力有所缓解,叠加未来原糖潜在利好,糖价或仍有反弹空间,策略上逢回调可继续尝试做多。

### 棉花

#### 【行情资讯】

(1) 发改委增发30万吨税配额外优惠关税税率加工贸易进口配额。(2) 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。(3) 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。(4) 据Mysteel数据显示,截至3月13日当周,纺纱厂开机率为76%,环比前一周上调2.8个百分点;截至全国棉花商业库存514万吨,同比增加39万吨。(5) 据USDA数据显示,3月预测2025/26年度全球产量为2634万吨,环比2月预测上调24万吨,较上年度增加54万吨;库存消费比64.42%,环比2月预测增加1.15个百分点,较上年度增加2.4个百分点。其中3月预测美国产量303万吨,环比2月预测持平,出口预估维持不变,库存消费比30.43%,环比持平。巴西产量预估增加16万吨至425万吨;印度产量预估维持在512万吨;中国产量上调10万吨至773万吨。

#### 【策略观点】

国内新增发30万吨进口配额,短期利空郑棉价格。从中期来看,目前下游开机率回到去年同期水平,

偏中性，后续价格走势重点还是在于下游开机情况，短线转为观望。

## 蛋白粕

### 【行情资讯】

(1) 海关数据显示，中国2月大豆进口量为597.6万吨，1-2月累计进口量为1,254.7万吨，同比增加7.8%。(2) 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。(3) 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。(4) 据USDA出口销售数据显示，2月26日至3月5日当周美国出口大豆38万吨，当前年度累计出口大豆3649万吨，同比减少770万吨；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1082万吨，同比减少1090万吨。(5) 据MYSTEEL数据显示，截至3月13日当周，2026年国内样本大豆到港1548万吨，同比增加219万吨；样本大豆港口库存549万吨，同比增加219万吨。(6) 据USDA数据显示，3月预测2025/26年度全球大豆产量为427.17百万吨，环比2月预测减少0.99百万吨，较上年度增加0.028百万吨。库存消费比为29.54%，环比2月减少0.01个百分点，较上年度减少0.3个百分点。其中，预测美国大豆产量为115.99百万吨，环比2月预测持平；预测巴西产量为180百万吨，环比2月预测持平；预测阿根廷产量为48百万吨，环比2月预测减少0.5百万吨。另外3月预测中，美国出口量预测维持在42.86百万吨。

### 【策略观点】

3月USDA报告中性。受地缘危机影响，短线原油价格剧烈波动，带动蛋白粕价格大幅波动，建议短线观望。

## 油脂

### 【行情资讯】

(1) 印度尼西亚总统表示，印尼煤炭、毛棕榈油及其衍生品生产企业在满足国内需求之前，不得出口相关产品，以确保国家能源和重要商品供应安全。(2) 南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年3月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加1.55%，鲜果单单产上升4.29%，出油率下降0.52%。(3) 印尼能源部副部长表示，政府正在研究在今年年中重新启动B50强制掺混政策的可能性。(4) 印尼统计局数据显示，2026年1月印尼棕榈油出口总量为230万吨，环比前一个月减少49万吨，同比增加86万吨。(5) 据MPOB公布的数据显示，2月马来西亚棕榈油产量为128万吨，环比前一个月减少30万吨，较去年同期增加9万吨；出口量为113万吨，环比前一个月减少33万吨，较去年同期增加13万吨；库存为270万吨，环比前一个月减少12万吨，较去年同期增加119万吨。(6) AmSpec发布数据显示，马来西亚2026年3月1-15日棕榈油产品出口量为92.1万吨，较上月同期增加56.9%。(7) ITS发布的数据显示，马来西亚3月1-15日棕榈油产品出口量为92.6万吨，较上月同期增加43.5%。(8) 据印度炼油协会(SEA)发布数据显示，截至2月底印度植物油库存为187万吨，环比前一个月增加12万吨，较去年同期基本持平。(9) 据MYSTEEL数据显示，3月13日当周，国内样本数据三大油脂库存为201万吨，同比减少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。另一方面，在美伊事件结束前，原油价格一直处于高位，印尼有收紧棕榈油出口的预期，中线维持看涨油脂。

## 鸡蛋

### 【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区均价小涨至 3.16 元/斤，黑山大码蛋价小涨 0.05 元至 2.95 元/斤，馆陶维持 2.98 元/斤不变，供应量正常，下游消化速度尚可，多数贸易商对后市信心稳定，各环节库存稳定，下游拿货积极性尚可，预计今日全国鸡蛋价格或多数稳定，个别涨跌调整。

### 【策略观点】

产能尽管呈趋势向下走势，但绝对供应水平仍高，且受预期影响去化速度放缓，供应端存在后置的预期；另一方面，现货受需求的脉冲式影响，整体走势偏强但未来涨价的空间和持续性存疑，这导致盘面近月估值仍显得偏高，维持近端反弹抛空的思路，远端需留意成本端上涨带来的支撑。

## 生猪

### 【行情资讯】

昨日国内猪价窄幅波动，涨跌稳均有，河南均价涨 0.04 元至 10.23 元/公斤，四川均价落 0.04 元至 10.07 元/公斤，广西均价落 0.03 元至 10.08 元/公斤，养殖端标猪出栏积极性较强，但需求支撑不足，降价对走货速度的支撑或有限，今日华北、华东猪价或有下滑空间，东北地区散户仍有一定挺价心态。

### 【策略观点】

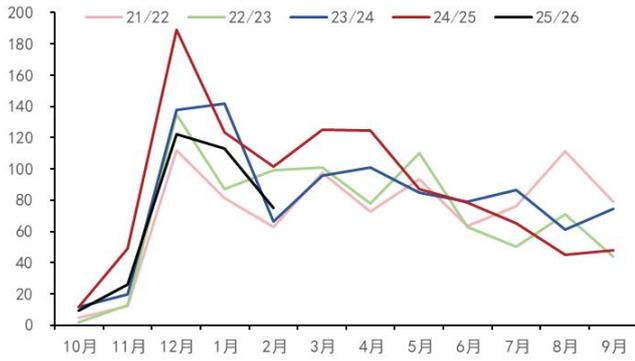
考虑体重和理论出栏量依旧偏高，散户尽管栏位偏低，但当前肥标差下二育入场的积极性不够，对行情支撑力度也就有限，短期现货或维持弱稳走势为主，关注饲料涨价后因增重效应边际递减给予现货的额外压力，盘面近端维持升水结构，反弹抛空为主；远端有产能去化的预期，但现货往上的驱动不够导致升水过高，观望为主。

## 【农产品重点图表】

### 白糖

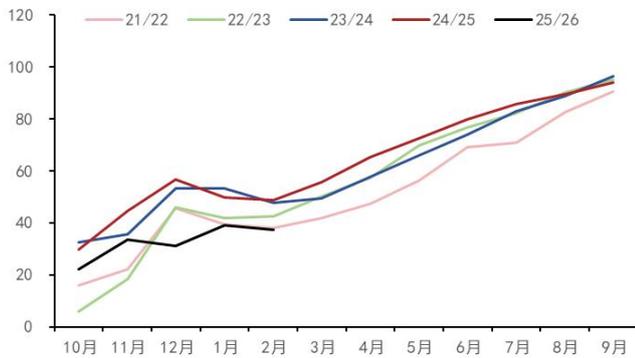
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



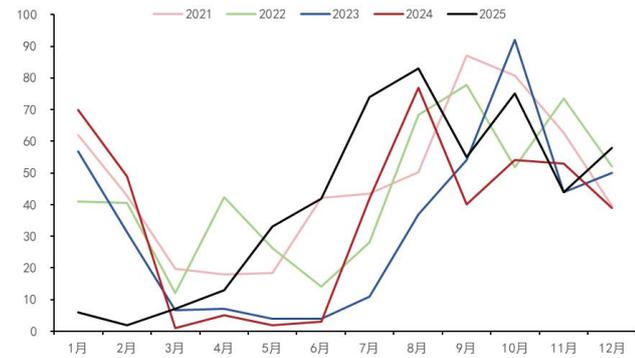
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

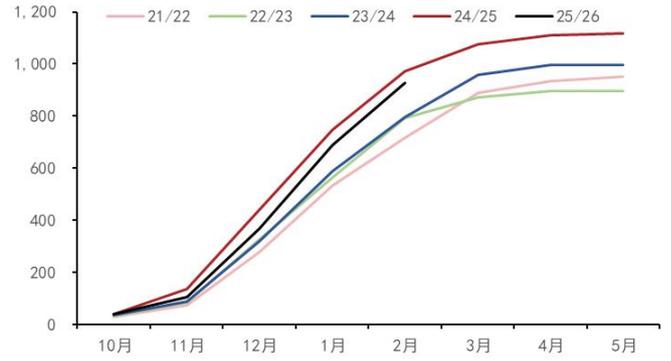


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

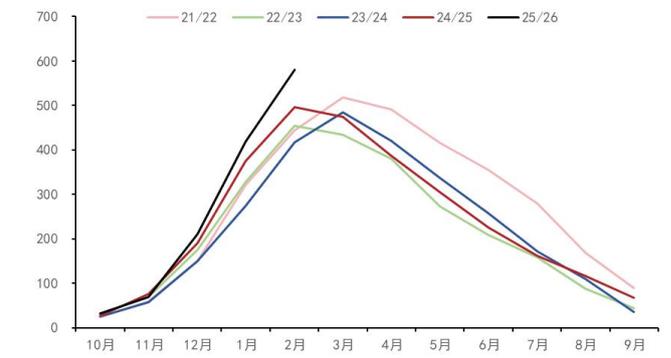


数据来源：海关、五矿期货研究中心



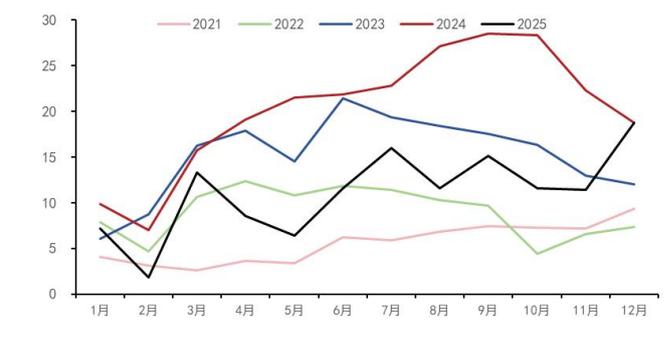
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量 (万吨)

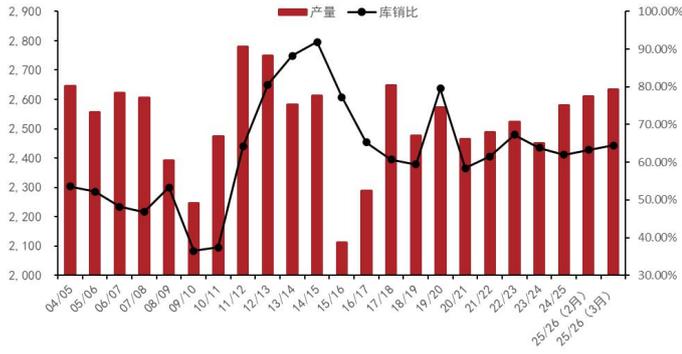


数据来源：海关、五矿期货研究中心

## 棉花

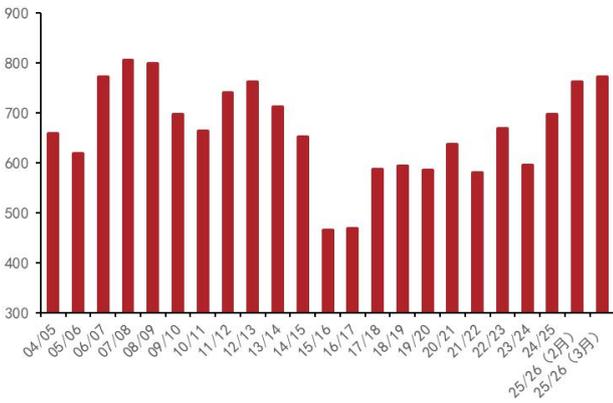
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



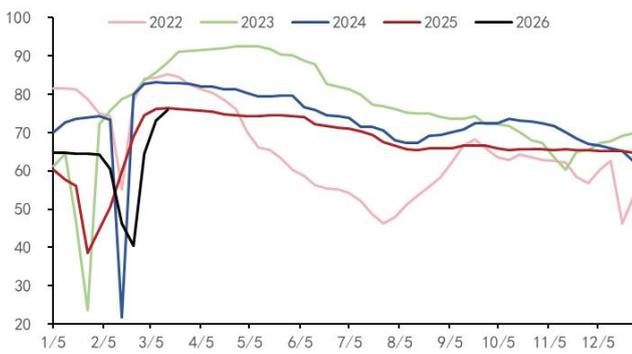
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 9: 中国棉花产量 (万吨)



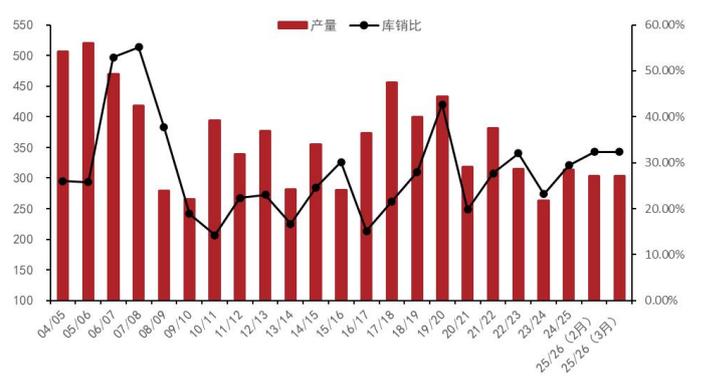
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 11: 纺纱厂开机率 (%)



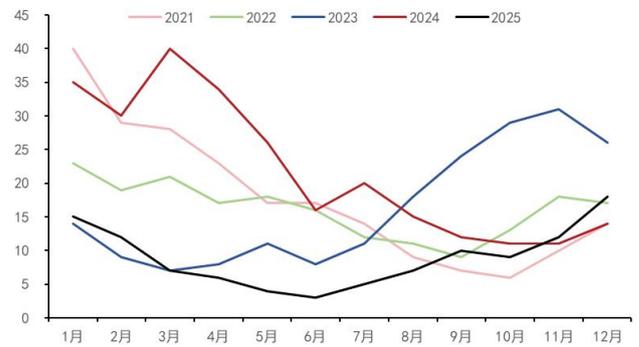
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13: 样本企业大豆到港量 (万吨)



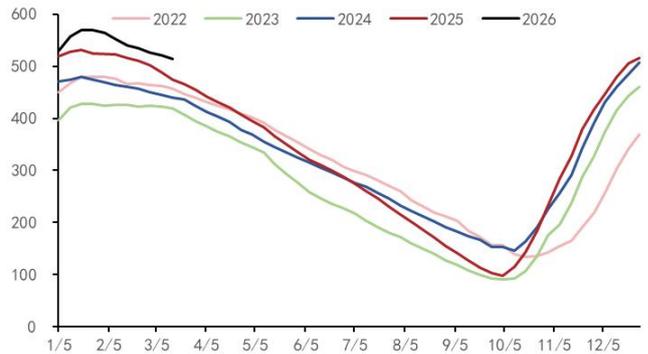
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

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

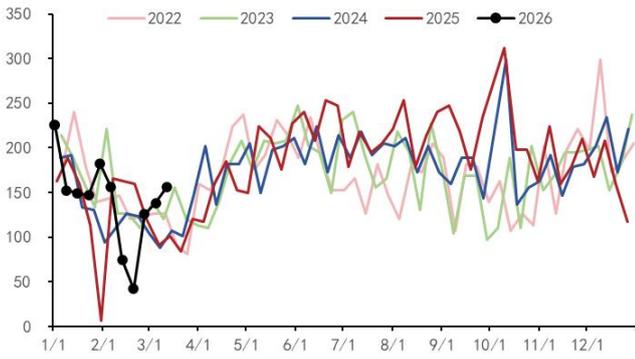
图 12: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



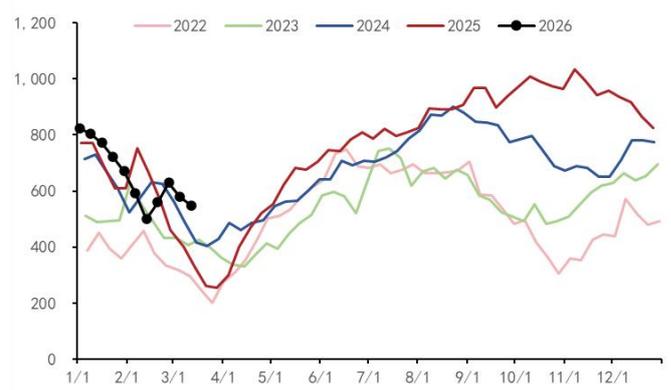
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 大豆港口库存 (万吨)

## 蛋白粕

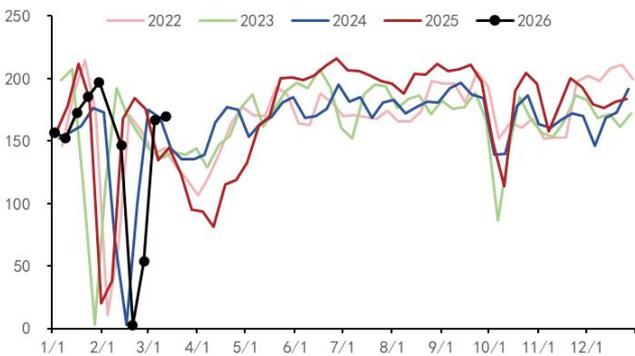


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



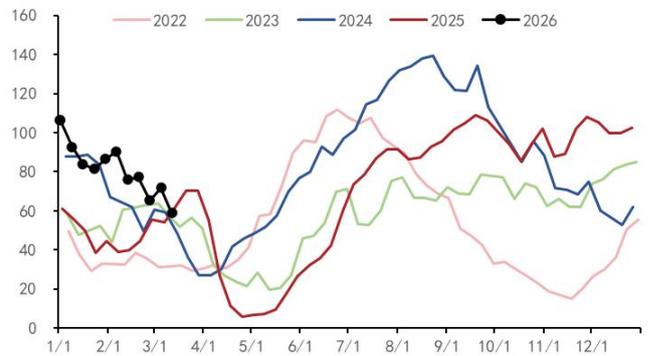
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



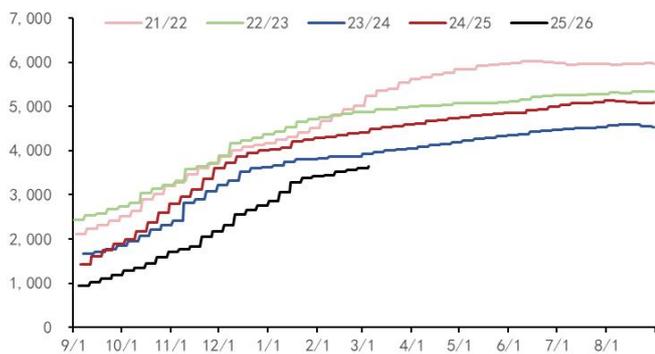
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



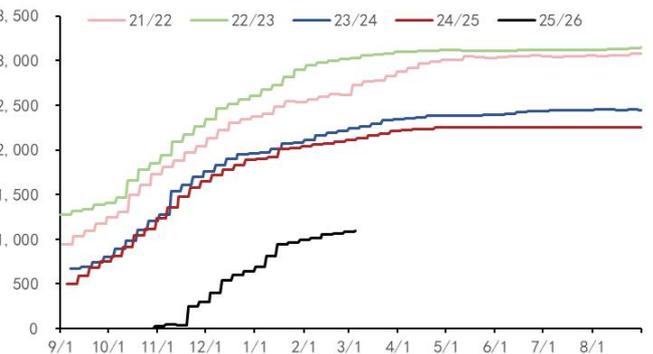
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

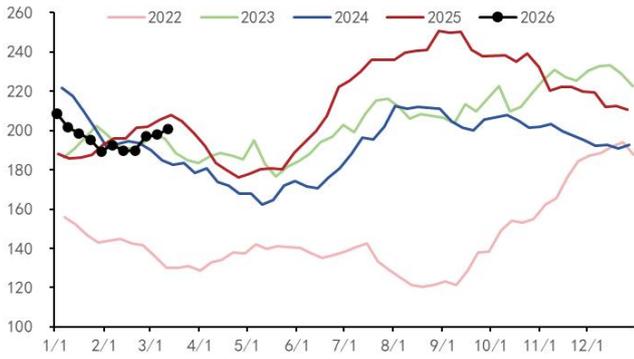


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

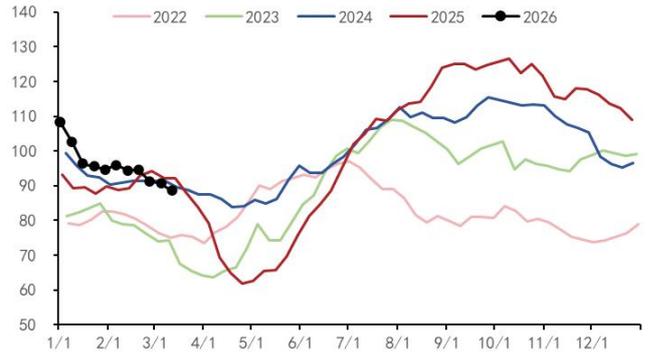
## 油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

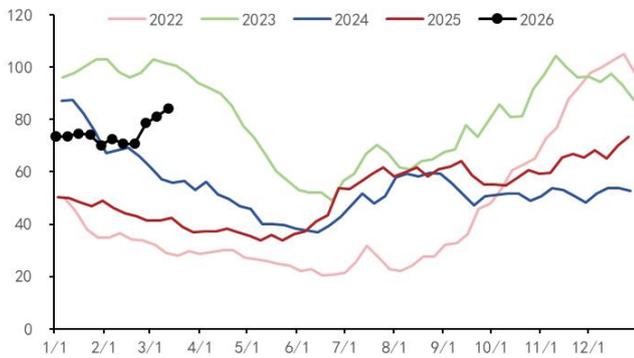


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



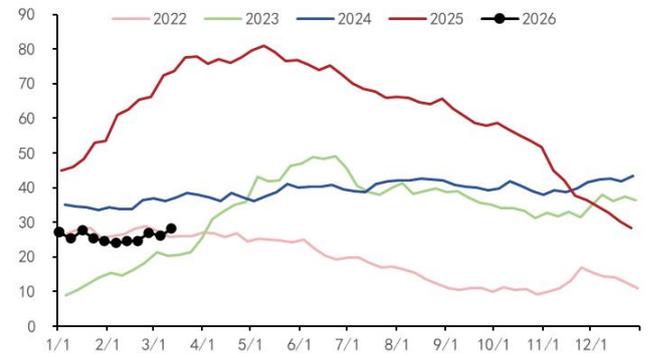
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)



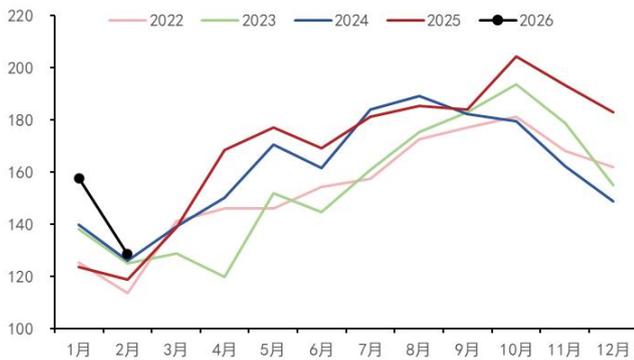
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 样本油厂菜油库存 (万吨)



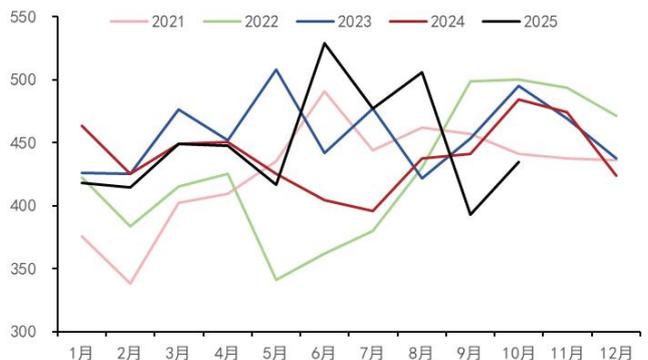
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

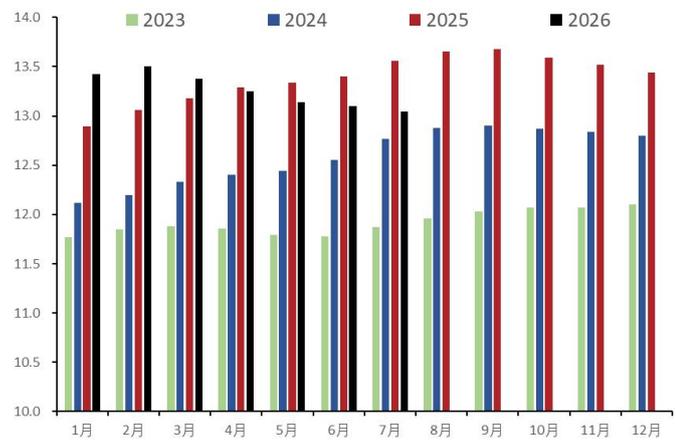


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



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）



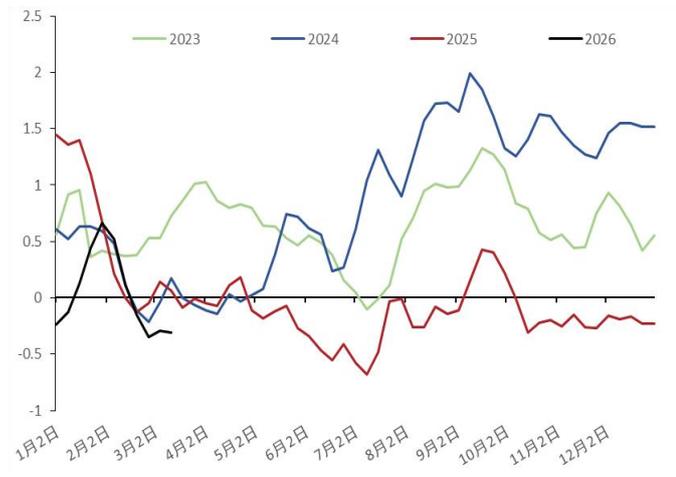
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



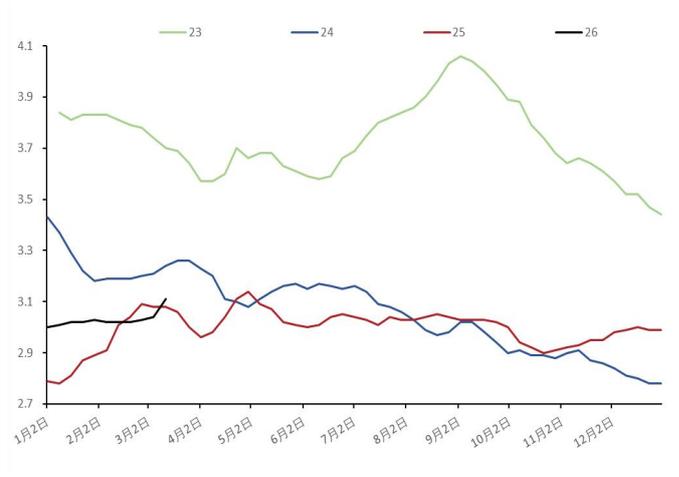
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

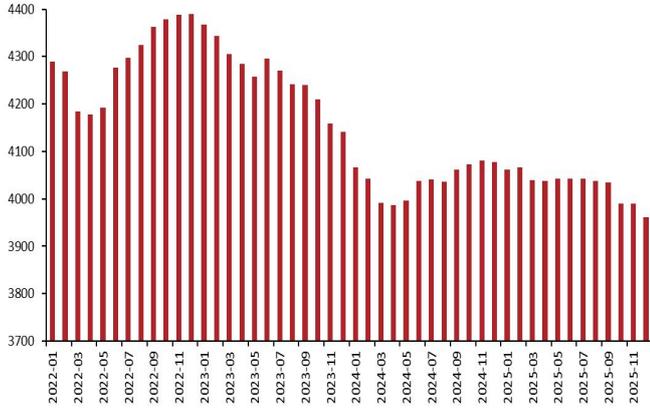
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

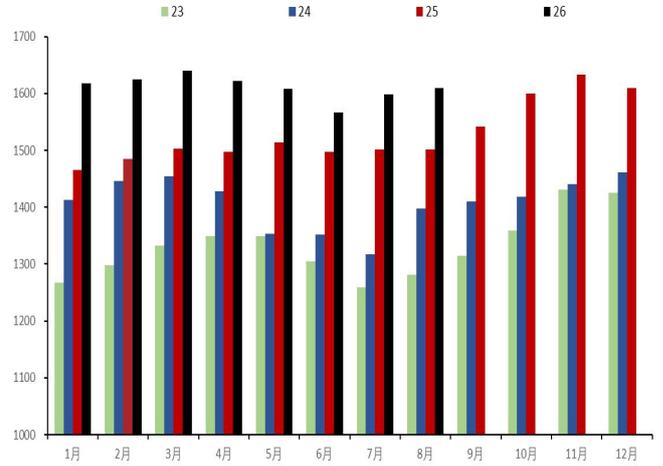
## 生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



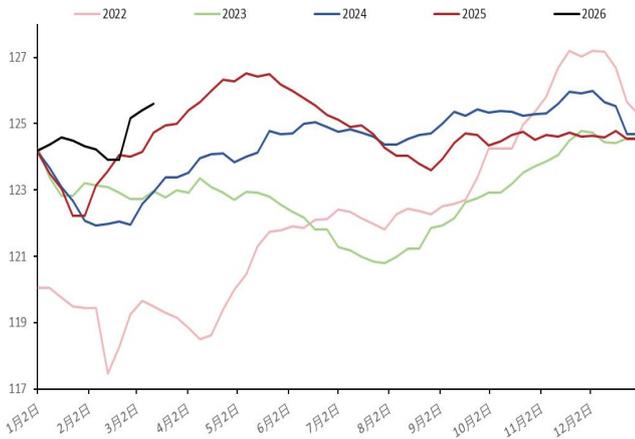
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



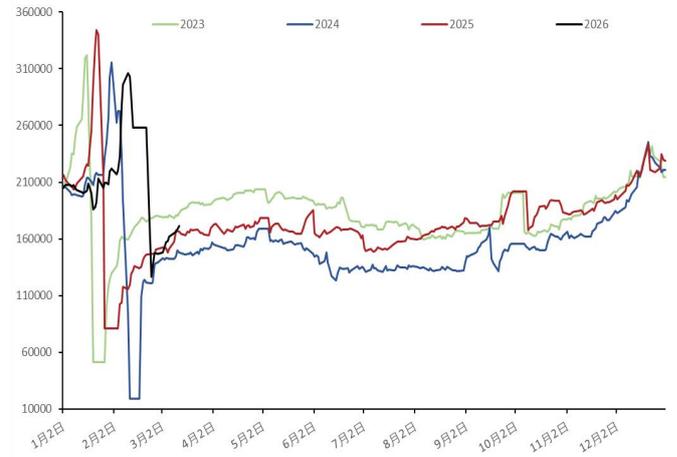
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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

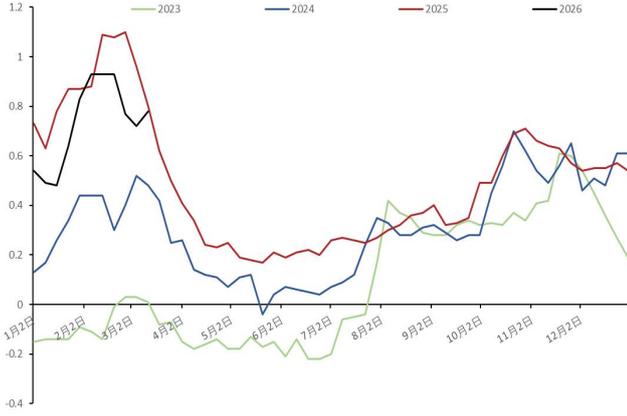
图 34：日度屠宰量（头）



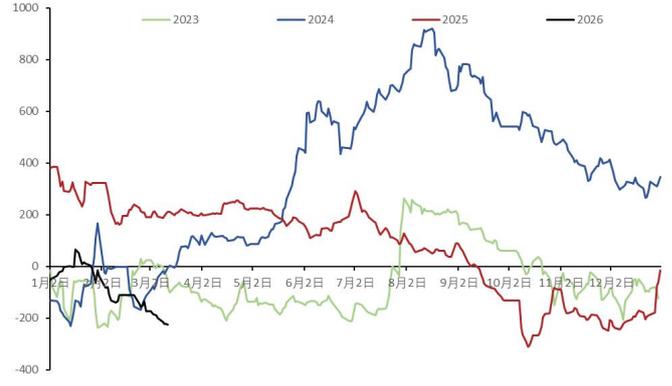
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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