

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) 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 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。(4) 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。(5) 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%，鲜果串单产上升 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】

昨日全国鸡蛋价格以稳为主，主产区均价小落 0.01 元至 3.15 元/斤，黑山大码蛋价持平于 2.95 元/斤，信陶维持 2.98 元/斤不变，供应量稳定，下游走货速度不一，多数贸易商对后市信心尚可，各环节库存稳定，下游拿货积极性稳定，预计今日全国蛋价或多数稳定，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】

昨日国内猪价主流稳定，局部继续下跌，河南均价落 0.09 元至 10.14 元/公斤，四川均价持平于 10.07 元/公斤，广西均价落 0.09 元至 9.99 元/公斤，当下需求仍处于淡季，下游收猪量相对平稳，同时养殖端出栏意愿强，猪价偏弱运行或仍是近日主旋律。

【策略观点】

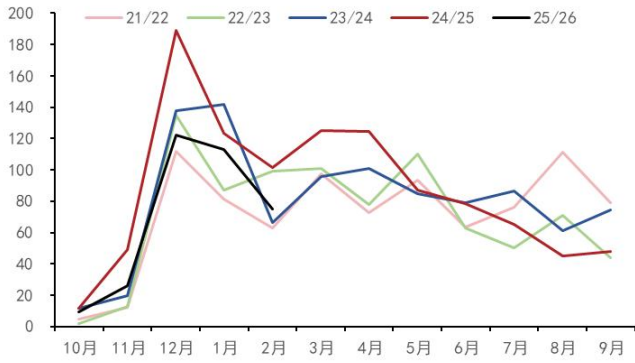
考虑体重和理论出栏量依旧偏高，散户尽管栏位偏低，但当前肥标差下二育入场的积极性不够，对行情支撑力度也就有限，短期现货或维持弱稳走势为主，关注饲料涨价后因增重效应边际递减给予现货的额外压力，盘面近端维持升水结构，反弹抛空为主；远端有产能去化的预期，但现货往上的驱动不够导致升水过高，观望为主。

【农产品重点图表】

白糖

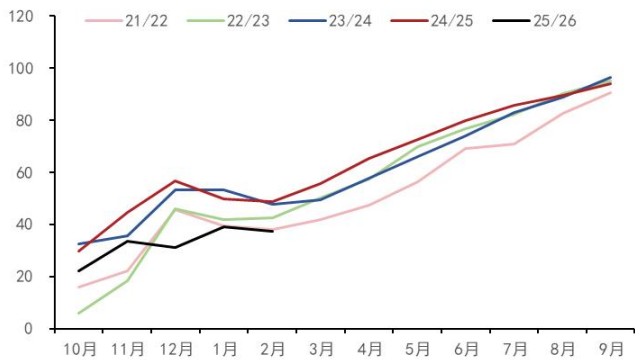
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



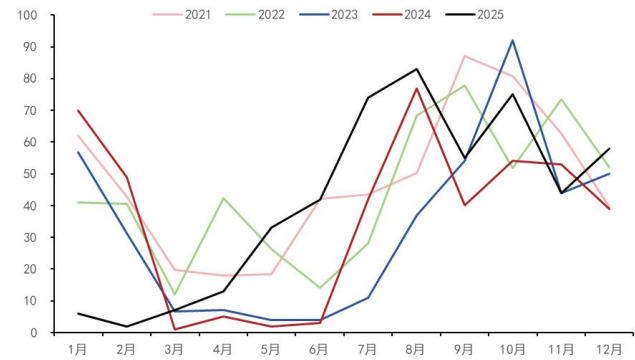
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

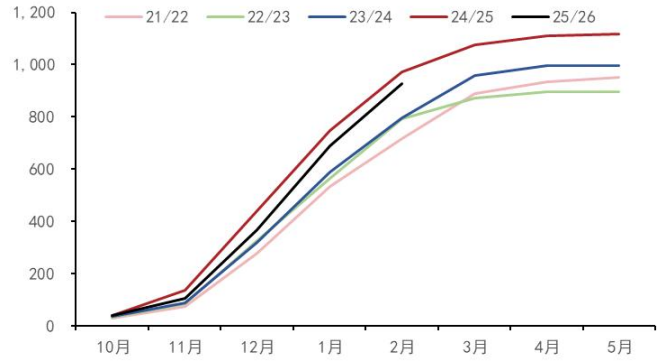


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

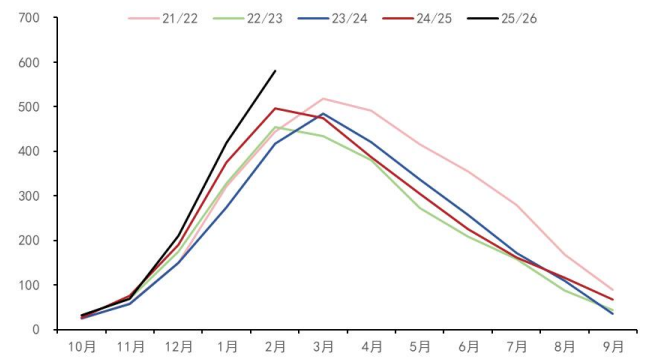


数据来源：海关、五矿期货研究中心



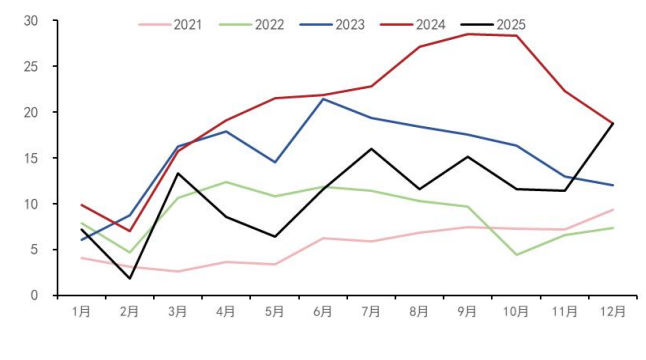
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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)

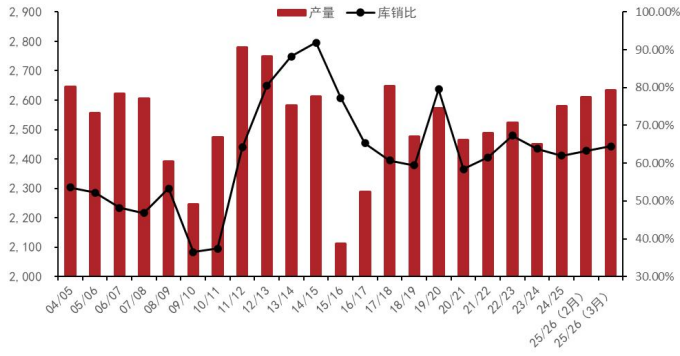


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

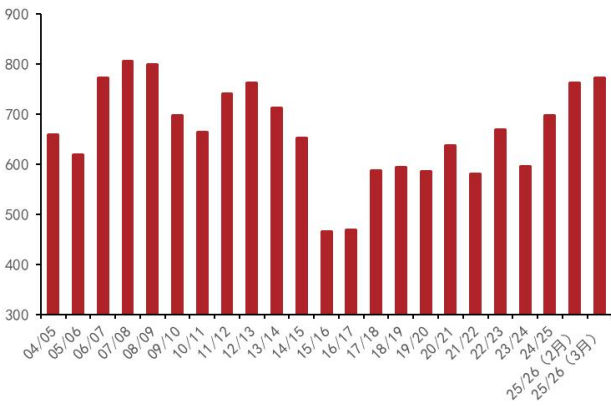
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



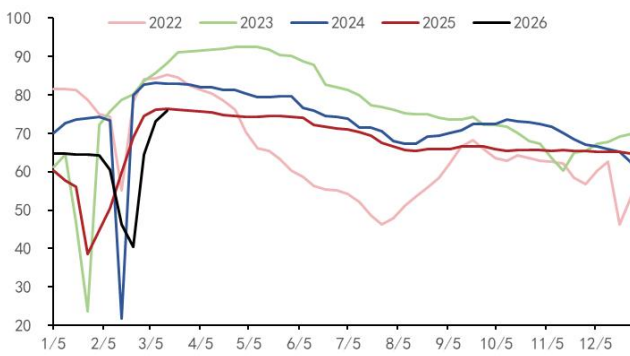
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



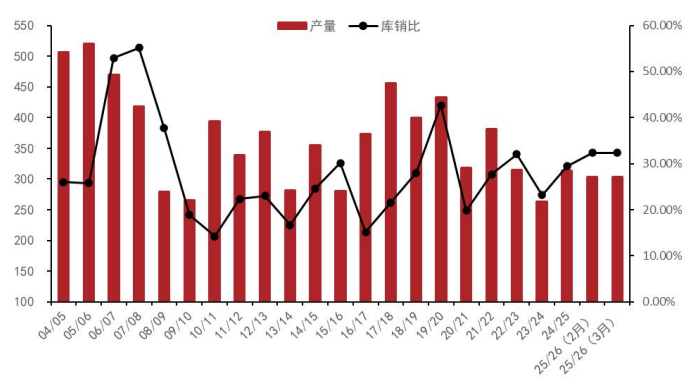
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



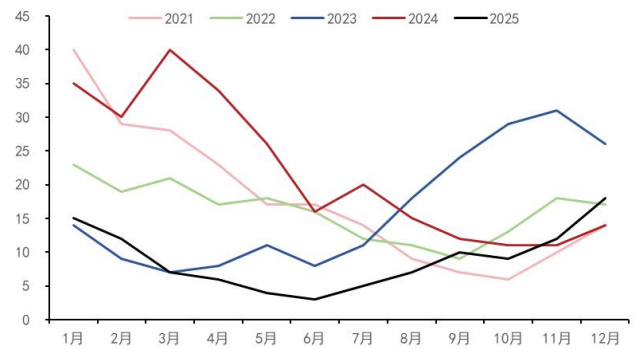
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



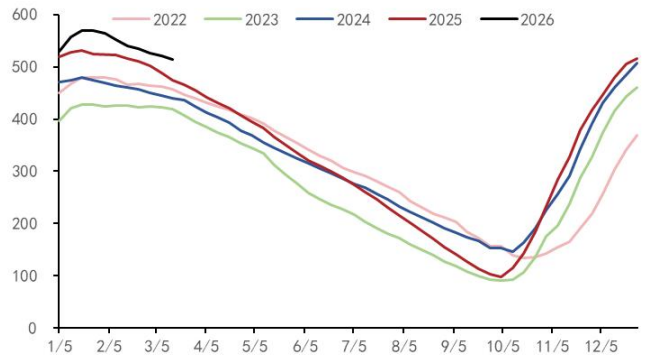
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

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

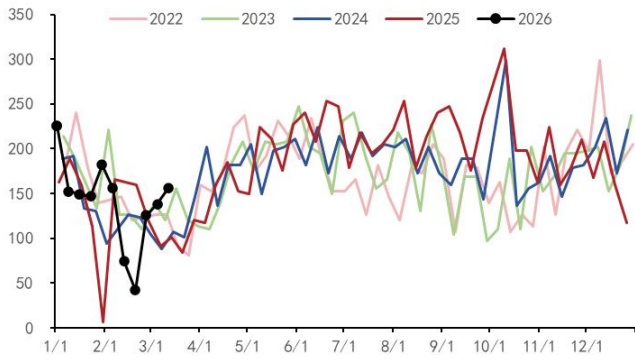
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

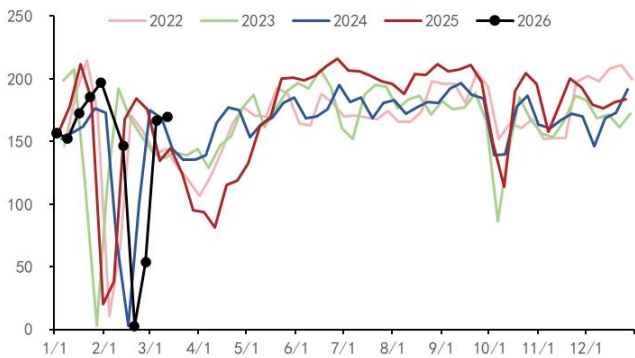
图 14：大豆港口库存（万吨）

蛋白粕



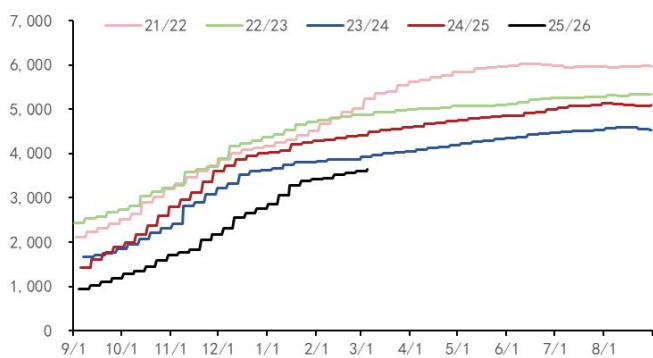
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



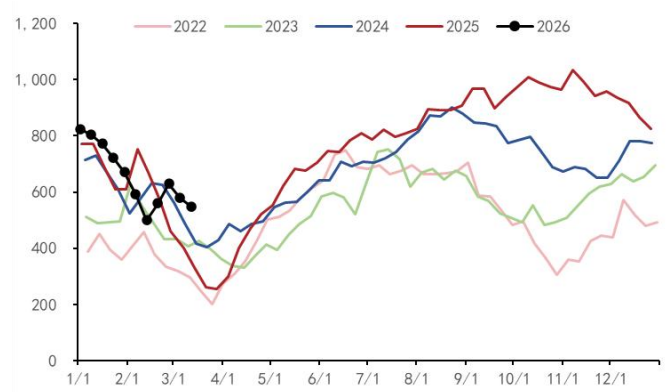
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 美豆当前年度累计出口量 (万吨)



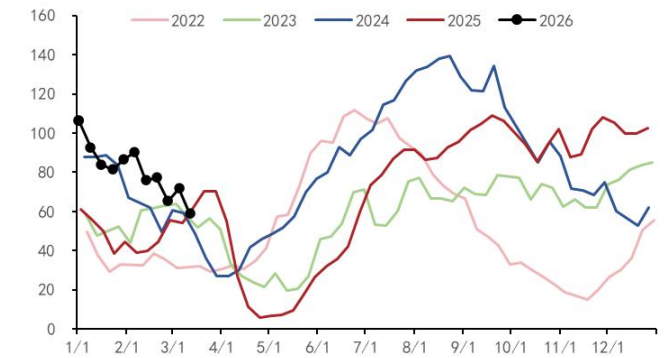
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



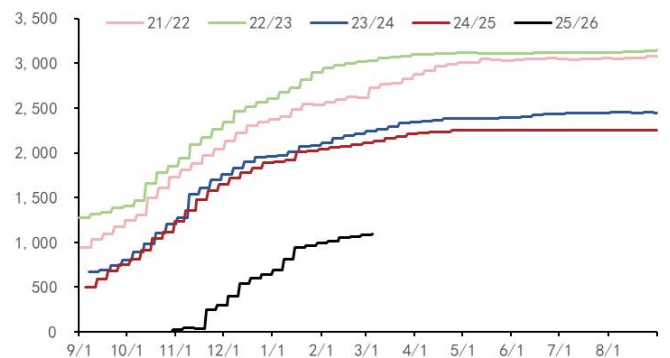
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

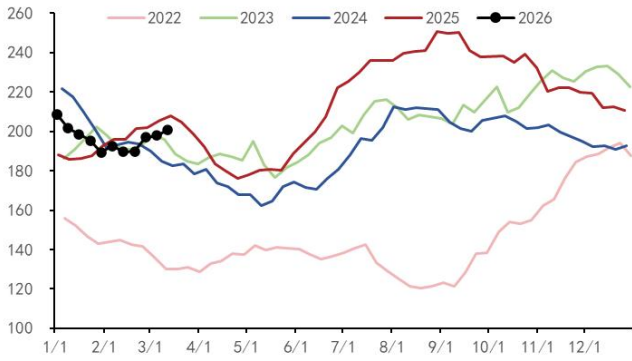
图 18: 美豆当前年度对华累计出口量 (万吨)



数据来源: USDA、五矿期货研究中心

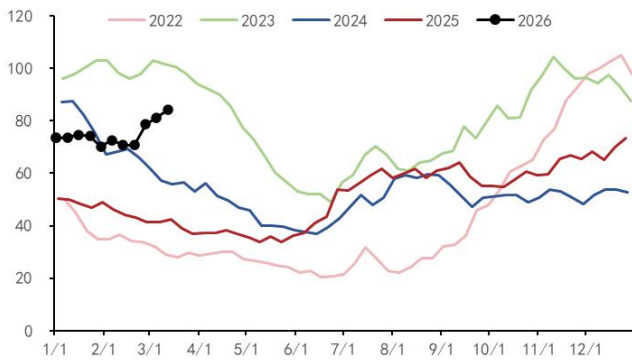
图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

油脂



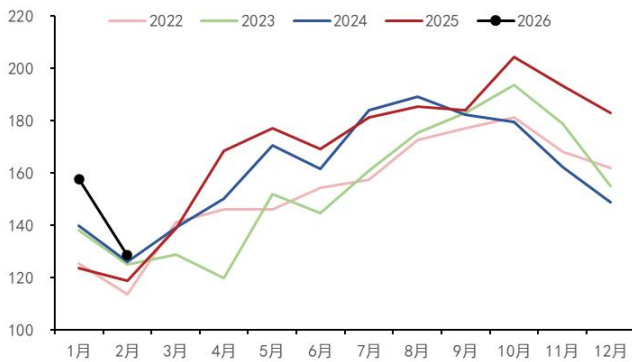
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)

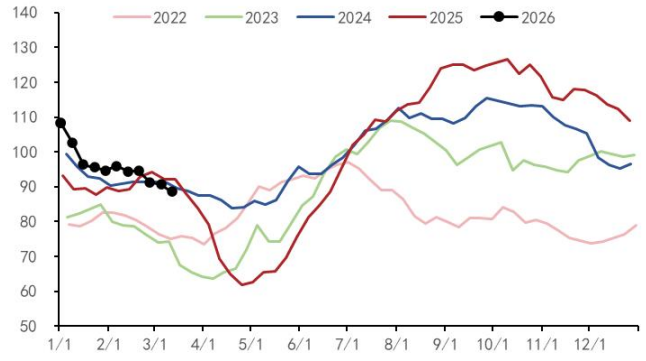


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23: 马来西亚棕榈油产量 (万吨)

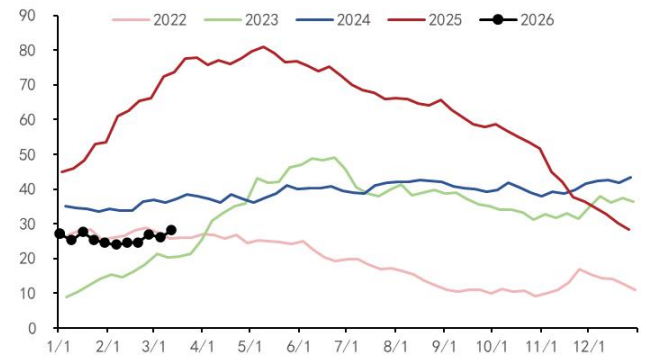


数据来源: MPOB、五矿期货研究中心



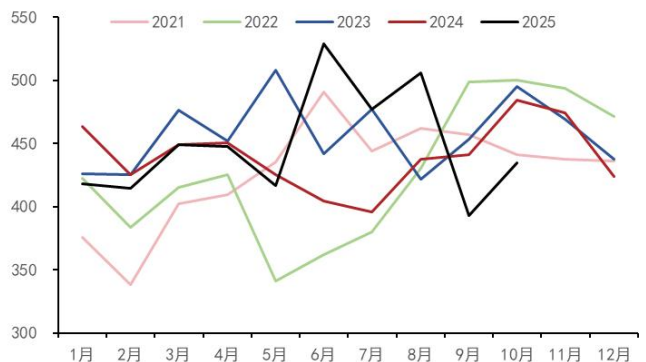
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 24: 印尼棕榈油 (万吨)

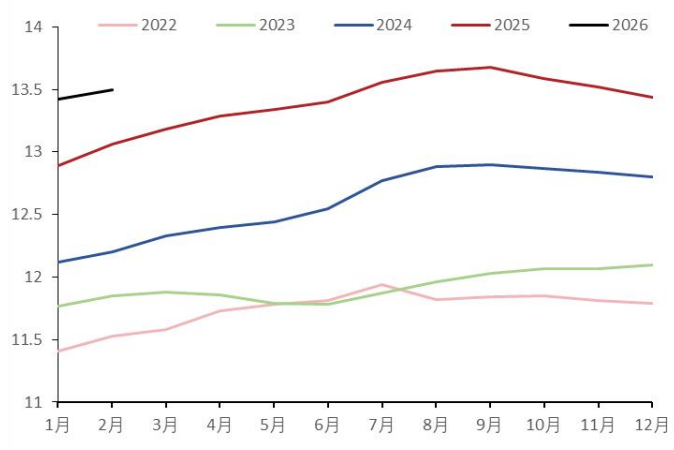


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)

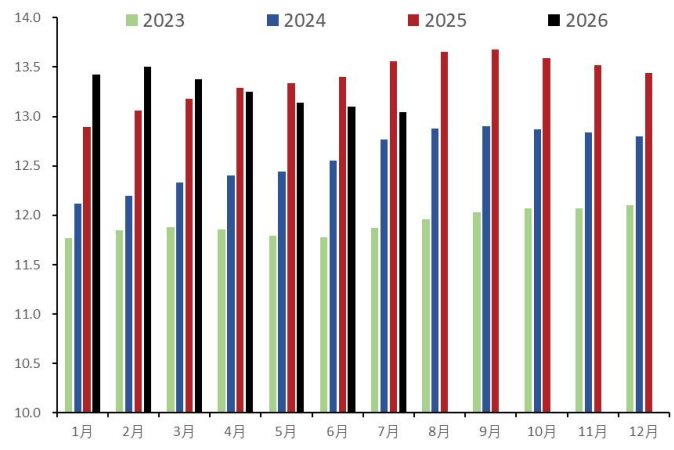


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



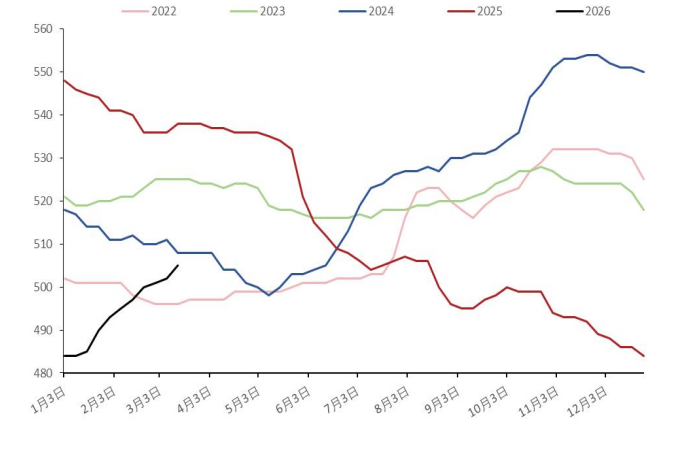
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

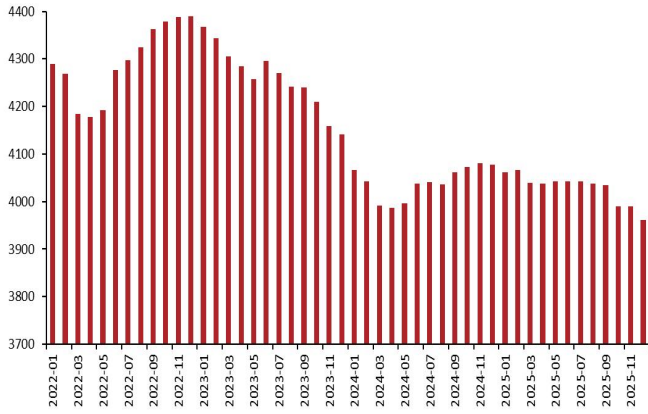
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

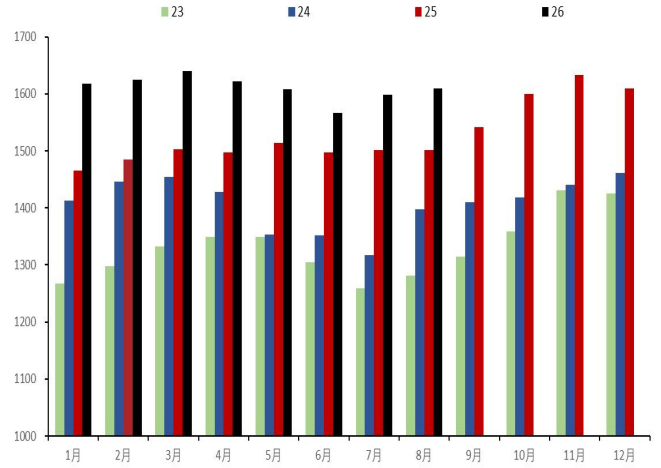
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



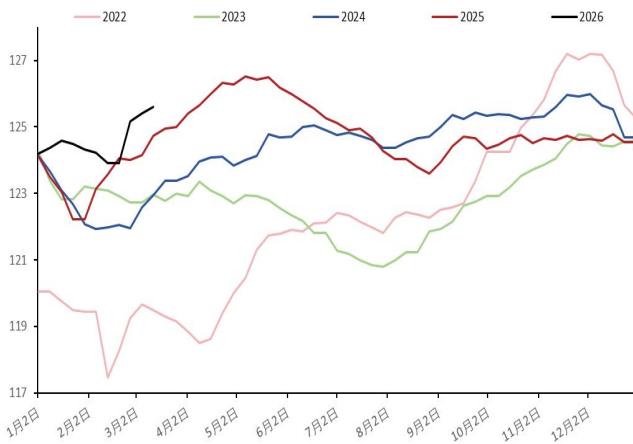
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



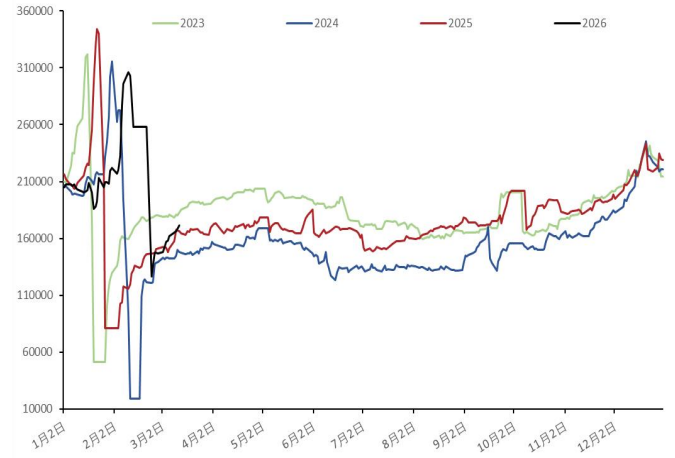
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



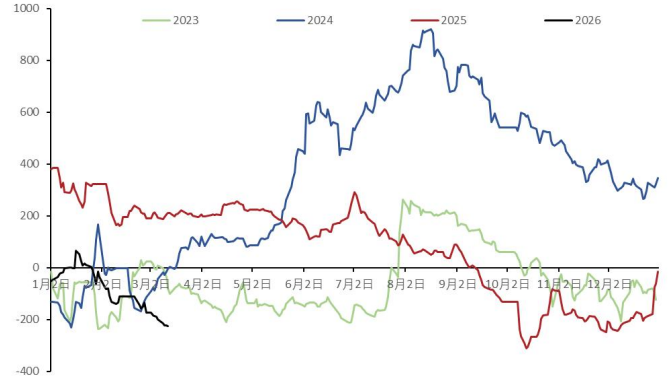
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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