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）据海关数据显示，2026 年 1 月-2 月，我国分别进口食糖 28 万吨、24 万吨，较去年同期均增加 22 万吨，合计增加 44 万吨。（2）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。（3）据印度糖业协会（ISMA）数据显示，2025/26 榨季截至 3 月 15 日，印度累计产糖 2621 万吨，同比增加 249 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 3 月 15 日，泰国食糖产量已达 1027 万吨，同比增加 54.5 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，策略上回调可尝试做多。

棉花

【行情资讯】

（1）据海关数据显示，2026 年 1 月-2 月，我国分别进口棉花 21 万吨、17 万吨，较去年同期分别增加 6 万吨、5 万吨。2026 年 1 月-2 月，我国分别进口棉纱 16 万吨、13 万吨，较去年同期分别增加 6 万吨、2 万吨。（2）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。（3）据 USDA 数据显示，3 月 5 日至 3 月 12 日当周，美国当前年度棉花出口销售 4.64 万吨，累计出口销售 219.19 万吨，同比减少 17.84 万吨；其中当周对中国出口 0.24 万吨，累计出口 10.65 万吨，同比减少 8.68 万吨。(4) 据 Mysteel 数据显示，截至 3 月 20 日当周，纺纱厂开机率为 78.6%，环比前一周上调 2.6 个百分点；截至全国棉花商业库存 504 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，利多美棉价格。从中期来看，目前下游开机率持续上升，偏利多，郑棉价格在底部暂时获得支撑反弹，建议逢回调可尝试做多，风险点在于美伊战争持续导致全球经济衰退。

蛋白粕

【行情资讯】

（1）标普全球最新发布预测，2026 年美国玉米种植面积将达到 9520 万英亩，高于其 1 月份预测的 9500 万英亩。2026 年美国大豆种植面积预测上调至 8500 万英亩，高于 1 月份预测的 8450 万英亩。（2）据 USDA 出口销售数据显示，3 月 5 日至 3 月 12 日当周美国出口大豆 30 万吨，当前年度累计出口大豆 3679 万吨，同比减少 884 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 1098 万吨，同比减少 1065 万吨。（3）据 MYSTEEL 数据显示，截至 3 月 20 日当周，样本大豆港口库存 513 万吨，同比增加 252 万吨；大豆压榨菜开机率为 54.22%，同比增加 14.01 个百分点（4）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 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比下降 5.28%。（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 1-20 日棕榈油产品出口量为 116.6 万吨，较上月同期增加 49.6%。（7）ITS 发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 119.1 万吨，较上月同期增加 38.1%。（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 20 日当周，国内样本数据三大油脂库存为 195 万吨，同比减少 9.5 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】

昨日全国鸡蛋价格多数稳定，主产区均价涨 0.01 元至 3.28 元/斤，黑山大码持平于 3.1 元/斤，馆陶维持 3.16 元/斤不变，供应正常，市场消化平稳，局部地区略好转，预计短期全国鸡蛋价格多数或走稳，少数地区或涨。

【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】

昨日国内猪价普遍继续下跌，河南均价落 0.1 元至 9.78 元/公斤，四川落 0.09 元至 9.67 元/公斤，广西均价落 0.02 元至 9.37 元/公斤，养殖端走货速度一般，多数并未完成当日出栏计划，叠加需求端提振力度不足，预计今日猪价或继续下跌为主。

【策略观点】

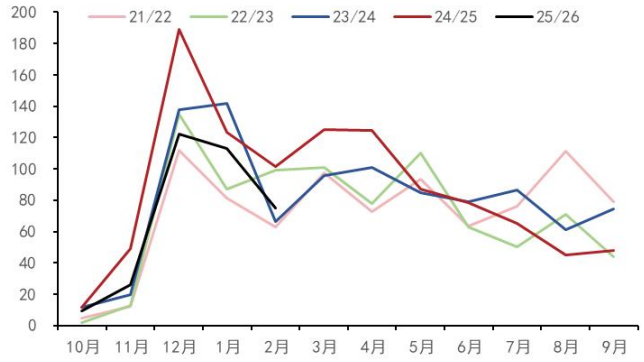
供应处集中兑现期而需求承接的力度有限，现货表现偏弱，且中期内涨价的基础仍差，随着破 10 区域增多以及仔猪在旺季跌价，恐慌情绪蔓延下带动盘面加速下行，远端技术破位后估值亦下一台阶；短期现货端仍缺乏负循环打破的因素，近端或维持偏弱，远端估值下移后分歧加大，但产能未明显去化且升水背景下涨价的说服力仍不够，暂时观望。

【农产品重点图表】

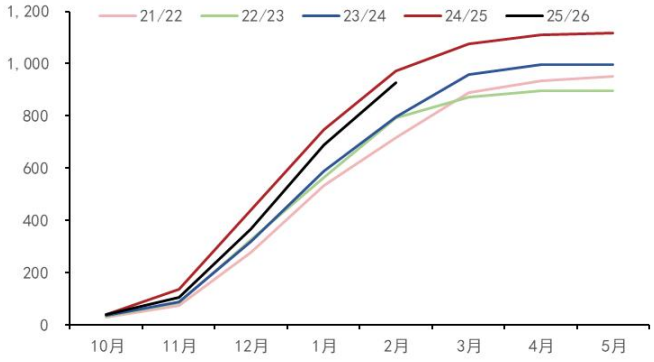
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）

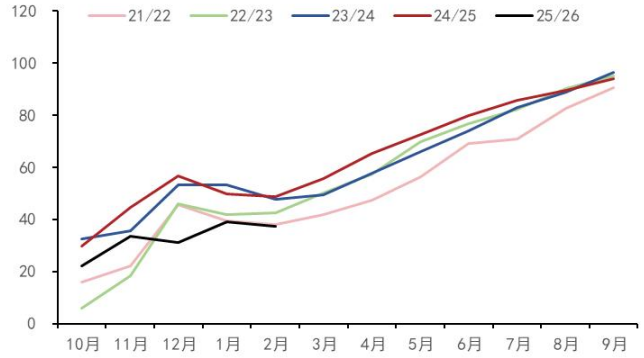


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心



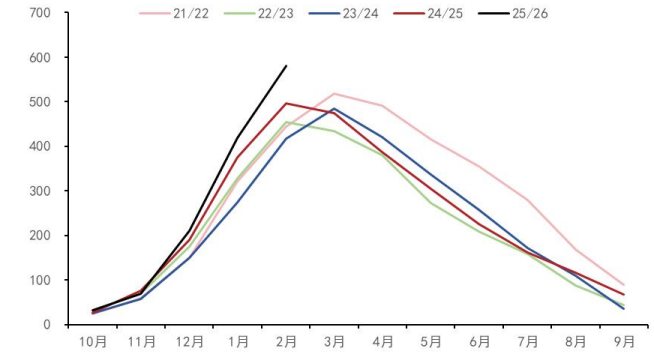
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



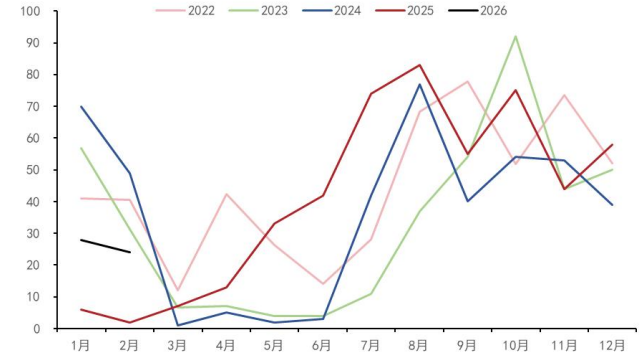
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



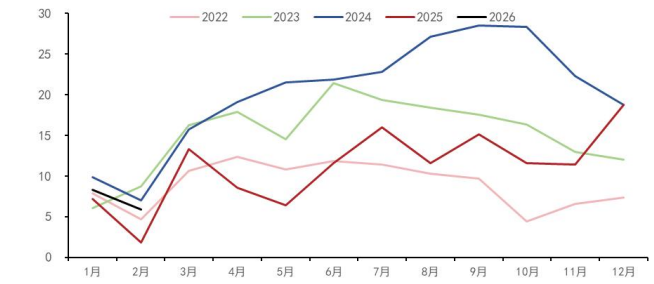
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）

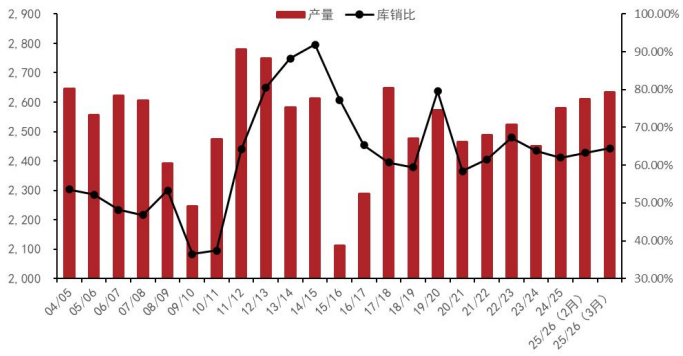


数据来源：海关、五矿期货研究中心

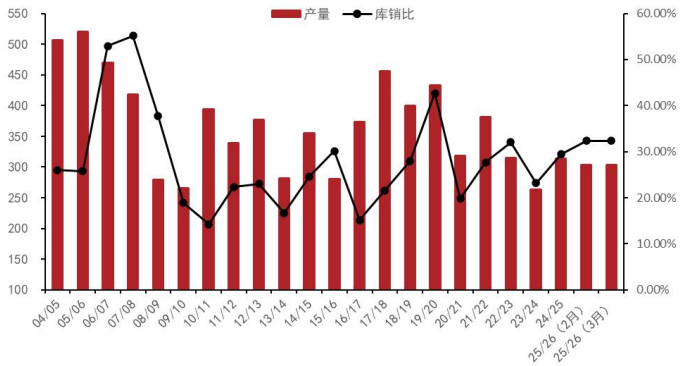
棉花

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）

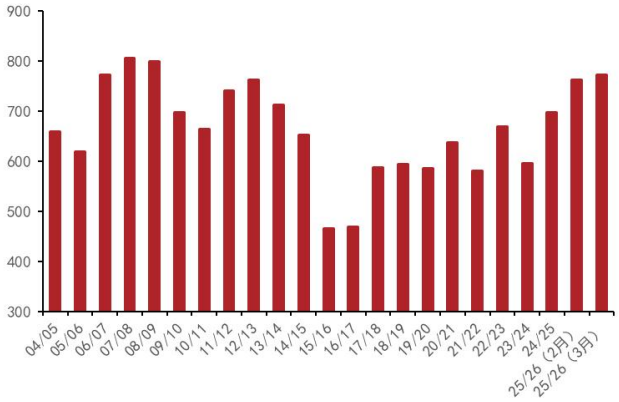


数据来源：USDA、五矿期货研究中心



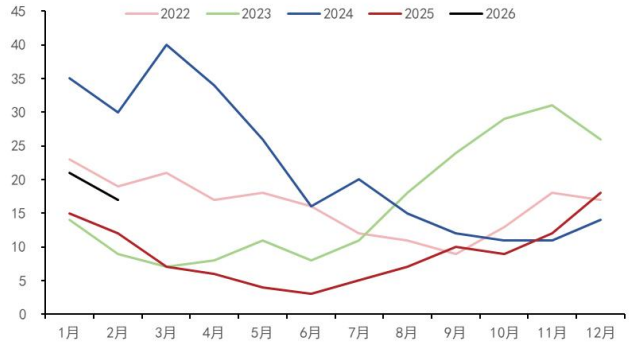
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



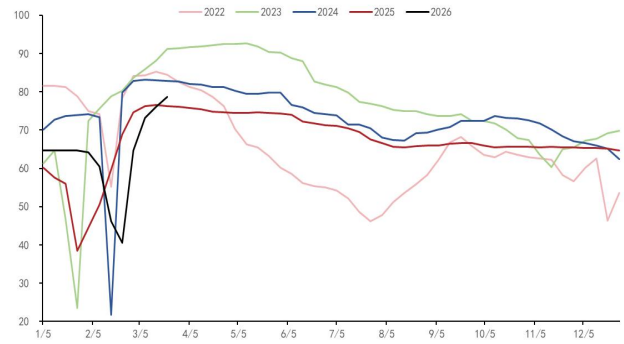
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



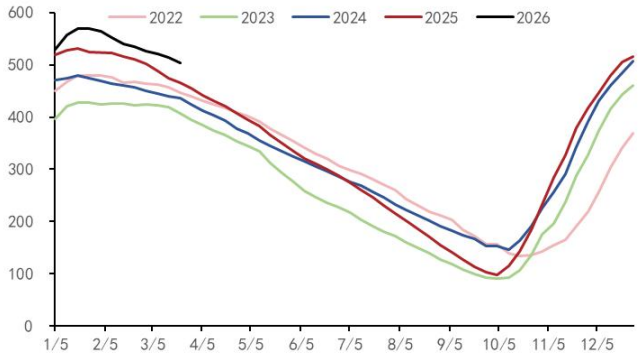
数据来源：海关、五矿期货研究中心

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）

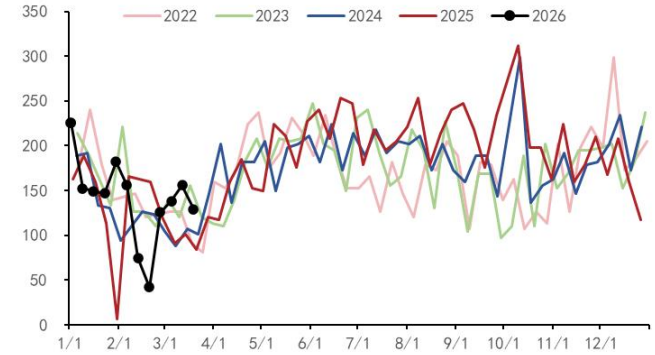


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

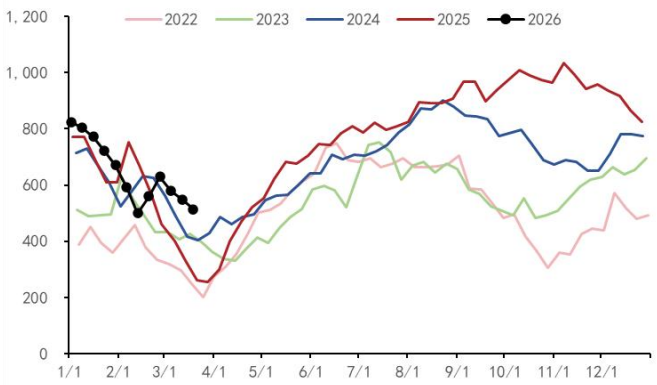
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）

图 14：大豆港口库存（万吨）

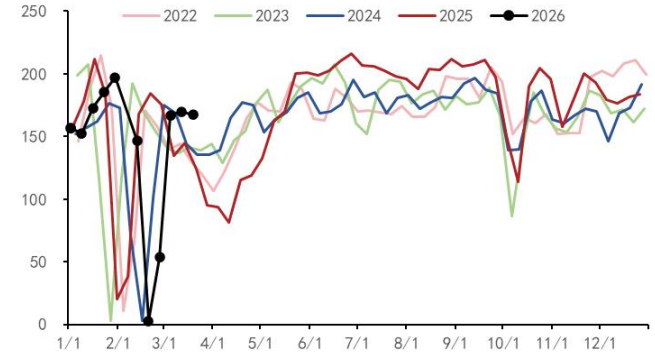


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



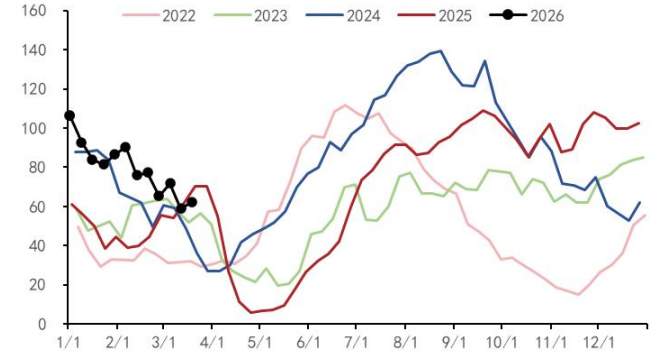
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



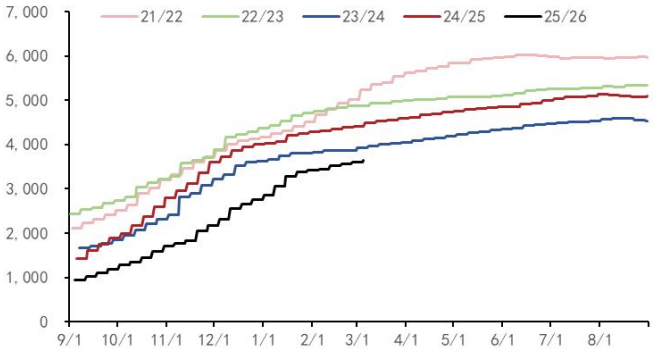
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



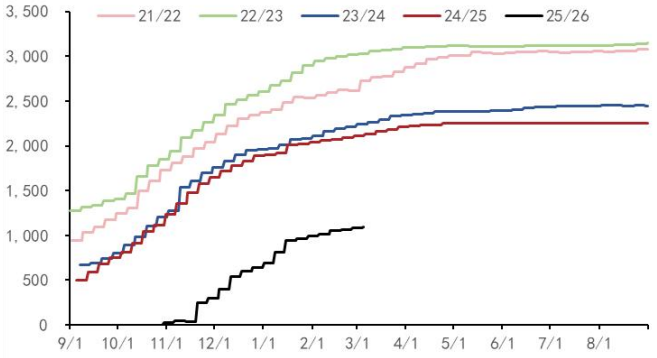
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

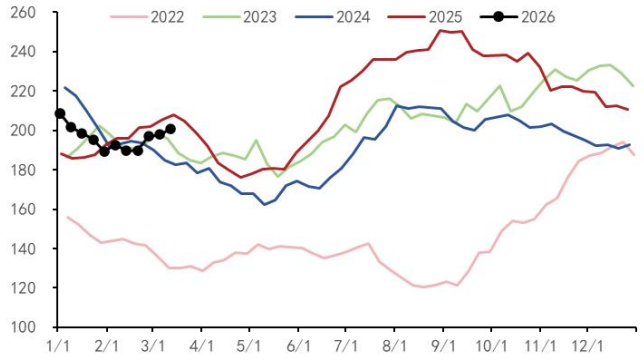


数据来源：USDA、五矿期货研究中心

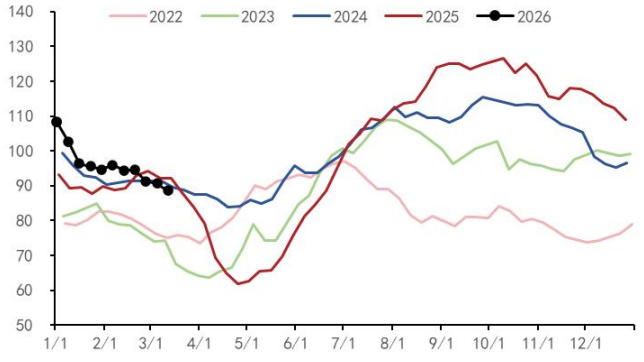
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

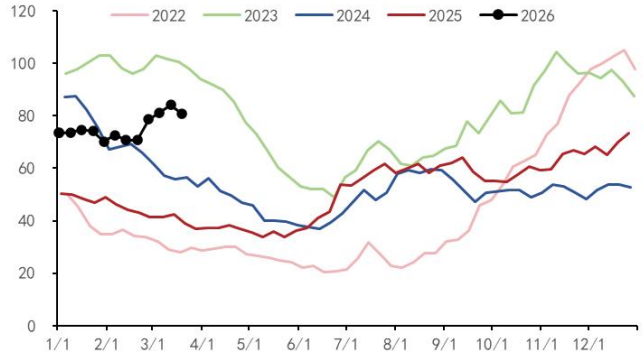


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



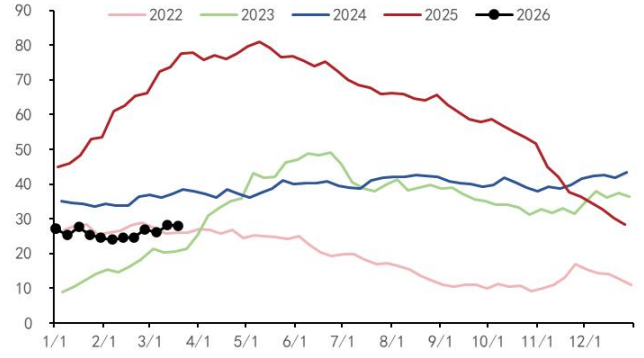
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



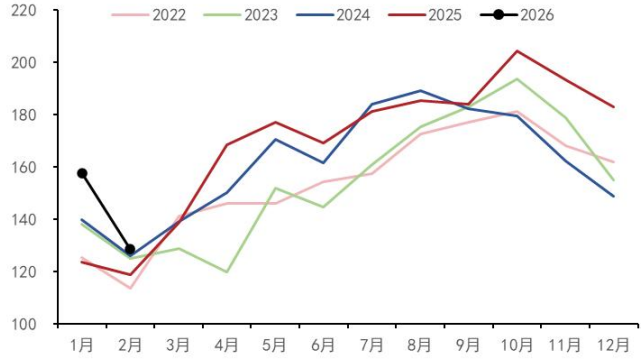
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



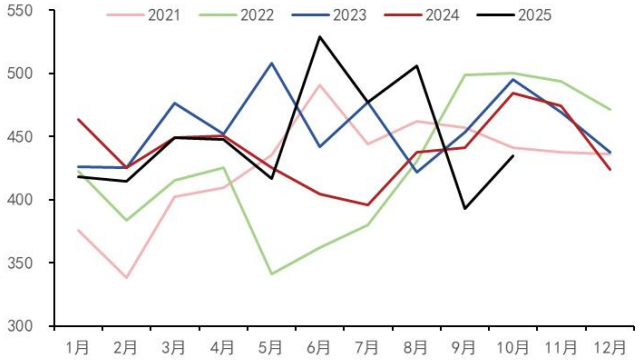
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

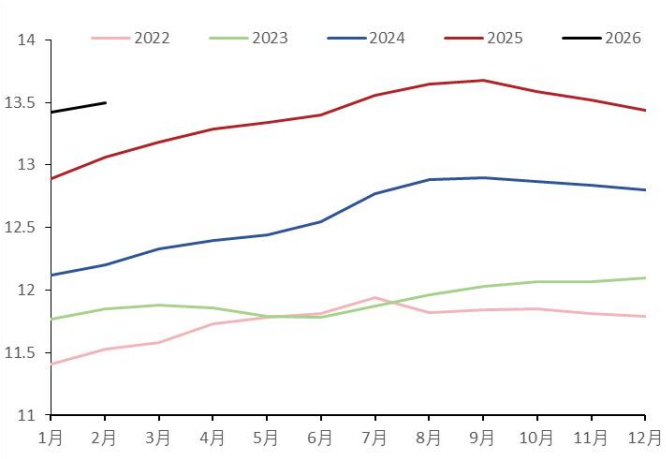


数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

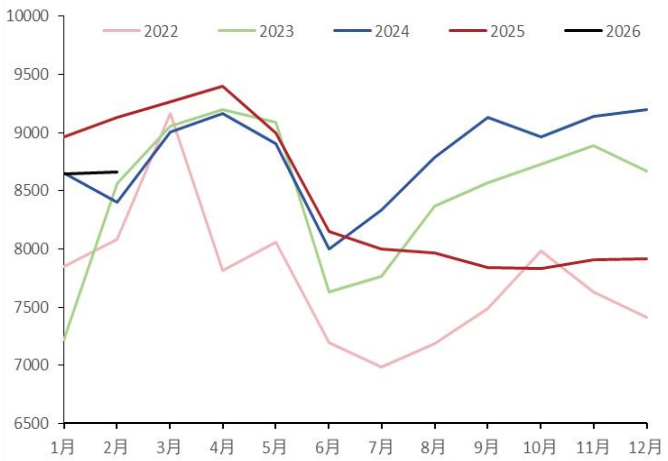
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）

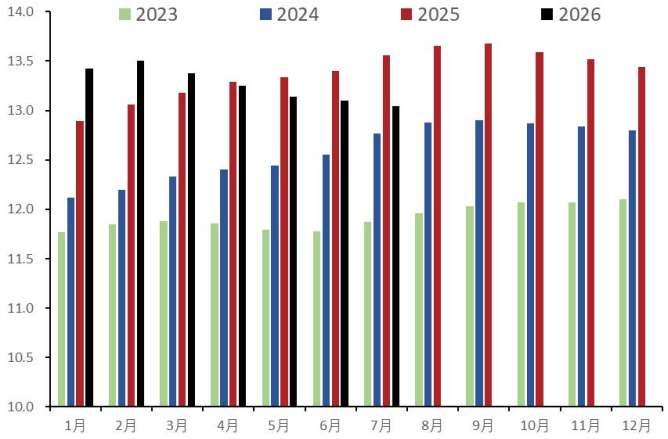


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



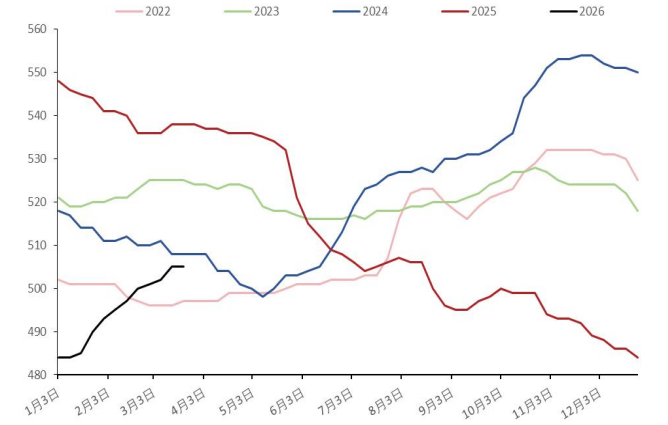
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



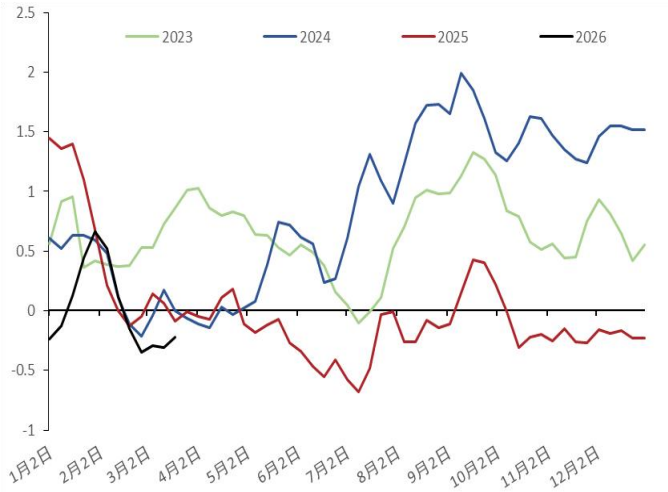
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）



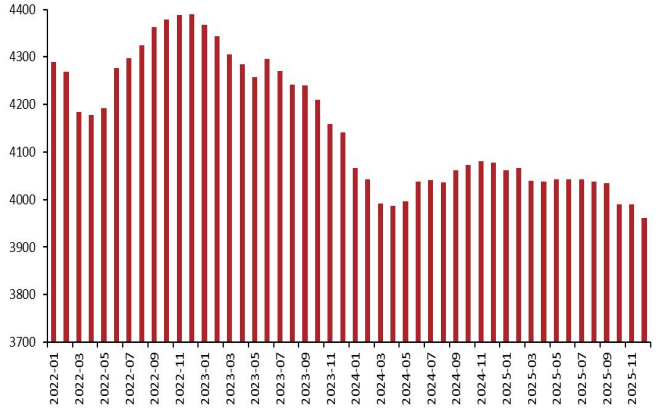
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

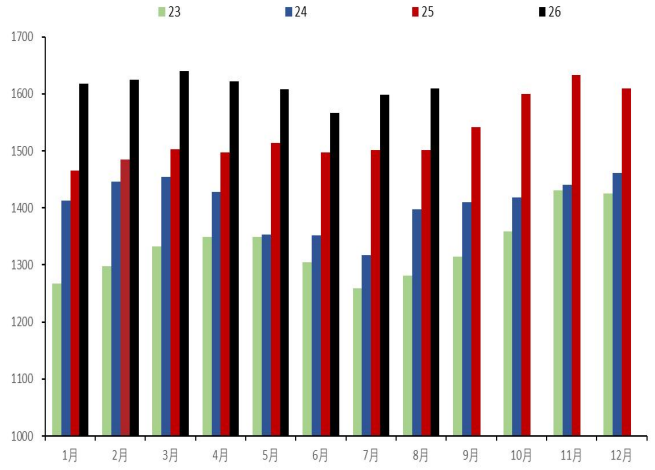
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



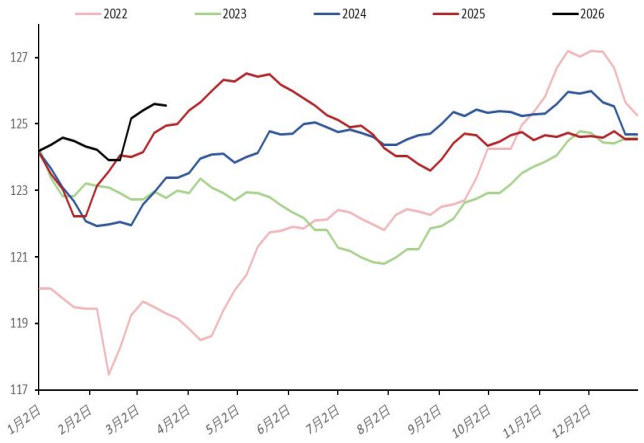
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



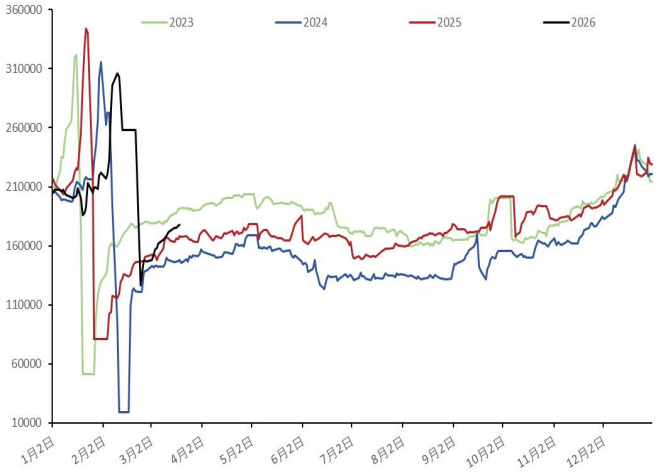
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）

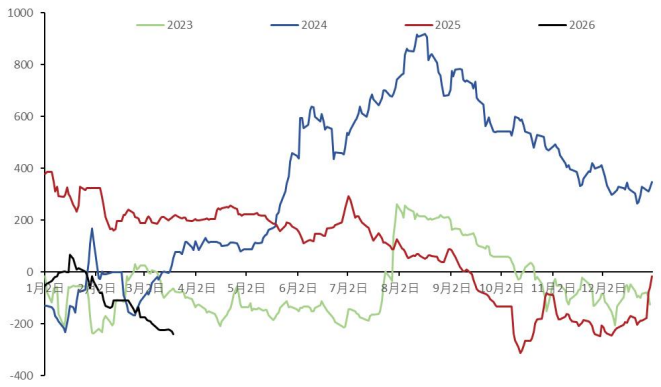


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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。不经许可，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