

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 Unica 发布数据显示, 3 月上半月巴西中南部地区的糖厂将 95.14% 的甘蔗都用于生产乙醇, 而去年同期这一比例为 69.87%。(2) 咨询机构 Safras&Mercado 预测 2026/27 年度巴西糖出口量减少 14.2%, 原因是能源价格高企, 压榨厂倾向于将更多的甘蔗用于生产乙醇。预计巴西 2026/27 年度糖出口量为 2900 万吨, 低于 2025/26 年度的 3380 万吨。预计巴西 2026/27 年度糖产量将从上一年度的 4350 万吨降至 4030 万吨。(3) 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。(4) 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。(5) 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。(6) 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。(7) 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】

由于当前美伊局势仍不明朗, 国际油价走势并不稳定, 而近期原糖和郑糖的上涨的驱动主要就是原油价格上涨。因此, 在当前原油维持高风险溢价的情况下, 对糖价走势的观点转为观望。

棉花

【行情资讯】

(1) 据 USDA 作物种植意向报告显示, 美国 2026 年所有棉花种植面积预估为 964.0 万英亩, 市场预期为 922.9 万英亩。2025 年实际种植面积为 928.3 万英亩。(2) 特朗普公开宣布计划于 5 月 14 日至 15 日访华, 外交部发言人林剑在例行记者会上表示, 中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通, 未确认或否认具体日期。(3) 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。(4) 据 USDA 数据显示, 3 月 12 日至 3 月 19 日当周, 美国当前年度棉花出口销售 5.29 万吨, 累计出口销售 224.49 万吨, 同比减少 15.44 万吨; 其中当周对中国出口 0.33 万吨, 累计出口 10.98 万吨, 同比减少 7.25 万吨。(5) 据 Mysteel 数据显示, 截至 3 月 27 日当周, 纺纱厂开机率为 78.5%, 环比前一周下调 0.1 个百分点, 同比增加 2.5 个百分点。(6) 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】

特朗普提出 5 月访华，短期利多美棉价格。从中期来看，目前国内中下游开机率同比增加，偏利多，建议逢回调可尝试做多。风险点在于美伊事件风险外溢，导致全球金融危机。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) 据 USDA 作物种植意向报告显示, 美国 2026 年大豆种植面积预估为 8470 万英亩, 市场预期为 8554.9 万英亩。2025 年实际种植面积为 8121.5 万英亩。尽管这一种植面积将是两年来的最高水平。(2) 特朗普公开宣布计划于 5 月 14 日至 15 日访华, 外交部发言人林剑在例行记者会上表示, 中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通, 未确认或否认具体日期。(3) 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。(4) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 3 月 27 日当周, 2026 年国内样本大豆到港 1814 万吨, 同比增加 299 万吨; 样本大豆港口库存 483 万吨, 同比增加 227 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】

USDA 种植意向报告短期利多美豆。但国内海关放宽对巴西大豆进口检验标准和缩短通过时间, 利空蛋白粕价格。总体而言近期蛋白粕价格波动幅度较大, 缺乏确定性, 短线维持观望。

油脂

【行情资讯】

(1) 印尼总统称, 该国今年将把生物柴油中棕榈油掺混比例自 40% 提升至 50%。(2) 美国环境保护署 (EPA) 设定, 2026 年生物燃料总合规义务为 268.1 亿 RINs, 2027 年为 270.2 亿 RINs, 并要求大型炼油商承担 70% 的豁免配额。(3) 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。(4) 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。(5) 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。(6) 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。(7) 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。(8) 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】

当前油脂价格走势主要取决于美伊事件, 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降，主产区均价落 0.03 元至 3.28 元/斤，黑山大码落 0.05 元至 3.1 元/斤，辛集持平于 2.87 元/斤不变，馆陶涨 0.02 元至 3.02 元/斤，供应稳定，市场走货速度尚可，业者采购心态平稳，预计短期全国鸡蛋价格或主流稳定，少数略有涨跌。

【策略观点】

供应整体不缺，但新开产数量有限导致小蛋偏紧，季节性备货助推下现货偏强，但短期上方空间亦有限；盘面近月跟随偏强，但后市需警惕需求回落以及延淘、换羽和新开产增多的压力，关注反弹节奏，留意现货及盘面上方压力，远端空单持有，近端等待反弹抛空。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价主流继续下跌，局部持稳，河南均价落 0.08 元至 9.45 元/公斤，四川均价持平于 9.31 元/公斤，贵州均价落 0.06 元至 8.71 元/公斤，白条走货不快，屠宰企业屠宰量难有增加，表现平稳，对猪价支撑有限，预计今日猪价或继续小跌为主。

【策略观点】

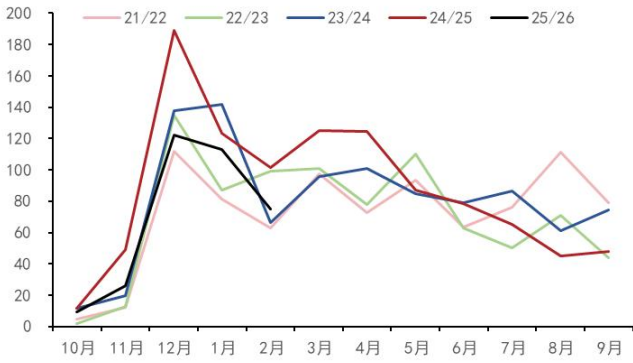
屠宰规模偏大且体重仍处增势，供应端基本面改善空间有限，悲观预期下尚未出现如冻品主动入库和二育集中入场等托底力量来打破负循环，短时现货基调仍偏弱；盘面各合约升水仍高，但高持仓下的博弈压力亦增大，近端波动增加，整体思路仍考虑反弹抛空，远端暂无做多价值，整体持仓过大时需留意及时兑现盈利。

【农产品重点图表】

白糖

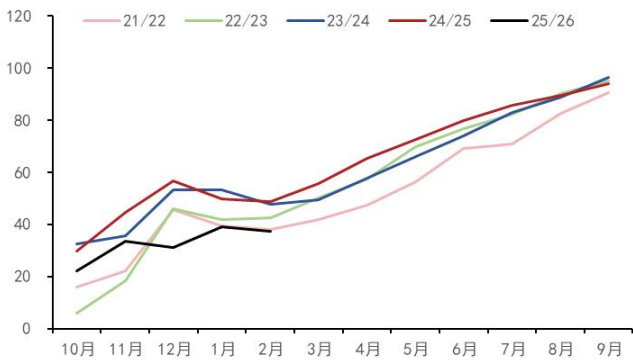
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



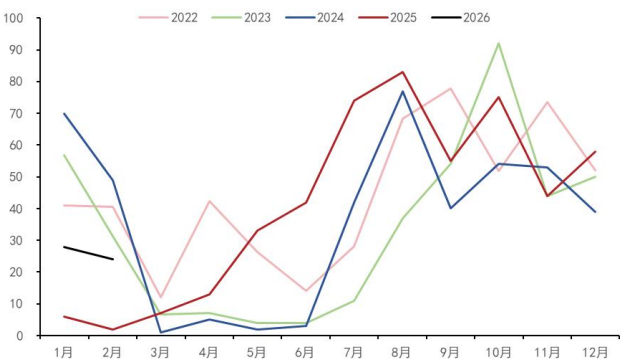
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

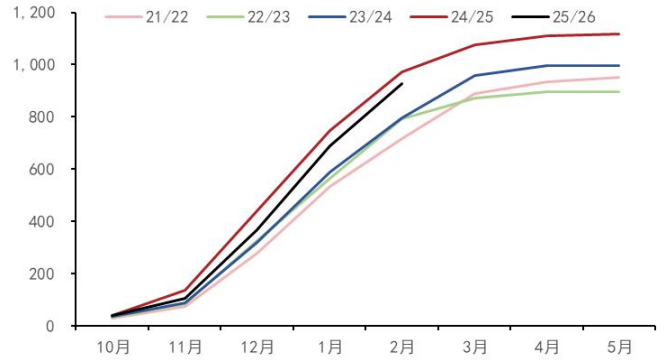


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

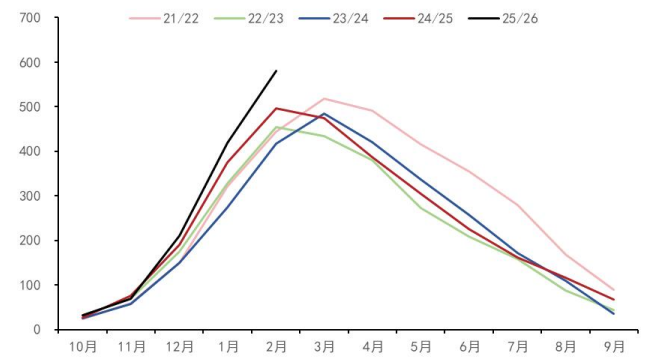


数据来源：海关、五矿期货研究中心



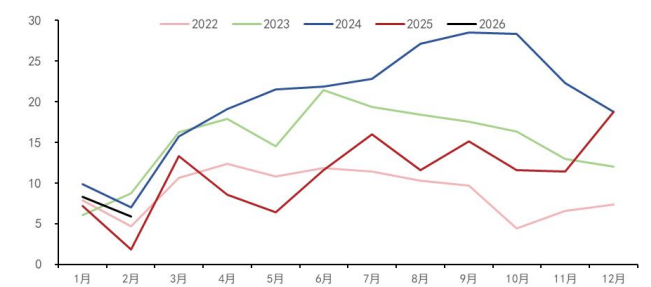
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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)

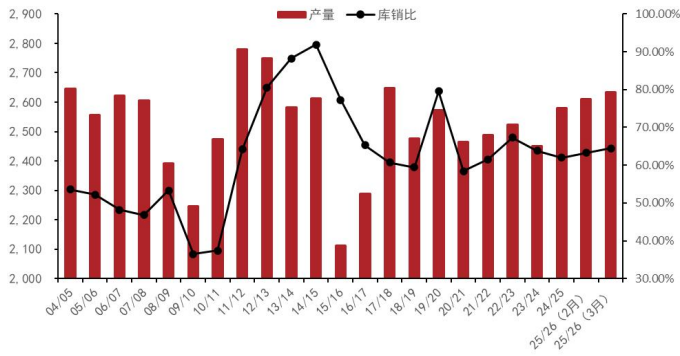


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

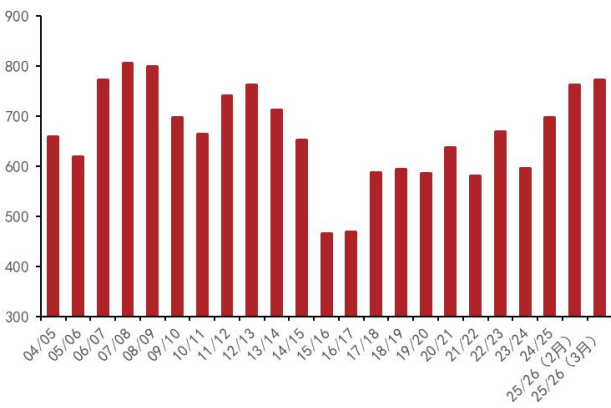
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



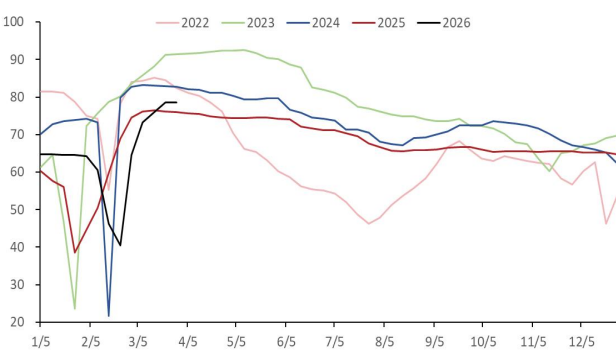
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 9: 中国棉花产量 (万吨)

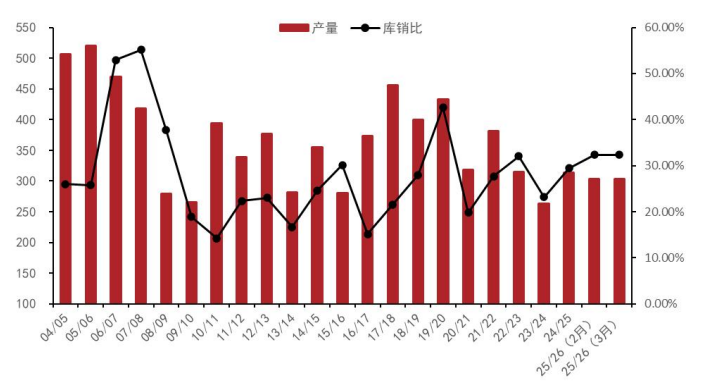


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 11: 纺纱厂开机率 (%)

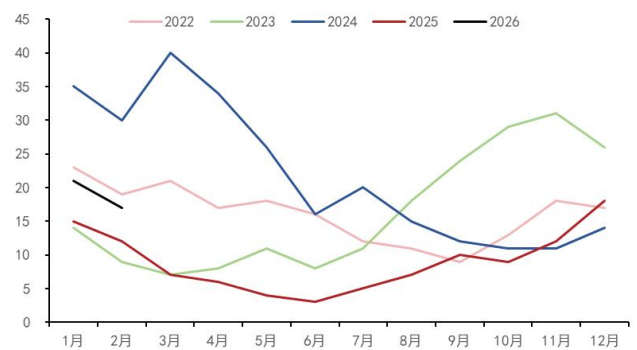


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



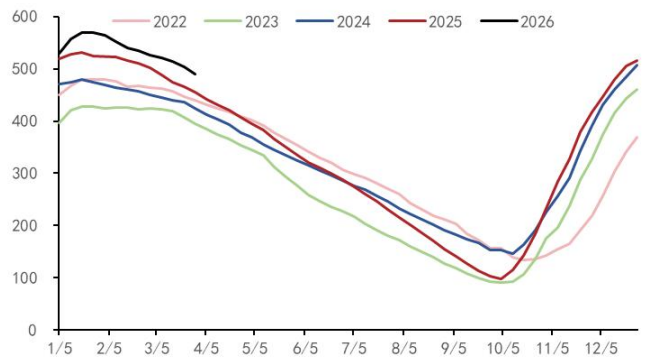
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

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)

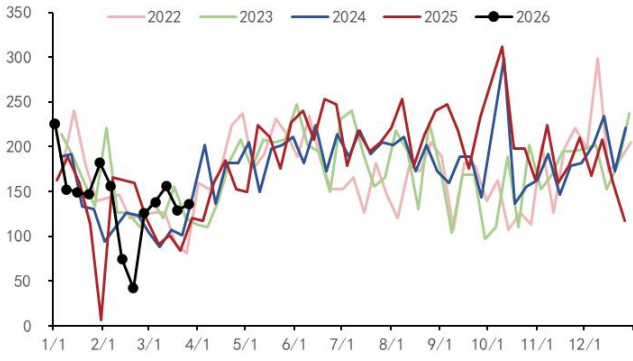


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

蛋白粕

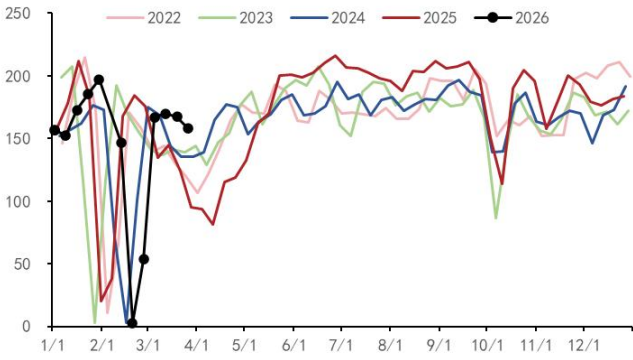
图 13: 样本企业大豆到港量 (万吨)

图 14: 大豆港口库存 (万吨)



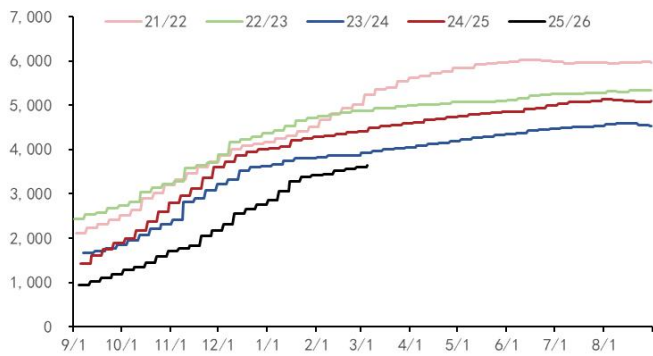
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



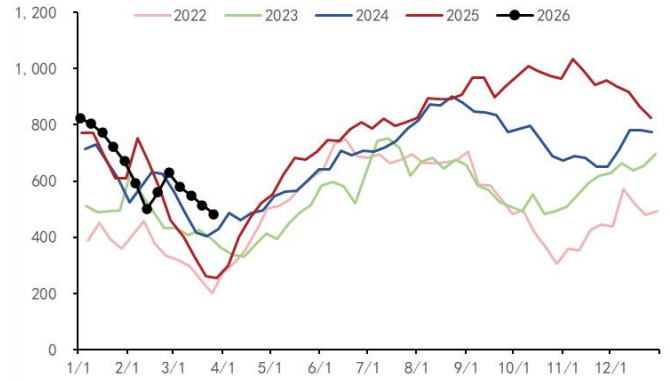
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 美豆当前年度累计出口量 (万吨)



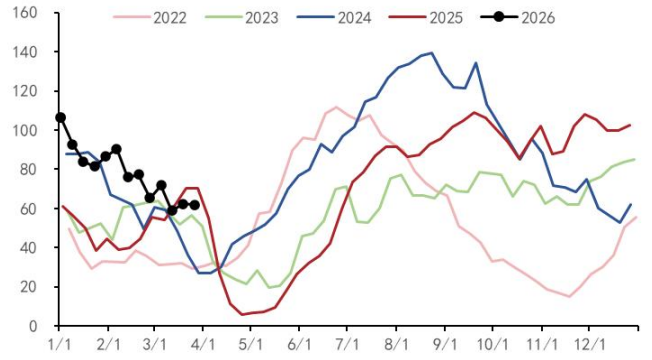
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



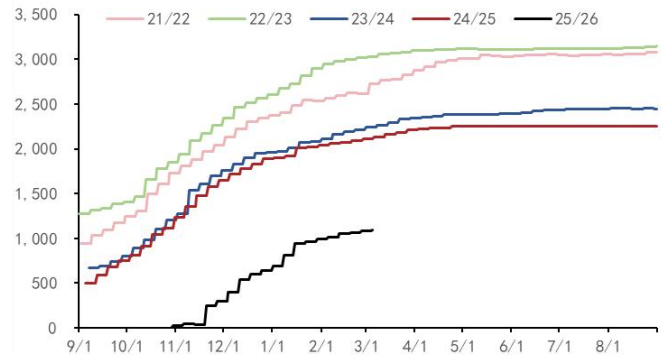
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

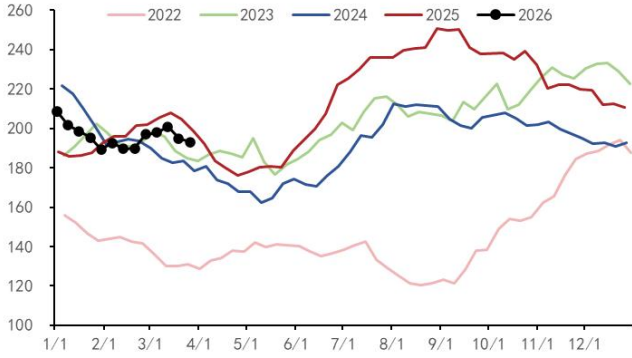
图 18: 美豆当前年度对华累计出口量 (万吨)



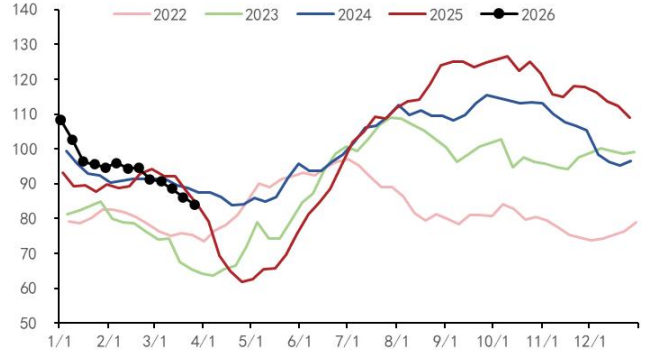
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

油脂

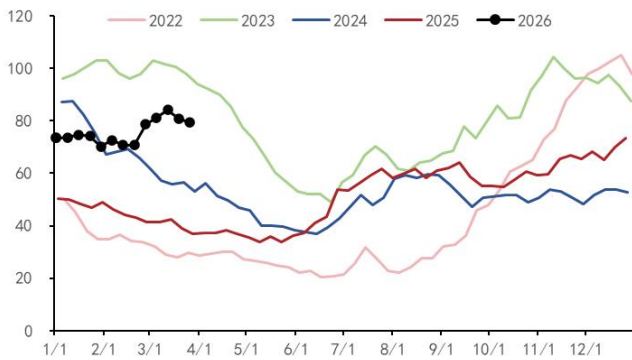


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



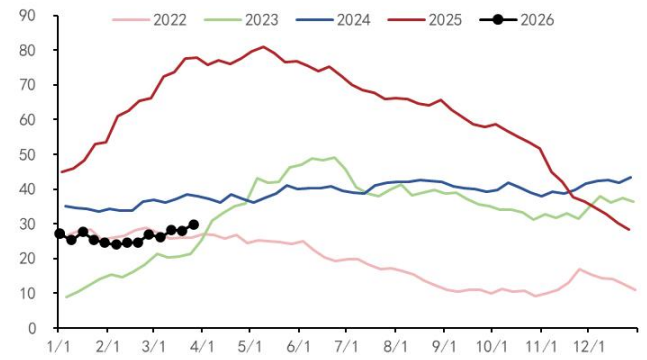
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)



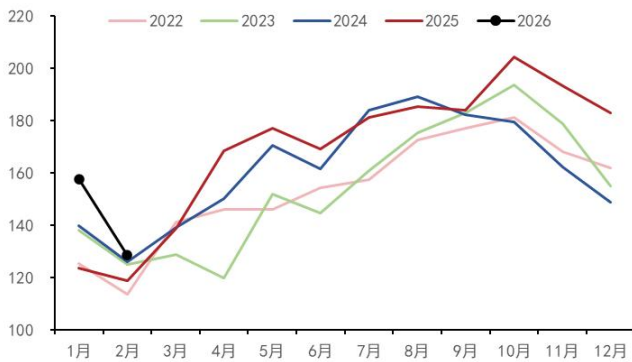
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 样本油厂菜油库存 (万吨)



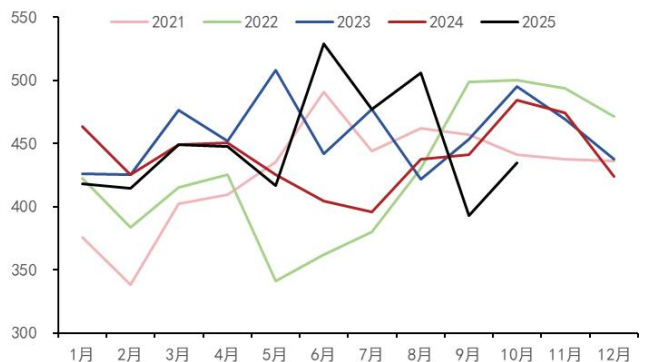
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

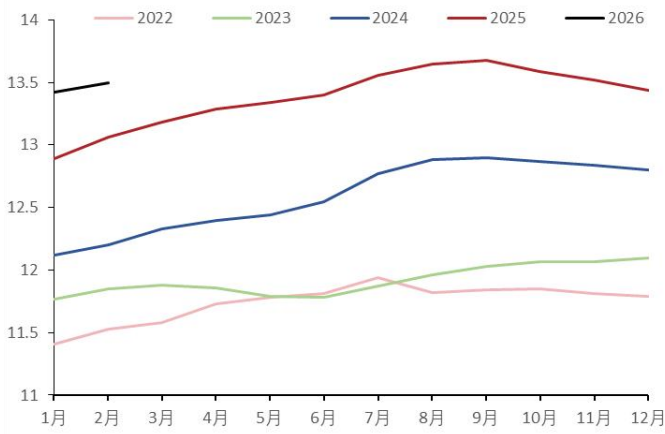


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)

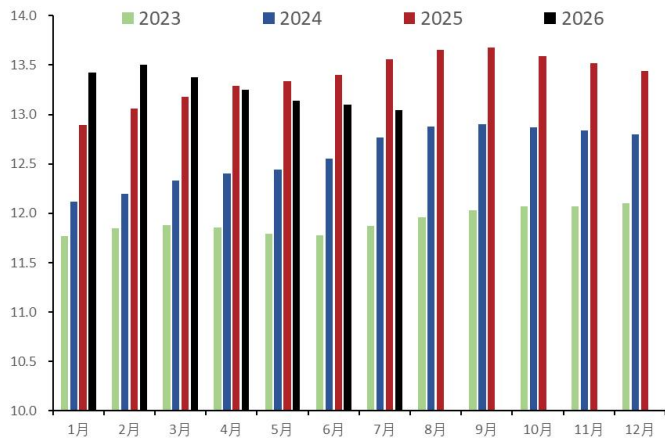


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



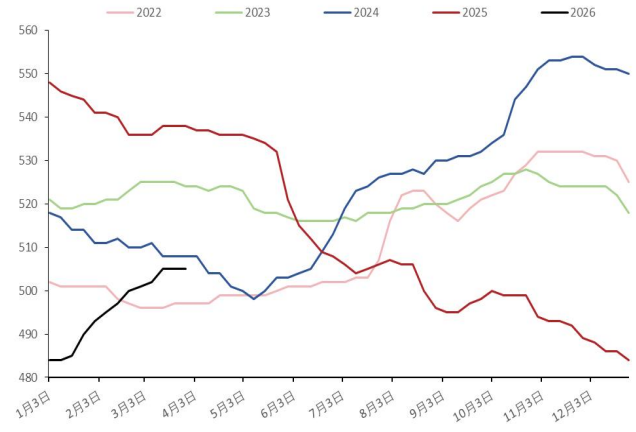
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



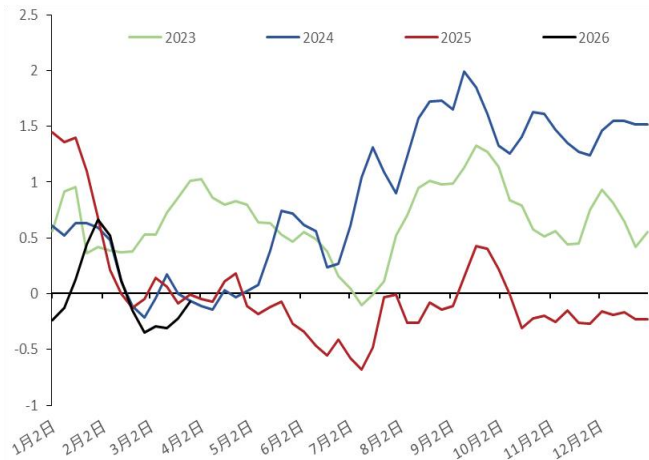
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



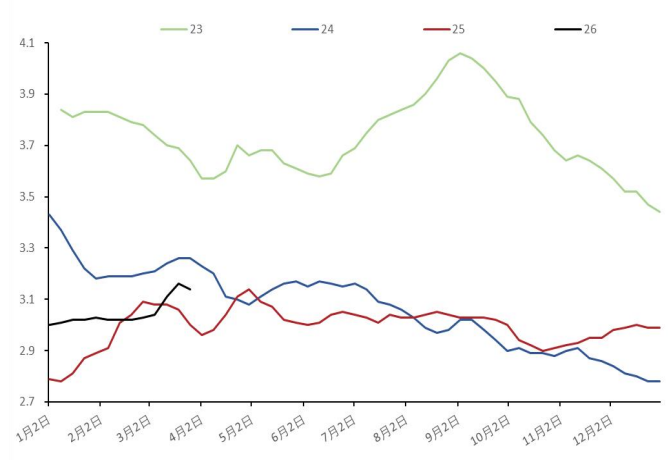
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

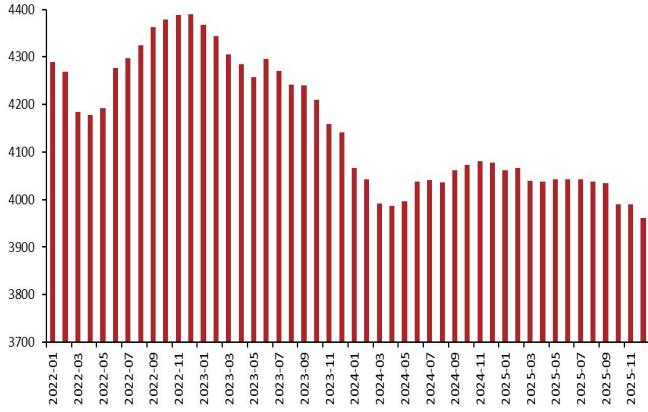
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

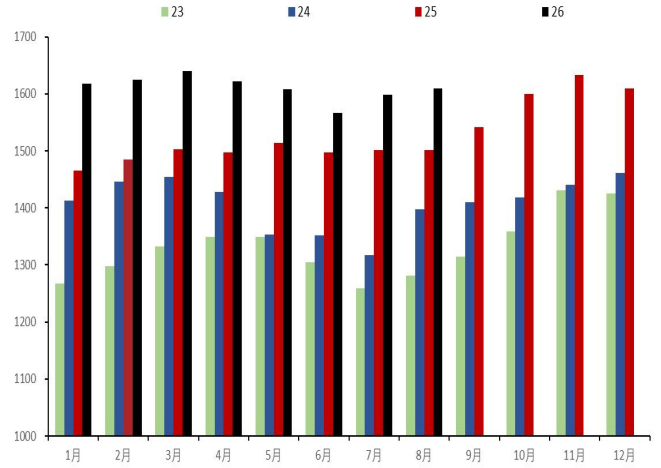
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



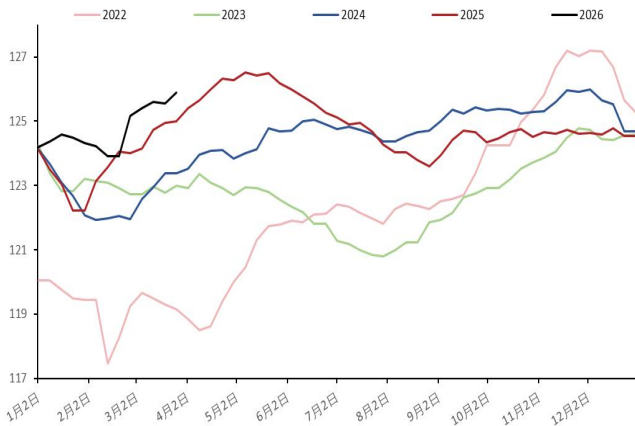
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



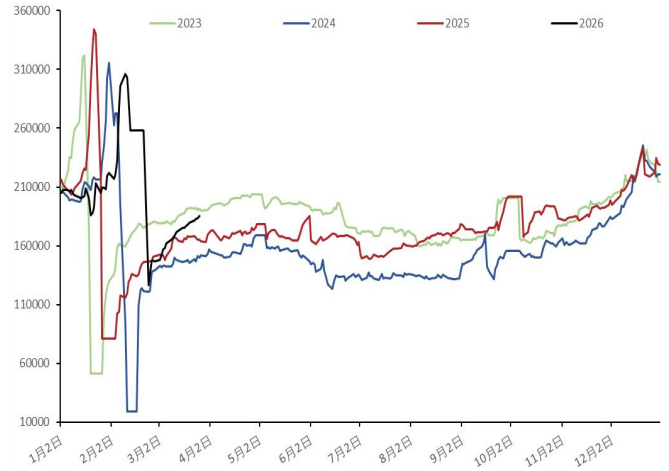
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



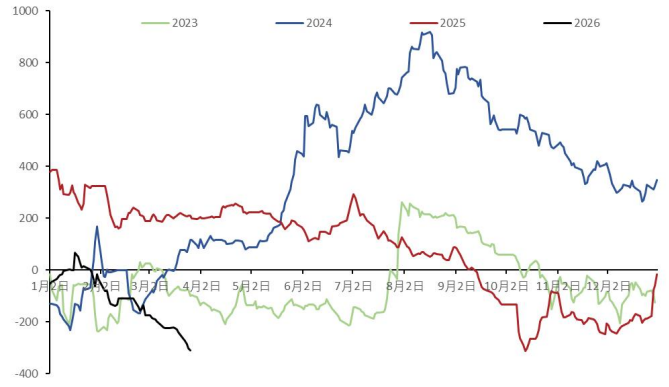
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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