

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) 印度食品部秘书表示, 印度目前没有计划限制糖出口。(2) 2025/26 榨季截至 3 月底, 广西累计产糖 740.72 万吨, 同比增加 94.64 万吨, 其中 3 月单月产糖 175.59 万吨, 同比增加 146.22 万吨; 销糖 107.29 万吨, 同比增加 47.82 万吨; 工业库存 434.2 万吨, 同比增加 135.92 万吨。(3) 2025/26 榨季截至 3 月底, 云南累计产糖 213.44 万吨, 同比增加 12.56 万吨, 其中 3 月单月产糖 64.1 万吨, 同比增加 3.25 万吨; 销糖 34.86 万吨, 同比增加 3.47 万吨; 工业库存 108.82 万吨, 同比增加 11.59 万吨。(4) 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。(5) 据印度糖业协会 (ISMA) 数据显示, 2025/26 榨季截至 3 月 31 日, 印度累计产糖 2712 万吨, 同比增加 236 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 31 日, 泰国食糖产量已达 1156.93 万吨, 同比增加 153 万吨。(7) 据 UNICA 数据显示, 2025/26 榨季截至 3 月上半月, 巴西中南部地区累计产糖 4025 万吨, 同比增加 28.2 万吨。

【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, 且国内增产幅度高于此前预期, 对糖价走势的观点转为观望。

棉花

【行情资讯】

(1) 据 USDA 数据显示, 截至 2026 年 4 月 5 日当周, 美国棉花种植率为 5%, 去年同期为 4%, 五年均值为 5%。(2) 据 USDA 作物种植意向报告显示, 美国 2026 年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。(3) 据 USDA 数据显示, 3 月 19 日至 3 月 26 日当周, 美国当前年度棉花出口销售 8.78 万吨, 累计出口销售 233.26 万吨, 同比减少 9.03 万吨; 其中当周对中国出口 1.44 万吨, 累计出口 12.45 万吨, 同比减少 5.17 万吨。(4) 据 Mysteel 数据显示, 截至 4 月 10 日当周, 纺纱厂开机率为 77.5%, 环比前一周下调 0.8 个百分点, 同比增加 2 个百分点。(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】

目前国内中下游开机率同比略增，不强也不弱。另一方面临近新一期目标价格补贴政策公布时间，且原油价格走势不稳定，郑棉暂时转为观望。

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。(3) 据 USDA 出口销售数据显示, 3 月 19 日至 3 月 26 日当周美国出口大豆 35 万吨, 当前年度累计出口大豆 3761 万吨, 同比减少 796 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 4 月 3 日当周, 2026 年国内样本大豆到港 1987 万吨, 同比增加 352 万吨; 样本大豆港口库存 532.9 万吨, 同比增加 232.1 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) 马来西亚种植及原产业部部长表示, 考虑到棕榈油价格对原油价格的敏感性, 马来西亚计划分阶段在全国范围内推广 B20 棕榈油基生物柴油计划。(2) 泰国政府宣布自 4 月 7 日起将大幅收紧毛棕榈油的出口管制, 出口商必须事先获得书面批准方可出口。(3) 印度尼西亚总统称, 该国今年将把生物柴油中棕榈油掺混比例自 40% 提升至 50%。(4) 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。(5) 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。(6) 据 MYSTEEL 数据显示, 4 月 3 日当周, 国内样本数据三大油脂库存为 188.95 万吨, 同比减少 3.21 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, 油脂价格或仍有上涨空间。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数上涨, 主产区均价涨 0.09 元至 3.46 元/斤, 黑山大码蛋持平于 3.25 元/斤, 馆陶涨

0.06 元至 3.13 元/斤，供应稳定，市场走货速度尚可，但随着价格上涨至阶段性高位，下游心态或略显谨慎，预计短期全国鸡蛋价格或多稳少涨。

【策略观点】

新开产有限叠加换羽，整体供应受限，库存不高、走货偏快，蛋价在成本边缘仍有涨价预期，但供压有后移倾向；盘面各合约保有升水，能够一定程度覆盖未来的涨价预期，因此对偏强现货反应一般，但近端暂未获下行驱动，短期仍是近强远弱的正套格局，但未来需留意现货兑现涨价预期后盘面承压的可能，仍为反弹后抛空的思路。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价主流稳定，局部继续下跌，河南均价维持 9.03 元/公斤，四川均价持平于 8.87 元/公斤不变，贵州均价持稳于 8.44 元/公斤，养殖端出栏积极性较高，生猪供应充沛，但终端猪肉需求有限，屠宰企业压价采购，预计今日猪价多数稳，局部降。

【策略观点】

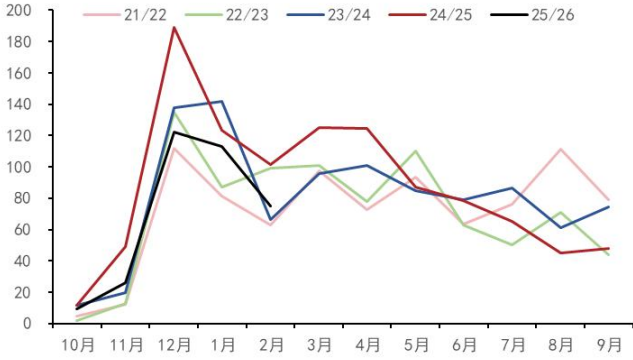
生产周期、效率周期和成本周期在年后出现共振，叠加当前的消费淡季，使得生猪现货和盘面价格跌至历史低位；然而价格的下跌换来的不是实际去库，基本面反而有越跌越差的苗头出现；尽管盘面因低价吸引了大批抄底资金进入，但从周期、价差以及去产能进度的角度看，市场尚不具备做多的条件；后市宜继续维持空头思路，空单持有或反弹抛空为主；未来需重点关注体重、仔猪价格以及淘汰母猪价格等去库指标的变化。

【农产品重点图表】

白糖

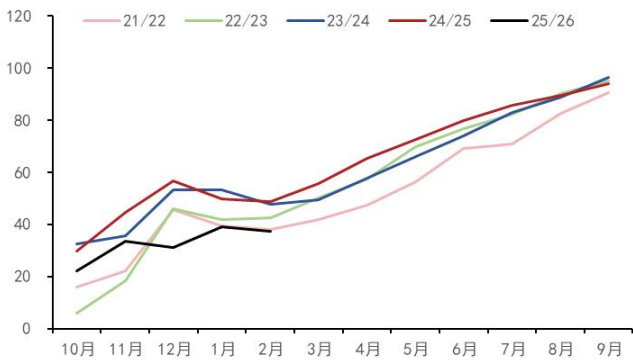
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



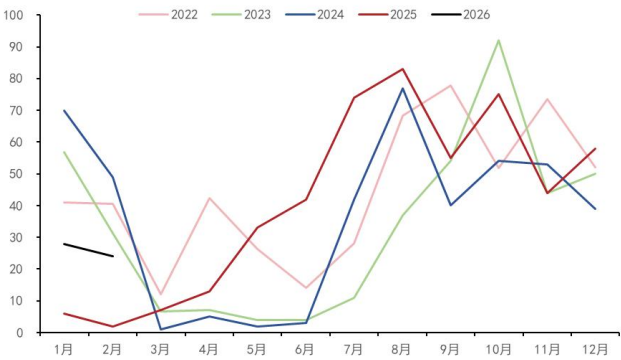
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

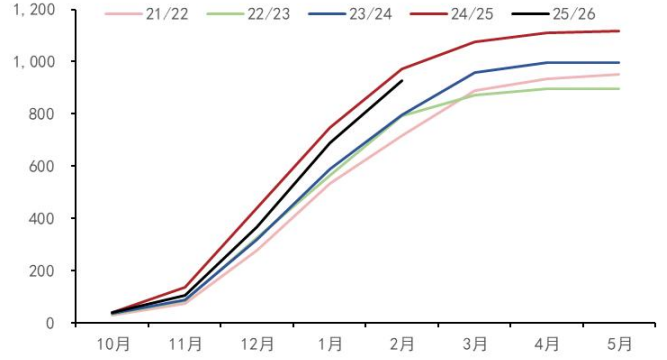


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

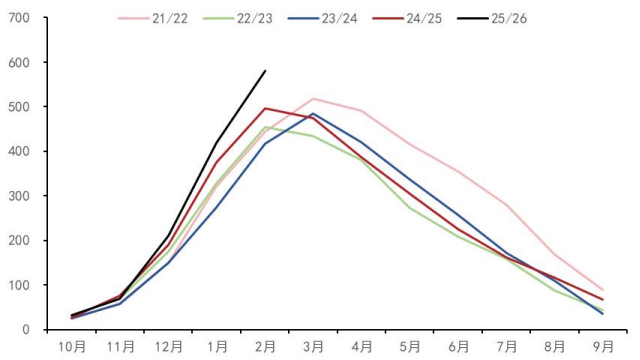


数据来源：海关、五矿期货研究中心



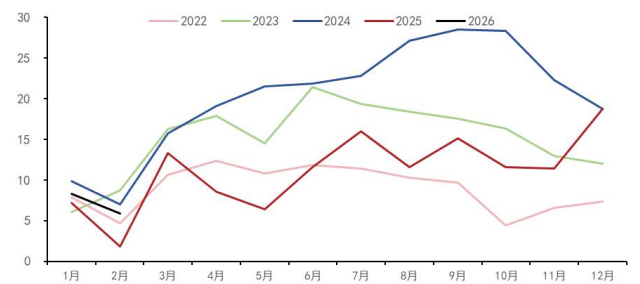
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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)

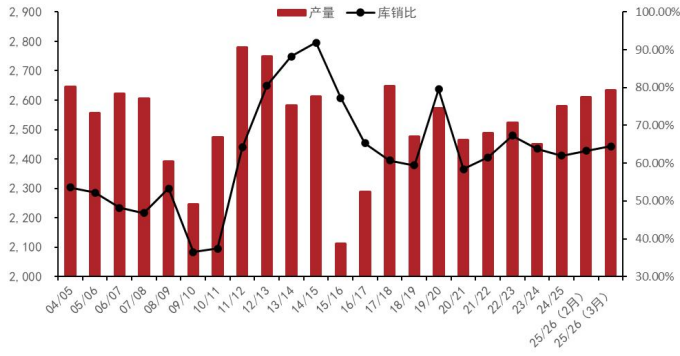


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

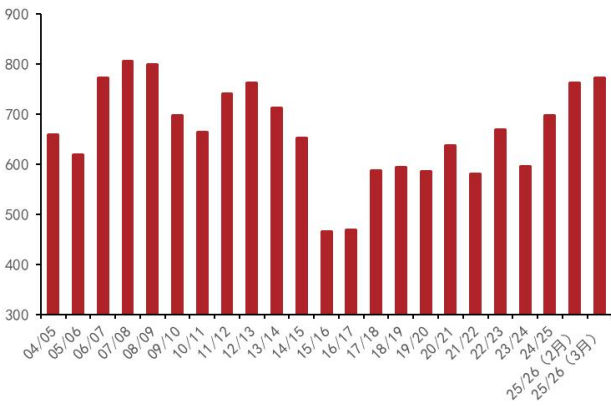
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



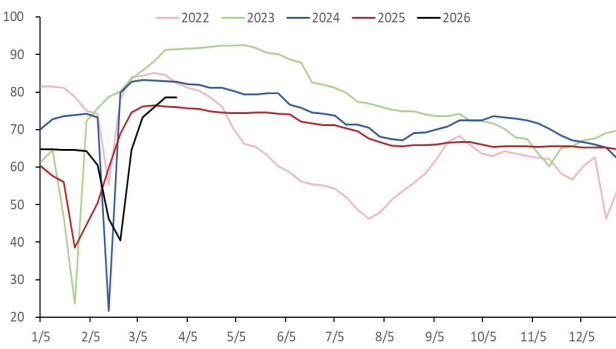
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



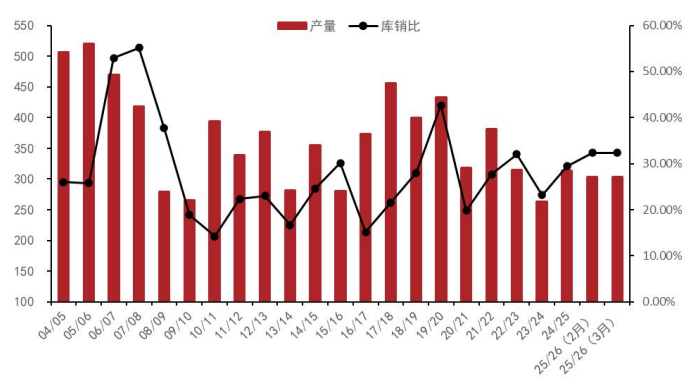
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



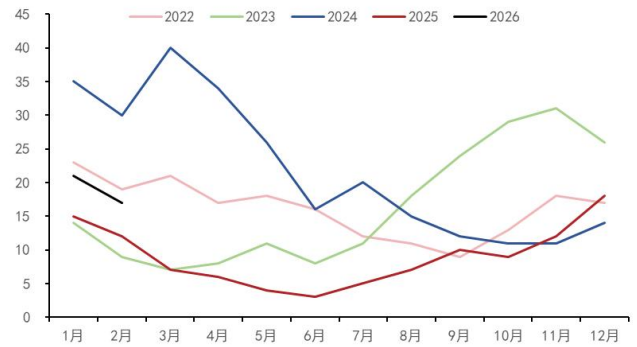
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



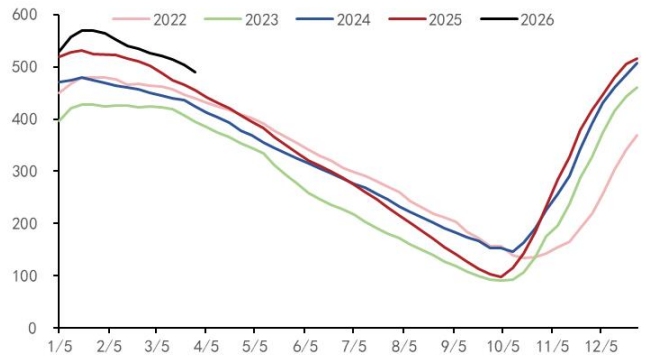
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

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

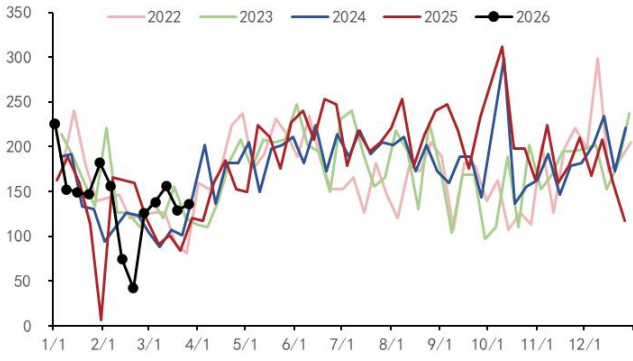
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

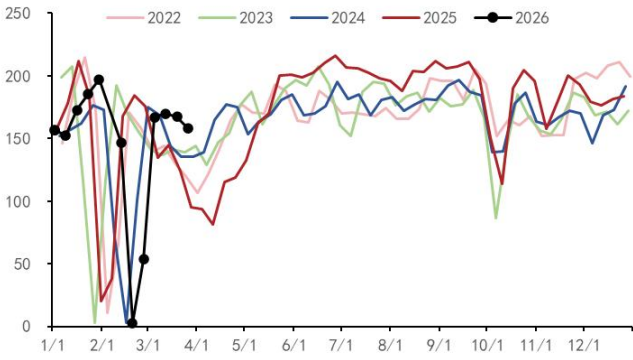
图 14：大豆港口库存（万吨）

蛋白粕



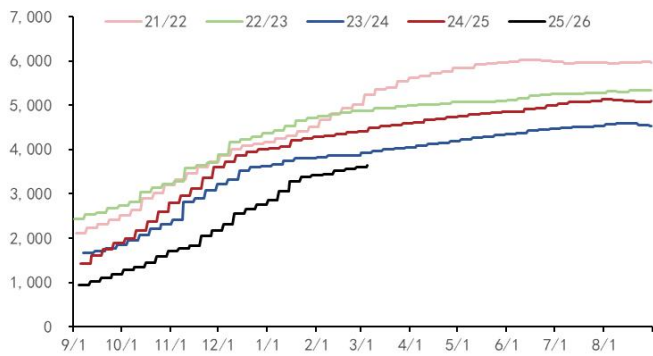
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



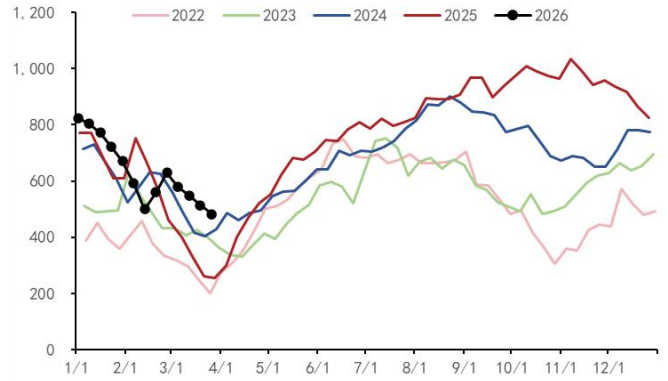
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 美豆当前年度累计出口量 (万吨)



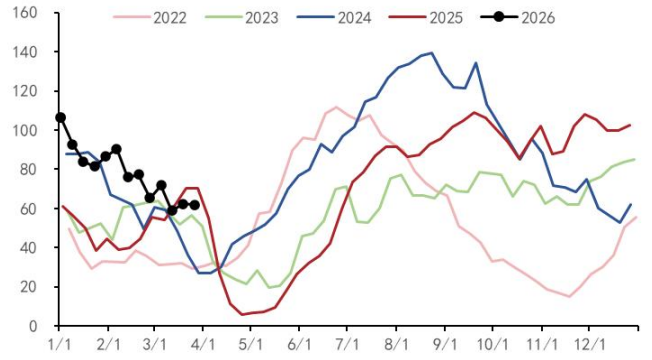
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



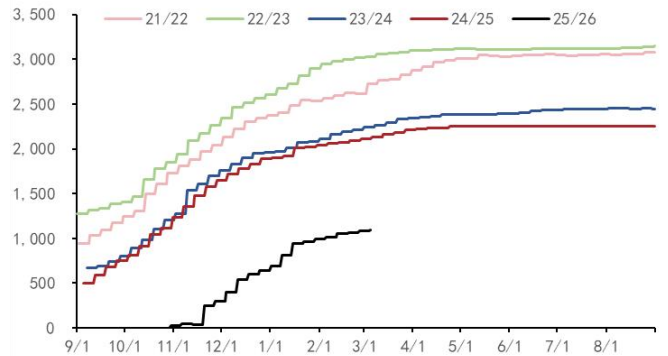
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

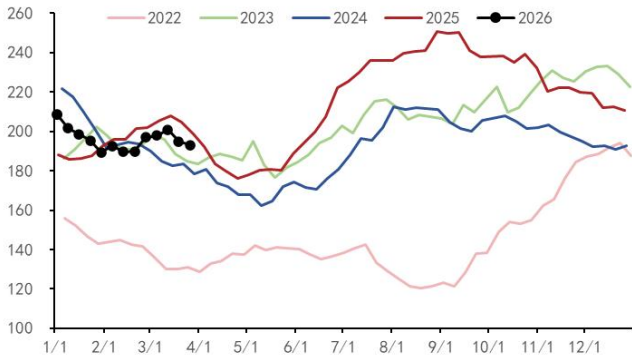
图 18: 美豆当前年度对华累计出口量 (万吨)



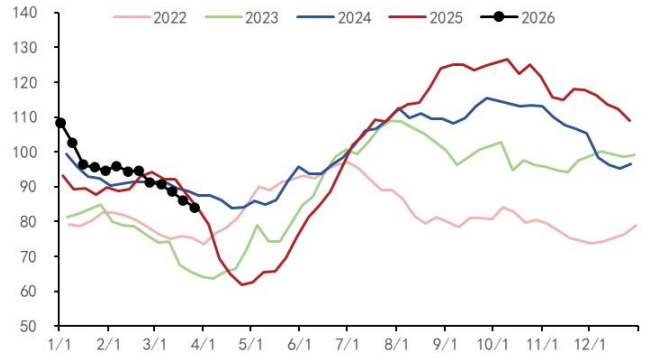
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

油脂

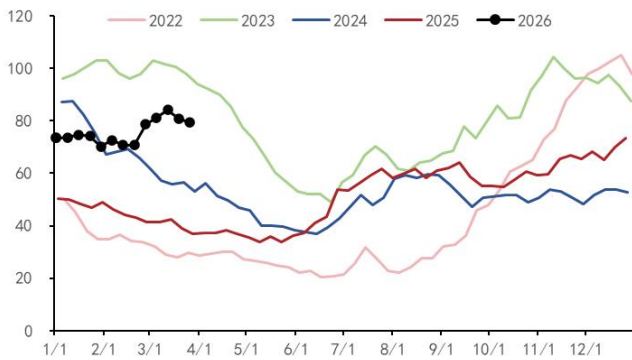


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



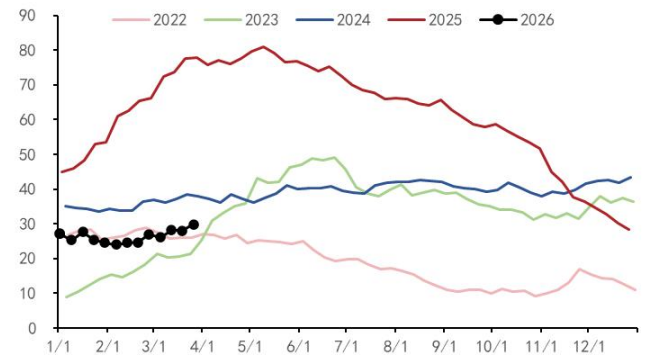
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)



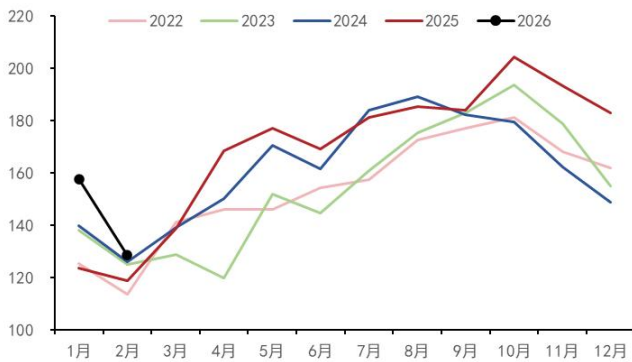
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 样本油厂菜油库存 (万吨)



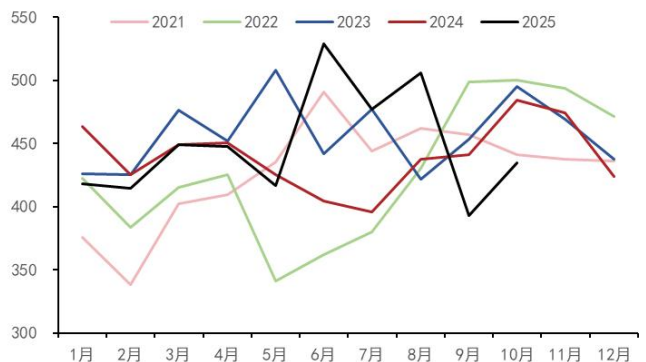
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

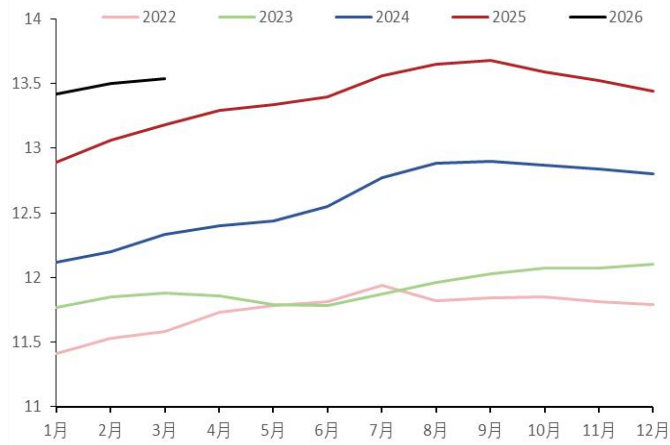


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

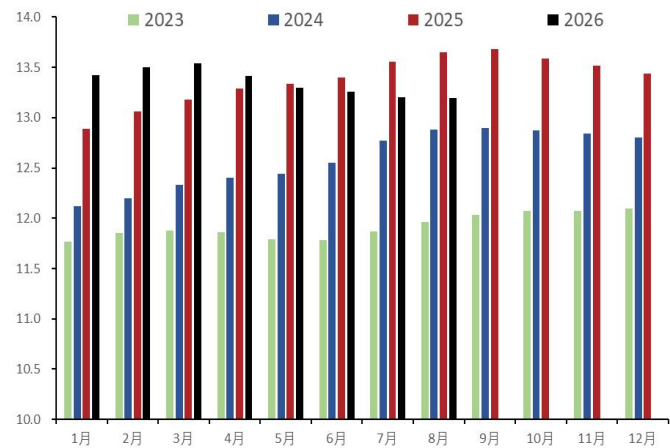
图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



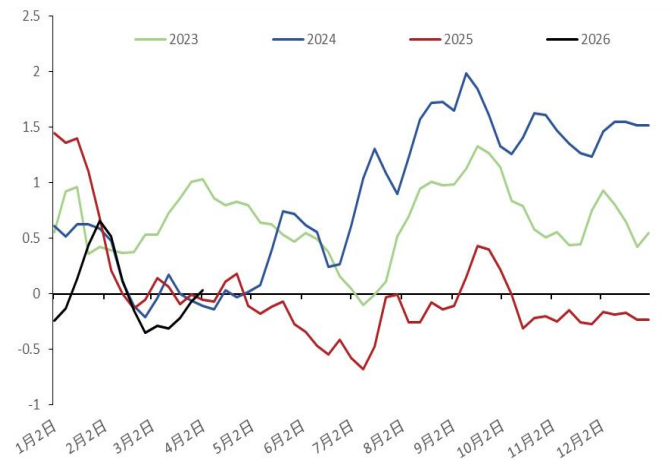
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）

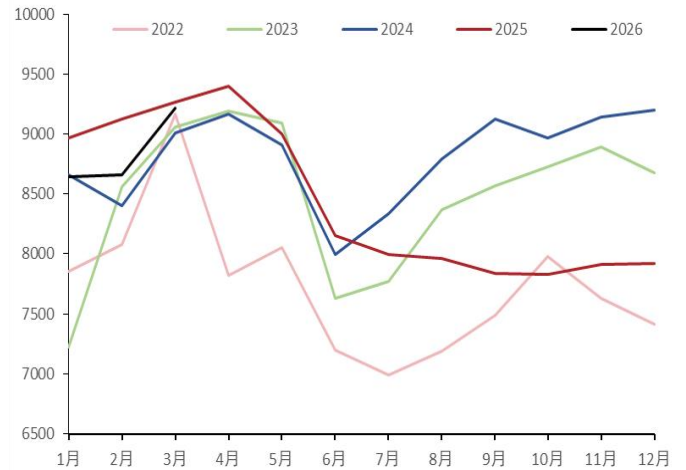


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29：蛋鸡养殖利润（元/斤）

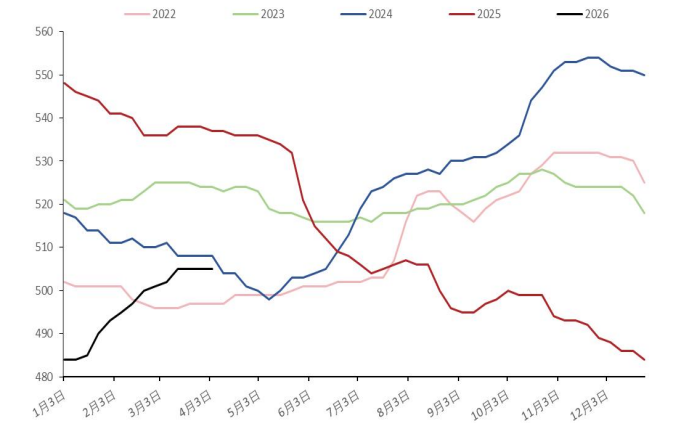


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



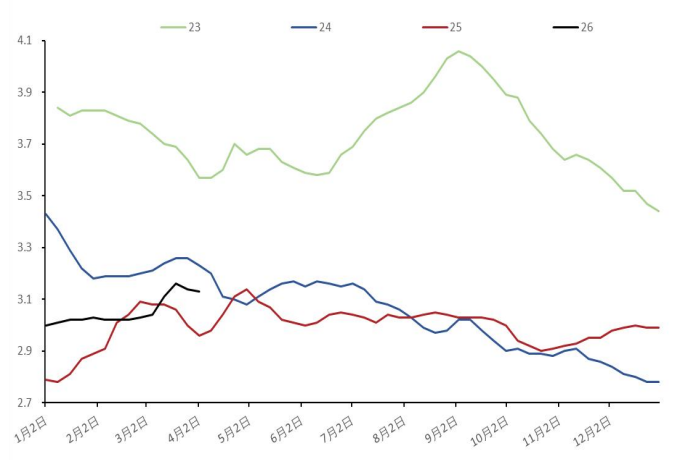
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

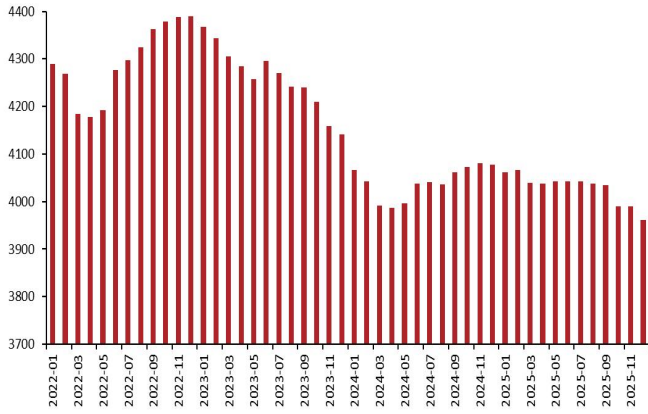
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

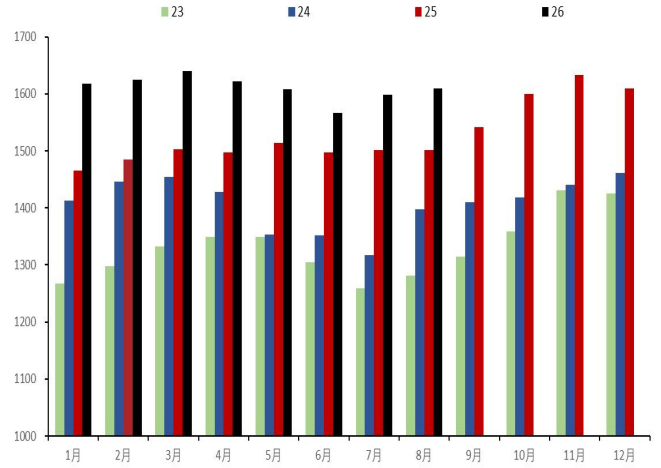
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



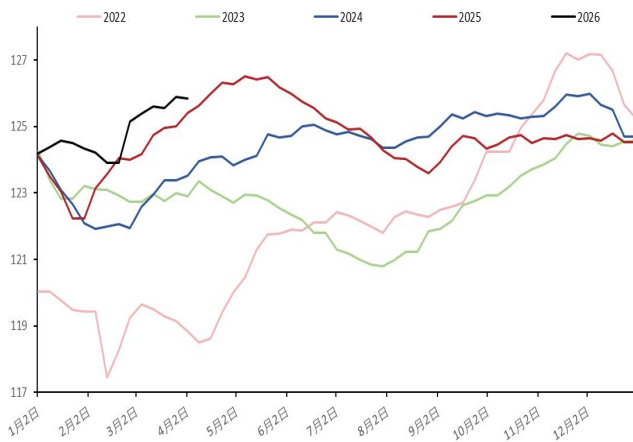
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



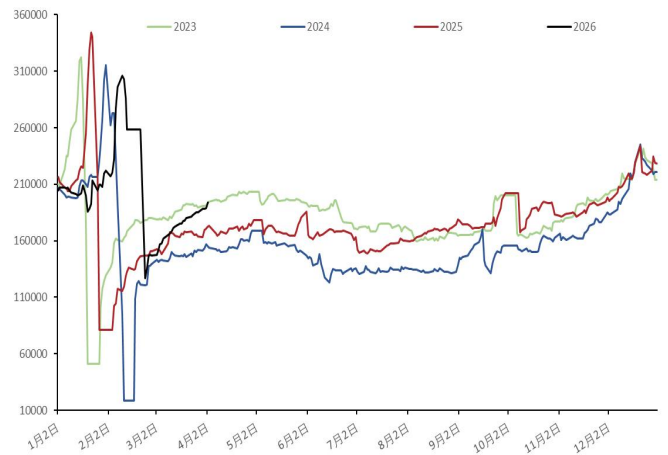
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



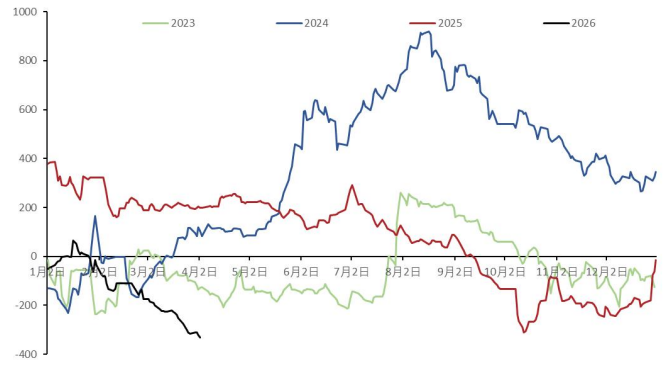
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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