

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.cn3

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) 巴西地理与统计研究所 (IBGE) 预估巴西 2026 年甘蔗种植面积为 954.3 万公顷, 较上个月预估值上调 1.8%, 较上年种植面积下降 0.2%, 甘蔗产量预估为 7.06 亿吨, 较上个月预估值上调 0.8%, 较上年产量增加 0.4%。(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, 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 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。(2) 据 USDA 数据显示, 3 月 26 日至 4 月 2 日当周, 美国棉花出口销售 7.39 万吨, 当前年度累计出口销售 240.66 万吨, 同比减少 4.76 万吨; 其中对中国出口 0.27 万吨, 当前年度累计出口 12.69 万吨, 同比减少 4.41 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, 4 月预测 2025/26 年度全球产量为 2653 万吨, 环比 3 月预测上调 19 万吨, 较上年度增加 74 万吨; 库存消费比 64.67%, 环比 3 月预测增加 0.25 个百分点, 较上年度增加 2.65 个百分点。其中 4 月预测美国产量 303 万吨, 环比 3 月预测持平, 出口预估维持不变, 库存消费比 30.43%, 环比持平。巴西产量预估维持 425 万吨不变; 印度产量预估小幅增加 6 万吨至 518 万吨; 中国产量上调 6 万吨至 779 万吨。

【策略观点】

4月 USDA 报告对美棉价格影响较小，当前美棉主产区异常干旱，可能会对下年度产量不利。重点关注5月 USDA 月度供需报告关于2026/27年度美国产量的预测。国内方面，目前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，美棉价格强势上涨，叠加郑棉可能在博弈政策积极预期，使得短线棉价走强。

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。(2) 据 USDA 出口销售数据显示，3月26日至4月2日当周美国出口大豆30万吨，当前年度累计出口大豆3791万吨，同比减少808万吨；其中当周对中国出口大豆12万吨，当前年度对中国累计出口1151万吨，同比减少1061万吨。(3) 据 MYSTEEL 数据显示，截至4月10日当周，2026年国内样本大豆到港2094万吨，同比增加342万吨；样本大豆港口库存537万吨，同比增加136万吨。(4) 据 USDA 数据显示，4月预测2025/26年度全球大豆产量为427.40百万吨，环比3月预测增加0.229百万吨，较上年度增加0.257百万吨。库存消费比为29.3%，环比3月减少0.24个百分点，较上年度减少0.54个百分点。其中，预测美国大豆产量为115.99百万吨，环比3月预测持平；预测巴西产量为180百万吨，环比3月预测持平；预测阿根廷产量为48百万吨，环比3月预测持平。另外4月预测中，美国出口量预测减少0.952百万吨。

【策略观点】

4月 USDA 供需报告小幅利空。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3月底印度植物油库存为190万吨，环比前一个月增加3万吨，较去年同期增加23万吨。(6) 据 MYSTEEL 数据显示，4月10日当周，国内样本数据三大油脂库存为187万吨，同比增加3万吨。

【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】

昨日全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区鸡蛋均价涨0.06元至3.82元/斤，黑山大码涨0.1元至3.6元/斤，

馆陶涨 0.07 元至 3.51 元/斤，浠水涨 0.11 元至 3.78 元/斤，供应稳定，市场走货速度尚可，贸易商按需采购，部分对高价略有抵触，预计短期全国鸡蛋价格或多数稳定，少数上涨。

【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】

昨日国内猪价主流小涨，局部持稳或略弱，河南均价涨 0.25 元至 9.36 元/公斤，四川均价持平于 8.29 元/公斤，湖南均价落 0.02 元至 8.09 元/公斤，贵州均价持平于 7.94 元/公斤，北方头部养殖集团仍有控量提价的动作，或带动市场行情继续上涨，南方市场在北方涨价的带动下，或多数止跌回稳，但由于供应充沛，因此价格跟随上涨难度较大，预计今日猪价南稳北涨。

【策略观点】

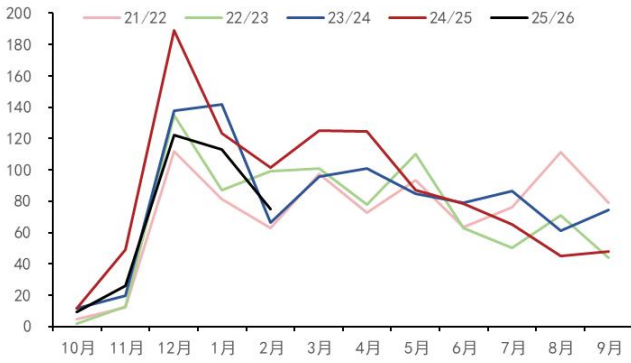
供应仍处增势，体重下降有限，需求在淡季承接力度不强，因市场悲观预期冻品处被动累库中，二育也以释放栏位为主，集中进场的情况较少，现货仍以偏弱走势为主，带动盘面近月走势偏弱；远端因有季节性转暖以及产能去化的预期，走势相对偏强，但高升水下能否兑现仍具有不确定性，维持高持仓下的震荡思路，月间以反套思路为主。

【农产品重点图表】

白糖

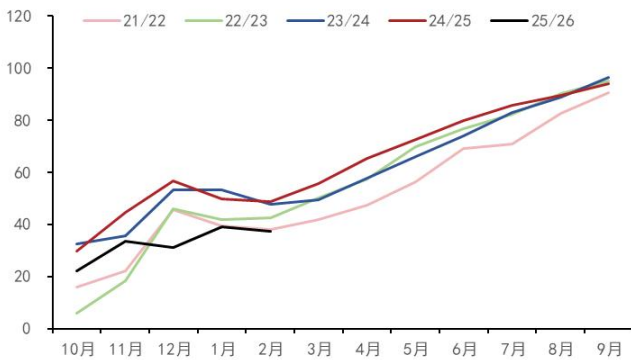
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



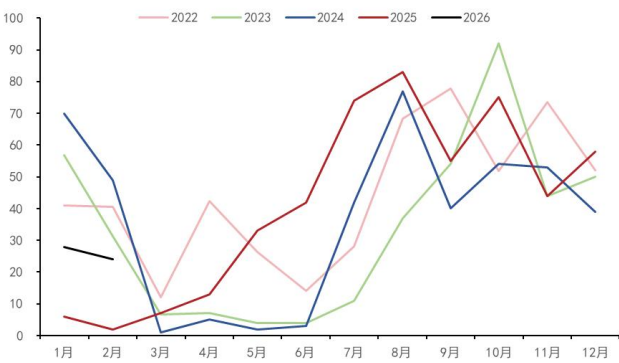
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

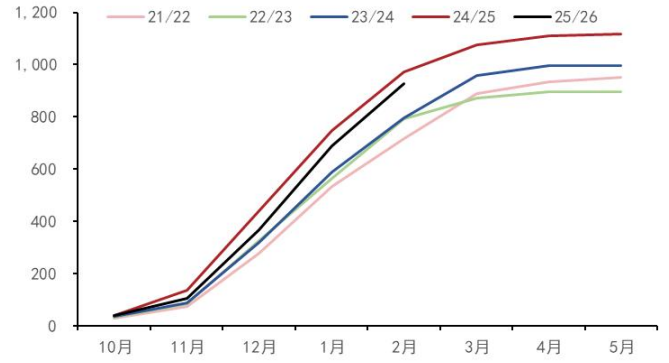


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

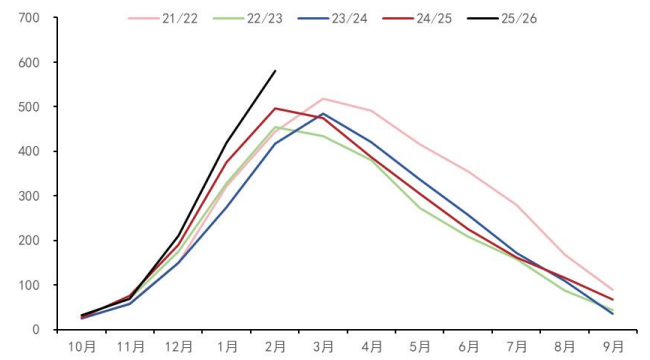


数据来源：海关、五矿期货研究中心



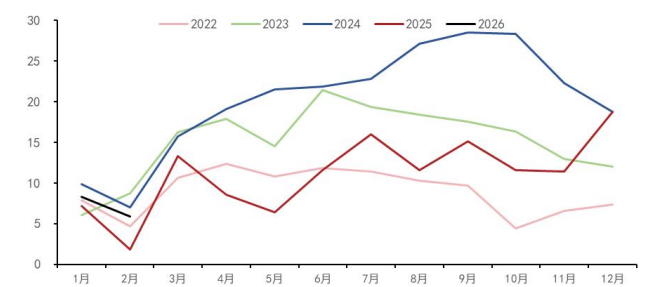
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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)

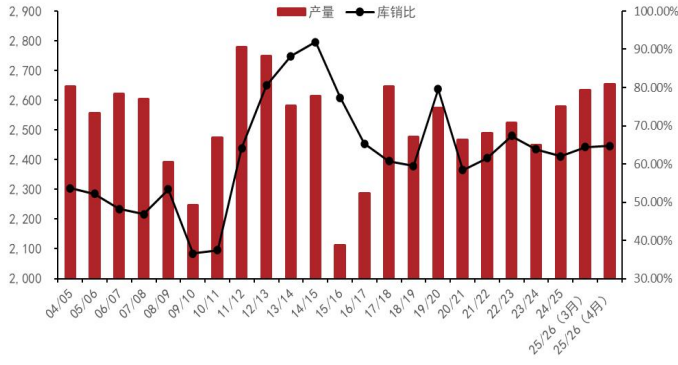


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

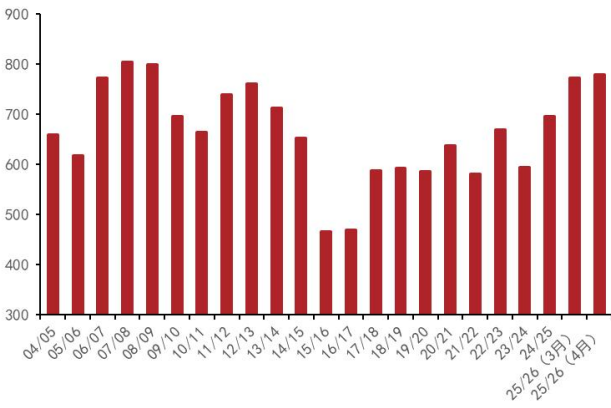
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



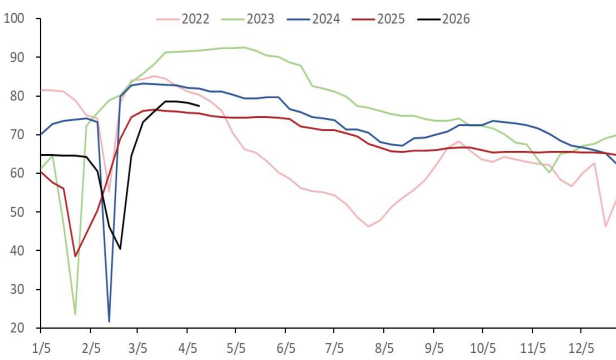
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



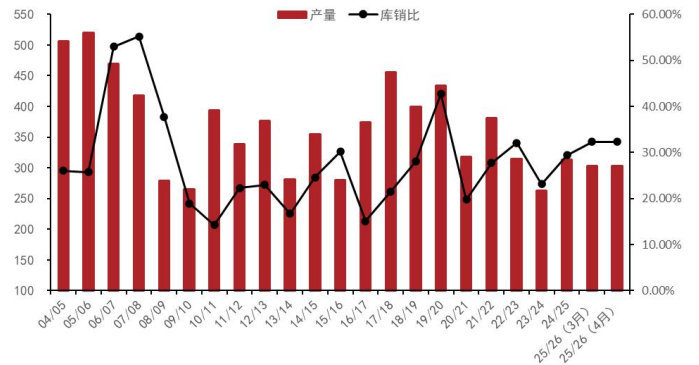
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率 (%)



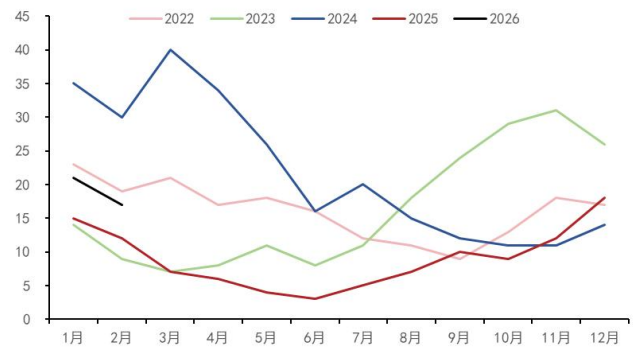
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



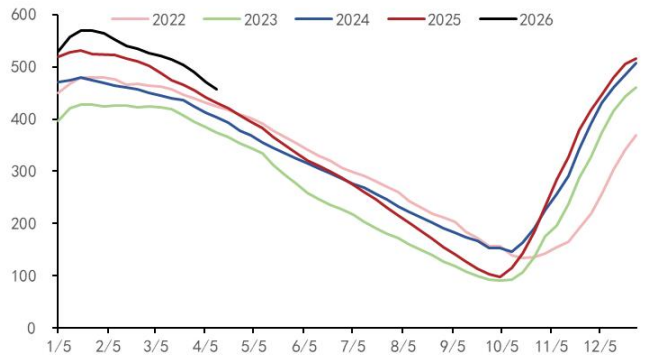
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

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）

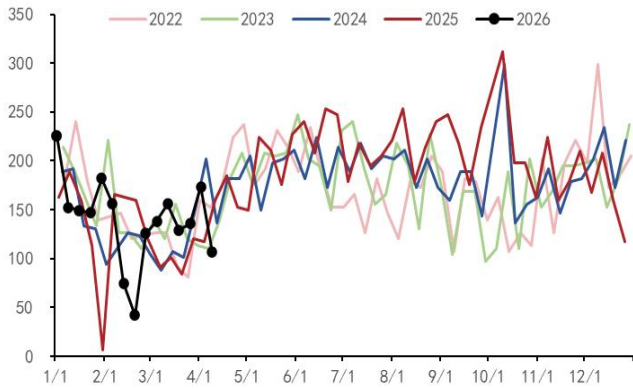


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

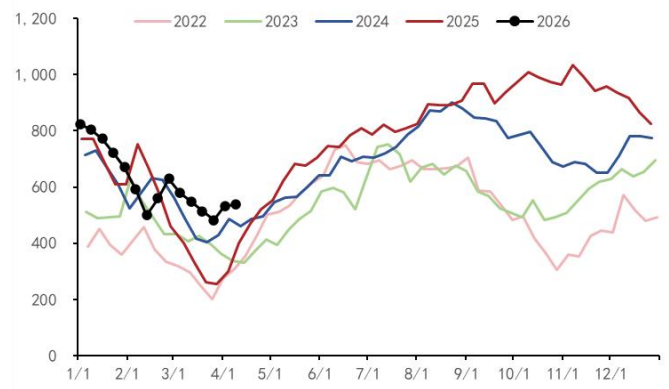
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）

图 14：大豆港口库存（万吨）

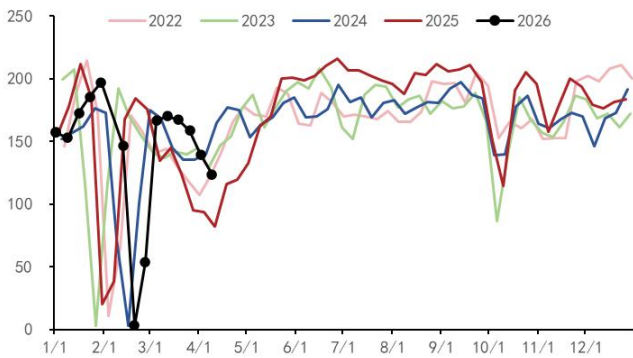


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



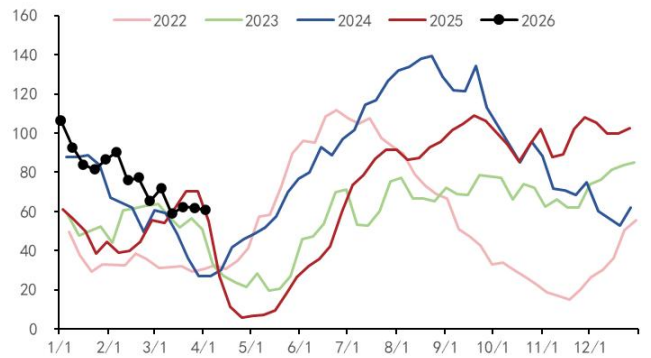
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



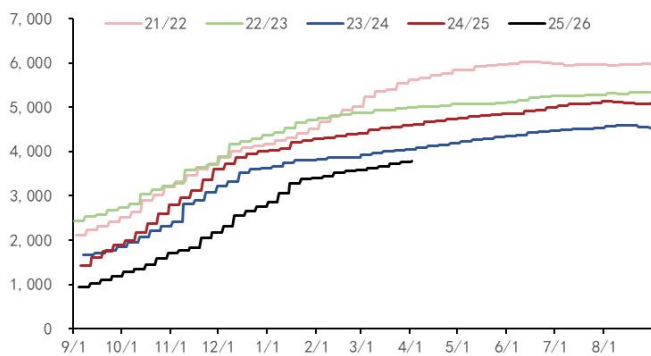
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



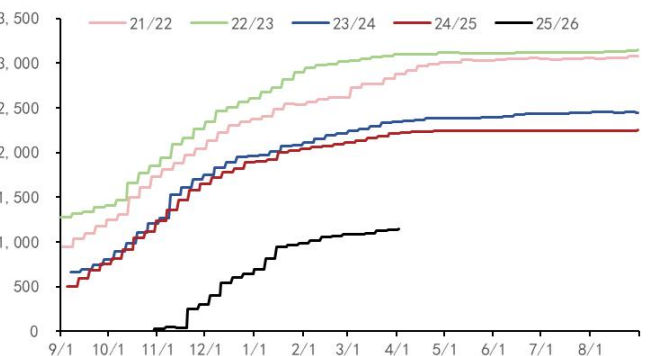
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

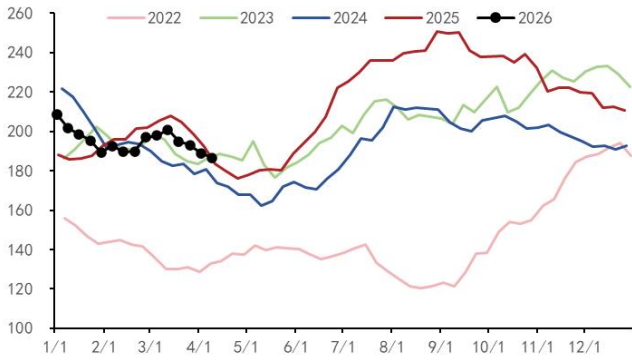


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

油脂

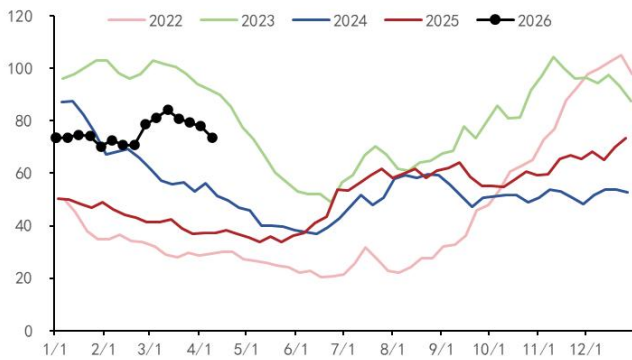
图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



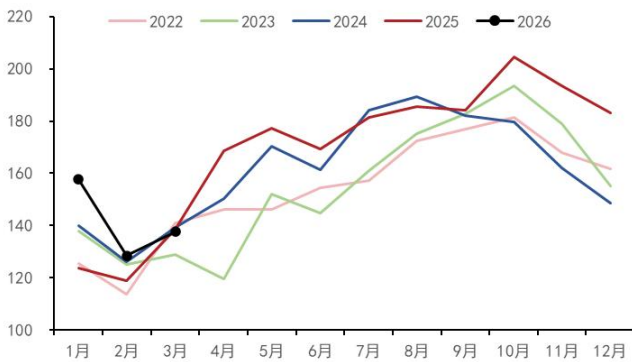
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)

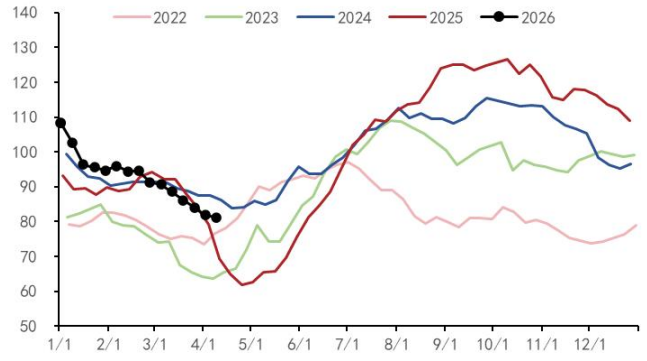


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23: 马来西亚棕榈油产量 (万吨)

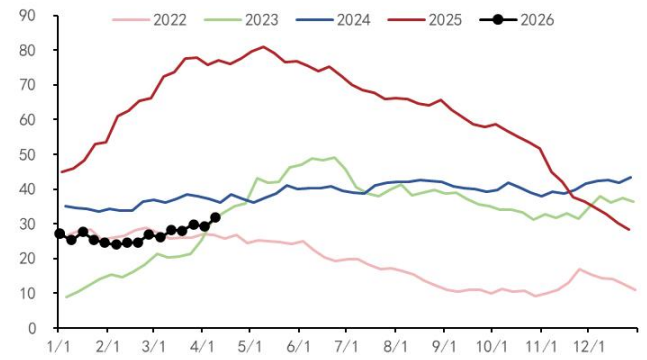


数据来源: MPOB、五矿期货研究中心



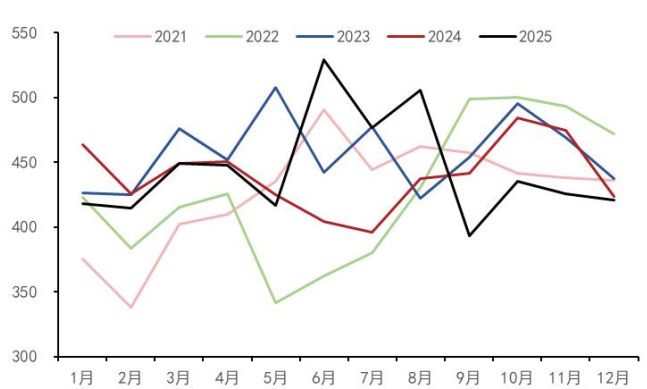
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

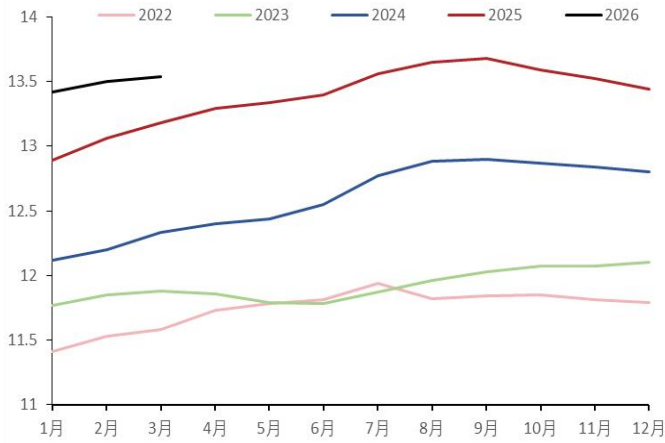


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)

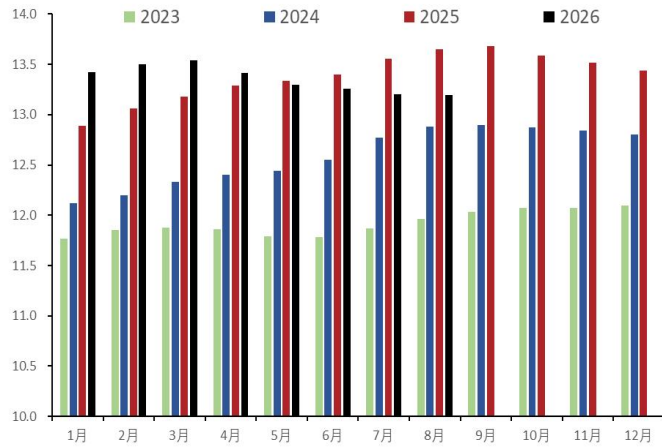


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



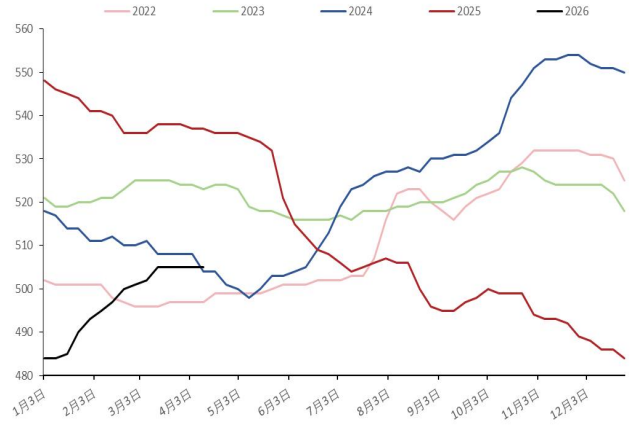
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



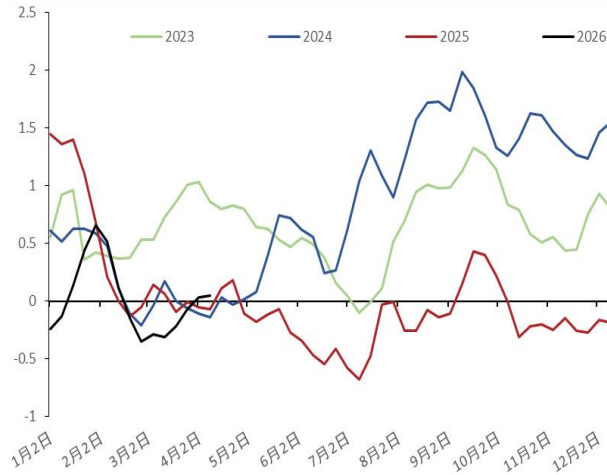
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



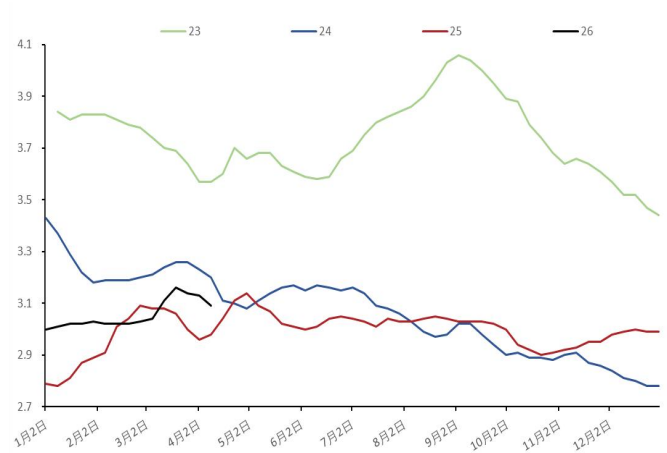
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

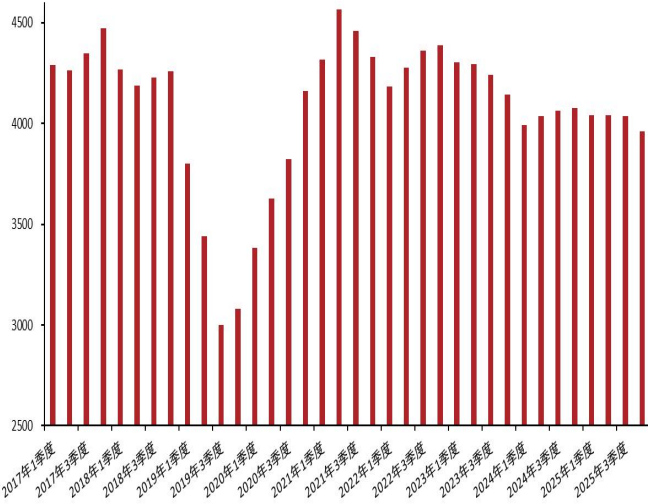
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

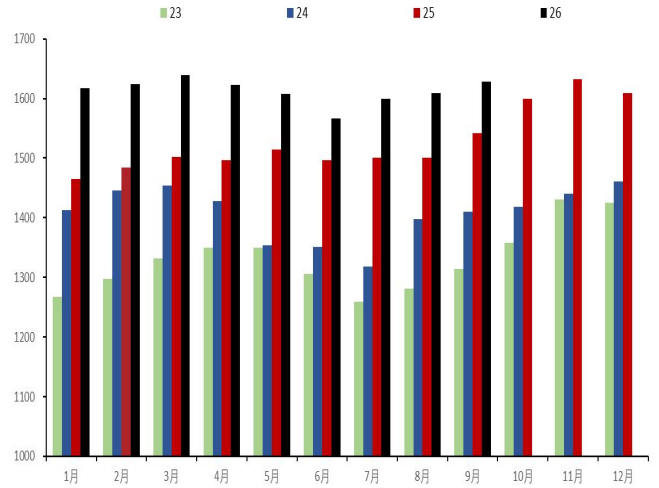
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



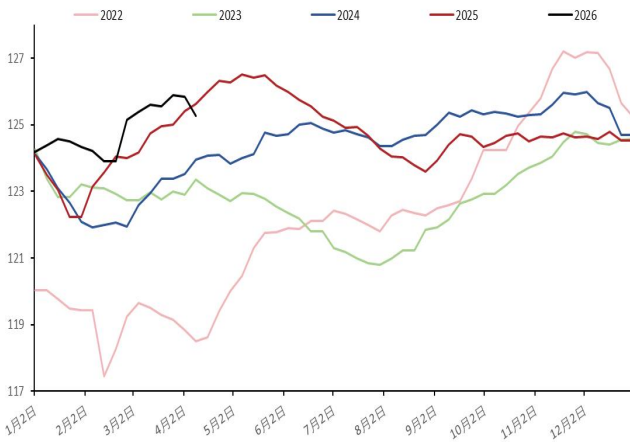
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



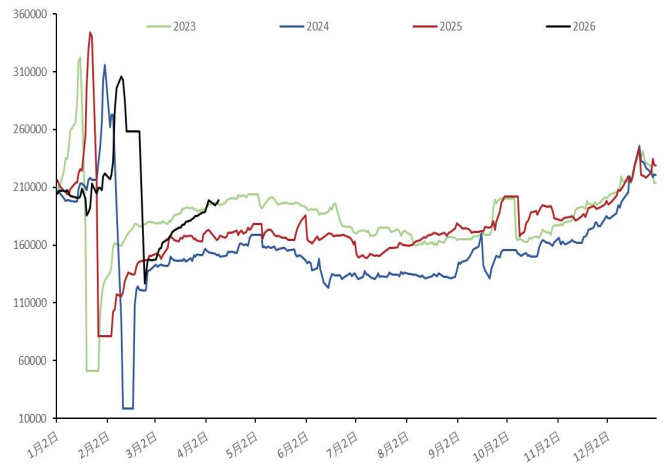
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



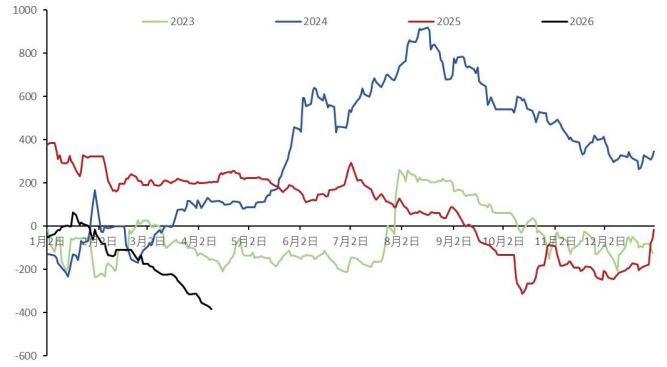
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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