

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) 洲际交易所 ICE5 月白糖合约到期时的交割总量达到 9453 手, 即 47.26 万吨。其中大宗商品贸易商 ED&FMan 为唯一接收方, 亚洲生产商兼贸易商丰益国际 Wilmar 为最大的交货方, 交割 8145 手。(2) 巴西航运机构 Wiliams 发布的数据显示, 截至 4 月 15 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 36 艘, 此前一周为 34 艘。港口等待装运的食糖数量为 138.55 万吨, 此前一周为 125.34 万吨。(3) 据印度糖业协会 (ISMA) 数据显示, 2025/26 榨季截至 4 月 15 日, 印度累计产糖 2748 万吨, 同比增加 198.4 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 31 日, 泰国食糖产量已达 1156.93 万吨, 同比增加 153 万吨。(5) 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, 对糖价走势的观点维持观望。

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, 4 月 2 日至 4 月 9 日当周, 美国棉花出口销售 3.8 万吨, 当前年度累计出口销售 244.46 万吨, 同比减少 3.63 万吨; 其中对中国出口 0.04 万吨, 当前年度累计出口 12.73 万吨, 同比减少 4.35 万吨。(4) 据 Mysteel 数据显示, 截至 4 月 17 日当周, 纺纱厂开机率为 77.1%, 环比前一周下调 0.4 个百分点, 同比增加 2.3 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，4月2日至4月9日当周美国出口大豆25万吨，当前年度累计出口大豆3815万吨，同比减少800万吨；其中当周对中国出口大豆2万吨，当前年度对中国累计出口1152万吨，同比减少1074万吨。(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供需报告小幅利润。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】

在美伊事件彻底结束前，原油价格一直处于高位，印尼有收紧棕榈油出口的预期，且三季度有季节性采购预期，油脂价格或仍有上涨空间。但短期受到原油价格带动，油脂价格剧烈波动，暂时观望。

鸡蛋

【行情资讯】

周末国内蛋价主流上涨，但大小码有所分化，黑山大码涨0.1元至3.7元/斤，辛集大码涨0.13元至3.53元/斤，小码落0.16元至4.09元/斤，馆陶大码涨0.16元至3.67元/斤，供应正常，产区库存不大，大码供应充足，小蛋逐步增多，需求端五一备货需求逐步启动，预计本周蛋价涨后回落。

【策略观点】

前期补栏量低导致新开产规模有限，供应呈环比递减趋势，需求刺激现货涨价超预期，但走势仍在季节性范围以内，受偏强现货的带动，近月强势整理为主，跟涨但幅度相对受限；养殖盈利偏高，惜淘和补栏情绪蔓延，远月相对走弱，供压有后移预期，短期正套趋势延续，但随着节后备货需求下降，整体需留意现货季节性回落带来的估值压力。

生猪

【行情资讯】

周末国内猪价普遍上涨，幅度偏大，河南均价涨 0.69 元至 10.42 元/公斤，四川均价涨 0.79 元至 9.38 元/公斤，贵州均价涨 0.78 元至 9.16 元/公斤，养殖端出栏量有限，市场整体拉涨情绪较强，部分二次育肥支撑走货，猪价上涨，预计今日猪价主线稳定，局部微涨。

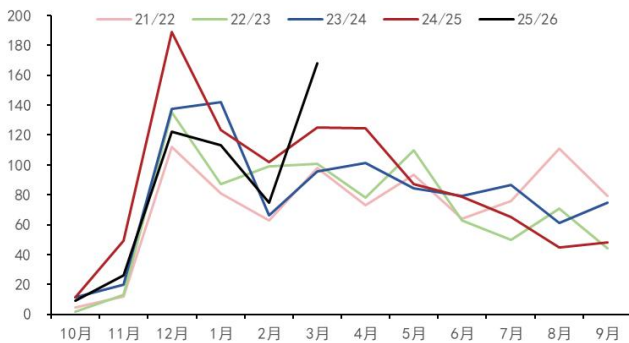
【策略观点】

低价刺激消费和冻品入库，屠宰持续放量后体重下滑，同时企业计划完成度较好，头部企业缩量带动二育入场，现货打破前期的负反馈循环，短期或转为易涨难跌模式；不过年内产能偏大已成定局，现货的节奏性变化更多是供应在月间的腾挪，当期现货涨价将导致供应后移，盘面或转为近强远弱格局，近端交易偏强预期，远端因供压后移而整体承压。

【农产品重点图表】

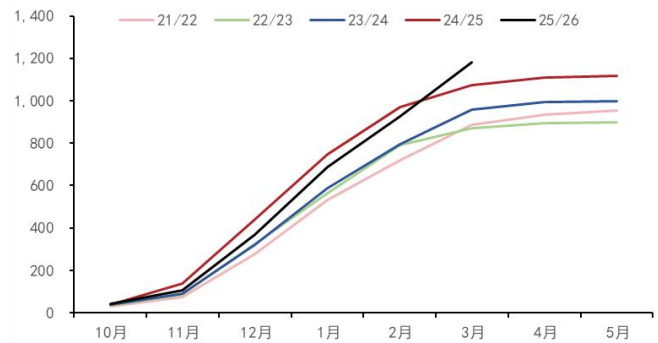
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



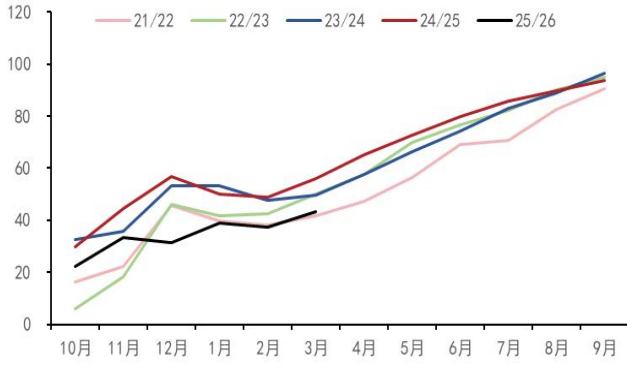
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



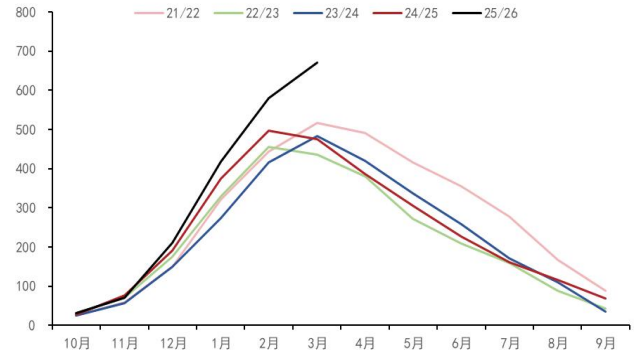
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3: 全国累计产销率 (%)



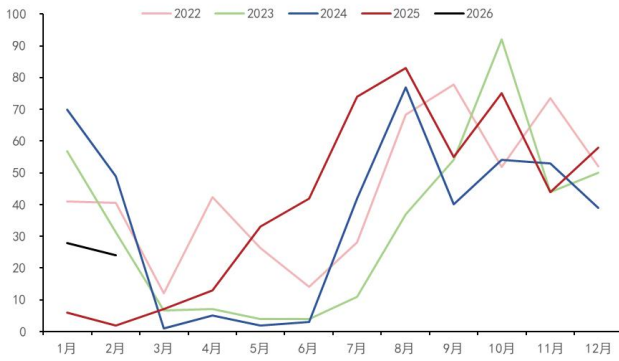
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4: 全国工业库存 (万吨)



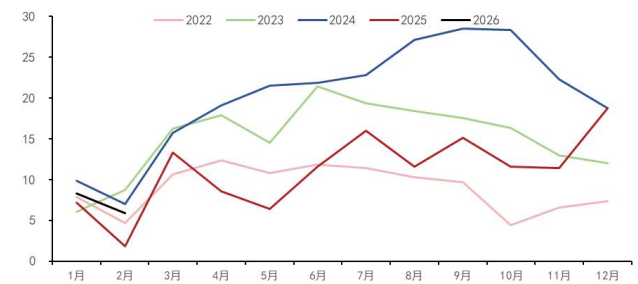
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

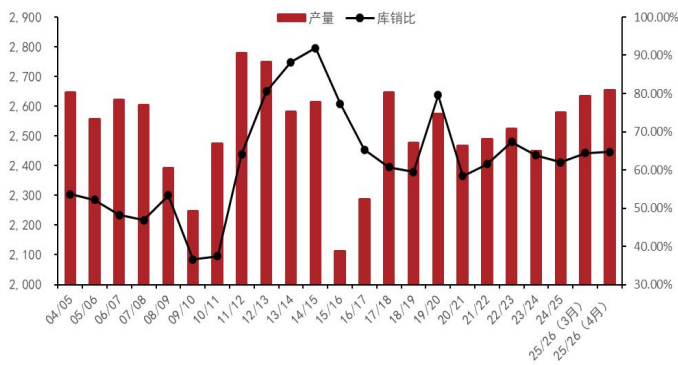
图 6: 我国糖浆和预拌粉月度进口量 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

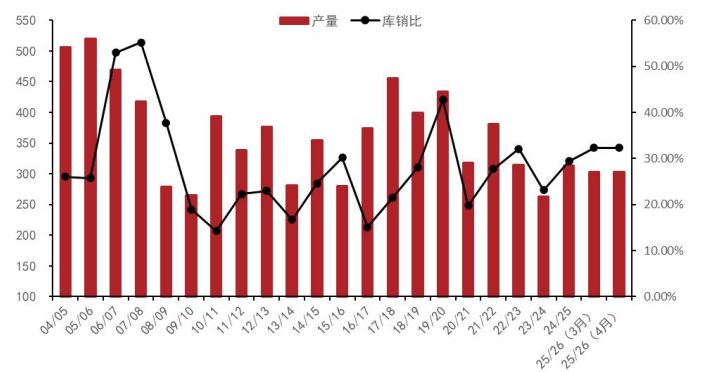
棉花

图 7: 全球棉花产量及库存消费比 (万吨)



数据来源: USDA、五矿期货研究中心

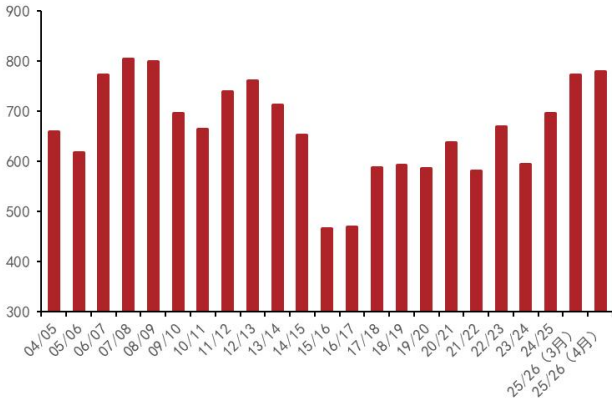
图 8: 美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



数据来源: USDA、五矿期货研究中心

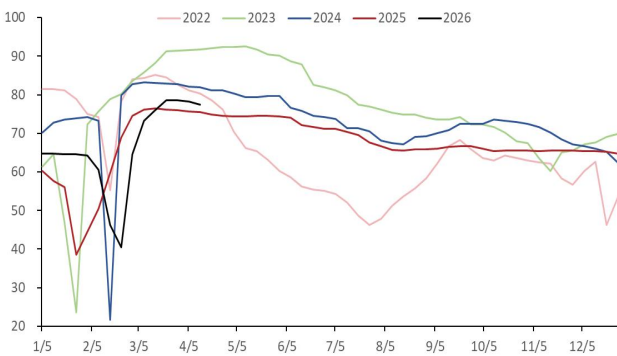
图 9: 中国棉花产量 (万吨)

图 10: 我国棉花月度进口量 (万吨)

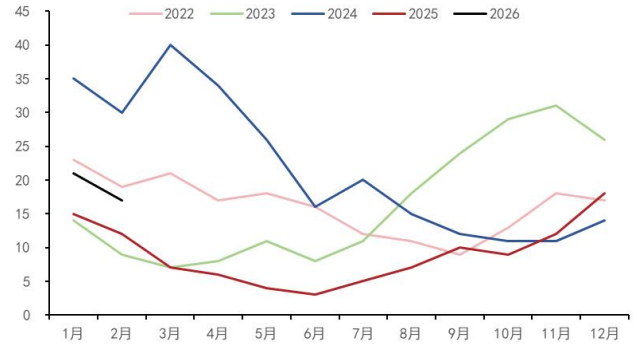


数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率 (%)

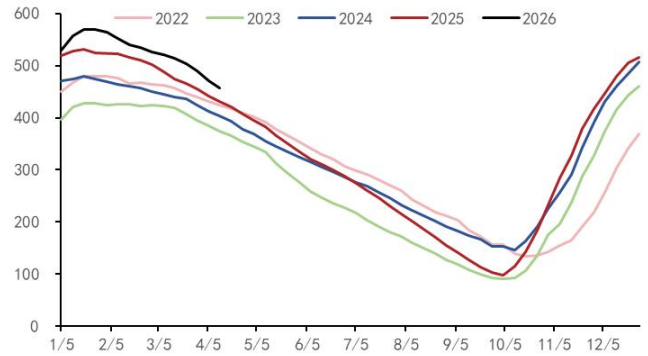


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

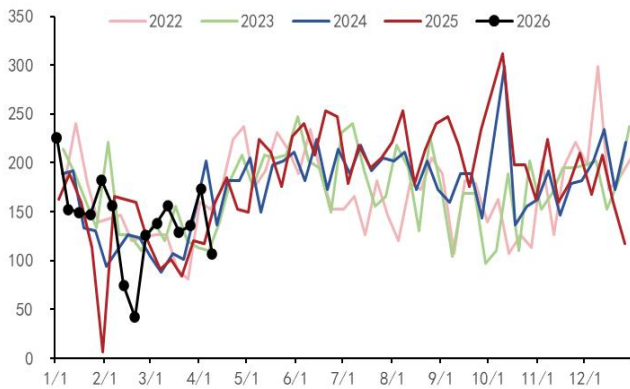
图 12：我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

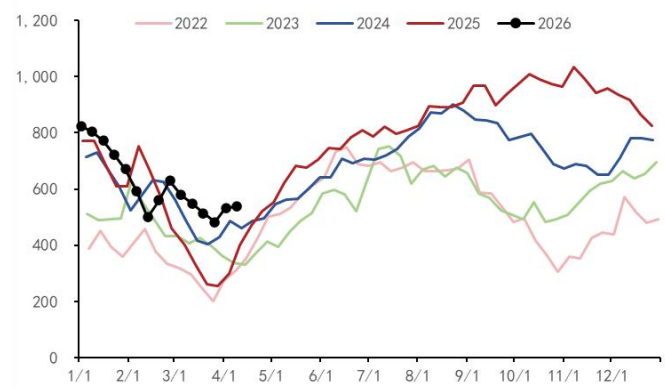
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量 (万吨)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

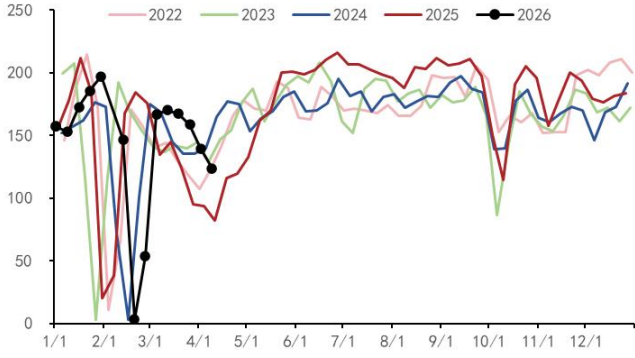
图 14：大豆港口库存 (万吨)



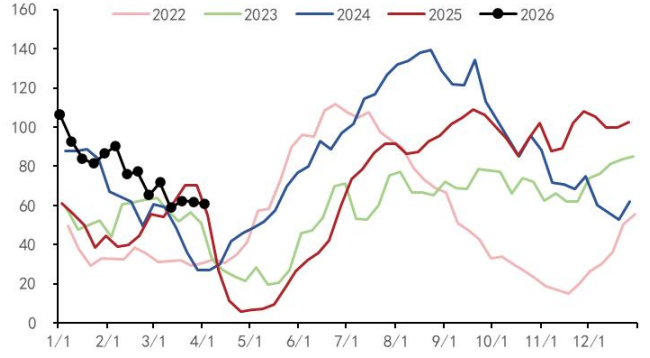
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量 (万吨)

图 16：样本油厂豆粕库存 (万吨)

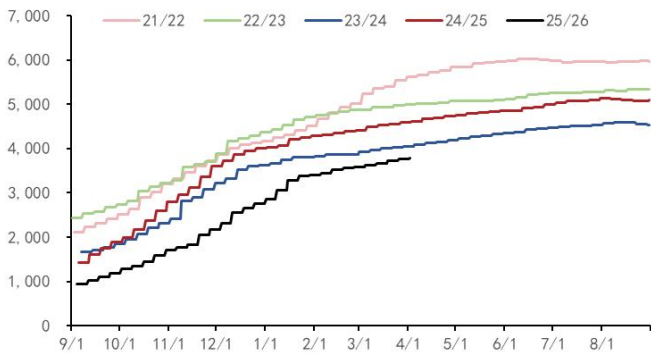


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



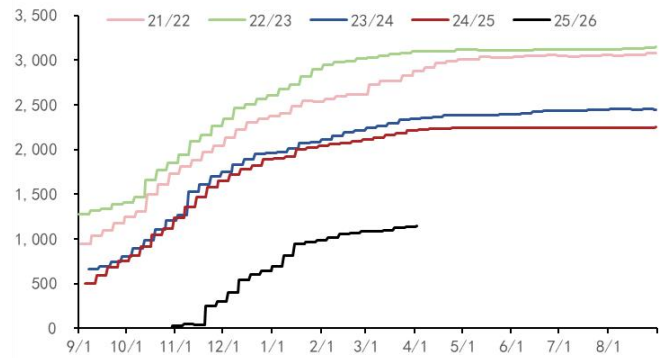
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：美豆当前年度累计出货量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

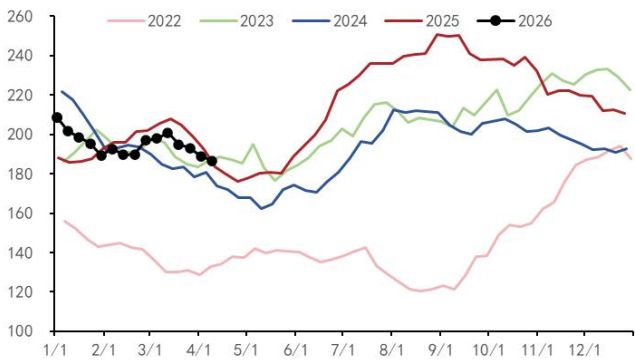
图 18：美豆当前年度对华累计出货量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

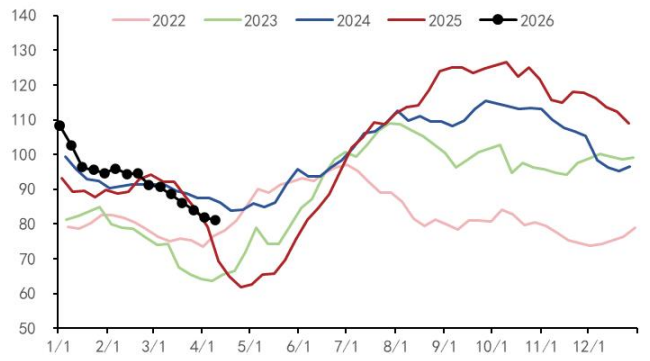
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

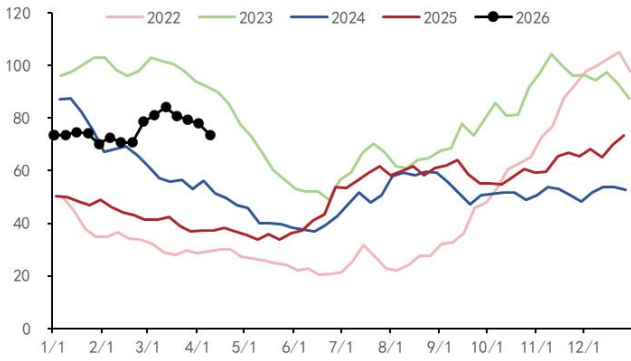
图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



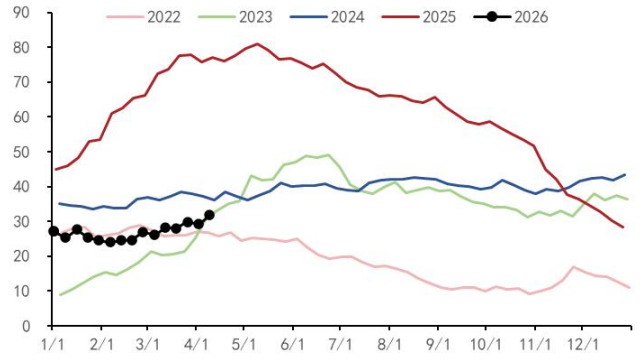
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）

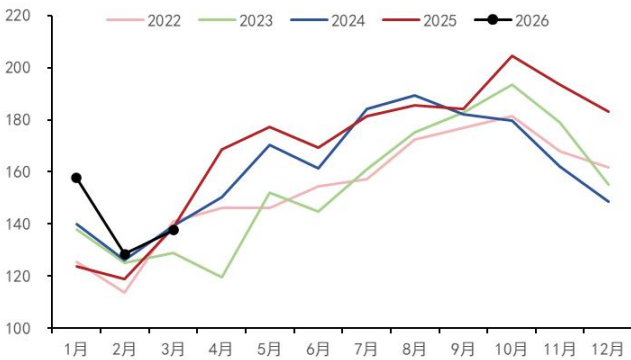


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



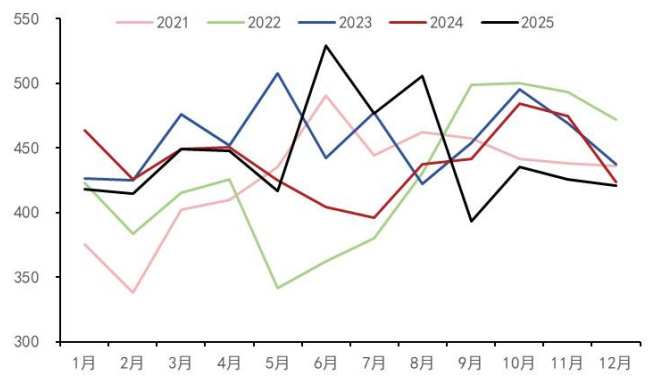
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

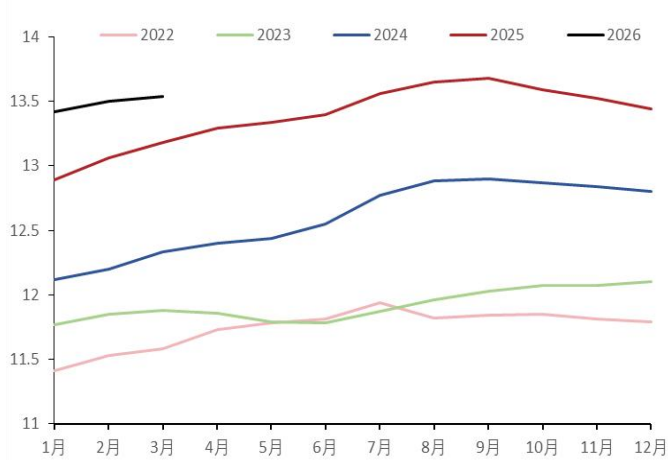
图 24: 印尼棕榈油 (万吨)



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

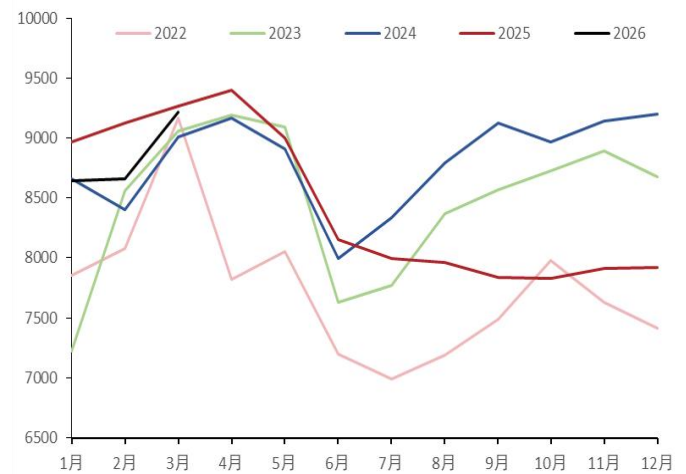
鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)



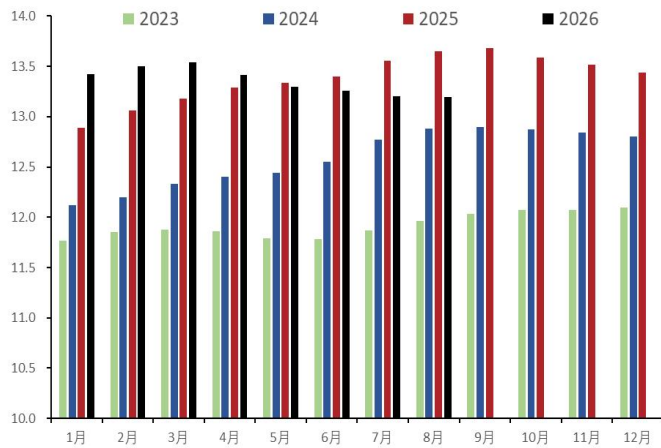
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



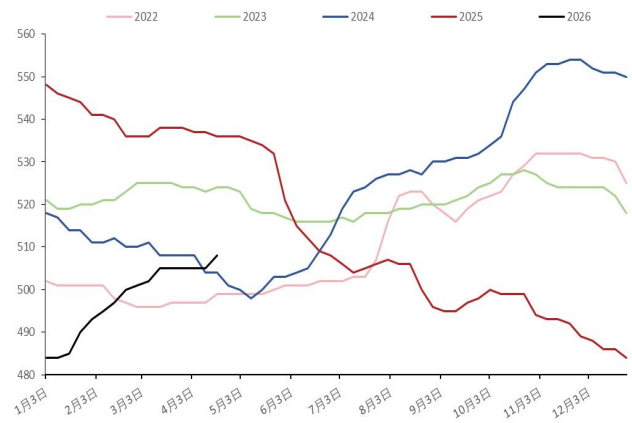
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27: 存栏及预测 (亿只)



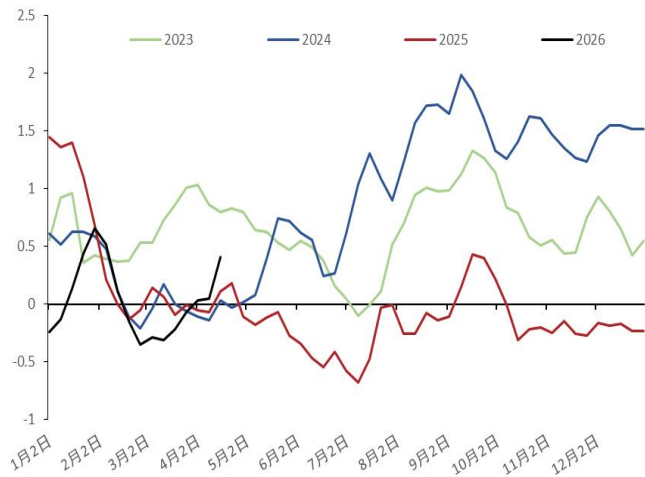
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 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)

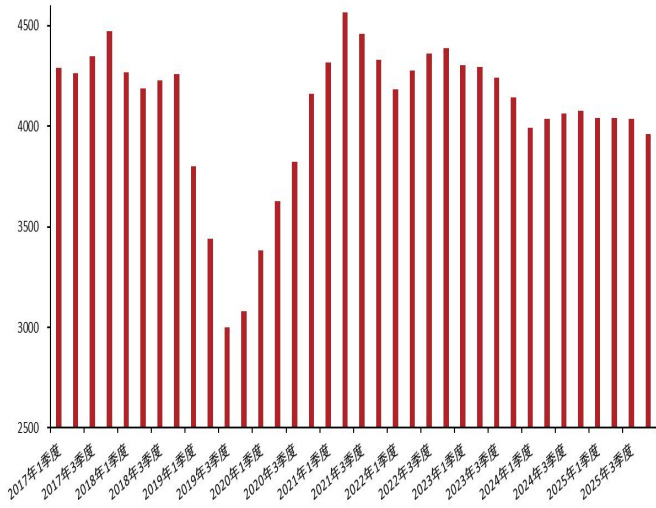


数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

生猪

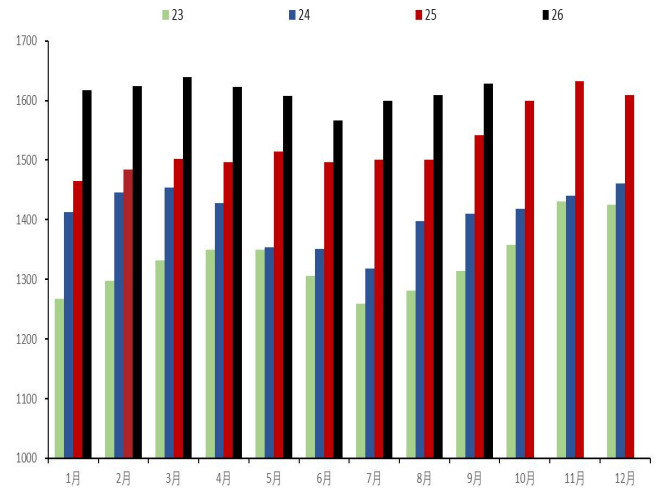
图 31: 能繁母猪存栏 (万头)

图 32: 各年理论出栏量 (万头)



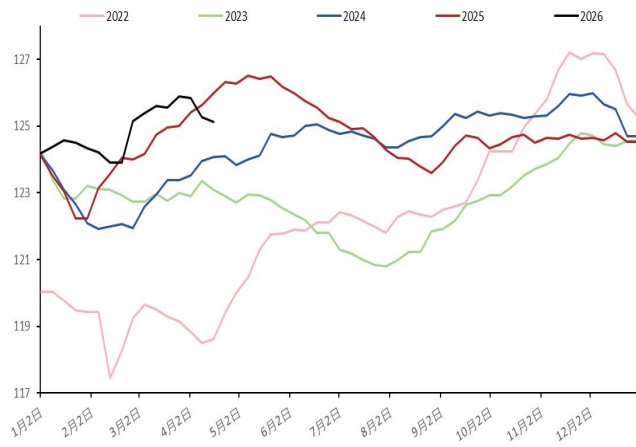
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 33：生猪交易均重（公斤）



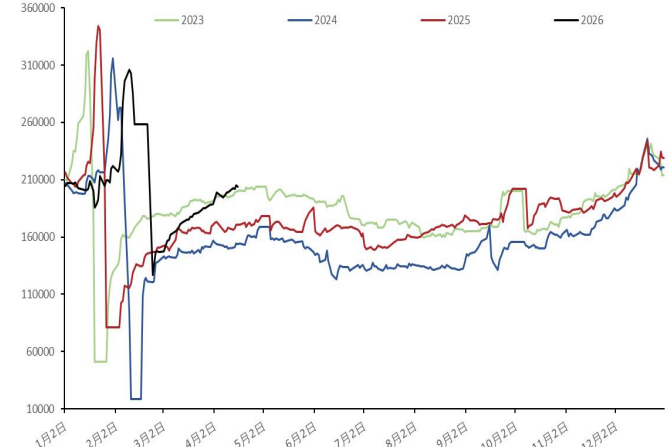
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 农产品

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