

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) Czarnikow 最新预估 2025/26 榨季全球食糖过剩量降至 580 万吨, 较此前预估下调 250 万吨; 预计 2026/27 榨季全球食糖过剩量降至 110 万吨, 较上次预估下调 30 万吨。原因是厄尔尼诺现象可能对印度、泰国食糖造成减产。(2) 据沐甜科技报道, 截至 4 月 20 日广西仅 6 家糖厂尚未收榨, 九成以上糖厂已经收榨。预计 4 月份广西糖单月产量在 20-30 万吨, 高于去年同期的 0.42 万吨, 为 19/20 榨季以来同期最高水平, 25/26 榨季最终糖产量预计在 760-770 万吨。(3) 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示, 截至 4 月 22 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 36 艘。港口等待装运的食糖数量为 139.92 万吨, 此前一周为 138.55 万吨。(4) 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。(5) 据泰国糖业协会 (OCSB) 发布的数据显示, 2025/26 榨季截至 2026 年 4 月 14 日, 泰国食糖产量已达 1195.68 万吨, 同比增加 192 万吨。(6) 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】

国内大幅增产的利空基本已兑现, 再次出现趋势性下跌的可能性也并不大。虽然美伊事件不断有反复, 但全球能源价格一直处于相对高位, 同时当前原糖价格处于相对低位。因此在巴西今年的榨季生产中, 甘蔗制糖比例下调是大概率事件, 且有可能超出市场的预期。下半年供需情况或边际改善, 策略上逢低少量试多。

棉花

【行情资讯】

(1) 2026 年 4 月中上旬, 中国棉花协会棉农分会对全国定点农户做了棉花播种进度调查, 截至 4 月 15 日全国棉花播种进度为 61.8%。(2) 美国农业部(USDA) 发布的美国旱情监测显示, 截至 4 月 21 日当周约 98% 的美国棉花产区受到干旱影响, 之前一周为 97%。(3) 据美国农业部(USDA) 每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 4 月 19 日当周, 美国棉花种植率为 11%, 前一周为 7%, 去年同期为 10%, 五年均值为 10%。(4) 据 USDA 数据显示, 4 月 9 日至 4 月 16 日当周, 美国棉花出口销售 3.54 万吨, 当前年度累计出口销售 248 万吨, 同比减少 4.72 万吨; 其中对中国出口-0.07 万吨, 当前年度累计出口 12.67 万吨, 同比减少 4.12 万吨。(5) 据 Mysteel 数据显示, 截至 4 月 24 日当周, 纺纱厂开机率为 76.8%, 环比前一周下调 0.3 个百分点, 同比增加 2.2 个百分点。(6) 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】

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，叠加美棉价格强势上涨，使得短线郑棉价格持续走强。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) Datagro 将巴西 2025/26 年度大豆产量预估上调至 1.83 亿吨，前一次预估为 1.822 亿吨。(2) 据布交所数据显示，截至 4 月 22 日，阿根廷 2025/26 年度大豆已收 10.2%，前一周 6.2%。另一方面将阿根廷 2025/26 年度大豆播种面积预估下修 40 万公顷至 1720 万公顷，单产预期上调，产量预估上调 10 万吨至 4860 万吨 (3) IGC4 月预估 2025/26 年度全球大豆产量将增至 4.28 亿吨，2026/27 年度进一步达到创纪录的 4.41 亿吨。该机构还预测巴西 2025/26 年度大豆产量将上调至 1.83 亿吨，并指出全球大豆库存可能因出口国需求增加而同比下降 300 万吨至 7500 万吨。(4) 据 USDA 出口销售数据显示，4 月 9 日至 4 月 16 日当周美国出口大豆 36 万吨，当前年度累计出口大豆 3852 万吨，同比减少 812 万吨；其中当周对中国出口大豆 1 万吨，当前年度对中国累计出口 1154 万吨，同比减少 1080 万吨。(5) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 4 月 24 日当周，2026 年国内样本大豆到港 2380 万吨，同比增加 131 万吨；样本大豆港口库存 585.9 万吨，同比增加 65.62 万吨。(6) 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】

当前国内大豆港口库存处于近期同期高位，厄尔尼诺气候对南美大豆产量影响亦有限。另一方面近期中国对美豆采购节奏放缓，多空因素交织，短线维持观望。

油脂

【行情资讯】

(1) 印尼农业部长表示印尼将从 2026 年 7 月 1 日起停止进口低等级柴油，同时 B50 生物燃料也将在 2026 年 7 月 1 日实施。(2) 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。(3) 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。(4) 据南马来西亚棕榈油公会 (SPPOMMA) 的数据显示，2026 年 4 月 1-20 日，南马来西亚棕榈油产量环比增长 31.13%，其中鲜果单产环比增长 29.80%。(5) 据船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2026 年 3 月份印尼棕榈油出口量为 128.5 万吨，环比 2 月份减少 45.91%。(6) 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。(7) 据 MYSTEEL 数据显示，4 月 24 日当周，国内样本数据三大油脂库存为 188.33 万吨，同比增加 8.94 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。叠加印尼预期在下半年实施 B50，未来有收紧棕榈油出口的预期，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，等待回调做多机会。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格有稳有降，主产区均价小跌至 3.84 元/斤，黑山大码蛋报价落 0.1 元至 3.65 元/斤，馆陶落 0.07 元至 3.44 元/斤，供应稳定，市场走货速度不佳，贸易商采购积极性不高，预计短期全国鸡蛋价格或部分走低，部分稳定。

【策略观点】

新开产始终有限，供应恢复程度低于预期，现货偏强令市场转为思考上半年存栏下修可能，上半年博弈低库存与整体淡季，中秋等节前合约估值获明显上修，但整体供压后移令下半年合约承压；考虑供应恢复有限，盘面矛盾不大，趋势暂观望，但近端需要反应接下来的梅雨季，反弹后考虑短空为主，中远端与远端有旺季与供应恢复的预期，适宜正套。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价普遍下跌，局部稳定，河南均价落 0.05 元至 10.34 元/公斤，四川均价落 0.21 元至 9.36 元/公斤，贵州均价落 0.19 元至 8.98 元/公斤，北方养殖端低价惜售，屠企或稍有增量采购动作，今日猪价或主线稳定、局地微涨，南方养殖端出栏压力仍偏大，猪价或继续下滑态势。

【策略观点】

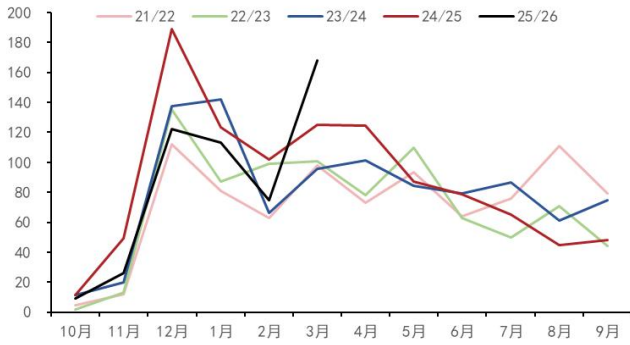
屠宰端明显缩量，企业计划进度完成正常，体重略有回升但不明显，市场开始逐步体现前期超卖及供应减量所带来的支撑，短期在亏损线以下或仍为易涨难跌模式，且二育后续仍存推高动力；盘面打出一定对悲观预期的修正，但当前持仓和成交背景下分歧仍大，维持近端依旧偏强的判断，回落买入为主，远端反应供压的后移，套利上可适当空配。

【农产品重点图表】

白糖

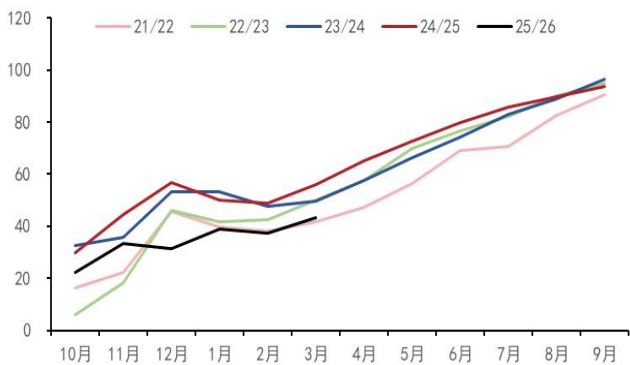
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



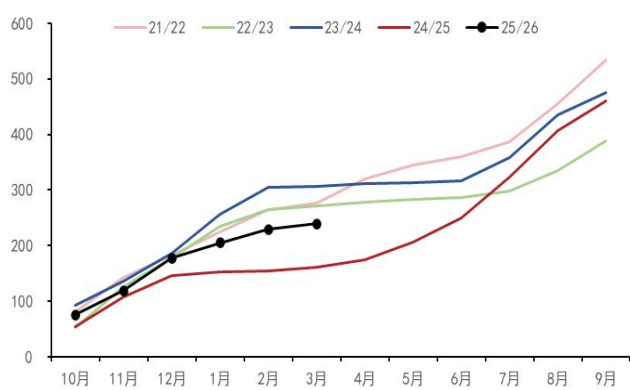
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

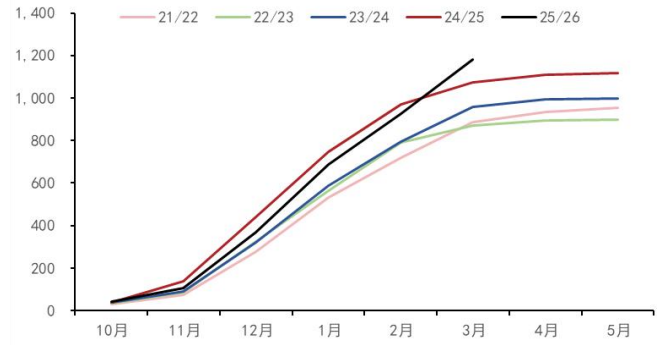


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

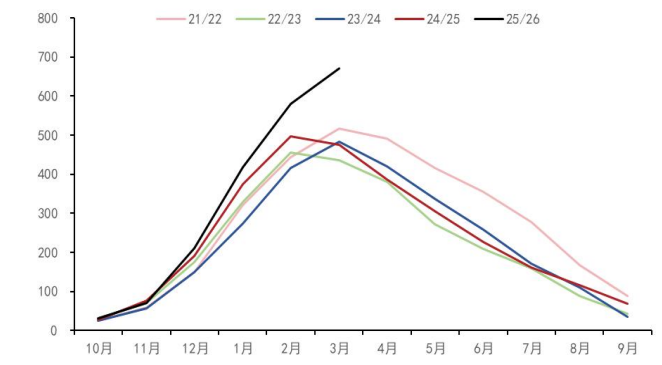


数据来源：海关、五矿期货研究中心



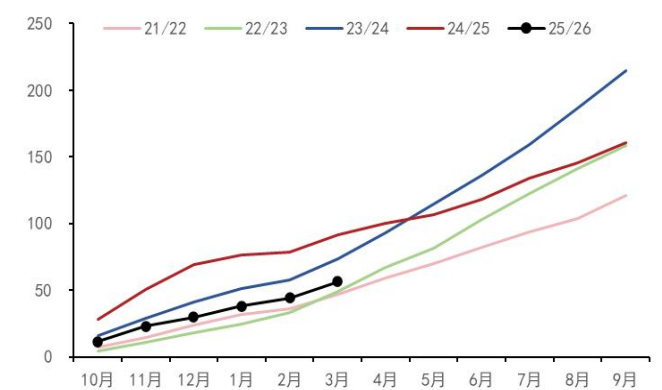
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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)

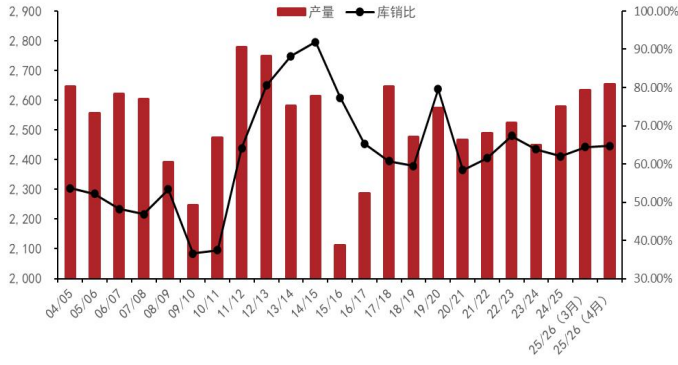


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

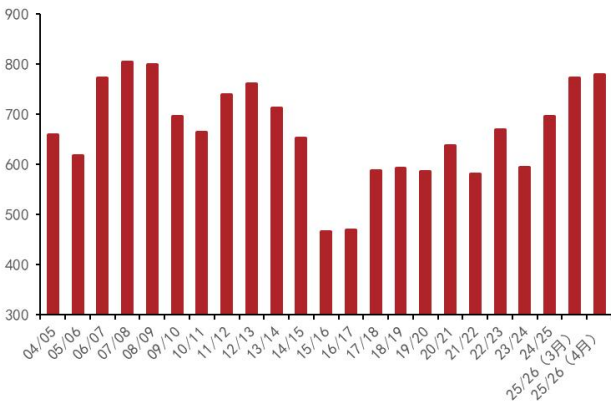
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



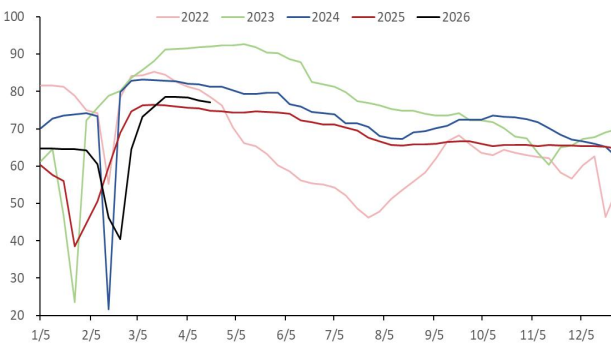
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图9：中国棉花产量（万吨）



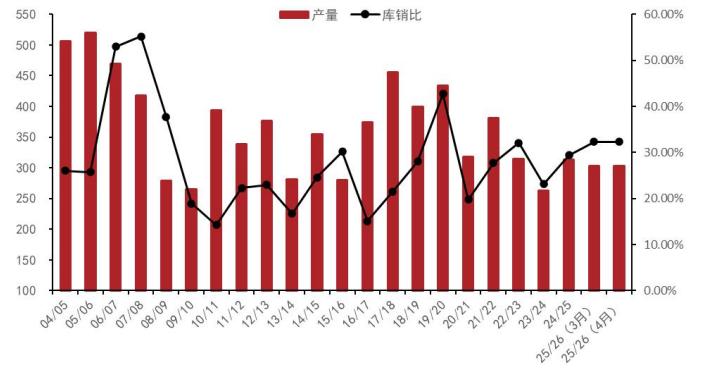
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图11：纺纱厂开机率 (%)



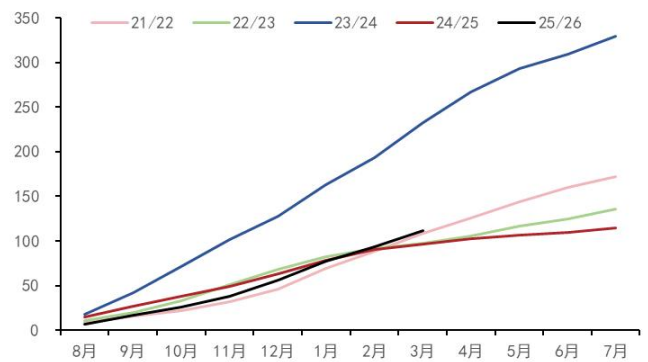
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图13：样本企业大豆到港量 (万吨)



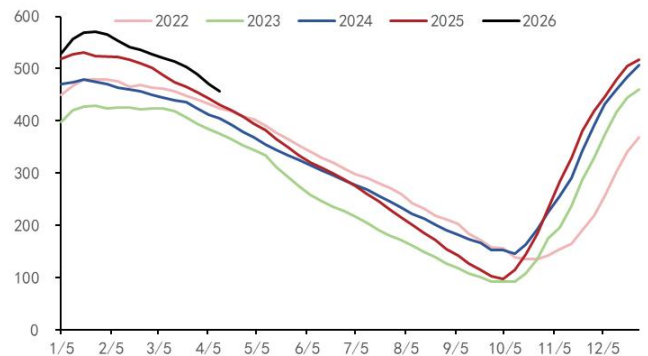
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

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)



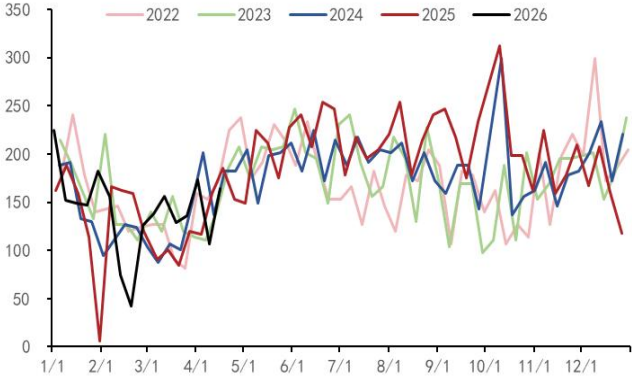
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14：大豆港口库存 (万吨)

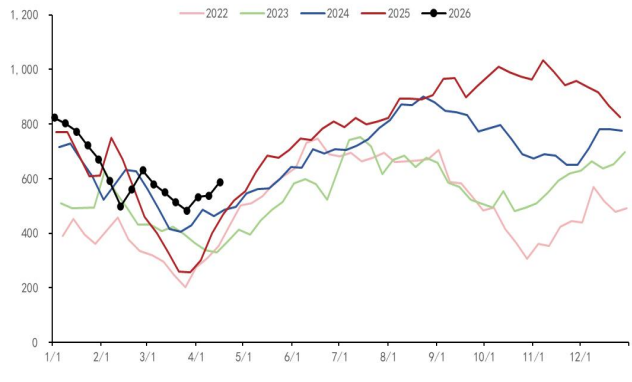
蛋白粕

图13：样本企业大豆到港量 (万吨)

图14：大豆港口库存 (万吨)

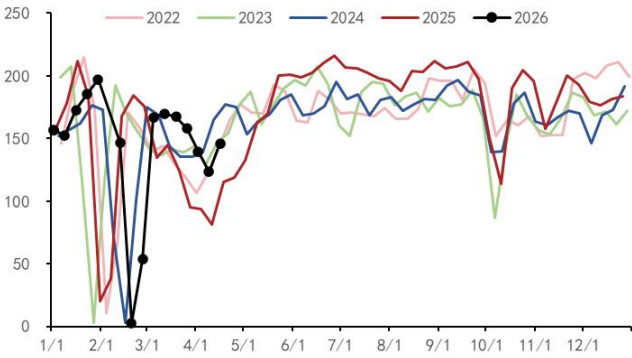


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



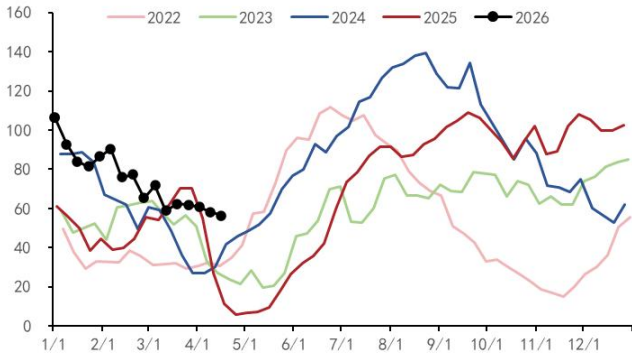
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



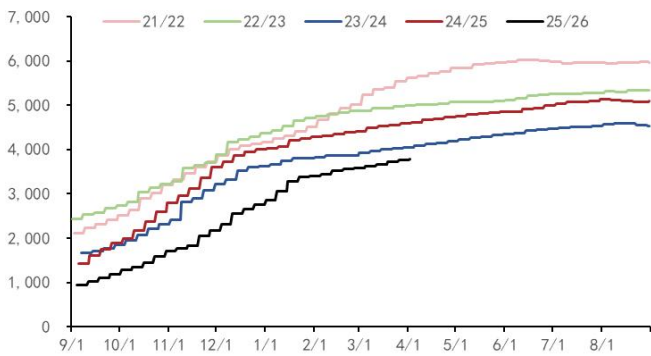
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



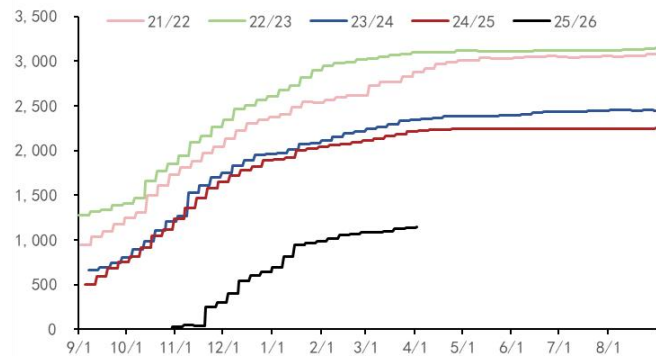
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

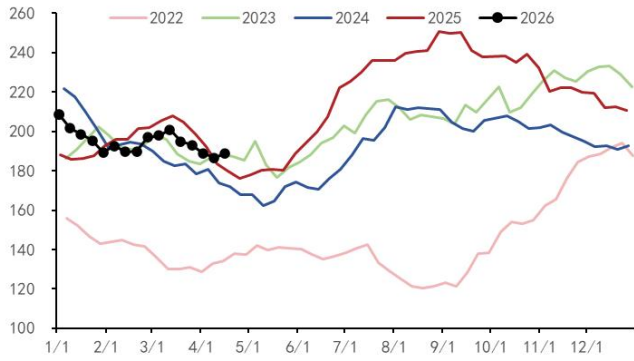


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

油脂

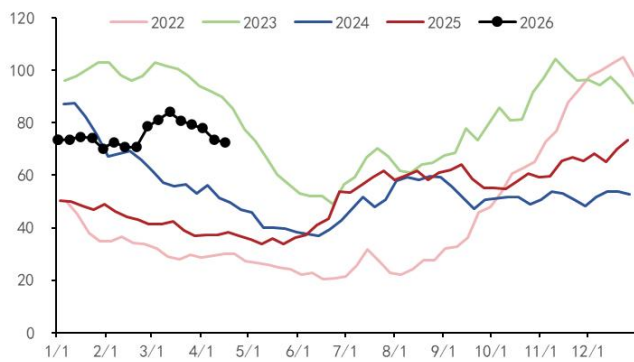
图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



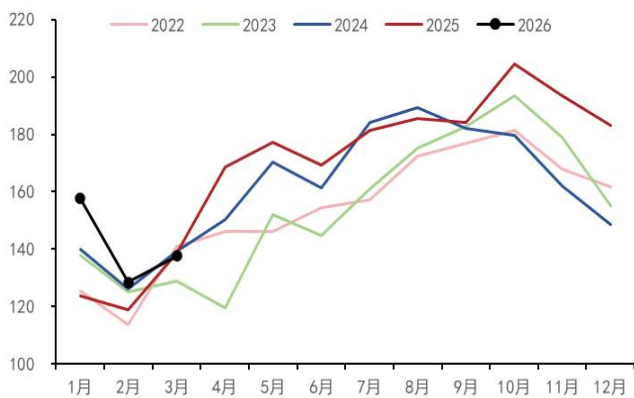
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)

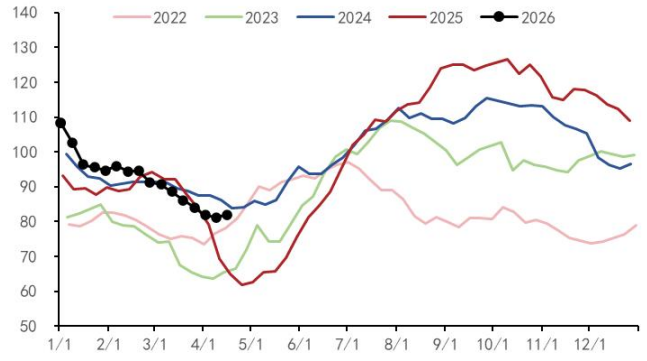


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23: 马来西亚棕榈油产量 (万吨)

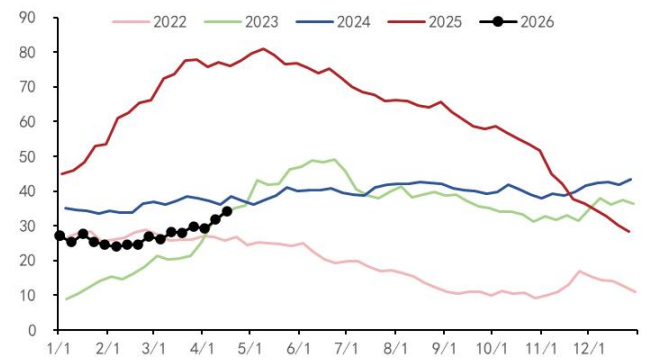


数据来源: MPOB、五矿期货研究中心



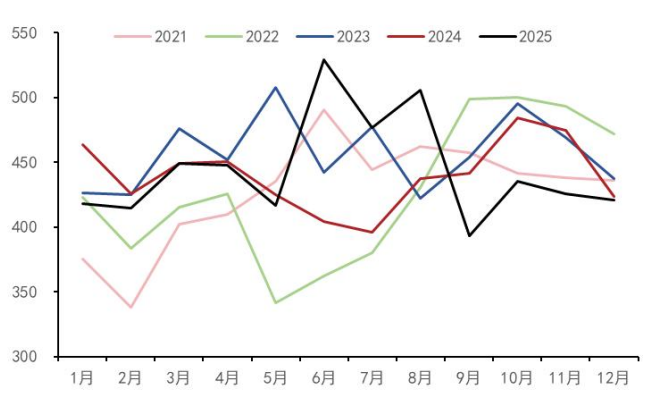
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

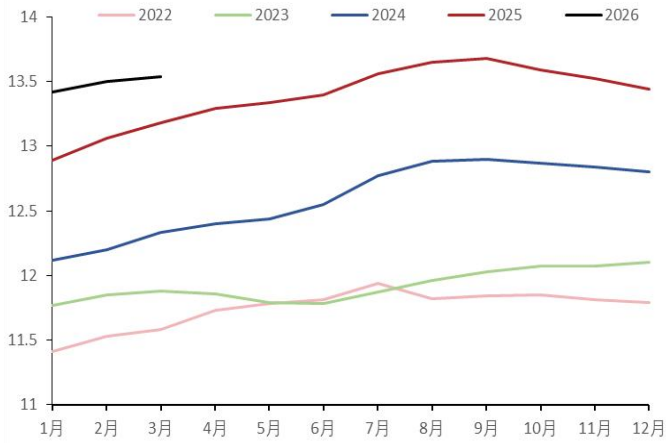


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)

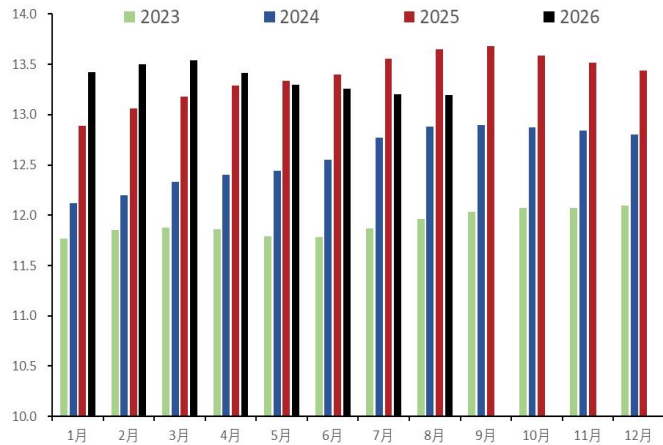


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



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）



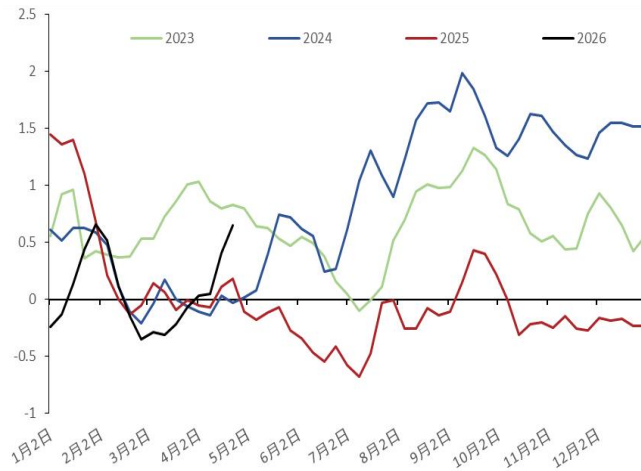
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



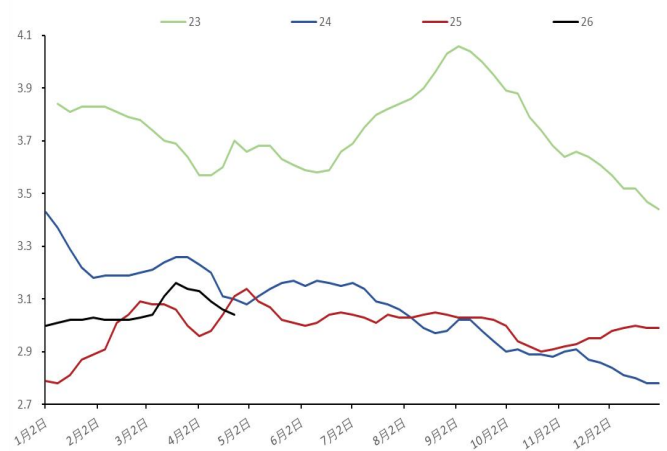
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

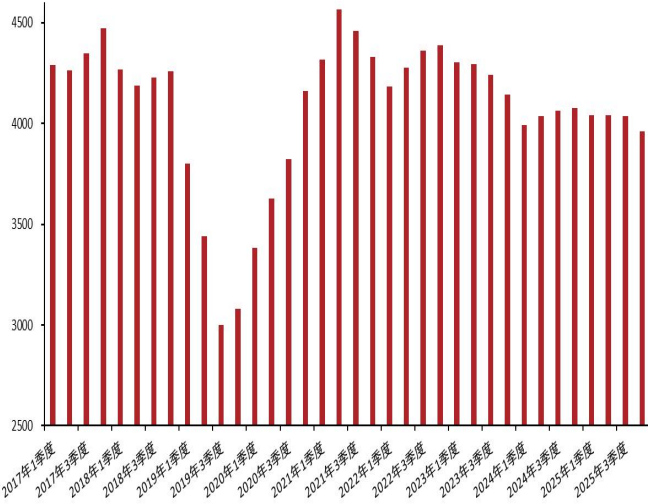
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

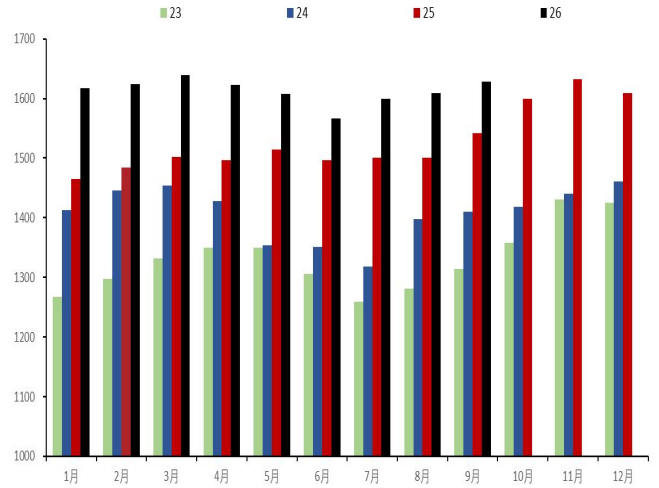
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



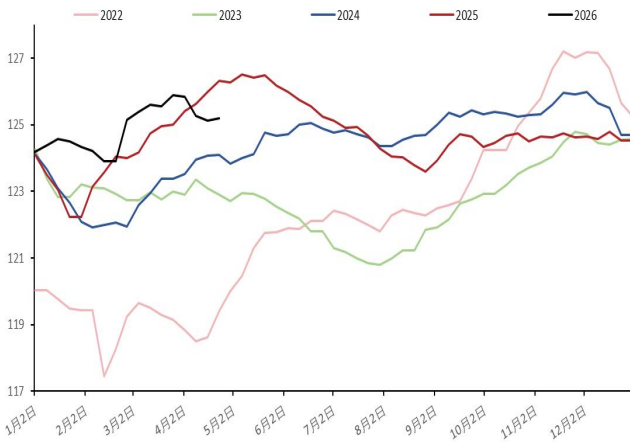
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



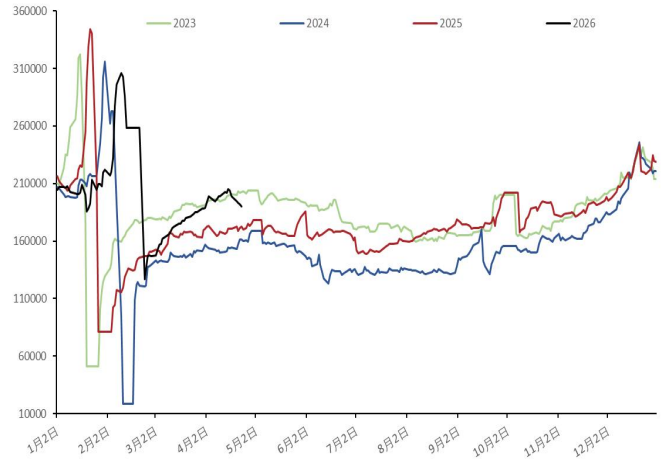
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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