

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) 巴西国家供应公司(Conab)预测, 2026/27 榨季巴西甘蔗产量将达到 7.091 亿吨, 较上一榨季增长 5.3%, 同时创下该机构历史统计数据中的第二高产量, 仅次于 2023/24 榨季。(2) 据沐甜科技报道, 截至 4 月 28 日广西仅 1 家糖厂尚未收榨。2025/26 榨季截至 4 月 20 日广西累计产糖 768 万吨, 同比增加 121.5 万吨, 工业库存 421 万吨, 同比增加 151 万吨。(3) 据沐甜科技报道 4 月 25-28 日云南新增 4 家糖厂收榨。2025/26 榨季云南已有 11 家糖厂收榨, 同比减少 17 家 (4) 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。(5) 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。(6) 据泰国糖业协会 (OCSB) 发布数据显示, 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。

【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 26 日当周, 美国棉花种植率为 16%, 前一周为 11%, 去年同期为 14%, 五年均值为 13%。(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，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) 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)发布数据显示，2026年4月份巴西大豆出口量达到1587万吨，低于一周前预估的1639万吨，略微高于2026年3月份的1584万吨，比2025年4月份增加237万吨。今年中国仍然是巴西大豆的主要出口目的地。1月至3月，中国占巴西大豆出口总量的75%。(2) 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。(3) 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。(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】

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，出口商必须先获得书面批准方可出口。(4) 印尼棕榈油协会(GAPKI)表示受厄尔尼诺天气现象及化肥价格高企影响，印尼2026年毛棕榈油产量或最多减少200万吨。(5) ITS发布的数据显示，2026年4月1日至25日期间，马来西亚棕榈油出口量为119.2万吨，较3月同期减少15.7%。AmSpec的数据显示，4月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为115.5万吨，较3月同期减少16.8%。(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】

昨日全国鸡蛋价格主流稳定，局部小落，主产区均价持平于 3.79 元/斤，黑山大码蛋报价持平于 3.6 元/斤，馆陶维持 3.51 元/斤不变，供应稳定，市场走货速度不佳，贸易商采购积极性略有恢复，预计短期全国鸡蛋价格或部分走低，部分稳定，局部小涨。

【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】

昨日国内猪价主流下跌，局部稳定或小涨，河南均价落 0.06 元至 10.43 元/公斤，四川均价落 0.04 元至 9.34 元/公斤，贵州均价持平于 8.98 元/公斤，养殖端月底存缩量预期，但市场消费不佳，屠企仍有白条库存，屠宰量下滑，五一备货情绪不佳，供需两低僵持，今日猪价或主线偏稳。

【策略观点】

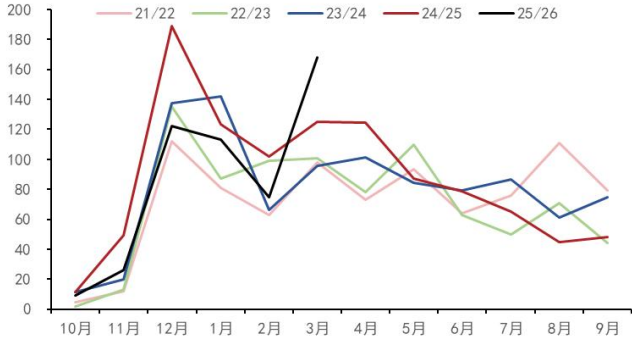
屠宰端明显缩量，企业计划进度完成正常，体重略有回升但不明显，市场开始逐步体现前期超卖及供应减量所带来的支撑，短期在亏损线以下或仍为易涨难跌模式，且二育后续仍存推高动力；盘面打出一定对悲观预期的修正，但当前持仓和成交背景下分歧仍大，维持近端依旧偏强的判断，回落买入为主，远端反应供压的后移，套利上可适当空配。

【农产品重点图表】

白糖

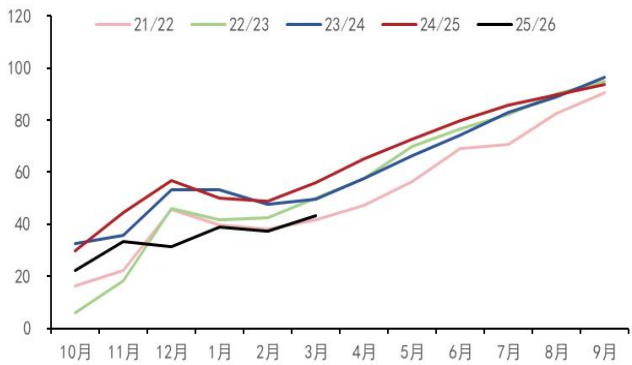
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



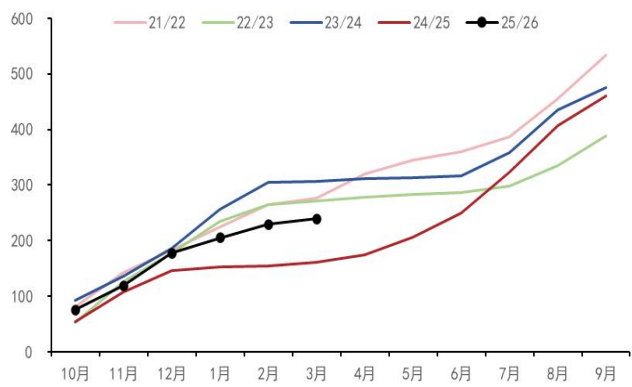
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

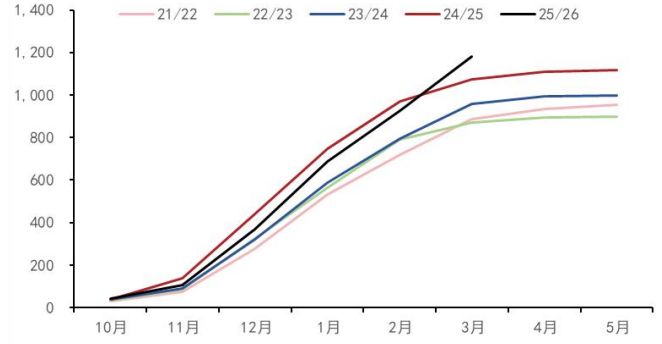


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

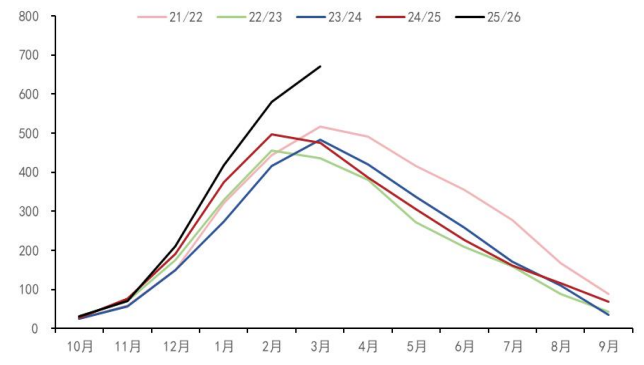


数据来源：海关、五矿期货研究中心



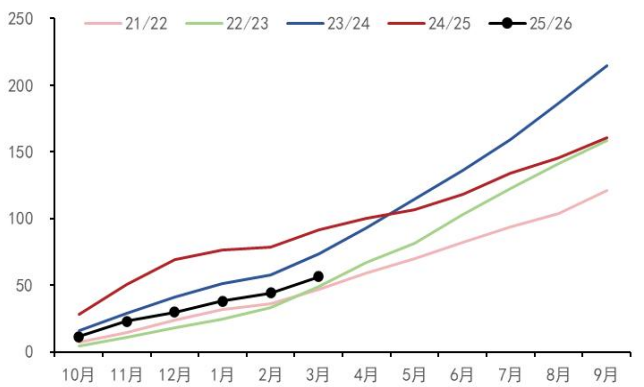
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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)

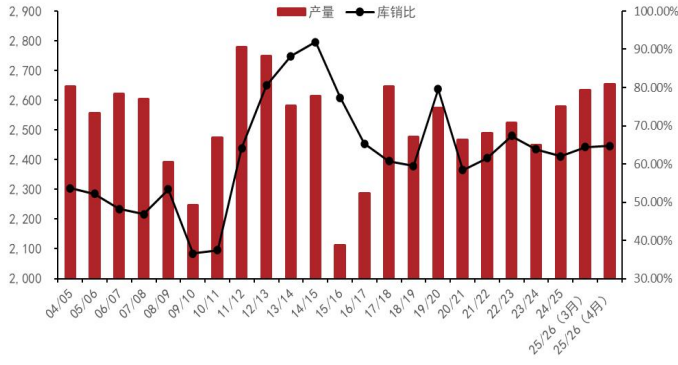


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

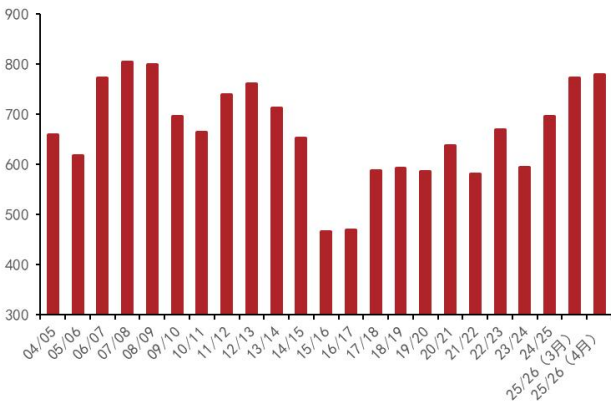
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



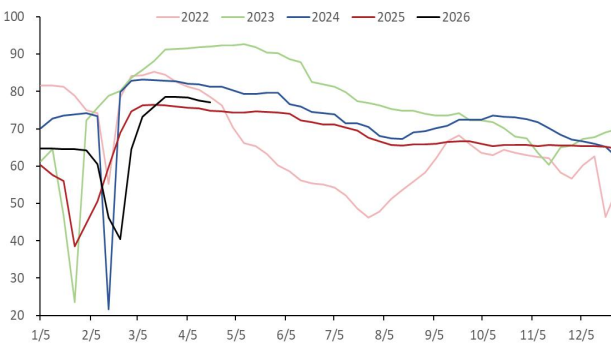
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图9：中国棉花产量（万吨）



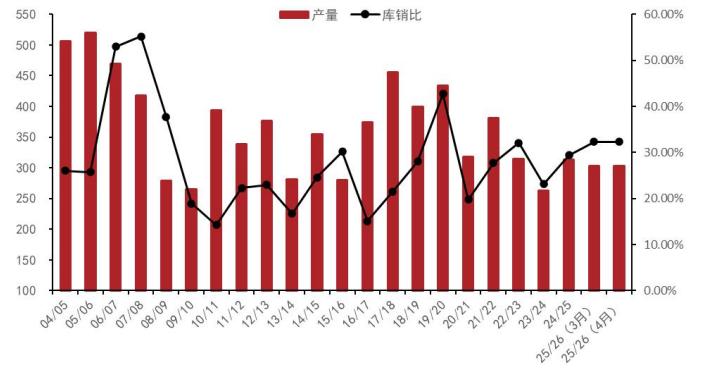
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图11：纺纱厂开机率 (%)



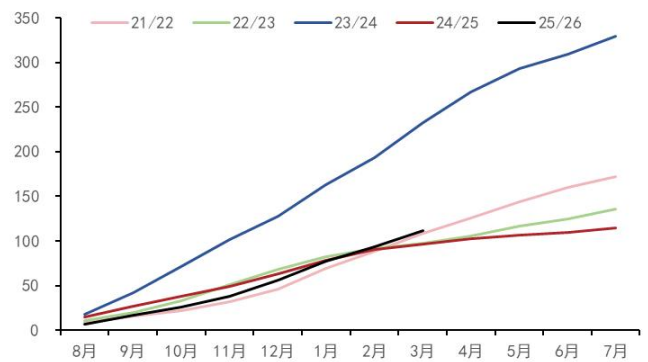
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图13：样本企业大豆到港量 (万吨)



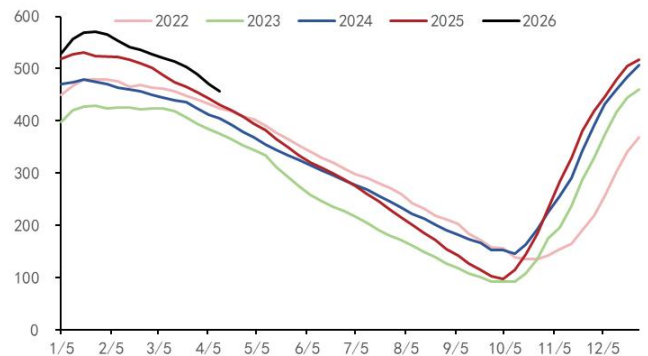
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

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)



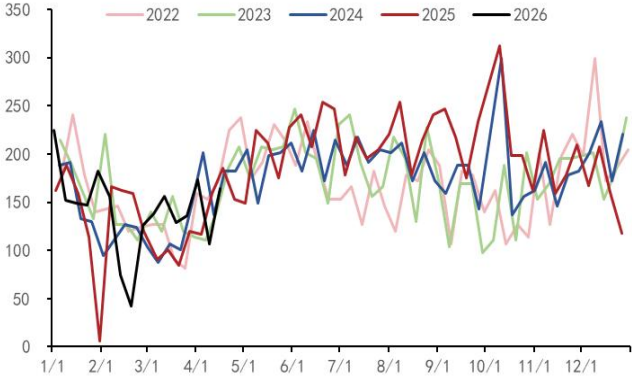
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14：大豆港口库存 (万吨)

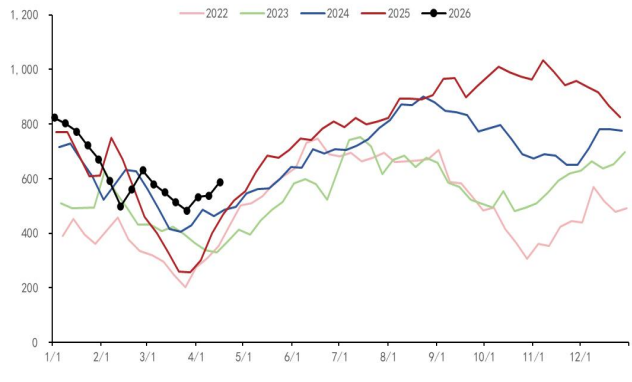
蛋白粕

图13：样本企业大豆到港量 (万吨)

图14：大豆港口库存 (万吨)

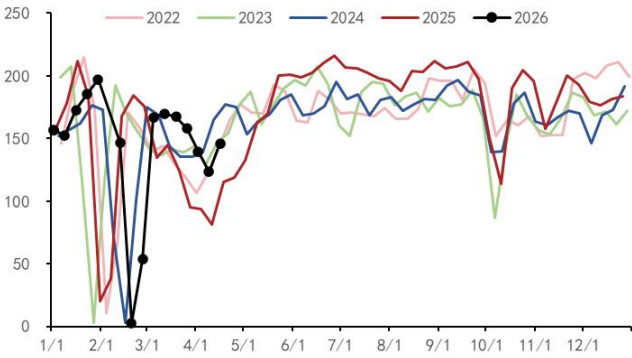


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



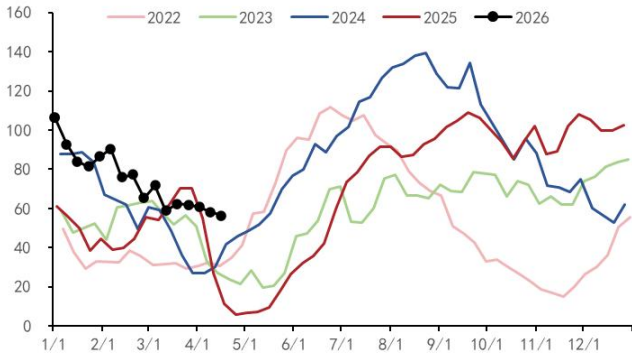
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



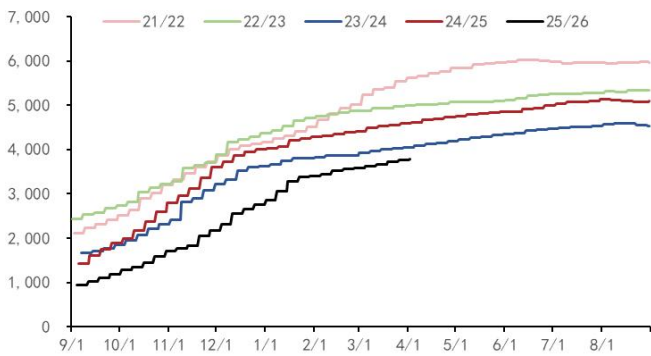
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



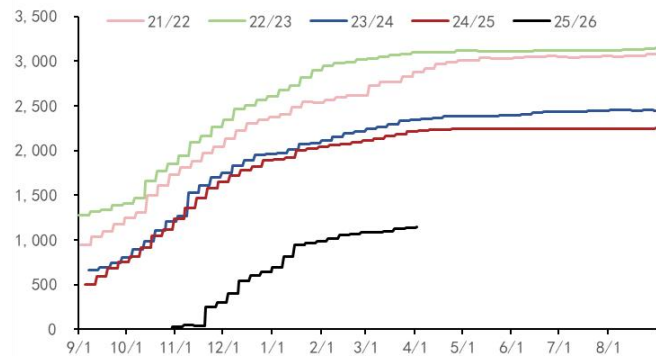
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

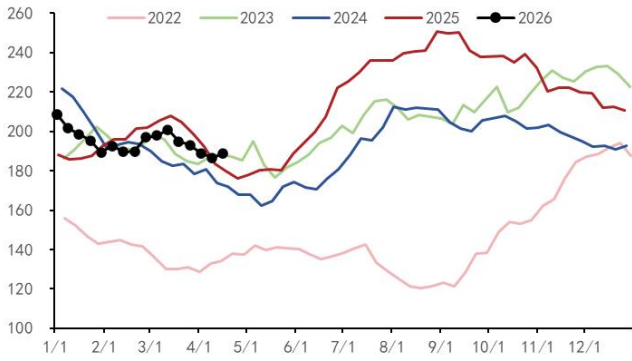


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

油脂

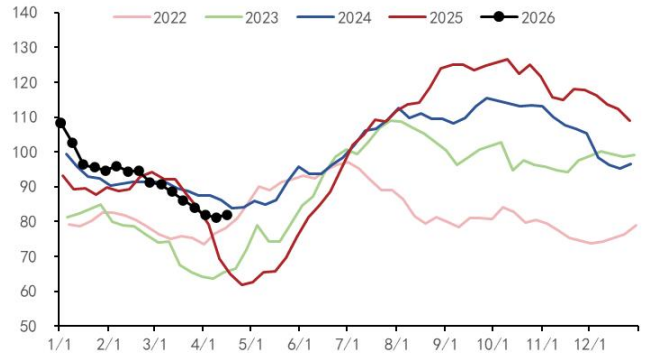
图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



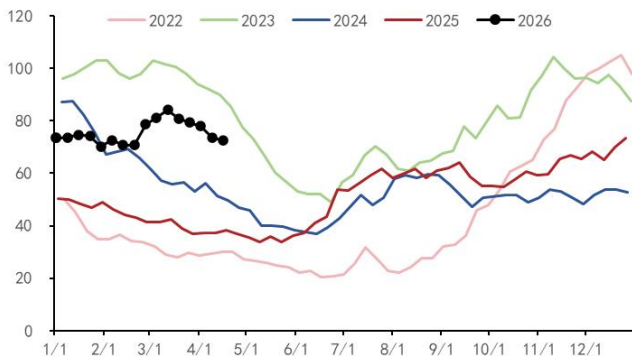
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



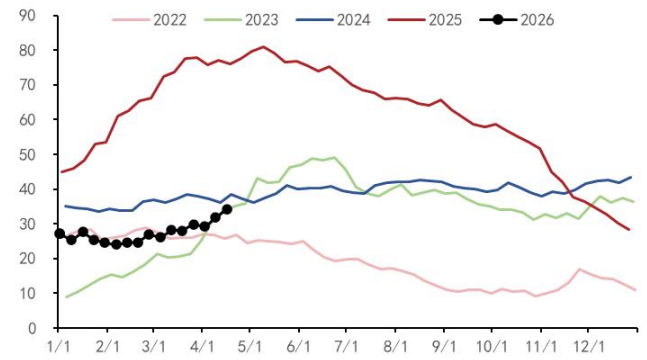
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



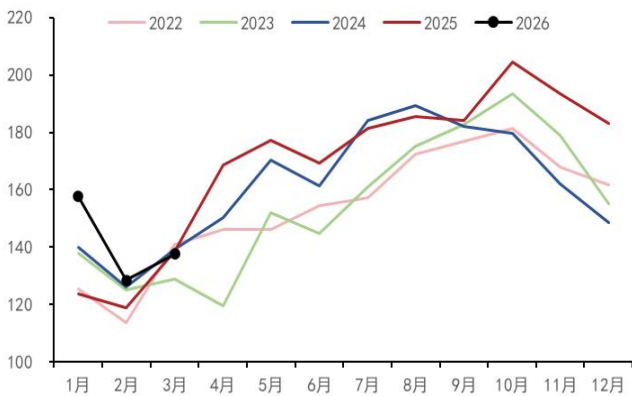
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：马来西亚棕榈油产量（万吨）



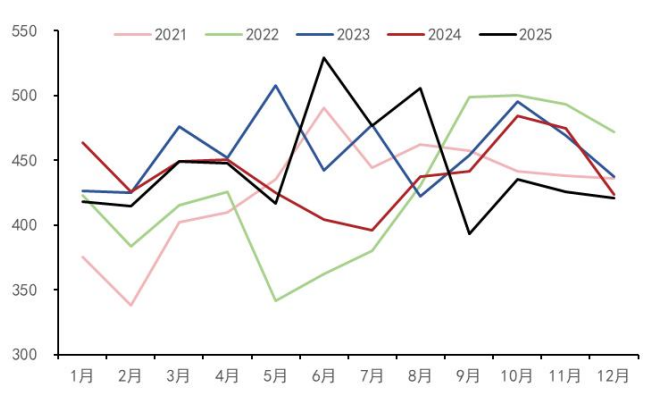
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 24：印尼棕榈油（万吨）



数据来源：MPOB、五矿期货研究中心

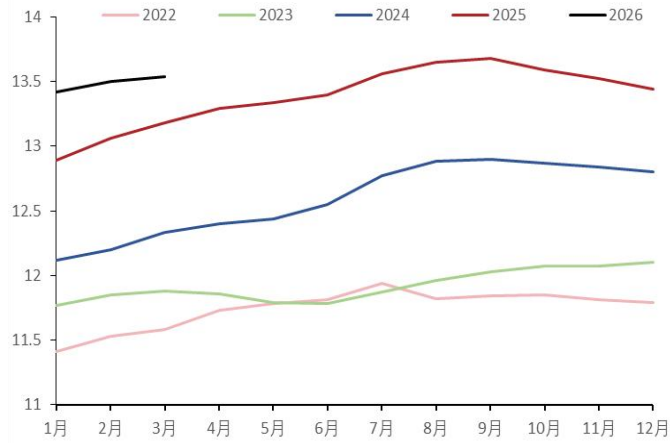
图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）

鸡蛋

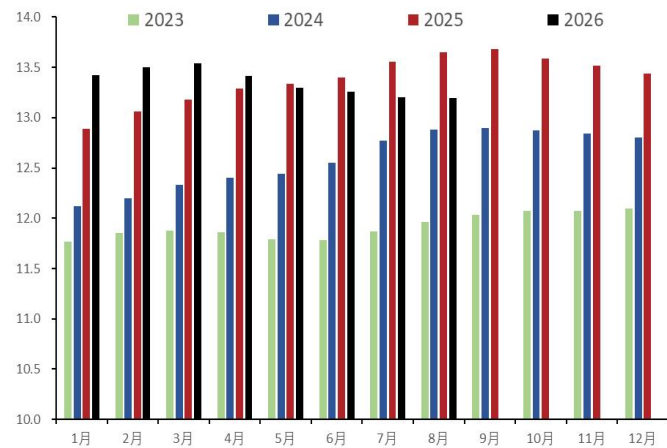


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



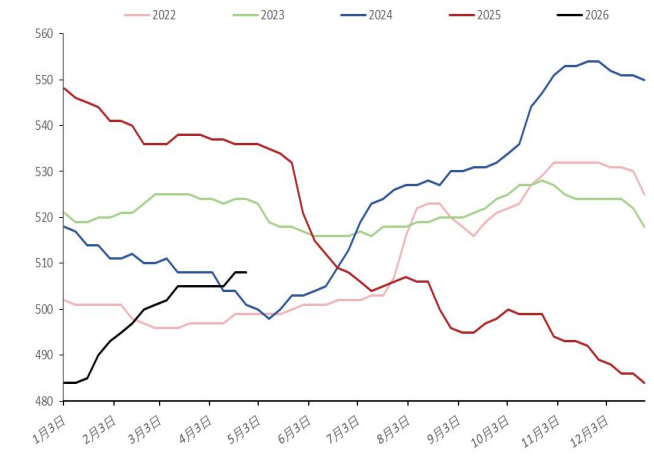
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



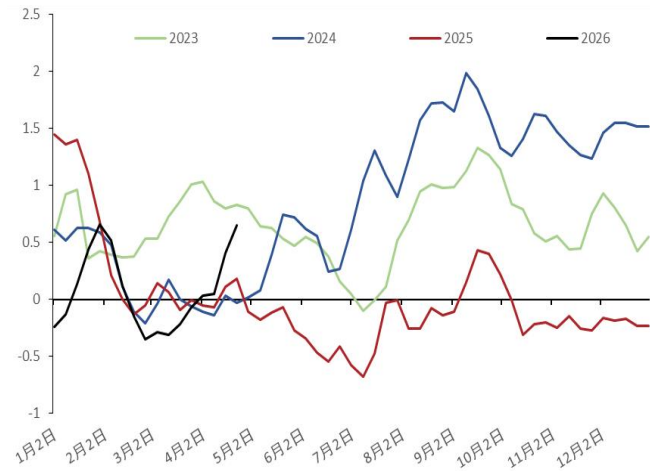
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

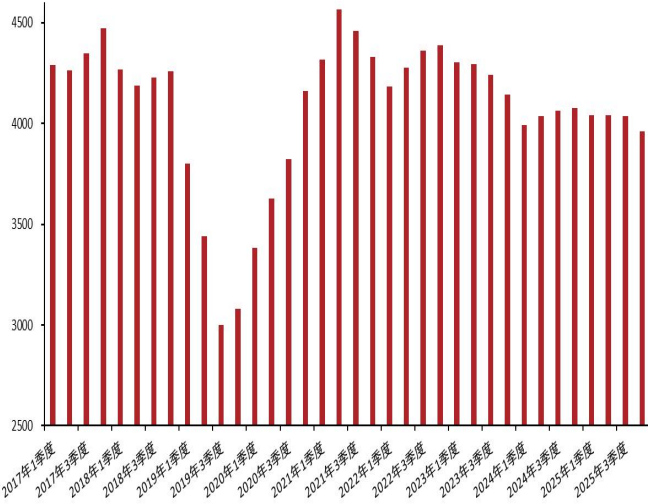
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

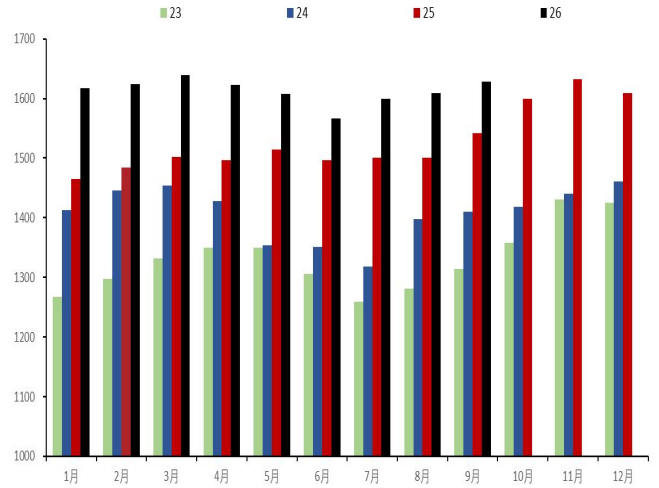
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



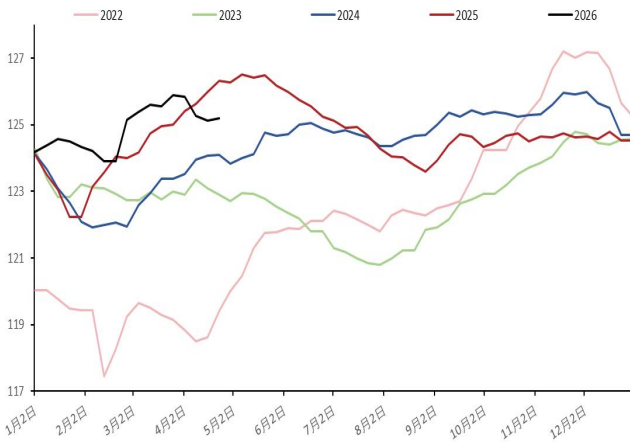
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



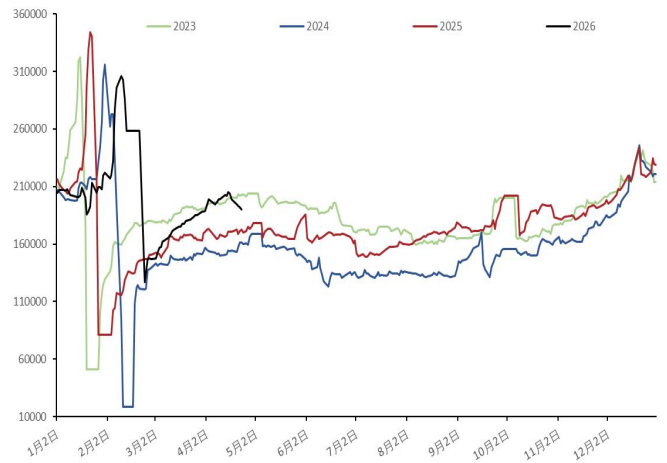
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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