

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) 据 UNICA 数据显示, 巴西中南部地区 4 月上半月糖产量为 64.7 万吨, 较去年同期下降 11.94%; 甘蔗压榨量为 1995 万吨, 较去年同期增加 19.67%; 乙醇产量为 12.3 亿升, 较去年同期增加 33.3%; 甘蔗制糖比例为 32.93%, 较去年同期下降 11.78 个百分点。(2) 据 ISMA 数据显示, 截至 4 月 30 日, 2025/26 榨季印度糖产量达到 2752.8 万吨, 较去年同期增加 187.9 万吨。但目前仅有 5 家糖厂仍在生产, 而去年同期有 19 家糖厂仍在生产。(3) 据 OCSB 数据显示, 截至 4 月 30 日, 2025/26 榨季泰国糖产量达到 1199.44 万吨, 较去年同期增加 195.51 万吨。(4) ICE 5 月原糖期货合约到期结算价为 14.58 美分/磅, 交割量约为 48.36 万吨, 较去年同期交割量减少 100 万吨。(5) 分析机构 Green Pool 表示, 2026/27 榨季全球糖市场缺口将达 430 万吨, 高于此前预测的 166 万吨。因能源价格高企促使巴西糖厂将甘蔗优先生产生物燃料乙醇而非食糖, 预计巴西中南部甘蔗用于制糖的比例下滑至 45%, 此前预估为 48.1%。(6) 巴西总统卢拉表示, 宣布将汽油中乙醇掺混比例从 30% 提高至 32%。

【策略观点】

市场交易重点逐步转移至巴西产量, 在能源价格高企的背景下, 巴西存在着下调甘蔗制糖比例, 从而导致食糖减产的可能性。从最新一期 UNICA 双周报也能看出甘蔗制糖比例较去年同期明显下调。叠加厄尔尼诺以及进口许可证减少的预期, 预计郑糖价格延续偏强运行, 策略上维持逢低买入。

棉花

【行情资讯】

(1) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 5 月 7 日, 主流地区纺企开机负荷在 76.2%, 较上周下调 0.3 个百分点, 较去年同期增加 1.8 个百分点。(2) 据美国农业部(USDA)发布的美国旱情监测显示, 截至 5 月 5 日当周, 约 99% 的美国棉花产区受到干旱影响, 较前一周持稳。(3) 据 USDA 数据显示, 4 月 23 日至 4 月 30 日当周, 美国棉花出口销售 3.06 万吨, 当前年度累计出口销售 255.25 万吨, 同比减少 2.72 万吨; 其中对中国出口 0.11 万吨, 当前年度累计出口 12.74 万吨, 同比减少 3.93 万吨。(4) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 5 月 3 日当周, 美国棉花种植率为 21%, 前一周为 16%, 去年同期为 20%, 五年均值为 19%。(5) 据国际棉花咨询委员会(ICAC)发布 2026 年 5 月报告数据显示, 预估全球 2026/27 年度棉花产量预估为 2590 万吨, 同比增加 0.3%。

【策略观点】

当前美棉主产区异常干旱, 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，郑棉价格延续偏强运行，但短期上涨速率过快，暂时观望。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 5 月 1 日，样本油厂大豆库存 532.43 万吨，较上周增加 11.50 万吨，较去年同期增加 57.79 万吨；豆粕库存 43.43 万吨，较上周减少 7.65 万吨，较去年同期增加 35.22 万吨。

(2) 据美国农业部(USDA)公布的周度作物生长报告数据显示，截至 5 月 3 日当周美国大豆播种已完成 33%，低于市场平均预期的 35%，但高于五年均值水平的 23%。(3) 据巴西国家商品供应公司(Conab)数据显示，截至 2026 年 5 月 1 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 94.7%，此前一周为 92.1%，上年同期为 97.7%，五年均值为 95.1%。(4) 据咨询公司 StoneX 5 月预估，预计 2025/26 年度巴西大豆产量将达到 1.816 亿吨，较其 4 月份预估上调 1%。(5) 据 USDA 出口销售数据显示，4 月 23 日至 4 月 30 日当周美国出口大豆 14 万吨，当前年度累计出口大豆 3892 万吨，同比减少 868 万吨；其中当周对中国出口大豆 7 万吨，当前年度对中国累计出口 1180 万吨，同比减少 1068 万吨。

【策略观点】

国际油价暴跌，受此拖累美豆价格走弱，叠加国内大豆库存处于近年同期高位，基本面偏弱。但特朗普计划于 5 月 14 日至 15 日访华，对于美豆是潜在利多，短线维持观望。

油脂

【行情资讯】

(1) 据马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚 4 月毛棕榈油产量较 3 月增加 18.17%。

(2) 马来西亚副总理表示，马来西亚将于 6 月开始实施 B15 生物柴油混掺政策，目前该国对交通运输领域实施了 B10 生物柴油混掺政策。(3) 据印尼统计局公布的数据显示，印尼 1-3 月出口 585 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，较上年同期增加 9.3%。(4) 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。(5) 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。

【策略观点】

在美伊事件彻底结束前，原油价格一直处于相对高位，这使得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。策略上等待回调做多机会。

鸡蛋

【行情资讯】

周末国内蛋价普遍上涨，幅度偏大，红蛋黑山大码涨 0.2 元至 4.1 元/斤，北京涨 0.09 元至 4.27 元/斤，粉蛋辛集涨 0.33 元至 4.11 元/斤，馆陶涨 0.35 元至 4.24 元/斤，5 月份供应随产蛋鸡存栏下降而持续收缩，压力进一步缓解，上旬节后补货需求支撑下，蛋价或仍有上涨预期，中下旬随着需求逐步回落，叠加市场对 6 月淡季行情的谨慎预期，蛋价或逐步回调，但存栏下行已成趋势，至梅雨季前蛋价下行空间或有限。

【策略观点】

五一前后现货表现强于预期，小码蛋偏紧，印证去年四季度以来补栏量偏低，新开产始终有限，尽管春

节后养殖盈利转正且补栏恢复至高位，但中短期实际供应下修已成定局；盘面近月博弈现货和升贴水，预计波动有限，旺季合约估值有上修预期，回落后考虑买入，远端受补栏恢复影响而整体承压，整体看当前盘面估值相对合理，单边波动或有限，价差考虑以正套为主。

生猪

【行情资讯】

周末国内猪价主流下跌，局部持稳，河南均价落 0.18 元至 9.91 元/公斤，四川均价落 0.04 元至 9.34 元/公斤，广西均价持稳于 9.08 元/公斤，北方及西南地区养殖端出栏积极，需求支撑欠佳，部分养殖端降价走货，猪价下滑，华南地区养殖端有挺价心态，猪价稳定为主，预计今日猪价有稳有跌。

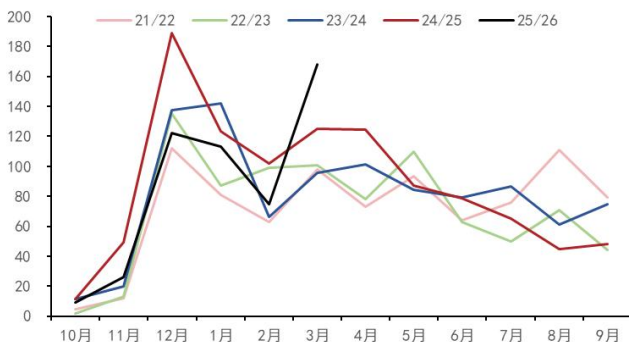
【策略观点】

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，回落后买入为主，远端反映政策引导下的产能去化，但估值偏高时适宜空配。

【农产品重点图表】

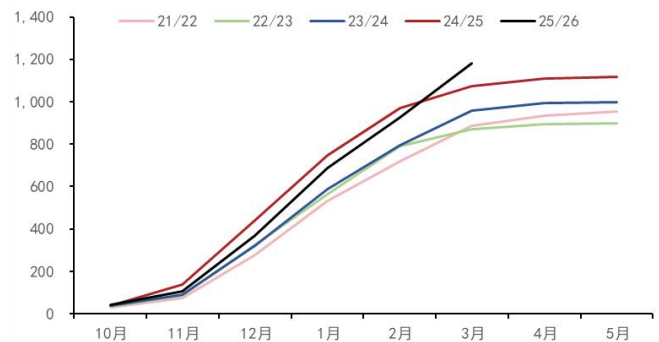
白糖

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

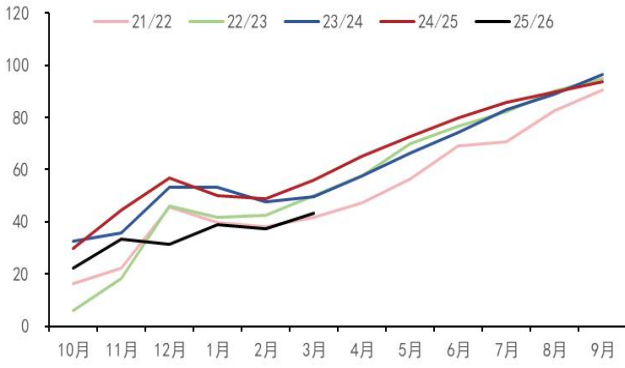
图 2：全国累计产糖量（万吨）



数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

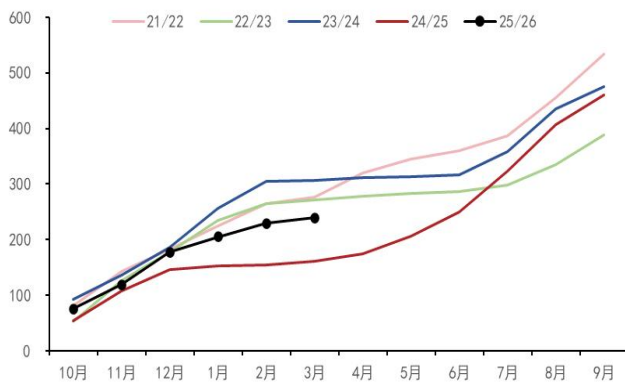
图 3：全国累计产销率（%）

图 4：全国工业库存（万吨）

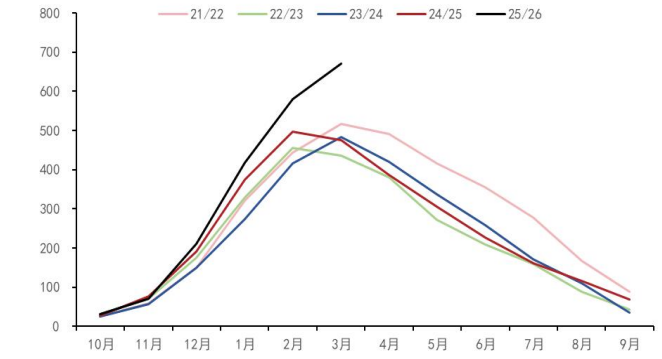


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量（万吨）

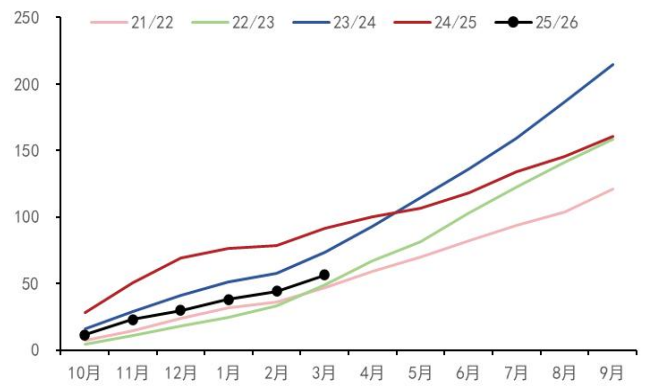


数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

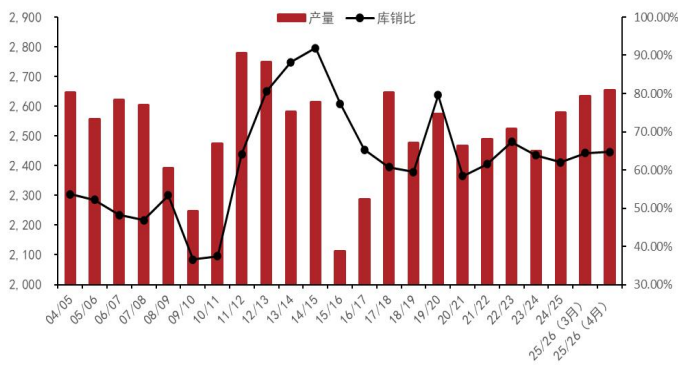
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

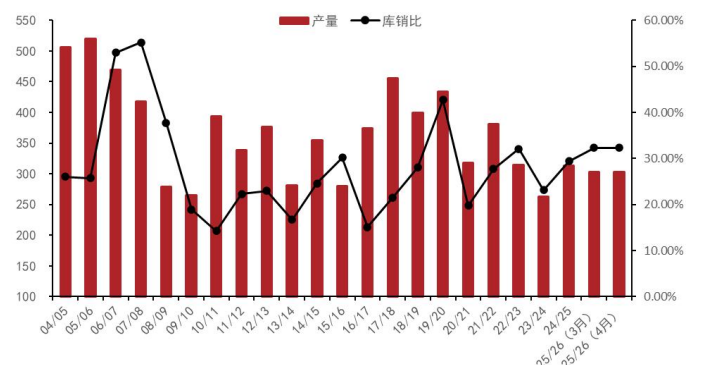
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

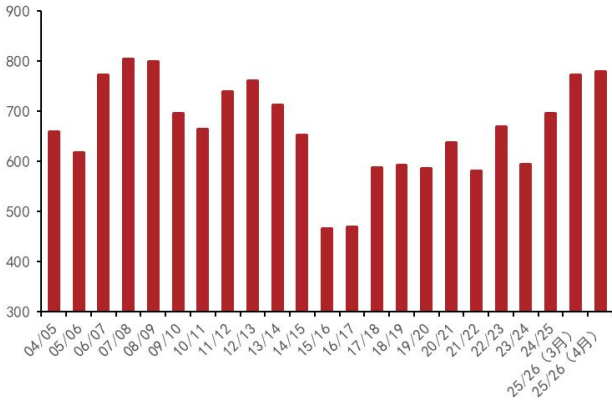
图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

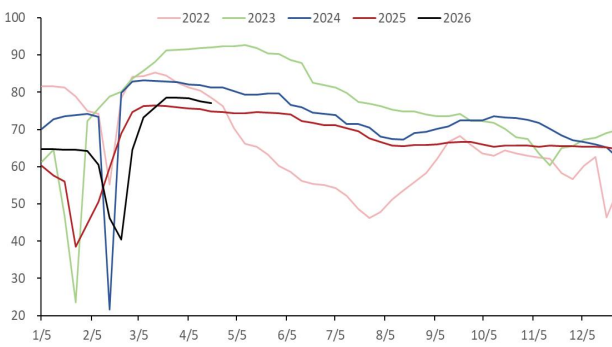
图 9：中国棉花产量（万吨）

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）

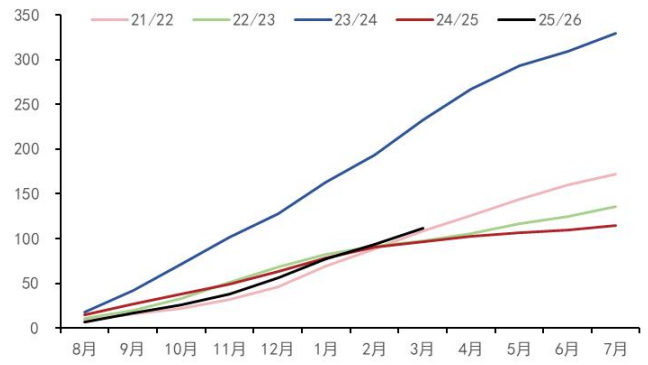


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 11: 纺纱厂开机率 (%)

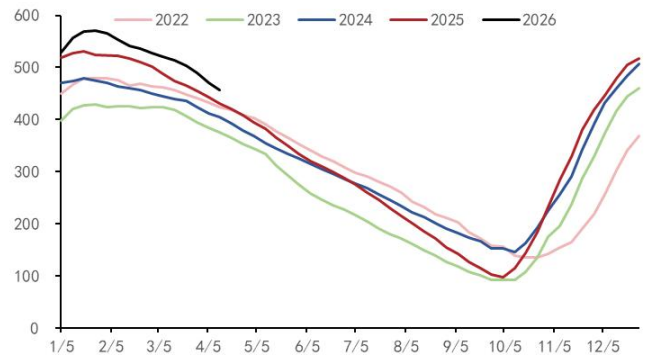


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

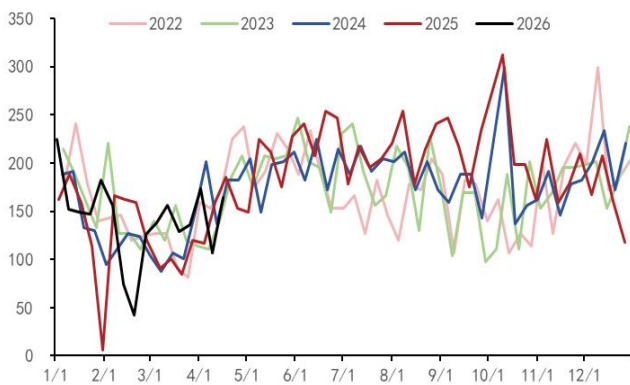
图 12: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

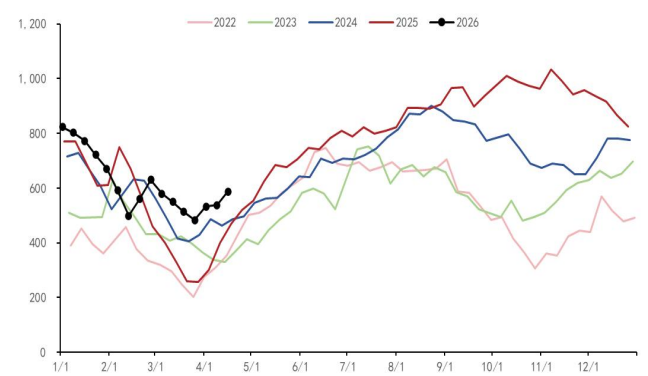
蛋白粕

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

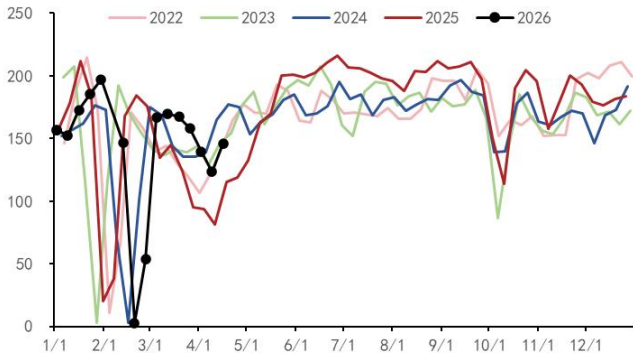
图 14: 大豆港口库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

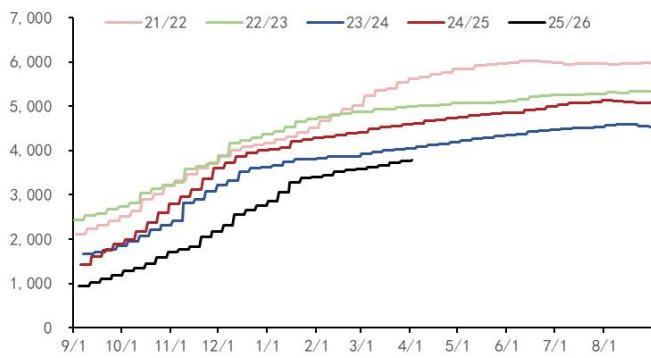
图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)

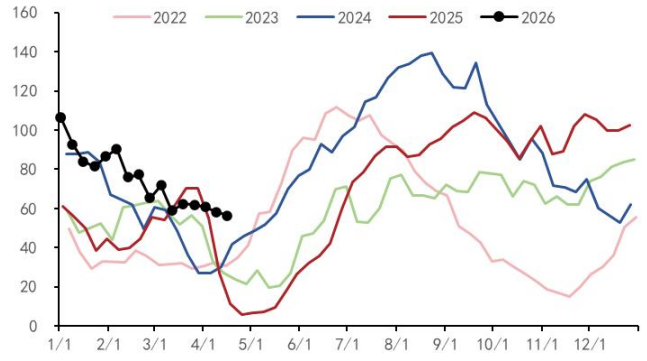


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 美豆当前年度累计出货量 (万吨)

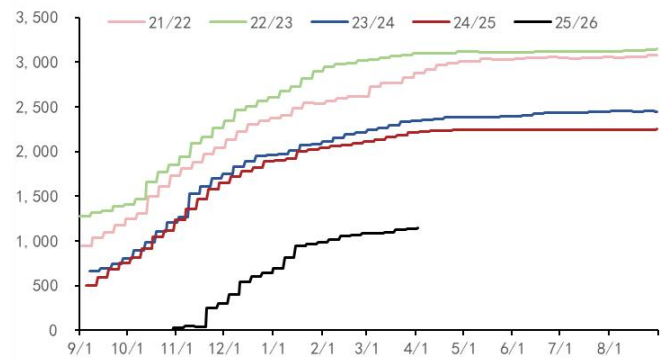


数据来源: USDA、五矿期货研究中心



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

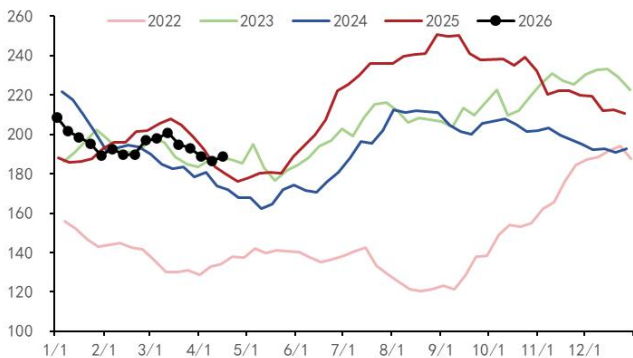
图 18: 美豆当前年度对华累计出货量 (万吨)



数据来源: USDA、五矿期货研究中心

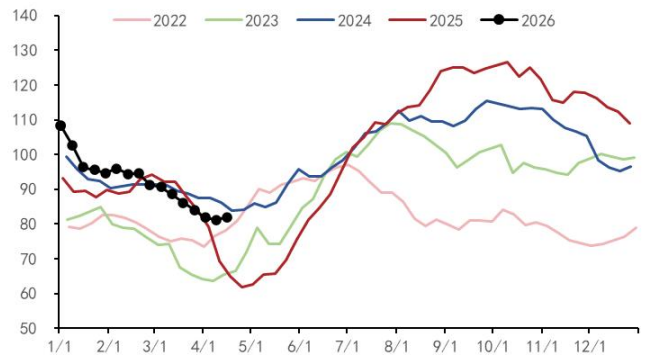
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

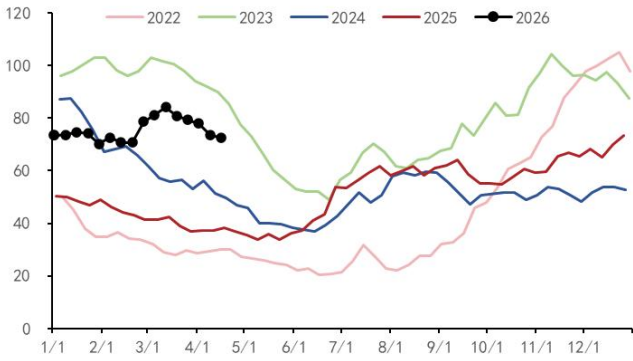
图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



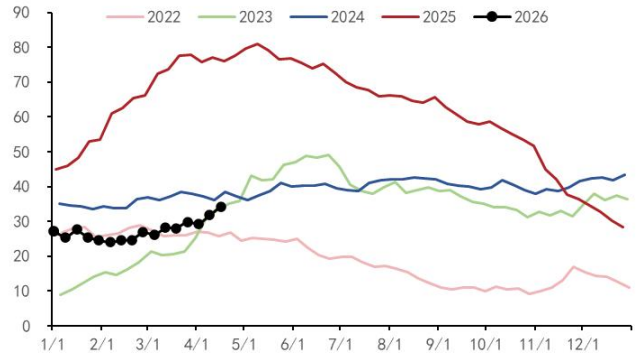
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

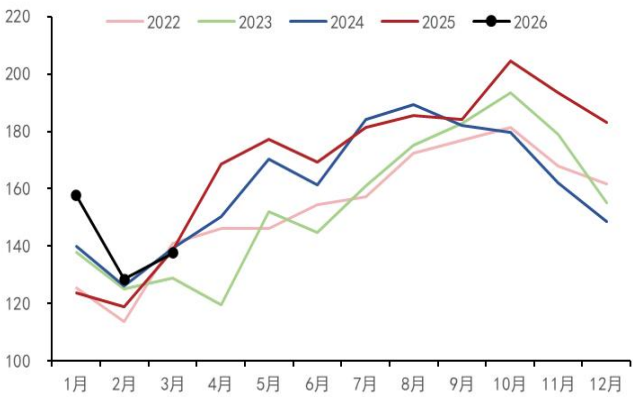


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



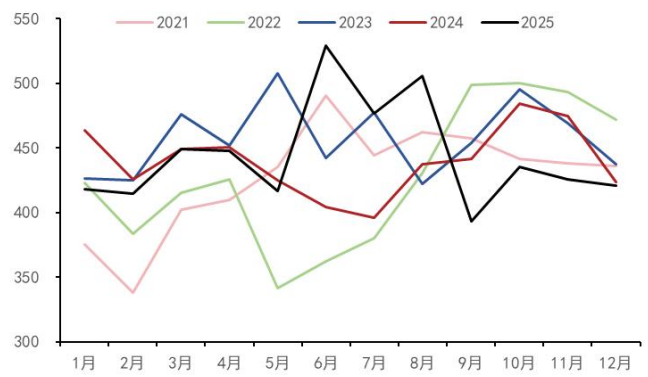
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

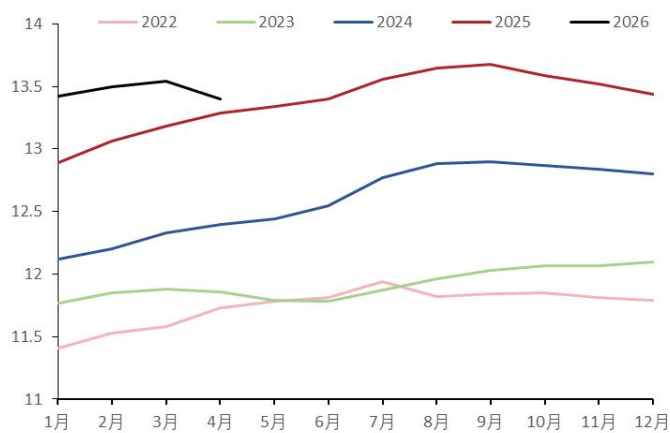
图 24: 印尼棕榈油 (万吨)



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)



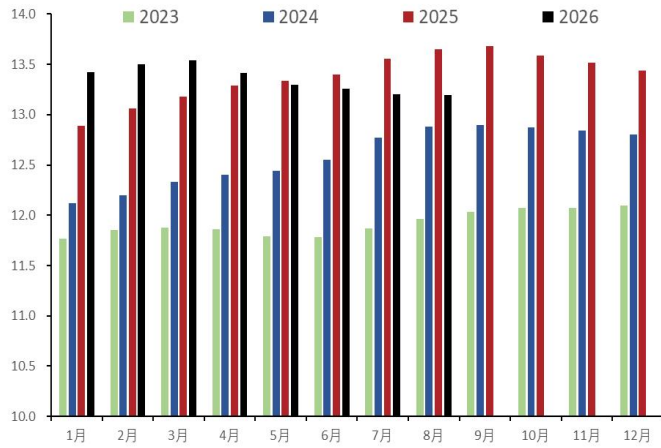
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



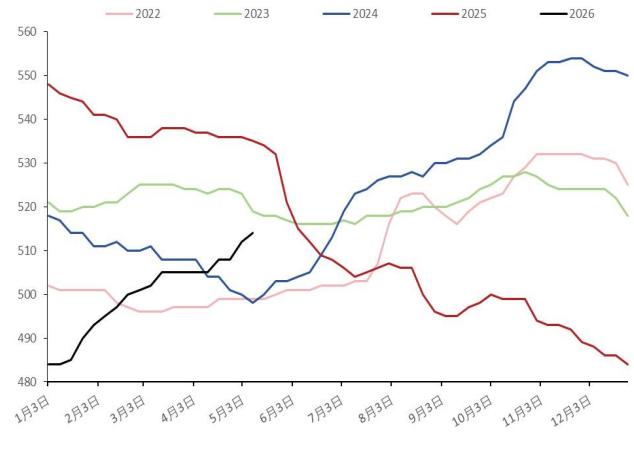
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27: 存栏及预测 (亿只)



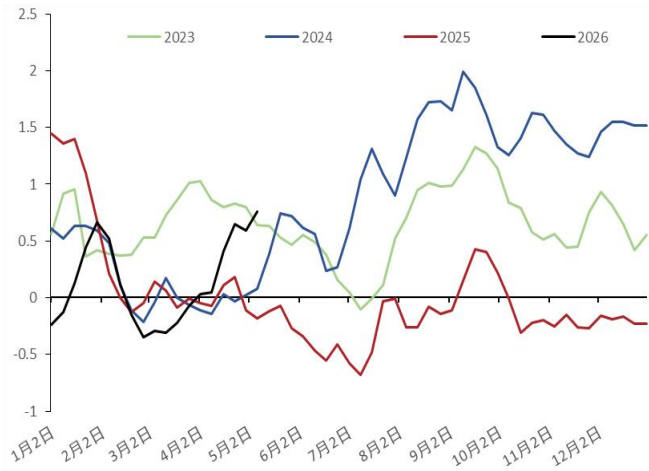
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28: 淘鸡鸡龄 (天)



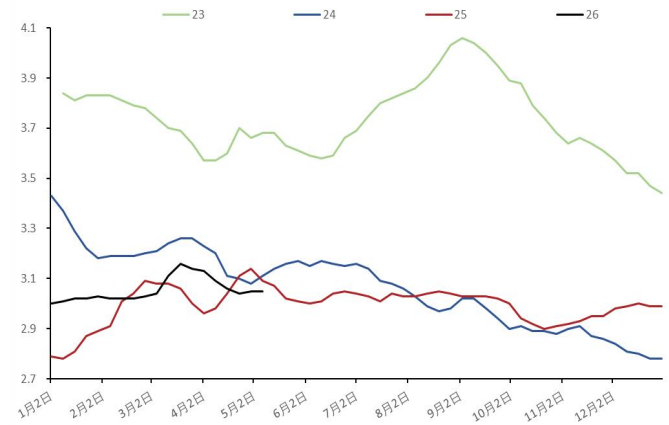
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

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)

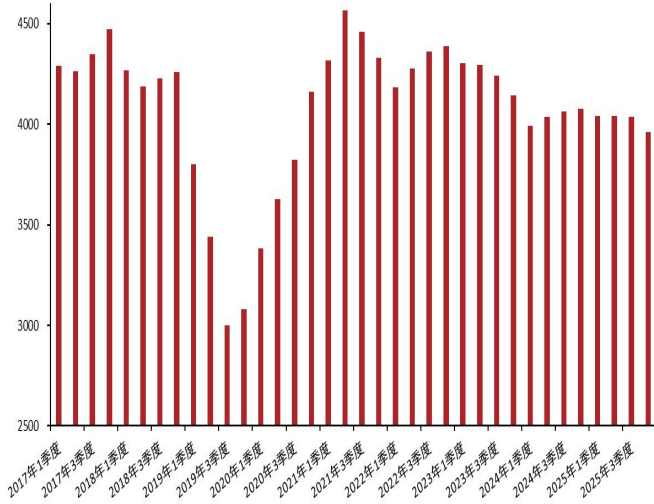


数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

生猪

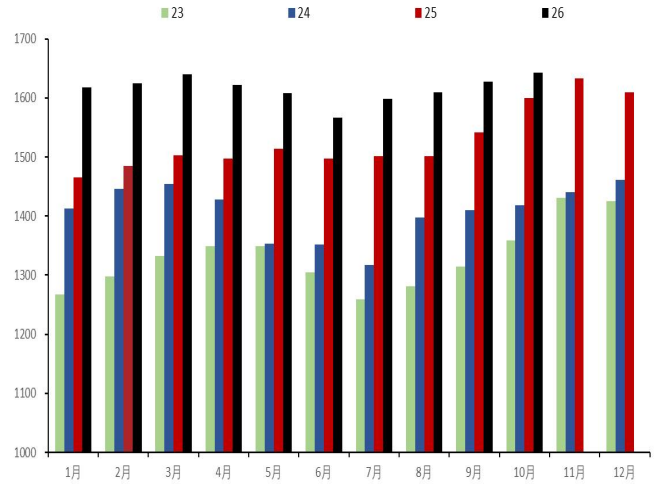
图 31: 能繁母猪存栏 (万头)

图 32: 各年理论出栏量 (万头)



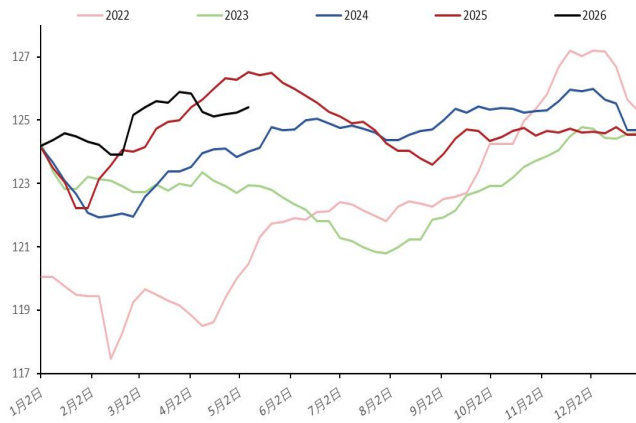
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 33: 生猪交易均重 (公斤)



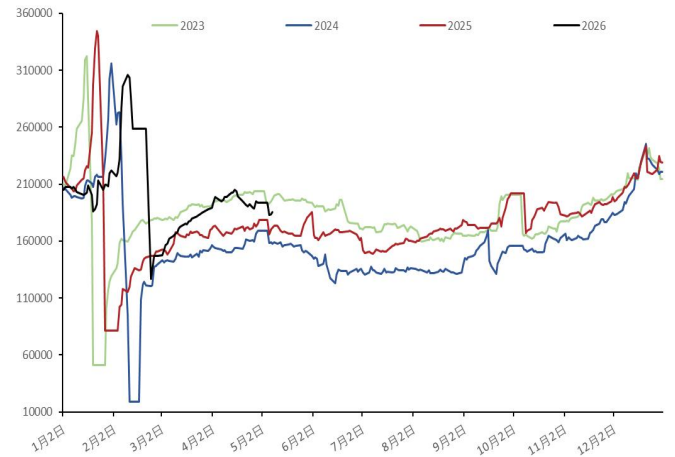
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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)

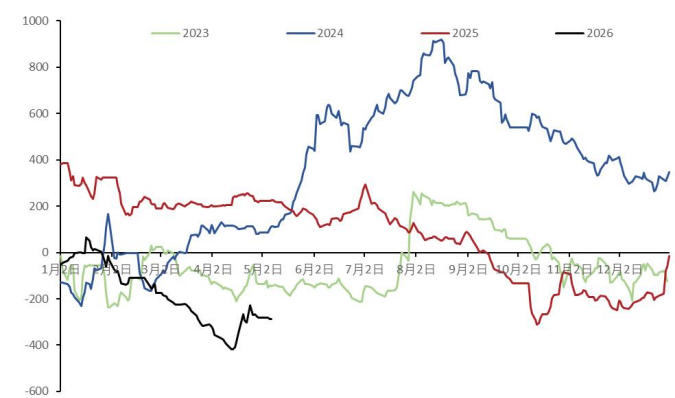


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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，并鼓励交易者寻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