

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) StoneX 预计 2026/27 榨季全球糖市将从上一年度的过剩 229 万吨转为短缺 55 万吨, 预计 2026/27 榨季全球产糖量将下降 1%至 1.937 亿吨, 其中预计泰国产糖量将大幅下滑 15%至 1020 万吨。(2) 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。(3) 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。(4) 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。(5) 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。(6) 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%。(7) 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) USDA 5 月月报首次对 2026/27 年度作预测。全球产量预估减少 143 万吨至 2527 万吨; 库销比下调 5.28 个百分点至 59.04%。其中美国产量预估减少 13 万吨至 290 万吨; 巴西产量减少 43 万吨至 381 万吨; 印度产量预估增加 4 万吨至 523 万吨; 中国产量预估减少 50 万吨至 729 万吨。(2) 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。(3) 据美国农业部(USDA)发布的美国旱情监测显示, 截至 5 月 10 日当周, 约 98% 的美国棉花产区受到干旱影响, 较前一周持稳。(4) 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。(5) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 5 月 10 日当周, 美国棉花种植率为 29%, 前一周为 21%, 略快于去年同期及五年平

均水平。(6) 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】

USDA 5 月报告整体偏利多, 奠定了 2026/27 年度减产格局, 并且对于印度和美国产量预估偏保守, 并未过多考虑到天气方面不利因素。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, 以及市场传言抛储, 暂时观望。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) USDA 5 月月报首次对 2026/27 年度作预测。全球产量预估增加 1393 万吨至 4.41 亿吨; 库销比下调 1.02 个百分点至 28.31%。美国预估增产 471 万吨至 1.2 亿吨; 巴西预估增产 600 万吨至 1.86 亿吨; 阿根廷预估增产 200 万吨至 5000 万吨。其中 (2) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 5 月 8 日, 样本油厂大豆库存 593 万吨, 较上周增加 60.8 万吨, 较去年同期增加 58 万吨; 豆粕库存 34 万吨, 较上周减少 9 万吨, 较去年同期增加 24 万吨。(3) 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 10 日当周美国大豆播种已完成 49%, 高于五年均值水平的 36%。(4) 据巴西国家商品供应公司(Conab)数据显示, 截至 2026 年 5 月 8 日当周, 巴西 2025/26 年度大豆收割率为 98.3%, 此前一周为 94.7%, 上年同期为 98.5%, 五年均值为 96.8%。(4) 据 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】

受美国总统特朗普对中国进行国事访问影响, 短线美豆和豆粕价格上涨。USDA 5 月报告预估全球大豆延续丰产, 但消费亦增加, 库销比小幅下调。从国内来看, 目前大豆和豆粕库存处于近年同期高位, 基本面偏弱, 短线维持观望。

油脂

【行情资讯】

(1) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 2026 年 5 月 8 日, 全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 228.77 万吨, 较上周增 12.96 万吨, 同比去年增 17.65 万吨。(2) 据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示, 2026 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比下降 24.77%。(3) 据船货检验机构 ITS 发布的数据显示, 马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 41.2 万吨, 较上月同期增加 8.5%。(4) 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。(5) 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%。(6) 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。(7) 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 7 月实施 B50, 未来印尼有收紧棕榈油出口的可能。叠加下半年厄尔尼诺气候预期, 油脂价格或仍有上涨空间。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多稳少跌，主产区均价落 0.01 元至 4.38 元/斤，黑山大落 0.05 元至 4.15 元/斤不变，馆陶落 0.11 元至 4.16 元/斤，浠水维持 4.53 元/斤不变，供应量稳定，下游走货速度不一，部分贸易商对后市信心下滑，各环节库存不多，下游拿货积极性平平，预计今日全国鸡蛋价格或多数稳定，少数下跌。

【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】

昨日国内猪价涨跌稳均有，河南均价落 0.05 元至 9.93 元/公斤，四川均价涨 0.11 元至 9.45 元/公斤，广西均价涨 0.1 元至 9.23 元/公斤，上游养殖企业按照计划正常出栏，生猪供应情况稳定，目前白条走货不快，屠宰企业屠宰量难见明增加，需求端表现一般，预计今日猪价或稳定。

【策略观点】

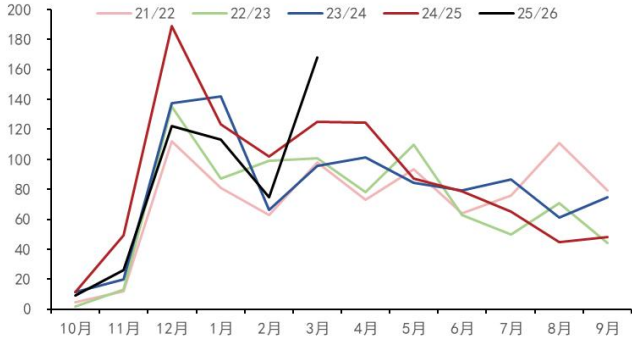
节后需求表现偏弱，尽管屠宰量明显下滑，但现货端走势不及预期，盘面近月在偏高升水下继续挤出升水，但下方空间亦有限；远端有减产以及政策支撑因素，整体或表现略强，现货走稳前月间以反套思路对待。

【农产品重点图表】

白糖

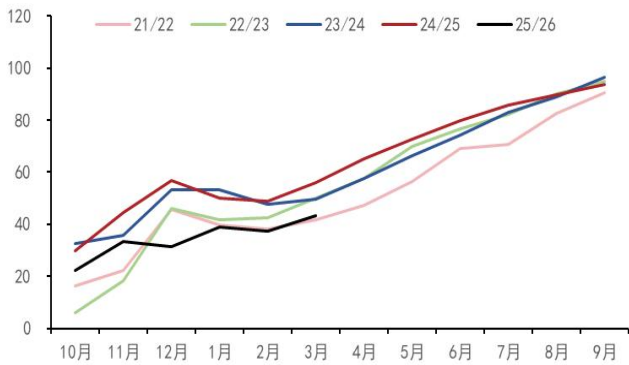
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



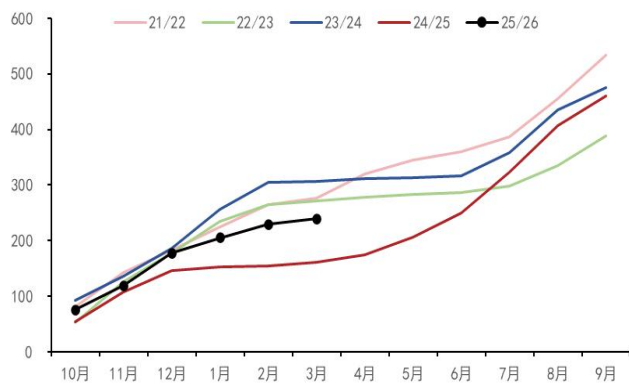
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)



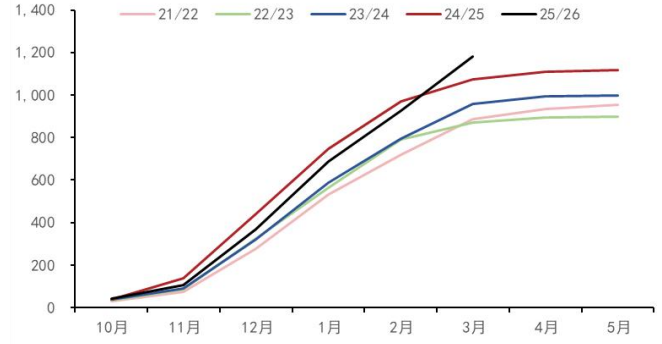
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)



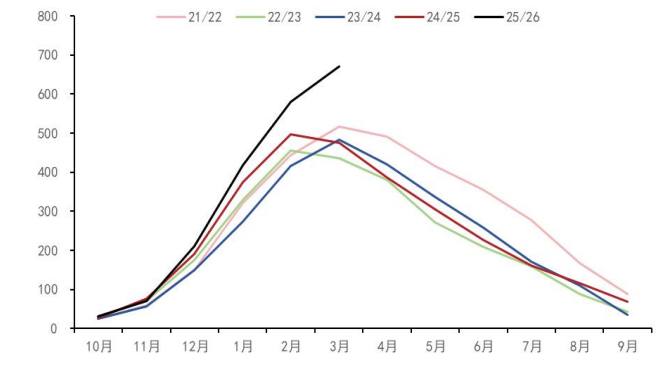
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)



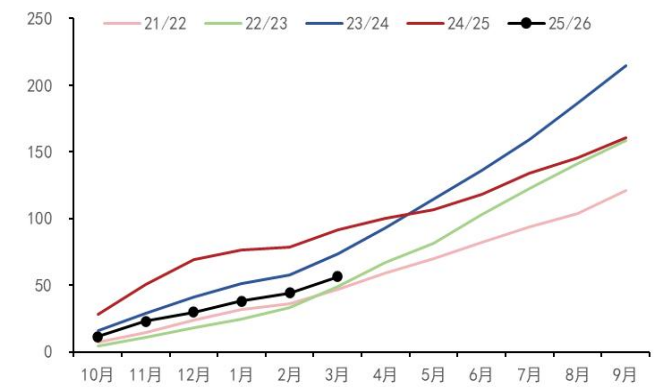
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

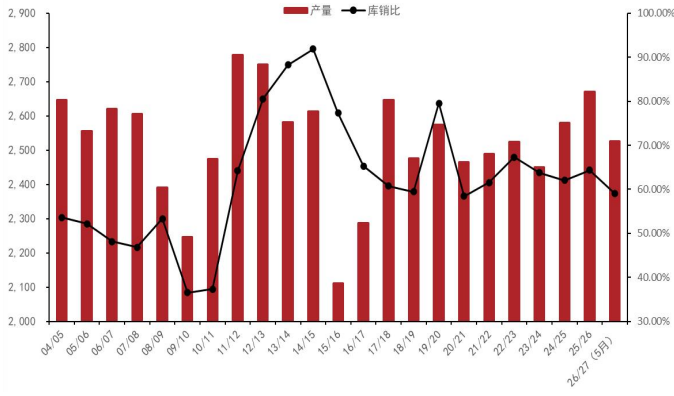
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量 (万吨)



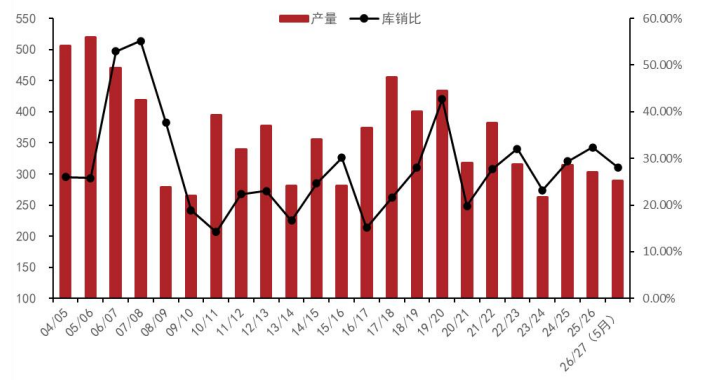
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)

棉花

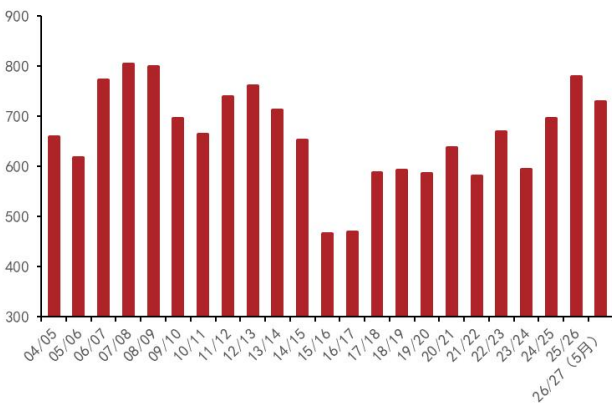


数据来源：USDA、五矿期货研究中心



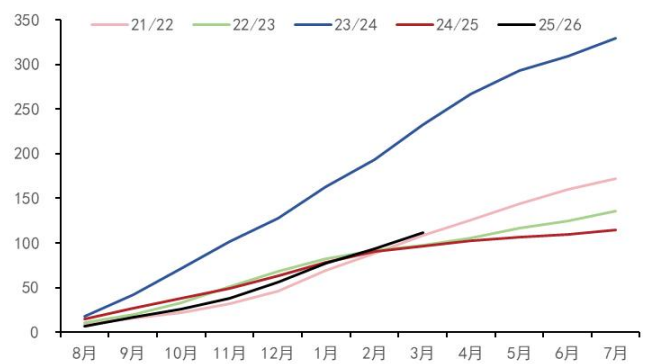
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



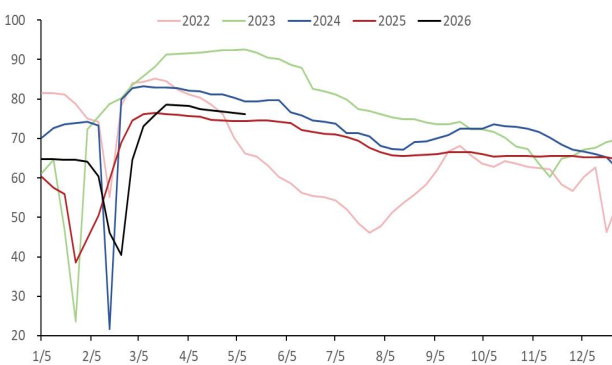
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



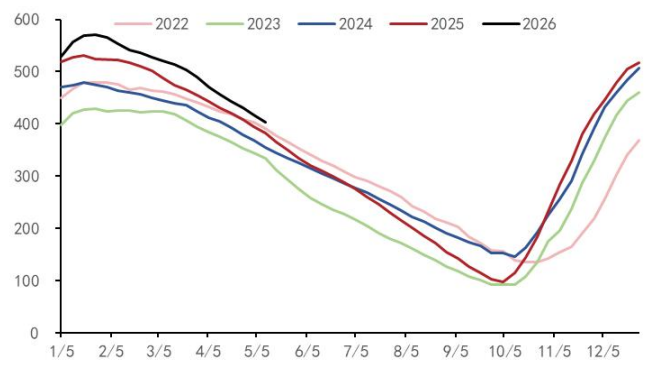
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）

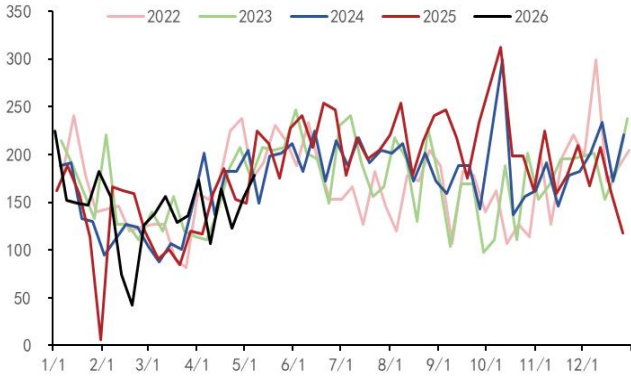


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

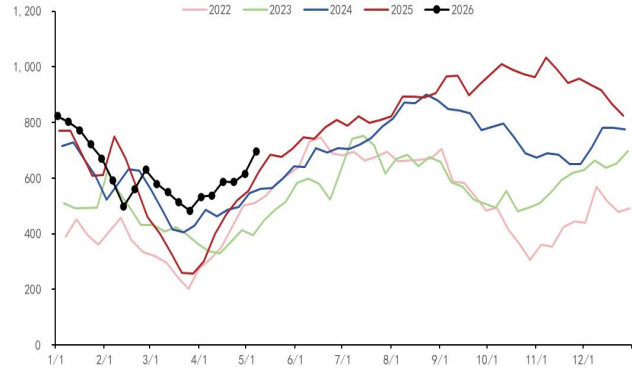
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）

图 14：大豆港口库存（万吨）

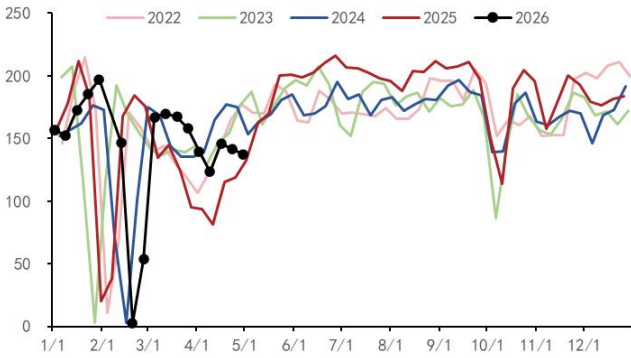


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



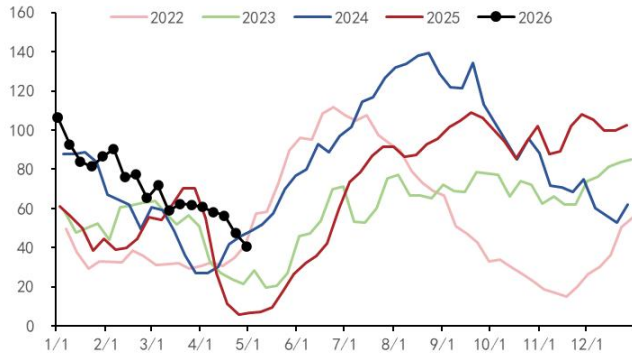
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



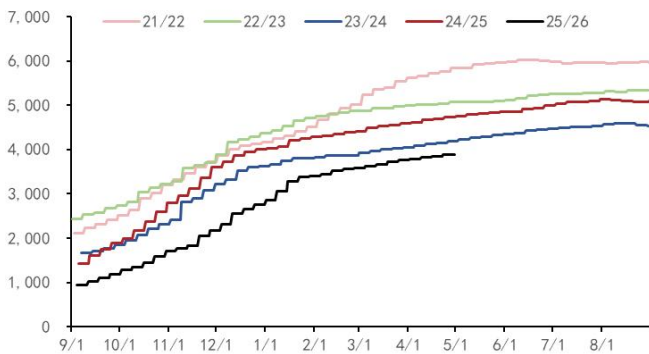
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



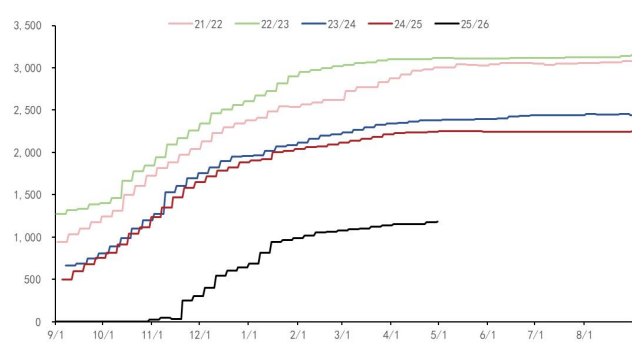
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

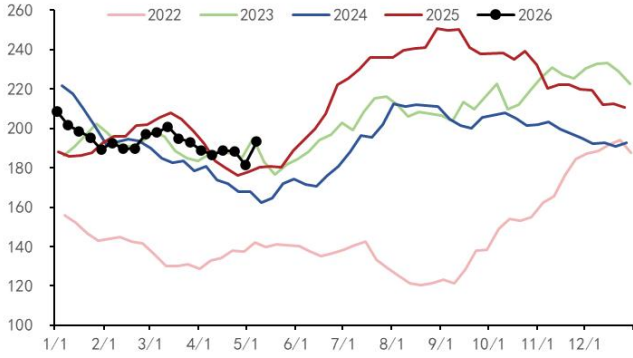


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

油脂

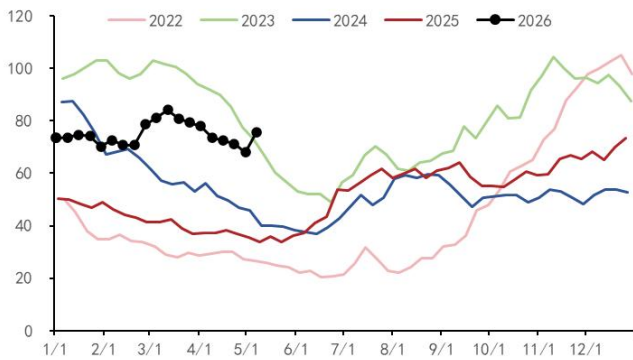
图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



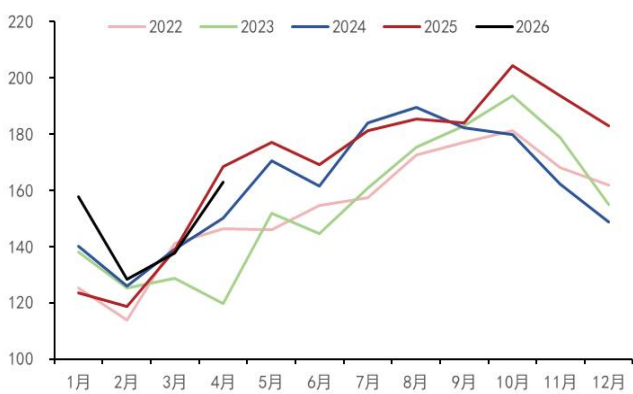
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）

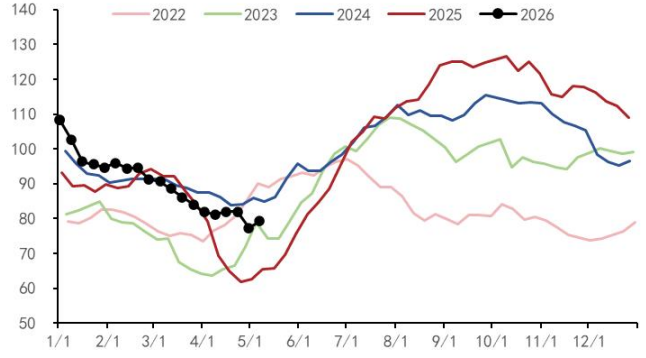


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：马来西亚棕榈油产量（万吨）

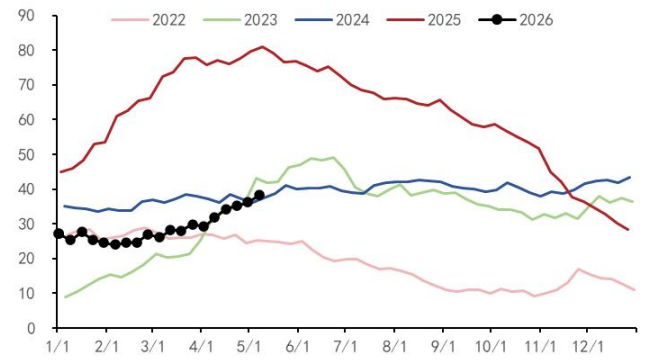


数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



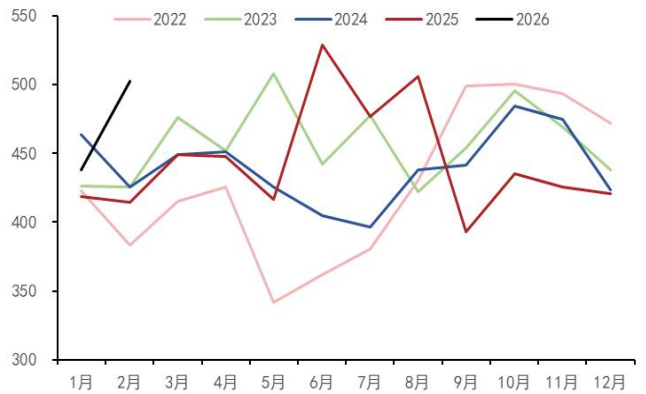
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

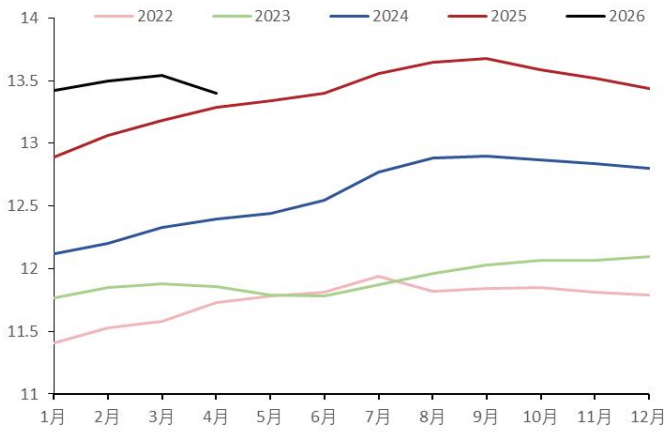


数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）

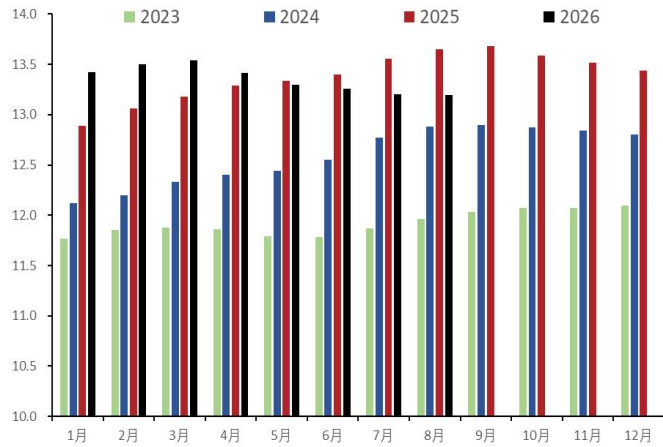


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



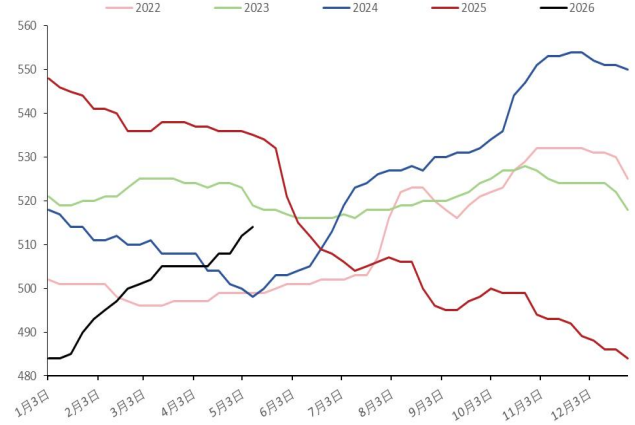
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



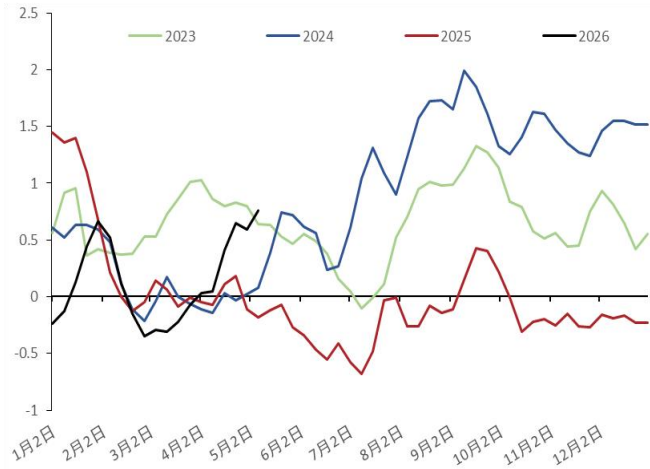
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



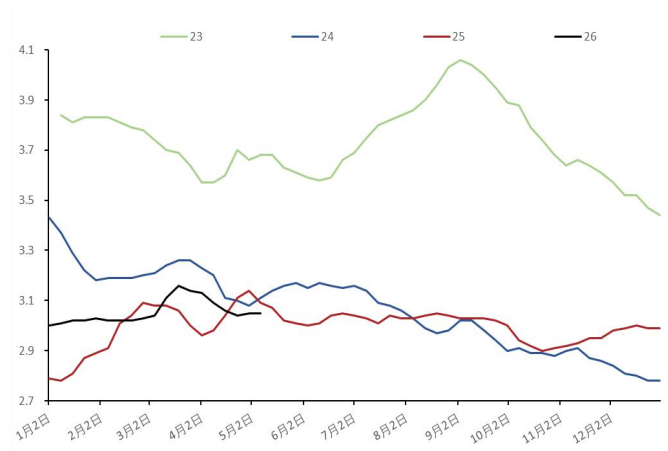
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

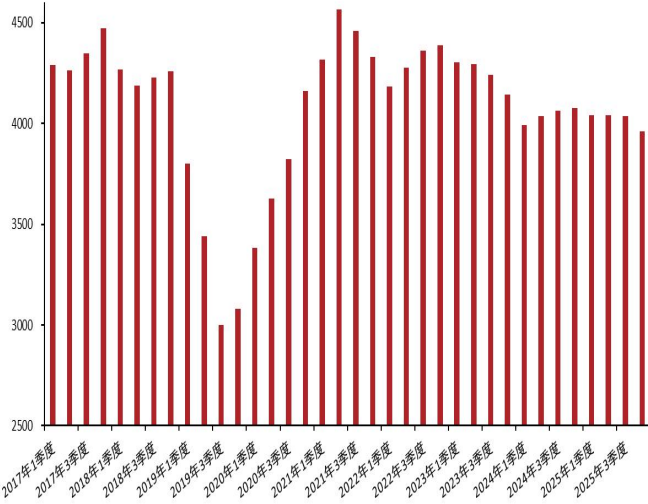
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

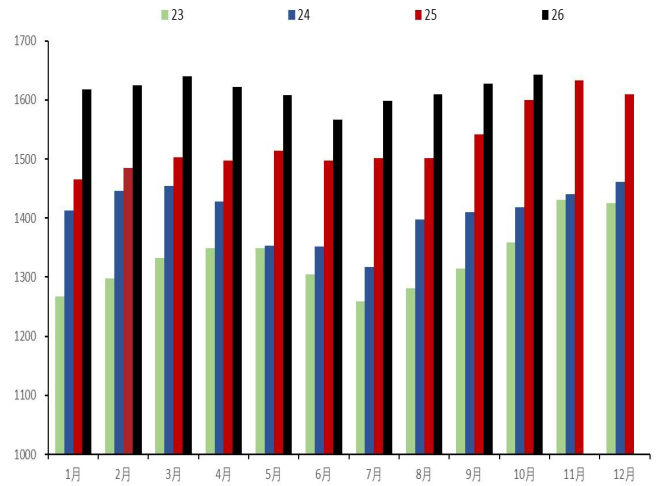
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



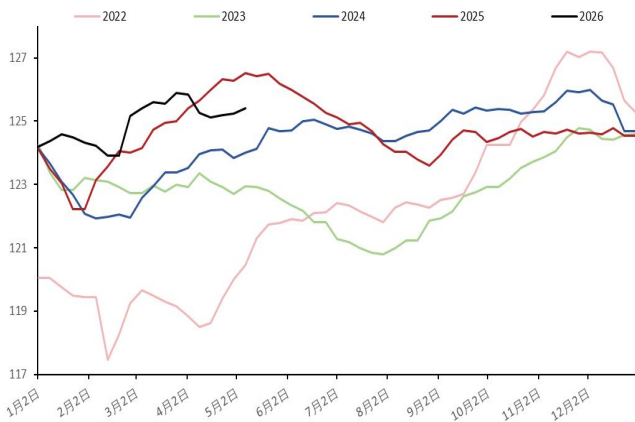
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



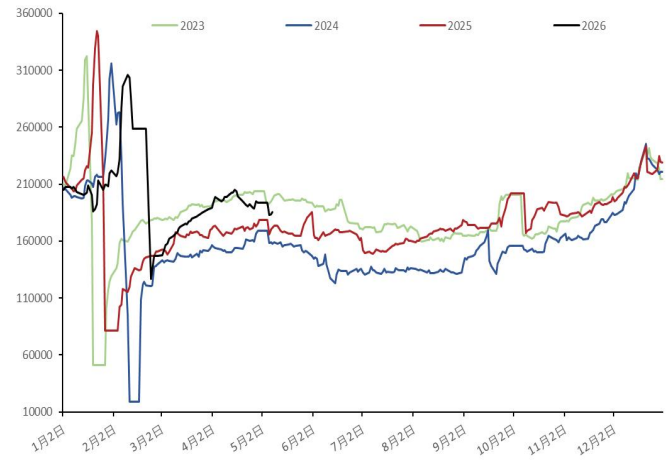
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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