

五矿期货农产品早报

五矿期货农产品

杨泽元

农产品研究员

从业资格号: F03116327

交易咨询号: Z0019233

邮箱: yangzeyuan@wkqh.cn

白糖

【行情资讯】

(1) 据海关总署公布的数据显示, 2026年4月份我国进口食糖3万吨, 同比减少10万吨。2026年1-4月, 我国累计进口食糖65万吨, 同比增加37万吨。(2) 印度政府表示, 因考虑到国内供应, 印度已立即禁止糖出口, 禁令将持续到9月30日或直至另行通知。(3) 据UNICA数据显示, 巴西中南部地区4月下半月甘蔗压榨量为4006万吨, 较去年同期增加123.12%; 产糖180万吨, 同比增加109.48%; 甘蔗制糖比例40.34%, 低于去年同期的45.69%。(4) 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。(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%。

【策略观点】

虽然当前糖市基本面偏弱, 但随着厄尔尼诺预期变强, 以及国内进口许可证减少, 下半年基本面或边际好转, 策略上维持逢低买入。

棉花

【行情资讯】

(1) 据发改委发布通知, 2026年-2028年新疆棉花补贴目标价格为18600元/吨。对新疆棉花以固定产量510万吨进行补贴。(2) 据海关总署公布的数据显示, 2026年4月份我国进口棉花17万吨, 同比增加11万吨。2026年1-4月, 我国累计进口棉花73万吨, 同比增加33万吨。(3) USDA5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; 巴西产量预估减少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。(4) 据MYSTEEL数据显示, 截至5月29日, 主流地区纺企开机负荷在74.5%, 较上周下跌1.2个百分点, 较去年同期增加0.2个百分点。(5) 据USDA数据显示, 5月14日至5月21日当周, 美国棉花出口销售3.55万吨, 当前年度累计出口销售263.29万吨, 同比减少3.1万吨; 其中对中国出口0.57万吨, 当前年度累计出口13.39万吨, 同比减少3.55万吨。(6) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至2026年5月24日当周, 美国棉花种植率为53%, 前一周为50%, 去年同期为50%。

【策略观点】

2026-2028 年新疆棉花补贴目标价格和补贴产量维持不变，政策利好落空。另一方面，目前国内下游纺纱厂和织布厂开机率同比变化不大，处于历史同期中等偏低水平，价格缺乏利好支撑。但短线走势偏强，观望为主。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) USDA 5 月月度报告首次对 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。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 5 月 22 日，样本油厂大豆库存 630.9 万吨，较上周增加 15.3 万吨，较去年同期增加 70.3 万吨；豆粕库存 31.2 万吨，较上周增加 2.1 万吨，较去年同期增加 10.5 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 24 日当周美国大豆播种已完成 79%，高于五年均值水平的 68%。(4) 据巴西国家商品供应公司(Conab)数据显示，截至 2026 年 5 月 22 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 99%，此前一周为 98.8%，去年同期为 99.5%，五年均值为 98.8%。(5) 据 USDA 出口销售数据显示，5 月 14 日至 5 月 21 日当周美国出口大豆 30 万吨，当前年度累计出口大豆 3967 万吨，同比减少 852 万吨；其中当周对中国出口大豆 0 万吨，当前年度对中国累计出口 1188 万吨，同比减少 1060 万吨。

【策略观点】

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，没有明显的供需矛盾。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) 印尼总统普拉博沃宣布，棕榈油、煤炭等出口须通过指定国企独家销售。政策分两阶段实施，6-8 月为过渡期，9 月起政府独家交易。(2) 印尼政府调整大宗商品出口集中化政策，豁免占镍出口大头的镍生铁及部分棕榈油衍生品，铁合金中的镍铁仍纳入管制；毛棕榈油、精炼棕榈油等主产品仍需通过指定国企出口。(3) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 5 月 22 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 196.5 万吨，较上周增 0.2 万吨，同比去年增 16.3 万吨。(4) 据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 2.19%。(5) 据 AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 94.7 万吨，较上月同期减少 18%。(6) 据马来西亚种植及原产业部表示，马来半岛将于 6 月 1 日起正式实施 B15 生物柴油政策。该政策年增棕榈油消费约 80 万吨。

(7) 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。

【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。策略上等待回调做多机会。

鸡蛋

【行情资讯】

周末国内蛋价涨势延续，粉蛋有明显补涨动作，黑山大码涨 0.1 元至 4.8 元/斤，辛集涨 0.23 元至 4.56 元

/斤，馆陶涨0.2元至4.67元/斤，产区鸡蛋供应正常，各环节库存不高，大码充足，中码、小码供应偏紧，需求短时仍有支撑，不过季节性回落压力也在增加，预计本周蛋价先涨后跌、涨后回落。

【策略观点】

新开产依旧有限，生产和流通环节库存不高，受回调后的买盘支撑，蛋价基调仍强，但延淘加剧叠加季节性需求回落预期下，回调压力亦在增加，只是空间或有限；盘面贴水背景下持续拉涨，近端跟随现货，中远端有低存栏下的旺季预期，远端虽存延淘和供压后移预期，但基于供应下修和重新积累需要时间，同时明显贴水现货的背景，整体表现或仍易涨难跌，维持盘面偏强的判断，留意现货出现滞涨迹象后近端的止盈策略。

生猪

【行情资讯】

周末国内猪价主流稳定，局部小涨，河南均价涨0.08元至10.12元/公斤，四川均价持平于9.01元/公斤，广西均价持平于9.11元/公斤，北方养殖端出栏减少，生猪供应紧缺，下游提价收猪，猪价涨，南方供应充足，需求一般，猪价难涨，维持稳定，预计今日猪价或北涨南稳。

【策略观点】

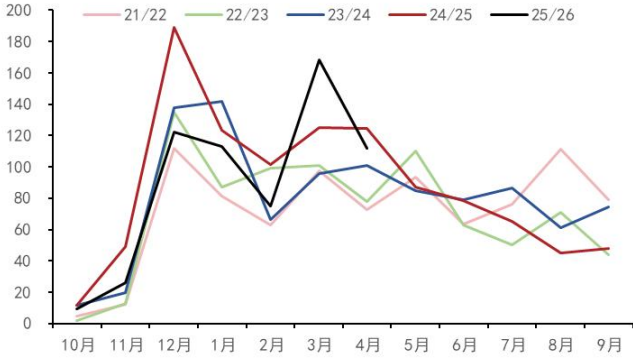
屠宰规模仍偏大，企业计划完成度一般，中期现货压力仍存，但环比看供压最大阶段已过，且交易均重继续下降表明市场去库进行中，另外政策支持也令市场心态改善，低位常有二育及惜售等情况出现，导致现货下跌有抵抗、空间或有限，中期上行通道处于形成前期；不过盘面已提前给出涨价预期，近远端升水背景下容易受情绪影响而出现反复，追高需谨慎，短期虽偏弱但不改中期回落后的偏多思路。

【农产品重点图表】

白糖

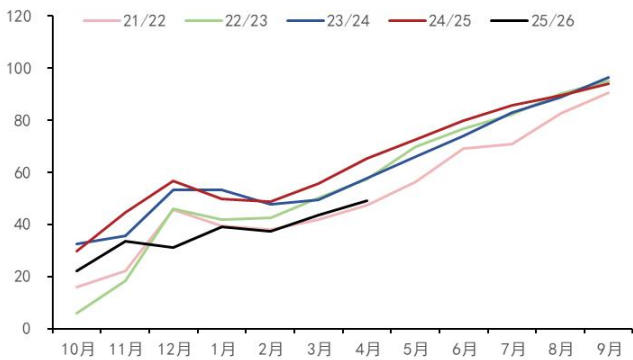
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



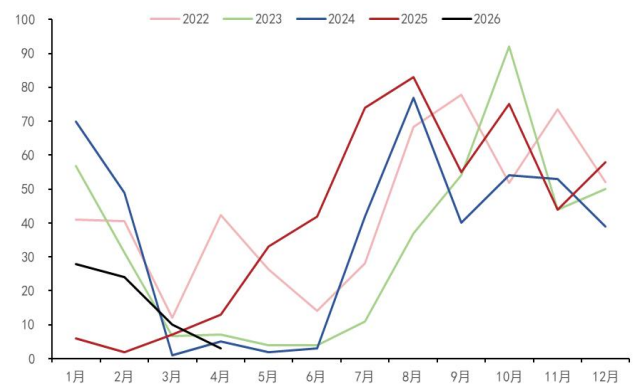
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率 (%)

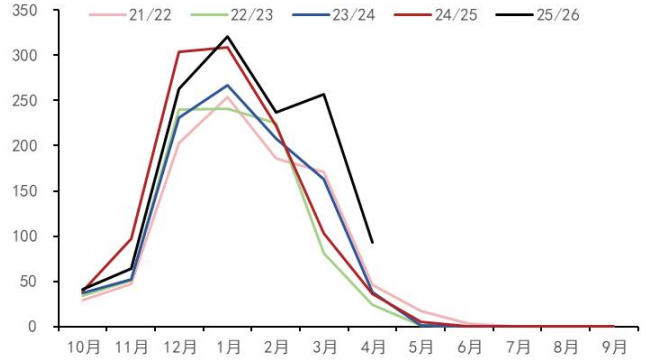


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量 (万吨)

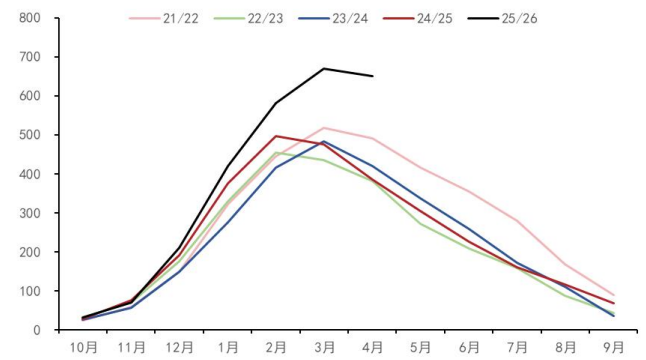


数据来源：海关、五矿期货研究中心



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)



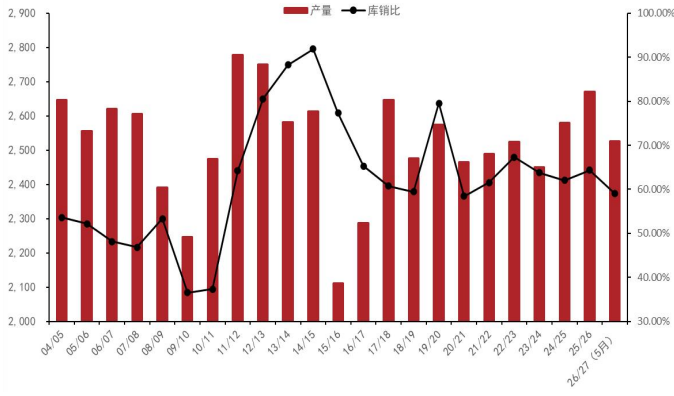
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量 (万吨)

棉花

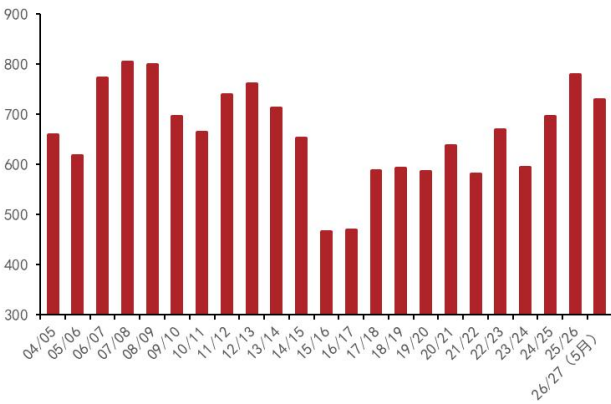
图 7：全球棉花产量及库存消费比 (万吨)

图 8：美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



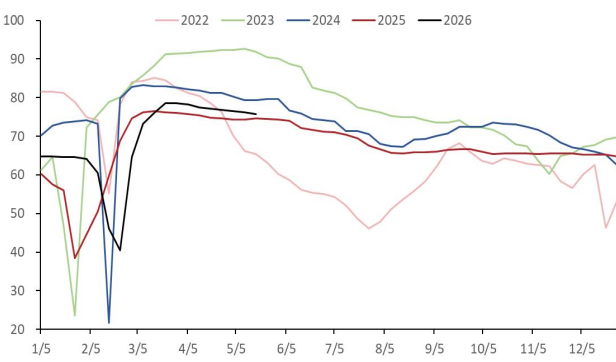
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 9: 中国棉花产量 (万吨)



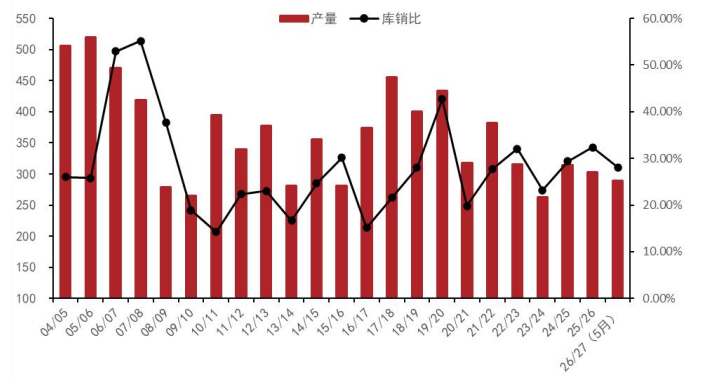
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 11: 纺纱厂开机率 (%)



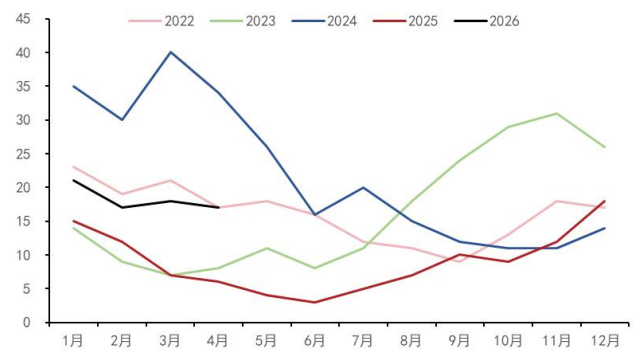
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13: 样本企业大豆到港量 (万吨)



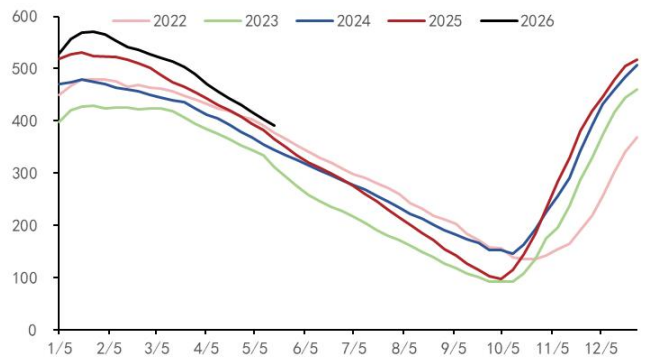
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

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

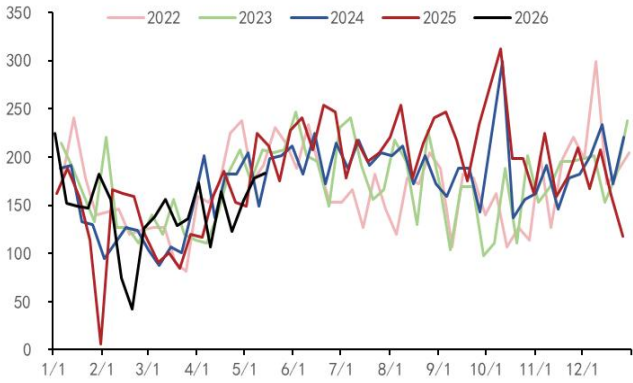
图 12: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



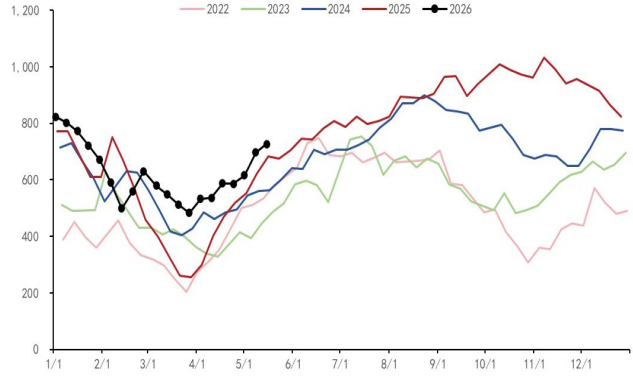
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 大豆港口库存 (万吨)

蛋白粕

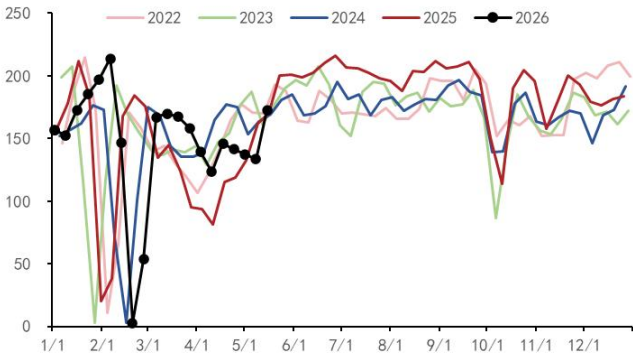


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



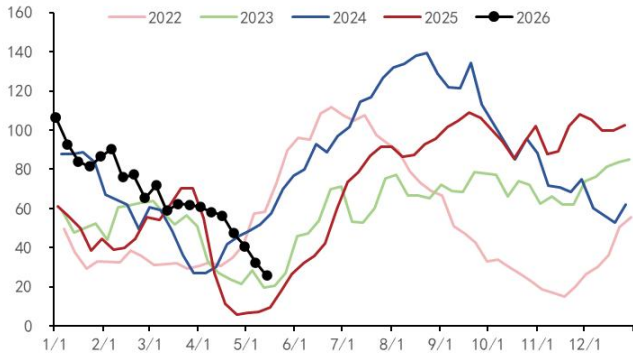
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 样本油厂大豆压榨量 (万吨)



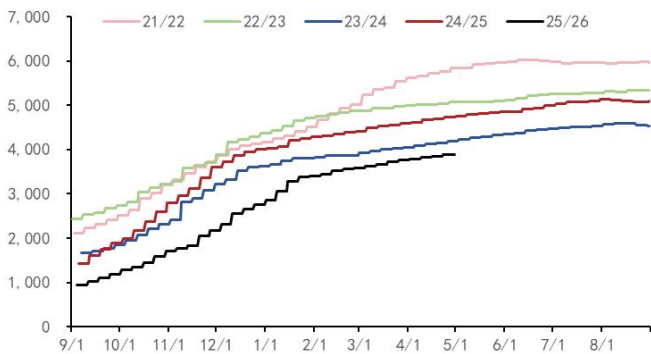
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16: 样本油厂豆粕库存 (万吨)



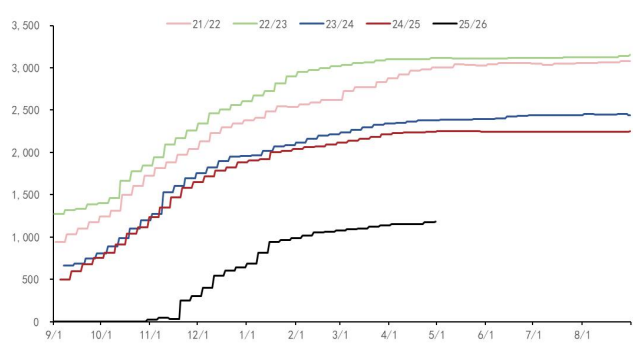
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

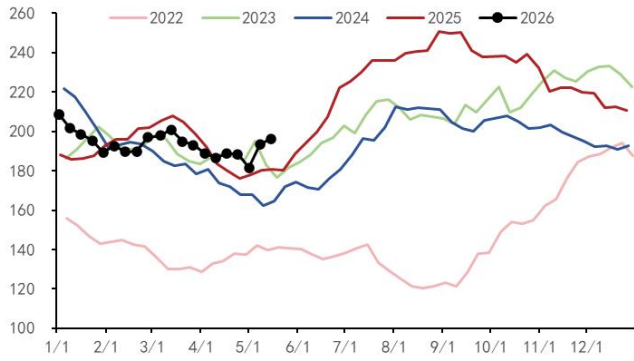


数据来源: USDA、五矿期货研究中心

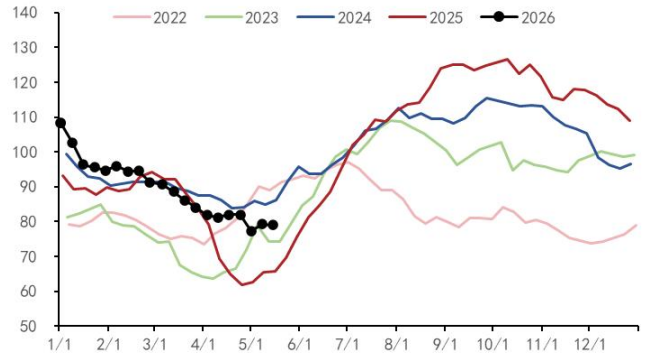
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)

图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)

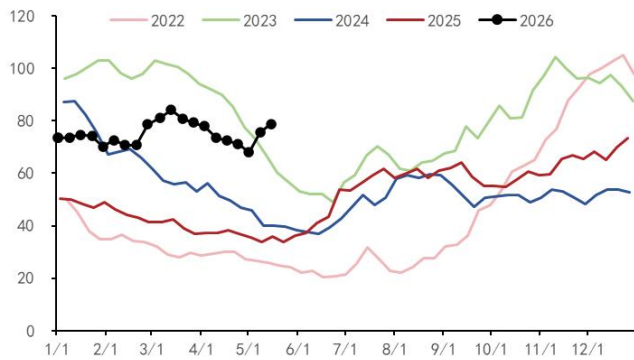


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



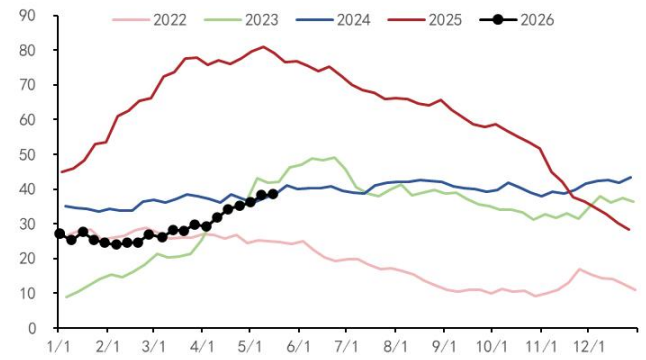
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 样本油厂棕榈油库存 (万吨)



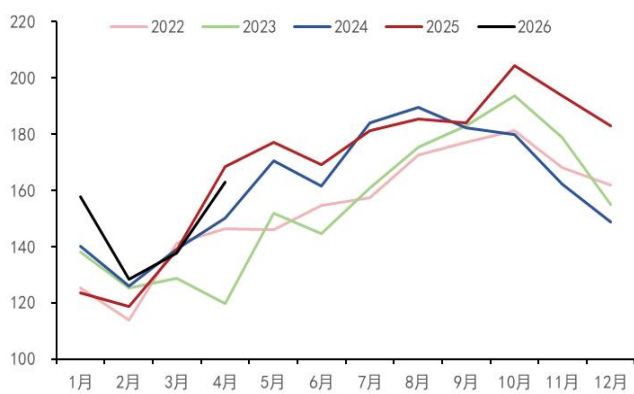
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 样本油厂菜油库存 (万吨)



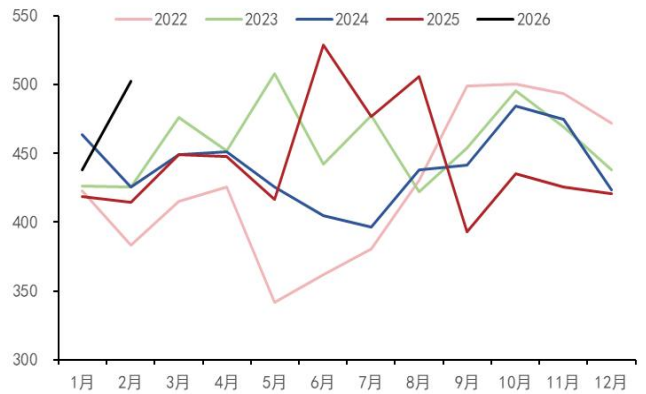
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23: 马来西亚棕榈油产量 (万吨)



数据来源: MPOB、五矿期货研究中心

图 24: 印尼棕榈油 (万吨)

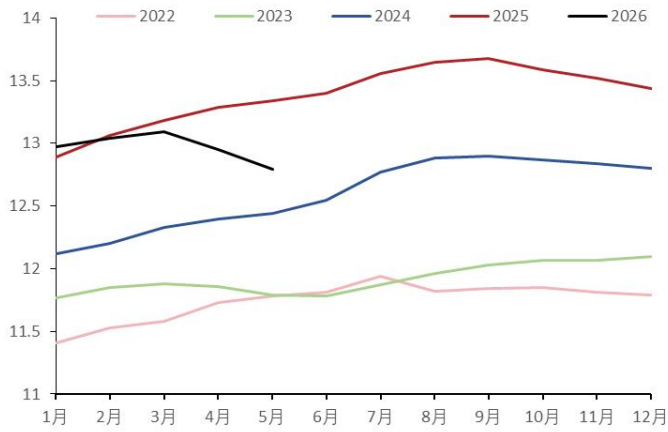


数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

图 25: 在产蛋鸡存栏 (亿只)

图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)

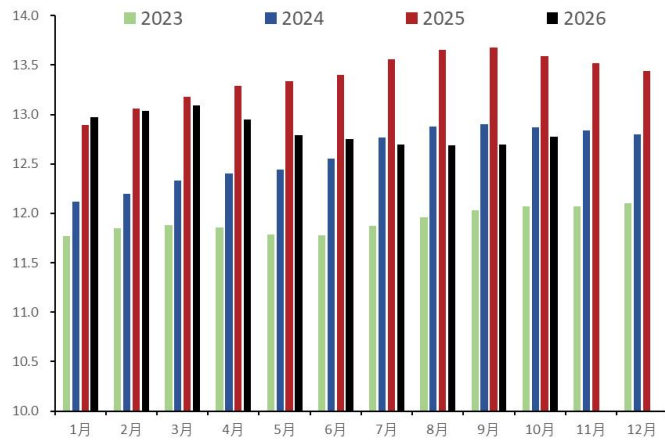


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



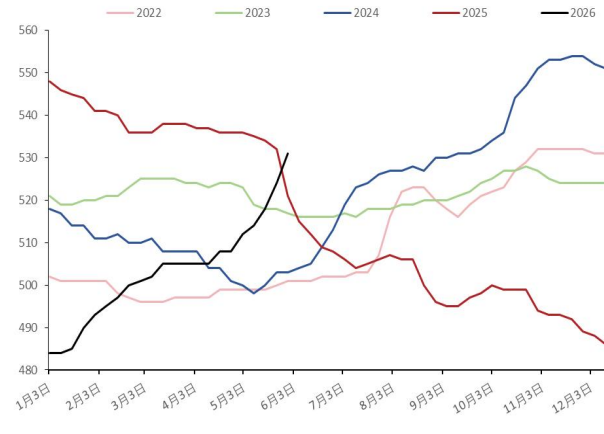
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



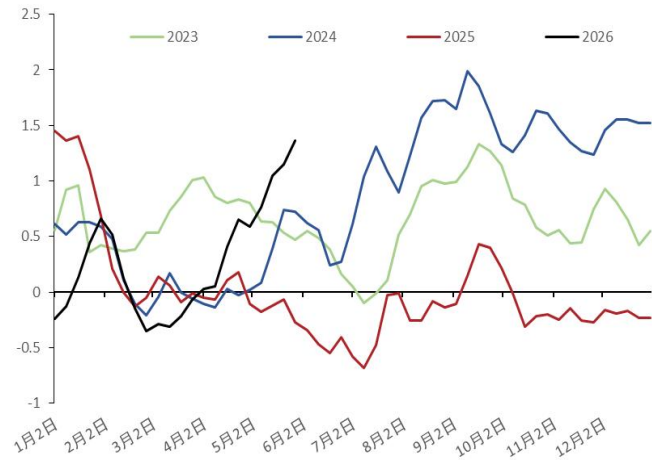
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

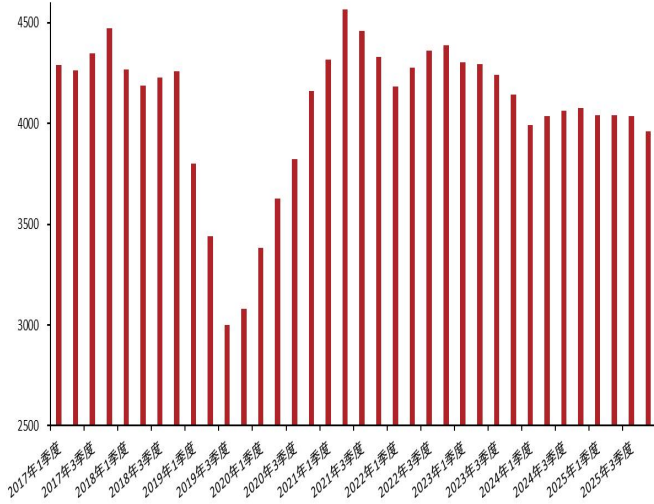
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

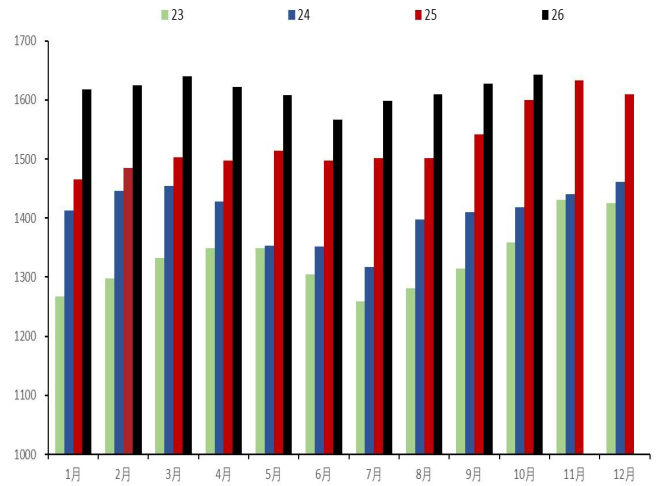
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



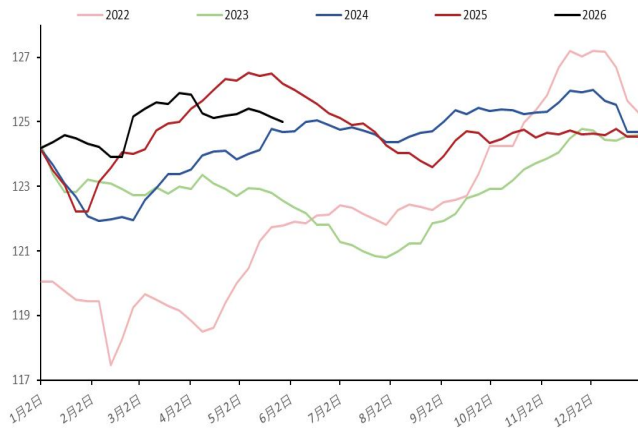
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



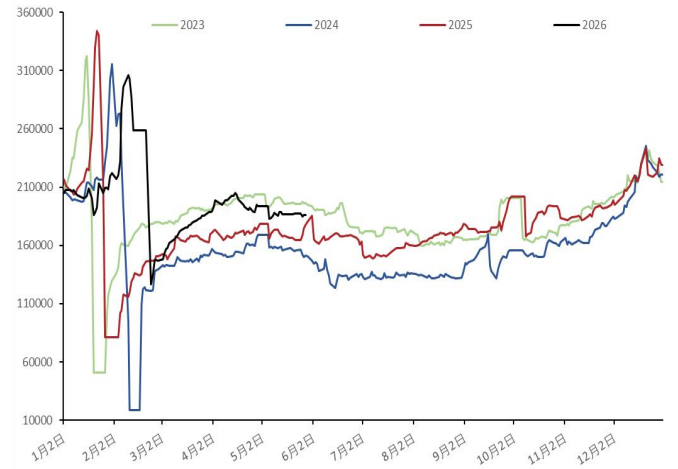
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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

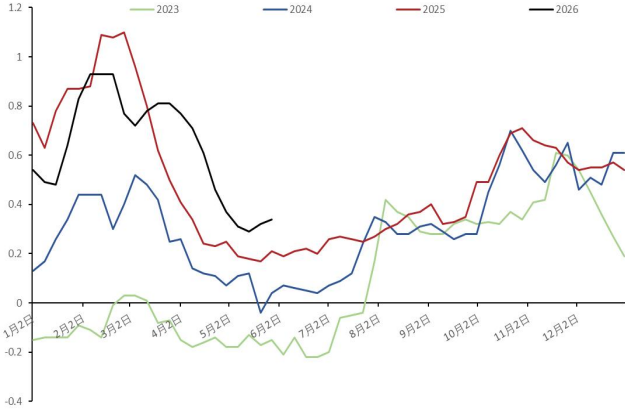
图 34：日度屠宰量（头）



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。

研究报告不代表公司观点，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