

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%。(6) S&P Global Energy预测5月上半月巴西中南部主产区糖产量较去年同期下滑14%至208万吨。

【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) 据MYSTEEL数据显示, 截至6月12日, 主流地区纺企开机负荷在75.1%, 较上周下跌0.4个百分点, 较去年同期增加2.9个百分点。(4) 据USDA数据显示, 5月28日至6月4日当周, 美国棉花出口销售4.87万吨, 当前年度累计出口销售272.49万吨, 同比增加0.81万吨; 其中对中国出口-0.12万吨, 当前年度累计出口13.49万吨, 同比减少3.4万吨。(5) 据美国农业部(USDA)每周作物物生长报告显示, 截至2026年6月14日当周, 美国棉花种植率为86%, 前一周为77%, 去年同期为84%。美国棉花优良率为50%, 上年同期为53%, 上年同期为48%。(6) 据巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示, 截至2026年6月12日当周, 巴西2025/26年度棉花收割率为1.7%, 此前一周为0.9%, 上年同期为2.8%。

【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，观望为主。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 6 月 12 日，样本港口大豆库存 879.4 万吨，较上周增加 30.7 万吨，较去年同期增加 136.7 万吨；油厂豆粕库存 53.1 万吨，较上周增加 5.85 万吨，较去年同期增加 17.1 万吨。(2) 据 USDA 数据显示，截至 6 月 14 日当周，美国大豆优良率为 66%，前一周为 65%，上年同期为 66%。种植率为 95%，此前一周为 92%，去年同期为 93%，五年均值为 93%。(3) 据 USDA 出口销售数据显示，5 月 28 日至 6 月 4 日当周美国出口大豆 21 万吨，当前年度累计出口大豆 4016 万吨，同比减少 837 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 1196 万吨，同比减少 1052 万吨。

【策略观点】

全球大豆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 6 月 12 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 201.47 万吨，较上周增 1.6 万吨，同比去年增 1.88 万吨。(4) 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 42.7 万吨，环比上月同期增加 3.5% (5) 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。(6) 据马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布的数据显示，马来西亚 5 月棕榈油库存为 242.78 万吨，环比增加 5.15%；毛棕榈油产量为 151.63 万吨，环比下降 6.96%；棕榈油出口为 110.58 万吨，环比下降 14.45%。

【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】

受梅雨季需求回落、储存不便影响，上周国内蛋价主流疲弱，假期加速下跌，其中主产区黑山大码落 0.2 元至 4.4 元/斤，浠水落 0.16 元至 5 元/斤，馆陶落 0.29 元至 4.27 元/斤，销区北京落 0.22 元至 4.63 元/斤，东莞落 0.38 元至 4.34 元/斤；供应正常，生产和流通环节库存增多，中小码供货增加，需求端备货接近尾声，梅雨季将至，市场风控情绪提升，预计本周蛋价落后走稳，趋势仍偏弱。

【策略观点】

当前蛋鸡存栏已明显下修至低位，且未来几个月即便考虑新开产增多和延淘的因素，仍无全提升供应至历史同期的正常水平；对此市场预期仍显得不够，盘面转为较典型的 Back 结构，利于多头而不利于空头；在交易模式切换为熊转牛初期以后，回落买入旺季合约，以及长期持多四季度合约，仍是未来的主要交易思路。

生猪

【行情资讯】

假期国内猪价稳定为主，局部小幅涨跌，河南均价落 0.06 元至 9.8 元/公斤，四川均价落 0.06 元至 9.07 元/公斤，广西均价落 0.07 元至 9.43 元/公斤；北方出栏量级减少，养殖端有抗价情绪，但需求同幅度回落，南方节后需求一般，部分区域大猪带动标猪偏强，预计节后猪价窄调为主，等待供应量级变化。

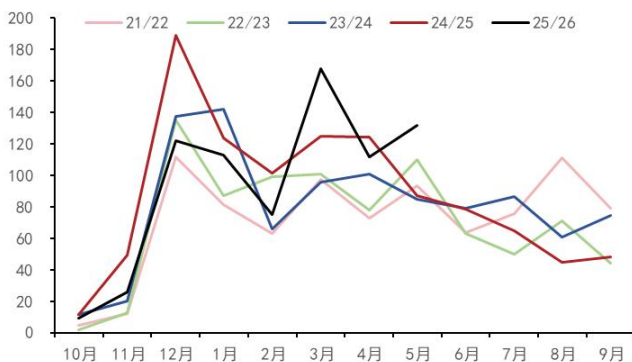
【策略观点】

屠宰量维持偏大，体重小幅下滑，端午前大猪出栏较集中，但肥标差以及猪价下跌不及预期，市场预期有所修复，盘面先行；短期市场弱现实与强预期博弈，预期打出后盘面升水偏高，后市仍需关注现货跟涨力度以及大猪等产能的消化程度，若供应减量有限、现货跟涨乏力，则盘面走势仍有反复，陷入弱震荡概率较大，盘面区间寻底思路为主。

【农产品重点图表】

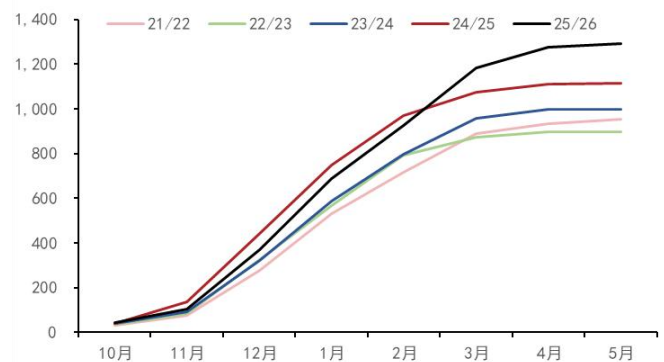
白糖

图 1：全国单月销量（万吨）



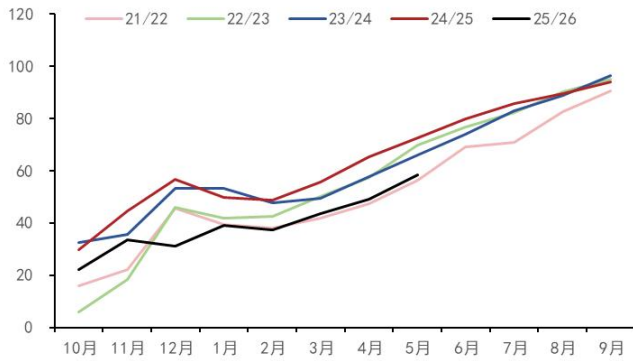
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



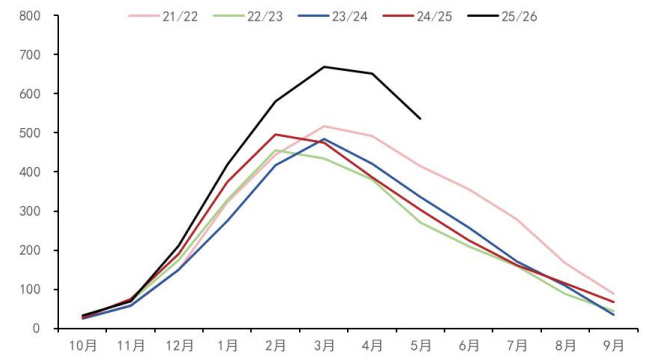
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3: 全国累计产销率 (%)



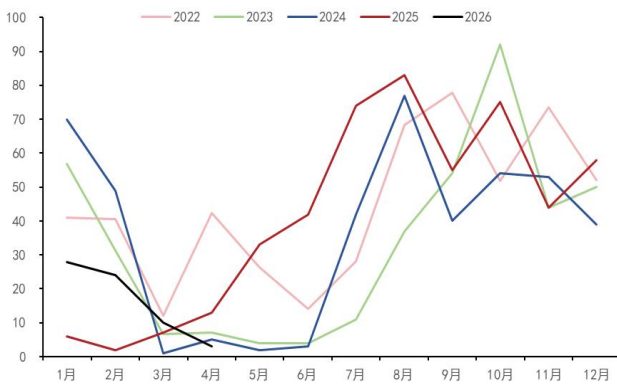
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4: 全国工业库存 (万吨)



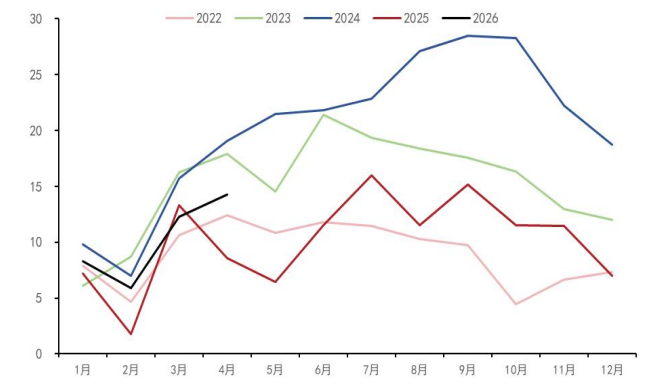
数据来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 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

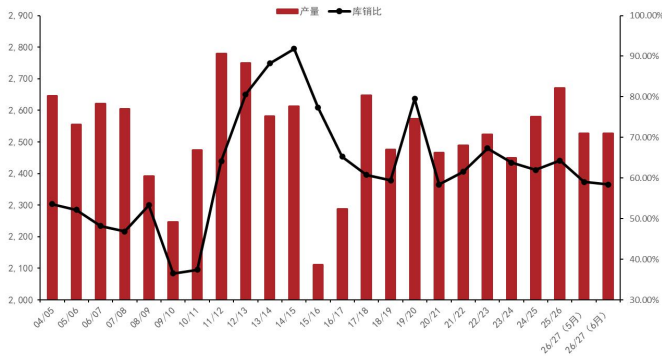
图 6: 我国糖浆和预拌粉月度进口量 (万吨)



数据来源: 海关、五矿期货研究中心

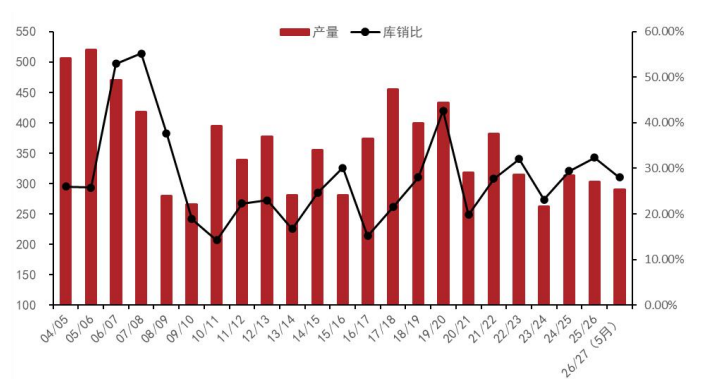
棉花

图 7: 全球棉花产量及库存消费比 (万吨)



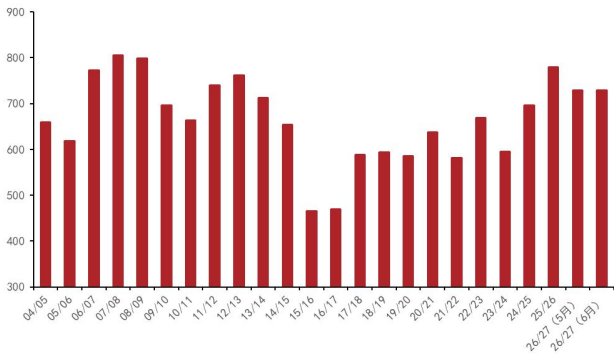
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 8: 美国棉花产量及库存消费比 (万吨)



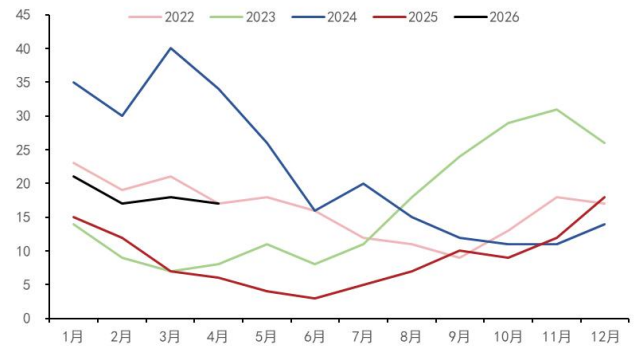
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 9: 中国棉花产量 (万吨)



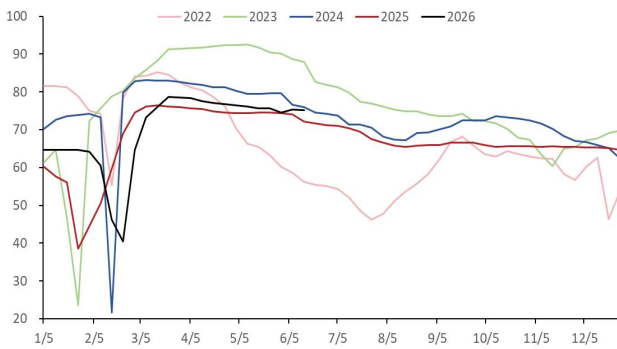
数据来源: USDA、五矿期货研究中心

图 10: 我国棉花月度进口量 (万吨)



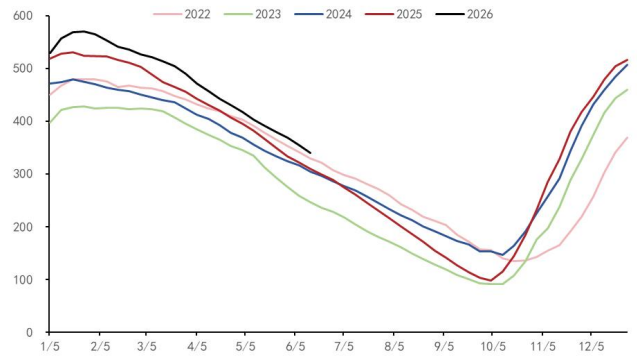
数据来源: 海关、五矿期货研究中心

图 11: 纺纱厂开机率 (%)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

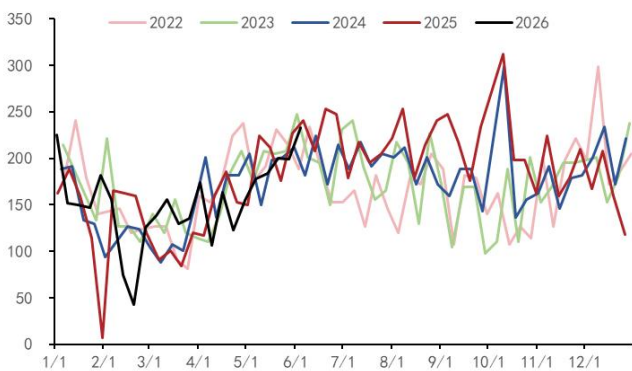
图 12: 我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

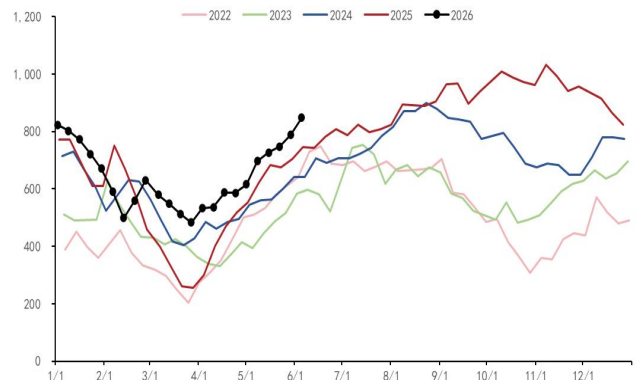
蛋白粕

图 13: 样本企业大豆到港量 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

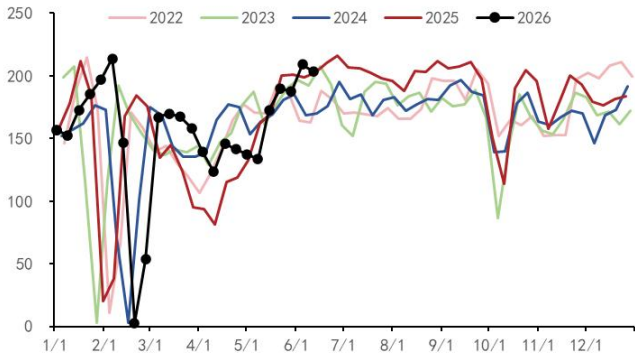
图 14: 大豆港口库存 (万吨)



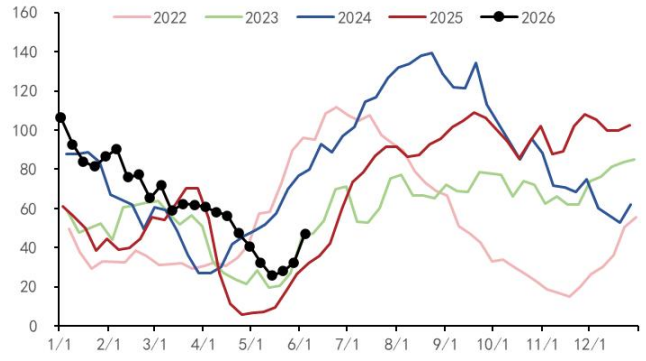
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

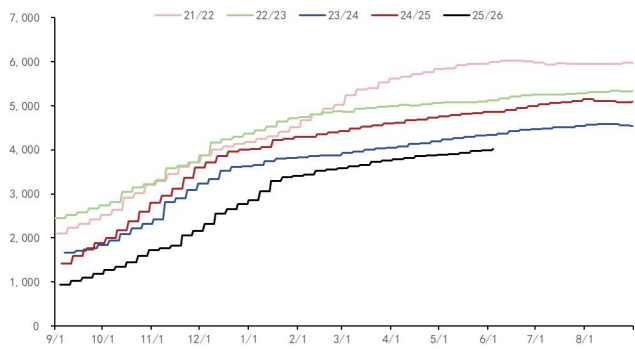


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



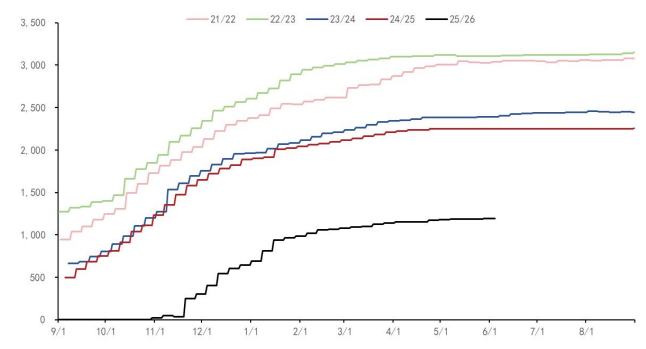
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

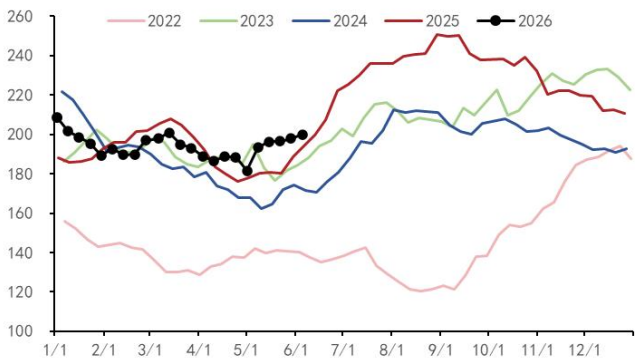
图 18: 美豆当前年度对华累计出货量 (万吨)



数据来源: USDA、五矿期货研究中心

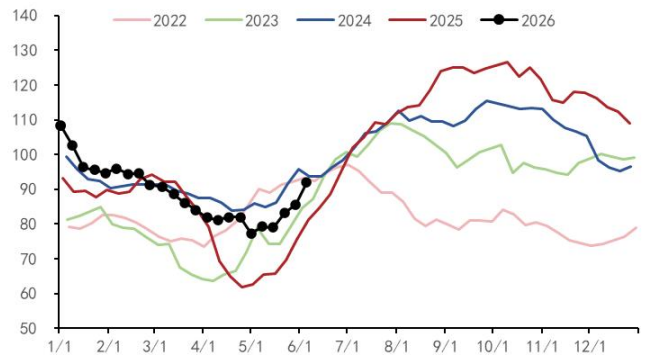
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

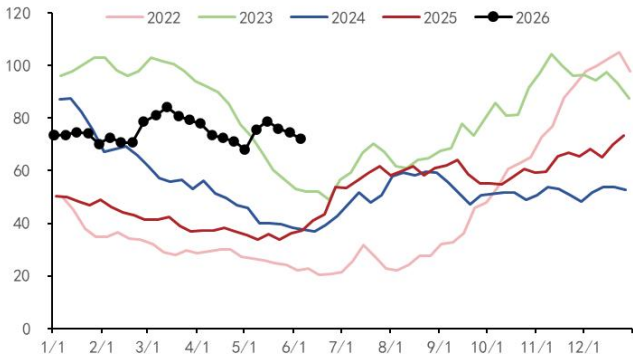
图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



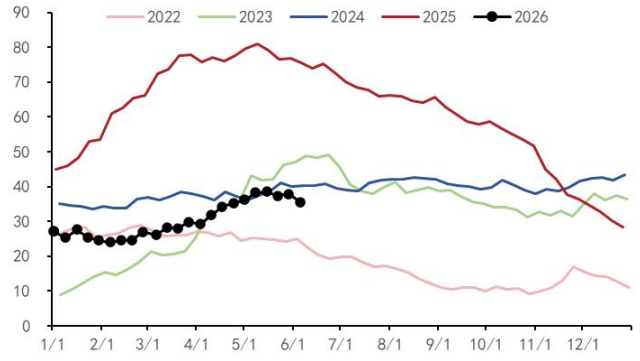
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

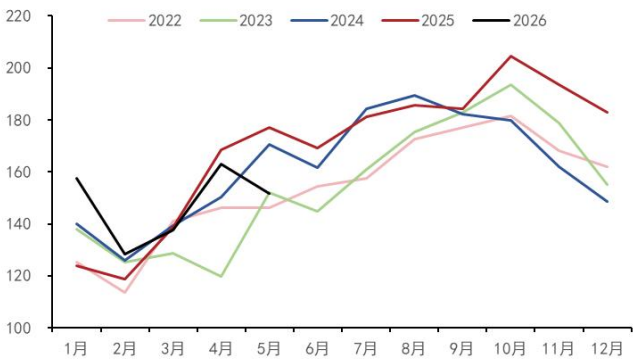


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



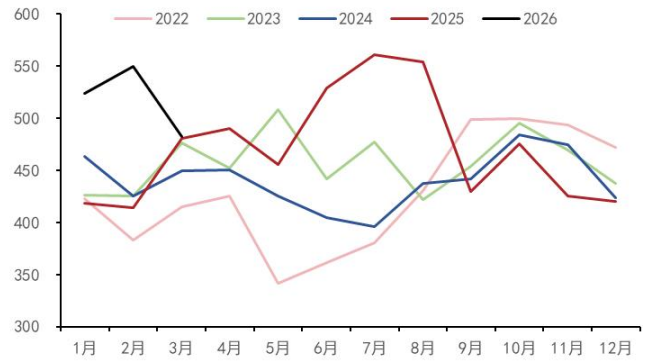
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

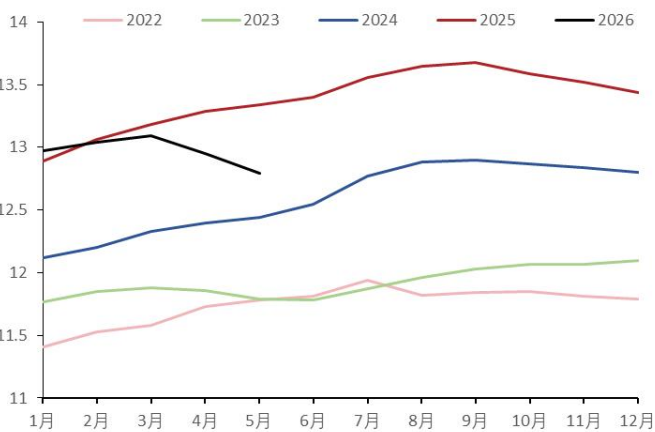
图 24: 印尼棕榈油 (万吨)



数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

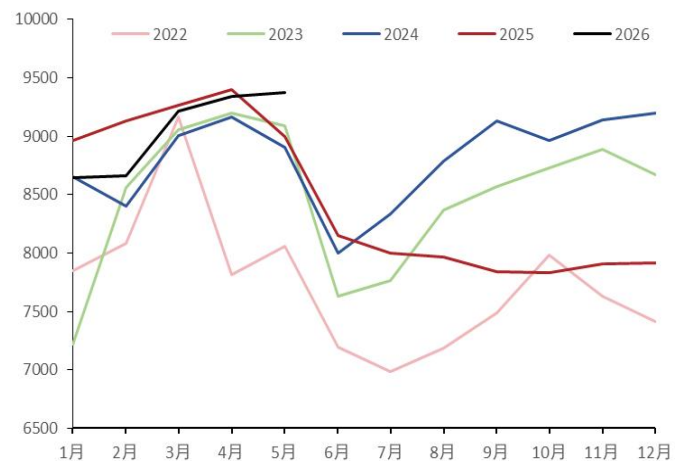
鸡蛋

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

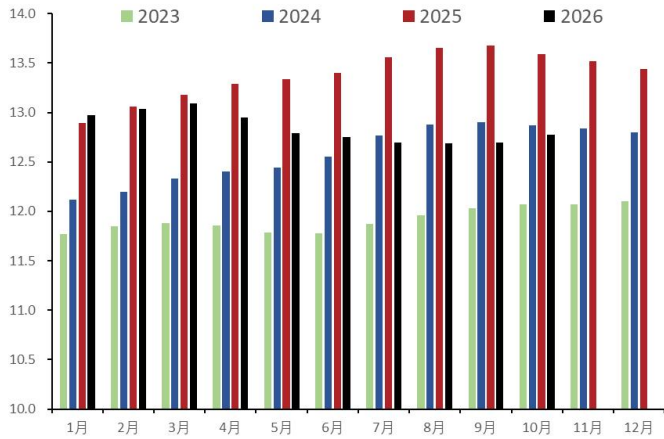
图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



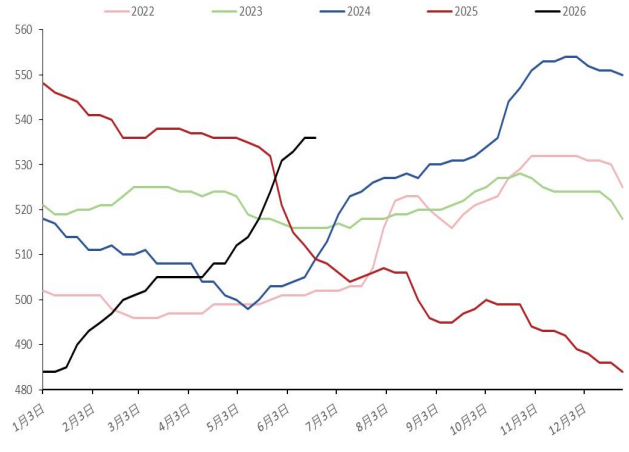
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27: 存栏及预测 (亿只)

图 28: 淘鸡鸡龄 (天)

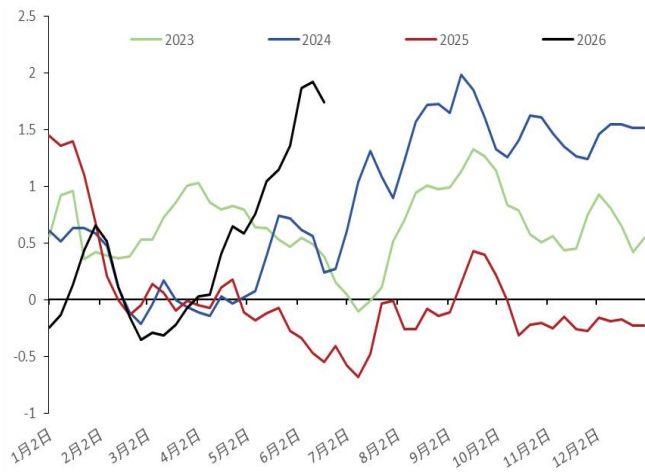


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



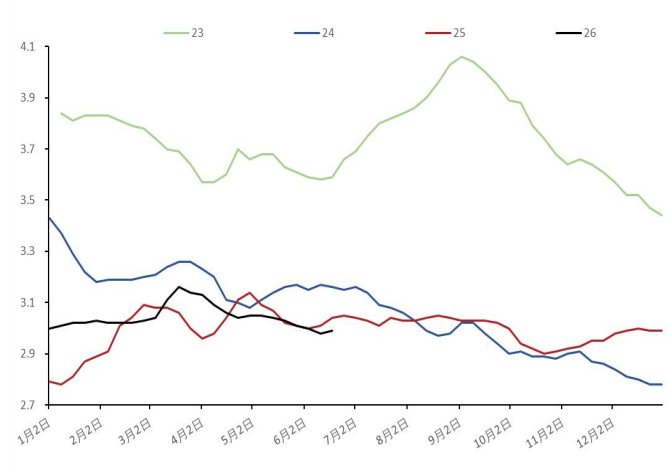
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 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)

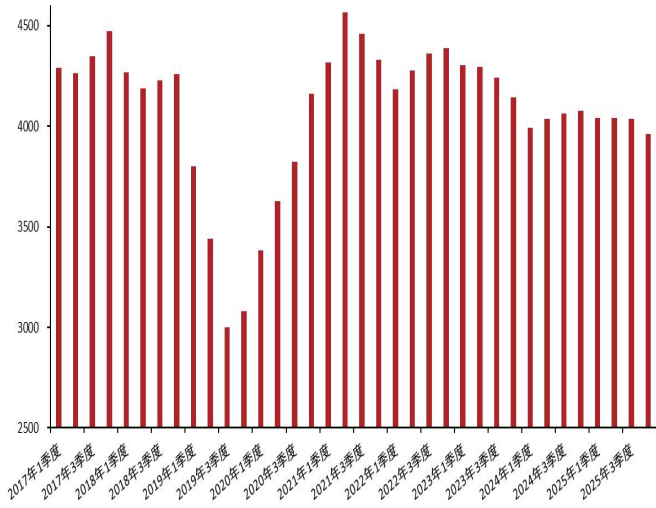


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

生猪

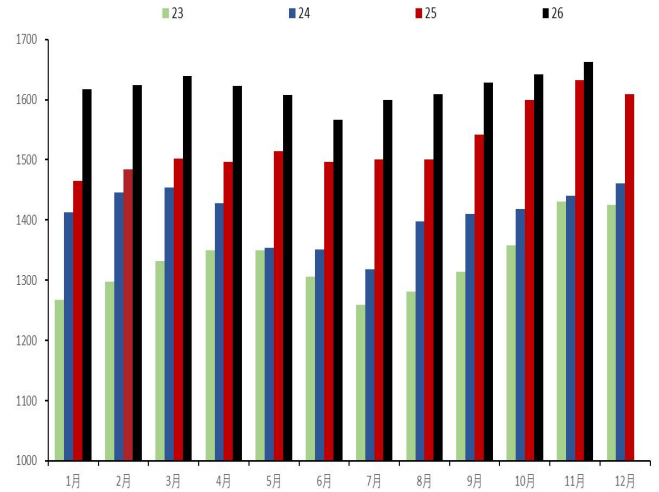
图 31：能繁母猪存栏 (万头)

图 32：各年理论出栏量 (万头)



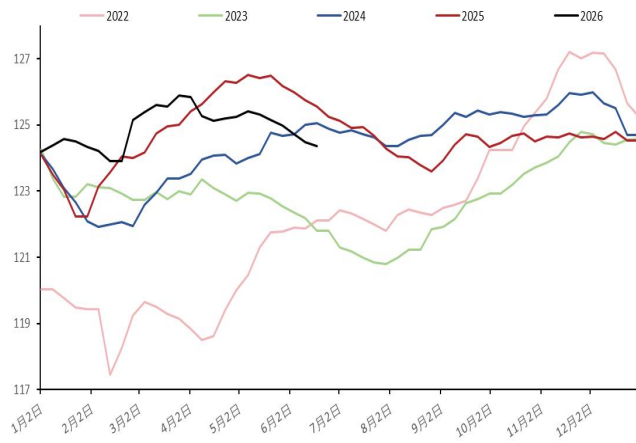
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 33: 生猪交易均重 (公斤)



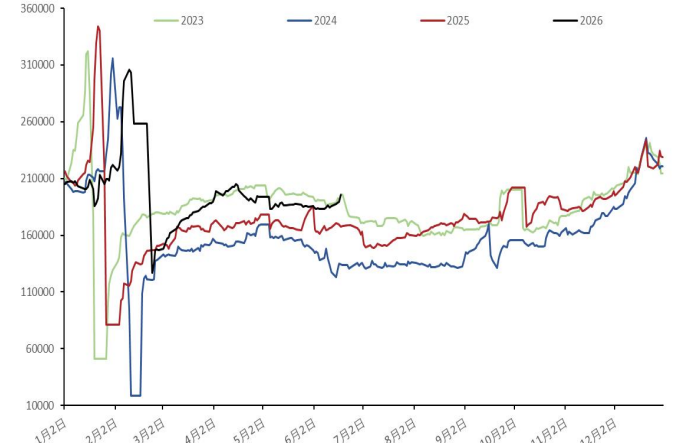
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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