

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) 2026年5月份我国进口食糖21万吨,同比减少11.99万吨。2026年1-5月,我国累计进口食糖85.91万吨,同比增加24.61万吨。(2) 2026年5月我国进口糖浆和白砂糖预混粉10.97万吨,同比增加4.54万吨。2026年1-5月,我国累计进口进口糖浆和白砂糖预混粉51.60万吨,同比增加17.35万吨。

(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) 据巴西外贸秘书处数据显示,2026年5月,巴西出口至中国原糖数量为11.74万吨,同比减少41.03万吨。2026年1-5月,巴西出口至中国原糖数量为27.37万吨,同比减少64.68万吨。

【策略观点】

随着国内榨季生产结束以及进口减少,下半年国内供需情况或边际好转。并且厄尔尼诺可能会对明年印度和泰国食糖产量造成较大幅度减产。策略上建议逢低做多。

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5月份我国进口棉花11万吨,同比增加11万吨。2026年1-5月,我国累计进口棉花84万吨,同比增加40万吨。(3) 据MYSTEEL数据显示,截至6月19日当周,主流地区纺企开机负荷在74.8%,较上周下跌0.3个百分点,较去年同期增加3.1个百分点。(4) 据USDA数据显示,6月4日至6月11日当周,美国棉花出口销售4.14万吨,当前年度累计出口销售276.63万吨,同比增加3.55万吨;其中对中国出口0.26万吨,当前年度累计出口13.74万吨,同比减少3.11万吨。(5) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示,截至2026年6月21日当周,美国棉花种植率为92%,前一周为86%,去年同期为91%。美国棉花优良率为53%,上年同期为50%,上年同期为47%。(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19日当周,巴西2025/26年度棉花收割率为2.8%,此前一周为1.7%,上年同期为4%。

【策略观点】

国内政策利好落空,但下游消费尚可。若三季度旺季消费表现良好,则郑棉价格或仍有上涨的可能,但空间有限。另一方面也需要关注国储情况。策略上建议观望,或跟踪旺季消费情况,择机做多。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 6 月 19 日, 样本港口大豆库存 868.9 万吨, 较上周减少 10.5 万吨, 较去年同期增加 85.6 万吨; 油厂豆粕库存 62.2 万吨, 较上周增加 9.1 万吨, 较去年同期增加 19.81 万吨。

(2) 据 USDA 数据显示, 截至 6 月 21 日当周, 美国大豆优良率为 66%, 市场预估为 66%, 前一周为 66%, 上年同期为 66%。出苗率为 93%, 此前一周为 88%, 去年同期为 89%, 五年均值为 90%。美国大豆开花率为 9%, 去年同期为 7%, 五年均值为 6%。(3) 据 USDA 出口销售数据显示, 6 月 4 日至 6 月 11 日当周美国出口大豆 42 万吨, 当前年度累计出口大豆 4058 万吨, 同比减少 801 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】

预计蛋白粕将维持在低位震荡, 出现趋势性行情的概率较小, 建议观望或短线交易。

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) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 2026 年 6 月 19 日, 全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 203.8 万吨, 较上周增 2.33 万吨, 同比去年减少 3.57 万吨。

(3) 据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 90.7 万吨, 环比上月同期增加 19.1% (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) 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】

假设国际原油价格没有出现暴跌, 在天气和印尼政府管控出口推动下, 棕榈油价格可能有较大幅度的上涨行情。推荐逢低买入 01 和 05 合约, 以及 1-5 月差正套。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格普遍下跌, 局部稳定, 主产区均价落 0.05 元至 4.31 元/斤, 黑山大码落 0.1 元至 4.1 元/斤, 德州持平于 4.27 元/斤, 馆陶落 0.11 元至 4.02 元/斤, 东莞落持平于 4.15 元/斤, 供应基本正常, 需求淡季及避险情绪仍为当前利空价格的核心驱动因素, 终端为规避成本风险, 参市积极性保持谨慎, 预计今日全国蛋价或有稳有跌。

【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】

昨日国内猪价涨跌互现、主流偏弱，河南均价落 0.07 元至 9.6 元/公斤，四川均价落 0.01 元至 8.9 元/公斤，广西均价持平于 9.43 元/公斤，规模场低价有惜售情绪，且肥标价差走阔，大猪价格提升支撑市场，预计今日猪价或止跌趋稳、部分地区微涨。

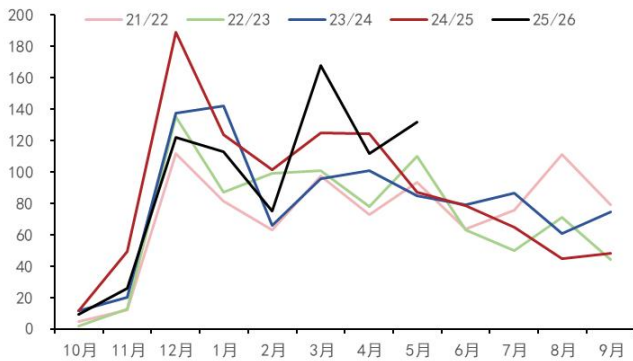
【策略观点】

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】

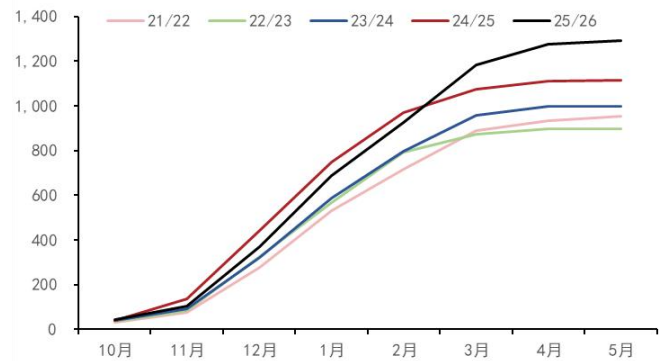
白糖

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

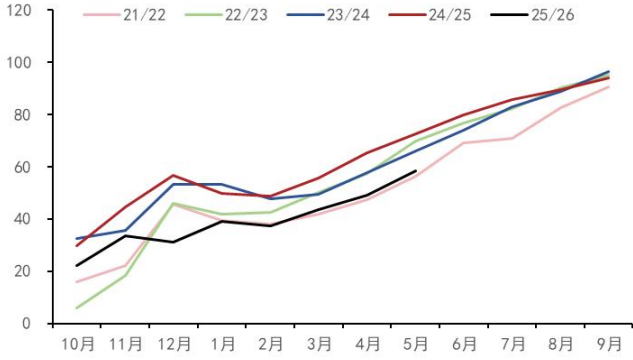
图 2：全国累计产糖量（万吨）



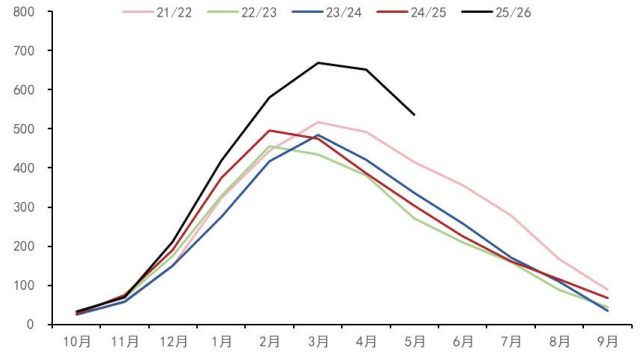
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）

图 4：全国工业库存（万吨）

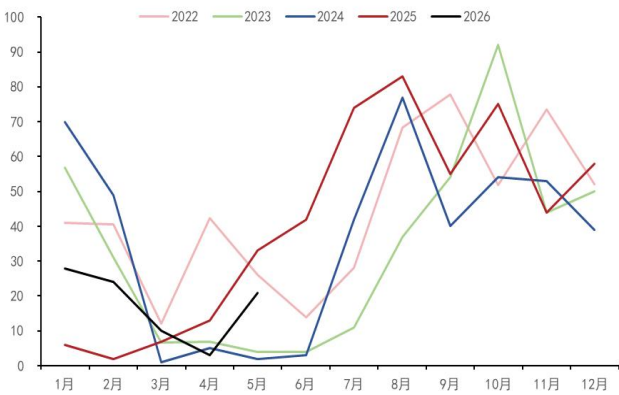


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心



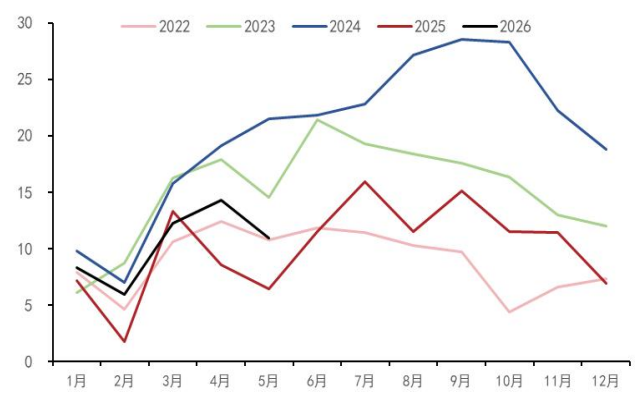
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

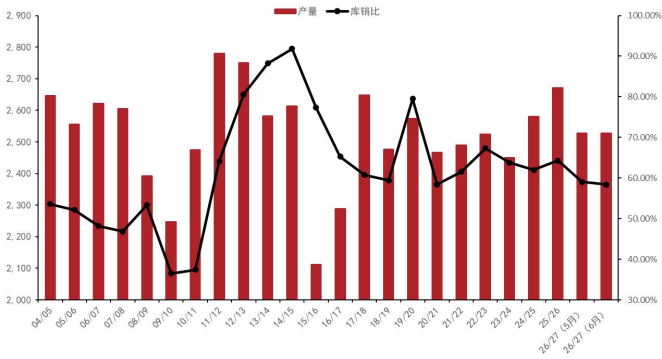
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

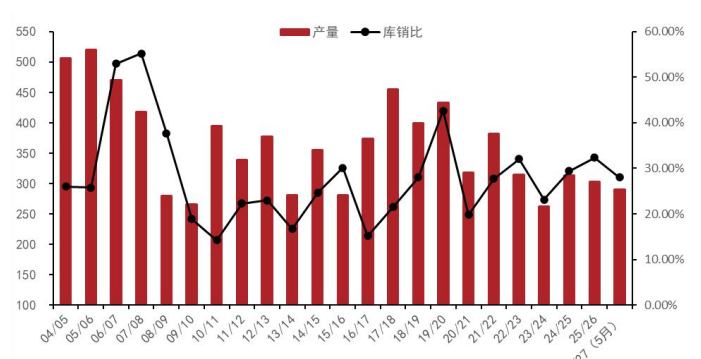
棉花

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

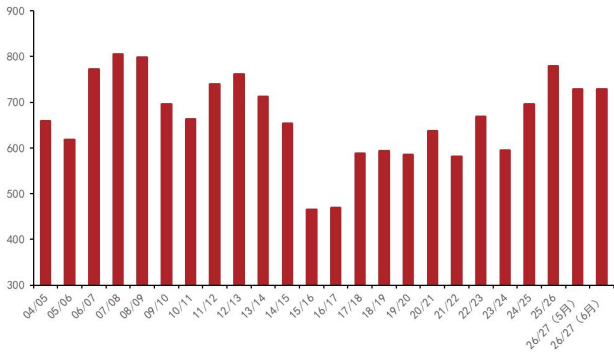
图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

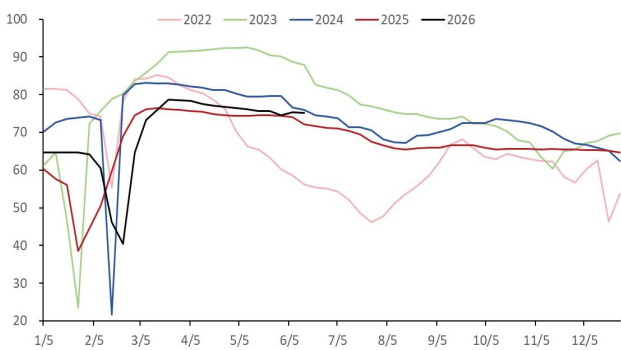
图 9：中国棉花产量（万吨）

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）

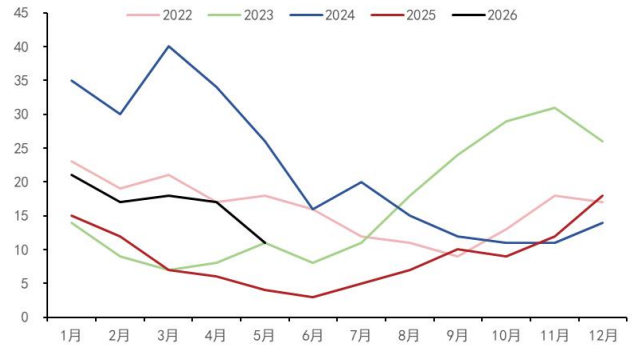


数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率 (%)

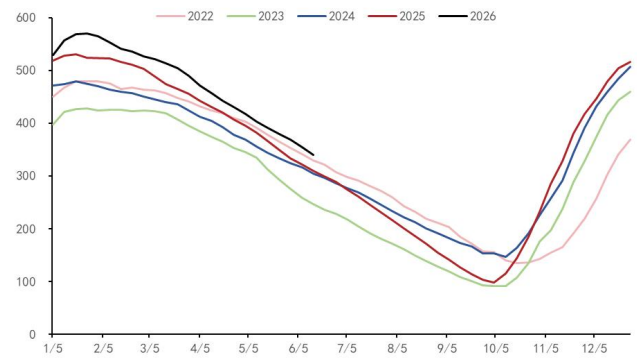


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

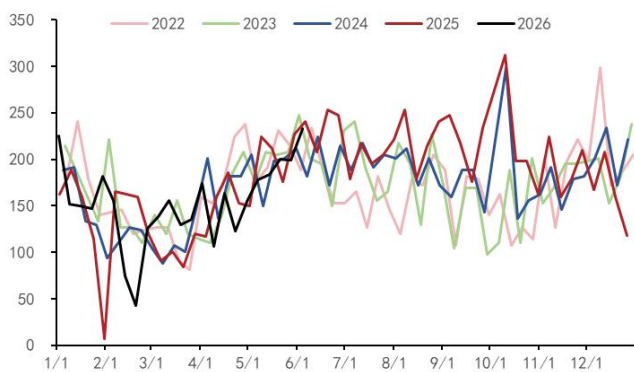
图 12：我国周度棉花商业库存 (万吨)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

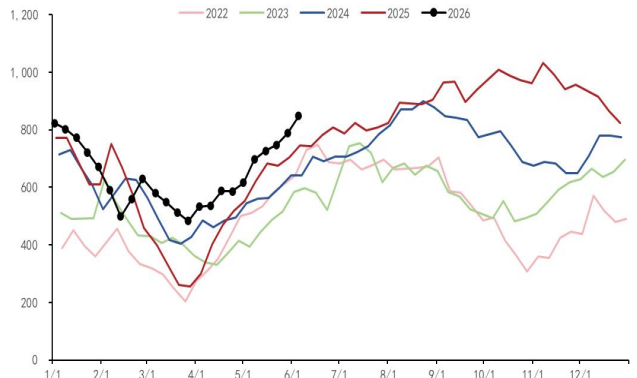
蛋白粕

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

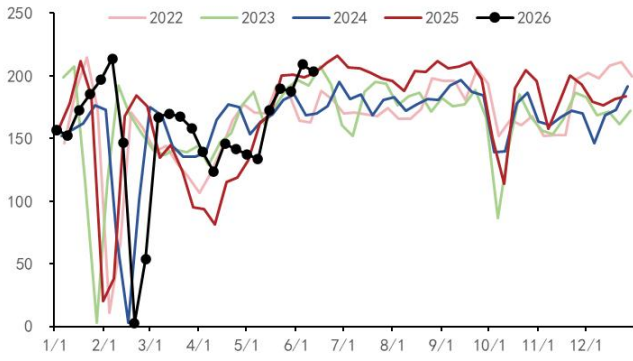
图 14：大豆港口库存 (万吨)



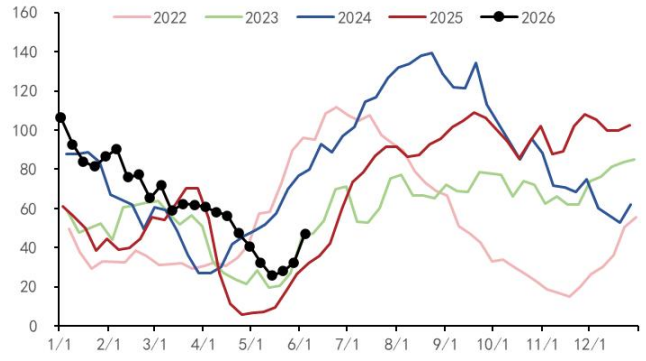
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

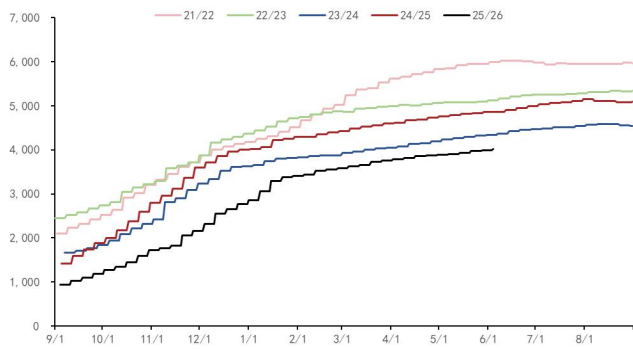


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



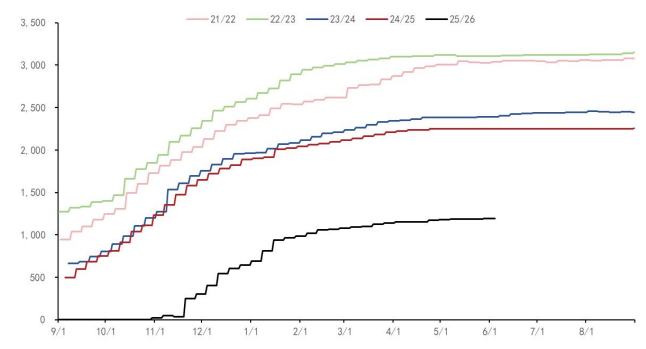
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

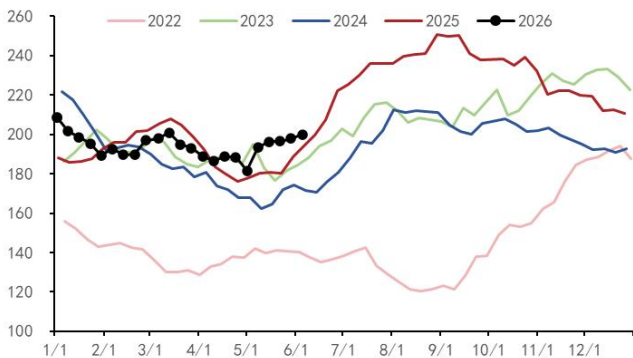
图 18: 美豆当前年度对华累计出货量 (万吨)



数据来源: USDA、五矿期货研究中心

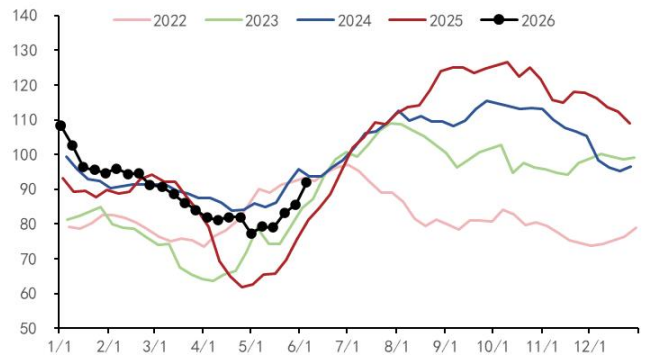
油脂

图 19: 三大油脂库存 (万吨)



数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

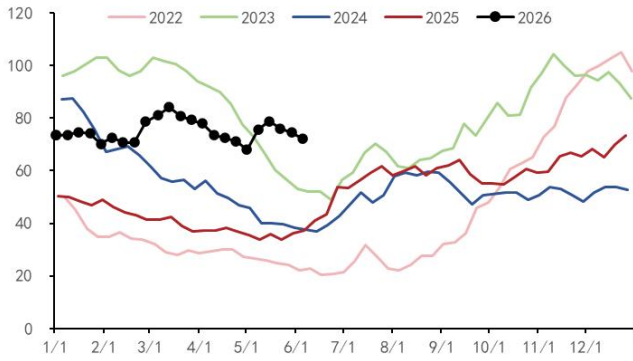
图 20: 样本油厂豆油库存 (万吨)



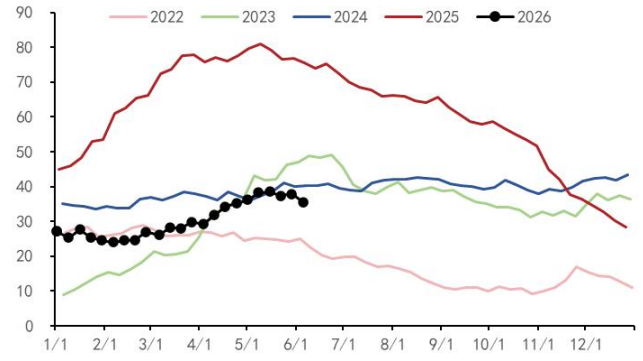
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)

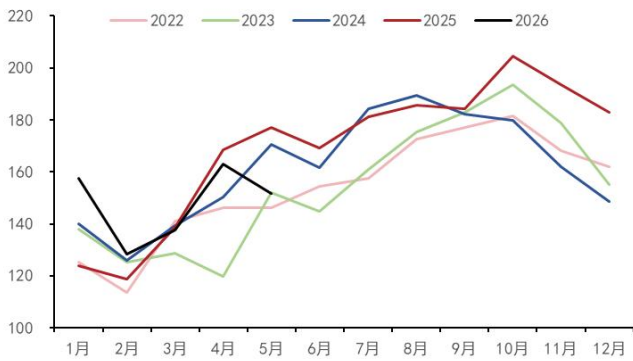


数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心



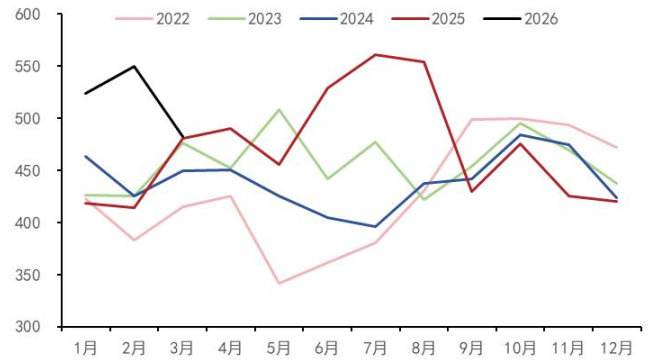
数据来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

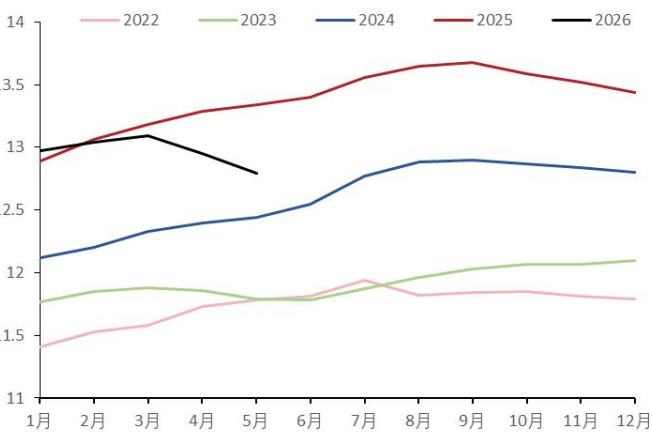
图 24: 印尼棕榈油 (万吨)



数据来源: GAPKI、五矿期货研究中心

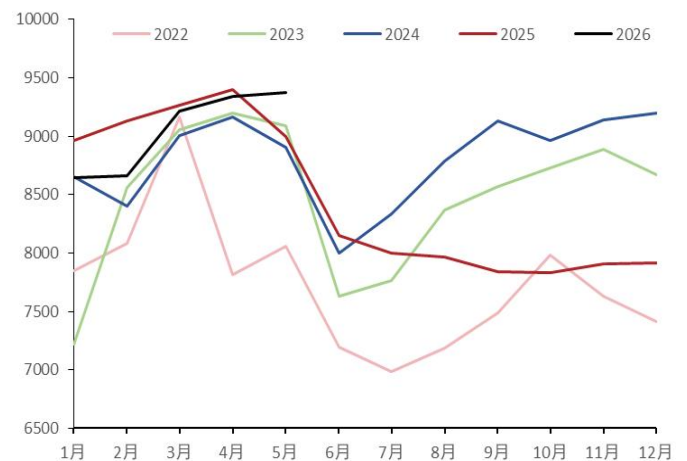
鸡蛋

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

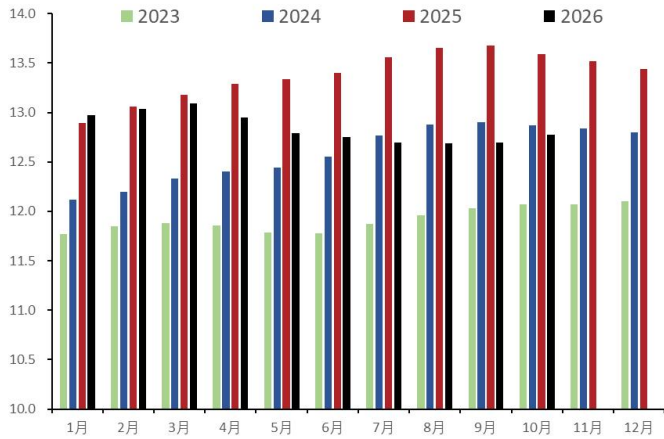
图 26: 蛋鸡苗补栏量 (万只)



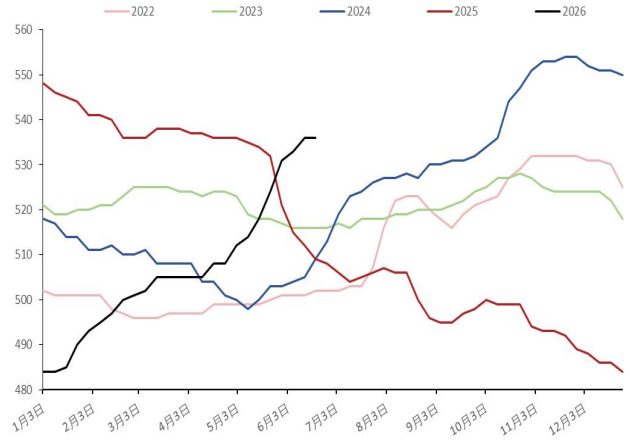
数据来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27: 存栏及预测 (亿只)

图 28: 淘鸡鸡龄 (天)

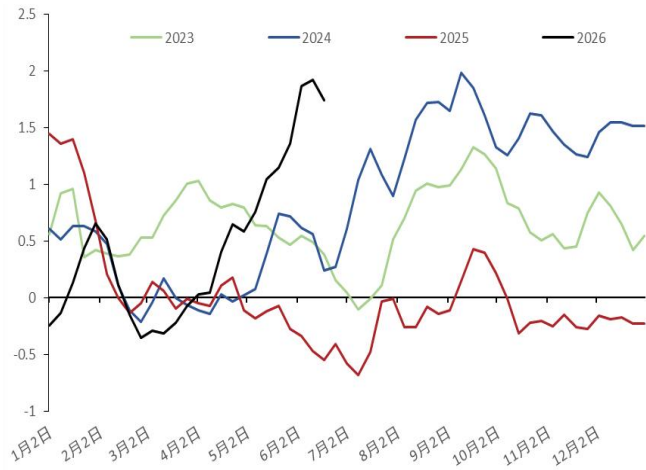


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



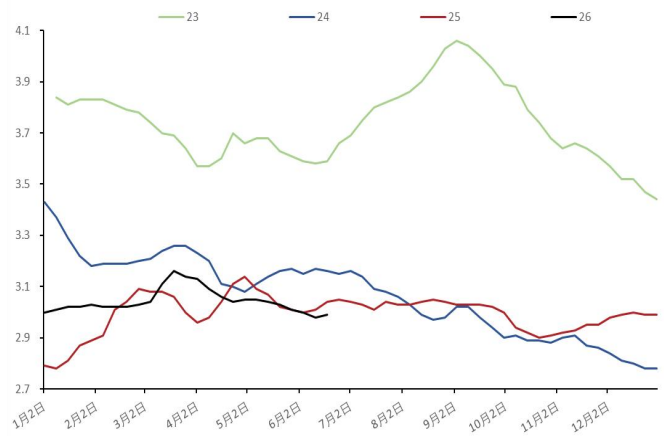
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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)

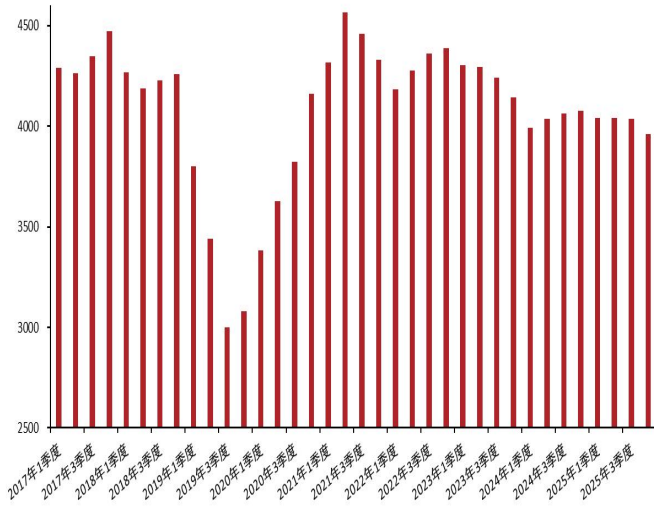


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

生猪

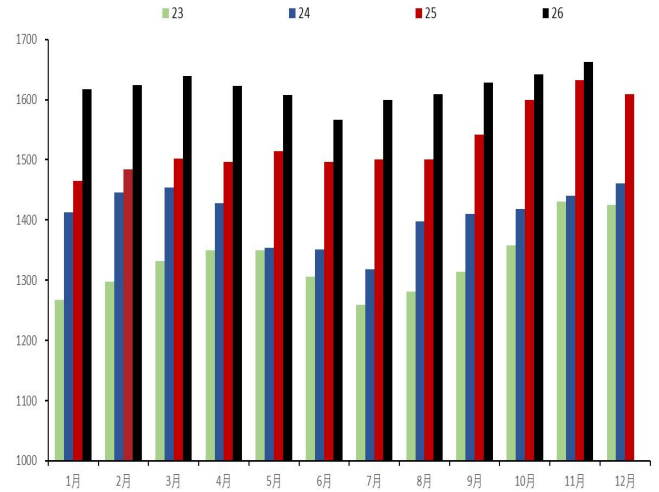
图 31：能繁母猪存栏 (万头)

图 32：各年理论出栏量 (万头)



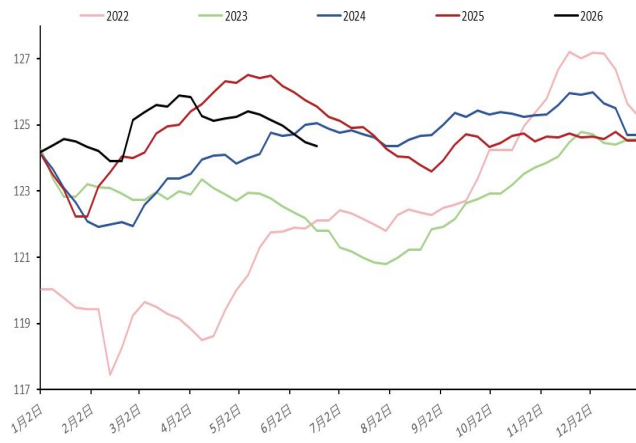
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 33: 生猪交易均重 (公斤)



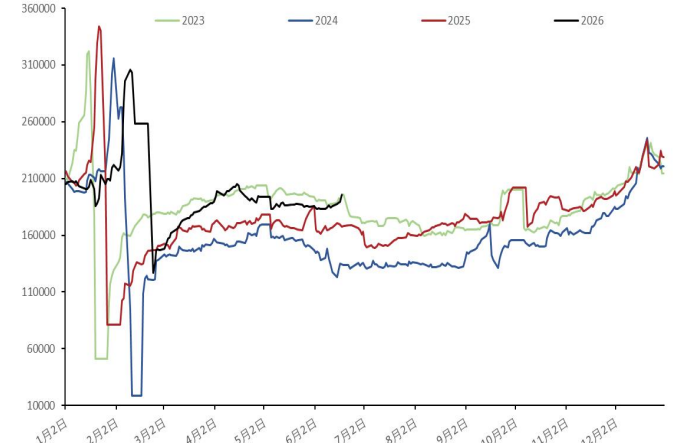
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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)

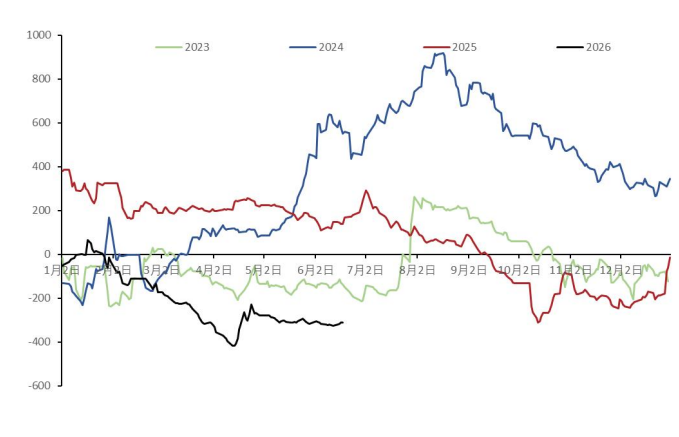


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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