

五矿期货农产品早报

五矿期货农产品

杨泽元

软商品组研究员

从业资格号: F03116327

交易咨询号: Z0019233

邮箱: yangzeyuan@wkqh.cn

白糖

【行情资讯】

(1) 7月14日巴西矿产与能源部发布公告, 批准临时上调汽油中乙醇强制掺混比例, 由现行的30%提升至32%。本次调整有效期为180天, 后续可能再次延长。(2) 据广西糖业协会数据显示, 2025/26年榨季广西累计入榨甘蔗6092.82万吨, 同比增加1233.28万吨; 累计产糖769.74万吨, 同比增加123.24万吨; 产糖率12.63%, 同比降低0.67个百分点。截至6月30日, 广西累计销售食糖502.8万吨, 同比减少11.26万吨; 产销率65.32%, 同比降低14.19个百分点。其中, 6月单月销售食糖53.78万吨, 同比增加4.25万吨; 工业库存266.94万吨, 同比增134.50万吨。(3) 据云南糖业协会数据显示, 2025/2026榨季云南累计入榨甘蔗2236.49万吨, 同比增加430.19万吨, 累计产糖293.83万吨, 同比增加51.95万吨, 产糖率13.14%, 同比减低0.25个百分点。截至2026年6月30日, 云南累计销售食糖183.21万吨, 同比增加8.1万吨, 产销率62.35%, 同比减低10.05个百分点。其中, 6月单月销售食糖20.82万吨, 同比增加1.29万吨, 工业库存110.61万吨, 同比增加43.85万吨。(4) 据UNICA数据显示, 巴西中南部地区5月下半月甘蔗压榨量为4155万吨, 较去年同期减少13.08%; 产糖220万吨, 较去年同期减少25.62%; 甘蔗制糖比例44.17%, 较去年同期减少8.01个百分点。(5) 据巴西航运机构Williams发布的数据显示, 截至7月15日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为51艘, 此前一周为50艘, 环比持平。港口等待装运的食糖数量为217.6万吨, 此前一周为217.65万吨, 环比减少0.05万吨。

【策略观点】

当前只要原油价格不继续大跌, 巴西或将持续减少食糖产量转而增加乙醇产量, 叠加厄尔尼诺事件可能导致明年泰国和印度出现较大幅度减产, 当前原糖价格是被低估的。国内方面, 由于本年度大幅增产, 近端基本面是偏弱的, 但随着国内收榨, 以及进口量环比下降, 下半年供需边际有所好转, 价格底部或已经形成。但向上的空间要看天气以及外盘的驱动。

棉花

【行情资讯】

(1) 根据国家相关部门要求, 为更好满足棉纺企业用棉需求, 近期中国储备棉管理有限公司组织销售中央储备棉。(2) 据7月USDA月度供需报告数据显示, 全球棉花产量较6月预测上调26万吨至2553万吨, 环比上年度减少117万吨。库存消费比较6月预测下调0.02个百分点至58.4%, 环比上年度减少5.91个百分点。其中美国产量较6月预测上调8万吨至298万吨; 库存消费比较6月上调2.88个百分点至29.5%。(3) 据MYSTEEL数据显示, 截至7月3日当周, 主流地区纺企开机负荷在73.7%, 较上周下跌0.5个百分点, 较去年同期增加2.6个百分点。(4) 据USDA数据显示, 7月2日至7月9日当周, 美

国棉花出口销售 0.86 万吨，当前年度累计出口销售 282.18 万吨，同比增加 4.28 万吨；其中对中国出口 0.02 万吨，当前年度累计出口 14.13 万吨，同比减少 2.67 万吨。(5) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截至 2026 年 7 月 12 日当周，美国棉花优良率为 44%，前一周为 46%，去年同期为 54%。美国棉花现蕾率为 60%，前一周为 49%，去年同期为 61%。

【策略观点】

抛储利空落地，但数量未知，并且盘面在此前已经提前交易抛储，因此正式公告后，郑棉波动不大。从中期来看，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，但空间相对有限。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) CONAB 发布 7 月预测，预估 2025/26 年度巴西大豆产量将达到 1.80 亿吨，同比增加 908 万吨；预计 2025/26 年度巴西大豆播种面积达到 4864 万公顷，同比增加 129 万公顷。(2) 据 7 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球大豆产量较 6 月预测上调 36 万吨至 4.41 亿吨。环比上年度增加 1410 万吨。库存消费比下调 0.22 个百分点至 28.11%，环比上年度减少 1.22 个百分点。其中美国产量较 6 月预测上调 109 万吨至 1.21 亿吨；库存消费比较 6 月下调 0.01 个百分点至 10.84%。(3) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 7 月 10 日，样本港口大豆库存 904.8 万吨，较上周减少 10.5 万吨，较去年同期增加 81.7 万吨；油厂豆粕库存 69.25 万吨，较上周增加 4.66 万吨，较去年同期减少 9.44 万吨。(4) 据 USDA 数据显示，截至 7 月 12 日当周，美国大豆优良率为 65%，前一周为 64%，去年同期为 70%。美国大豆开花率为 50%，前一周为 34%，去年同期为 47%。(5) 据 USDA 出口销售数据显示，7 月 2 日至 7 月 9 日当周美国出口大豆 19 万吨，当前年度累计出口大豆 4132 万吨，同比减少 905 万吨；其中当周对中国出口大豆 13 万吨，当前年度对中国累计出口 1236 万吨，同比减少 1012 万吨；下年度对中国出口销售 106 万吨。

【策略观点】

短期受中国加大采购美豆预期，美豆和国内豆粕价格上涨。但无法判断是短期采购还是持续增量采购，建议等回落再尝试做多。

油脂

【行情资讯】

(1) 据 MPOB 数据显示，马来西亚 6 月棕榈油产量为 164 万吨，同比减少 5 万吨；出口为 120 万吨，同比减少 6 万吨；期末库存为 254 万吨，同比增加 51 万吨。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 7 月 10 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 219.41 万吨，较上周增加 8.67 万吨，同比去年减少 10.39 万吨。(3) 据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 64.64 万吨，较上月同期增加 2.47 万吨。(4) 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2026 年 7 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 3.34%；出油率环比上月同期增加 0.06%，产量环比上月同期增加 3.66%。

【策略观点】

等待原油价格和商品指数企稳后，在厄尔尼诺事件以及印尼政府管控出口的预期下，未来棕榈油价格可能会有较大幅度的上涨行情。推荐逢低买入远月合约，以及 1-5 月差正套。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格以稳为主，个别下滑，主产区均价落 0.01 元至 4.71 元/斤，黑山大码持平于 4.35 元/斤，德州持平于 4.63 元/斤，馆陶落 0.07 元至 4.44 元/斤，东莞落 0.1 元至 4.47 元/斤，供应正常，部分地区走货放缓，贸易商高价采购意向减弱，预计短期全国蛋价或多数稳定，少数地区存小幅下滑风险。

【策略观点】

现货探底回升，大跌风险解除，短期仍有反复，但出梅后蛋价整体向上的节奏不变；盘面从前期的交易驱动转为估值交易，考虑今年供应整体偏紧，新开产尚未形成规模，加之冷库蛋入库有限，尽管有老鸡延淘的潜在压力，但在形成质变或现货兑现涨价压力前对盘面影响次要，旺季预期向好对盘面形成支撑，逢低买入思路，等待现货兑现。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价涨跌稳均有，河南均价持平于 11.24 元/公斤，四川均价落 0.04 元至 10.19 元/公斤，广西均价落 0.02 元至 10.89 元/公斤，养殖端有增重压栏意向，但月中旬出栏压力偏大，仍存在增量出栏的可能，需求端周末或有一定备货动作，屠企或小幅增量采购，预计今日猪价主流稳定。

【策略观点】

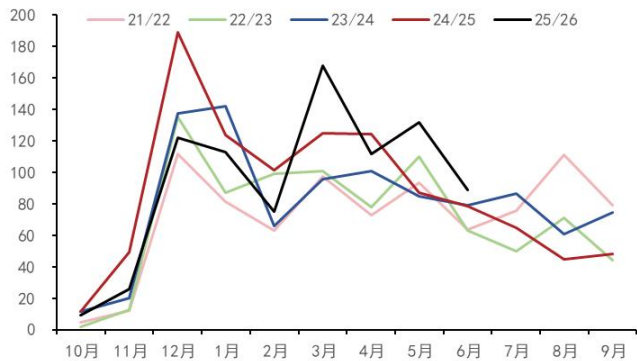
受计划出栏减量、压栏和二育预期以及台风等短期需求支撑，现货基调维持偏强，7、8 月份处年初疫病兑现期，叠加升温后增重缓慢，供应压力为年内最小，现货偏强支撑盘面近月；不过各合约升水偏高，且有供压后置预期，单边做多空间受限，短期仍考虑正套参与，关注 9-1、9-3 等价差波动，中期看现货兑现涨价后需留意远月的上方压力。

【农产品重点图表】

白糖

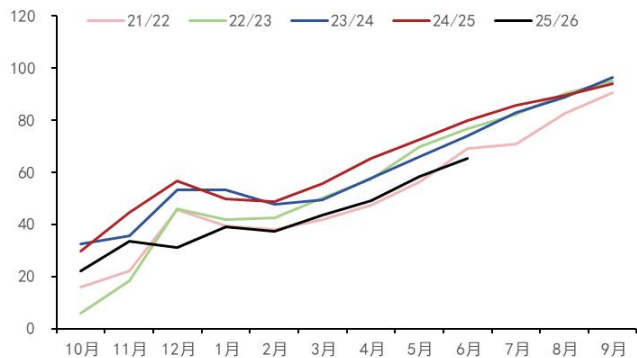
图 1：全国单月销糖量（万吨）

图 2：全国累计产糖量（万吨）



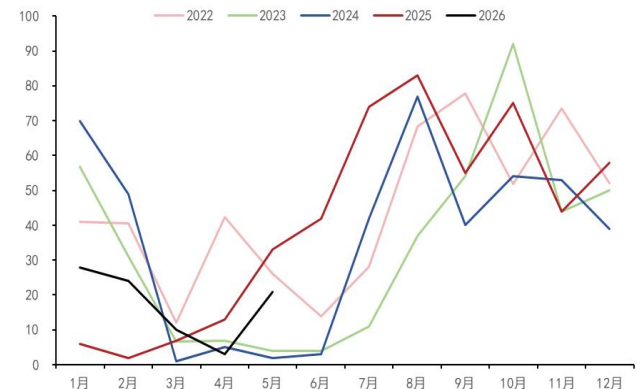
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）

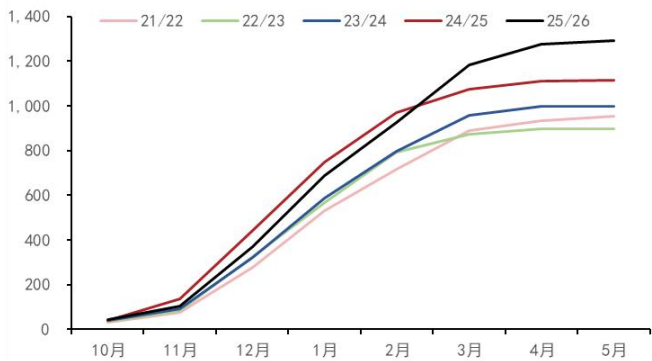


数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量（万吨）

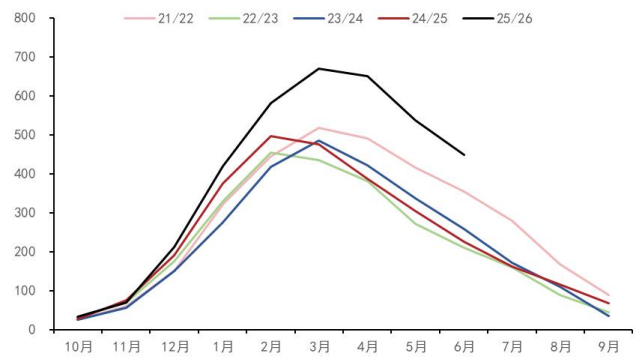


数据来源：海关、五矿期货研究中心



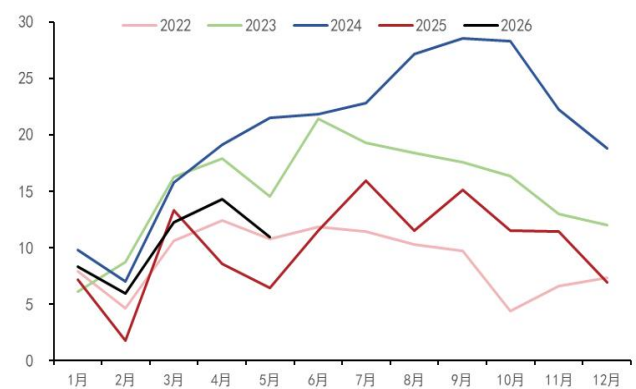
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）

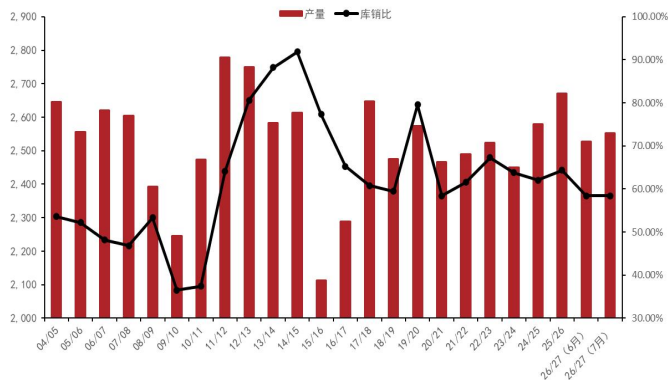


数据来源：海关、五矿期货研究中心

棉花

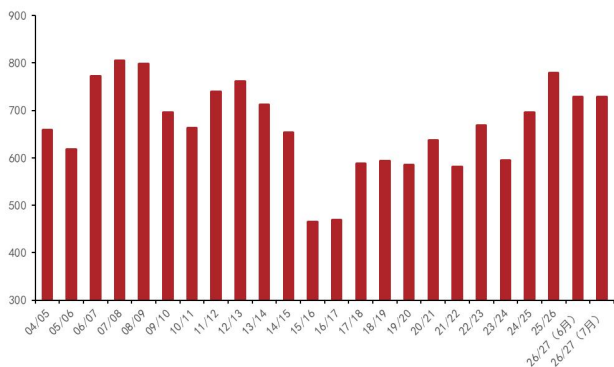
图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



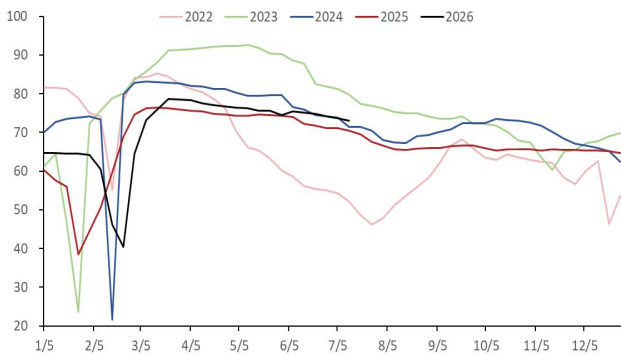
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



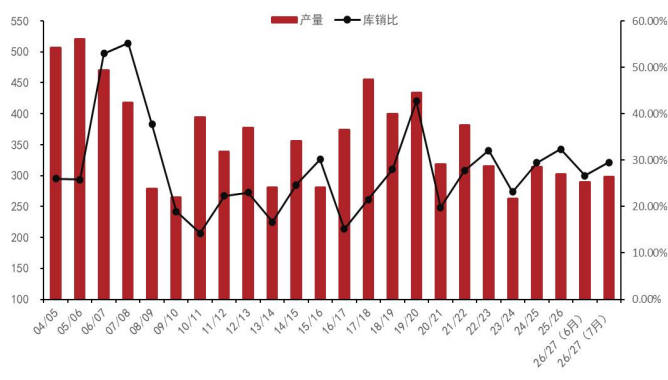
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



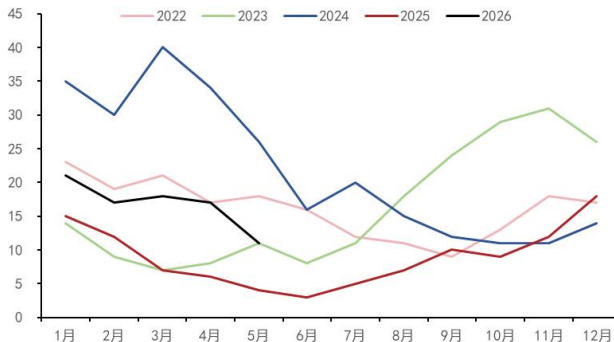
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



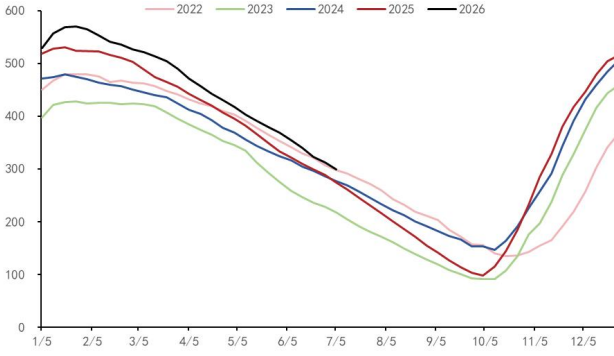
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

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

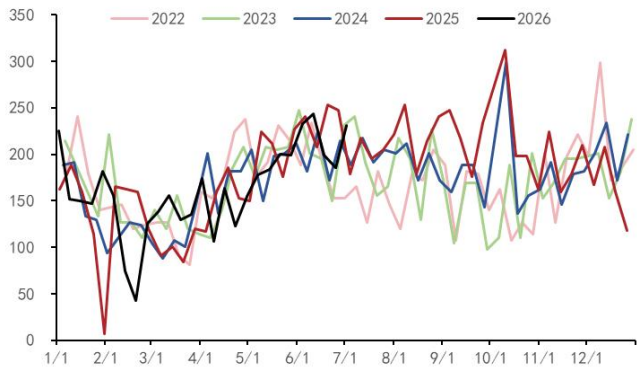
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

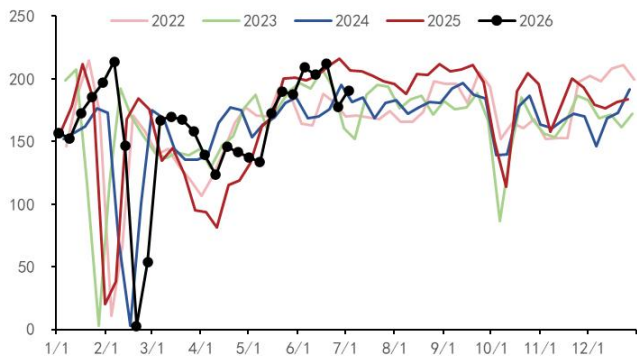
图 14：大豆港口库存（万吨）

蛋白粕



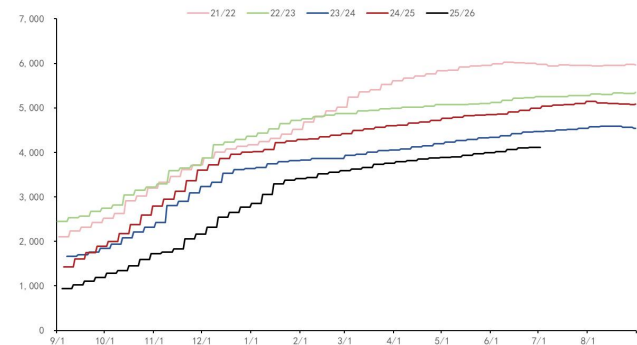
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）

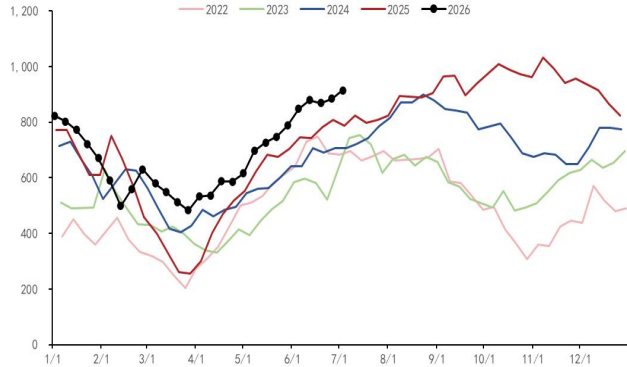


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：美豆当前年度累计出口量（万吨）

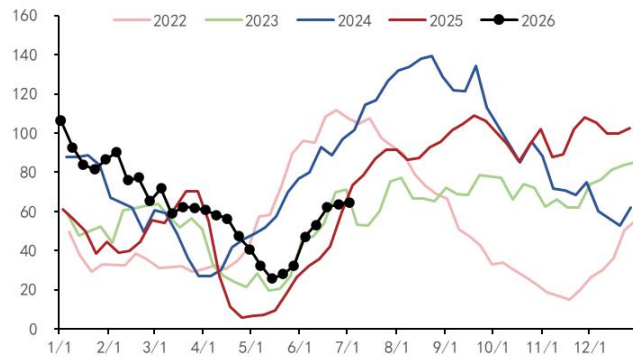


数据来源：USDA、五矿期货研究中心



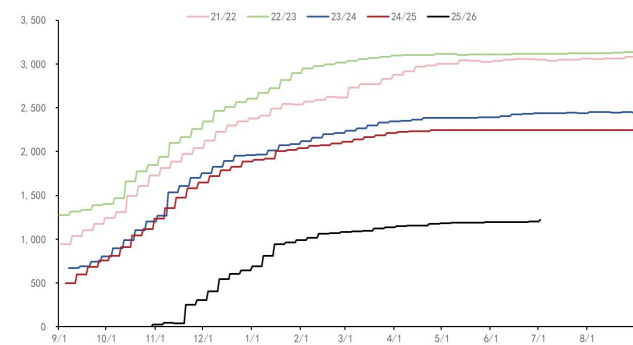
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）

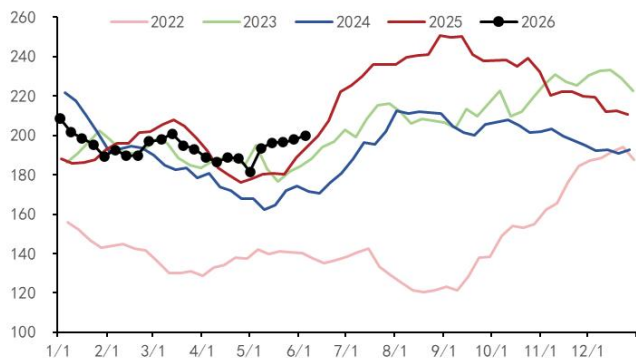


数据来源：USDA、五矿期货研究中心

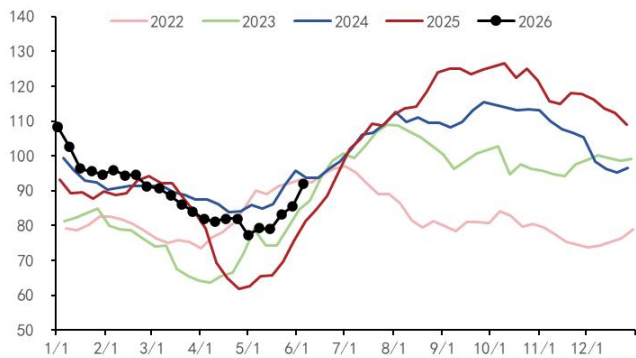
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）

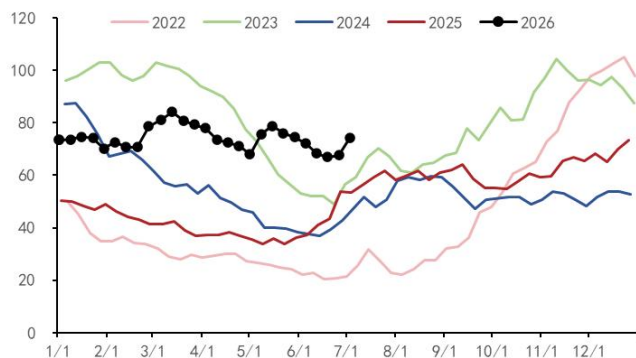


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



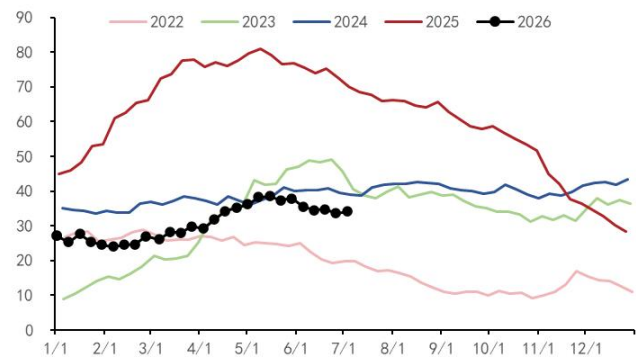
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



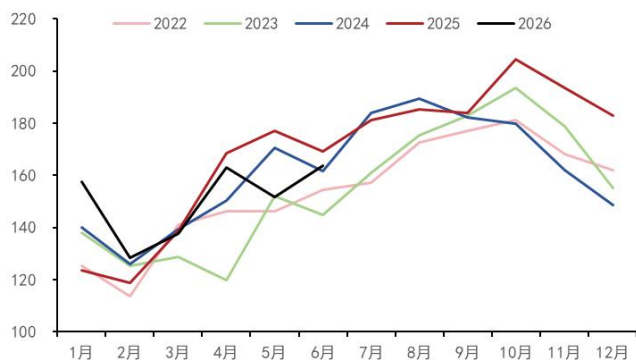
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



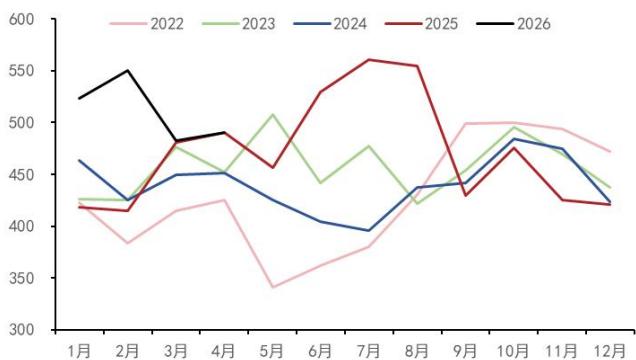
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

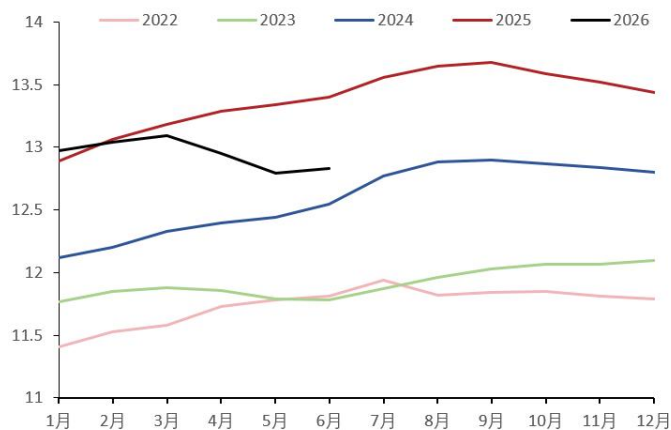


数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

鸡蛋

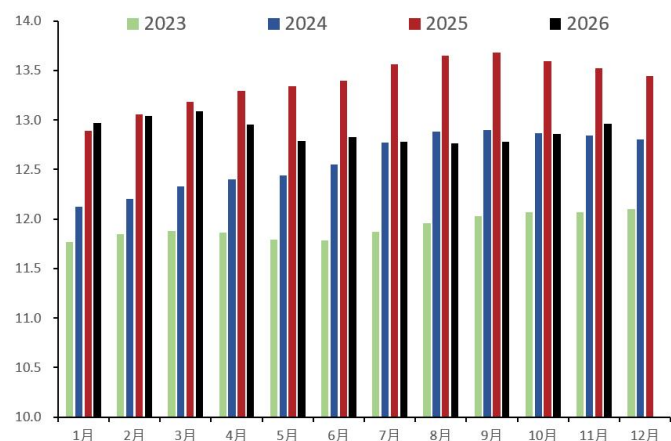
图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



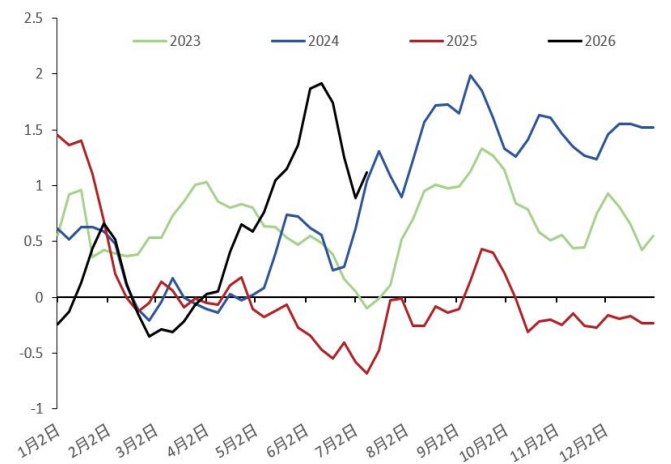
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27: 存栏及预测 (亿只)

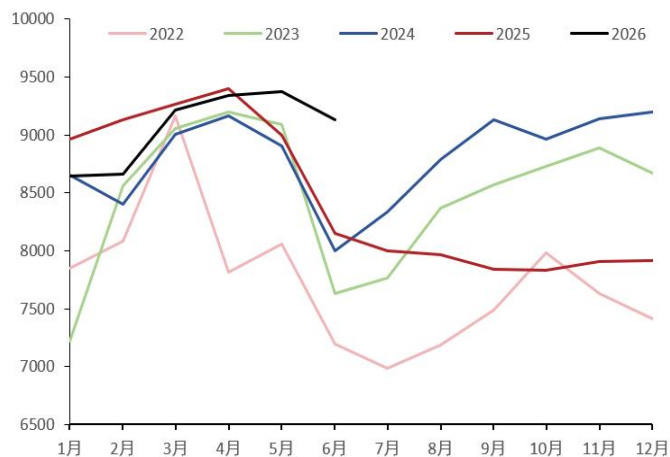


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29: 蛋鸡养殖利润 (元/斤)

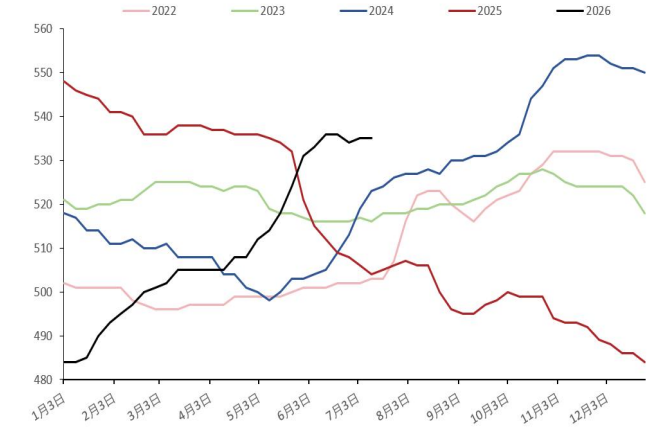


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



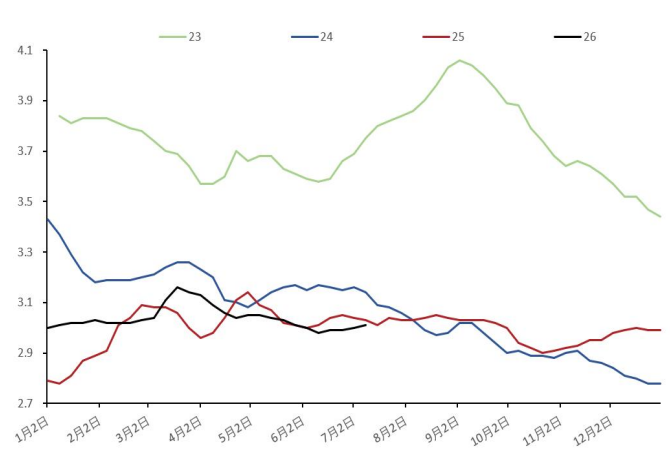
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28: 淘鸡鸡龄 (天)



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

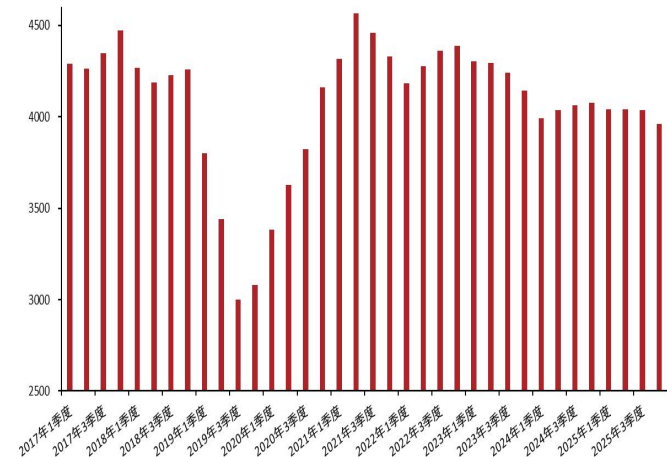
图 30: 斤蛋饲料成本 (元/斤)



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

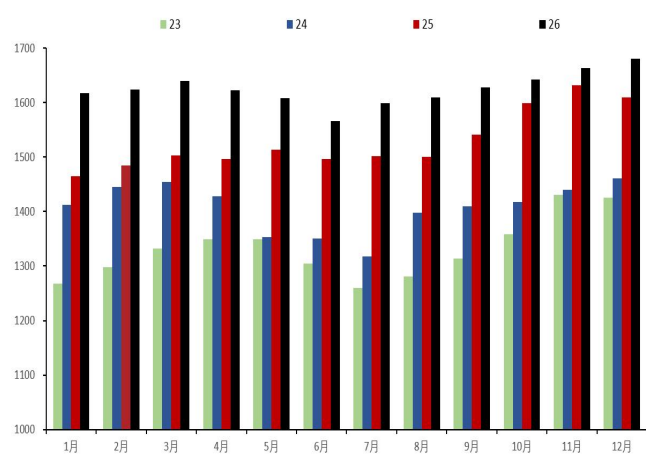
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



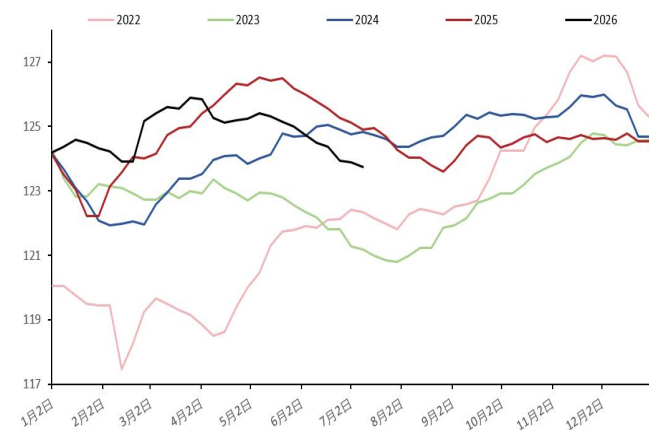
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



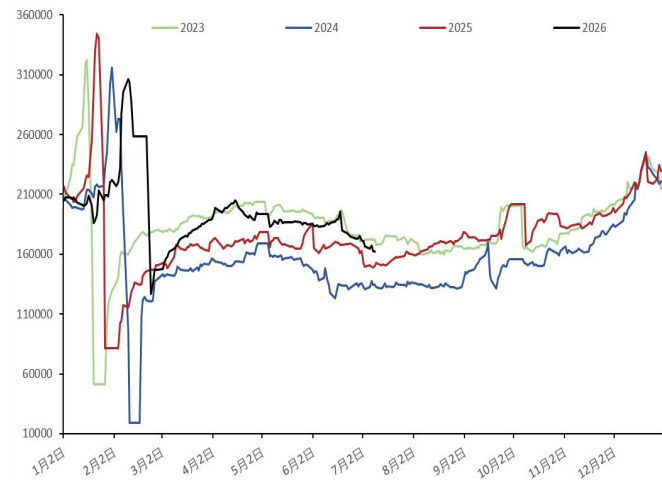
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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

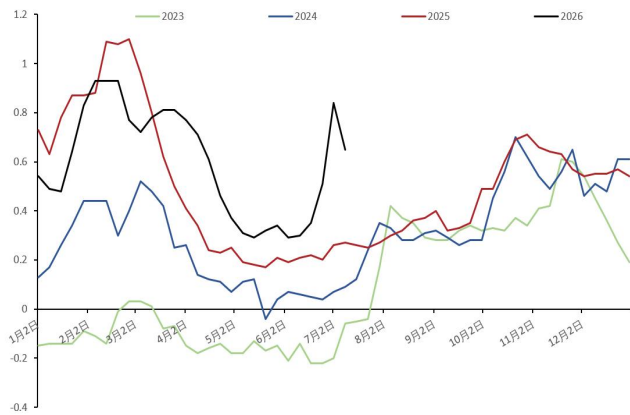
图 34：日度屠宰量（头）



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