

五矿期货农产品早报

五矿期货农产品

杨泽元

农产品组研究员

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) 据海关总署数据显示, 6月我国进口食糖28万吨, 同比减少14.46万吨。2026年1-6月, 我国累计进口食糖113.76万吨, 同比增加约10万吨。2025/26榨季截至6月底, 我国累计进口食糖约290万吨, 同比增加约40万吨。(3) 据海关数据显示, 6月我国进口糖浆、预混粉合计10.25万吨, 同比减少1.32万吨。2026年1-6月, 我国累计进口糖浆、预混粉61.97万吨, 同比减少1.32万吨。2025/26榨季截至6月底, 我国累计进口糖浆、预混粉91.92万吨, 同比减少18.24万吨。(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) 据海关总署数据显示, 6月我国进口棉花11万吨, 同比增加8万吨。2026年1-6月, 我国累计进口棉花95万吨, 同比增加48万吨。(2) 据海关总署数据显示, 6月我国进口棉纱17万吨, 同比增加6万吨。2026年1-6月, 我国累计进口棉纱104万吨, 同比增加37万吨。(3) 根据国家相关部门要求, 从7月20日开始, 中国储备棉管理有限公司组织销售中央储备棉。(4) 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%。(5) 据MYSTEEL数据显示, 截至7月17日当周, 主流地区纺企开机负荷在72.4%, 较上周下跌0.7个百分点, 较去年同期增加2.9个百分点。(6) 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。(7) 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，短线偏空。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 17 日，样本港口大豆库存 894.6 万吨，较上周减少 10.2 万吨，较去年同期增加 96.7 万吨；油厂豆粕库存 79.24 万吨，较上周增加 9.99 万吨，较去年同期减少 7.7 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】

中国加大力度采购美豆，CBOT 大豆价格上涨，从成本端推动国内豆粕价格上涨，月差明显走强，建议逢低尝试做多，以及逢低做多 1-5 月差。

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 17 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 234.61 万吨，较上周增加 15.2 万吨，同比去年减少 1.41 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】

昨日全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区均价为 4.77 元/斤，黑山大码涨 0.1 元至 4.35 元/斤，德州涨 0.1 元至 4.73 元/斤，馆陶持平于 4.51 元/斤，东莞维持 4.6 元/斤不变，供应面正常，下游多数市场以按需采购为主，走货速度平稳，库存压力不大，业者心态稳定，预计今日全国鸡蛋价格或多数稳定，少数上涨。

【策略观点】

梅雨季后现货快速反弹，佐证今年供应偏紧；盘面近端走势有赖于现货节奏，考虑当前库存偏低、现货仍未到头，近端或仍有上行空间，但 7 月以后节后合约回调的压力也在积聚；长期看延淘因素影响式微，蛋价回归新开产与需求之间的博弈，长期看好四季度合约，关注其下方的支撑。

生猪**【行情资讯】**

昨日国内猪价主流下跌，局部稳或小涨，河南均价落 0.1 元至 11.04 元/公斤，四川均价落 0.07 元至 10.09 元/公斤，广西均价持平于 10.81 元/公斤，高温天气下，终端需求支撑有限，屠宰企业收购积极性不高，今日养殖端或积极出栏，价格或主线下滑。

【策略观点】

屠宰同比减量但幅度有限，消费走弱导致企业计划进度完成不佳，短期二育熄火后市场再度陷入供大于求格局，现货维持窄调走势，近端升水格局下继续弱勢整理，远端因产能削减给出的预期较高，同样以挤升水逻辑为主；另一方面 7-8 月季节性+兑现去年的母猪减量，现货涨价的预期仍在，中线近端不宜过分看空，短空思路下需留意中短期盘面上方的支撑，待现货获得升势后可再度关注正套。

玉米**【行情资讯】**

(1) 7 月 20 日，玉米 c2609 合约持续震荡下行。开盘报 2285 元/吨，最低至 2269 元/吨，收于 2274 元/吨，较前一交易日下跌 13 元/吨，跌幅约 0.57%，结算价为 2280 元/吨。当日成交量为 60.7 万手，较前一交易日下降 14.6 万手，持仓量增至 98.2 万手，持仓增加 1594 手。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，部分东北地区收购价格小幅下调 10 元/吨，南北港口玉米报价普遍下调 10-20 元/吨。(3) 据中国海关总署数据显示，中国 2026 年 6 月玉米进口量为 12.9 万吨，环比上升 122.02%，同比下降 17.09%；中国 2026 年 6 月玉米出口量为 0.89 吨，环比下降 62.35%，同比上升 107.38%。

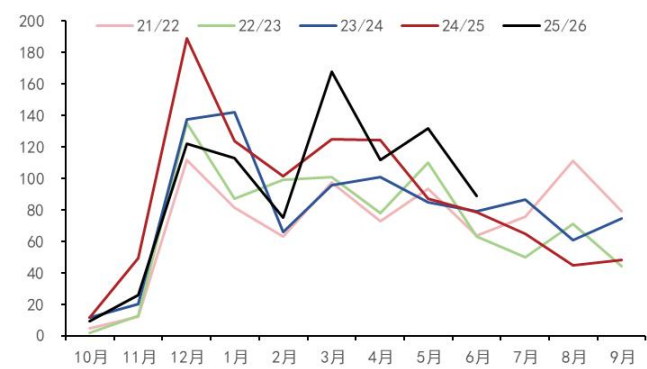
【策略观点】

策略上，从玉米现货价格持续走弱不足以支撑盘面，同时下游饲料企业和深加工企业库存持续减少，多以刚需补库为主，9-11 月差明显走弱来看，建议等待反弹逢高空。

【农产品重点图表】

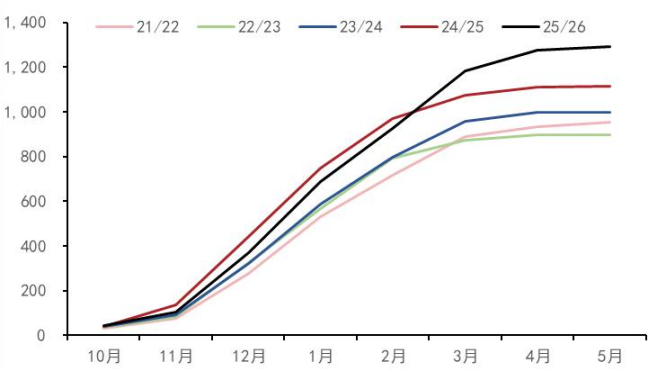
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



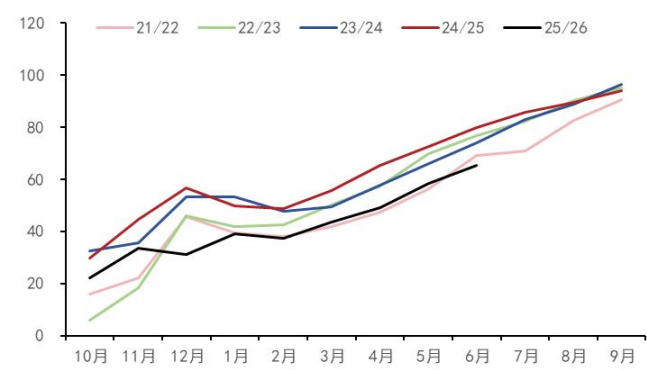
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



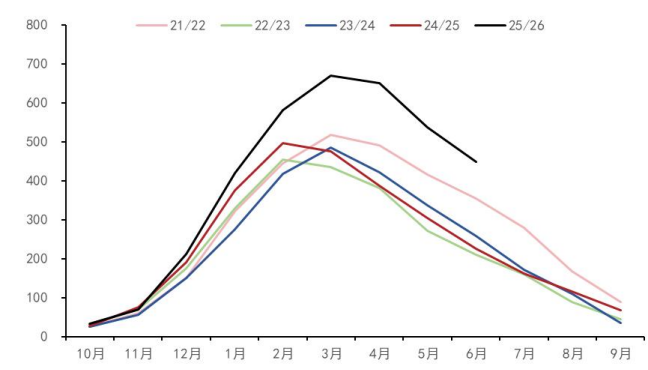
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



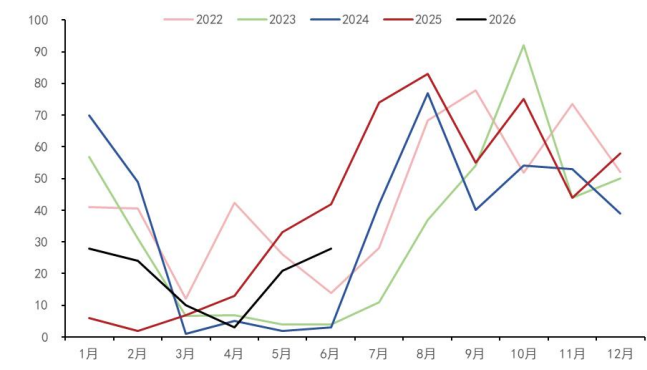
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



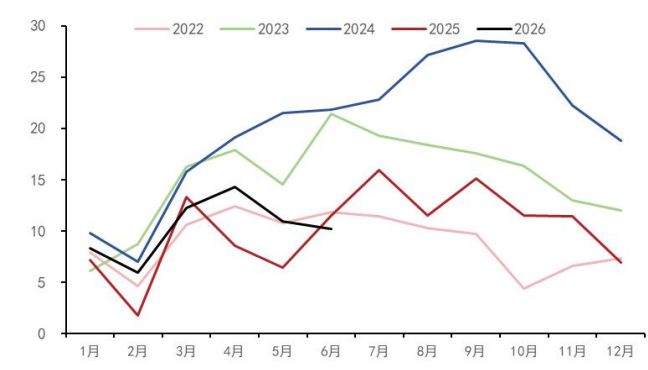
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

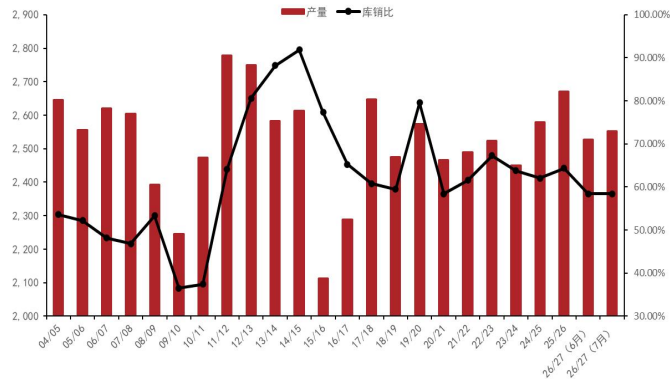
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

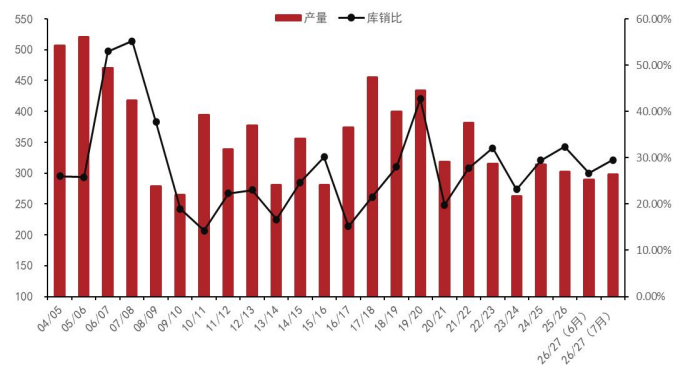
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



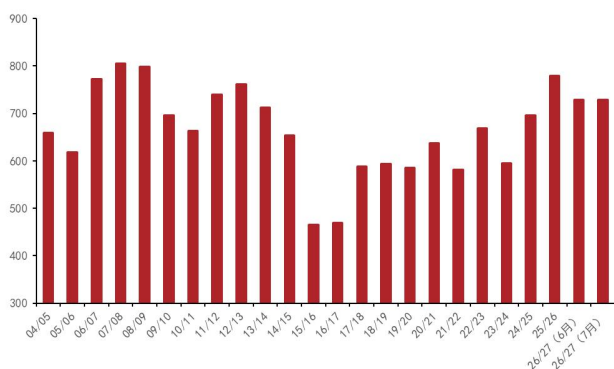
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



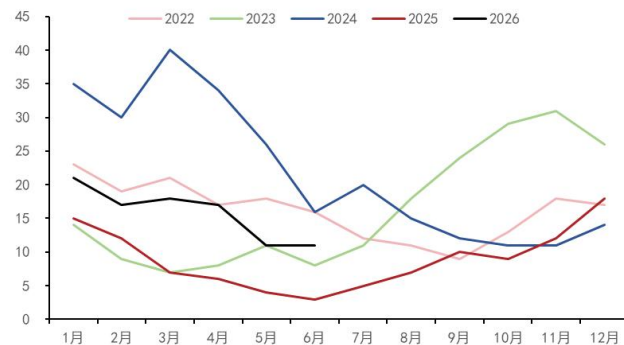
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



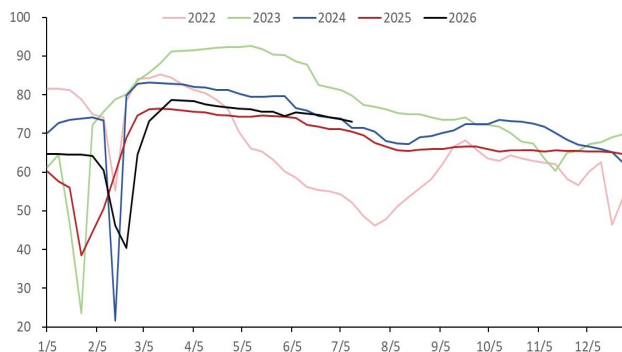
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



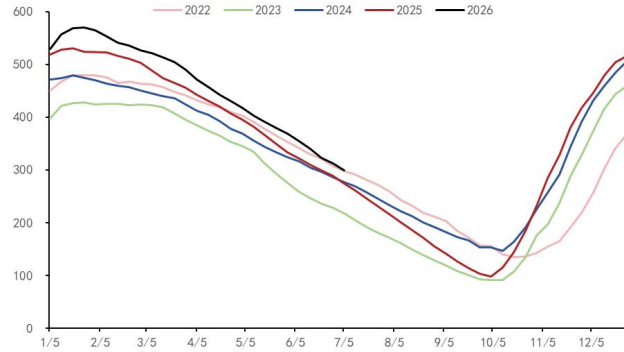
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

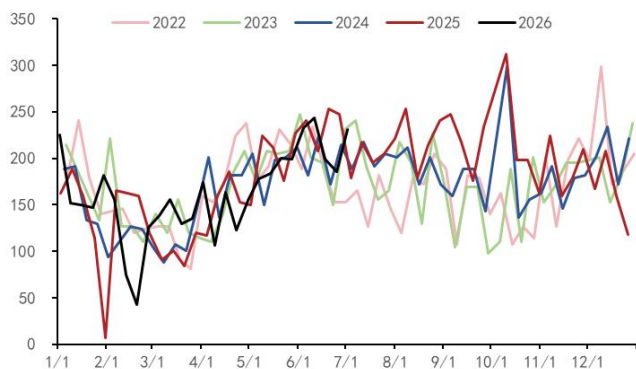
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

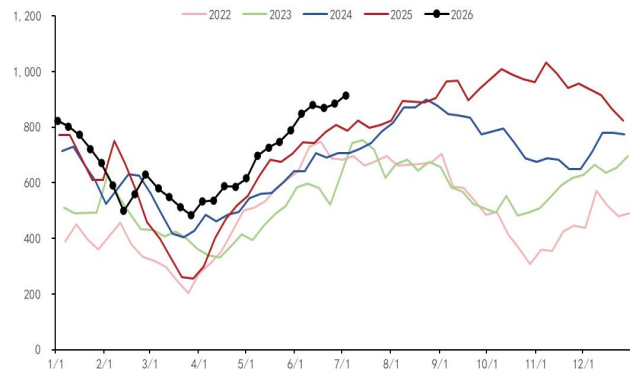
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



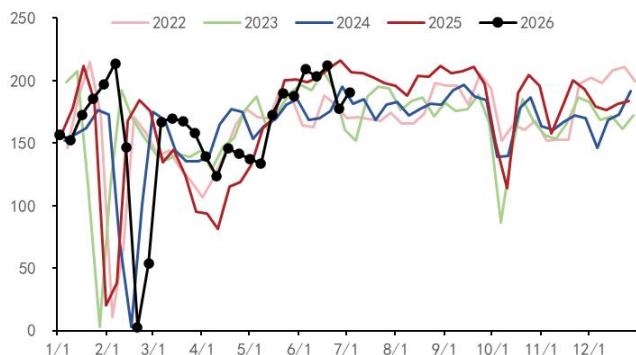
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



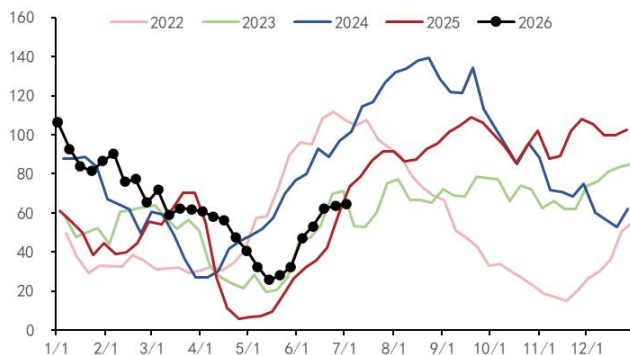
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



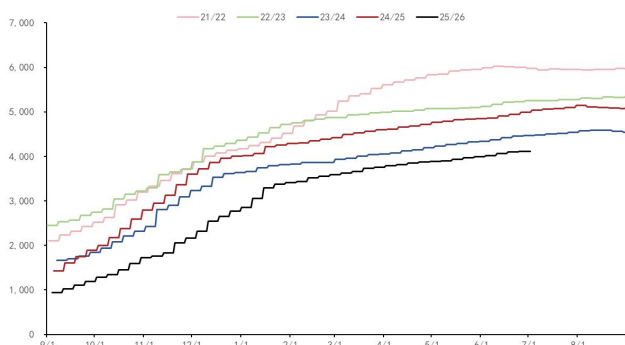
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



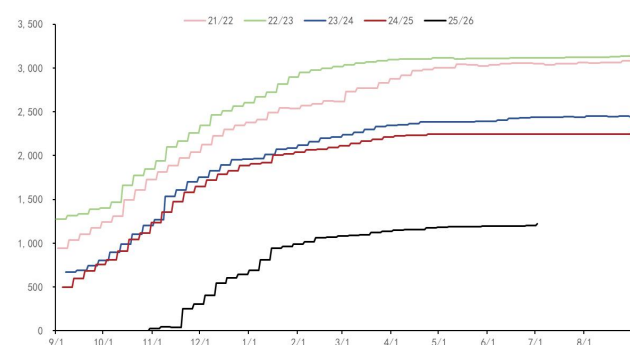
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

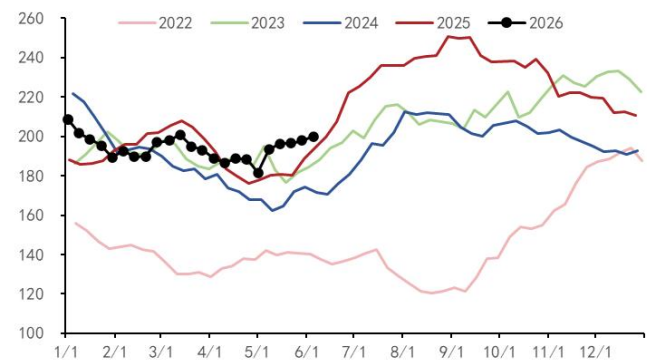
图 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

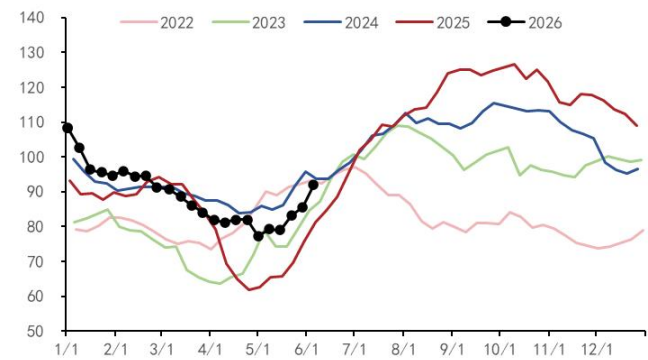
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



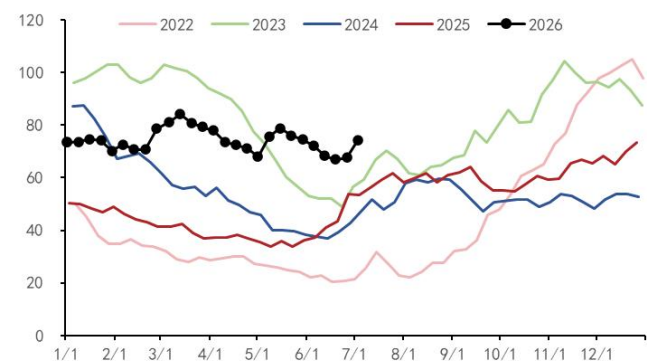
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



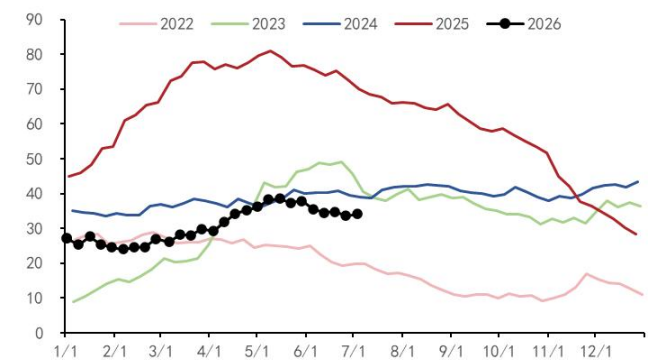
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



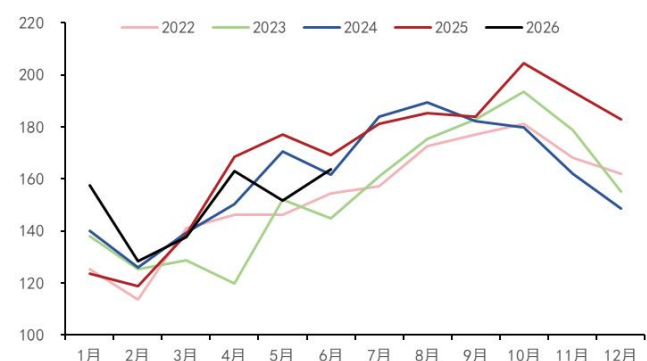
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



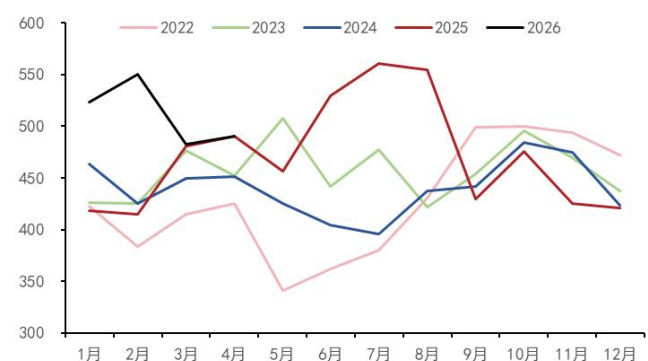
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

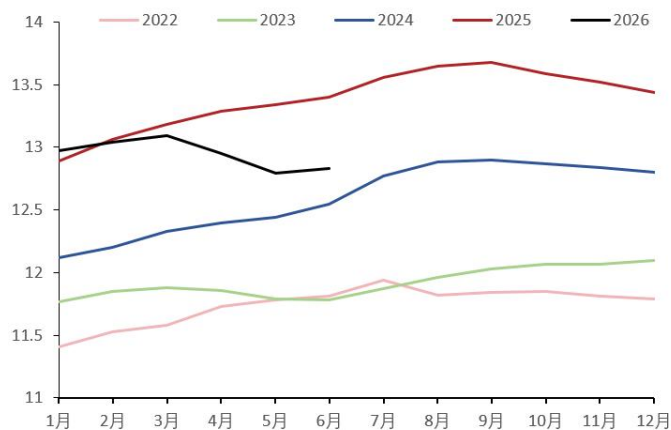
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



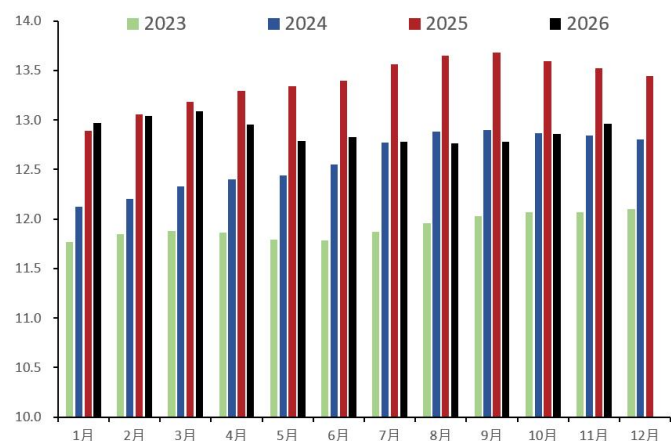
图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）





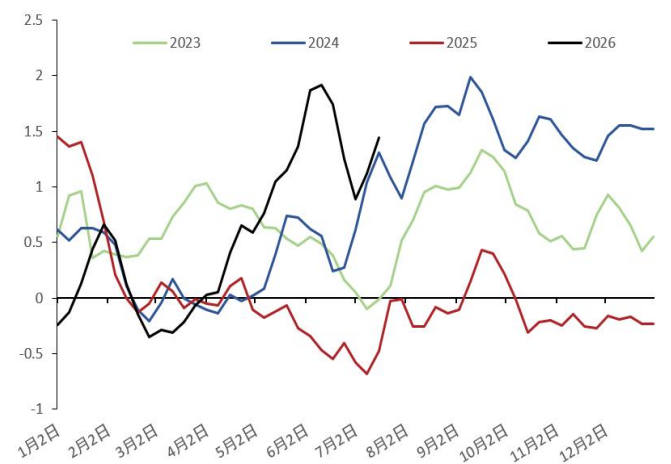
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27: 存栏及预测 (亿只)

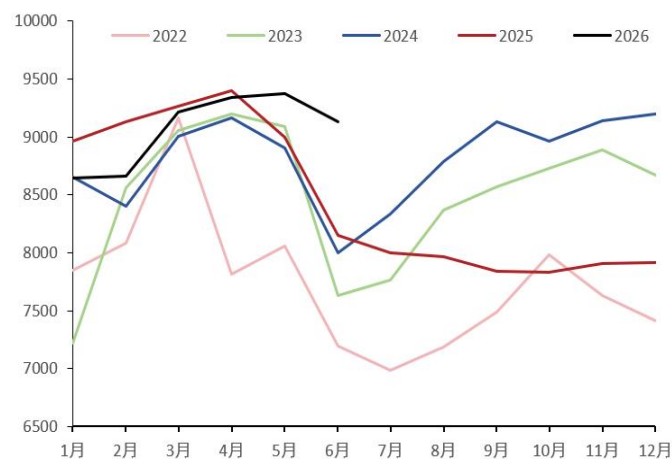


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29: 蛋鸡养殖利润 (元/斤)

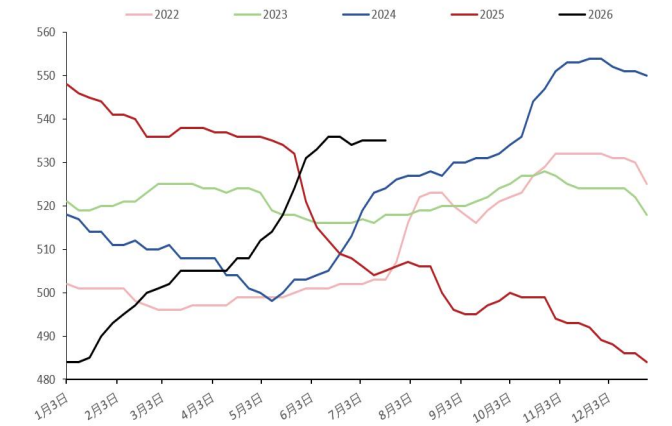


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



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

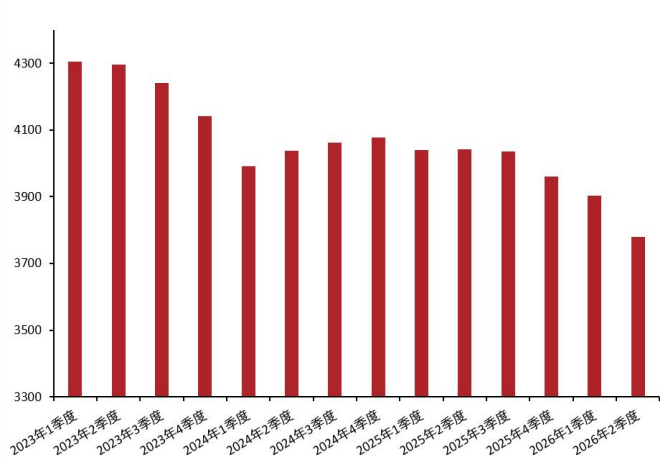
图 30: 斤蛋饲料成本 (元/斤)



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

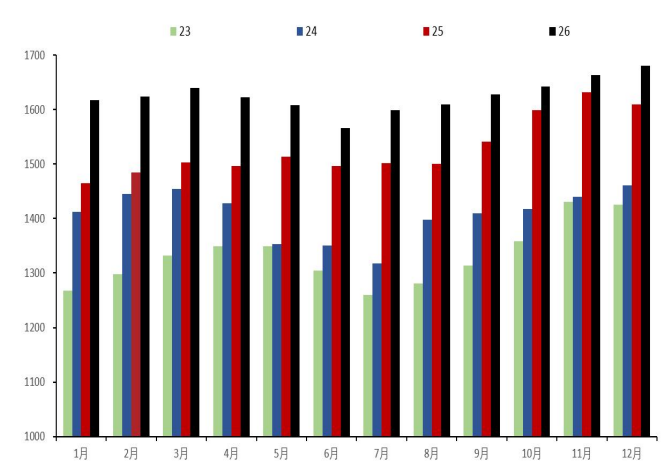
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



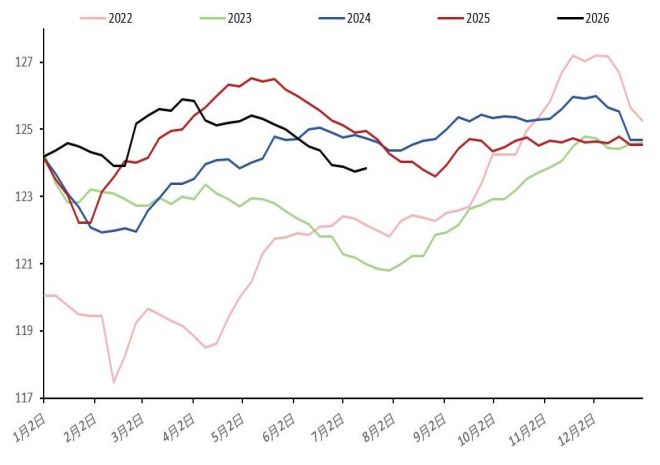
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



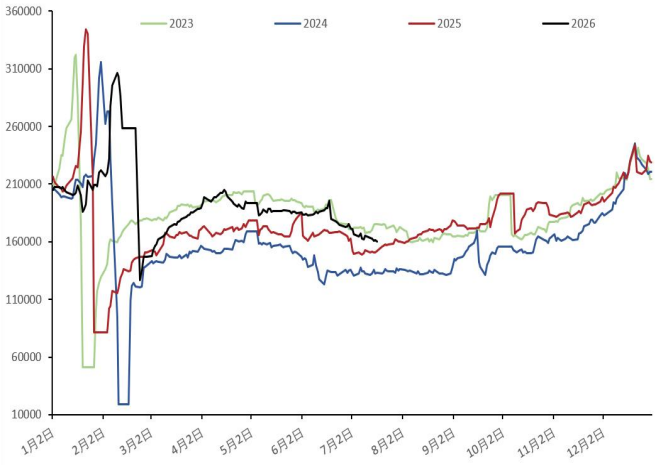
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



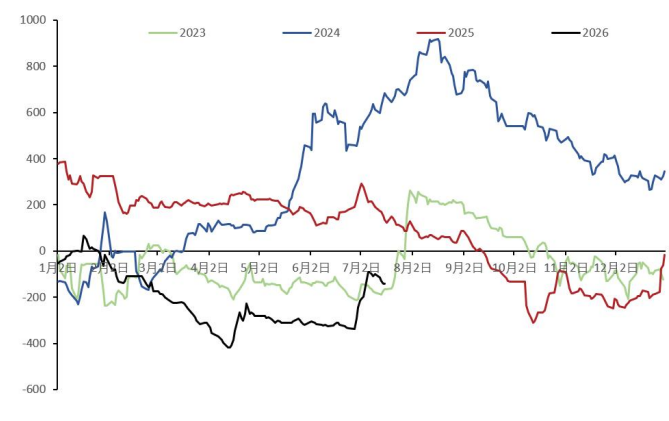
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 35：肥猪-标猪价差（元/斤）

图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



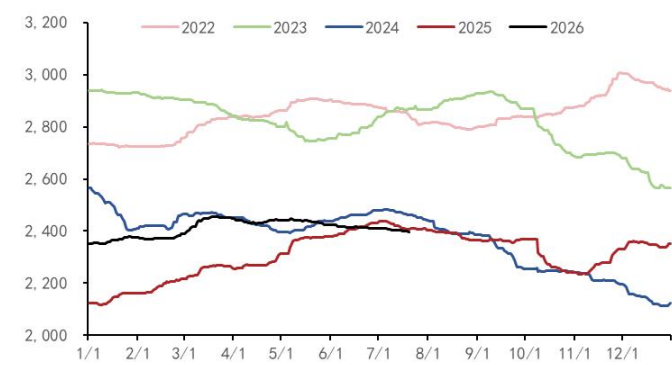
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

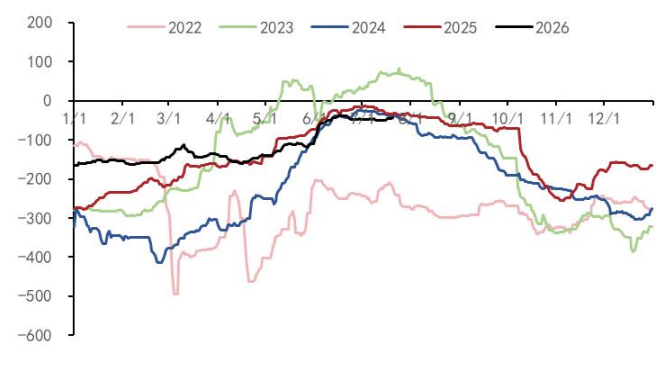
玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



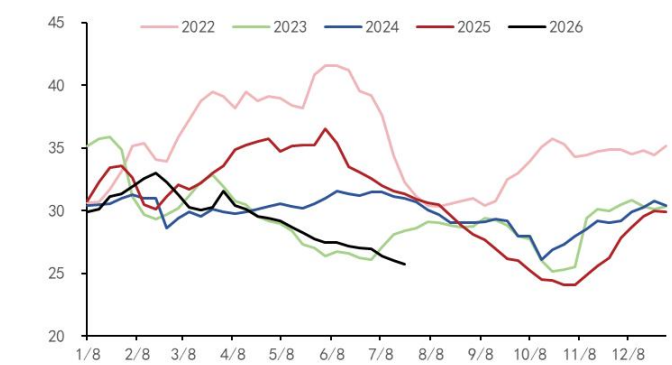
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米-小麦价差（元/吨）



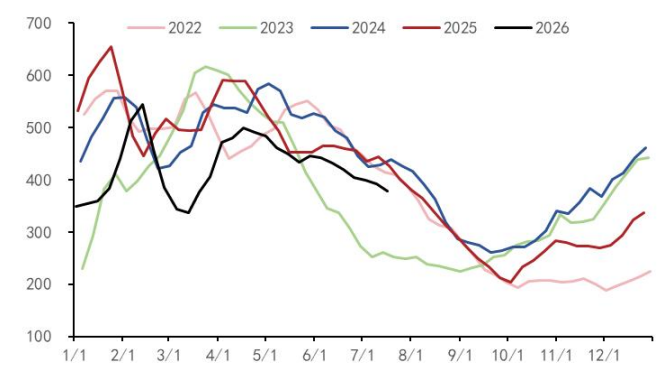
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：饲料企业玉米库存可用天数（天）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 40：主要深加工企业玉米库存（万吨）



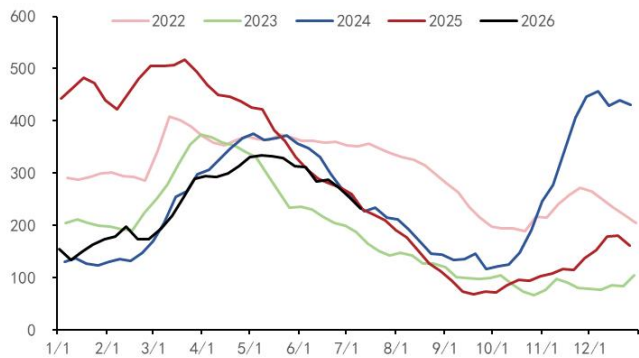
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 41：北方四港玉米库存（万吨）

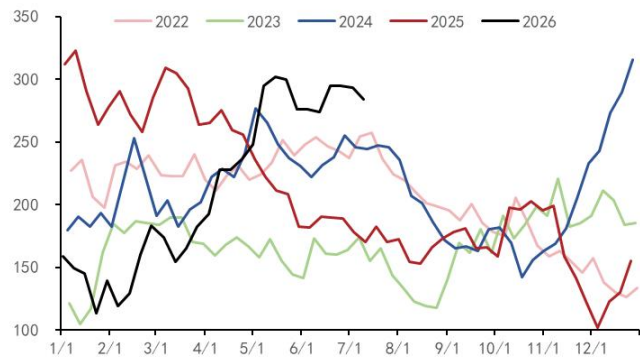


图 42：广东港玉米、谷物库存（万吨）





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

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