

五矿期货农产品早报

五矿期货农产品团队

王 俊

从业资格号: F0273729

交易咨询号: Z0002942

电话: 028-86133280

邮箱: wangja@wkqh.cn

杨泽元

从业资格号: F03116327

交易咨询号: Z0019233

电话: 13352843071

邮箱: yangzeyuan@wkqh.cn

雷紫涵 (联系人)

从业资格号: F03157735

电话: 13802411480

邮箱: leizh3@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月我国纺织品服装出口292.7亿美元, 同比增长7.2%, 棉制品出口量70.27万吨, 同比增加11.82%, 环比增加6.12%。2026年1-6月我国纺织品服装出口总额1459.6亿美元, 同比增长1.4%, 其中棉制品出口量为383.07万吨, 同比增加5.95%。(2) 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。(3) 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。(4) 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。(5) 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%。(6)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。(7)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。(8)据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示,截至2026年7月19日当周,美国棉花优良率为45%,前一周为44%,去年同期为57%。美国棉花现蕾率为73%,前一周为60%,去年同期为71%。

【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。

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19日当周,美国大豆优良率为66%,前一周为65%,去年同期为68%。美国大豆开花率为66%,前一周为50%,去年同期为62%。(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1-20日棕榈油出口量为85.48万吨,较上月同期减少0.76万吨。(4)据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2026年7月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少1.56%,出油率环比上月同期增加0.15%,产量环比上月同期减少0.77%。

【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降，主产区均价落 0.04 元至 4.73 元/斤，黑山大码落 0.1 元至 4.35 元/斤，德州持平于 4.73 元/斤，馆陶落 0.08 元至 4.36 元/斤，东莞落 0.06 元至 4.45 元/斤，供应平稳，终端消化速度放缓，业者采购心态一般，市场交投略有放慢，预计今日全国鸡蛋价格或多数下滑，少数稳定。

【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】

昨日国内猪价继续下跌，河南均价落 0.1 元至 10.65 元/公斤，四川均价落 0.03 元至 9.81 元/公斤，广西均价落 0.08 元至 10.58 元/公斤，终端需求支撑不足，屠宰企业收猪平稳，养殖端出栏积极，标猪供应充裕，今日猪价或继续下滑。

【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 23 日，玉米 C2609 合约开盘报 2269 元/吨，最高至 2284 元/吨，最终收于 2278 元/吨，较前一交易日上涨 9 元/吨，涨幅约 0.4%；结算价为 2277 元/吨。当日成交量升至 46.7 万手，持仓量减少至 94.5 万手。相比前一日成交量增加 2100 手，持仓减少 35774 手。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，7 月 23 日国内多地港口玉米现货报价少数下调，鲅鱼圈港 2310 元/吨、锦州港 2320 元/吨、蛇口港 2460 元/吨、南通港 2410 元/吨，钦州港报价 2490 元/吨（-10）。(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%。

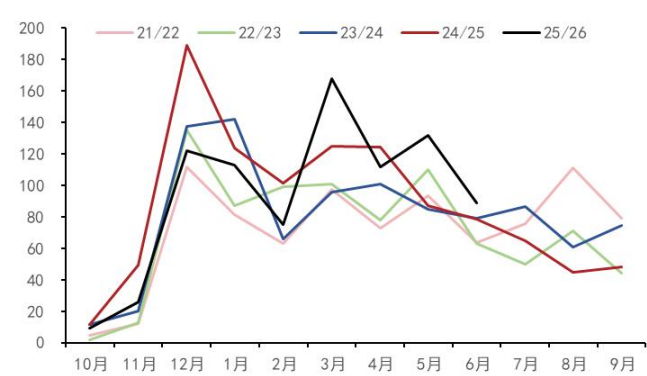
【策略观点】

今日玉米期货价格震荡上行，空头减仓使价格反弹。基本面来看，玉米现货价格整体稳定，下游饲料企业和深加工企业库存仍然保持低位，采购积极性一般。策略上，偏空逻辑尚未改变，建议等待反弹承压过后逢高试空，避免低位追空。

【农产品重点图表】

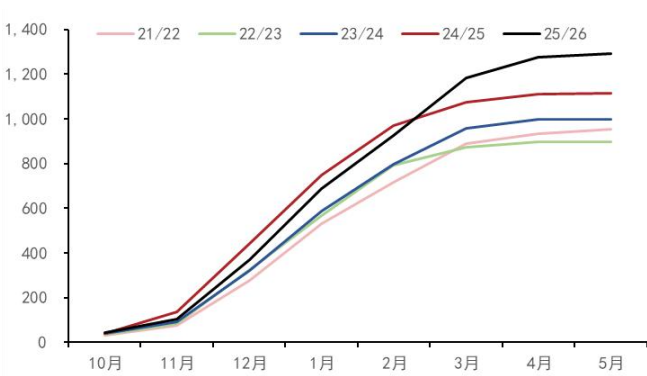
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



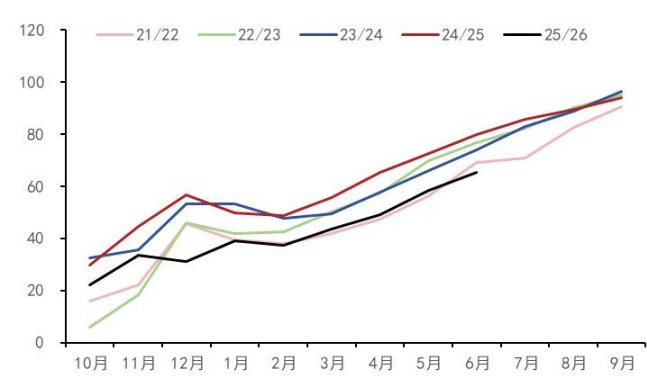
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



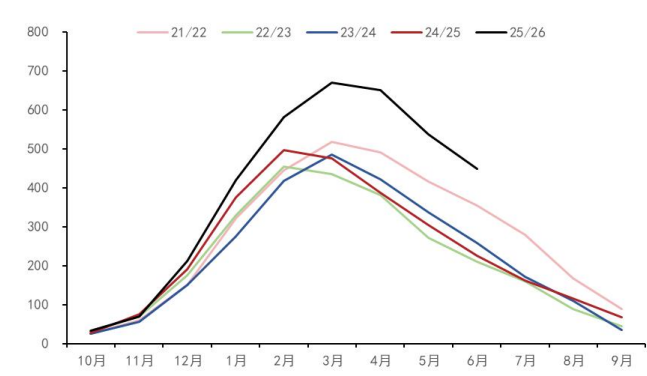
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

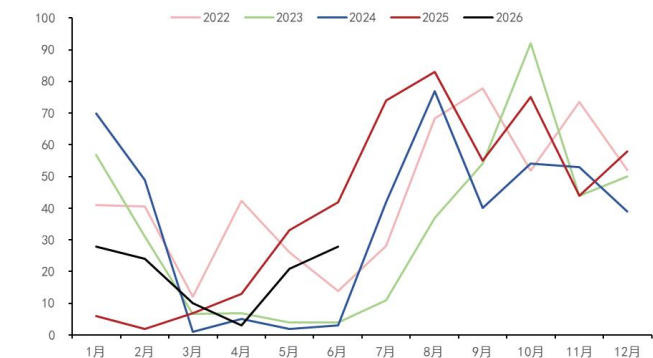
图 4：全国工业库存（万吨）



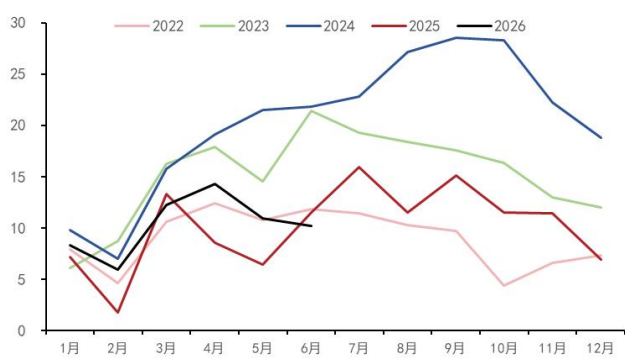
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量（万吨）

图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



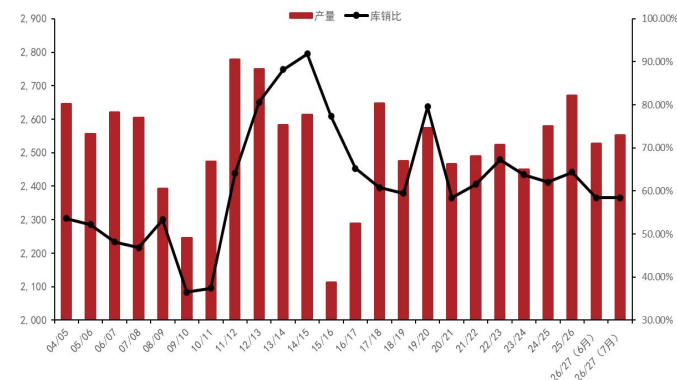
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

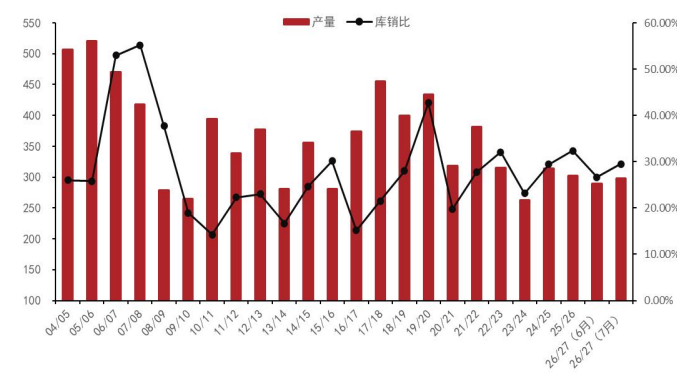
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



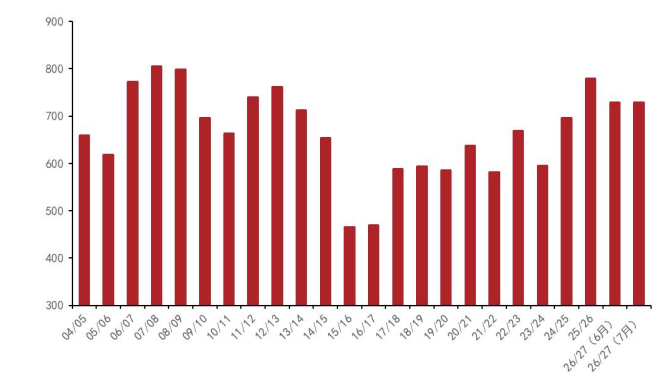
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



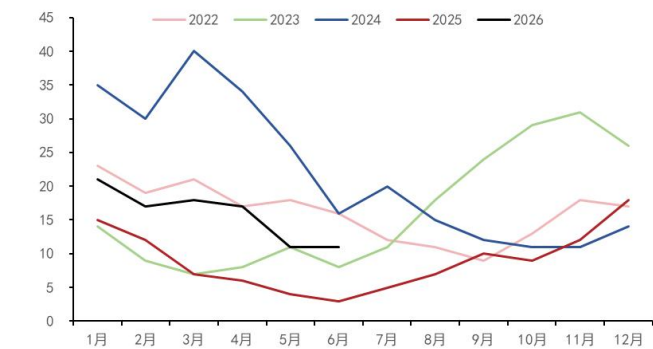
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

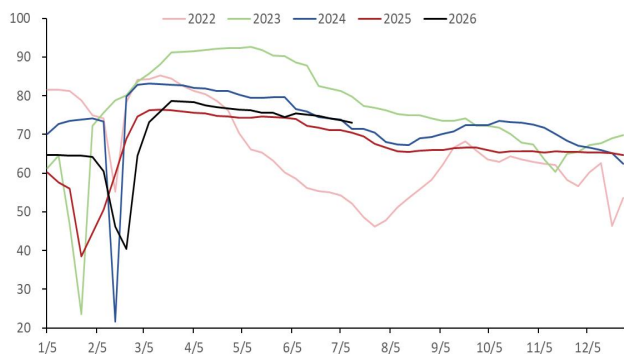
图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



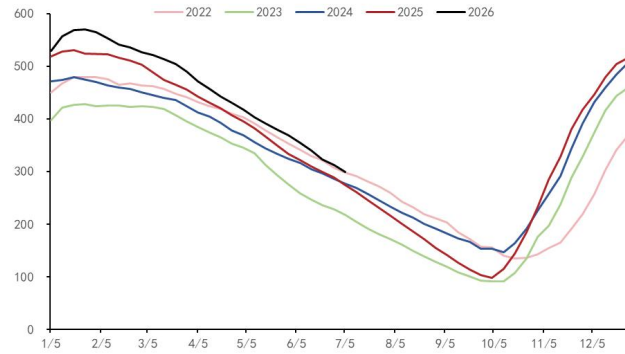
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



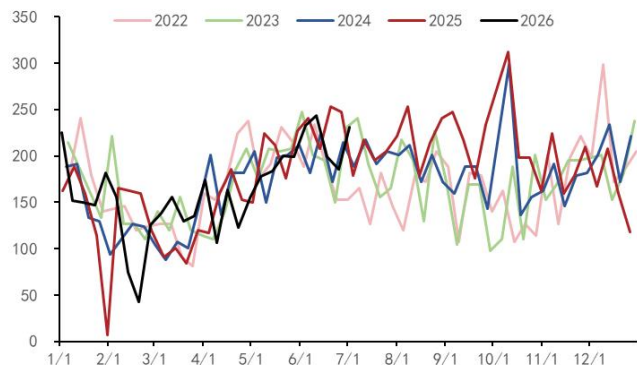
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



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）



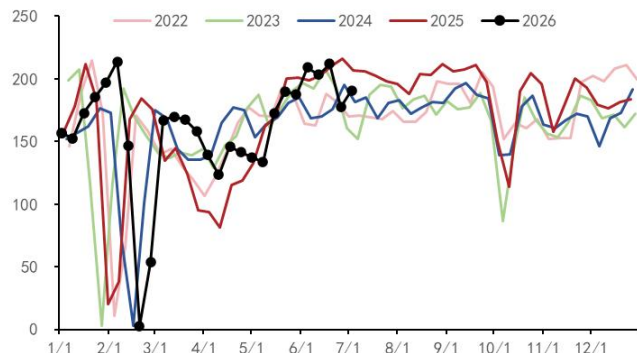
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



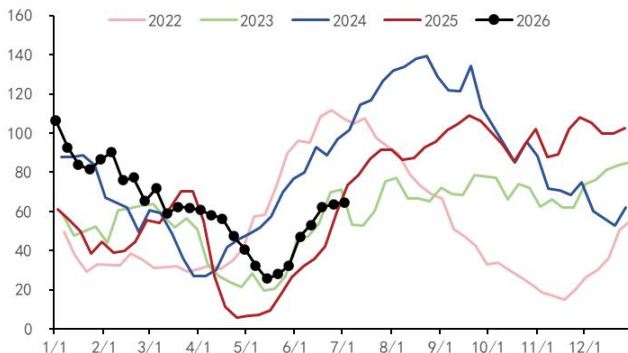
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

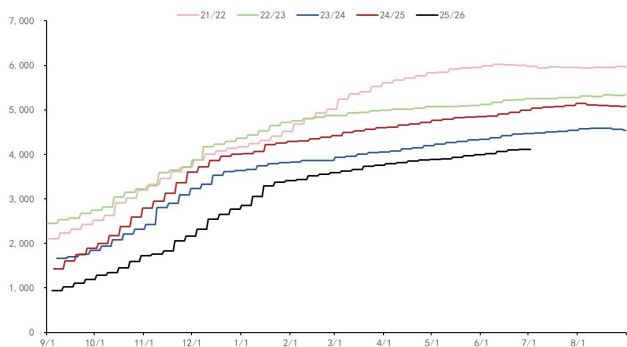
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



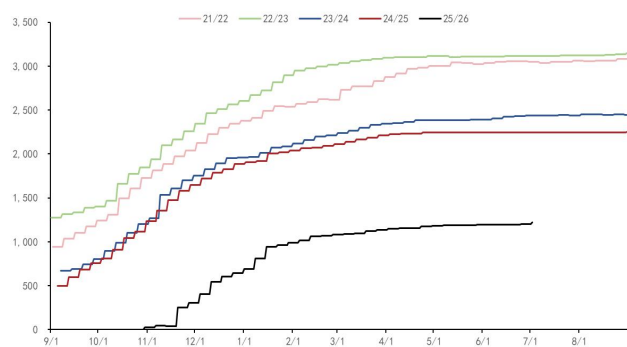
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：美豆当前年度累计出口量（万吨）

图 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）



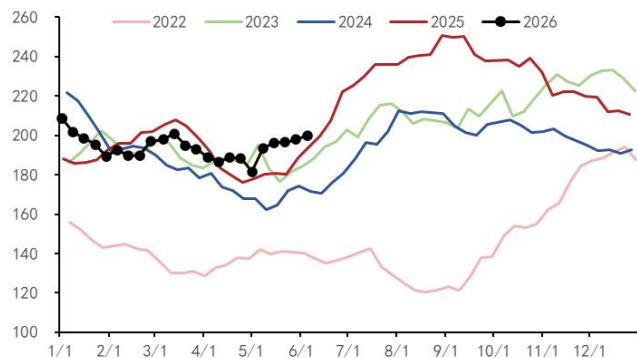
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

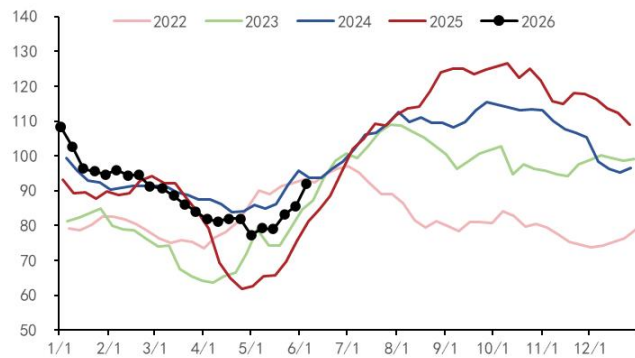
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



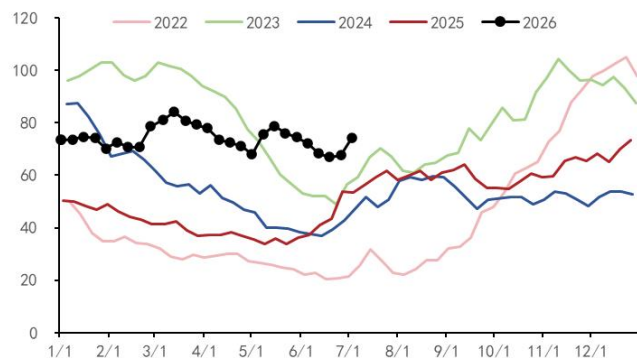
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



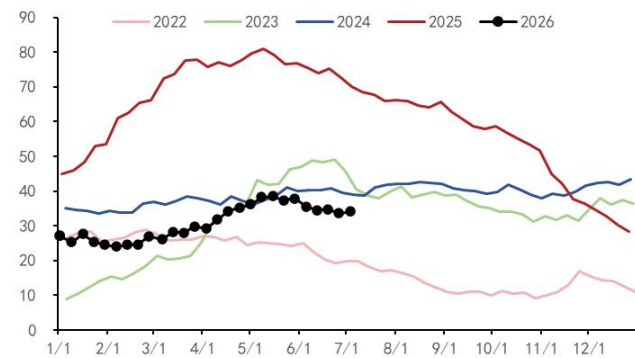
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

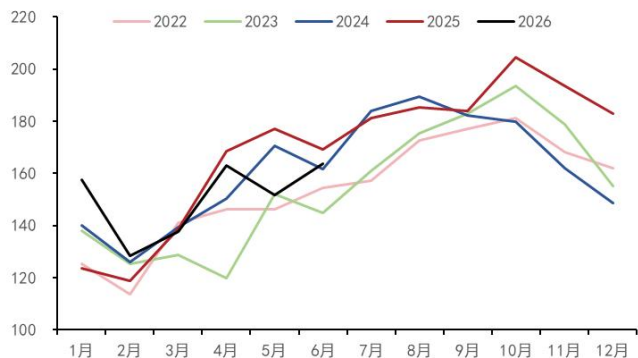
图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



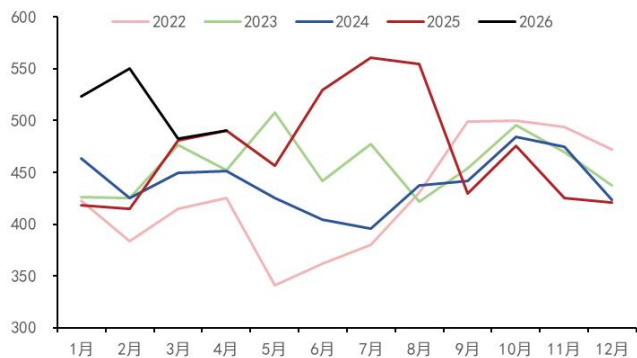
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：马来西亚棕榈油产量（万吨）

图 24：印尼棕榈油（万吨）



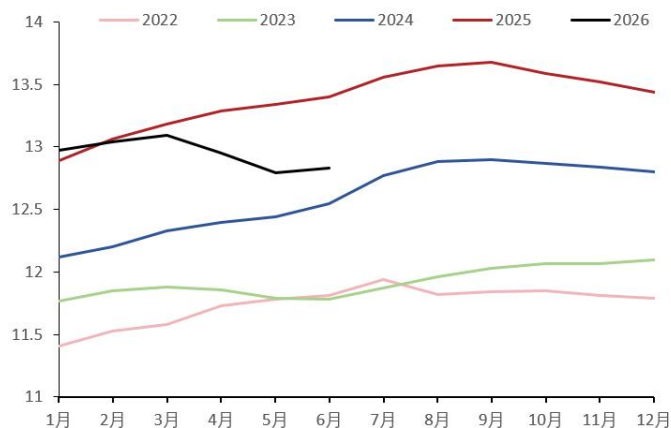
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

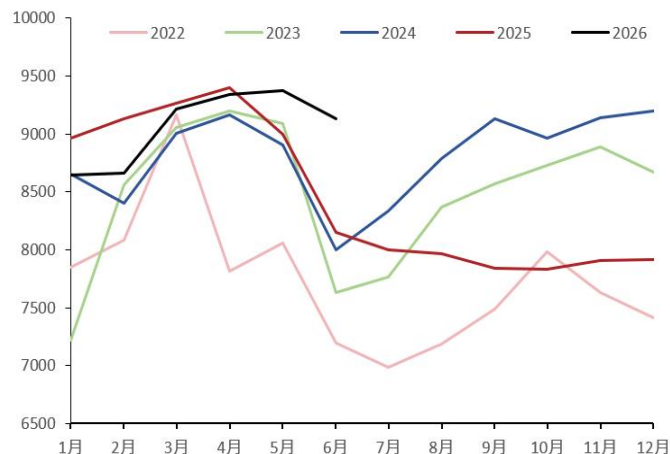
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



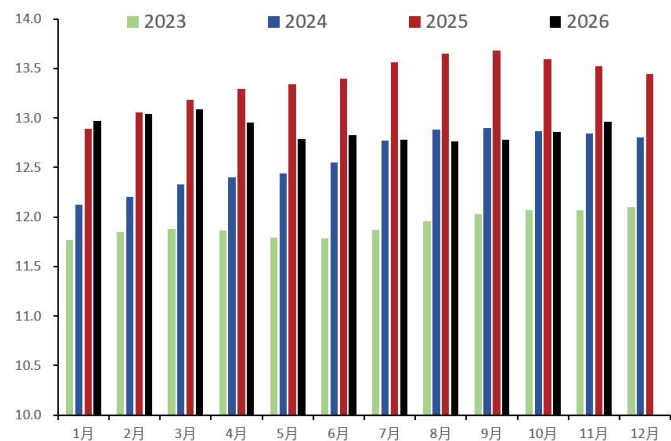
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



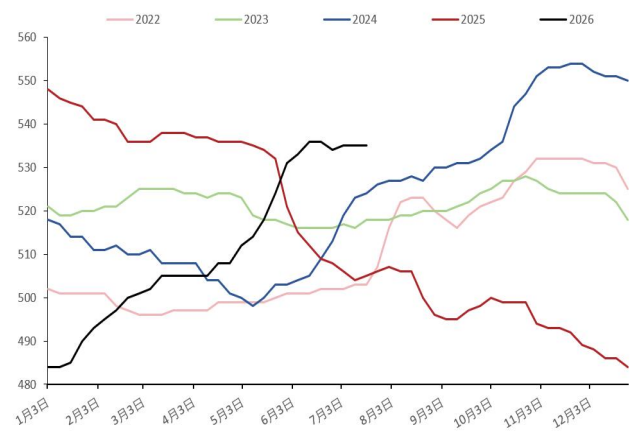
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



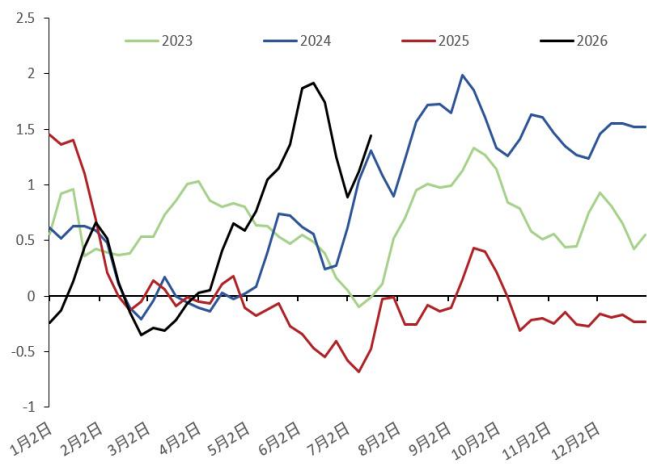
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



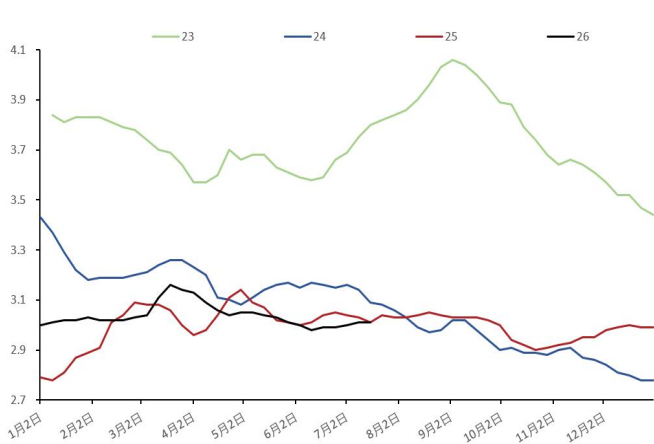
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

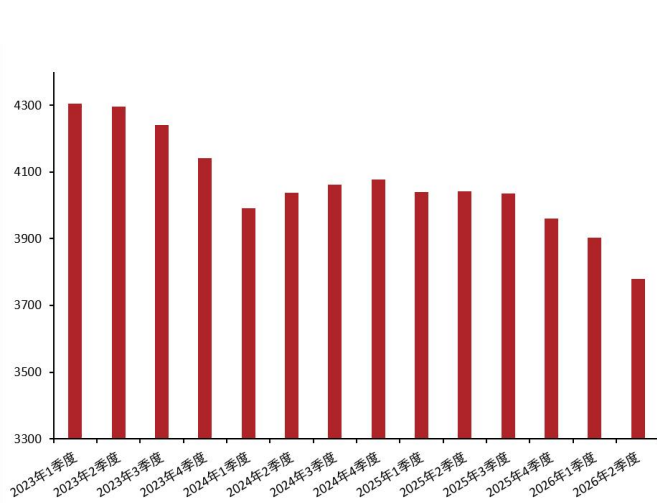
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

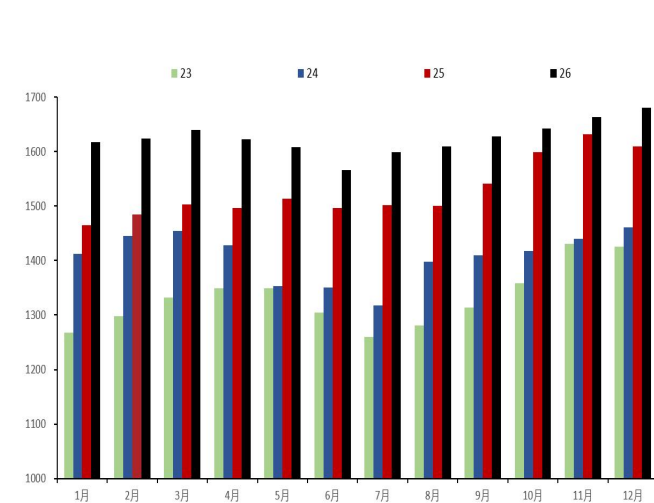
生猪

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）



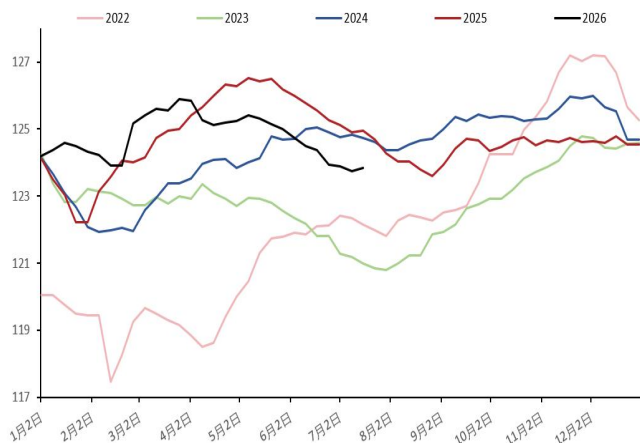
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：生猪交易均重（公斤）



图 34：日度屠宰量（头）



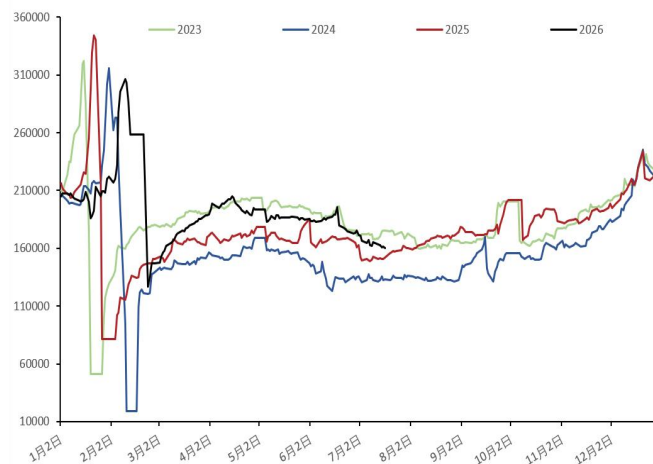


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 35：肥猪-标猪价差（元/斤）

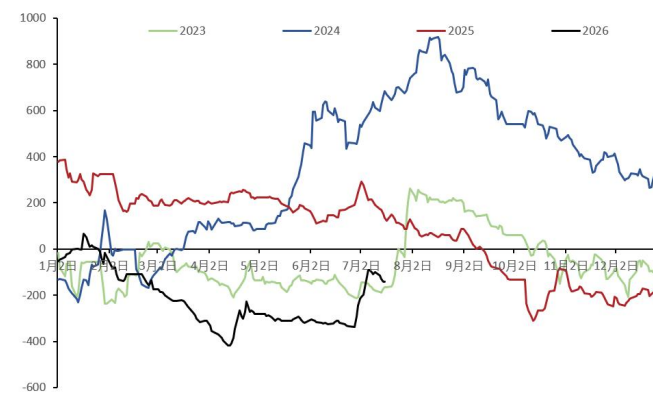


数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

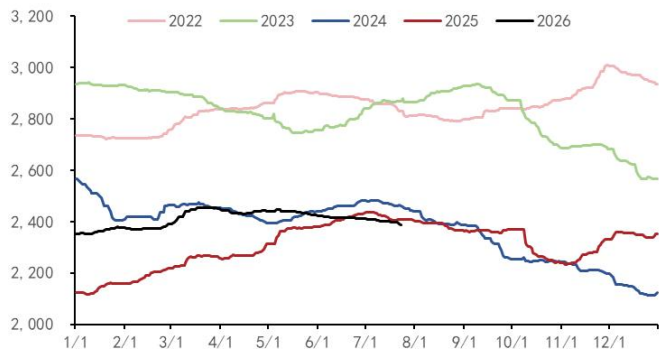
图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

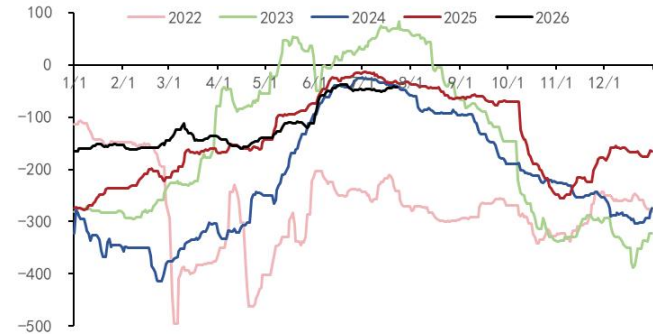
玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



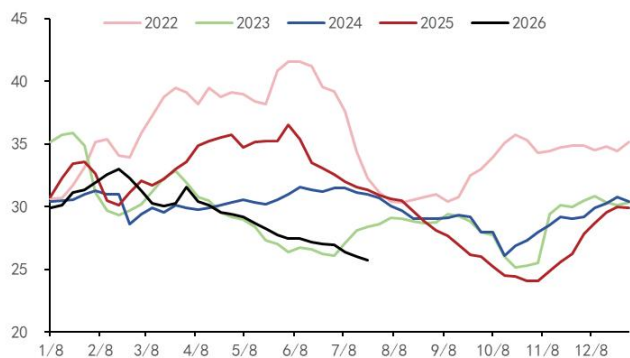
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米-小麦价差（元/吨）



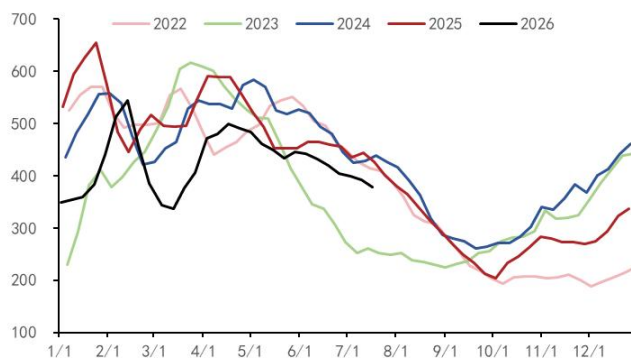
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：饲料企业玉米库存可用天数（天）



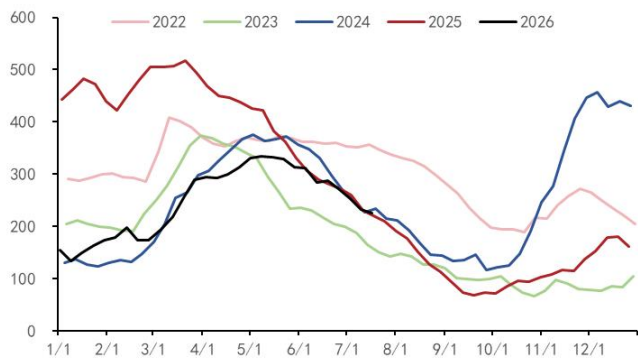
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 40：主要深加工企业玉米库存（万吨）



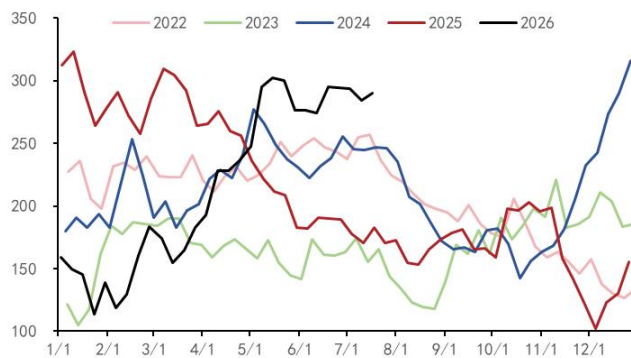
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 41：北方四港玉米库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

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