

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: 0755-23375140

邮箱: yangzeyuan@wkqh.cn

雷紫涵 (联系人)

从业资格号: F03157735

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 24 日当周,主流地区纺企开机负荷在 72%,较上周下跌 0.4 个百分点,较去年同期增加 4.4 个百分点。(7) 据 USDA 数据显示,7 月 9 日至 7 月 16 日当周,美国棉花出口销售 1.24 万吨,当前年度累计出口销售 283.42 万吨,同比增加 5.34 万吨;其中对中国出口 0.35 万吨,当前年度累计出口 14.48 万吨,同比减少 2.32 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 26 日当周,美国棉花优良率为 46%,前一周为 45%,去年同期为 55%。美国棉花现蕾率为 81%,前一周为 73%,去年同期为 80%。

【策略观点】

抛储利空落地,但总量未知,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) 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%。(2) 据 MYSTEEL 数据显示,截至 7 月 24 日,样本港口大豆库存 889.1 万吨,较上周减少 5.5 万吨,较去年同期增加 80.6 万吨;油厂豆粕库存 86.26 万吨,较上周增加 7.02 万吨,较去年同期减少 5.45 万吨。(3) 据 USDA 数据显示,截至 7 月 26 日当周,美国大豆优良率为 63%,前一周为 66%,去年同期为 70%。美国大豆开花率为 80%,前一周为 66%,去年同期为 76%。(4) 据 USDA 出口销售数据显示,7 月 9 日至 7 月 16 日当周美国出口大豆 6 万吨,当前年度累计出口大豆 4138 万吨,同比减少 937 万吨;其中当周对中国出口大豆 7 万吨,当前年度对中国累计出口 1243 万吨,同比减少 1005 万吨;下年度对中国出口销售 100 万吨,累计出口 226 万吨,同比增加 226 万吨。

【策略观点】

当前中美农产品贸易也有持续向好的预期,若中国持续加大力度采购美豆,将会从成本端推动国内豆粕价格上涨。但短期随着原油价格大幅下跌,美豆价格也从高位大幅回落。等待原油价格和商品指数企稳后,再尝试做多豆粕远月合约,以及做多 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 24 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 1-25 日棕榈油出口量为 113.75 万吨,较上月同期增加 8.49 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 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 1.32%,出油率环比上月同期增加 0.23%,产量环比上月同期减少 0.11%。

【策略观点】

短期原油价格大幅下跌,利空油脂价格。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。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区均价涨 0.03 元至 4.60 元/斤，黑山大码持平于 4.25 元/斤，德州涨 0.1 元至 4.63 元/斤，馆陶持平于 4.22 元/斤，东莞持平于 4.19 元/斤，供应量稳定，下游消化速度一般，多数地区市场需求尚可，预计今日全国蛋价多数或走稳，少数上涨。

【策略观点】

现货有阶段性触顶预期，经历梅雨季第一轮涨价后继续冲高的动力不足，当前制约蛋价上涨的因素主要是新开产增多、老鸡延淘以及消费端对高价的抵触；盘面各合约多反映节后定价，经历一波上冲后，考虑现货继续走强的驱动不足，资金以节后逻辑交易估值，短期或延续弱势，反弹抛空为主，中线关注老鸡出清后四季度合约的下方支撑。

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 0.12 元至 10.43 元/公斤，四川均价涨 0.02 元至 9.53 元/公斤，广西均价落持平于 10.21 元/公斤，需求端表现一般，难见好转，养殖端出栏积极性较强，出栏计划完成不理想，对猪价支撑有限，预计今日猪价继续偏弱。

【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势整理，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 28 日，玉米 C2609 合约开盘报 2264 元/吨，最低至 2262 元/吨，最终收于 2266 元/吨，较前一交易日下跌 2 元/吨，跌幅约 0.09%；结算价为 2267 元/吨。当日成交量降至 44.5 万手，持仓量减少至 94.7 万手。相比前一日成交量减少 11876 手，持仓减少 7708 手。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，全国饲料企业玉米平均库存为 25.77 天，较上周增多 0.05 天。主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为 55.66%。北方四港玉米库存为 209.5 万吨，较上周下降 7.22%，广东港玉米、谷物库存为 297 万吨，较上周上升 2.41%。(3) 据中储粮网公开竞价交易公告显示，7 月 28 日玉米计划采购量为 8662 吨，采购成交量为 8662 吨，成交率为 100% (4) 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%。

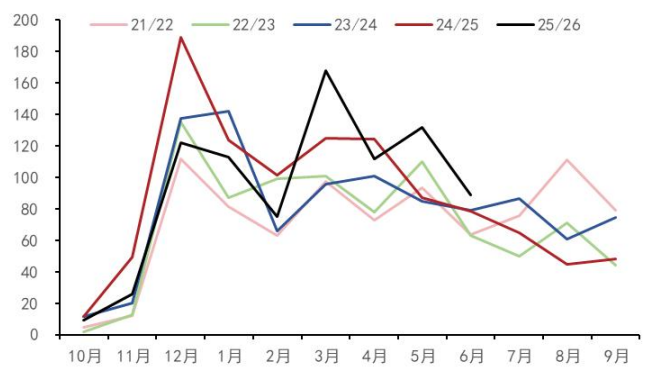
【策略观点】

玉米现货价格整体逐步走低。供应端来看，新季玉米丰产预期增加，加之部分早熟玉米即将上市，北方春玉米大部分已进入吐丝阶段。广东港玉米、谷物库存位于高位，但玉米库存比例较低，进口替代品和低价小麦挤压玉米需求。产区部分贸易商粮源出现结顶、霉粒等情况，出货意愿强但成交一般，玉米出现阶段性供应过剩格局。下游消费端来看，饲料企业玉米库存虽然小幅上涨，但仍处于历史低位，采购积极性一般需求承接偏弱。策略上，短期以区间震荡看待，建议等待价格反弹后再择机试空。

【农产品重点图表】

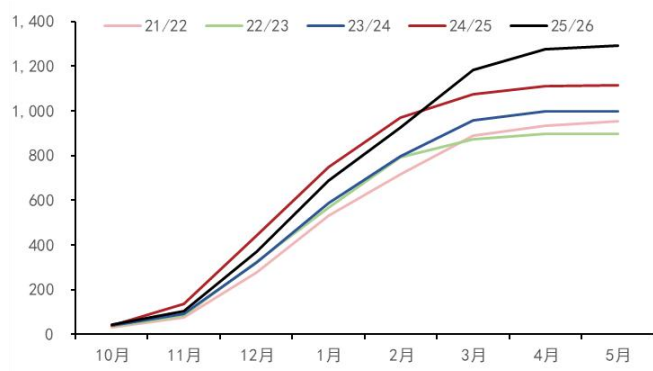
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



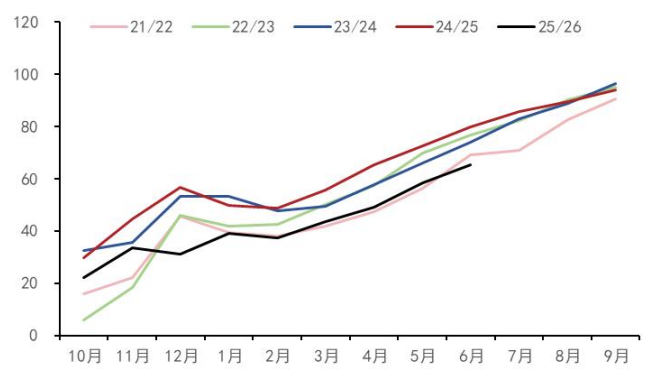
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



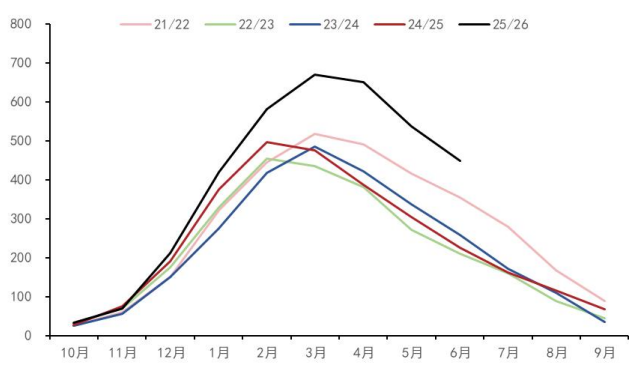
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

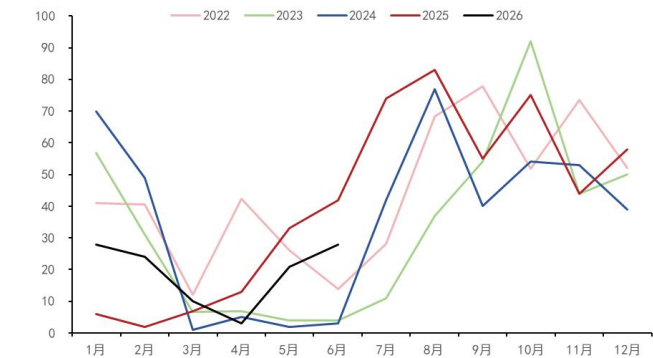
图 4：全国工业库存（万吨）



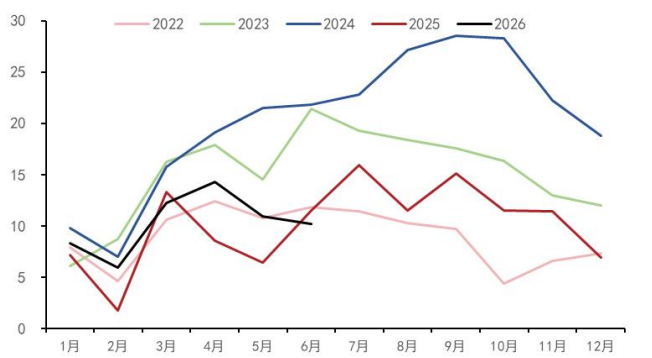
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）



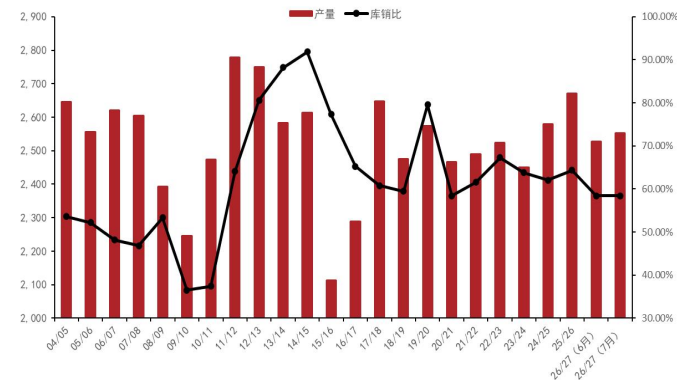
数据来源：海关、五矿期货研究中心



数据来源：海关、五矿期货研究中心

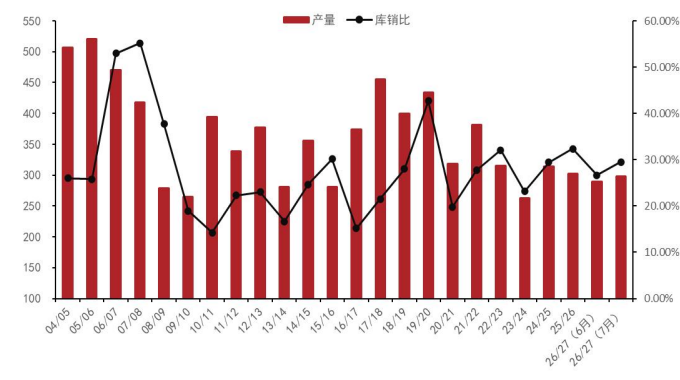
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



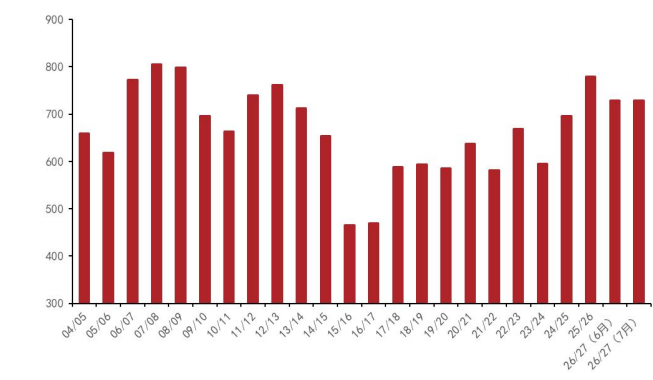
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



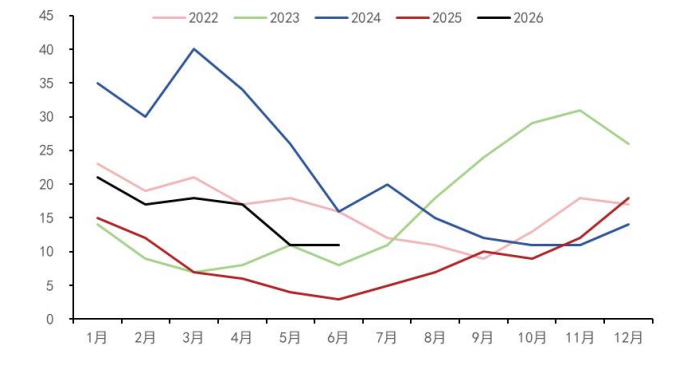
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

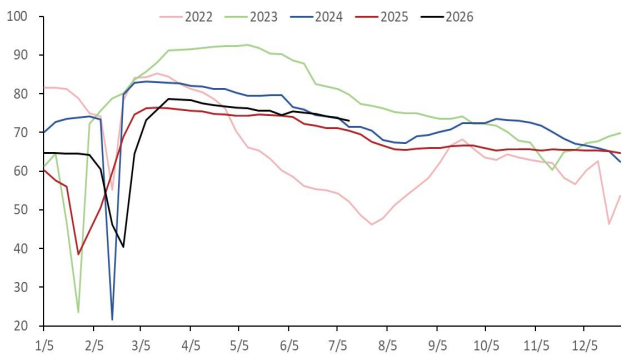
图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



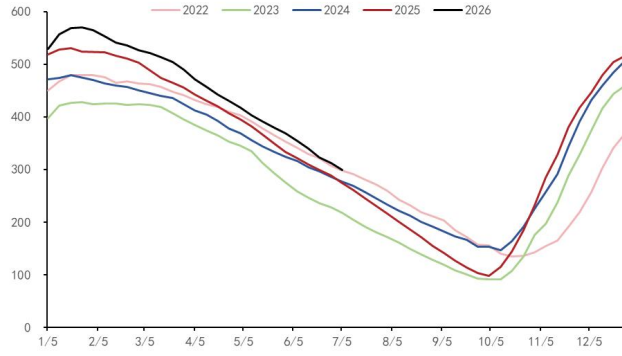
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）

图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



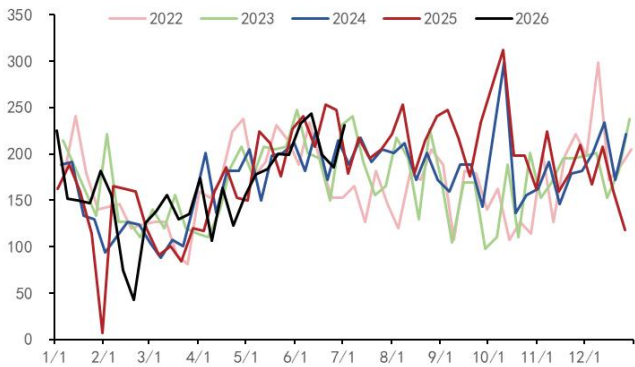
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

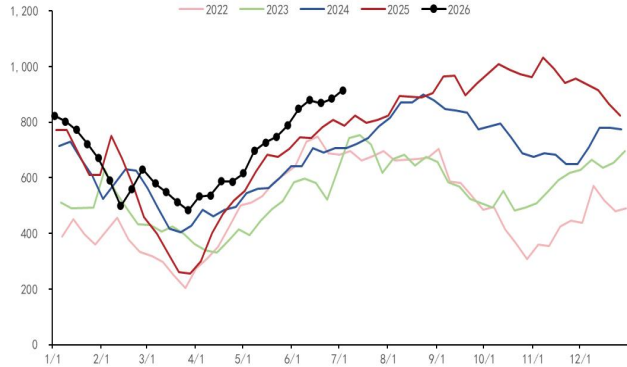
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



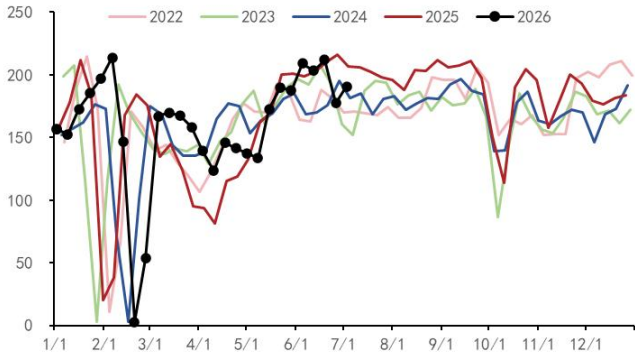
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



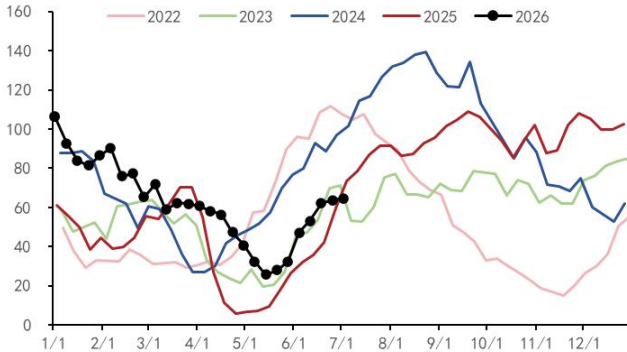
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

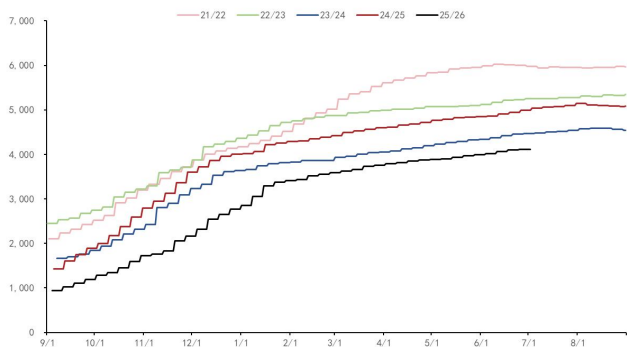
图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



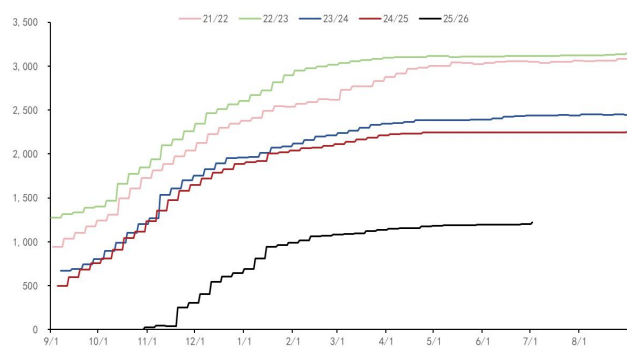
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



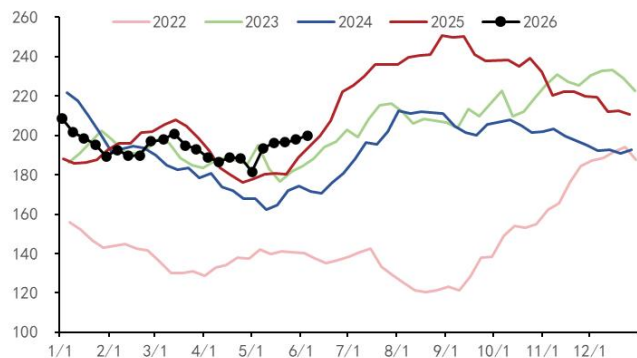
数据来源：USDA、五矿期货研究中心



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

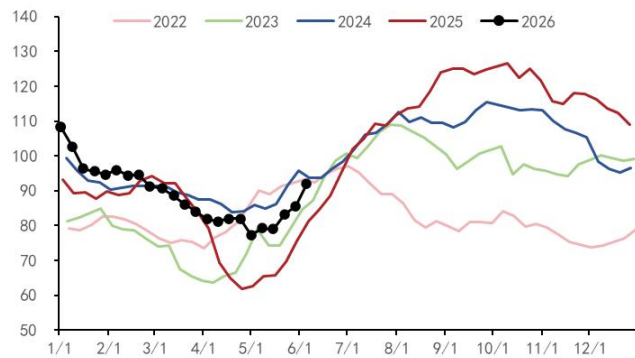
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



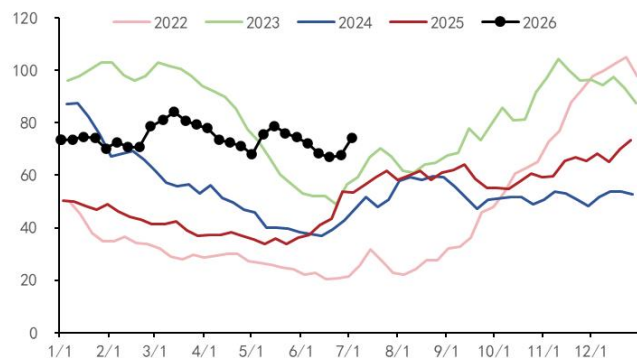
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



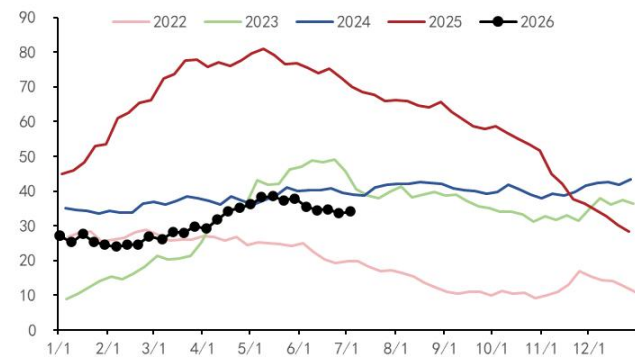
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

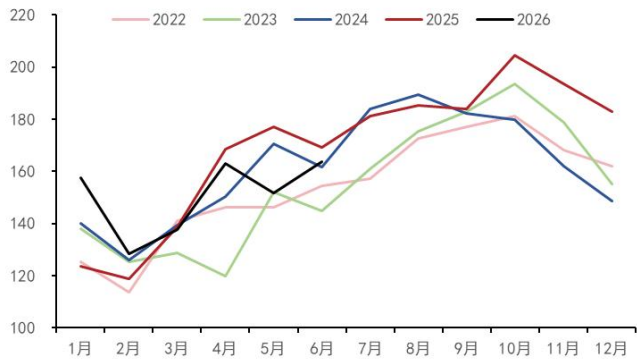
图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



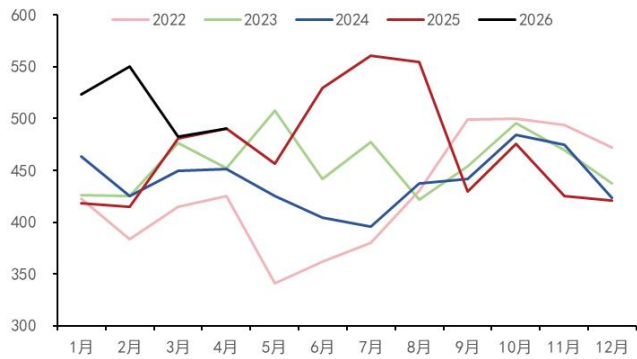
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：马来西亚棕榈油产量（万吨）

图 24：印尼棕榈油（万吨）



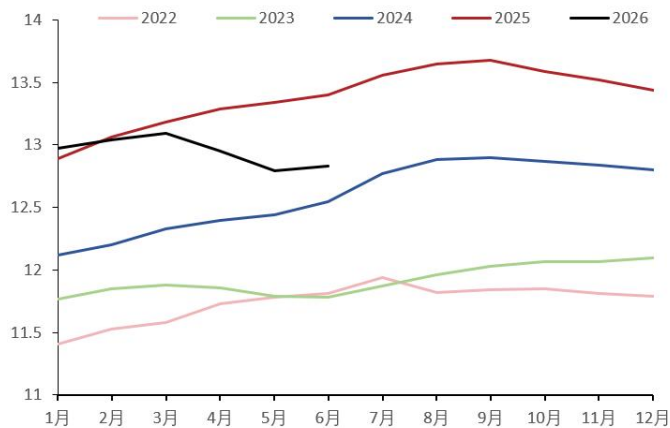
数据来源：MPOB、五矿期货研究中心



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

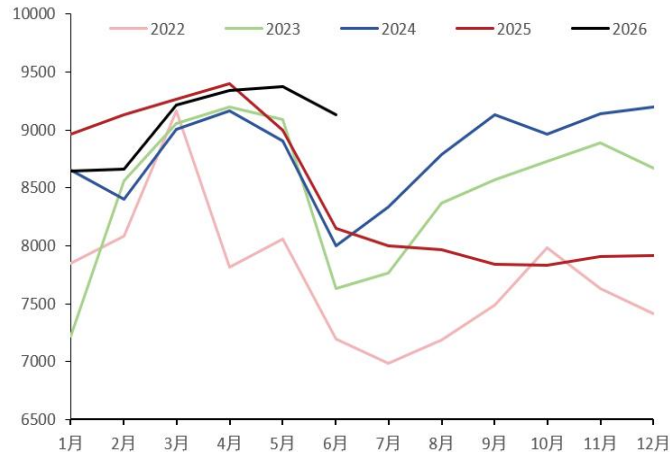
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



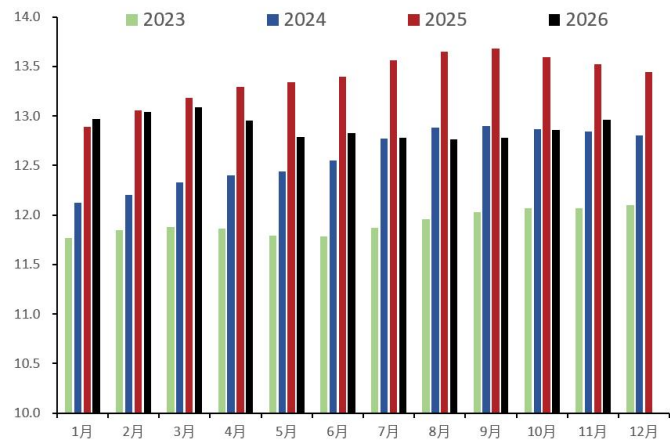
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



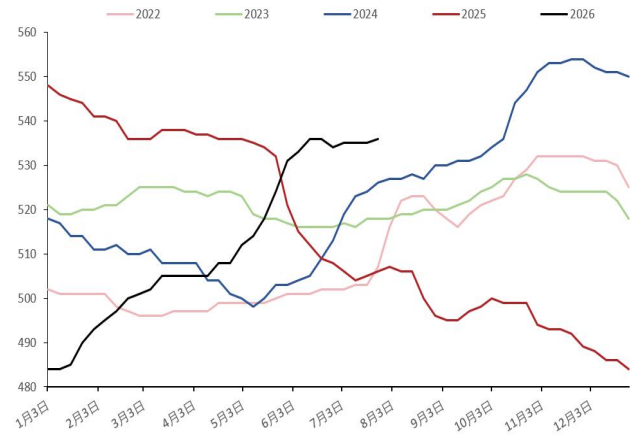
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 27：存栏及预测（亿只）



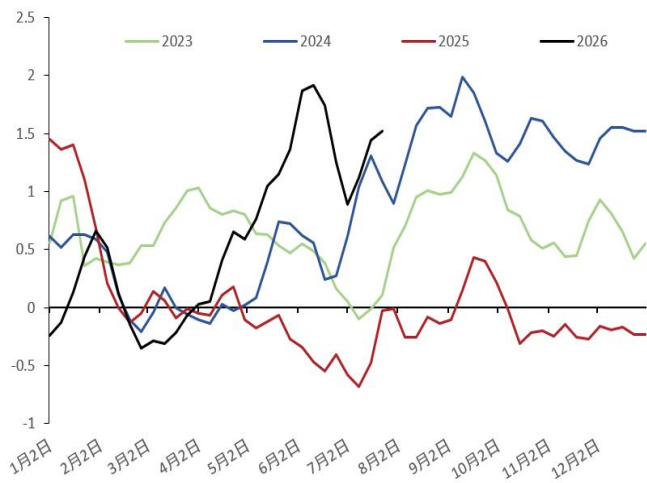
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 28：淘鸡鸡龄（天）



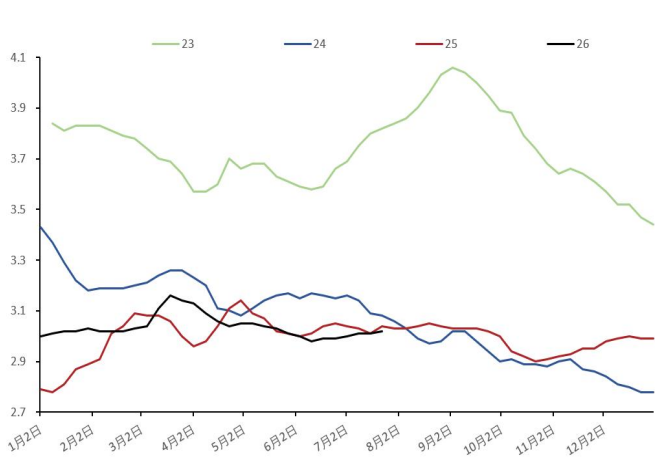
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

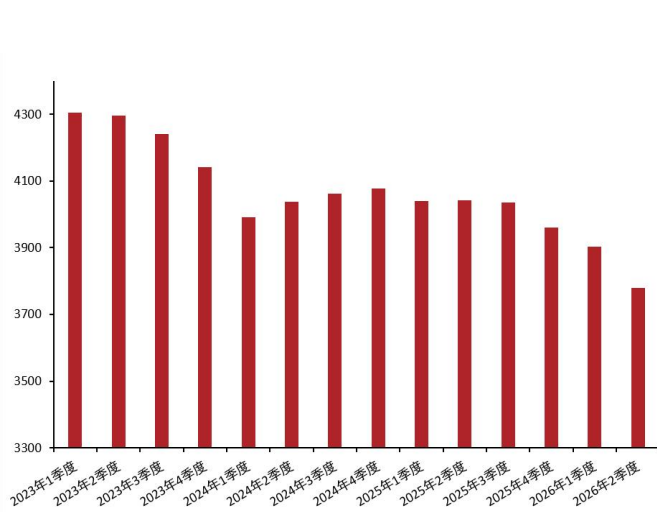
图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

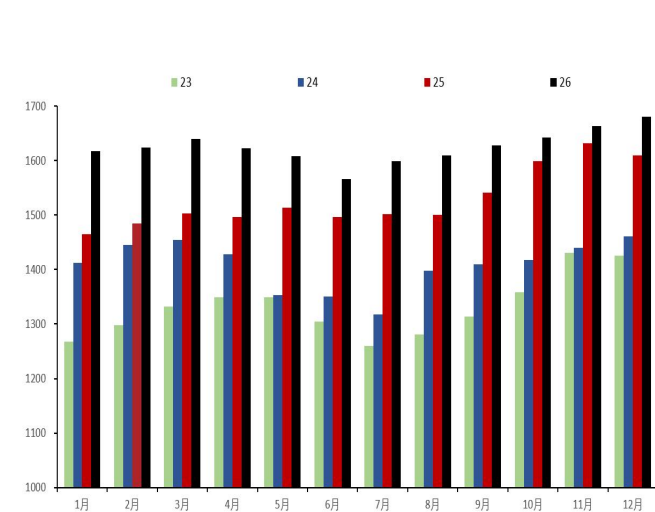
生猪

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）



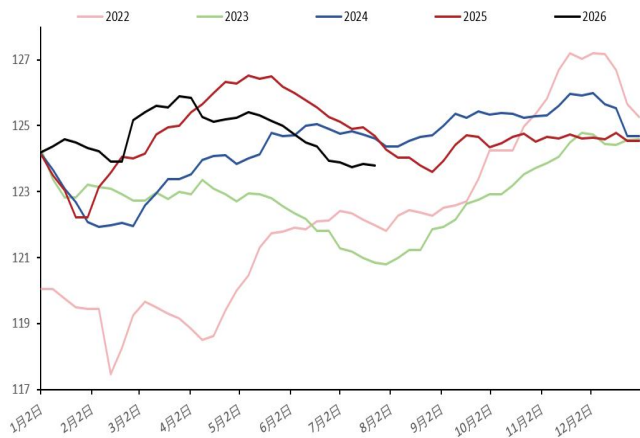
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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



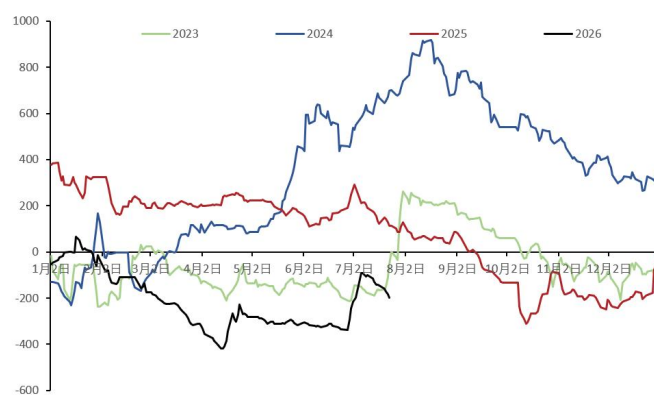
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

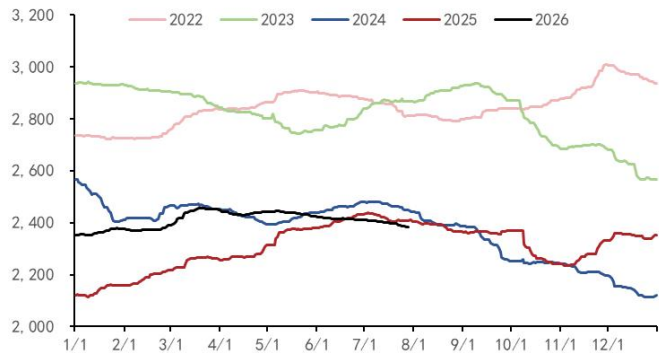
图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

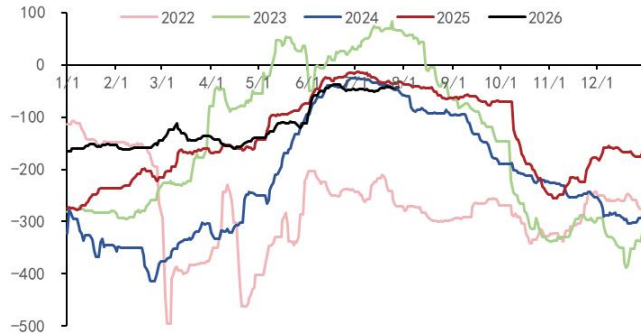
玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



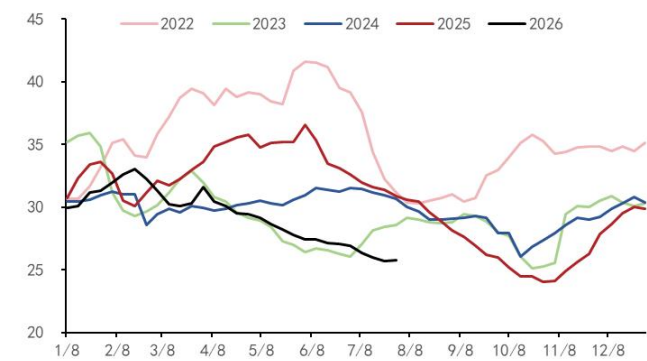
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米-小麦价差（元/吨）



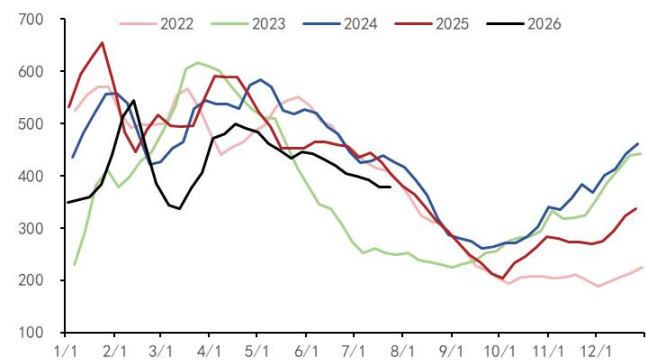
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39： 饲料企业玉米库存可用天数（天）



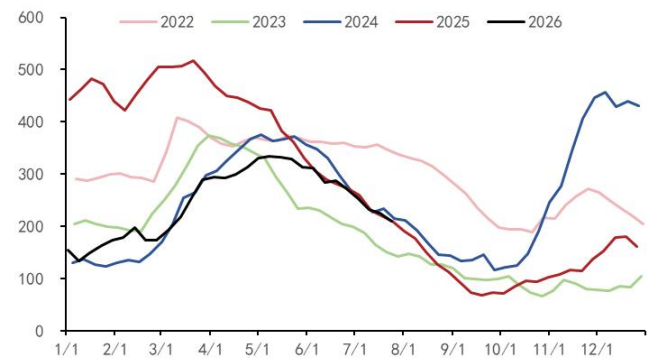
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 40： 主要深加工企业玉米库存（万吨）



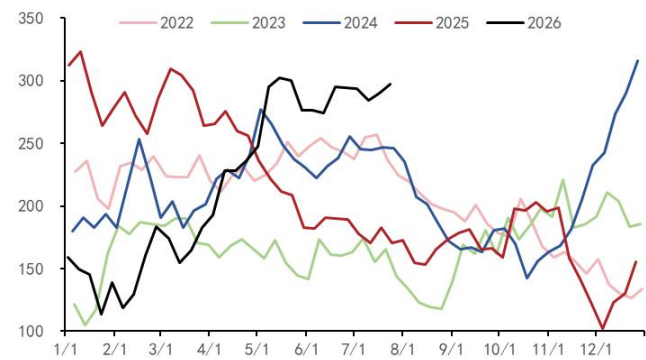
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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