

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) StoneX 对 2025/26 榨季全球糖市供需平衡标修正, 预计 2025/26 榨季全球糖市供应过剩量为 294 万吨; 预计 2026/27 榨季全球糖市供应缺口将扩大至 170 万吨, 较此前预估上调 115 万吨, 原因是干燥炎热的天气将导致欧洲产量下降, 同时厄尔尼诺现象引发的较为干燥天气也将损及印度和泰国产量。(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 29 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 40 艘, 此前一周为 43 艘。港口等待装运的食糖数量为 158.75 万吨, 此前一周为 183.21 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) 受中储粮油脂有限公司委托, 2026 年 7 月 31 日在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省(区、市) 国家粮食交易中心组织开展进口大豆竞价交易, 交易数量 50.4 万吨。(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 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。(4) 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%。(5) 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】

昨日全国鸡蛋价格多数稳定，少数走低，主产区均价持平于 4.62 元/斤，黑山大码持平于 4.25 元/斤，德州持平于 4.63 元/斤，馆陶落 0.04 元至 4.18 元/斤，东莞涨 0.1 元至 4.36 元/斤，供应量尚可，下游按需采购为主，部分地区消化略有放缓，预计今日全国蛋价多数或稳定，少数下跌。

【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】

昨日国内猪价涨跌稳均有，河南均价涨 0.03 元至 10.4 元/公斤，四川均价涨 0.12 元至 9.76 元/公斤，广西均价持平于 10.11 元/公斤，月底养殖端出栏积极性有限，市场生猪供应或短时收紧，但需求端亦无明显好转，市场或呈现供需僵持态势，预计今日价格主流稳定。

【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下方的支撑，待现货获得升势后可再度关注正套。

玉米

【行情资讯】

(1) 7 月 30 日，玉米 C2609 合约开盘报 2265 元/吨，最高至 2271 元/吨，最终收于 2266 元/吨，较前一交易日下跌 1 元/吨，跌幅约 0.04%；结算价为 2267 元/吨。当日成交量降至 38.4 万手，持仓量减少至 90.6 万手。相比前一日成交量减少 13.1 万手，持仓减少 24223 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%。

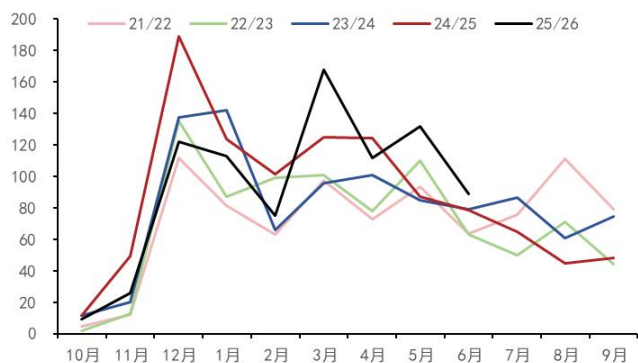
【策略观点】

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。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。

【农产品重点图表】

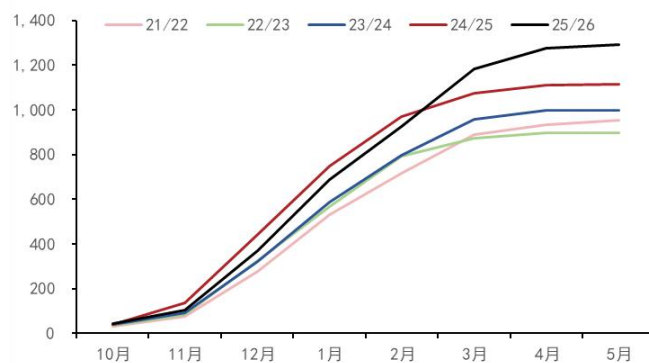
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



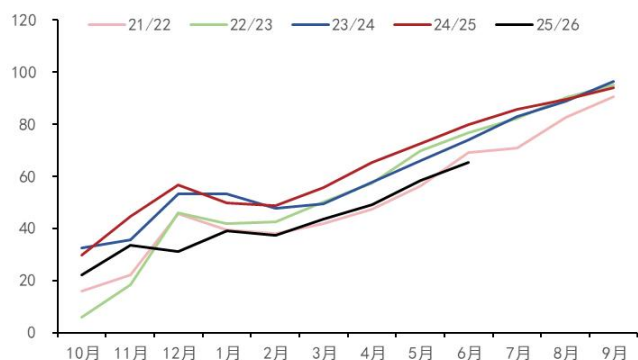
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



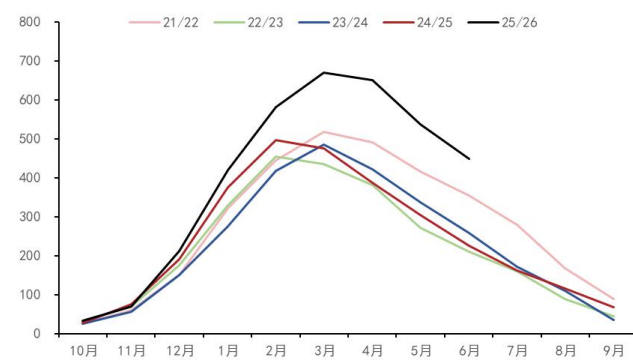
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



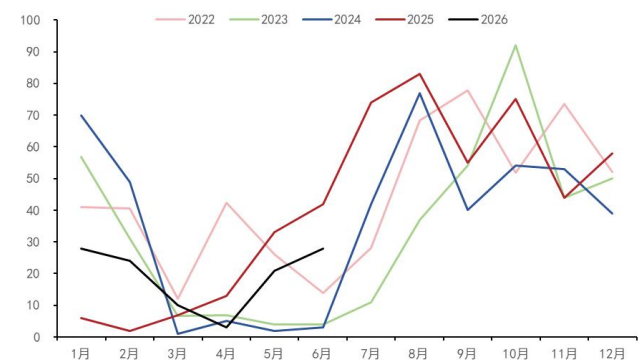
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



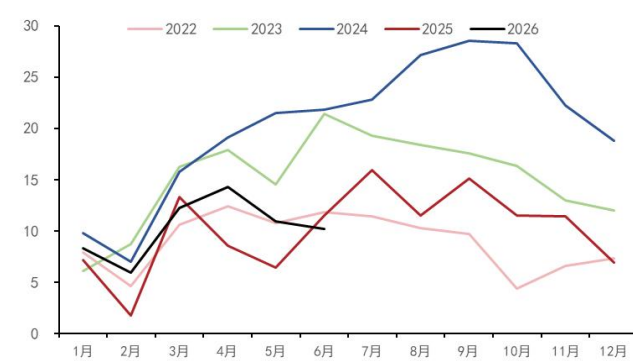
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

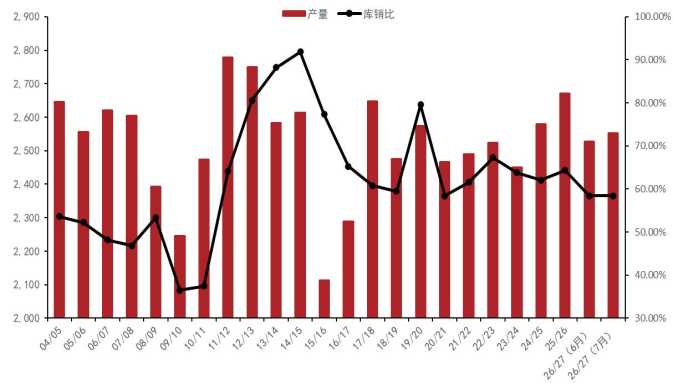
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

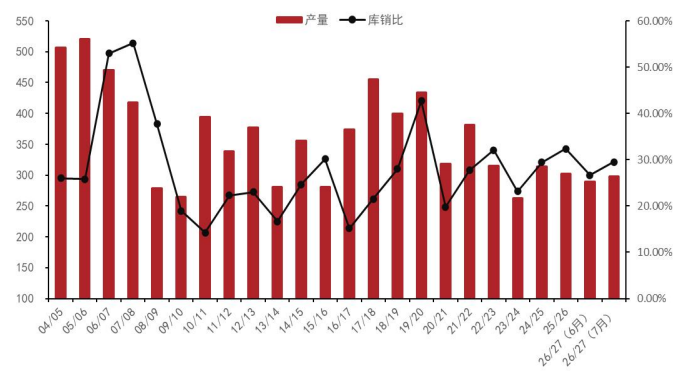
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



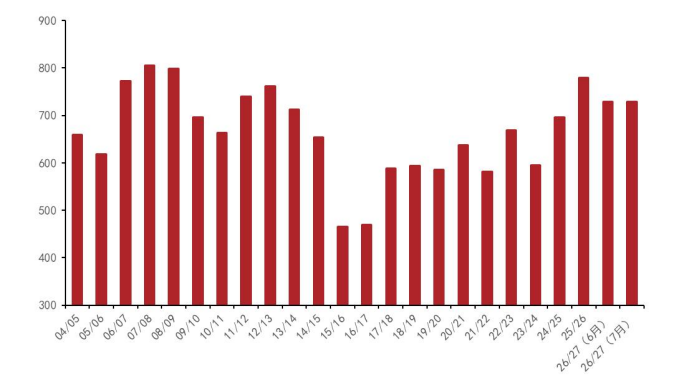
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



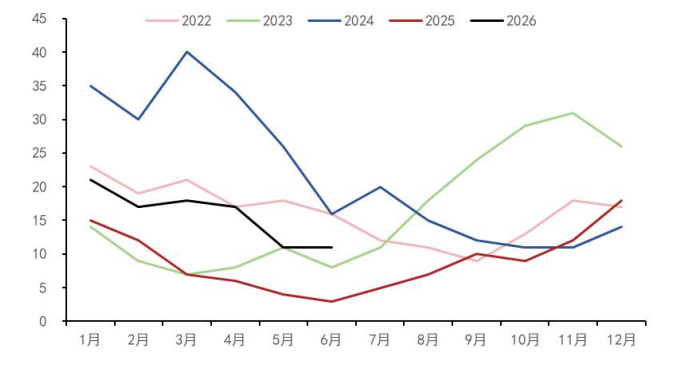
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



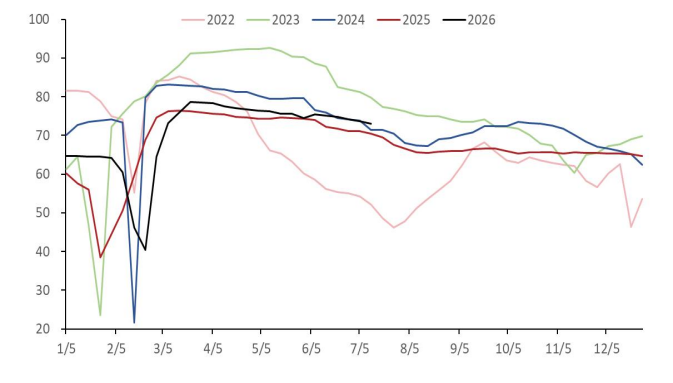
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



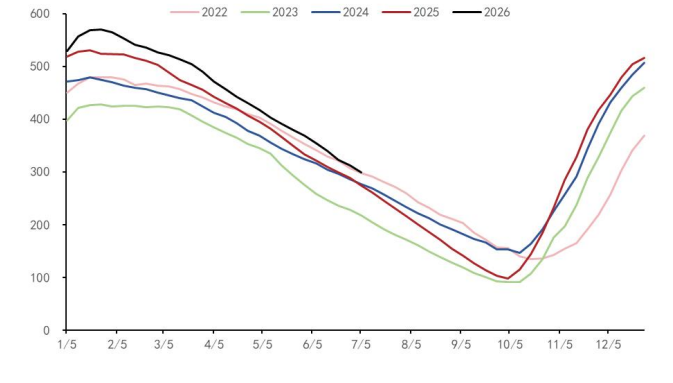
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

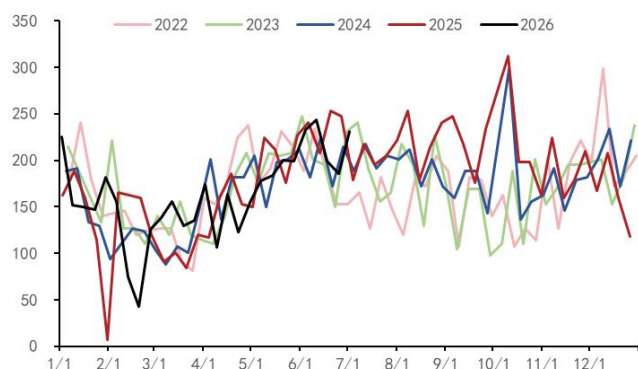
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

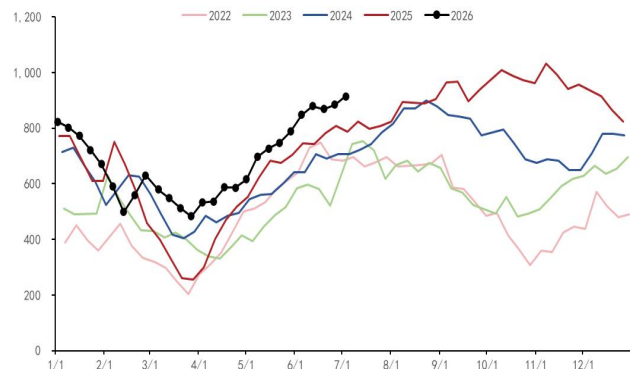
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



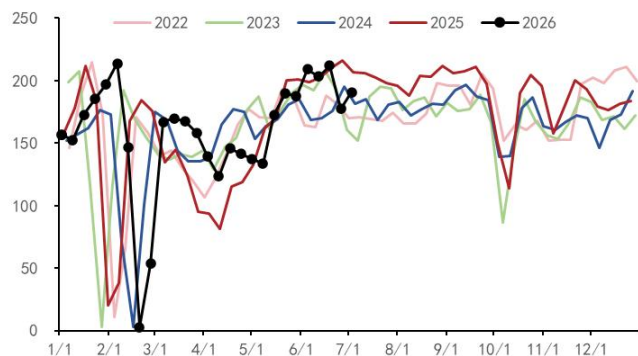
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



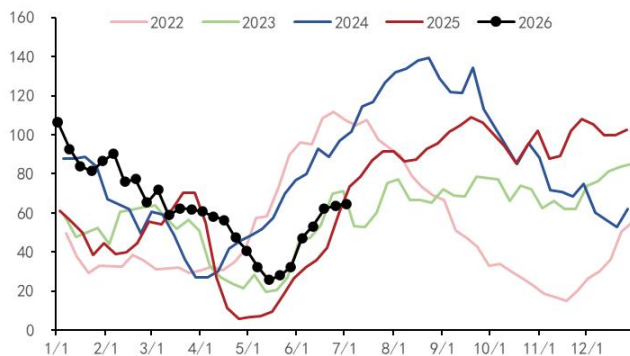
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



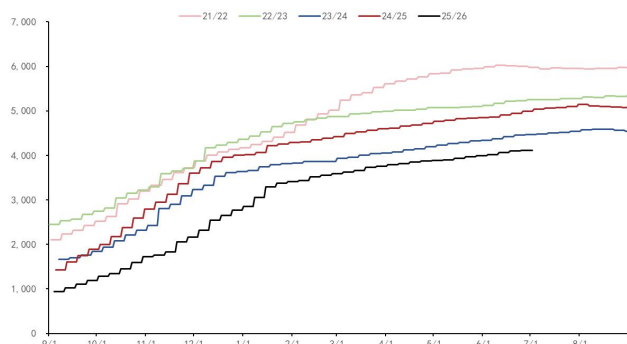
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



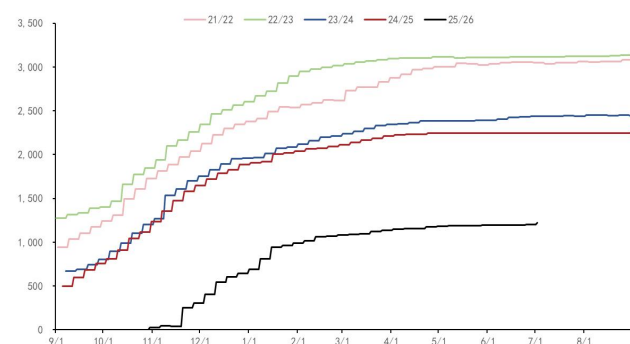
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

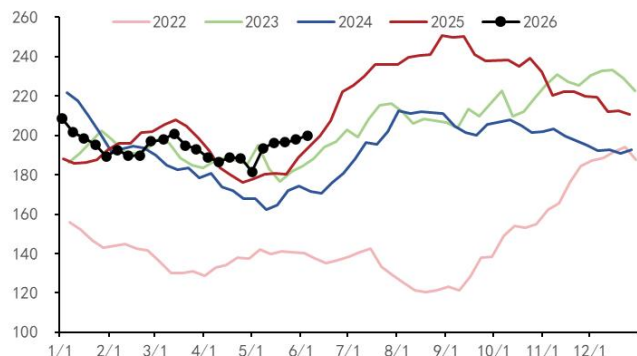
图 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

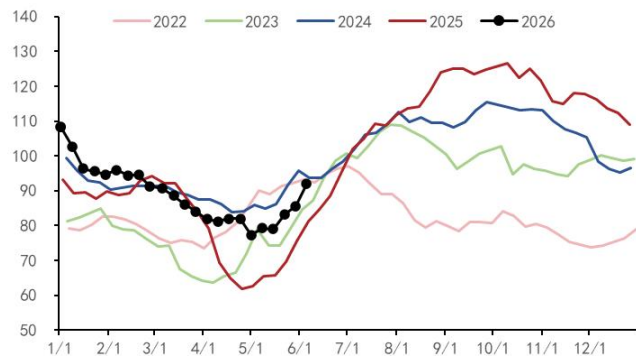
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



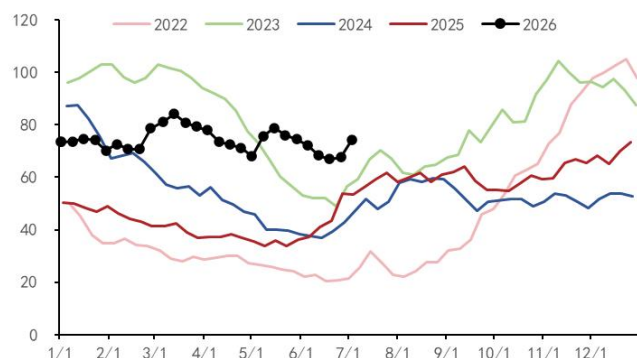
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



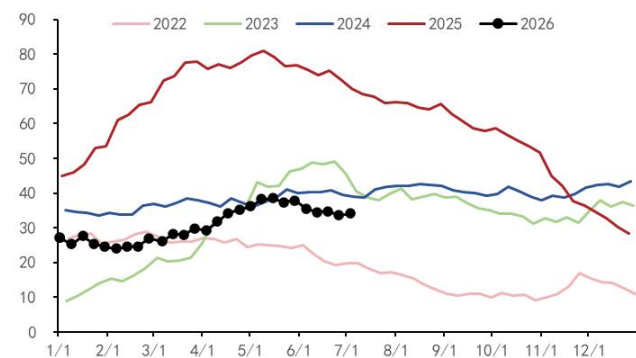
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



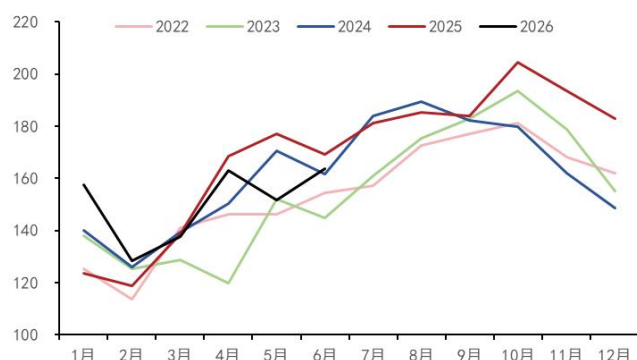
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



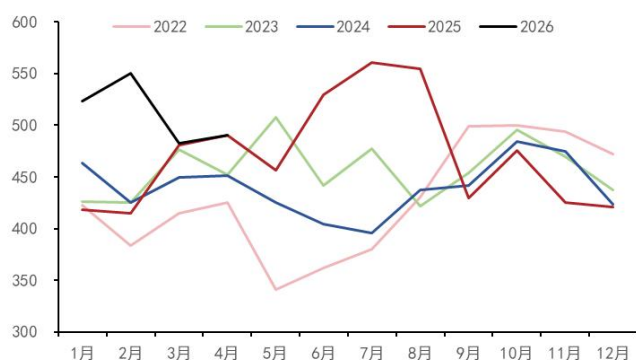
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

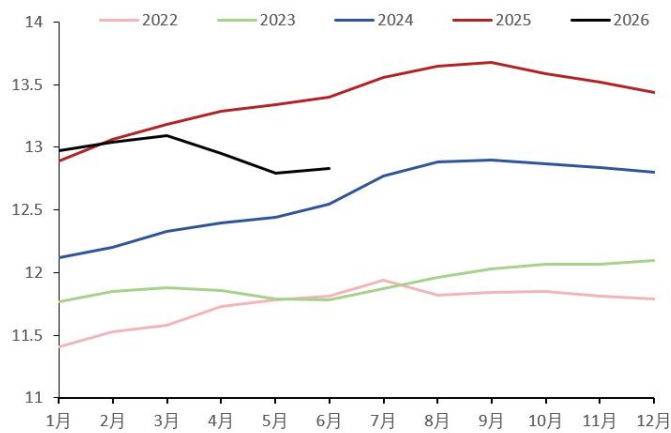
图 24：印尼棕榈油（万吨）



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

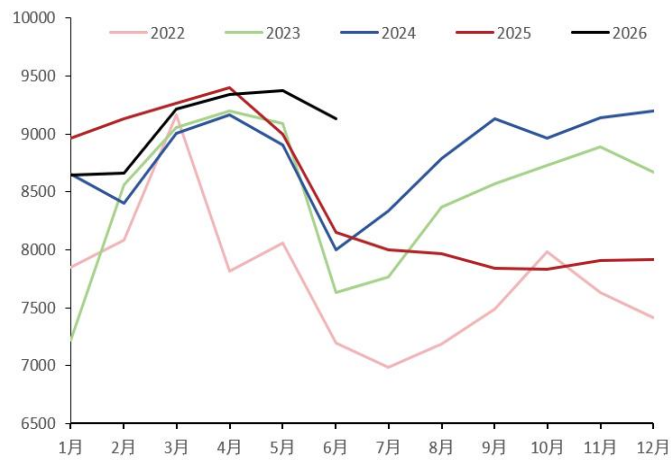
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



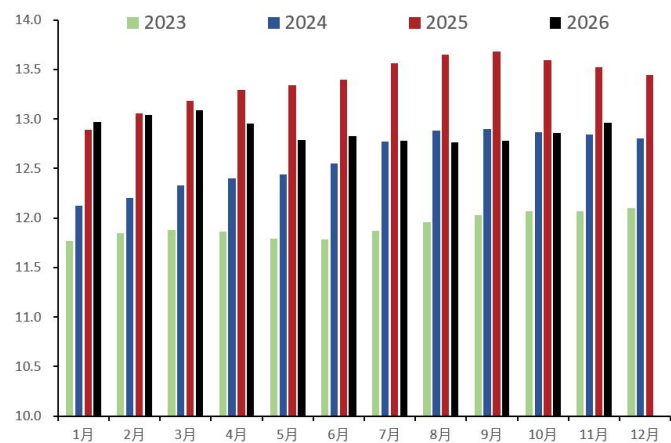
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



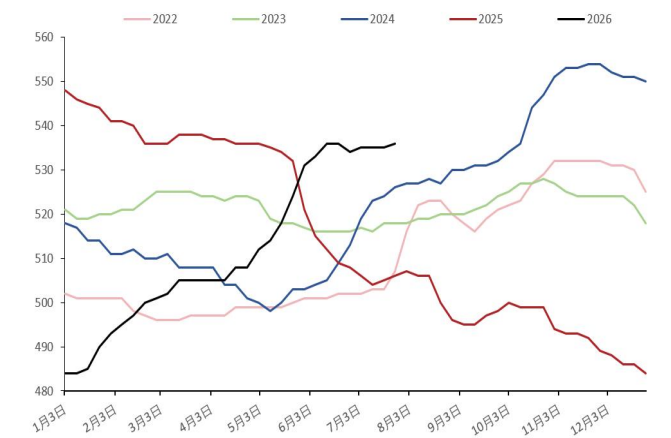
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

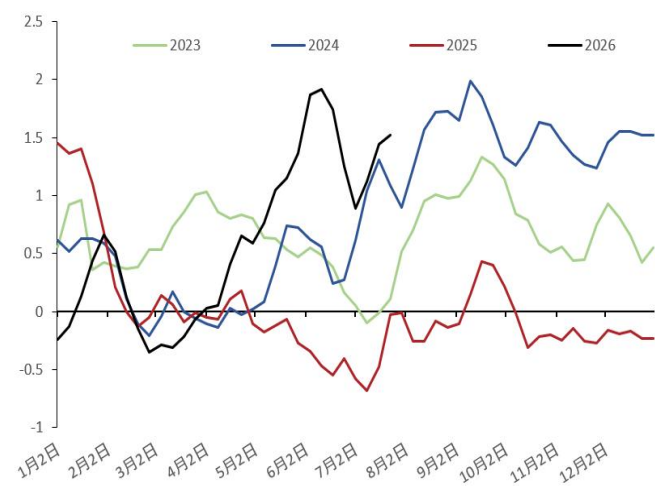
图 28：淘鸡鸡龄（天）



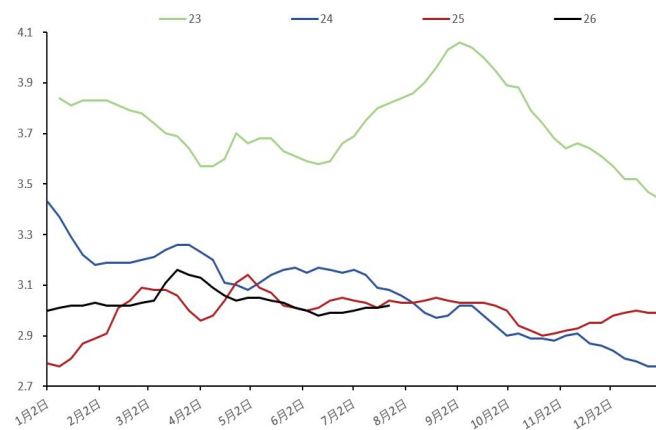
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 29：蛋鸡养殖利润（元/斤）

图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）



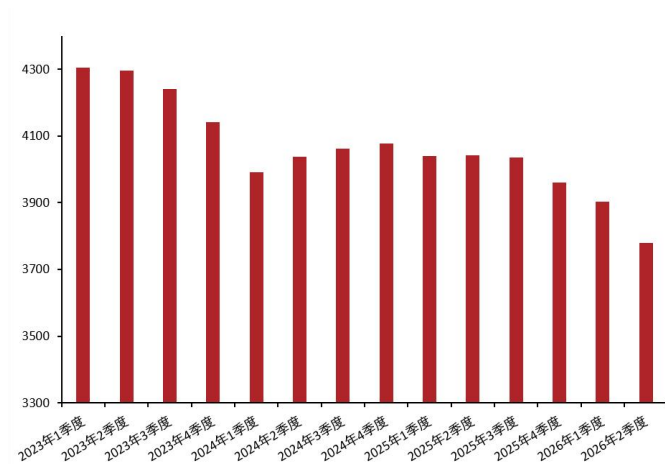
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

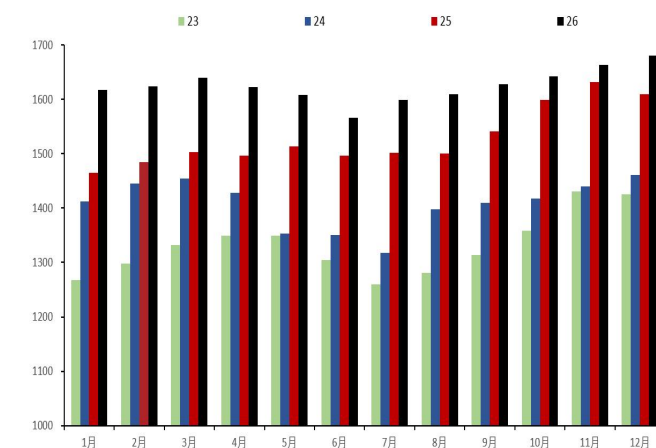
生猪

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

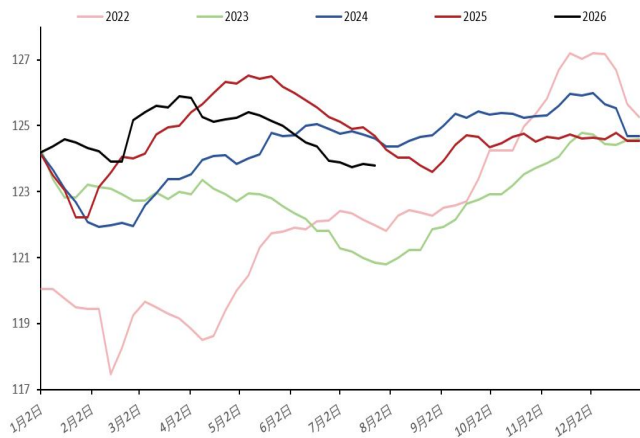
图 32：各年理论出栏量（万头）



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



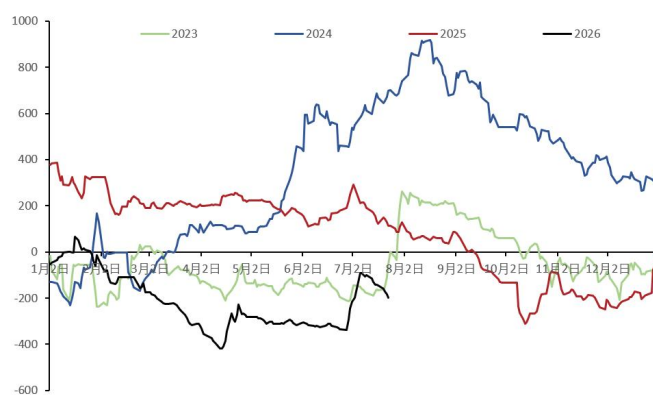
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

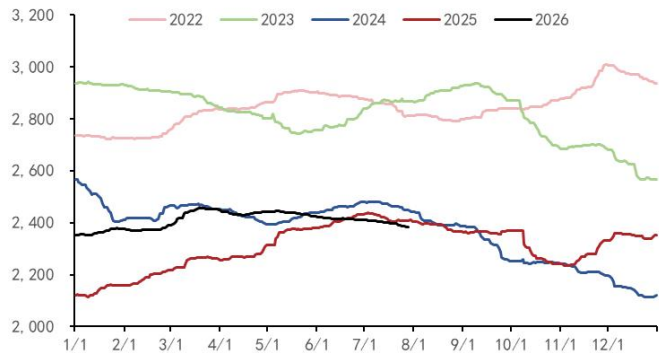
图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

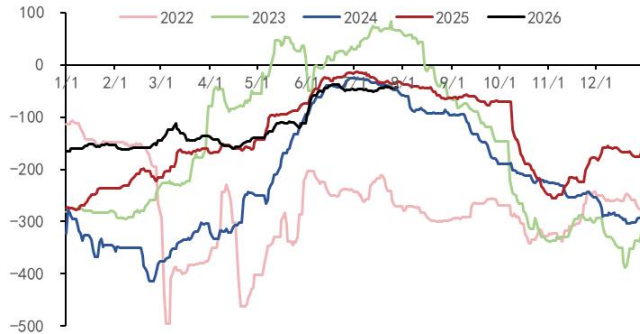
玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



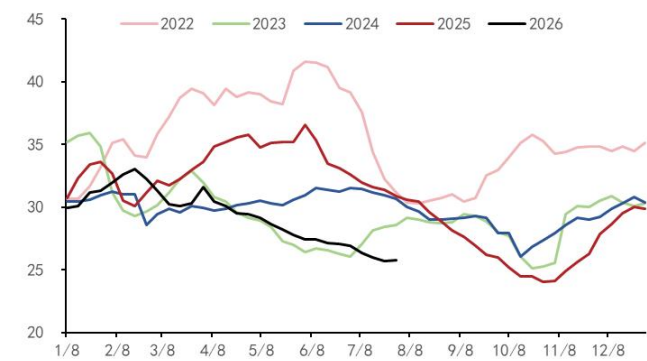
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米-小麦价差（元/吨）



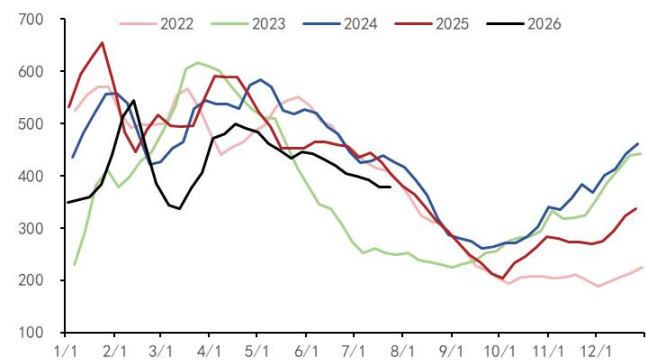
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：饲料企业玉米库存可用天数（天）



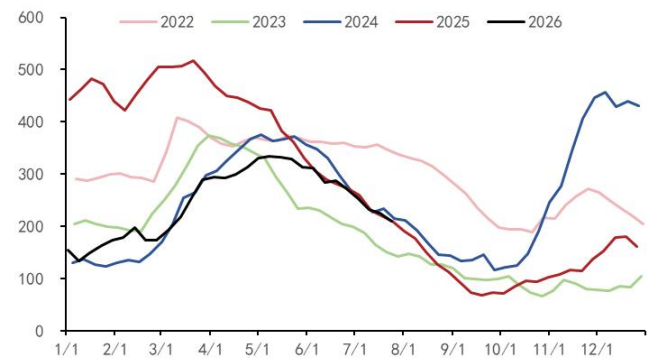
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 40：主要深加工企业玉米库存（万吨）



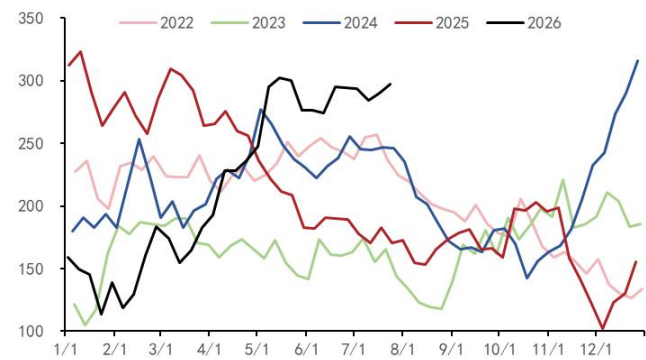
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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