

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) 据 COMEX 数据显示, 7 月巴西出口食糖 299 万吨, 同比减少 60 万吨。其中对中国出口 57 万吨, 同比增加 11.8 万吨。(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 6 月下半月甘蔗压榨量为 6979 万吨, 较去年同期减少 14.5%; 产糖 390 万吨, 较去年同期减少 26.33%; 甘蔗制糖比例 44.5%, 较去年同期减少 7.84 个百分点。(5) 据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示, 截至 8 月 12 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 57 艘, 此前一周为 44 艘。港口等待装运的食糖数量为 257.78 万吨, 此前一周为 188.36 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, 但随着国内下半年进口量环比下降, 供需边际有所好转, 但向上要看天气以及外盘的驱动。

棉花

【行情资讯】

(1) 据 COMEX 数据显示, 7 月巴西出口棉花 15.49 万吨, 同比增加 2.79 万吨。其中对中国出口 5.1 万吨, 同比增加 4.1 万吨。(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) 截至 8 月 14 日, 累计挂牌出库销售储备棉 16.03 万吨, 累计成交 16.03 万吨, 累计成交率 100%。成交均价 17174 元/吨, 折 3128B 价格 17808 元/吨。(5) 据 8 月 USDA 月度供需报告数据显示, 全球棉花产量较 7 月预测上调 8 万吨至 2561 万吨, 同比上年度减少 109 万吨。库存消费比较 7 月预测下调 1.71 个百分点至 56.69%, 同比上年度减少 7.62 个百分点。其中美国产量较 7 月预测下调 2 万吨至 296 万吨; 库存消费比较 7 月下调 0.72 个百分点至 28.78%。(6) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 8 月 14 日当周, 主流地区纺企开机负荷在 68.9%, 较上周下跌 1.2 个百分点, 较去年同期增加 3.4 个百分点。(7) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 8 月 15 日当周, 美国棉花优良率为 38%, 前一周为 40%, 去年同期为 55%。美国棉花现蕾率为 97%, 前一周为 93%, 去年同期为 97%。

【策略观点】

目前棉纺行业正处于淡季，下游开机率持续下滑，并且持续抛储，整体偏利空，但短线随着商品整体反弹，建议以观望为主。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) 据 8 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球大豆产量较 7 月预测上调 55 万吨至 4.42 亿吨。同比上年度增加 1465 万吨。库存消费比下调 0.01 个百分点至 28.1%，同比上年度减少 1.23 个百分点。其中美国产量较 7 月预测上调 120 万吨至 1.23 亿吨；库存消费比较 7 月上调 0.24 个百分点至 11.08%。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 8 月 14 日，样本港口大豆库存 968.3 万吨，较上周减少 1.3 万吨，较去年同期增加 75.7 万吨；油厂豆粕库存 104.41 万吨，较上周增加 6.83 万吨，较去年同期增加 17.09 万吨。(3) 据 USDA 数据显示，截至 8 月 15 日当周，美国大豆优良率为 61%，前一周为 62%，去年同期为 68%。美国大豆开花率为 96%，前一周为 93%，去年同期为 95%。(4) 据 USDA 出口销售数据显示，7 月 30 日至 8 月 6 日当周美国出口大豆 8 万吨，当前年度累计出口大豆 4179 万吨，同比减少 927 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 1250 万吨，同比减少 998 万吨；下年度对中国出口销售 145 万吨，累计出口 456 万吨，同比增加 456 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。策略上建议逢低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 7 月棕榈油产量为 179 万吨，同比减少 2 万吨；出口为 139 万吨，同比增加 8 万吨；期末库存为 263 万吨，同比增加 52 万吨。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 8 月 14 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 243.95 万吨，较上周增加 3.35 万吨，同比去年增加 3.3 万吨。(3) 据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 66.7 万吨，较上月同期增加 2.1 万吨。(4) 据印度溶剂萃取商协会(SEA)数据显示，印度 7 月植物油总进口量为 153 万吨，较上月增加 33%。

【策略观点】

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稳少落，主产区均价落 0.03 元至 5.12 元/斤，黑山大码持平于 4.9 元/斤，德州持平于 5.07 元/斤，馆陶落 0.07 元至 4.6 元/斤，东莞落 0.06 元至 4.79 元/斤；供应量稳定，下游消化速度一般，贸易商对后市多持观望心态，各环节库存略增，下游拿货积极性稍缓，预计今日全国蛋价或多数稳定，少数下跌。

【策略观点】

7 月现货兑现了旺季的第一波涨价，下旬以来持续回调，期间库存积累不多，且成功引起了一波老鸡的出淘，触底后在需求刺激以及蛋率偏低的支撑下，未来逐步向好的趋势不变，空间则有赖于当前淘鸡量、新开产以及需求之间的博弈；盘面开始反应现货的触底，远端向上空间不仅取决于当期现货，更有赖于短期的淘鸡规模，短期看二者逻辑背离，因此预计盘面短期仍有反复，但逐步向上的趋势不变，四季度

合约回落买入为主。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价普遍下跌，河南均价落 0.1 元至 11.21 元/公斤，四川均价落 0.1 元至 11.31 元/公斤，广西均价落 0.02 元至 10.85 元/公斤；目前生猪市场出栏积极性提升，供应较前期有所增加，与此同时，终端需求较差，市场供大于求态势再度显现，猪价或降。

【策略观点】

短期看，受局地供应减量、肥标差扩大以及月初缩量等因素共同影响，市场累库行为有所提前，盘面近端明显受益；中期看 8 月份供应仍大且需求增量有限，累库能否持续存疑，但肥标差偏高的影响仍在，累库预期或反复支撑近月但限制远端的上方空间；鉴于中短期悲观情绪有所改观，8-9 月基本面边际改善，考虑低多近月或正套仍是主要思路，不过供应后移背景下长期应留意远月的上方压力。

玉米

【行情资讯】

(1) 8 月 20 日，玉米 C2611 合约开盘报 2265 元/吨，最终收于 2263 元/吨，较前一交易日上涨 2 元/吨，涨幅约 0.09%。当日成交量为 65.5 万手，持仓量为 101 万手。相比前一日成交量减少 54.6 手，持仓增加 48092 手。(2) ProFarmer 年度中西部作物巡查 (8 月 17 日至 20 日) 结果显示，玉米单产和大豆结荚数普遍低于去年水平。南达科他州 149.09 蒲/英亩，同比下降 14.4%；内布拉斯加州 163.61 蒲/英亩，下降 8.9%；印第安纳州 183.54 蒲/英亩，下降 5.3%；俄亥俄州 180.18 蒲/英亩，下降 3%。(3) 8 月 18 日，海关总署最新数据显示，中国 7 月玉米及玉米粉进口量为 35 万吨，同比增加 527.3%，1-7 月玉米及玉米粉累计进口量为 136 万吨，同比增加 61.3%。

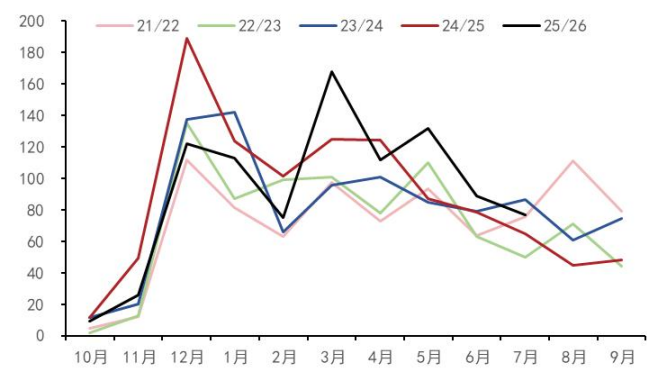
【策略观点】

基本面的来看，玉米现货价格持续下跌，部分地区早熟玉米陆续上市，下游企业普遍低库存、刚需补库为主，深加工企业玉米消耗量小幅增多，供需强弱格局未改变。策略上，震荡为主，操作层面以观望为宜。

【农产品重点图表】

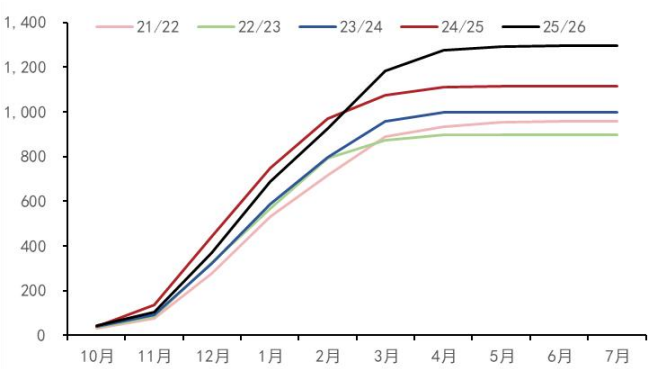
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



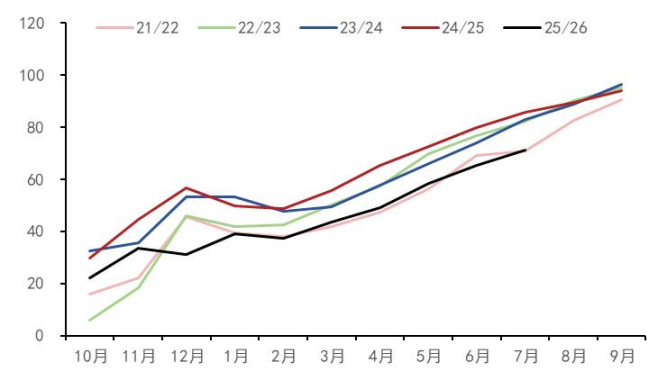
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



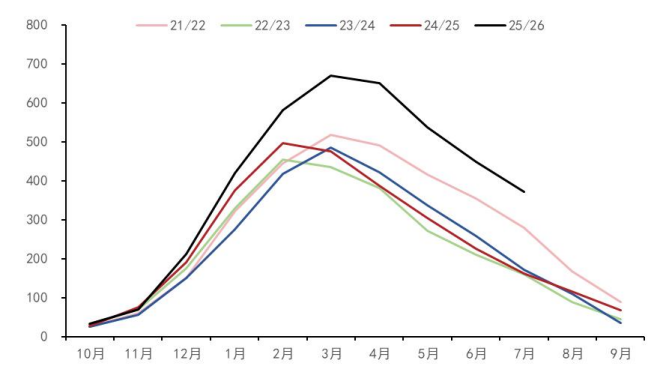
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



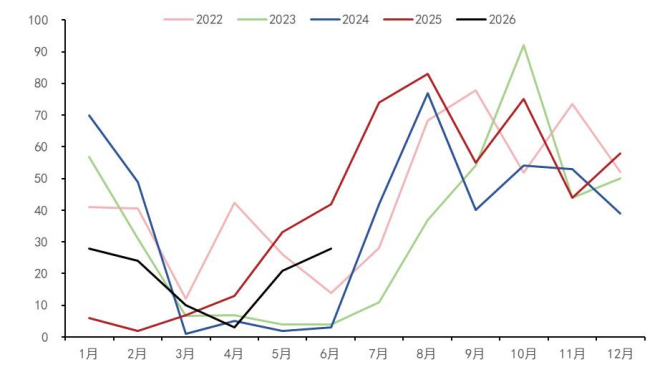
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



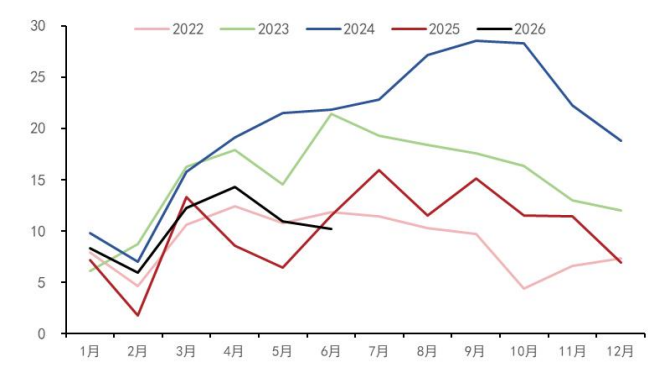
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

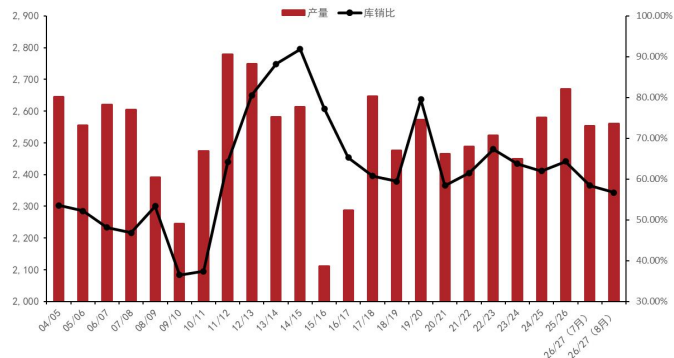
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

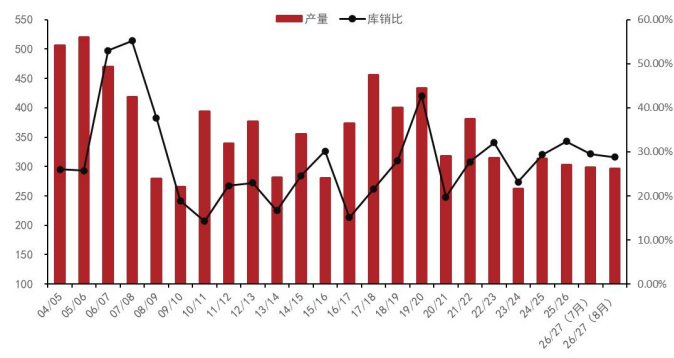
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



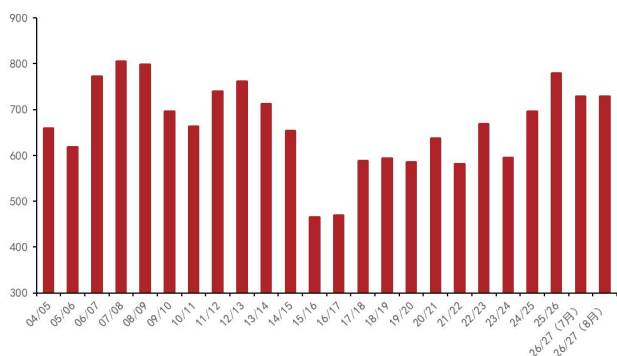
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



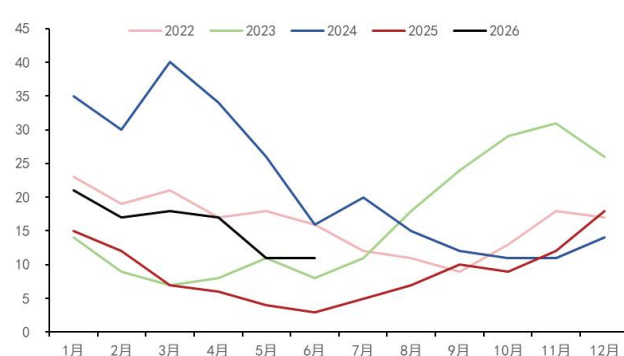
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



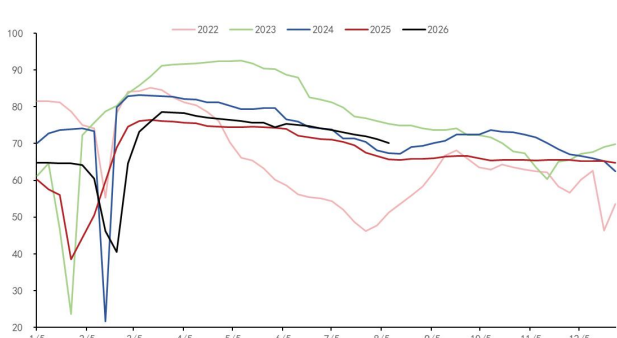
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



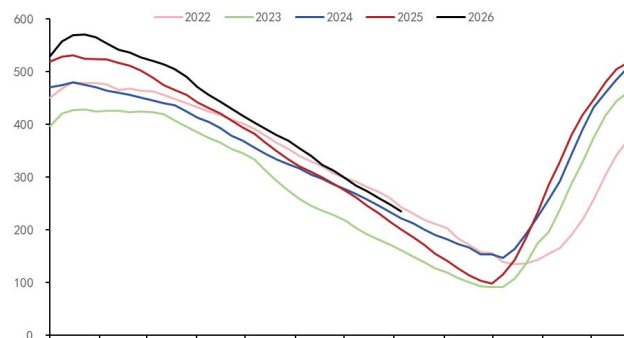
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

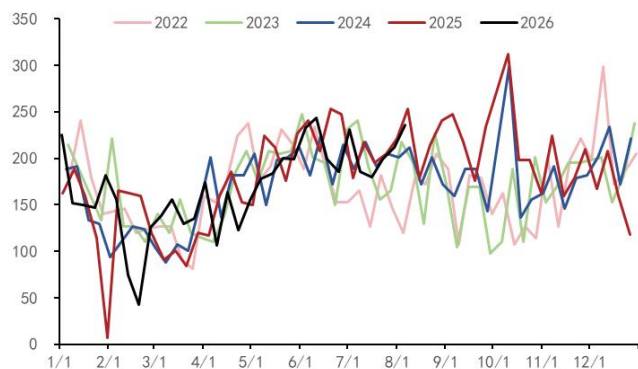
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

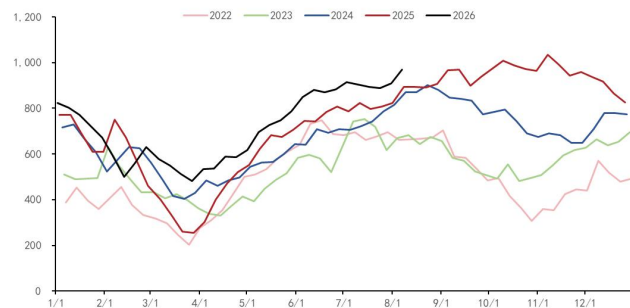
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



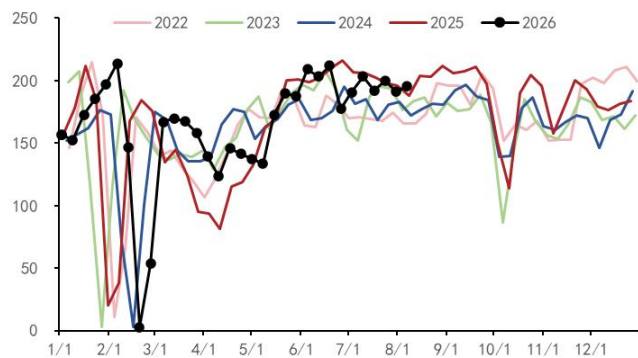
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



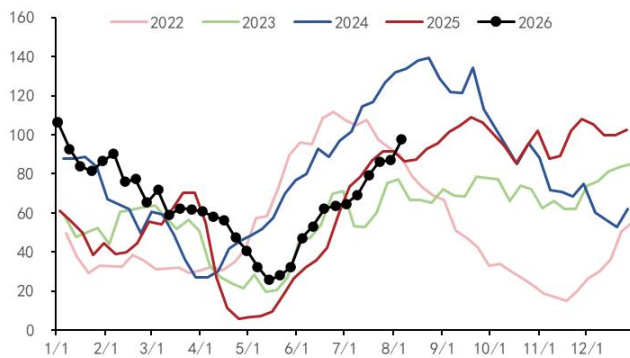
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



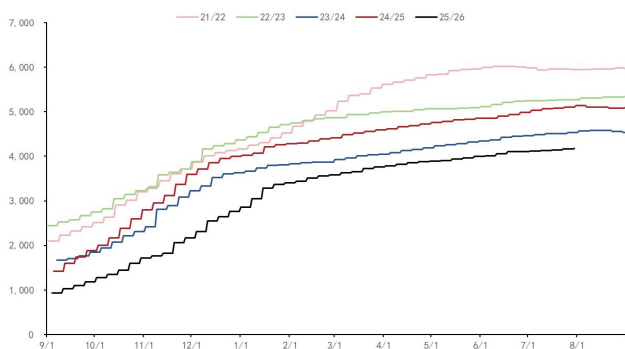
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



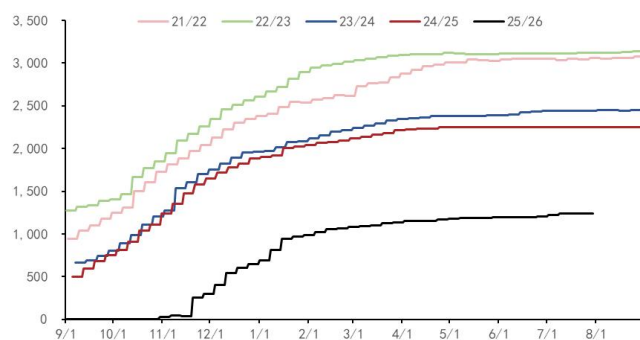
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

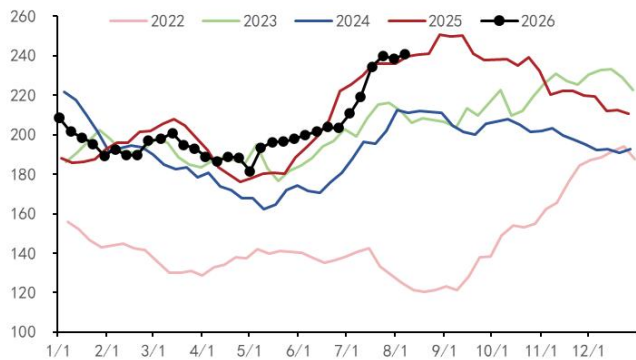
图 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

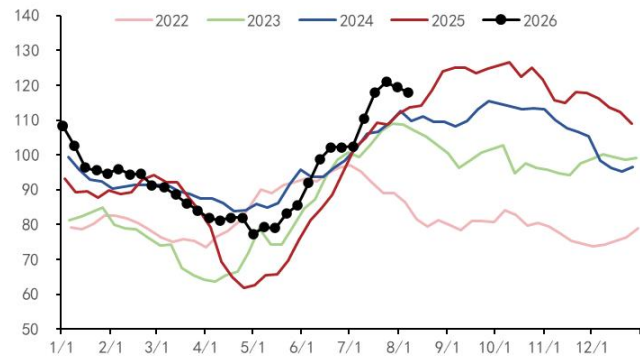
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



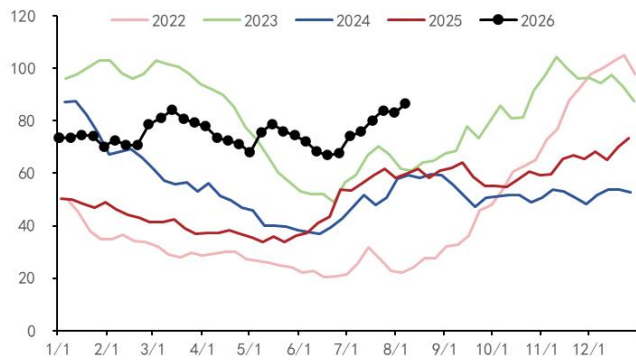
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



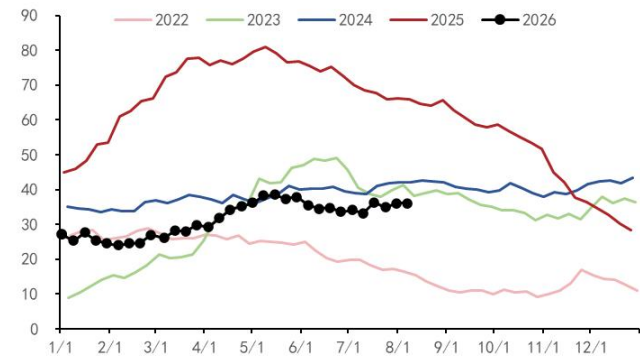
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



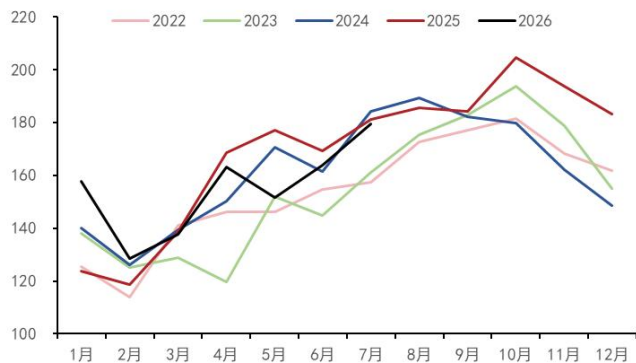
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



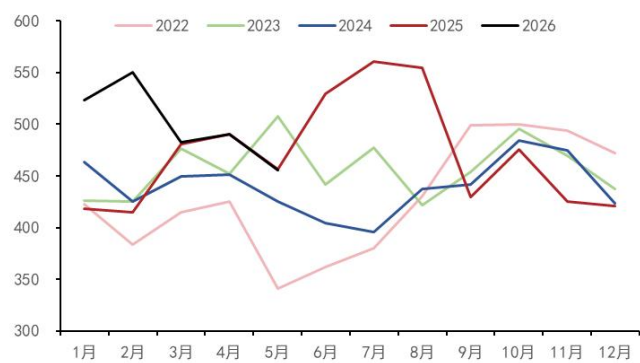
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

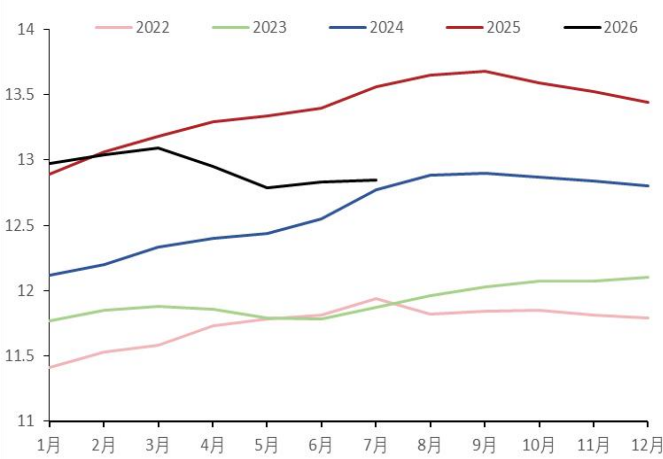
图 24：印尼棕榈油（万吨）



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

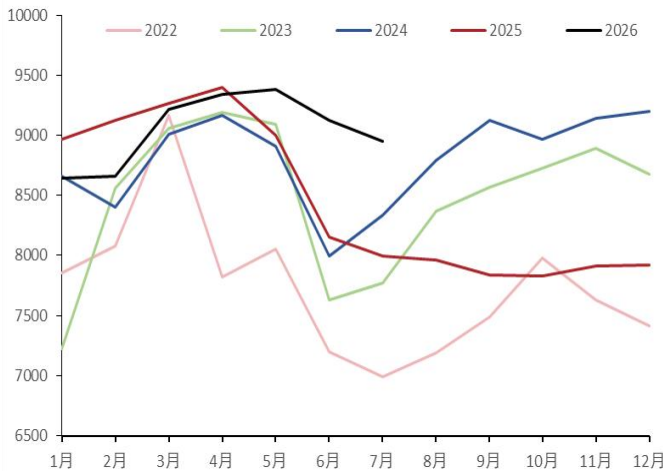
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



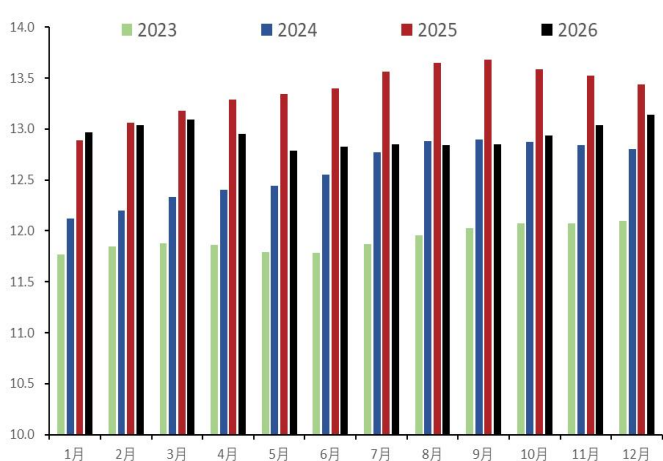
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



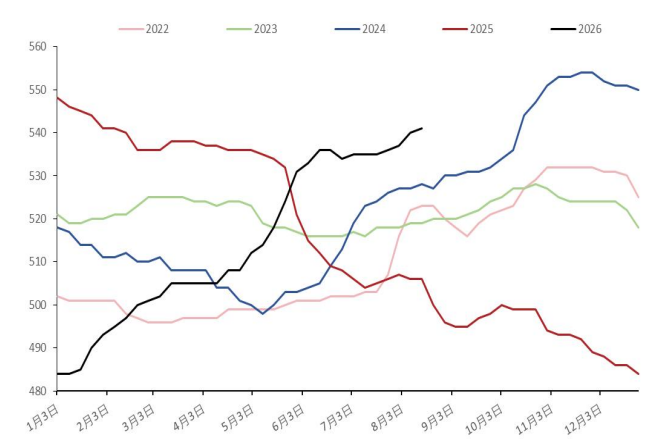
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）

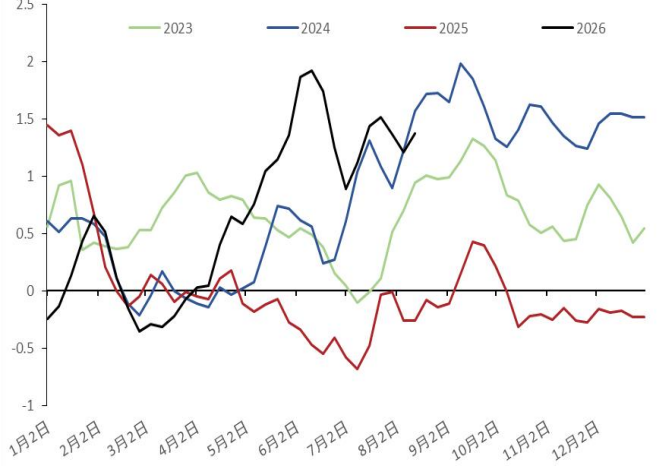
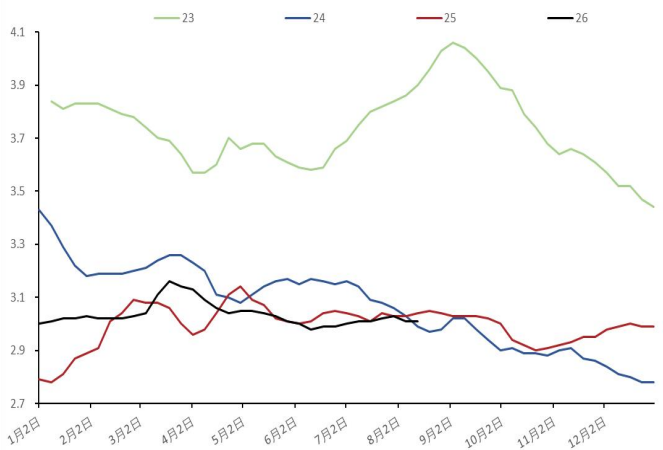


图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）

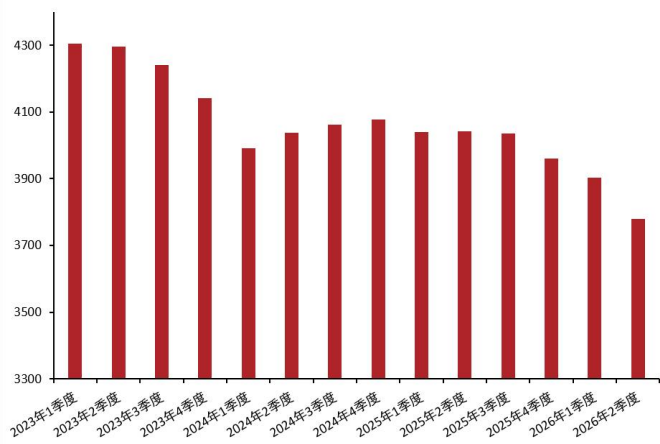


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

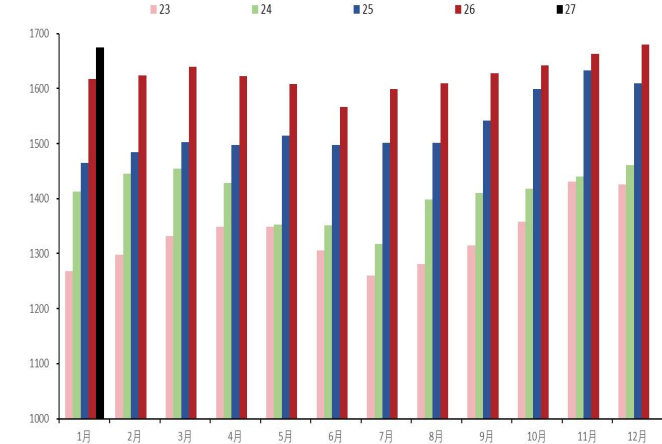
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



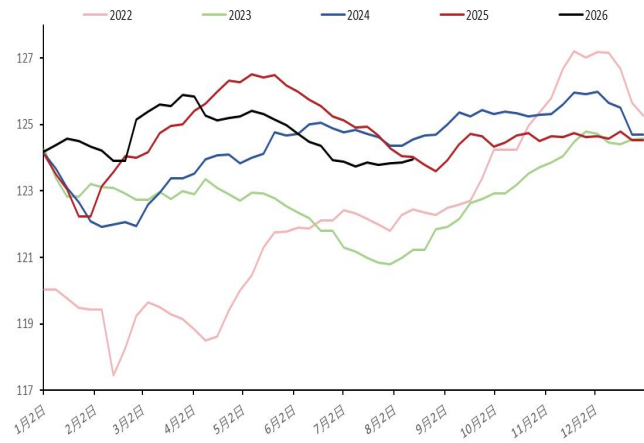
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



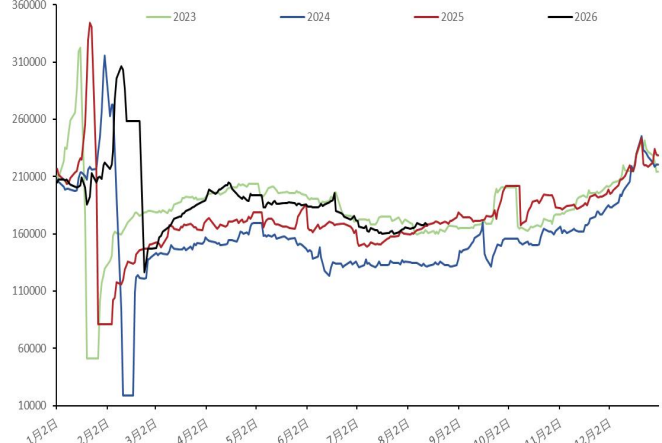
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：生猪交易均重（公斤）



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）



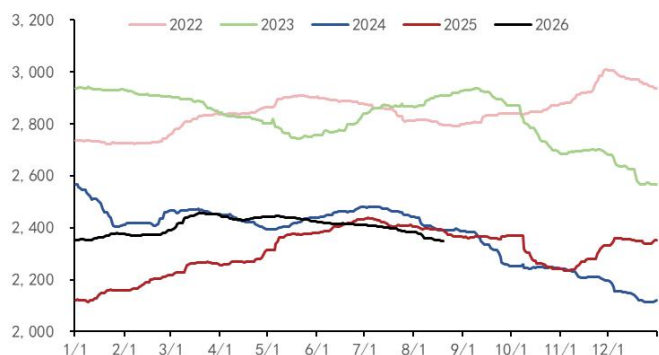
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

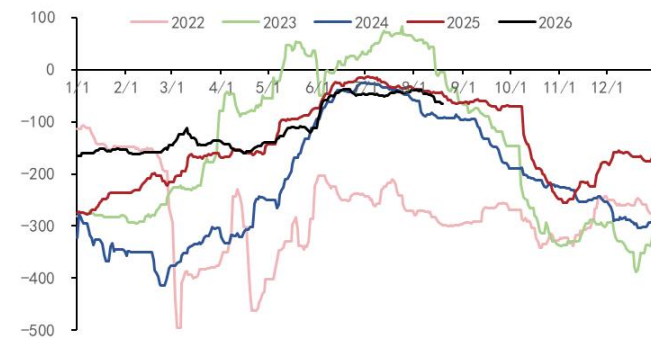
玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



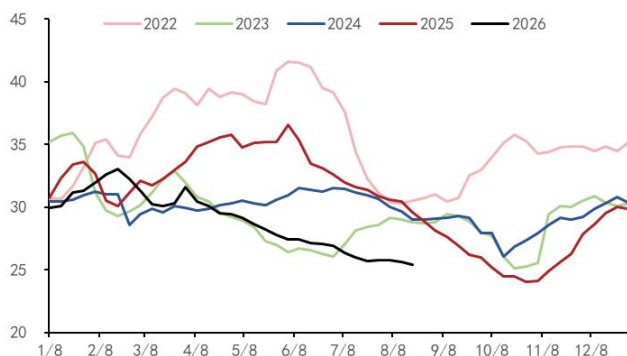
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米-小麦价差（元/吨）



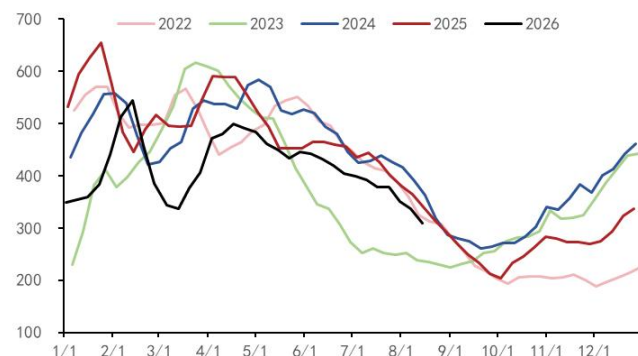
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

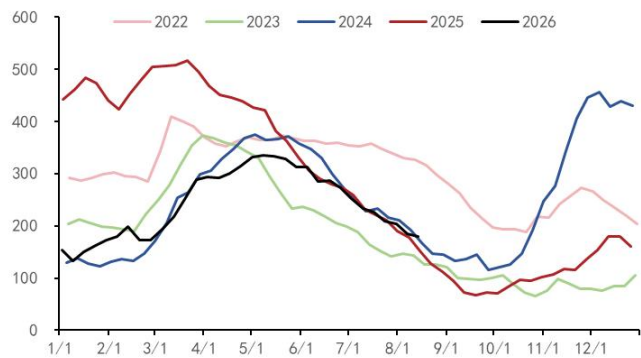
图 40：主要深加工企业玉米库存（万吨）



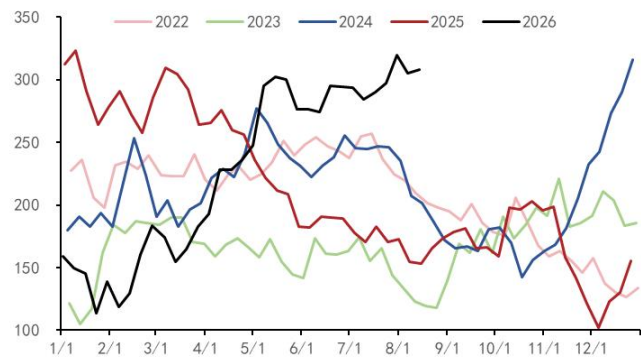
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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