

行业
农产品

日期
2026 年 8 月 14 日



农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghaifeng@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



目录 contents

⇒ 油脂·····	-03-
⇒ 玉米·····	-10-
⇒ 生猪·····	-21-
⇒ 豆粕·····	-29-
⇒ 鸡蛋·····	-36-
⇒ 棉花·····	-42-
⇒ 白糖·····	-47-

⇒ 油脂

一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	周收盘价	周开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	持仓量变化
P2701	9838	9675	9848	9655	176	1.82	176242400	487993	141760
P2609	9499	9368	9506	9355	148	1.58	89877200	136095	-134493
Y2701	8541	8439	8547	8422	107	1.27	104358000	547314	52086
Y2609	8519	8410	8526	8410	96	1.14	28937900	143984	-73617
OI701	10152	9897	10160	9886	243	2.45	40761400	244272	96640
OI609	10510	10124	10513	10065	358	3.53	90998800	138376	-73633

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

棕榈油 8 月至今盘面呈近月累库承压、远月天气政策托底的撕裂格局。MPOB 7 月报告产量 179 万吨（环比 + 9.41%）、库存 263 万吨（环比 + 3.32%，连续四月增长），确认产地增产季供应高压；国内港口库存处于近七年同期高位。从天气影响来看，气象数据显示，中等强度的厄尔尼诺现象继续影响东南亚，但对产量影响滞后，因此远期合约中计入天气升水，而近期合约却难以获得实质性的利多因素支撑。印尼 10 月 B50 强制实施叠加印度排灯节进口备货，支撑远月 P2701 合约。若原油站稳 80 美元且马来西亚 8 月全月出口环比实现正增长，P2701 有望向上测试前高 10100 元/吨。

豆油供强需弱的基本面底色未改，为三油当中基本面最弱品种。6-8 月进口大豆月均到港超千万吨，油厂开机高位，豆油商业库存虽周环比小降但仍处高位，下游随采随用、夏季餐饮淡季提货平淡。盘方面，美豆 8 月供需报告上调种植面积 140 万英亩，单产预估 52.7 蒲式耳 / 英亩，新作丰产预期压制 CBOT 大豆。供强需弱主导，中东局势与原油波动通过生柴利润传导板块情绪，同时受后期大豆到港减量及美国生柴 RVO 政策托底支撑。短期 Y2701 参考 8400-8800 区间，忌低位追空。

菜油现实基本面偏强、远期供应预期宽松，整体高位震荡偏强。OI2609 依托全国库存同比偏低、现货基差坚挺，领涨油脂板块。远月受加菜籽新季面积大增所带来的丰产预期及 9 月后加拿大新季油菜籽集中上市将改善供应，限制单边空间，关注上方前高附近压力位。短期近月逢回调短多、9-1 价差偏多思路。

整体三油延续弱现实强预期格局，棕榈远月靠 B50 和厄尔尼诺、菜油近月靠低库存、豆油两端均无强驱动；8 月下旬中秋备货仅带来边际修复，趋势反转需等产地库存拐点（9-10 月）或原油再度破 90。

二、核心要点

2.1 国内现货变动情况

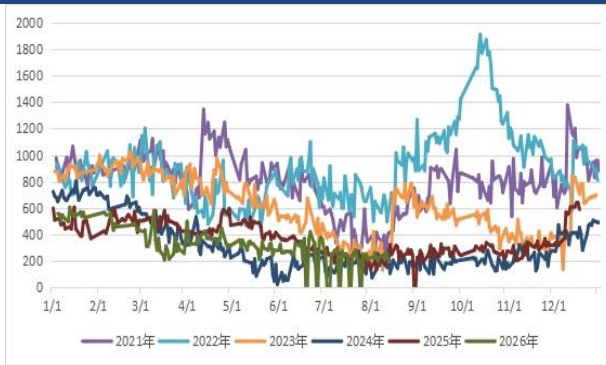
截至 2026 年 8 月 14 日，华东一级豆油 8541 元/吨，周度上涨 100 元，基差下调 20 元；华东三级菜油 10920 元/吨，周度上涨 320 元，基差下跌 46 元；华南 24 度棕榈油 9350 元/吨，周度上涨 110 元，基差下跌 370 元。

图：华东一级豆油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华东一级豆油基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华东三级菜油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华东三级菜油基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华南24度棕榈油现货变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华南24度棕榈油基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

2.2 国内三大油脂库存

图：国内棕榈油港口库存（万吨）



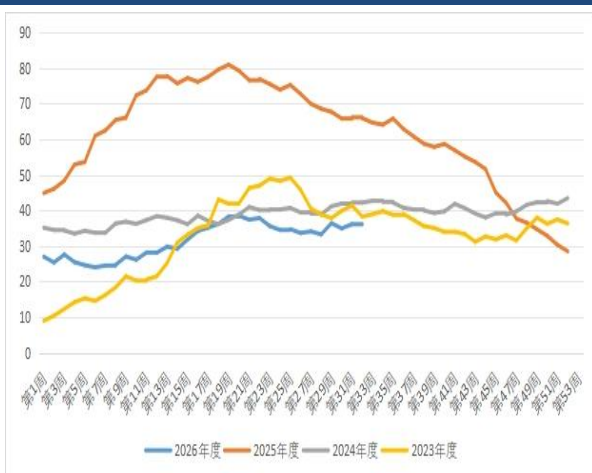
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：国内豆油商业库存（万吨）



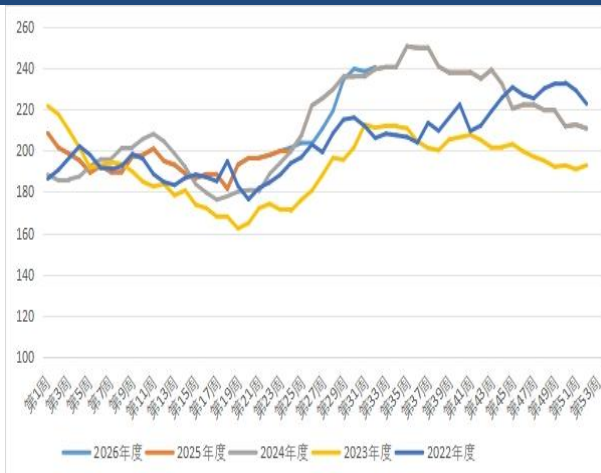
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：进口菜籽压榨菜油库存（万吨）



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：三大油脂总库存（万吨）



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

截止到 2026 年第 32 周末，国内三大食用油库存总量为 240.57 万吨，周度下降 0.89 万吨，环比下降 0.34%，同比下降 0.03%。其中豆油库存为 119.15 万吨，周度下降 3.65 万吨，环比下降 2.56%，同比增加 6.39%；食用棕油库存为 82.56 万吨，周度增加 2.86 万吨，环比增加 3.59%，同比增加 56.90%；菜油库存为 38.85 万吨，周度下降 0.11 万吨，环比下降 0.28%，同比下降 49.71%。

2.3 国内油脂油料供应情况

截止到第 32 周末国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为 63.37%，较上周的 62.24% 开机率增长 1.13%。

本周全国油厂大豆压榨总量为 239.55 万吨，较上周的 233.39 万吨增加了 6.16 万吨，其中国产大豆压榨量为 1.64 万吨，进口大豆压榨量为 237.91 万吨。

国内港口的进口大豆库存总量约为 914.63 万吨，上周库存为 898.66 万吨，过去 5 年平均周同期库存量：737.85 万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为 25 天，而安全大豆压榨天数为 18 天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为 504.00 万吨，大豆到港约 537.34 万吨。

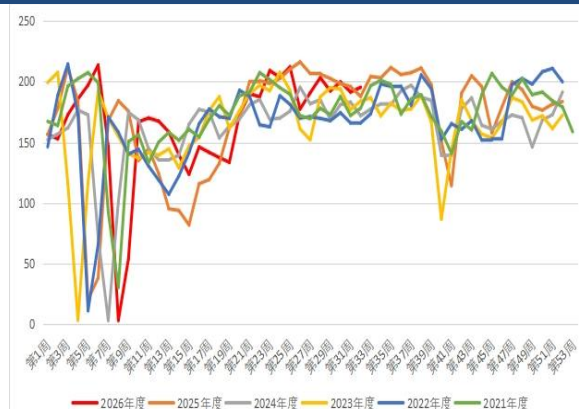
根据海关数据显示 2026 年 7 月大豆到港 1147.70 万吨，同比减少了 1.62%，环比减少了 15.28%。截止到 2026 年 7 月，2025/2026 年度大豆累计到港量为 8749.21 万吨，上一年度同期为 8422.4 万吨增加了 3.88%，2026 年大豆累计到港量为 6185.91 万吨，上一年度同期为 6104.20 万吨，增加了 1.34%。根据船期统计数据显示，8 月到港量预估在 1110.50 万吨左右。

图：国内港口进口大豆库存



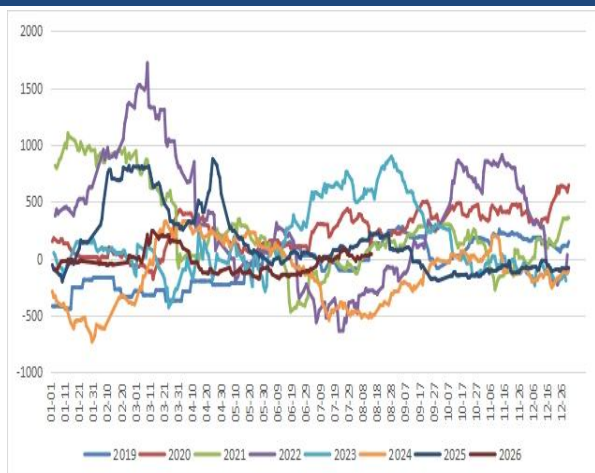
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：国内大豆周度加工量



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：广东进口大豆盘面榨利



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：大豆月度进口量



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

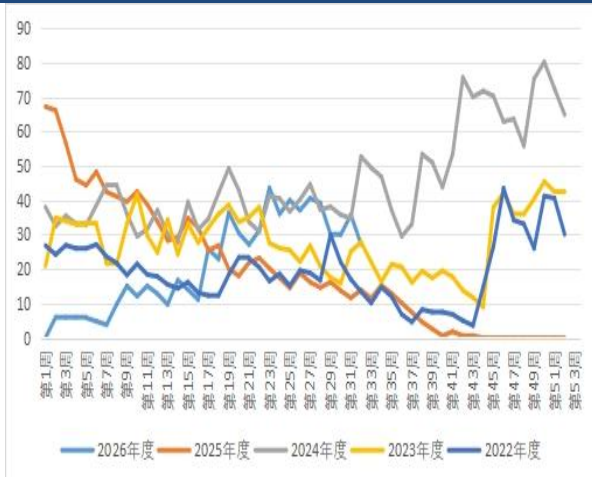
截止到第 32 周末国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于很低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为 27.75%，较上周的 22.23% 周度增长 5.52%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为 10.86 万吨，较上周的 8.7 万吨增加了 2.16 万吨。

截止到本周末 8 月当月，进口油菜籽累计压榨量为 12.39 万吨；理论菜粕产量为 6.94 万吨，菜油产量为 5.20 万吨；26/27 年度(6/5 月)进口油菜籽压榨总量为 102.88 万吨，而去年同期累计压榨量为 53.4 万吨。2026 年自然年累计压榨总量为 192.91 万吨，去年同期累计压榨量为 238.47 万吨。

国内港口的进口油菜籽库存总量约为 29 万吨，上周库存为 40.8 万吨，过去 5 年平均周同期库存量：29 万吨，这样理论上港口进口油菜籽库存可压榨天数为 22 天，而油菜籽安全压榨天数为 5 天。

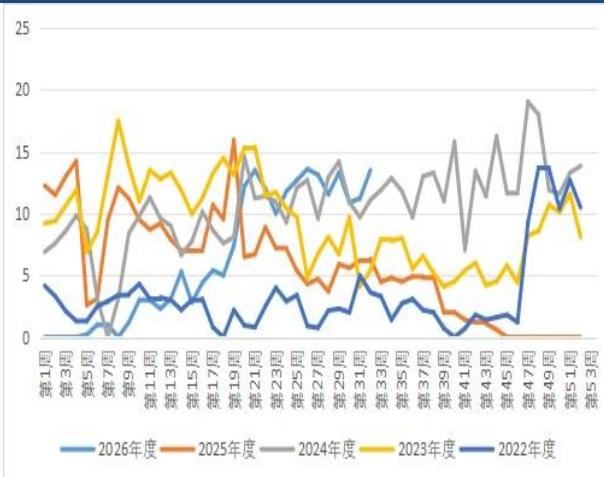
根据海关数据显示 2026 年 6 月油菜籽到港 65.23 万吨，同比增加了 253.54%，环比增加了 22.16%。截止到 2026 年 6 月，2026/2027 年度油菜籽累计到港量为 65.23 万吨，上一年度同期为 18.45 万吨增加了 253.54%，2026 年油菜籽累计到港量为 187.98 万吨，上一年度同期为 190.80 万吨，减少了 1.48%。根据船期统计数据显示，7 月到港量预估在 45.50 万吨左右，8 月到港量预估在 58.50 万吨左右。

图：国内油厂进口油菜籽库存



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：国内进口油菜籽周度压榨量



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

2.4 棕榈油动态情况

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，2026 年 7 月马来西亚棕榈油产量为 179.3 万吨，较 6 月的 163.88 万吨增加 15.42 万吨，环比增加 9.41%。进口量为 4.96 万吨，较 6 月的 10.31 万吨下降 5.35 万吨，环比下降 51.93%。出口量为 139.22 万吨，较 6 月的 121.58 万吨增加 17.63 万吨，环比增加 14.5%。月末库

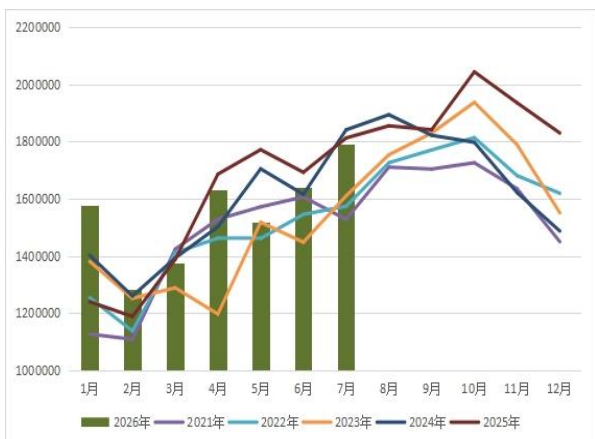
存为 262.83 万吨，较 6 月的 254.38 万吨增加 8.45 万吨，环比增加 3.32%。

表：2026年8月1-10日马来西亚棕榈油出口数据对比

主要机构	8月1-10日	7月1-10日	增减	环比%	去年同期	3年平均
ITS	445466	434090	11376	2.62	482576	466249
SGS	280342	315962	-35620	-11.27	339143	369794
AmSpec	432742	396261	36481	9.21	453230	440462

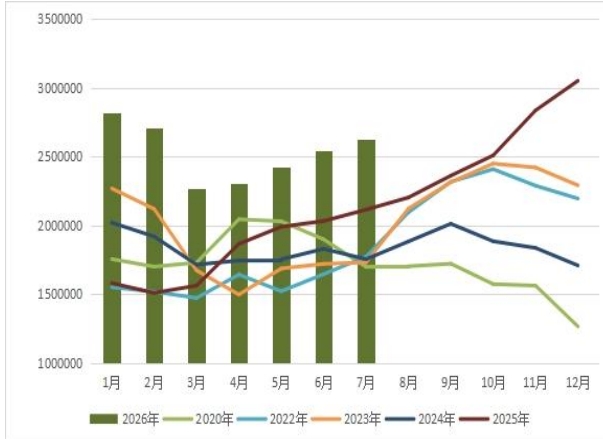
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：马来西亚棕榈油月度产量



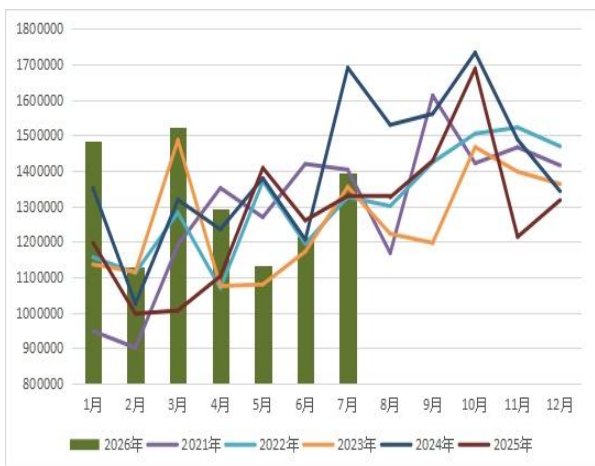
数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

图：马来西亚棕榈油月度库存



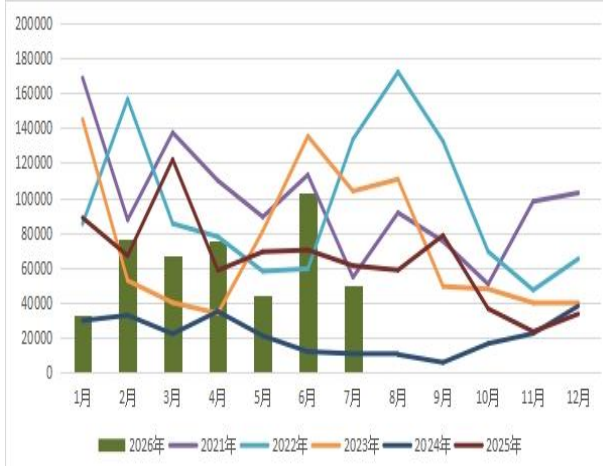
数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

图：马来西亚棕榈油月度出口



数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

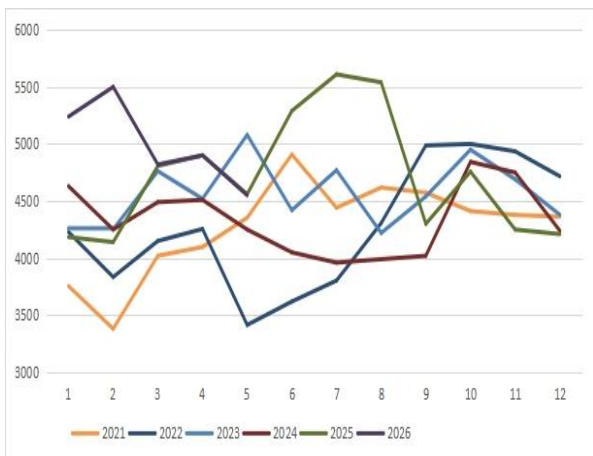
图：马来西亚棕榈油月度进口



数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

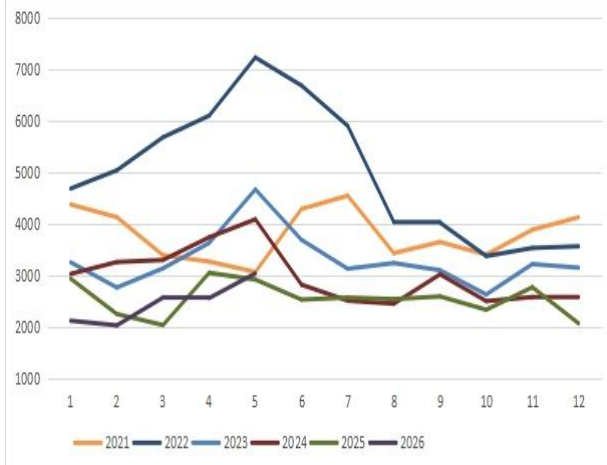
马来西亚南部棕榈厂商公会（SPPOMA）数据显示，8月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降 9.73%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降 10.78%，出油率（OER）环比增加 0.2%。

图：印尼月度棕榈油产量



数据来源：GAPKI，建信期货研究发展部

图：印尼月度棕榈油库存



数据来源：GAPKI，建信期货研究发展部

印度炼油协会（SEA）表示，由于精炼商在节日季来临前加大棕榈油和豆油采购力度来补充库存，印度7月食用油进口量升至10个月来的最高水平。印度7月棕榈油进口量达到730,965吨，环比增长约50%，创下五个月新高。协会称，7月份印度的食用油进口总量达到148万吨，环比增长33.3%，创下2025年9月以来的最高水平。该数据不包括经陆路从邻国尼泊尔运抵的免税货物。随着节日季临近，精炼商预期需求增长而增加采购。印度将在8月至11月期间迎来一系列节日，届时食用油需求通常会达到峰值。8月份食用油进口可能保持强劲，棕榈油到货量有望超过70万吨。

2.5 CFTC 持仓

CFTC 持仓报告：投机基金五周来首次减持 CBOT 大豆净多单。

CFTC 持仓报告：投机基金连续第二周削减 CBOT 豆油期市上的净多单。

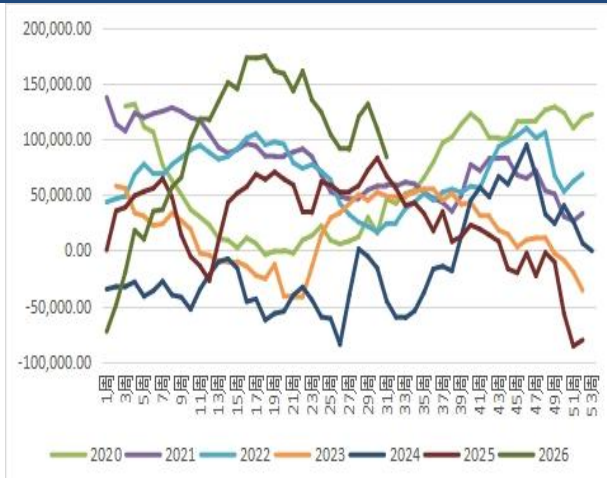
CFTC 持仓报告：投机基金五周来首次减持 CBOT 豆粕期市净多单。

图：CBOT大豆基金净多持仓



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：CBOT豆油基金净多持仓



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

玉米

一、行情回顾

现货方面，本周玉米市场价格继续偏弱运行，分地区看，本周东北玉米偏弱态势，即使期货走势略强，略提振心态，由于下游接货能力有限，市场购销依然清淡。本周华北玉米企稳反弹。前期价格持续下跌，贸易商惜售加剧，叠加降雨的影响，深加工企业门前到货持续低位，报价由跌转涨。本周销区玉米市场企稳。受盘面提振，部分报价小幅上调，但成交维持刚需。终端养殖盈利不佳，饲料企业暂无集中备货行为。截至8月13日，哈尔滨二等玉米报价参考2140元/吨，较上周下调10元/吨；长春二等玉米2180元/吨，较上周下调25元/吨。山东寿光深加工玉米价格参考2396元/吨，较上周价格上调20元/吨。截至8月13日，锦州港二等玉米收购价格2250元/吨，较上周上调10元/吨。广东蛇口港东北二等玉米主流价格2460元/吨左右，较上周价格上调10元/吨。

期货方面，截止8月13日，大连盘主力2611合约收于2231元/吨，较上周涨24元/吨，涨幅1.09%。

图1：玉米锦州港口价格 元/吨



数据来源：建信期货研究中心

图2：玉米期货主力合约价格 元/吨



数据来源：建信期货研究中心

二、基本面分析

2.1 玉米供应

新作生长及天气方面，截至8月10日，北方春玉米大部处于吐丝期，新疆北部进入乳熟期，西南地区大部处于乳熟成熟期；大部发育期正常或偏早3~7天。

华北、黄淮大部、西北地区夏玉米处于拔节至吐丝期，河南大部地区进入吐丝期。大部玉米发育期正常或偏早3~7天。未来10天，受台风“白海豚”及减弱残涡影响，华东及以北地区将出现大范围强风雨天气。12-16日，受台风减弱后残涡和冷空气共同影响，黄淮、华北、东北地区南部等地将有大到暴雨，部分地区有大暴雨，局地特大暴雨，低洼农田渍涝风险高，不利作物根系生长。未来10天，西南地区南部多阴雨天气、部分地区有大到暴雨，农田土壤过湿持续，不利水稻、玉米等生长发育和产量形成。未来10天，新疆持续高温天气，10-13日华南、江南南部部分地区将有35~37℃的高温，12-18日四川盆地有35~38℃的高温，对水稻、玉米、棉花等作物生长发育有一定不利影响。

图3：春玉米发育期



数据来源：中央气象台，建信期货研究中心

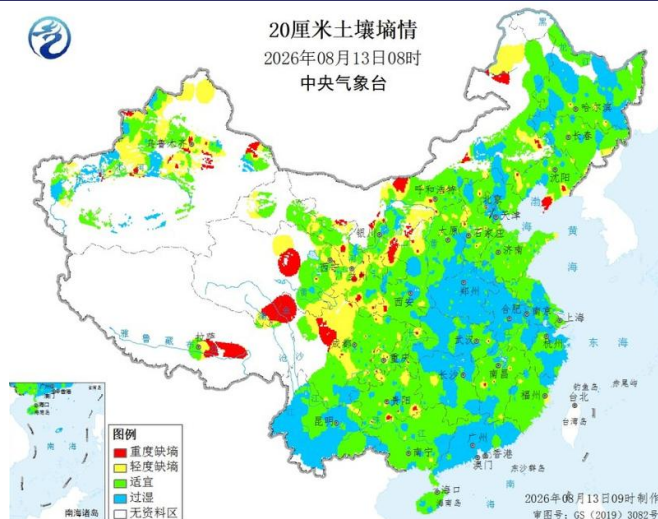
图4：夏玉米发育期



数据来源：中央气象台，建信期货研究中心

图5：20厘米土壤墒情

图6：农业气象关注重点



数据来源：中央气象台，建信期货研究中心



数据来源：中央气象台，建信期货研究中心

港口库存方面，截止8月7日当周，北方港口库存在213万吨，周环比-22万吨；南方港口库存31.8万吨，周环比-5.9万吨。

图7：北方四港港口库存 万吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图8：南方港口库存 万吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

2.2 国内替代谷物

小麦方面，本周小麦市场呈现触底反弹、震荡偏强格局。周初，市场延续前期颓势，价格重心一度逼近1.19元/斤的政策红线。供给端粮源持续充裕，而面粉消费淡季叠加开机率偏低，制粉企业采购谨慎，供强需弱特征明显。8月11日，河南省正式启动2026年小麦最低收购价执行预案。持粮主体惜售情绪升温，基层流通收紧，部分制粉企业为保障到货小幅提价。政策托底小麦深跌空间，但储备轮入接近尾声、饲用需求替代优势减弱，叠加开学季备货的潜在提振，市场多空博弈下，预计短期行情仍将以底部震荡、温和修复为主。截至8月13日，全国玉

米均价 2299 元/吨，小麦均价为 2417 元/吨，玉米价格较小麦价格低 118 元/吨。

图9：全国小麦现货均价 元/吨



数据来源：wind，建信期货研究中心

图10：小麦玉米价差 元/吨



数据来源：wind，建信期货研究中心

2.3 进口替代谷物

据海关公布的数据显示，2026 年 6 月我国进口粮食 1766.5 万吨；1-6 月累计进口 7105.6 万吨，同比增加 13.2%，其中 1-6 月谷物及谷物粉总计进口 1903 万吨，同比增加 701 万吨增幅 58.3%。玉米方面，6 月玉米进口量 12.95 万吨，环比增加 7.11 万吨，增幅 121.7%；同比减少 2.69 万吨，减幅 17.19%。1-6 月玉米进口量共计 100.63 万吨，同比增加 22.1 万吨，增幅 28.14%，其中，巴西为 57.11 万吨占比 56.75%、俄罗斯为 28.19 万吨占比 28.01%、阿根廷为 6.88 万吨占比 6.84%、乌克兰为 6.17 万吨占比 6.14%。高粱方面，6 月进口高粱 106.84 万吨，环比减少 6.63 万吨，减幅 5.84%；同比增加 62.85 万吨，增幅 142.88%；1-6 月累计进口高粱 376.27 万吨，同比增加 164.02 万吨，增幅 77.28%，其中，美国为 224.24 万吨 59.59%，澳大利亚为 108.06 万吨 28.72%、阿根廷为 43.98 万吨 11.69%。大麦方面，6 月进口大麦 147.33 万吨，环比减少 34.18 万吨，减幅 18.83%；同比增加 84.7 万吨，增幅 135.23%；1-6 月累计进口大麦 815.98 万吨，同比增加 300.87 万吨，增幅 58.41%，其中，澳大利亚为 607.65 万吨占比 74.47%、加拿大为 122.68 万吨占比 15.04%。小麦方面，6 月小麦进口量为 35.99 万吨，环比增加 7.8 万吨，增幅 27.66%；同比增加 2.12 万吨，增幅 6.26%。1-6 月小麦进口量总计 302.78 万吨，同比增加 113.35 万吨，增幅 59.84%，其中，加拿大为 139.16 万吨占比 45.96%、澳大利亚为 90.09 万吨占比 29.75%、阿根廷为 34.98 万吨占比 11.55%。稻米方面，6 月稻谷及大米进口量为 44.47 万吨，环比减少 4.12 万吨，减幅 8.48%；同比增加 21.86 万吨，增幅 96.67%。1-6 月稻谷和大米进口量共计 241.2 万吨，同比增加 98.1 万吨，增幅

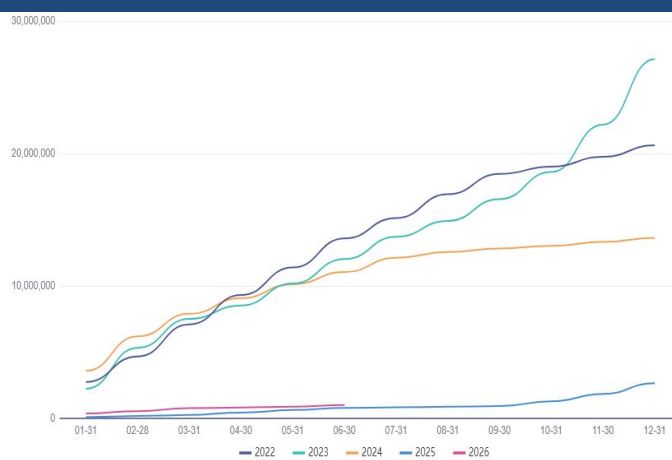
68.56%，其中，越南为 85.01 万吨占比 35.25%、缅甸为 54.81 万吨占比 22.72%、印度为 36.84 万吨占比 15.28%。

图11：中国玉米当月进口量 吨



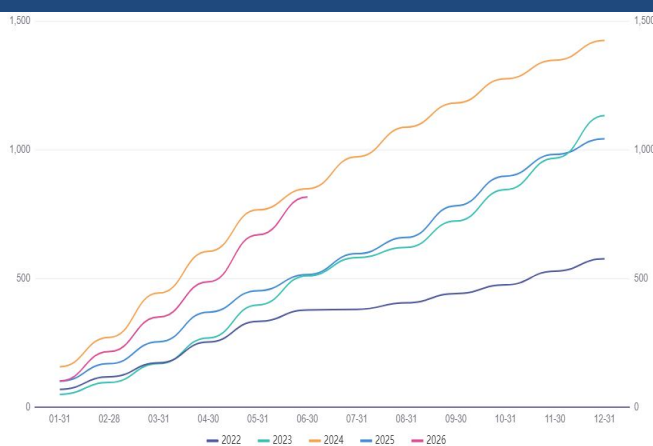
数据来源：海关总署，建信期货研究中心

图12：中国玉米月度累计进口量 万吨



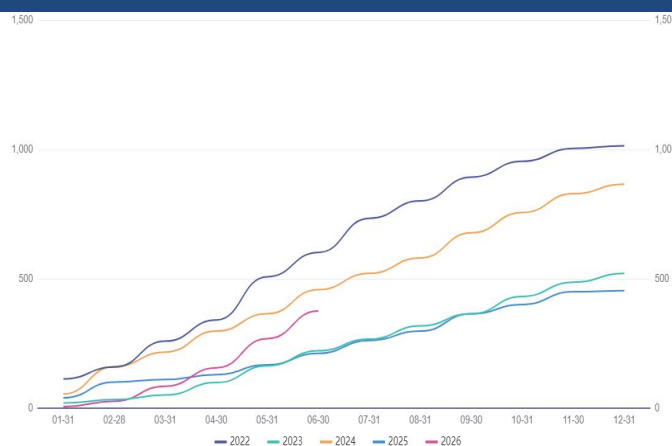
数据来源：海关总署，建信期货研究中心

图13：中国大麦当月进口量 吨



数据来源：海关总署，建信期货研究中心

图14：中国高粱月度累计进口量 万吨

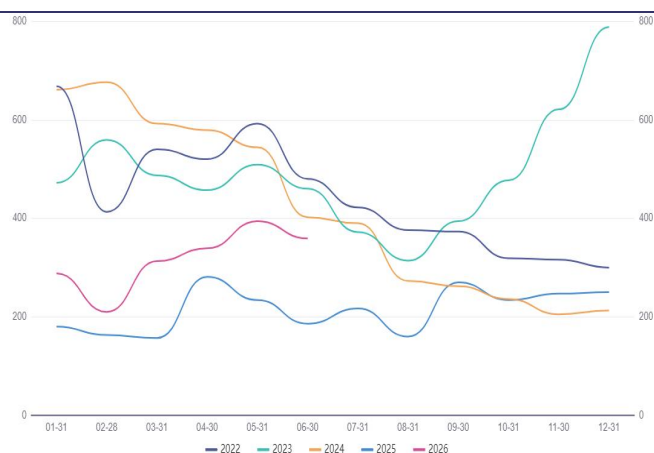


数据来源：海关总署，建信期货研究中心

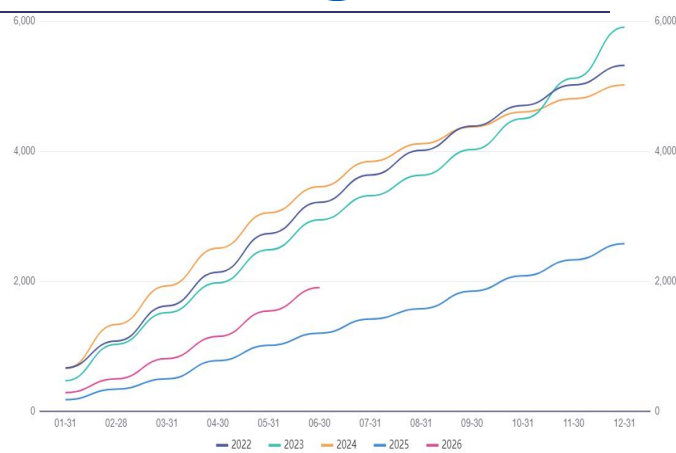
图15：中国谷物及谷物粉当月进口量 万吨

图16：中国谷物及谷物粉累计进口量 万吨

周度报告



数据来源: wind, 建信期货研究中心



数据来源: wind, 建信期货研究中心

当前广东蛇口港东北玉米主流自提价格在 2460 元/吨左右。截止 8 月 13 日, 巴西玉米和美湾玉米近月船期到港完税价在 2185 元/吨和 2493 元/吨; 澳大利亚大麦和美国高粱近月船期到港完税价分别为 2097 元/吨和 2617 元/吨。巴西远月船期玉米理论进口利润 260 元/吨左右, 价差缩窄且受配额限制, 大麦等进口谷物存替代优势, 进口量或稳中有增。

图17: 巴西和美国玉米进口完税价 元/吨



数据来源: wind, 建信期货研究中心

图18: 澳大利亚大麦和美国高粱完税价格 元/吨



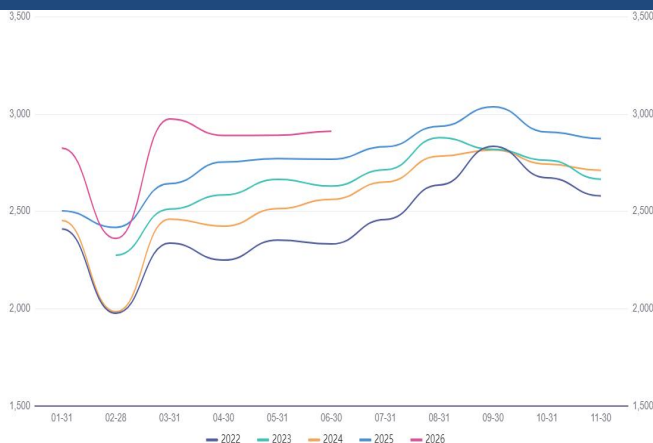
数据来源: wind, 建信期货研究中心

2.4 饲用需求

饲料产量方面, 据饲料工业协会数据显示, 2026 年 6 月, 全国工业饲料产量 2911 万吨, 环比增长 0.7%, 同比增长 2.4%。其中, 配合饲料同比增长 3.2%, 浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别下降 10.3%、13.6%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 33.8%, 同比下降 2.5 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 13.2%, 同比下降 0.4 个百分点。2026 年上半年, 全国工业饲料总产量 16850 万吨, 同比增长 3.9%。其中, 配合饲料产量为 15798 万吨, 同比增长 4.3%;

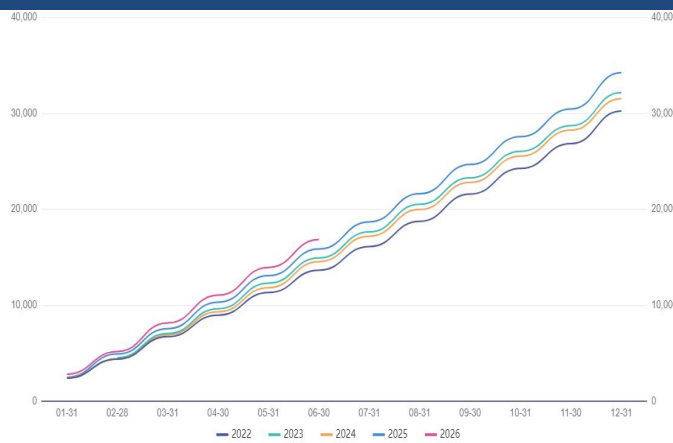
浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量分别为 597 万吨、345 万吨,同比分别下降 5.7%、2.1%。分品种看,猪饲料产量 8353 万吨,同比增长 7.9%,创历史新高;蛋禽饲料产量 1490 万吨,同比下降 10.4%,为近五年同期最低水平;肉禽饲料产量 4962 万吨,同比下降 0.4%;水产饲料产量 1110 万吨,同比增长 17.4%;

图19: 饲料产量当月值 万吨



数据来源: 饲料工业协会, 建信期货研究中心

图20: 饲料产量累计值 万吨



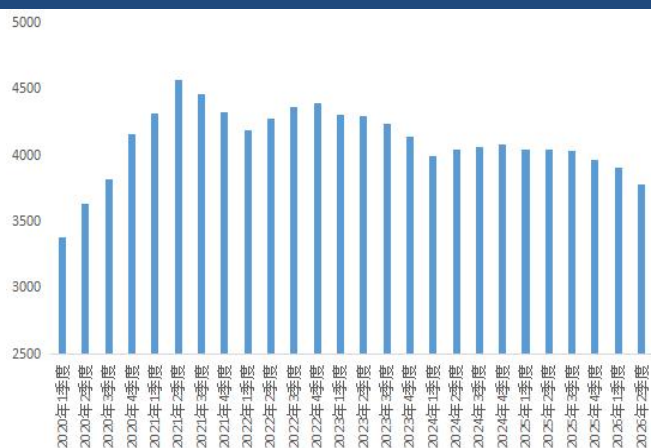
数据来源: 饲料工业协会, 建信期货研究中心

生猪产能方面,首先,据国家统计局数据,截止 2026 年二季度末,能繁殖母猪存栏 3780 万头,季环比 3904 万头减少 124 万头降幅 3.18%,同比减少 263 万头下降 6.5%,为正常保有量的 100.8%,一、二季度环比降幅分别为 1.44%、3.18%,同比降幅分别为 3.3%、6.5%。从农业农村部数据来看,12 月能繁母猪存栏量较 10 月-0.73%,同比-2.90%,去年整体降多增少。去年 8-10 月降 0.1%、0.1%、1.1%,12 月降 0.73%。同比方面,去年 8 月同比持平,9-10 月、12 月降 0.7%、2.1%、2.9%。从官方能繁母猪存栏数据来推算,理论上今年 7-8 月生猪出栏降 0.1%、1.1%、10 月降 0.7%。同比方面,7-8 月降 0.7%、2.1%,10 月降 2.9%。其次,据涌益资讯数据显示,截至 26 年 6 月份,样本养殖场能繁母猪存栏量 111.6 万头,环比降低 1.33%,同比增长 1.40%。能繁母猪存栏量去年 9-10 月下滑 0.84%、0.8%,11-12 月增 0.03%、0.54%,今年 1-2 月增 0.65%、0.73%,3-6 月降 0.57%、0.71%、1.13%、1.33%。同比方面,去年 9-12 月同比增加 8.35%、8.36%、8.57%、8.05%、6.71%、6.23%、4.71%、3.29%、2.97%、2.22%,今年 1-4 月增 2.24%、3.04%、2.35%、0.65%,5-6 月下降-1.40%、-2.83%。从涌益能繁母猪存栏数据来推算,理论上今年 7-8 月生猪出栏下滑 0.8%、0.8%,9 月基本持平,10-12 月增 0.5%、0.7%、0.7%,明年 1-4 月降 0.6%、0.7%、1.1%、1.3%;同比方面,今年 7 月-明年 2 月同比增加 4.7%、3.3%、3%、2.2%、2.2%、3%、2.4%、0.7%,3-4 月降 1.4%、2.8%。整体上,从产能来看,今年下半年生猪存栏或先增后降,且同比增长,有望带动下半年饲

料产量或先增后降，同比增长。

饲料企业库存方面，根据 Mysteel 最新调查数据显示，截至 8 月 13 日，全国样本饲料企业平均库存时间 25.37 天，较上周增加减少 0.24 天，降幅 0.94%，较去年同期下降 14.35%。饲料企业仍使用替代品为主，对玉米的采购积极性不高，饲料企业库存仍以下调为主。另外新粮上市临近，部分饲料企业也为采购新赛季玉米做准备。

图21：能繁母猪存栏 万头



数据来源：统计局，建信期货研究中心

图22：饲料企业玉米库存天数 天



数据来源：钢联，建信期货研究中心

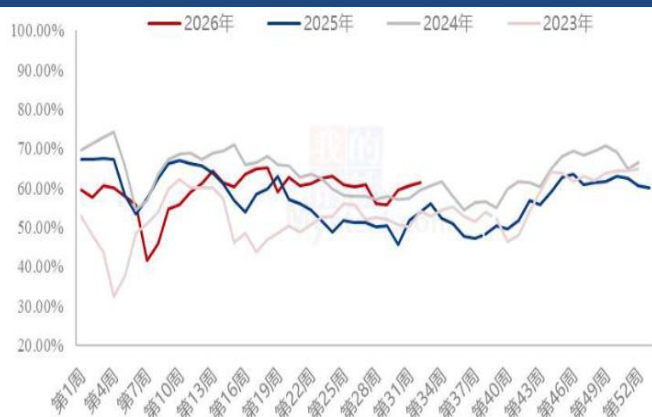
2.5 深加工需求

淀粉开工率及产量方面，期个别企业阶段性小幅检修结束，玉米淀粉行业开机率环比升高，接下来关注部分区域新增检修企业对于行业开机的影响。据 Mysteel 农产品调查数据显示，8 月 13 日当周全国玉米加工总量为 65.47 万吨，较上周升高 0.67 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.53 万吨，较上周产量升高 0.4 万吨；周度开机率为 61.29%，较上周升高 0.76%。消耗玉米方面，据 Mysteel 农产品调研显示，8 月 13 日当周，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 124.24 万吨，环比上周增加 5.01 万吨。

淀粉企业加工利润方面，本周原料玉米成本价格上涨，副产品价格回调，玉米淀粉价格重心下移，企业生产利润亏损加剧。本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-6 元/吨，较上周降低 28 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为-199 元/吨，较上周降低 24 元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-57 元/吨，较上周降低-41 元/吨。

深加工企业库存方面，据 Mysteel 农产品调研数据显示，截至 8 月 13 日，加工企业玉米库存总量 308.7 万吨，环比下降 8.59%，同比下降 9.26%。本周深加工企业玉米库存整体继续下降，经过前期价格持续下跌，叠加华北地区阴雨天气的预期，贸易商出货积极性减弱，市场供应压力减弱，华北地区部分深加工企业小幅反弹。

图23：淀粉行业开工率 %



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图24：深加工玉米消耗量 万吨



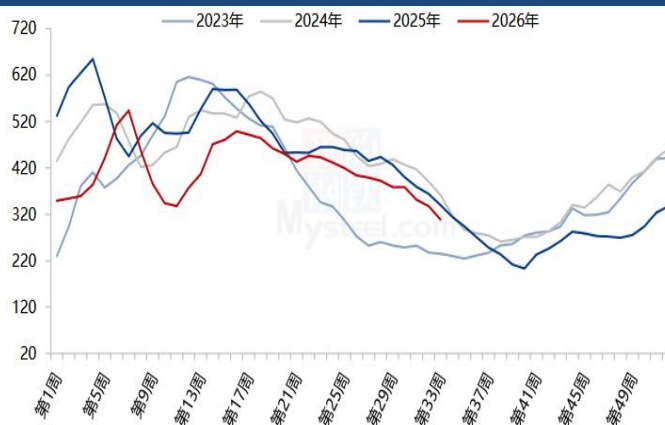
数据来源：钢联，建信期货研究中心

图25：淀粉企业加工利润 元/吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图26：深加工玉米库存 万吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

2.6 供需平衡表

据农业农村部 2026 年 8 月农产品供需报告，本月对 2026/27 年度中国玉米供需形势预测与上月保持一致。本月预测，2026/27 年度，中国玉米种植面积 45133 千公顷（6.77 亿亩），较上年度增加 172 千公顷（258 万亩），增幅 0.4%，主要原因是上年度玉米种植收益较好，农户种植积极性较高。预计单产每公顷 6780 公斤（每亩 452 公斤），较上年度增 1.2%；总产量 30600 万吨，较上年度增 1.6%。

需求方面，生猪产能持续调减，预计玉米饲用消费需求稳中有降；下游加工产品需求有望温和回升，预计工业消费量稳中略增；年度玉米消费总量 31189 万吨，较上年度基本持平，进口量将继续保持在配额之内。国内市场，新季玉米播种以来，主产区气候较为适宜，总体利于作物生长。高温天气推升存粮风险，贸易商售粮较为积极，叠加南方玉米陆续上市，高粱、大麦等替代品进口增加，玉米市场供需阶段性宽松。国际市场，美国产区干旱天气有望缓解，叠加南美玉米待出口量充足，国际玉米供应偏紧预期略有松动。

表1：我国玉米供需平衡表

	2024/25	2025/26 (8月估计)	2026/27 (7月预测)	2026/27 (8月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	44741	44961	45133	45133
收获面积	44741	44961	45133	45133
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	6592	6700	6780	6780
万吨 (10000 tons)				
产量	29492	30124	30600	30600
进口	183	600	600	600
消费	29786	31280	31165	31165
食用消费	1000	998	996	996
饲用消费	19350	21090	20960	20960
工业消费	8340	8100	8120	8120
种子用量	128	129	129	129
损耗及其它	968	963	960	960
出口	0	1	1	1
结余变化	-111	-557	34	34
元/吨 (yuan per ton)				
国内玉米产区批发均价	2159	2300-2600	2300-2600	2300-2600
进口玉米到岸税后均价	2141	2250-2350	2250-2400	2250-2400

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月。

数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

三、后期展望及策略

观点：供给端，目前新作长势大部分良好，个别区域降水偏多光照不足，有减产担忧，8月部分新粮上市，贸易商库存压力仍较大，或积极出库，市场供应增加，陈粮受持粮成本支撑，港口库存持续下滑，处往年同期偏低位置。替代品方面，新麦托底收购启动，但仍保持对玉米的饲用替代优势，替代量增加，进口替代品陆续到港，持续压制市场情绪，大麦等进口谷物仍存进口替代优势，未来进口量或稳中趋增。需求端，生猪存栏持续增长带动饲料需求向好，但养殖业仍处亏损阶段，且受替代品挤压影响，饲料企业刚需采购为主，库存或维持低位。深加工企业停机检修结束，开工率回升，但加工利润陷入亏损区间，库存处于同期偏低水平，以低库存运作为主。综上，现货方面，贸易商出库意愿偏强，新麦及进口谷物替代保持优势，政策性拍卖持续投放，饲用替代量增加，下游需求企

业以按需采购为主，玉米供需偏宽松，但小麦托底收购启动，对价格有提振作用，整体或以底部震荡为主。期货方面，2611/2701 合约作为新季合约，一方面，截至目前新作长势大部良好，个别地区有减产担忧，但替代量增多持续压制价格，另一方面，新作种植成本增加，定价提升，且受新麦托底收购的影响，下方空间或有限，期价或震荡反弹为主。后续关注新作玉米主产区天气变化以及谷物投放等政策因素。

策略：（1）现货企业：以消耗库存为主；（2）期货投资者：观望为宜。

重要变量：天气、收抛储及关税政策、地缘局势等。

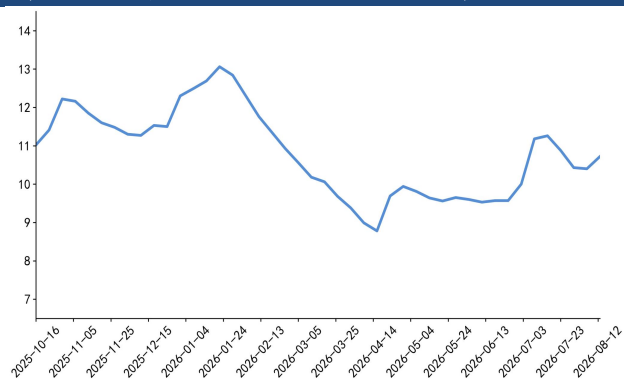
⇒ 生猪

一、行情回顾

现货方面，本周国内生猪价格整体呈现偏强上涨趋势，分区域变化来看，北方整体偏强，南方涨跌互现。本周价格上行主要驱动，首先来自于立秋之后的消费量级有一定增量；其次来自于中大猪溢价水平维持下的市场惜售及压栏动作存在；最后来自于肥标价差支撑下的二育滚动补栏积极性依存。所以本周生猪价格呈现趋势性上行。据涌益数据显示，据涌益数据显示，本周全国生猪出栏均价 10.72 元/公斤，较上周增加 0.32 元/公斤，周环比上涨 3.08%，月环比下跌 4.80%，年同比下跌 21.98%。养殖预期成本方面，截止 08 月 13 日，自繁自养预期成本 11.88 元/kg，周环比持平，外采仔猪育肥成本则受饲料价格及仔猪价格双重影响，外采仔猪对应育肥至 125kg 后出栏预期成本在 10.70 元/kg，周环比减少 0.20 元/kg。养殖利润方面，截止 08 月 13 日，自繁自养生猪头均利润-165.2 元/头，周环比增加 41.0 元/头；外购仔猪养殖头均利润-185.8 元/头，周环比增加 65.3 元/头。

期货方面，截至本周四，生猪期货主力合约 LH2611 震荡上行，收盘价 12305 元/吨，较上周四涨 220 元/吨，涨幅 1.82%。

图 1：全国生猪出栏价 元/公斤



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 2：生猪期货价格 元/吨



数据来源：wind，建信期货研究中心

图 3：养殖预期成本 元/公斤

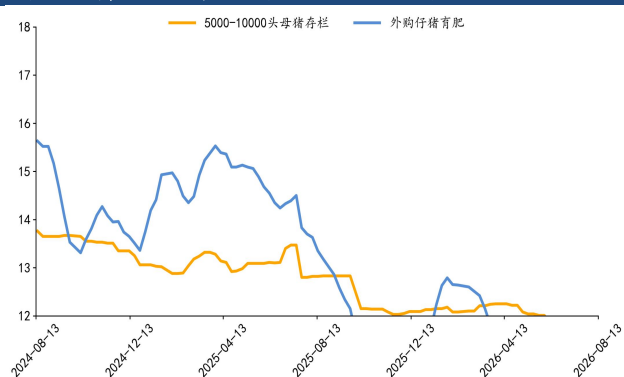
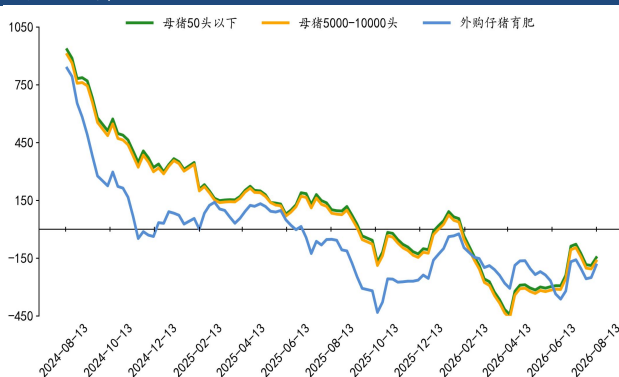


图 4：养殖利润 元/头



二、基本面概览

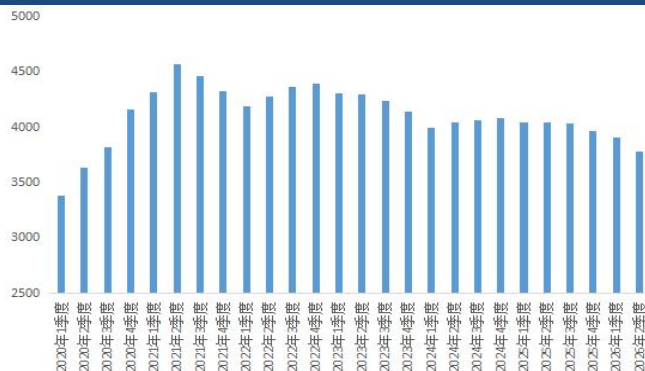
2.1 长期供应: 能繁母猪存栏

涌益咨询数据显示, 本周 50kg 二元母猪市场均价为 1313 元/头, 较上周下调 5 元/头。周内二元母猪价格受仔猪走低而同步下调, 二元母猪维持正常补栏状态, 短期内变动幅度有限。

能繁母猪存栏方面, 首先, 据国家统计局数据, 截止 2026 年二季度末, 能繁殖母猪存栏 3780 万头, 季环比 3904 万头减少 124 万头降幅 3.18%, 同比减少 263 万头下降 6.5%, 为正常保有量的 100.8%, 一、二季度环比降幅分别为 1.44%、3.18%, 同比降幅分别为 3.3%、6.5%。从农业农村部数据来看, 12 月能繁母猪存栏量较 10 月-0.73%, 同比-2.90%, 去年整体降多增少。去年 8-10 月降 0.1%、0.1%、1.1%, 12 月降 0.73%。同比方面, 去年 8 月同比持平, 9-10 月、12 月降 0.7%、2.1%、2.9%。从官方能繁母猪存栏数据来推算, 理论上今年 7-8 月生猪出栏降 0.1%、1.1%、10 月降 0.7%。同比方面, 7-8 月降 0.7%、2.1%, 10 月降 2.9%。其次, 据涌益资讯数据显示, 截至 26 年 7 月份, 样本养殖场能繁母猪存栏量 111.4 万头, 环比-0.21%, 同比-3.54%。能繁母猪存栏量去年 9-10 月下滑 0.84%、0.8%, 11-12 月增 0.03%、0.54%, 今年 1-2 月增 0.65%、0.73%, 3-7 月降 0.57%、0.71%、1.13%、1.33%、0.21%。同比方面, 去年 9-12 月同比增加 8.35%、8.36%、8.57%、8.05%、6.71%、6.23%、4.71%、3.29%、2.97%、2.22%, 今年 1-4 月增 2.24%、3.04%、2.35%、0.65%, 5-7 月下降-1.40%、-2.83%、-3.54%。从涌益能繁母猪存栏数据来推算, 理论上今年 8 月生猪出栏下滑 0.8%, 9 月基本持平, 10-12 月增 0.5%、0.7%、0.7%, 明年 1-5 月降 0.6%、0.7%、1.1%、1.3%、0.2%; 同比方面, 今年 8 月-明年 2 月同比增加 3.3%、3%、2.2%、2.2%、3%、2.4%、0.7%, 3-5 月降 1.4%、2.8%、3.5%。

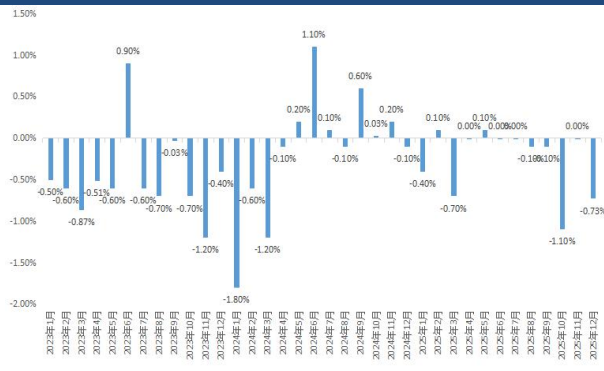
理论上, 在不考虑压栏及二育节奏的情况下, 结合涌益样本能繁母猪存栏、配种分娩率、窝均健仔数得到, 今年 1-6 月新生仔猪环比增减幅分别为+0.24%、-0.12%、-0.2%、0.52%、0.28%、0.46%。再结合断奶成活率、育肥猪成活率可以得到, 今年 7-11 月生猪出栏量环比增减幅分别为 0.17%、0.11%、0.07%、-0.53%、0.03%。整体上, 下半年生猪出栏基本处于小幅增加的过程, 明年 1-5 月小幅下滑; 截至明年 2 月份同比保持增长, 但增幅缩窄, 3-5 月同比转负。

图 5：能繁母猪存栏 万头



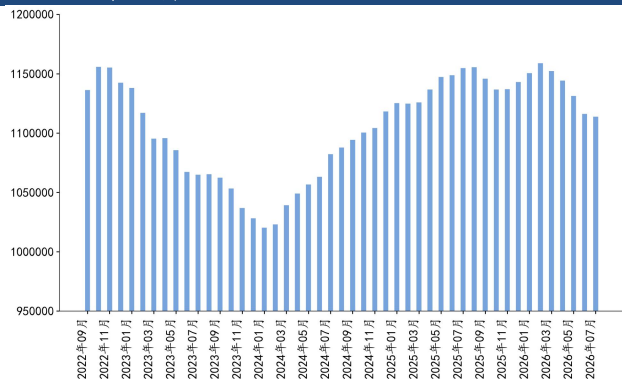
数据来源：统计局，建信期货研究中心

图 6：能繁母猪存栏环比增速 %



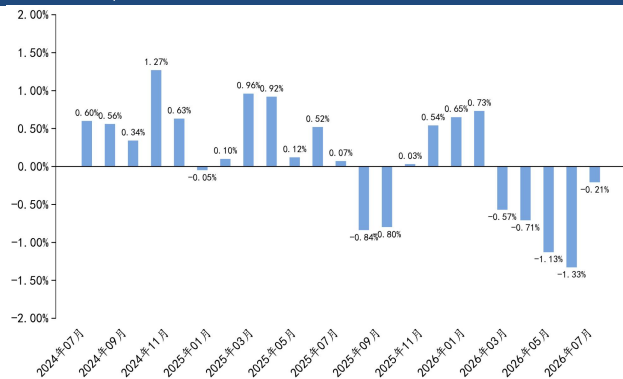
数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

图 7：样本养殖场能繁母猪存栏量 头



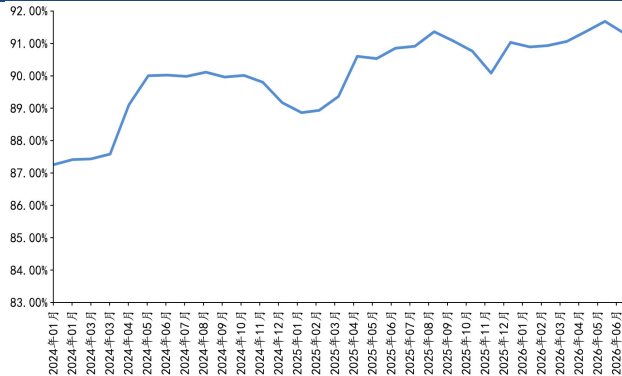
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 8：样本能繁母猪存栏环比(涌益) %



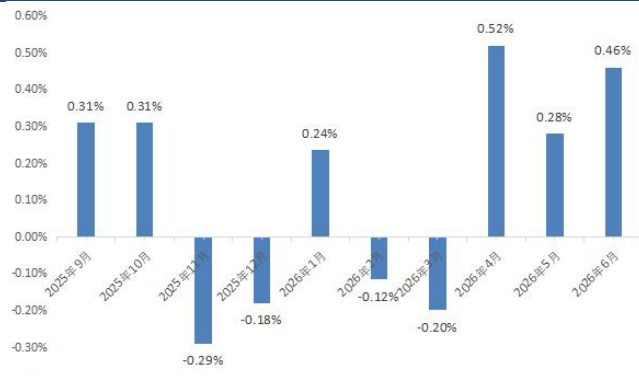
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 9：断奶仔猪成活率 %



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 10：新生仔猪月度环比 %



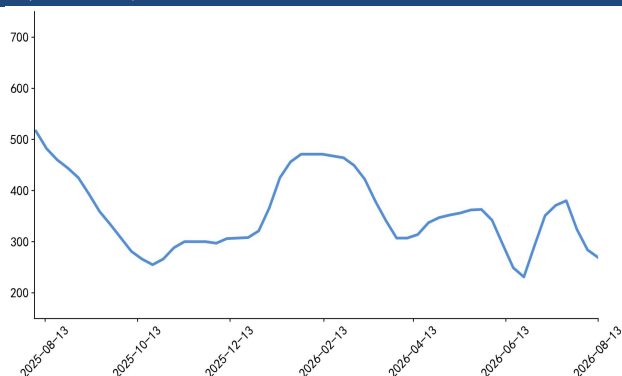
数据来源：涌益，建信期货研究中心

2.2 中期供应：仔猪存栏

仔猪价格方面，涌益咨询监测，本周 6.5kg 仔猪市场销售均价为 164 元/头，较上周下跌 24 元/头。本周仔猪价格继续下滑，跌幅相对收窄，断奶苗主流价格在 150-170 元/头，市场反馈补栏状态不佳，部分养殖公司外销仔猪转为自留，仔猪逐渐进入补栏淡季，短期内补栏积极性或观望。

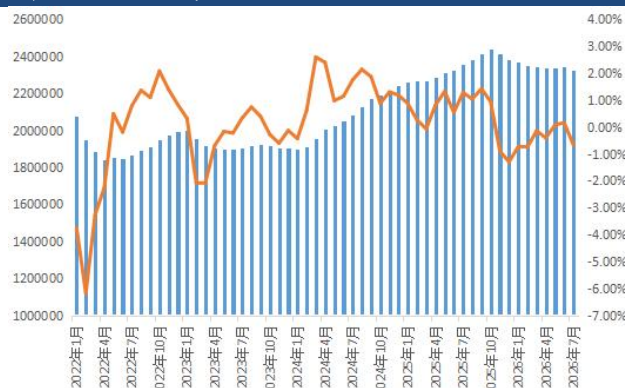
仔猪存栏方面,据涌益资讯数据显示,截至7月份,样本企业小猪存栏量233.7万头,环比-0.67%,同比-1.29%。今年1-4月小猪存栏量下滑0.73%、0.75%、0.14%、0.41%,5-6月增长0.1%、0.16%,7月下滑0.67%。同比方面,今年1-6月同比增4.67%、3.62%、3.55%、2.29%、1.03%、0.65%,7月下滑1.29%。理论上中期来看,按6月龄出栏,8-10月生猪出栏减少0.8%、0.1%、0.4%,11-12月增0.1%、0.2%,明年1月降0.7%。同比方面,8-12月同比增3.6%、3.6%、2.3%、1%、0.7%,明年1月降1.3%。

图 11: 断奶仔猪出栏价 元/头



数据来源: 涌益, 建信期货研究中心

图 12: 小猪存栏量 头



数据来源: 涌益, 建信期货研究中心

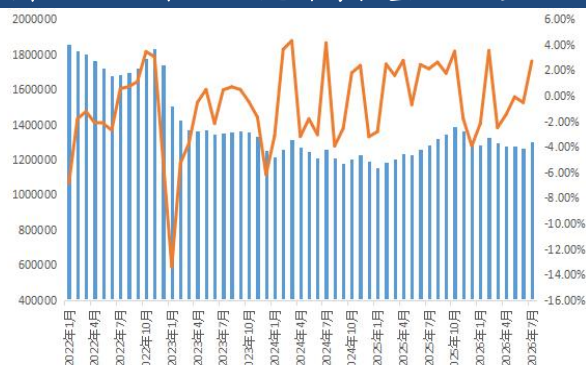
2.3 短期供应: 大猪存栏、压栏与二育

大猪存栏方面,据涌益资讯数据显示,截至7月份,样本企业大猪存栏量130.2万头,环比+2.72%,6月份大猪存栏量环比-0.53%。理论上短期来看,今年8月生猪出栏环比-0.5%,9月环比+2.7%。另据国家统计局数据,截止2026年2季度末,全国生猪存栏42491万头,同比增长0.1%,环比增加133万头增幅0.31%,去年一季度到今年一季度环比增减幅分别1.7%、2.9%、-1.63%、-1.42%、0.31%。

压栏与二育方面,据钢联数据显示,5-6月140公斤以上大猪存栏占比分别为0.96%、0.96%,环比分别-0.84%、-9.77%,同比分别+35.8%、0%。140公斤存栏量下跌明显,主要原因是肥猪需求淡季,压栏意愿低。二育方面,据涌益跟踪及调研数据,6-7月份二育销量占比均值分别为1.3%、0.5%。适重猪源陆续有出栏,以大换小操作,也有部分仍在观望等待后续出栏。截止2026年8月上旬,育肥栏舍利用率41%,旬环比+2个百分点,同比-8个百分点。

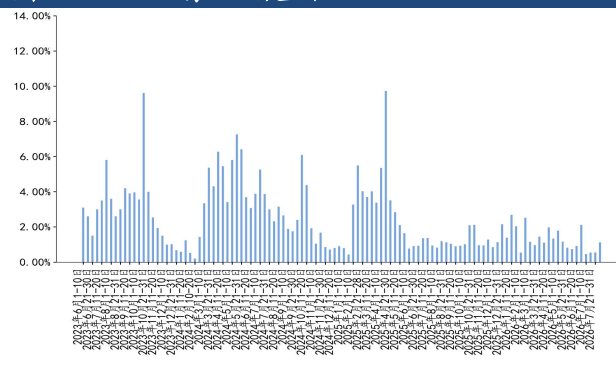
周度报告

图 13：全国 80KG 大猪存栏量 头



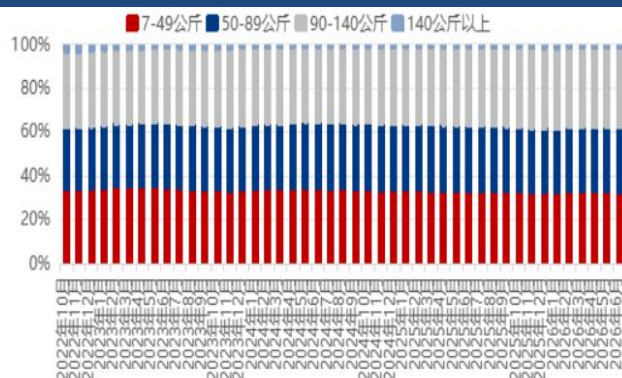
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 14：二次育肥销量占比



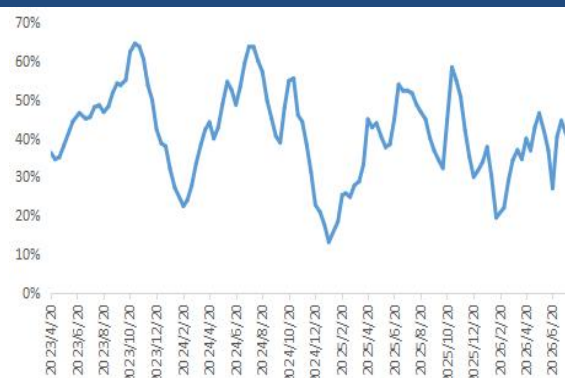
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 15：140KG 商品猪存栏占比 %



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图 16：育肥栏舍利用率 %



数据来源：涌益，建信期货研究中心

2.4 当期供应：商品猪出栏量及出栏体重

出栏量方面，8 月样本养殖端计划出栏量 2897 万头，较 7 月实际出栏环比 +6.55%。另据国家统计局数据，2026 年上半年，全国猪牛羊禽肉产量 5050 万吨，同比增加 207 万吨，增长 4.3%。其中，猪肉产量 3119 万吨，同比增加 99 万吨，增长 3.3%；牛肉产量 339 万吨，同比减少 4 万吨，下降 1.0%；羊肉产量 202 万吨，同比减少 8 万吨，下降 3.9%；禽肉产量 1390 万吨，同比增加 120 万吨，增长 9.4%。生猪出栏 37246 万头，同比增加 627 万头，增长 1.7%，增速比一季度回落 1.1 个百分点。

出栏均重方面，本周全国出栏平均体重为 128.10 公斤，周环比持平，较上月增加 0.06 公斤，月环比增幅 0.05%，较去年同期增加 0.28 公斤，年同比增幅 0.22%。月初养殖企业压栏的产能滚动释放，出栏体重占比抬升。其次肥标价差走扩，大猪溢价高位，适重猪源顺势出栏，因此本周集团、散户出栏均重同步上行。本周 90kg 以下小体重猪整体出栏占比为 4.02%，较上周增加 0.14%。部分区域受连续降雨天气影响，疫情有增量表现，但市场反馈主要是零星散发为主，影响不大，

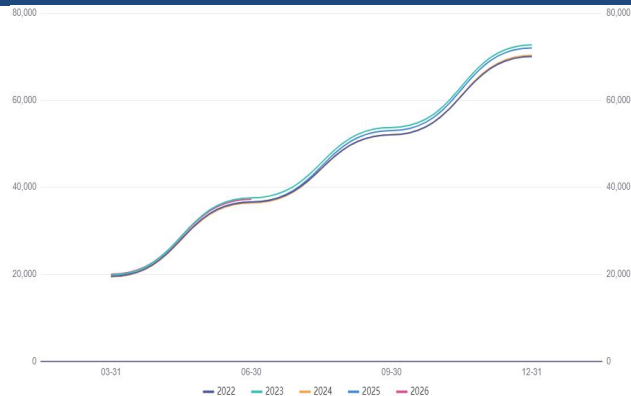
因此本周 90kg 以下出栏占比微增。本周 150kg 以上大体重猪出栏占比为 4.40%，较上周下降 0.03%。本周多数区域适重猪源顺势出栏为主，部分仍有压栏等待后期行情，因此本周 150kg 以上占比微降。

图 17：样本企业生猪出栏量 头

各省份母猪100	上月样本企业合计销售	本月计划销售	万头
时间/省份	数量	数量	本月计划较上月实际销售
2025年6月	2339	2362.9	1.02%
2025年7月	2417	2388	-1.19%
2025年8月	2319	2472	6.60%
2025年9月	2473	2570	3.92%
2025年10月	2480	2607.5	5.14%
2025年11月	2756	2666	-3.27%
2025年12月	2649	2772	4.64%
2026年1月	2871	2782	-3.10%
2026年2月	2786	2292	-17.73%
2026年3月	2175	2725	25.29%
2026年4月	2865	2953	3.07%
2026年5月	2959	2878	-2.74%
2026年6月	2860	2869	0.31%
2026年7月	2802	2801	-0.04%
2026年8月	2719	2897	6.55%

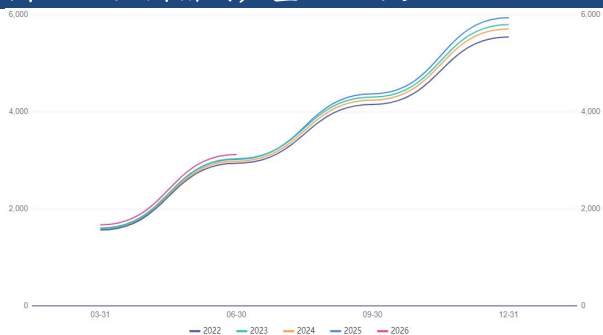
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 18：全国生猪出栏量 万头



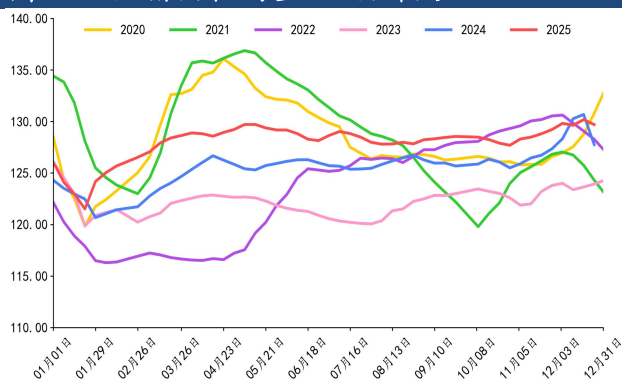
数据来源：统计局，建信期货研究中心

图 19：全国猪肉产量 万头



数据来源：统计局，建信期货研究中心

图 20：生猪出栏均重 公斤/头



数据来源：涌益，建信期货研究中心

2.5 进口供应：猪肉进口

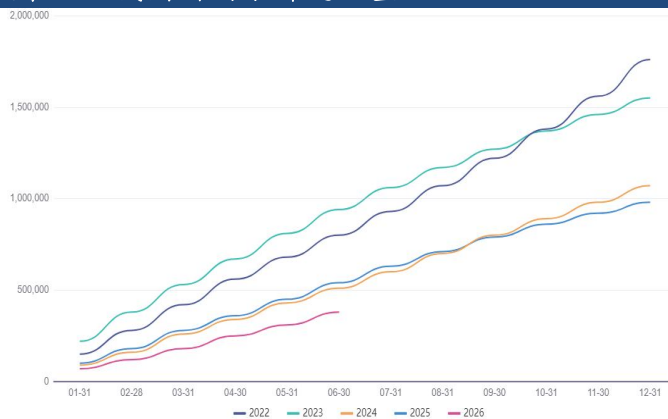
根据海关总署公告，6 月我国猪肉进口总量为 7 万吨，月环比持平，同比降 22.2%；2026 年 1-6 月我国猪肉进口总量为 38 万吨，同比减少 29.6%。2025 年进口量 98 万吨，同比-8.4%。

图 21：我国猪肉进口量 吨



数据来源：海关总署，建信期货研究中心

图 22：我国猪肉累计进口量 吨



数据来源：海关总署，建信期货研究中心

2.6 二育需求

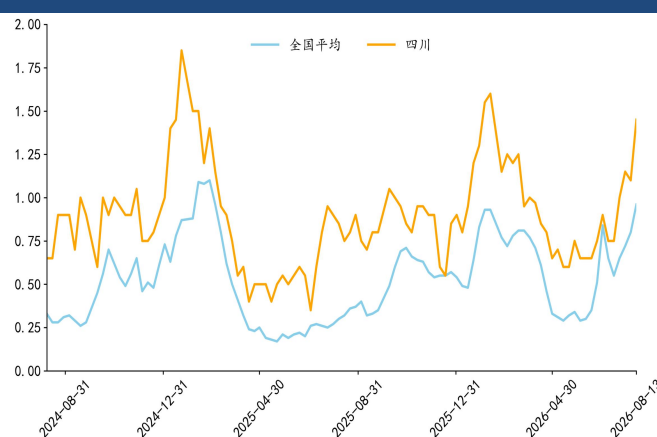
二次育肥方面，8月上旬二次育肥进场情绪阶段性提升，主要是肥标价差逐步走扩，刺激二次育肥补栏动作再次增加，8月7日-8日东北、河北、山东等几个市场进场相对集中，但随着猪价走高，多数转为谨慎。据涌益跟踪及调研数据，8月上旬，二育销量占比均值为1.12%，旬环比+0.57个百分点。据涌益跟踪及调研数据，8月7日当周175公斤肥猪与标猪价差0.96元/斤，周环比增加0.16元/斤。本周采购110kg育肥至140kg成本为10.70元/kg，较上周增加0.32元/kg；采购125kg育肥至150kg成本为10.99元/kg，较上周增加0.34元/kg；饲料价格继续稳定，周内猪价有所上移，采购成本提升，二次育肥成本增加。

图23：二次育肥成本

日期	二育主谈采购体重段 (kg)	计划出栏体重 (kg)	料肉比	采购成本 (元/kg)	运费+损耗 (元/kg)	猪重饲料成本 (元)	二育成本 (元/kg)
2026年5月28日	125	150	3.82	9.6	0.3	276.95	10.10
2026年6月4日	110	140	3.48	9.35	0.3	302.76	9.74
2026年6月4日	125	150	3.82	9.5	0.3	276.95	10.01
2026年6月11日	110	140	3.48	9.5	0.3	302.76	9.86
2026年6月11日	125	150	3.82	9.65	0.3	276.95	10.14
2026年6月18日	110	140	3.48	9.45	0.3	302.76	9.82
2026年6月18日	125	150	3.82	9.6	0.3	276.95	10.10
2026年6月25日	110	140	3.48	9.7	0.3	298.58	9.99
2026年6月25日	125	150	3.82	9.65	0.3	273.13	10.11
2026年7月2日	110	140	3.48	10.6	0.3	298.58	10.70
2026年7月2日	125	150	3.82	10.6	0.3	273.13	10.90
2026年7月9日	110	140	3.48	11.3	0.3	298.58	11.25
2026年7月9日	125	150	3.82	11.4	0.3	273.13	11.57
2026年7月16日	110	140	3.48	11.1	0.3	298.58	11.09
2026年7月16日	125	150	3.82	11.2	0.3	273.13	11.40
2026年7月23日	110	140	3.48	10.3	0.3	298.58	10.46
2026年7月23日	125	150	3.82	10.4	0.3	273.13	10.74
2026年7月30日	110	140	3.48	10	0.4	298.58	10.30
2026年7月30日	125	150	3.82	10.1	0.4	273.13	10.57

数据来源：涌益，建信期货研究中心

图24：175公斤肥猪与标猪价差 元/公斤



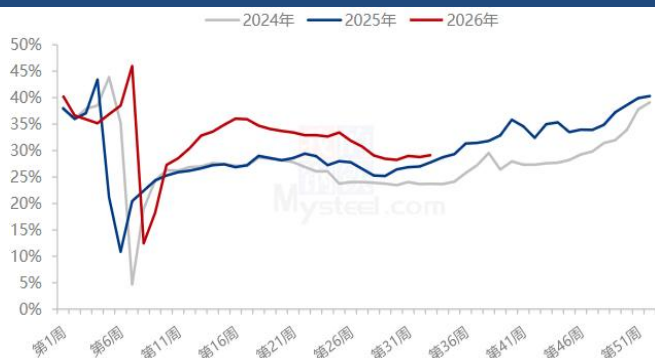
数据来源：涌益，建信期货研究中心

2.7 屠宰需求

本周屠宰企业开工率为29.16%，较上周增加0.37个百分点，同比增加1.37

个百分点，企业开工率于 29.00-29.57%区间波动。周内开工率震荡上升，周均开工较上周增加；上周五迎来立秋节气，部分地区早晚天气转凉，居民采购量微增，北方地区开工率多震荡上行；下周市场需求暂无新增利好支撑，屠企开工窄幅调整为主。另据农业农村部数据显示，6 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 3820 万头，环比-2.4%，同比+22.5%。2026 年 1-6 月总屠宰量 22725 万头，同比 18355 万头增幅 23.8%，1-6 月份同比增幅分别为 15.4%、40.7%、10.6%、22.1%、17.30%和 22.5%。

图25：屠宰企业开工率 %



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图26：屠宰量 万头



数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

三、后期展望

观点：现货方面，供给端，8 月份养殖端出栏或保持小幅增加，肥标价差走扩出栏缓慢，压栏二育肥猪仍有待出栏，但出栏压力同比降低，整体供应量小幅增加，出栏体重仍处高位；需求端，伴随部分地区天气逐步转凉且开学备货需求，终端需求缓慢恢复，另外，肥标价差逐步走扩，刺激二次育肥补栏动作再次增加，整体需求或环比提升。整体上，8 月生猪供需双增，肥标价差持续走扩，压栏二育情绪提升，需求增速或稍显优势，现货价格或反弹为主。期货方面，从产能看，近月生猪供应有望保持小幅增加的态势，6 月下旬二育集中补栏对 09 合约产生利空影响，伴随着终端消费缓慢恢复，09 合约或震荡磨底为主；调控继续深入且养殖端全产业链持续亏损，去化预期强，但去化程度暂时缓慢，远月升水及基差虽有所修复，但估值或依旧偏高，暂时以反弹看待，养殖端套保空单持有。关注后期去化和相关调控政策力度。

策略：1、期货投资者：观望为宜；2、养殖企业：套保空单持有，伴随出栏减持。

重要变量：调控政策及执行、猪瘟疫情、压栏二育等一致性预期

⇒ 豆粕

一、周度回顾与操作建议

现货方面，截至8月14日，沿海豆粕价格3040至3140元/吨一线，价格较一周前小幅偏强，其中大连报3140元/吨(+40)；日照3050元/吨(+20)；张家港3040元/吨(+20)；东莞3060元/吨(+20)。

期货方面，外盘美豆主力合约本周低位反弹，主力合约运行区间在1165至1190美分区间。本周USDA公布了8月供需报告，变动较大。供应端上，本次报告上调了收获面积，同时小幅下调了单产，产量预估为45.19亿蒲，7月月估为44.75亿蒲，环比增幅1.0%，去年为42.62亿蒲，同比增幅6.0%，这一点是偏利空的。但需求方面，新年度同样出色。当前USDA给出的出口预估为16.6亿蒲，对比去年同期的15.2亿蒲，虽有一定增幅，但距离前几年正常年份里17-20多亿蒲的出口项还是显得有些保守，最主要还是忌惮于中美经贸关系的多变性，但当前中国正在持续采购新季的预售美豆，且中国领导人有望在秋季访美，出口项有望向好发展。而USDA对26/27年度压榨量的预估为27.8亿蒲，同比去年的26.55亿蒲，增幅约4.7%，而上一年的同比增幅是在8.6%，考虑到美国本土生柴产能仍在扩张中，且生柴政策框架已基本明确，压榨数据整体稳中向好的大方向很难被改变，未来也存在上调的基础。故综合来看，虽然当前3.2亿蒲的期末库存预估处于中性水平，但供应端方面逐步落地成明牌而需求端仍然有潜在增量，大方向来看，在话题转向南美种植季之前，CBOT大豆有望稳中偏强运行。

国内豆粕本周同样稳中偏强，国内当前处于现货季节性库存高峰，故国内供需题材有限，很难驱动价格走势，更多指引还是跟随外盘进口成本波动。在月度报告落地后，后续需要关注的是8月中下旬美国组织的民间田间调查，关注单产是否存在预期差，当然考虑到美豆主产区前期干旱而8月有所好转，整体调整幅度预估不会太大。供应端题材逐步落幕，需求端稳中向好，预计豆粕整体以小幅偏强思路对待。

二、核心要点

2.1 大豆种植

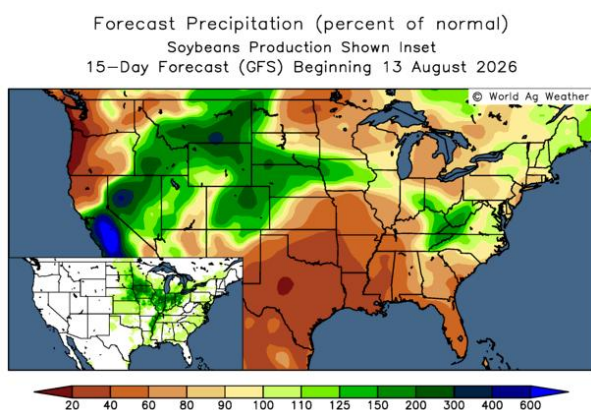
产量库存方面，USDA8月报告调整项较多，其中新季美豆种植面积约8680万英亩，环比增加140万英亩，同比本年度的8120万英亩增560万英亩，增幅6.9%；收获面积约8580万英亩，环比增加140万英亩，同比本年度的8040万英亩增540万英亩，增幅6.7%；单产预估为53.0蒲式耳，环比降低0.3蒲式耳，本

年度为 53 蒲式耳，降幅 0.6%；需求方面，在生柴预期的推动下压榨势头继续向好，预估为 27.8 亿蒲，本年度为 26.55 亿蒲，或继续创下历史记录，而出口端预估为 16.6 亿蒲，本年度为 15.2 亿蒲，相对回暖，主要是中国开始采购美国新季大豆，带动出口预期上升，最终新季期末库存预估为 3.2 亿蒲，环比增加 0.1 亿蒲，较本年度的 3.25 亿蒲减少，美豆供求关系平衡。南美方面，USDA 预估本季巴西大豆产量在 1.805 亿吨，而新季继续增长至 1.86 亿吨；阿根廷大豆产量预估 4950 万吨，而新季维持 5000 万吨。整体来看，美豆今年处于供需两旺的水平。

种植进度和优良率方面，美国方面，截至 8 月 9 日当周，美国大豆开花率为 93%，此前一周为 88%，去年同期为 90%，五年均值为 91%；结荚率为 74%，此前一周为 62%，去年同期为 69%，五年均值为 69%；优良率为 62%，市场预期为 63%，前一周为 63%，上年同期为 68%。美豆生长已经在关键阶段，未来半个月到一个月仍然需要充足降雨。

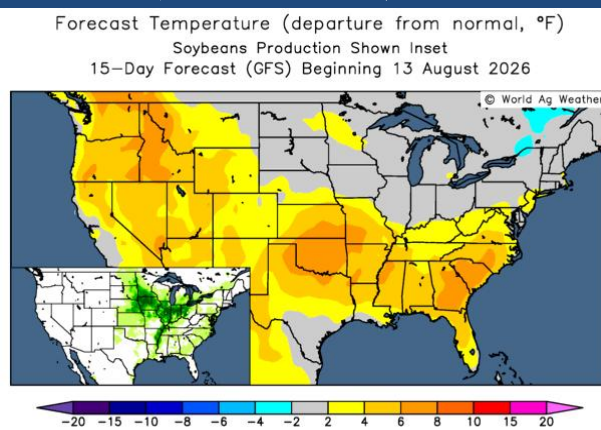
天气方面，市场重点关注美国产区的天气情况，7 月中下旬开始，大部分美豆主产区迎来高温偏干的气候模式，优良率开始逐步下滑，而进入 8 月后天气情况有所好转。当前西北部产区单产下调预期相对较浓，而中部主产区由于前期天气尚可，未来亦有一定降雨预期，单产影响相对可控；根据 USDA 的数据，截至 8 月 11 日，约 26% 的美豆面积处于干旱，上周约 26%，而 6 月末大约是 19%，特别是西北部的内部拉斯加州、南达科他州、明尼苏达州干旱情况偏重，爱荷华州西部同样出现干旱，而中部地区大体维持正常水平。未来来看，近两周预计降雨量将有所回暖，特别是西北部产区将会迎来降雨。从当前降雨量来推算，预计今年新季美豆单产水平将小幅低于去年。

图1：美国未来15日降雨距平预计



数据来源：World Ag Weather，建信期货研投中心

图2：美国未来15日气温距平预计



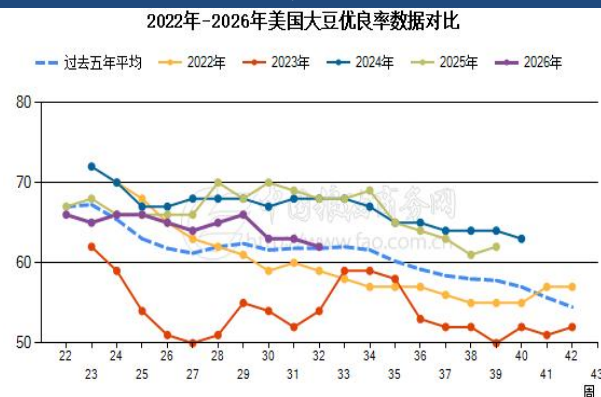
数据来源：World Ag Weather，建信期货研投中心

图3：美国大豆结荚率



数据来源：USDA，粮油商务网，建信期货研发中心

图4：美国大豆优良率

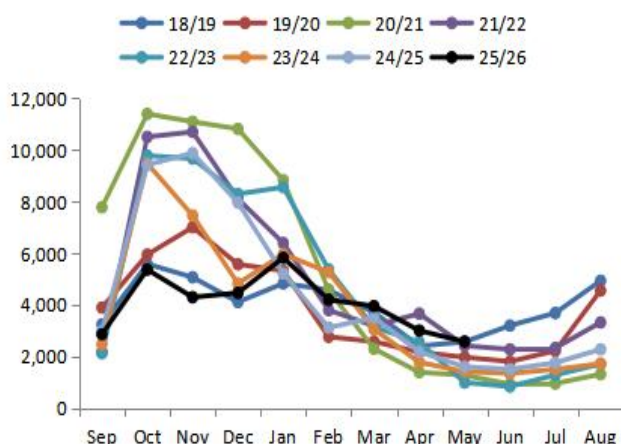


数据来源：USDA，粮油商务网，建信期货研发中心

2.2 美豆出口

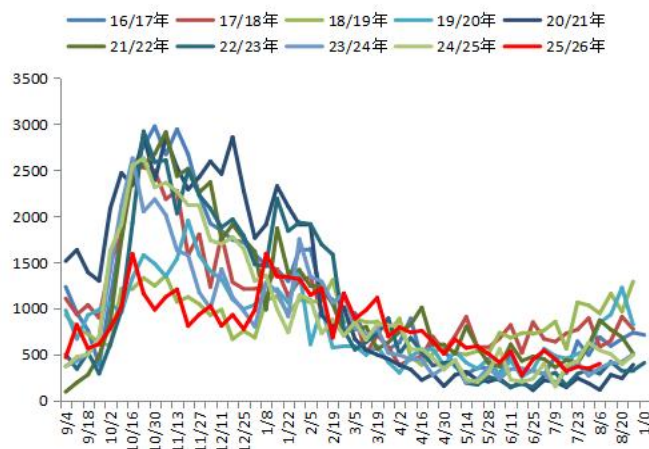
美豆出口方面，截至8月6日当周，美豆 25/26 年度大豆出口当周装运量约 27.0 万吨，去年同期约 53.3 万吨，其中至中国装运量约 6.6 万吨，近三周美豆对华累计装运量约 6.6 万吨，几乎没有装运。美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 7.5 万吨，前一周为 3.2 万吨，其中与中国净销售 6.6 万吨，美豆年度累计销售 4179.0 万吨，去年同期为 5113.4 万吨，同比降 18.3%；另截至 8 月 6 日的一周美豆出口检验量约 39.9 万吨，上周约 34.7 万吨。5 月特朗普访华，美国方面传出消息我国在后续三年每年会采购 170 亿农产品，近期我国开启对新季美豆的采购，USDA 显示在近一段时间内我国大约采购了 455 万吨左右的新季大豆，预计新季出口有望回暖。

图5：美豆出口量-当月值 千吨



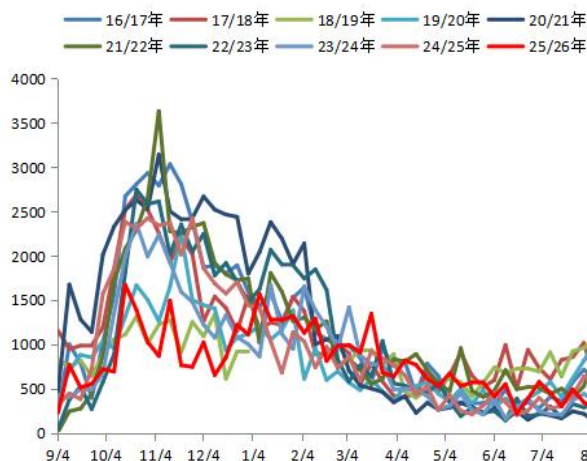
数据来源：USDA，建信期货研究中心

图6：美豆周度出口检验量 千吨



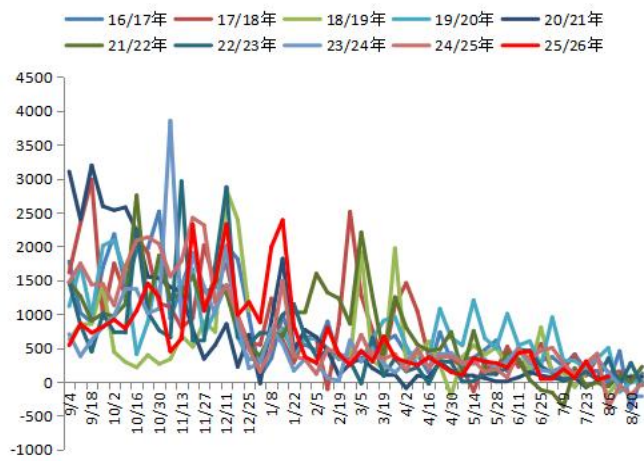
数据来源：USDA，建信期货研究中心

图7：美豆周度出口装运量 千吨



数据来源：USDA，建信期货研究中心

图8：美豆周度出口销售量 千吨



数据来源：USDA，建信期货研究中心

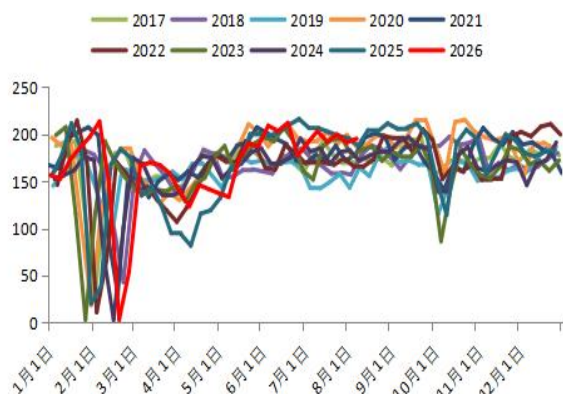
2.3 国内大豆进口及压榨

压榨利润方面，截至8月13日，盘面9月船期的美湾进口大豆盘面压榨毛利为-348元/吨，进口现货压榨毛利为-399元/吨，巴西9月船期进口盘面压榨毛利为-255元/吨，进口现货压榨毛利为-306元/吨。

压榨量及开工率方面，根据我的农产品网，截至8月7日当周，111油厂大豆实际开机率为63.28%，实际压榨量为195.26万吨，上周开机率为62.02%，实际压榨量为191.37万吨。当前大量巴西豆已经到港等待消化，压榨率处于季节性高位。

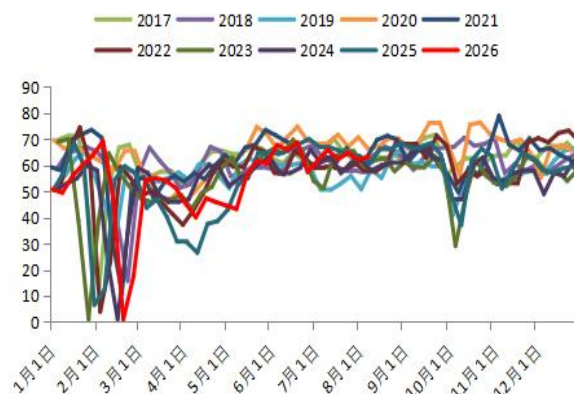
大豆进口及库存方面，今年1月大豆进口量为657.1万吨，2月进口597.6万吨，3月进口401.92万吨，4月进口847.8万吨，5月进口1179万吨，6月进口1354.7万吨，最新月度数据均处于往年同期较高位置。2026年1-6月进口大豆累计进口总量为5038.1万吨，较上年同期累计进口总量4937.2万吨，增长100.9万吨，增幅2%。25/26年度（10月起）截止6月末我国累计进口7601.4万吨大豆，去年同期7255.4万吨，同比增4.8%；25年全年我国共进口大豆11181.9万吨，创历史之最，而今年根据当下的进口量及各大机构的预测，预计仍然会刷新历史大豆进口数量记录。根据三方机构的统计，截止8月上旬，8月买船780万吨、9月买船732.6万吨、10月买船700万吨；其中8月采购量比去年同期减少约155万吨，9月采购量比去年同期减少约140万吨，10月还有待进一步采购。截止8月7日，主要油厂大豆库存约721.04万吨，环比增加37.25万吨，未来处于季节性库存压力偏大的尾声阶段。

图9：我国大豆压榨量 万吨



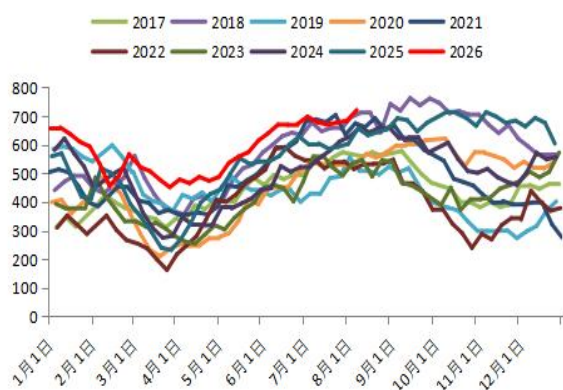
数据来源：我的农产品，建信期货研究中心

图10：我国大豆压榨开工率 %



数据来源：我的农产品，建信期货研究中心

图11：国内大豆商业库存 万吨



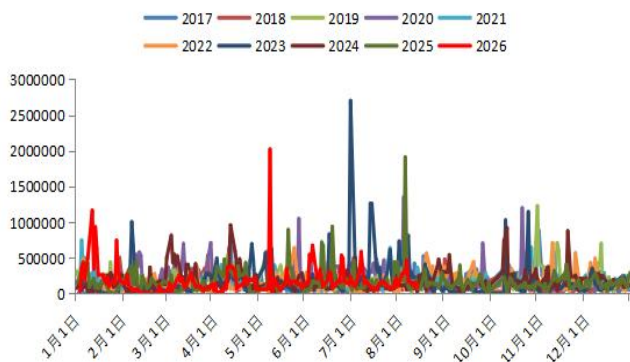
数据来源：我的农产品，建信期货研究中心

2.4 豆粕成交及库存

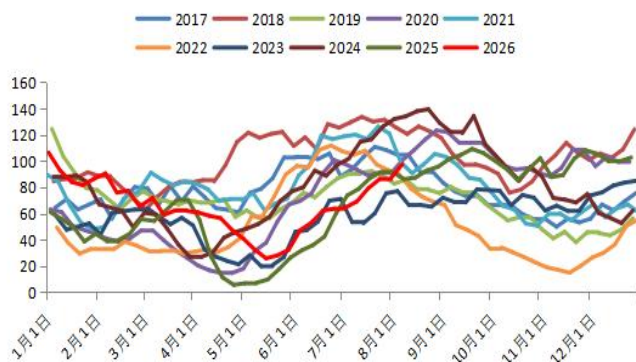
据我的农产品网数据显示，截至8月7日，国内主要油厂豆粕库存为97.58万吨，较上周增加10.57万吨，环比增幅12.1%；去年同期86.2万吨，同比增幅13.2%。7月豆粕成交处于正常，其实从上半年整体来看，豆粕日均成交量高于过去几年的水平，饲料产量数据同比偏强也侧面印证了当前下游的刚需体量还是比较高的。但由于生猪养殖利润仍然偏差，部分中小散对于蛋白粕的添加意愿存疑，而能繁母猪当前亦处于去存栏阶段，预计在四季度中后段或逐步传导至生猪出栏量上，猪饲料体量在长周期或有逐步见顶的态势，但在中周期内由于基数较大，终端需求还是有一定保障。

图12：主要油厂豆粕成交量 万吨

图13：主要油厂豆粕库存 万吨



数据来源：我的农产品，建信期货研究中心



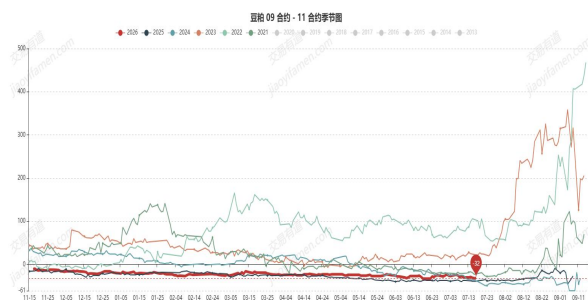
数据来源：我的农产品，建信期货研究中心

2.5 基差及月间价差

基差方面，截至2026年8月13日收盘，豆粕09合约全国基差约9.21，上周约-7.95，小幅反弹，属于往年同期偏低水平。本周现货现货走势接近。未来来看，豆粕期货有厄尔尼诺题材，且新年度供需平衡表趋紧，未来有潜在利多可以叙事，而现货方面由于南美大豆已经大量到港，且下游生猪利润偏差，预计难有独立驱动，预计基差后续处低位。

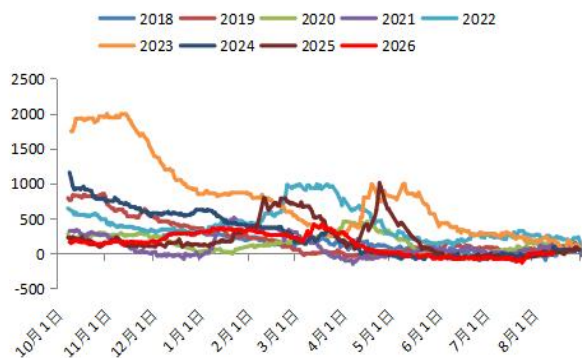
月间价差方面，截至2026年8月14日收盘，豆粕9-11价差为-40，上周为-39，变动1元。本周9-11合约窄幅波动，处于往年偏低水平。09及11合约当前逻辑类似，都是在等美豆天气题材或者是出口题材，若天气生变09和11预计都会有所表现，预计低位运行。

图14：豆粕9-11价差



数据来源：交易法门，建信期货研投中心

图15：豆粕09合约基差

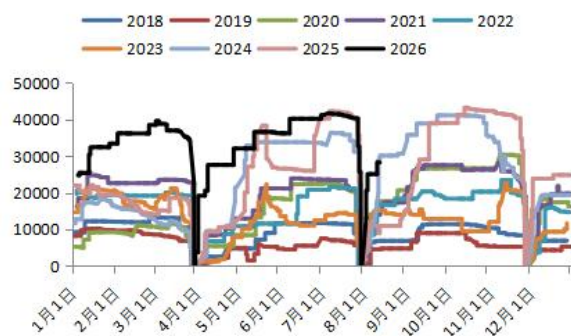


数据来源：Wind，建信期货研投中心

2.6 国内注册仓单

截至 2026 年 8 月 13 日，国内豆粕注册仓单量为 28270 手，上周为 25100 手，数量为历史同期最高位置。

图16：豆粕注册仓单量 手



数据来源：Wind，建信期货研投中心

⇒ 鸡蛋

一、周度回顾与操作建议

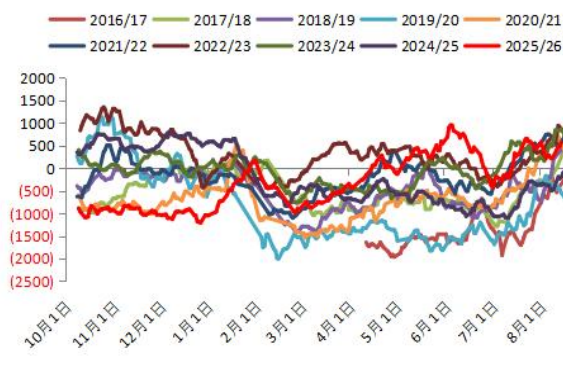
本周鸡蛋现货稳企稳后上涨，市场开启暑期旺季二次上涨的进程。从往年季节性来看，三季度旺季的高点一般会出现8月中旬至9月中旬，考虑到今年中秋节时间偏晚，备货时间延后，预计本轮现货上涨仍能持续一段时间。期货方面，在消化了前期旺季现货调整的利空后，本周再度企稳走强，其中近月合约涨幅较远月更强一些，主要也是因为当前基本面紧现实宽预期，做多资金主要集中在近月旺季。但本轮行情存在两点顾虑：其一是现货紧张程度似乎一般，特别是新开产陆续上量，供需矛盾目前来看不及之前5-6月的那波；其二是资金介入意愿偏弱，主力合约增仓并不明显，5-6月的上涨后续还有7-9月暑期旺季的饼可以画，但8月后的上涨，一旦时间过了中秋的备货节点，后续多头题材不足，特别是四季度开产上量仍然持续的背景下，似乎谁也不愿意做站岗的那一批资金。操作上，旺季现货表现将会托底近月期货，预计鸡蛋将走一波反弹行情，但上述两点顾虑或整体限制上方空间，可考虑波段操作，若投资者手上暂无持仓，不建议单边追高，可以考虑用正套来表达对旺季二次上涨的期待，四季度合约或在一段时间内维持高基差，而临近交割月前再走基差回归的行情。

图1：鸡蛋主产区均价（元/斤）



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图2：鸡蛋09基差（元/500kg）



数据来源：Wind，建信期货研发中心

二、数据汇总

2.1 存栏补栏

存栏方面，根据卓创资讯，截至2026年7月末，全国在产蛋鸡月度存栏量约12.85亿只，6月末为12.83亿只，环比增幅0.16%，去年同期为13.56亿只，同比降幅5.24%。

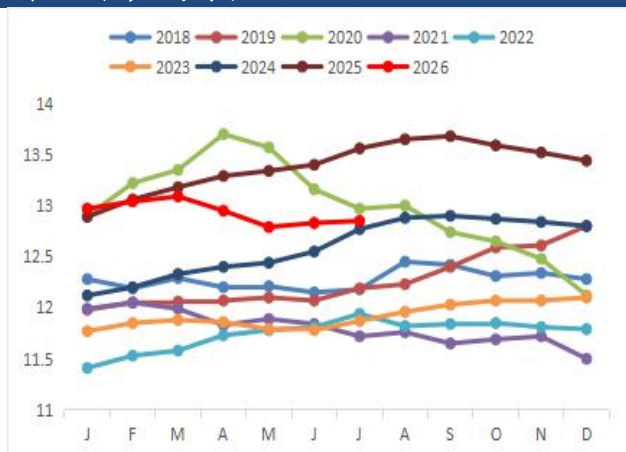
补栏方面，根据卓创资讯，7月样本企业蛋鸡苗月度出苗量约4477万羽，较

6 月的 4564 万羽环比减少 1.91%，较去年同期的 3998 万羽增加 11.98%。近 4 个月（2026 年 4—7 月）补栏合计约 18400 万羽，去年同期（2025 年 4—7 月）约 17270 万羽，同比增加 6.54%，意味着中期新增供给或有所增加。

存栏占比方面，根据卓创资讯，7 月 120 日龄以下后备蛋鸡月度存栏占比 12.65%，环比下降 0.17 个百分点，同比下降 0.86 个百分点；120-450 日龄蛋鸡月度存栏占比 77.27%，环比下降 0.16 个百分点，同比下降 0.19 个百分点；450 日龄以上待淘蛋鸡月度存栏占比 10.08%，环比上升 0.33 个百分点，同比上升 1.05 个百分点。

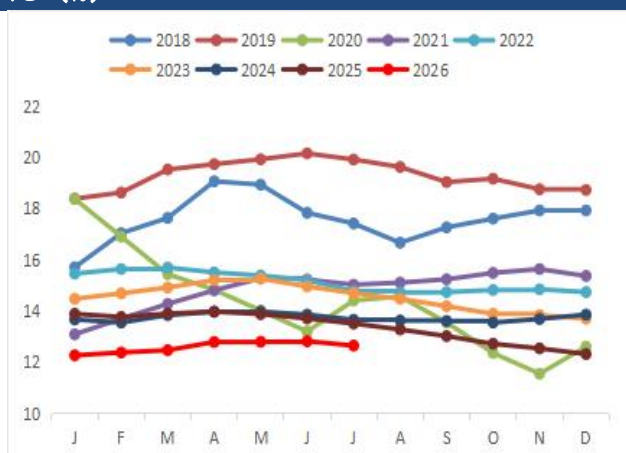
码数占比方面，根据卓创资讯，截止 2026 年 8 月 7 日，小码蛋占比 12.24%（环比+0%，同比-6%），中码蛋占比 39.9%（环比-0%，同比-3%），大码蛋占比 47.86%（环比-0%，同比+9%）。

图 3：在产鸡存栏（亿只）



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

图 5：中国 120 日龄以下后备蛋鸡月度存栏占比 (%)



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

图 7：中国 450 日龄以上待淘蛋鸡月度存栏占比 (%)

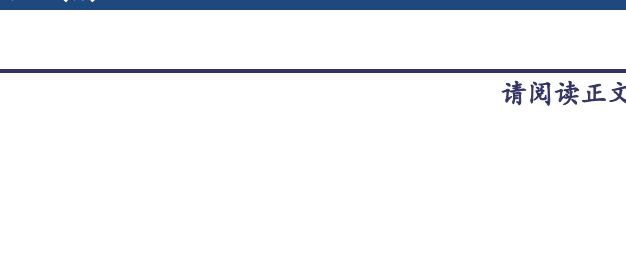
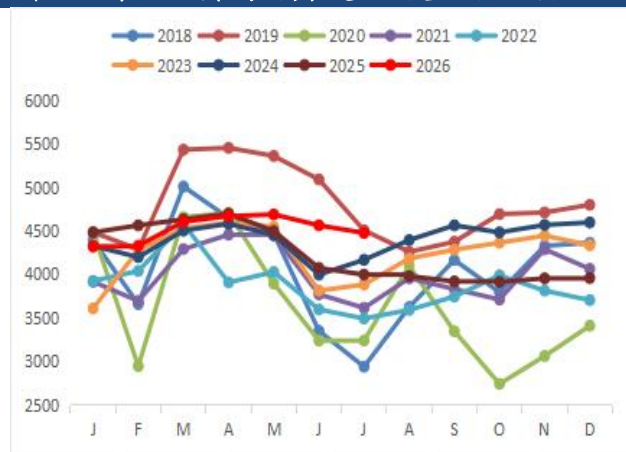


图 4：商品代蛋鸡苗月度出苗量（万羽）



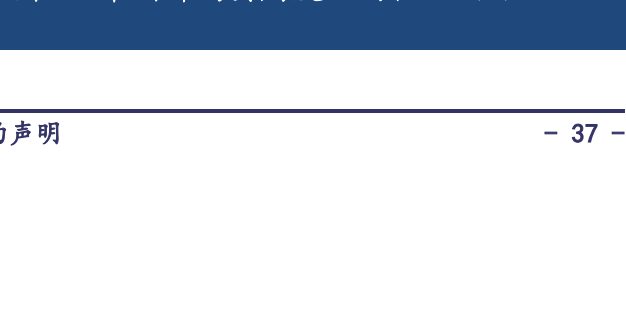
数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

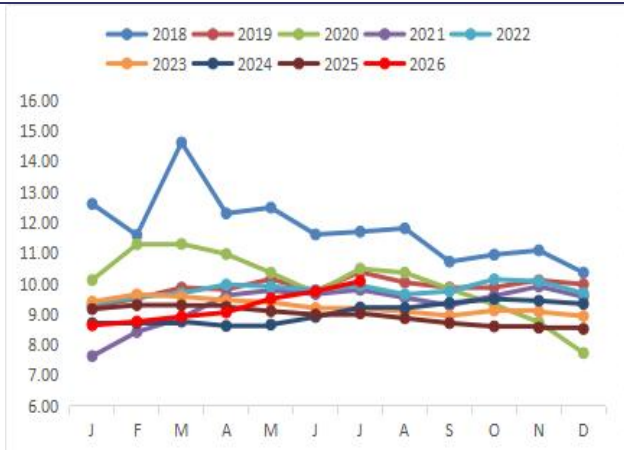
图 6：中国 120-450 日龄蛋鸡存栏占比 (%)



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

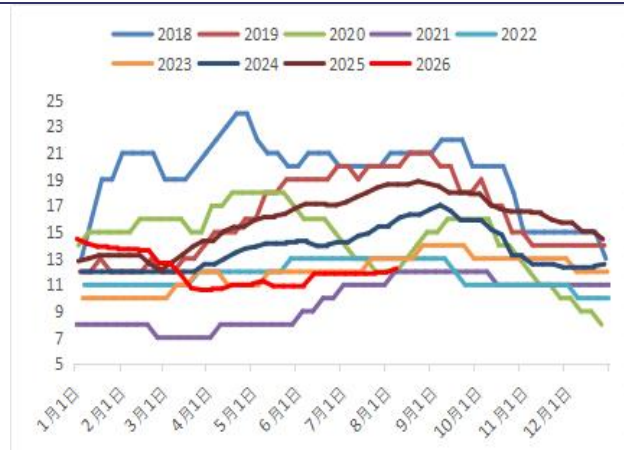
图 8：中国鲜鸡蛋周度小码占比 (%)





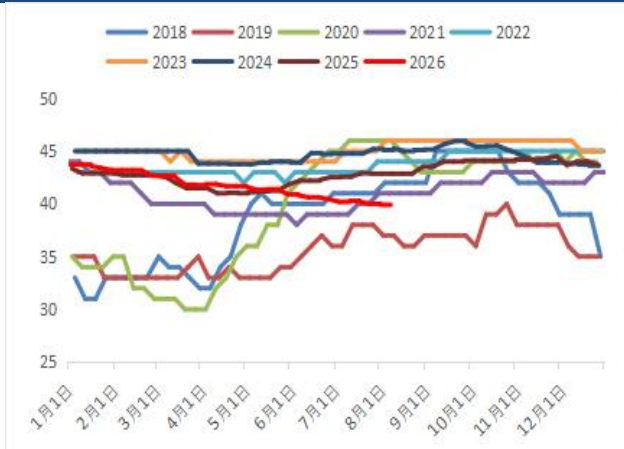
数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

图 9：中国鲜鸡蛋周度中码占比 (%)

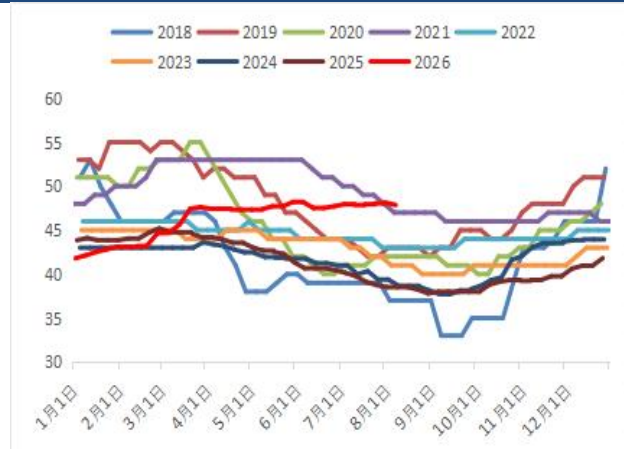


数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

图 10：中国鲜鸡蛋周度大码占比 (%)



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

2.2 成本收入及养殖利润

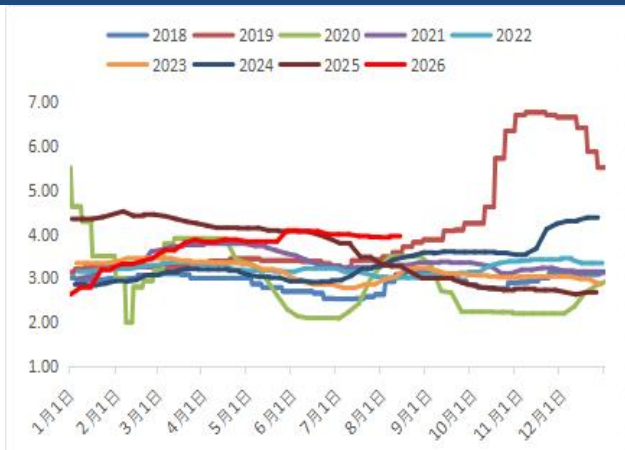
截至8月13日，中国粉壳鸡蛋（大码）日度均价为4.85元/斤，上周为4.49元/斤，去年同期为2.91元/斤；中国褐壳鸡蛋（大码）日度均价为4.75元/斤，上周为4.40元/斤，去年同期为3.03元/斤。粉壳与褐壳鸡蛋现货价格环比上周均明显回升，同比去年同期亦大幅高于去年同期水平。

蛋鸡饲料成本方面，目前处于历史中等位置。根据Wind，截至8月6日，成本为3.23元/公斤，上周为3.23元/公斤，去年同期为3.23元/公斤，环比与同比均持平。

蛋鸡苗方面，目前处于历史中等位置。根据卓创资讯，截至8月13日，价格为3.95元/羽，上周为3.95元/羽，去年同期为3.26元/羽。种蛋利用率方面，截至8月13日，数值为78%，上周为78%，去年同期为68%，环比持平，同比上升。

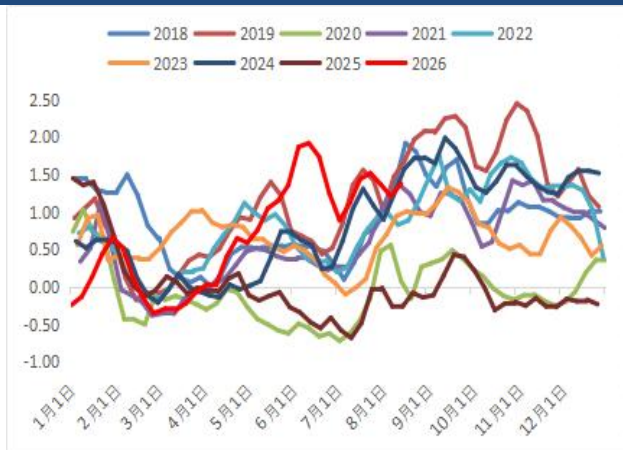
蛋鸡养殖利润方面，目前处于历史中高水平。根据卓创资讯的估算，截至8月13日，中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值约为1.38元/斤，环比上周的1.21元/斤回升，去年同期为-0.26元/斤，养殖利润环比好转且同比大幅改善。

图 11: 蛋鸡苗价 (元/羽)



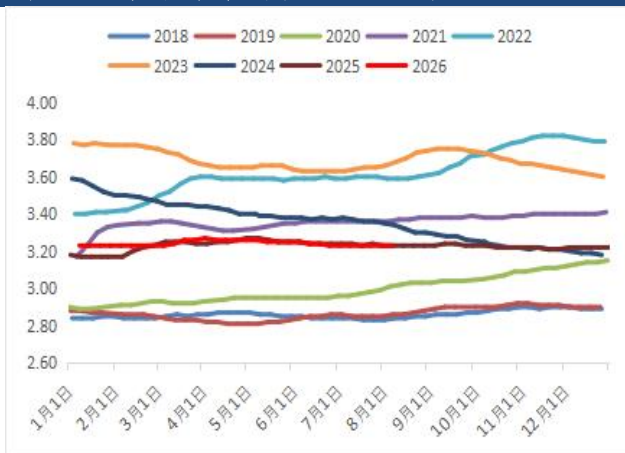
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图 12: 鲜鸡蛋单斤盈利 (元/斤)



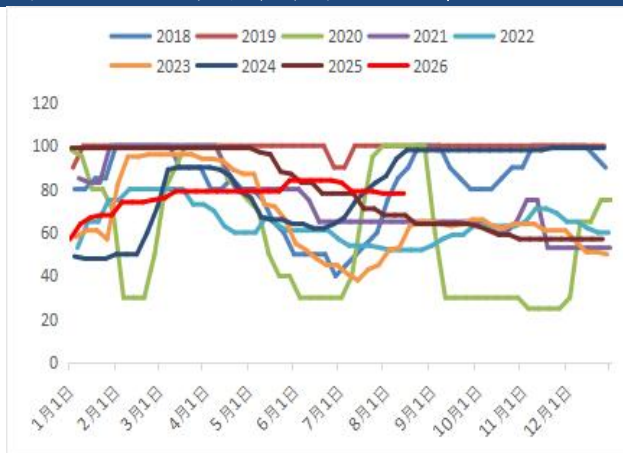
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图 13: 蛋鸡饲料成本 (元/公斤)



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图 14: 全国蛋鸡种蛋周度利用率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

2.3 淘汰鸡

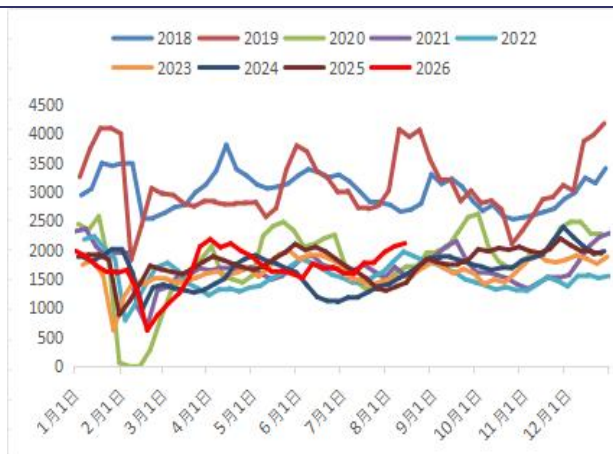
淘汰量方面, 近期趋势有所增加, 根据卓创资讯, 截至 2026 年 8 月 13 日的前三周, 全国淘汰鸡量分别为 1962 万只、2063 万只和 2113 万只。

淘汰日龄方面, 近期有所延迟, 根据卓创资讯, 截至 2026 年 8 月 13 日, 淘汰鸡日龄平均 541 天, 环比上周延迟 1 天, 较上月延迟 6 天。

淘汰鸡价格方面, 处于历史同期偏高水平。根据卓创资讯, 截至 2026 年 8 月 13 日, 海兰褐淘汰鸡 (4 斤) 日度均价为 6.50 元/斤, 上周为 6.44 元/斤, 去年同期为 5.53 元/斤。

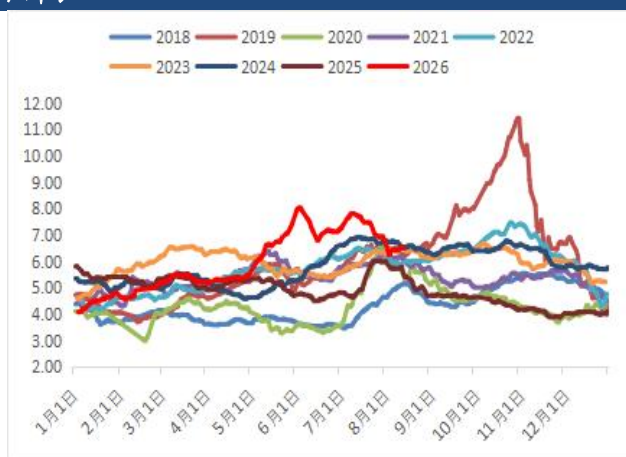
图 15: 主产区蛋鸡淘汰量 (万只)

图 16: 淘汰日龄 (天)

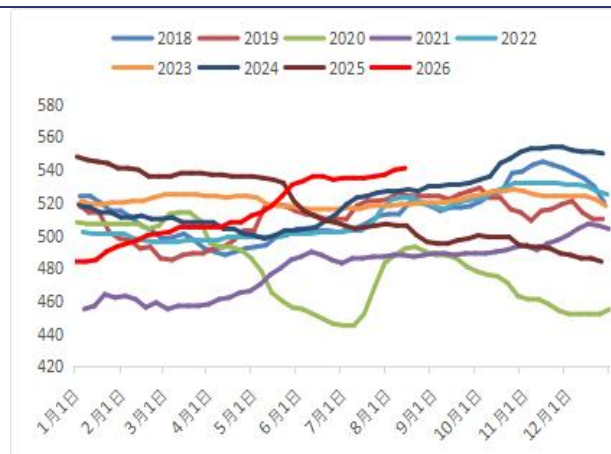


数据来源：卓创资讯，建信期货研报中心

图 17：中国海兰褐淘汰鸡（4 斤）日度均价（元/斤）



数据来源：卓创资讯，建信期货研报中心



数据来源：卓创资讯，建信期货研报中心

2.4 需求、库存及生猪价格

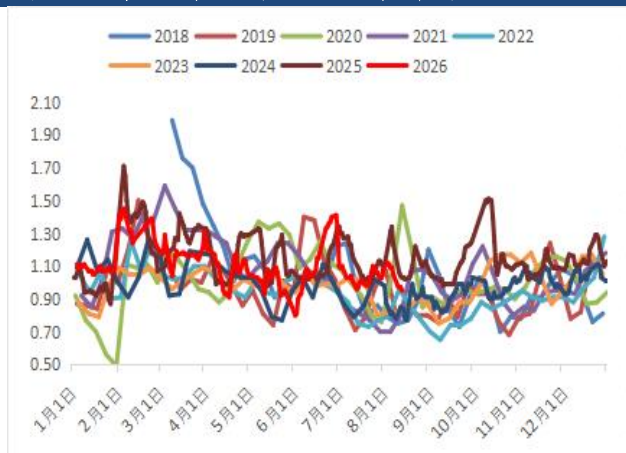
根据卓创资讯，截至 2026 年 8 月 13 日，全国代表销区鸡蛋周度销量为 6864 吨，上周为 6727 吨，去年同期为 7605 吨，周度销量环比有所回升，但同比仍明显偏低，处于历史同期较低位置。

鸡蛋库存方面，综合来看偏低。根据卓创资讯，截至 2026 年 8 月 13 日，中国鲜鸡蛋流通环节库存天数为 0.95 天，上周为 1.09 天，去年同期为 1.03 天；中国鲜鸡蛋生产环节库存天数为 0.89 天，上周为 1.09 天，去年同期为 1.03 天，流通及生产环节库存天数环比均有所下降，且均低于去年同期水平，整体库存压力较轻。

生猪价格方面，处于历史同期偏低位置。根据卓创资讯，截至 2026 年 8 月 13 日，中国生猪日度均价为 5.43 元/斤，上周为 5.18 元/斤，去年同期为 6.91 元/斤，生猪价格环比小幅上涨，但同比仍大幅低于去年同期，处于历史同期偏低

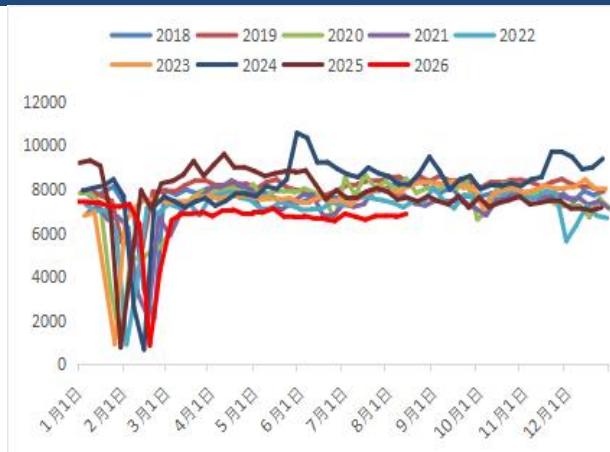
水平。

图 18：中国鲜鸡蛋流通环节库存天数（天）



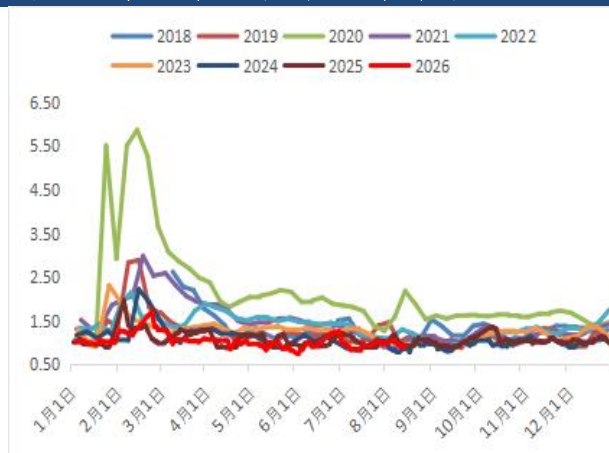
数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

图 20：全国代表销区鸡蛋周度销量（吨）



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

图 19：中国鲜鸡蛋生产环节库存天数（天）



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

图 21：中国生猪日度均价（元/斤）



数据来源：卓创资讯，建信期货研投中心

⇒ 棉花

一、周度回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	周收盘价	前结算价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	持仓量变化
ICE2612	83.34	84.4	85.25	82.6	-1.06	-1.26	110397	198501	-243
CF2609	16180	16215	16315	16125	-35	-0.22	911397	210092	-120528
CF2701	16725	16655	16835	16635	70	0.42	696880	425641	122541
CF2705	16530	16455	16640	16425	75	0.46	21402	23596	2285

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

截止周四，外盘先强后弱，内盘高位震荡。宏观方面，美伊冲突和霍尔木兹海峡持续关闭仍是全球焦点；美国7月通胀数据降温，市场认为美联储9月加息的可能性降低。国内市场，7月CPI同比上涨0.5%，PPI同比上涨3.5%，涨幅均较上月有所放缓；央行本周开展流动性调节，继续实施适度宽松的货币政策。

国内现货方面，本周交投依旧冷清，纺企刚需成交为主，现货报盘基差暂稳。2025/26北疆机采3129/29B/杂3.5内主流销售基差在CF09+1650~1900，零星低于该价，同品质CF01报盘在1300起，整体报盘数量不多，疆内自提；2025/26南疆机采3129/29B/杂3.5内/马值4以上，主流报盘在CF09+1200-1350，少量低于该价，非喀什报价在CF09+1500起，疆内自提。

纯棉纱市场交投略有回暖，市场询价、采购增加，但还未放量。内地纺企开机无明显回暖出现，库存略有下降，整体维持产销平衡情况。全棉坯布整体需求未有大的释放，仅局部反映相比7月份需求略有好转，织厂反映打样略有增多，但是实单多未下达。

美国农业部公布的8月供需报告显示，2026/27年度全球产量小幅调增，全球消费增量大于产量，全球期末库存环比下降，报告整体利多。而美棉播种和收割面积较7月明显上调，单产大幅下调，两项抵消产量仅小幅下降不及市场预期，外盘高位回落。印度种植缺口收窄，截至8月7日，印度植棉面积已增至约1060万公顷，同比下降0.4%。巴西棉上市进度加快，截止8月7日，巴西棉收割进度为43.7%，环比增加15.3个百分点，同比快4.7个百分点。国内市场，据棉花协会，截至上周新疆大部气温较常年偏高，本周仍维持偏高态势，持续高温热害导致棉铃脱落风险进一步上升。需求端下游纺企当前成品出货依旧不强，但低开机率下，成品库存边际略有下降，下游秋冬订单以小批量打样为主，市场静待传统旺季需求表现。政策端，储备棉日销售量持稳，当前保持100%成交，竞拍加价幅度维持在8-9%。短期郑棉在外盘带动和前高压力下小幅回落，有待突破震荡区间。

二、核心要点

2.1 棉花主产国情况

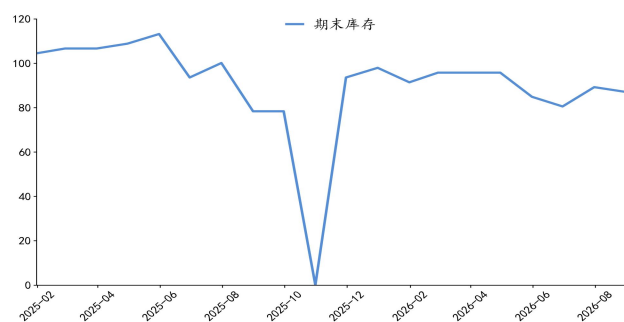
美国农业部 8 月供需报告对 2026/27 年度全球棉花供需情况做出以下调整。
全球棉花期初库存下调 20.0 万吨至 1628.5 万吨，产量上调 8.1 万吨至 2561.0 万吨，贸易量上调 20.5 万吨至 1907.7 万吨，消费量上调 21.1 万吨至 2676.2 万吨，期末库存下调 33.3 万吨至 1517.3 万吨，库销比下降 1.7%。

表2：USDA全球棉花月度供需报告 万吨

指标	期初库存	产量	进口	国内消费	出口	期末库存
单位	(万吨)	(万吨)	(万吨)	(万吨)	(万吨)	(万吨)
美国						
2026-07	91.4	298.3	0.2	34.8	267.8	89.3
2026-08	91.4	296.3	0.2	34.8	267.8	87.1
环比变化	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.2
印度						
2026-07	248.6	522.5	54.4	566.1	32.7	226.9
2026-08	239.9	522.5	65.3	577.0	32.7	218.2
环比变化	-8.7	0.0	10.9	10.9	0.0	-8.7
中国						
2026-07	796.0	729.4	152.4	903.5	1.7	772.7
2026-08	789.5	729.4	152.4	914.4	1.7	755.3
环比变化	-6.5	0.0	0.0	10.9	0.0	-17.4
巴西						
2026-07	82.7	391.9	0.2	74.0	326.6	74.2
2026-08	78.4	397.3	0.2	74.0	333.1	68.8
环比变化	-4.4	5.4	0.0	0.0	6.5	-5.4
全球						
2026-07	1648.6	2553.0	943.6	2655.1	943.6	1550.6
2026-08	1628.5	2561.0	953.6	2676.2	954.0	1517.3
环比变化	-20.0	8.1	10.0	21.1	10.5	-33.3

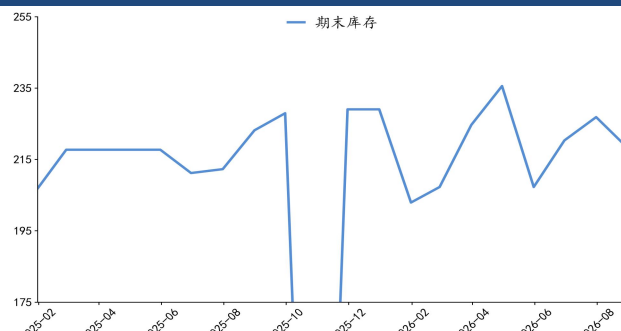
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图1：美国棉花期末库存 万吨



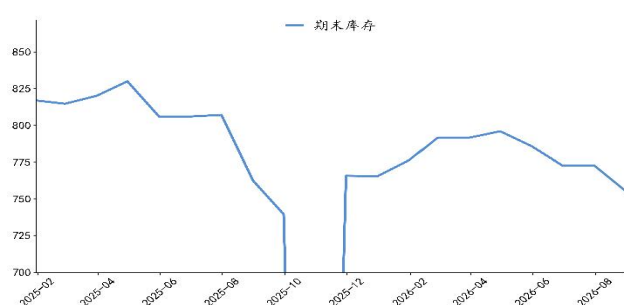
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：印度棉花期末库存 万吨



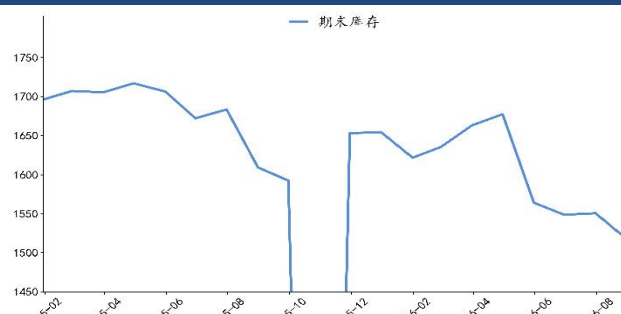
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：中国棉花期末库存 万吨



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：全球棉花期末库存 万吨



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

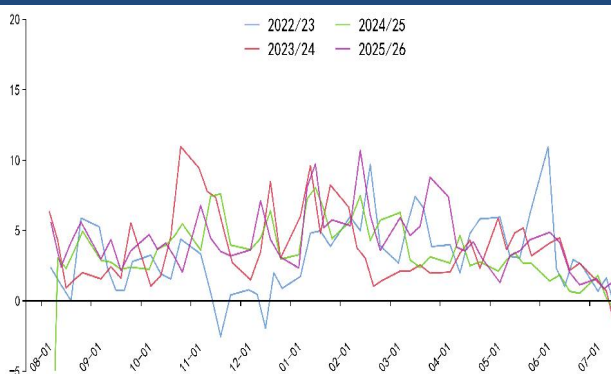
2.2 美棉出口情况

据 USDA 最新数据，截止 8 月 6 日当周 2026/2027 年度，（单位：万吨）

1. 销售：美棉净签约 20.50 万吨（环比+20.47，同比+14.97），本年度累计签约 102.56 万吨，同比增 29.52 万吨，累计签约数量占出口预估比 38.3%，销售差 165.24 万吨，剩余周均需销量 3.24 万吨。

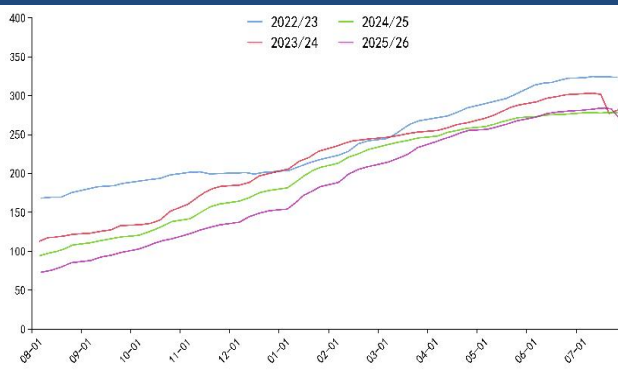
2. 装运：美棉装运 3.21 万吨（环比+1.67，同比-0.29），本年度累计装运 13.36 万吨，同比增 9.85 万吨，累计装运数量占出口预估比 5.0%，装船差 254.44 万吨，剩余周均需装量 4.99 万吨。

图5：美棉周度签约量 万吨



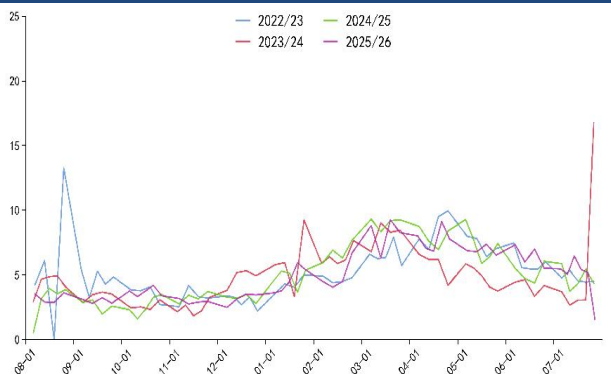
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：美棉累计签约量 万吨



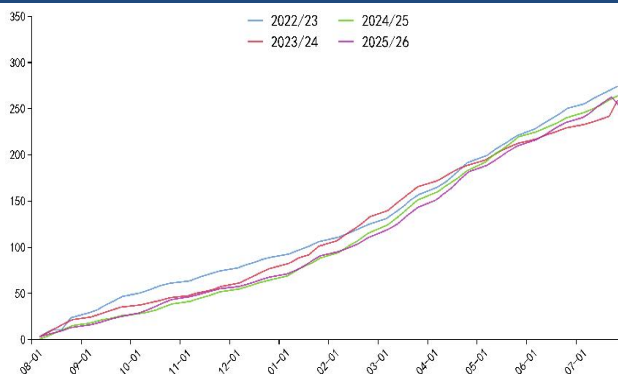
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：美棉周度装运量 万吨



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图8：美棉累计装运量 万吨

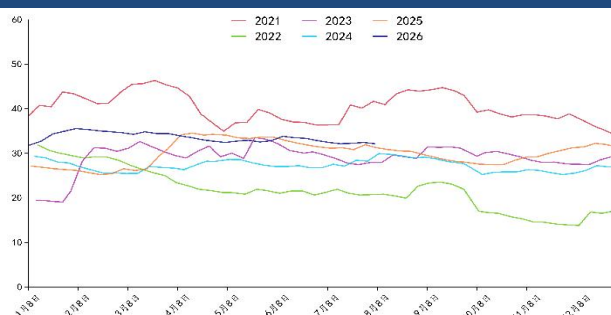


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

2.3 纺织企业运行情况

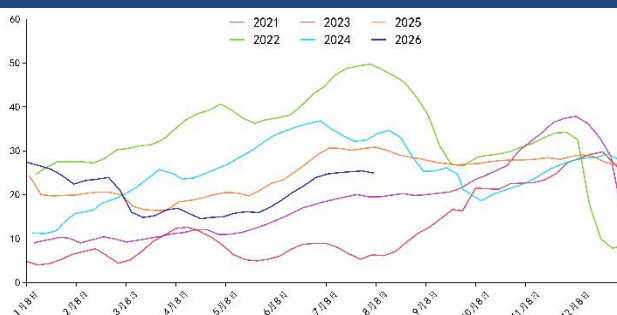
截止 8 月 7 日，根据棉纺织信息网统计，纺企棉花库存为 32.1 天，较上周下降 0.3 天；纺企棉纱库存为 24.9 天，较上周下降 0.5 天；织厂棉纱库存为 7.5 天，较上周下降 0.2 天；棉坯布库存为 33.4 天，较上周上升 0.7 天。截至 8 月 7 日，中国纱线负荷指数为 49.6%，较上周上升 0.3%；中国坯布负荷指数为 55.7%，较上周下降 0.8%。

图9：纺企棉花库存 天



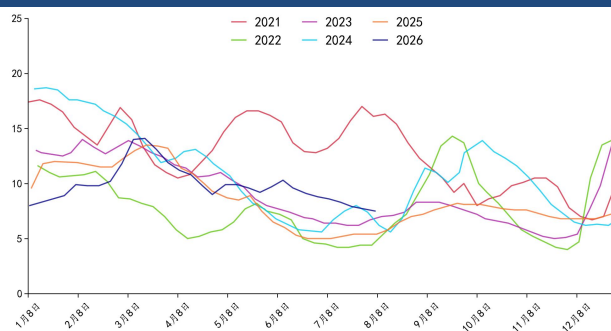
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图10：纺企棉纱库存 天



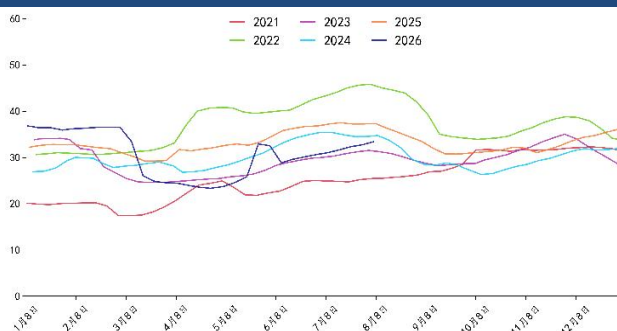
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图11：织厂棉纱库存 天



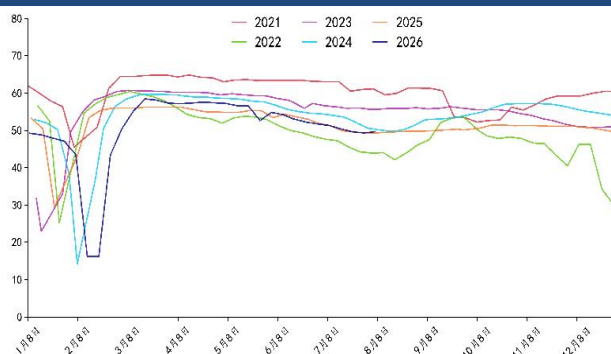
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图12：全棉坯布库存 天



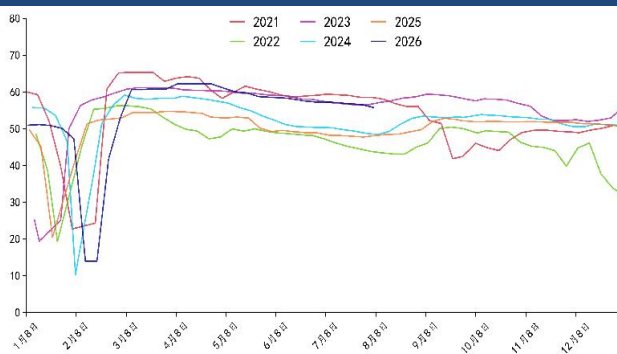
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图13：中国纱线负荷指数 %



数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图14：中国坯布负荷指数 %



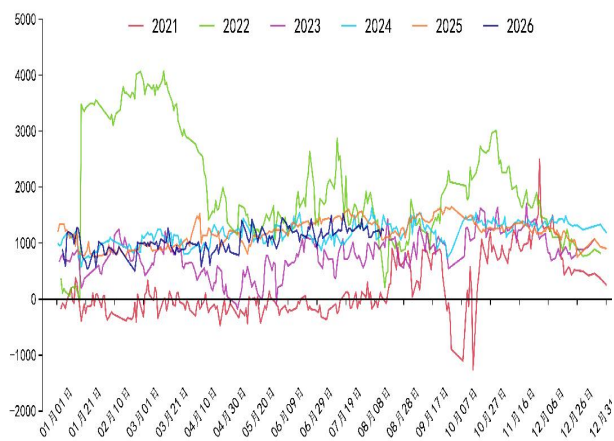
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

2.4 基差及月间价差

现货基差方面，截至 2026 年 8 月 14 日收盘，中国棉花价格指数 3128B 对应棉花 01 合约基差为 1232，较上周上涨 39 元。

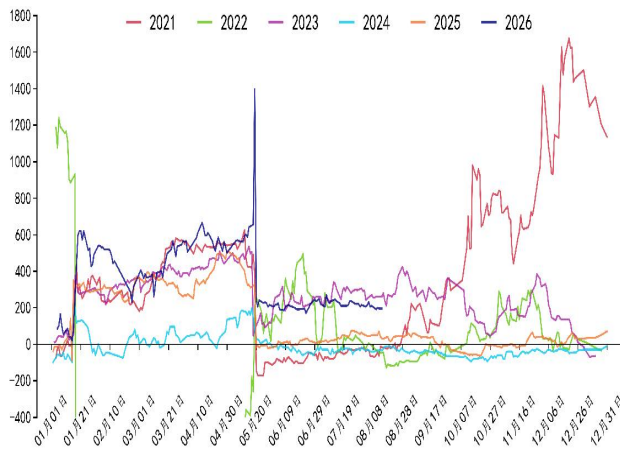
月间价差方面，截至 2026 年 8 月 14 日收盘，棉花 1-5 价差为 195，较上周下跌 15 元/吨。

图15：棉花01合约基差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图16：棉花1-5价差

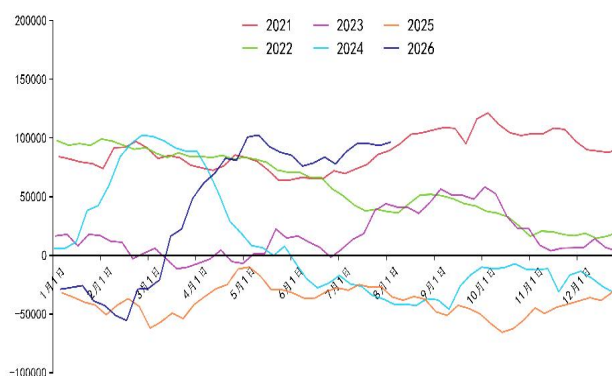


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

2.5 CFTC 持仓及国内注册仓单

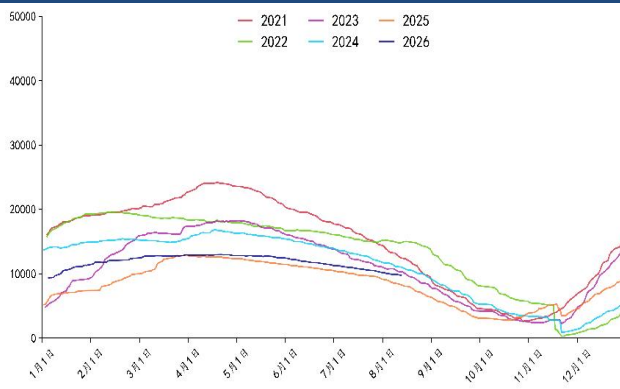
美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至 8 月 4 日，非商业多头持仓量为 134415 张，较上周增加 1375 张；非商业空头净持仓为 38039 张，较上周减少 1470 张；非商业净持仓量为 96376 张，较上周增加 2845 张。截至 8 月 13 日，国内棉花注册仓单总量为 9782 张，较上周减少 182 张。

图17：CFTC棉花非商业净持仓



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图18：郑商所棉花仓单总量



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

白糖数据概览

表1：周度期货行情

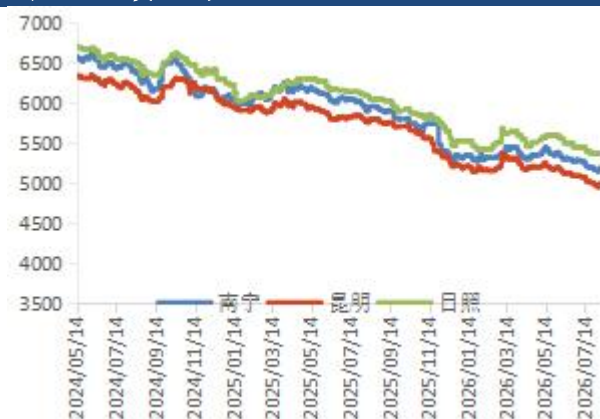
合约	收盘价 (元/吨 美分/磅)	涨跌	涨跌幅	持仓量 (张)	增减
SR609	5168	+15	+0.29%	208583	-210032
SR701	5305	+26	+0.49%	503369	+91777
美糖 03	17.75	+0.37	+2.13%	333130	+18184
美糖 10	16.75	+0.26	+1.58%	484741	-23177

数据来源：文华财经，建信期货投研中心

本周，参照文华财经，原糖指数延续上周的上涨态势小幅上行。技术上，5日均线对价格有支撑，月K线上价格上方布林中轨有压力。从基本面角度看，巴西中南部6月产量数据、制糖比都偏低。厄尔尼诺逼近，印度出现降水偏少的情况，印度国内糖价走强，拟放弃部分甘蔗乙醇产量。欧洲今夏高温干旱，甜菜糖减产预期强烈。这些因素都刺激糖价走强，短期糖价上涨过快有超买迹象，或有震荡调整。

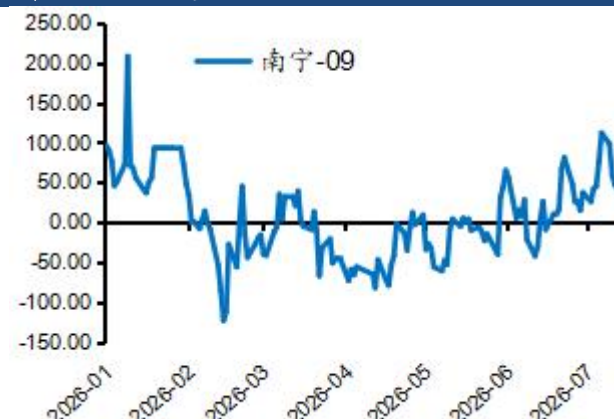
本周，参照文华财经，郑糖指数小幅冲高回落。技术上，5日均线和5月均线对价格起到压制作用。基本面上，外盘大涨刺激郑糖走强，但国内本榨季供大于求，目前库存高企，下游需求不振，糖价上行压力较大，且云桂地区新季依然是丰收预期压制盘面。预计，郑糖在5100上方震荡为主。

图1：现货走势 (元/吨)



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：SR609基差 (元/吨)

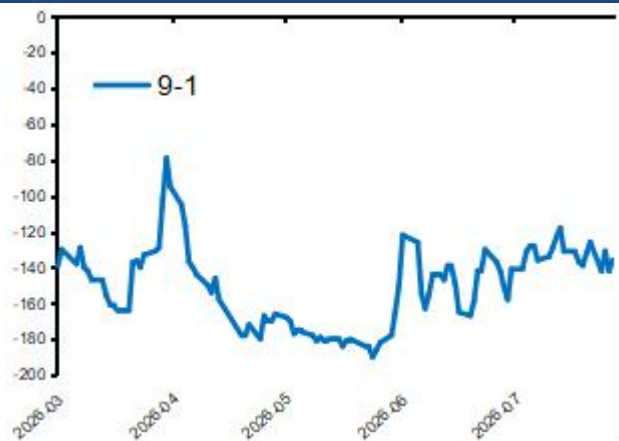


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

云南糖网数据显示，本周广西、云南地区食糖现货报价下调，山东地区食糖现货报价下跌。2026年8月7日南宁糖报价5195元/吨，较上周同期上涨30元/吨；昆明糖报价5000元/吨，较上周同期上涨20元/吨；日照加工糖报价5370元/吨，较上周同期持平。

本周现货偏弱，期货跌幅更大，基差扩张。按照南宁地区报价，8月7号郑糖09合约基差为42元/吨，上周同期为112元/吨；01合约基差为-84元/吨，上周同期为-19元/吨。

图 3: SR9-1 价差 (元/吨)

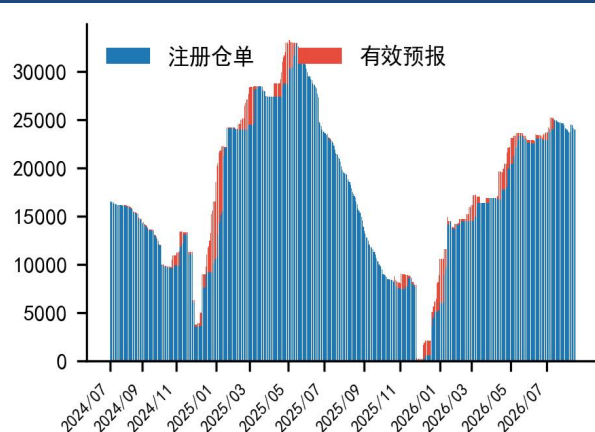


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

本周期货 9-1 价变化不大。截至 2026 年 8 月 13 日, 期货 9-1 价差为-136 元/吨, 上周同期为-132 元/吨, 价差较上周走弱 4 元/吨。

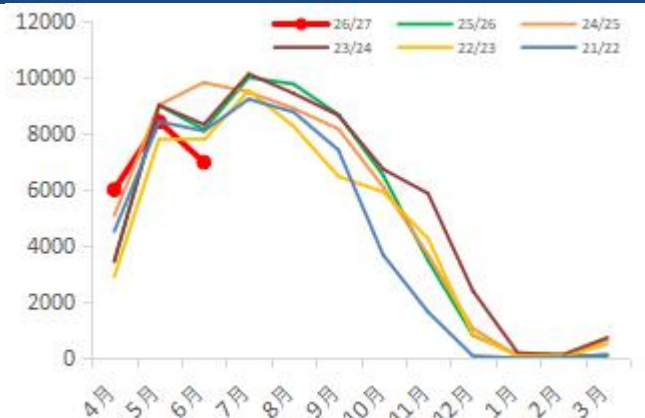
本周郑商所仓单小幅减少。本周郑商所注册仓单及有效预报合计 23951 张(其中注册仓单 23951 张, 有效预报 0 张), 合计较上周减少 548 张。

图 4: 郑商所仓单 (张)



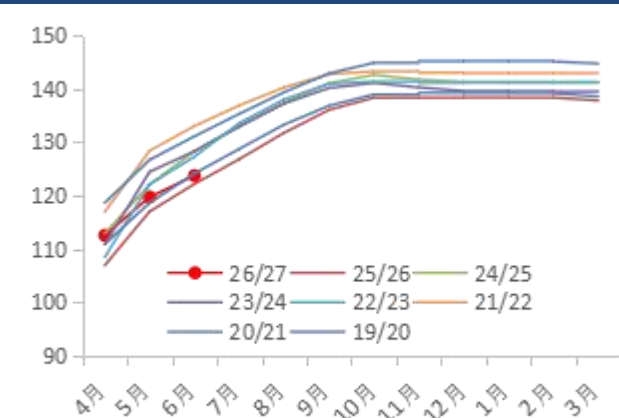
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 5: 巴西中南部双周甘蔗压榨量 (万吨)



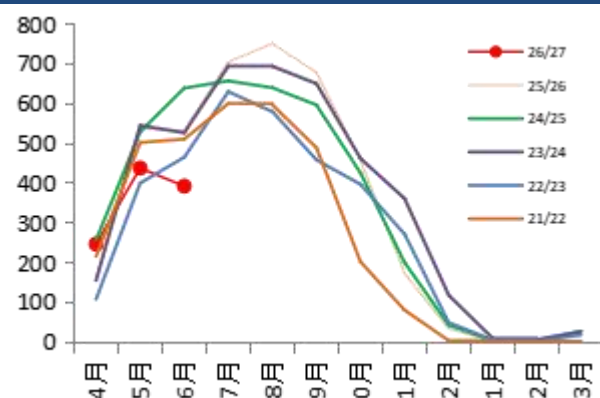
数据来源: Unica, 建信期货研究发展部

图 7: 巴西中南部 ATR (千克/吨)



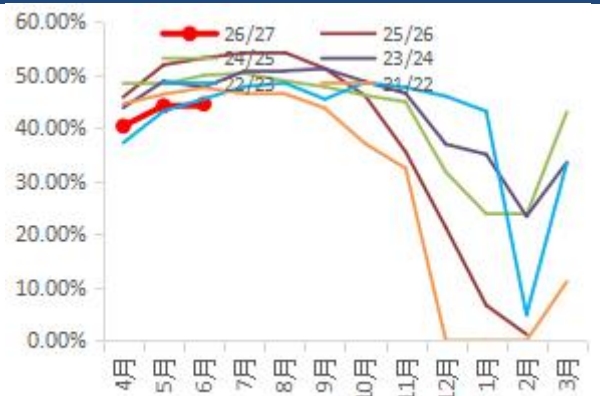
数据来源: Unica, 建信期货研究发展部

图 6: 巴西中南部双周产糖量 (万吨)



数据来源: Unica, 建信期货研究发展部

图 8: 巴西中南部双周制糖比



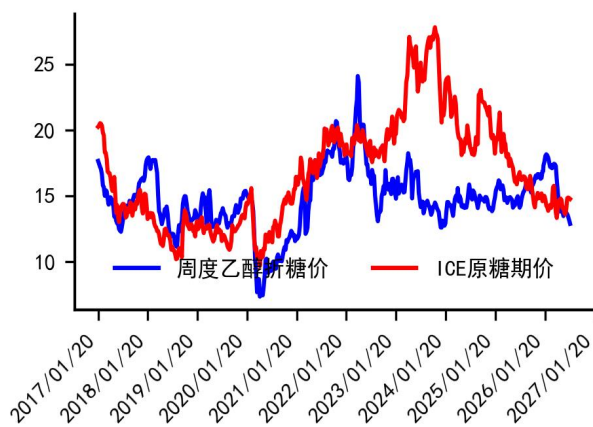
数据来源: Unica, 建信期货研究发展部

巴西中南部 2026 年 6 月单月甘蔗压榨量 6979.1 万吨, 同比下滑 14.50%; 当月食糖产量 390.3 万吨, 去年同期为 529.8 万吨, 同比下降 26.33%。6 月乙醇总

产量 37.96 亿升，同比小幅上涨 2.47%，其中无水乙醇产量 15.36 亿升，同比提升 8.06%，含水乙醇 22.60 亿升，同比小幅回落 1.00%；当月玉米制乙醇产量 7.9613 亿升，占当月乙醇总产量 20.98%，对比去年同期 7.3441 亿升增长 8.40%。甘蔗平均 ATR(甘蔗总可回收糖分)131.90 公斤/吨，同比提升 1.34%；当月甘蔗制糖比例 44.50%，去年同期为 52.34%。截至 6 月底共有 255 家工厂投入生产，包含 235 家甘蔗加工厂、11 家玉米乙醇厂、9 家柔性混合工厂。

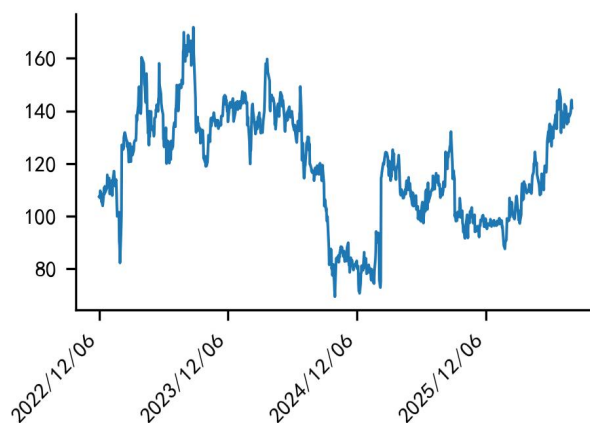
2026/27 榨季截至 7 月 1 日，巴西中南部累计压榨甘蔗 2.1447 亿吨，同比增长 3.82%；累计食糖产量 1075.4 万吨，同比减少 12.38%。累计乙醇总产量 113.65 亿升，同比上涨 20.44%，其中无水乙醇累计产量 41.20 亿升(+24.59%)，含水乙醇 72.45 亿升(+18.20%)；玉米基乙醇累计产量 23.9467 亿升，同比提升 9.96%。原料指标方面，甘蔗平均 ATR(甘蔗总可回收糖分)123.75 公斤/吨，同比提升 1.29%；甘蔗制糖比例 42.52%，上榨季同期为 51.04%。

图 9：巴西糖醇比价（美分/磅）



数据来源：泛糖科技，建信期货研究发展部

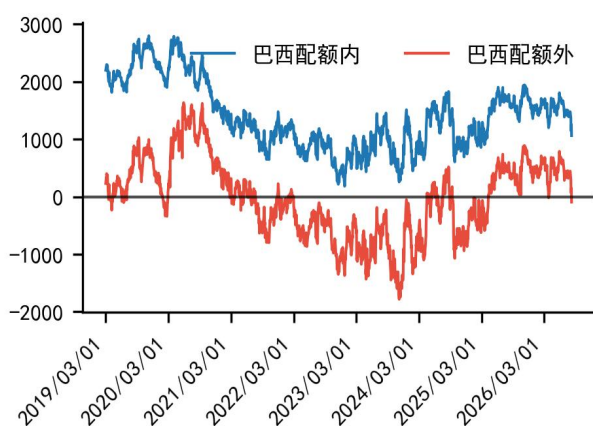
图 10：原白跨期价差（美元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

巴西中南部的乙醇折糖价为 12.72 美分/磅美元，低于同期 ICE 原糖主力合约期价，这意味着甘蔗工厂更乐意生产食糖。目前伦敦白糖期货与纽约原糖期货合约跨期价在 141 美元/吨左右。当前的价差对于原糖加工企业来说盈利丰厚。

图 11：巴西原糖进口利润（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 12：原糖期价和基金头寸

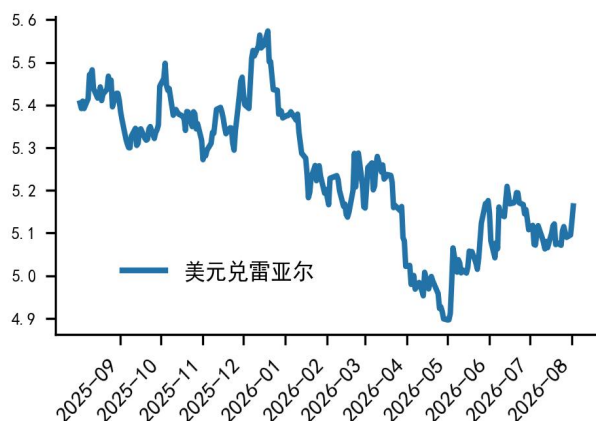


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

过去一周里原糖进口加工利润明显下滑，原糖走强使得价差缩小。截至8月7日，巴西原糖配额外加工利润报-93元/吨，上周同期为402元/吨，周环比下跌495元/吨；配额内加工利润报1061元/吨，上周同期为1445元/吨，周环比下跌384元/吨。

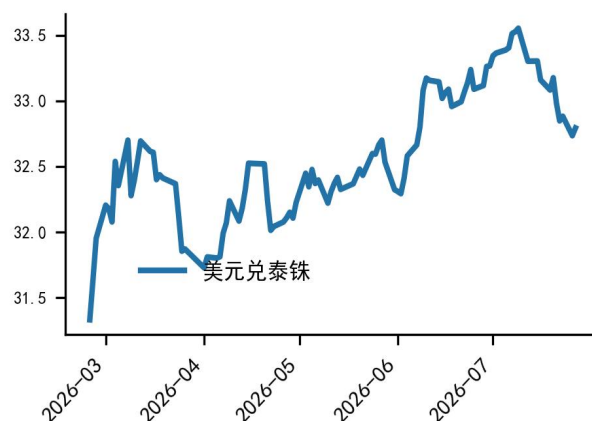
美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示，截至2026年8月4日，原糖非商业净空头寸为68468张，较前周减少16161张；总持仓达到1055808张，较前一周增加22885张。

图 13： 雷亚尔汇率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 14： 泰铢汇率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

上周，巴西雷亚尔兑美元小幅贬值，泰国泰铢兑美元小幅升值。截至2026年8月12日，美元兑雷亚尔报5.1632，上周同期为5.1148；截至2026年8月11日，美元兑泰铢报32.7943，上周同期为33.1773。上周，美国7月CPI季调后环比上涨0.1%，同比3.4%，核心通胀环比0.2%，同比2.5%，均符合市场预期。核心通胀方面，商品偏强，服务偏弱。虽然能源CPI跟随油价有所回落，但8月以来国际油价仍在反复增加未来能源通胀不确定性。整体而言，该通胀数据缓解短期的美联储加息预期，9月加息预期进一步下降至40%，两年期美债利率回落，但十年期利率和美元指数走强。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913

电话:0755-83382269 邮编:518038

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京西城区西单北大街131号西单大悦城写字楼1103室

电话:010-83120360 邮编:100032

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼

电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>