

豆粕、棉花大跌

一、农产品板块综述

豆粕跳空下行，外盘下挫以及国内进口大豆充沛压制粕价走低，走势转弱。棉花亦持续走低，外盘下挫以及国内下游需求转弱令行情高位回落，多头大量平仓，期价大幅回撤，但后续厄尔尼诺现象以及远期供应收缩预期等因素或限制棉价下行空间。

二、品种策略跟踪

（一）豆粕：跳空下行

焦点关注：豆粕主力 2609 合约跳空下行，受到外盘大跌的拖累以及国内供应增长压力：

1.南美巴西大豆创纪录产量，巴西大豆处于上市高峰期，价格更具竞争力，中国买家转向采购南美大豆，美国大豆出口销售疲软，CBOT 大豆期价周四大幅下跌，成本端下降带动大连豆粕跳空下行。同时第二季度进口大豆显著增长，5 月进口大豆预计将轻松突破千万吨大关，油厂原料供应宽松，压榨量将提升，豆粕供应亦将增加。豆粕期价承压大跌。

2.豆粕主力 2609 合约跳空下行，低开低走，跌破均线系统，MACD 现死叉迹象，技术转弱，策略上逢高轻仓短空，设好止损。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（二）棉花：破位下行

焦点关注：棉花主力 2609 合约破位下跌，受到外盘下挫以及下游需求转弱的压制：

1.外盘 ICE 棉花期价受到美国出口销售报告数据疲软的压制而大跌，带动郑棉破位下行。国内纺织行业进入消费淡季，纺企新增订单有限，且原料价格高企令内地纺企即期利润深度亏损，企业采购原料主要以刚需为主，补库意愿较弱。郑棉期价承压大幅下挫，但后续厄尔尼诺现象带来的天气炒作以及远期供应缩减预期或限制期价的下行空间。

2.郑棉主力 2609 合约破位下行，多头大量平仓，推动期价跌破 20 日均线，向下考验万六整数关位，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱。策略上棉花 2609 合约多单平仓，待行情企稳再动。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（三）鸡蛋：震荡上行

焦点关注：鸡蛋主力 2607 合约继续震荡上行，但波幅缩小，行情受到供应端偏紧的提振：

1.本周初由于新开产蛋鸡不足使得短期供应有限，现货流通量偏紧，支撑现货蛋价大幅上涨。本周后期现货蛋价平稳，期货相对现货贴水较深，支撑期货价格走高。产能方面，目前养殖端淘鸡情绪一般，产能去化缓慢，对鸡蛋价格的上行空间或有限制。

2.鸡蛋主力 2607 合约高位运行，期价在均线系统上运行，技术偏强，策略上多单持有。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（四）白糖：震荡下跌

焦点关注：郑糖主力 2609 合约高位回撤，受到外盘走跌以及多头回吐压力影响：

1.巴西甘蔗产量大丰收，机构调查显示，巴西中南部地区 4 月下半月糖产量预计同比大增 72.7%达到 148 万吨，巴西供应充裕迹象显现，ICE 原糖期价下挫，带动郑糖走低。同时国内高库存也令糖价承压。但是随着国内白糖主产区广西和云南收榨，国内进入去库阶段，供应压力将逐步减轻，且天气升温，白糖消费旺季临近。郑糖期价回调空间或受限。

2.技术上，白糖主力 2609 合约高位调整，期价跌破 10 日均线，技术有所走弱，但走势尚未反转，关注 20 日均线支撑，策略上多单持有。



数据来源：天富期货研询部、博易云

（五）生猪：弱势运行

焦点关注：生猪主力 2607 合约低位窄幅波动，弱势运行，受到

供应端充沛压力：

1.供应端宽松格局压制猪价，养殖端出栏积极，大体重猪源消化缓慢，供应压力较大。且二育主体对猪价缺乏信心叠加标肥价差收窄，二育入场积极性不高。而需求端较为疲软，五一假期后消费淡季迅速凸显，且冻品库存高企挤压鲜品需求，鲜品猪肉走货不畅，屠宰企业压价收猪意愿转强。生猪期价弱势运行。

2.生猪主力 2607 合约低位窄幅波动，下行趋势未变，期价在均线系统下运行，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱。策略上生猪 2607 合约上轻仓空单。



数据来源：天富期货研询部、博易云

天富期货有限公司

期货投资咨询业务许可 证监许字[2011]1450号

本报告完成时间为 2026 年 5 月 15 日 18:00

来源：公开信息、同花顺 iFinD、东方财富 Choice 及钢联数据

市场有风险 投资需谨慎

观点和信息仅供参考之用 不构成任何人的投资建议 务必阅读文章末尾免责声明

作者：刘幸华 从业证号：F03088692 交易咨询证号：Z0016646

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响，通过合理判断得出。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接的接受任何形式的报酬。

免责声明：

本报告仅供天富期货客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所依据的信息均来自于已公开的资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本公司也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议仅供参考。天富期货可能发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断，不代表天富期货有限公司的观点或立场。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

风险提示：

本报告不能取代客户的独立判断，客户应自行综合分析理性判断并谨慎做出投资决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见、观点、建议并不构成对任何人的交易投资建议，不构成对风险或收益的实质性判断或者保证，不构成保证资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺，不构成对市场趋势的确定性判断，不构成对某产品或服务的宣传或购买引导。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，天富期货不承担责任。

本报告版权仅为天富期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制或发布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，需在允许范围内使用，并注明出处为“天富期货”且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。