

# 棕油续升、白糖反弹

## 一、农产品板块综述

棕油反弹扩大，因高频数据显示产地马棕油出口升而产量下降，提振多头情绪，助推期价走高，走势转强。白糖亦持续反弹，受到外盘走强的提振，但甘蔗压榨高峰，白糖产量增加，季节性供应压力仍存，或限制白糖的反弹空间。棉花期价稳健上扬，下游需求较强以及纺织品出口乐观预期支撑棉价走高，后市将偏强运行。

## 二、品种策略跟踪

### （一）棕榈油：低位反弹

焦点关注：棕榈油继续反弹上扬，受到产地棕油出口增加的提振：

1.马来西亚棕榈油出口提升，船货检验机构 ITS 发布数据显示，12 月前 20 日马来西亚棕榈油出口环比增加 2.4%，扭转此前出口下滑态势。同期马棕油产量环比下滑 7.15%，供减需增的高频数据提振期价反弹。叠加印尼 B50 启动测试，B50 政策明年实施的可能性增大，给棕油提供长期支撑题材，亦助推期价反弹。

2.棕榈油主力 2605 合约继续反弹站上 10 日均线，MACD 绿柱缩小，技术回暖，策略上有空单则平仓。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （二）白糖：持续反弹

焦点关注：郑糖主力 2605 合约持续反弹，受到 ICE 原糖上涨的提振：

1.外盘 ICE 原糖期价受到原油上涨的提振而走高，因较高的能源价格促使巴西糖厂减少糖的产量，转而增加乙醇这种以甘蔗为基础的生物燃料产量。外盘原糖走高带动郑糖反弹。国内市场南方甘蔗压榨继续，广西已有 67 家糖厂开榨，白糖逐渐上量，季节性供应压力仍存。白糖反弹空间或受限。

2.白糖主力 2605 合约低位持续反弹，连拉三根阳线，站稳 5 日均线，关注 10 日均线阻力能否突破，策略上空单平仓，待机再动。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （三）棉花：稳健上扬

焦点关注：棉花主力 2605 合约继续稳健上涨，创近四个月新高，受到需求强劲的提振：

1. 新棉上市后销售进度较快，处于历年同期高位。近日纺织品销售相对顺畅，新疆纺企中高支纱线订单稳定，开机率维持在九成以上。中美经贸关系改善后，市场对纺织品服装出口有乐观预期。棉花进口规模下降，海关数据显示今年 1—11 月棉花进口总计 89 万吨，同比减少 64%。棉花期价继续高位上扬，延续涨势。

2. 棉花期货主力 2605 合约在 14000 之上扩涨，创近四个月新高，期价在均线系统之上运行，各均线多头排列，技术偏强。策略上继续逢低多单。



数据来源：天富期货研询部、博易云

#### （四）鸡蛋：近弱远强

焦点关注：鸡蛋各合约近弱远强，主力 2602 合约继续下跌，远期 5 月合约走高，体现弱现实强预期的市场特征：

1. 近月合约面临供应端蛋鸡存栏量高位、鸡蛋供应充足的压力。远月合约则憧憬产能去化带来供应缩减的预期。需求端下游销售节奏平稳，继续关注随着节日临近消费变化，淘鸡方面，老鸡周度出栏量微幅下降，而淘汰日龄下降不足，未能出现超淘，产能去化缓慢。对近期合约仍有压力。

2.鸡蛋主力 2602 合约低位下行，在均线系统之下扩跌，MACD 死叉后绿柱扩大，技术弱势持续，策略上空单持有。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （五）豆粕：震荡反弹

焦点关注：豆粕主力 2605 合约继续震荡反弹，但行情尚反转，国内高库存压力或限制反弹空间：

1.外盘 CBOT 大豆低位反弹，带动连粕反弹，但是国内进口大豆充足，且中储粮拍卖进口大豆，供应充足。油厂上周大豆压榨量仍高企，达到 200 万吨的高位水平，豆粕库存上升，据粮油商务网数据现实，截至第 51 周，国内豆粕库存为 109.2 万吨，环比增加 1.11%。高库存带来的压力或限制豆粕反弹空间。

2.豆粕主力 2605 合约继续低位反弹，但短期均线仍有阻力，下跌态势尚未改变，策略上空单持有。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （六）生猪：震荡反弹

焦点关注：生猪主力 2603 合约震荡反弹，站上中期均线，交投区间上移，走势有所转强：

1.国内生猪存栏量仍处高位，出栏节奏平稳，供应充足。消费端随着年底临近，市场憧憬需求好转，腌腊需求将逐渐增量。生猪期价在低位逐渐回稳，交投区间有所上移。

2.生猪主力 2603 合约震荡上扬，期价站上 40 日均线，交投区间上移，走势转强，策略上可轻仓尝试多单，止损参考 20 日均线。



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 证监许可[2011]1450号

本报告完成时间为 2025 年 12 月 23 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。