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】

国内： （1）据 2026 年 11 月昆明糖会机构估产汇总，2026/27 新榨季广西产量预估为 810 万吨，同比增 40 万吨；云南产量预估为 340 万吨，同比增加 46 万吨；全国产量预估为 1360 万吨，同比增 65 万吨。（2）泛糖科技统计，预计广西 2026/27 榨季开机糖厂数量为 72 家，较上榨季减少 1 家，糖厂集中开机时段为 11 月下旬，最早开机日为 11 月 15 日。（3）据农业农村部 11 月中国农产品供需形势分析，本月预测 2026/27 榨季中国食糖产量 1360 万吨，比上月预测值上调 67 万吨，甘蔗种植面积增加、广西降雨改善土壤墒情、甘蔗糖产量高于预期；食糖总消费量调增 17 万吨至 1590 万吨，食糖产需缺口 230 万吨。

国外： （1）据巴西农业部（MAPA）数据，10 月下半月巴西中南部地区产糖 208 万吨，同比下降 0.7%；甘蔗压榨量 3234 万吨，同比增长 3.6%；乙醇产量 16.8 亿升，同比下降 13.3%。（2）据印度糖厂与生物能源制造商协会（ISMA）数据，截至 11 月 5 日，印度 2026/27 榨季已有 184 家糖厂开工（上年同期 154 家），累计产糖 128.5 万吨（上年同期约 32 万吨），其中马邦 136 家糖厂开工、累计产糖 107.8 万吨。（3）据泰国甘蔗及糖业委员会（OCSB）第二次调研，2026/27 榨季泰国甘蔗产量预估上修至 9700 万吨（较此前上调 200 万吨），食糖产量预估上修至 1050 万吨（上榨季 1200 万吨）；泰国糖业协会预计本榨季产量可能降至 1000 万吨以内。

【策略观点】

泰国、印度 2026/27 榨季减产预期强化，原糖偏强运行国内新榨季预计增产至 1360 万吨左右，叠加近八年高位结转库存，内外盘延续“外强内弱”格局。总体而言，郑糖短线以观望为主，待 11 月下旬广西集中开榨、增产与累库压力充分释放、现货止跌企稳后，再择机轻仓试多远月合约。

棉花

【行情资讯】

国内： （1）据中国纤维质量监测中心数据统计显示，截止 11 月 11 日，我国 2026/27 年度棉花累计公检重量为 307.2 万吨，同比增加 45 万吨。（2）据 Mysteel 数据显示，11 月 11 日新疆地区机采棉收购价为 6.8 元/公斤，较前一日持平。（3）据 Mysteel 数据显示，截至 11 月 13 日当周，主流地区纺企开机负荷在 67.2%，较上周下降 1.3 个百分点，较去年同期增加 1.6 个百分点。主流地区织布厂开机负荷在 28.8%，较上周下降 2.8 个百分点，较去年同期减少 8.6 个百分点。（4）据 Mysteel 数据显示，截至 11 月 6 日当周，全国棉花商业库存为 389.76 万吨，同比增 104.98 万吨。

国外： （1）据 11 月 USDA 月度供需报告数据显示，2026/27 年度全球棉花产量较 10 月预测下调 10 万吨至 2557 万吨；消费量下调 7 万吨至 2672 万吨；期末库存下调 2 万吨至 1536 万吨。其中美国产量下调 6 万吨至 287 万吨；期末库存下调 2 万吨至 81 万吨；印度产量下调 11 万吨至 512 万吨；中国产量上

调 11 万吨至 740 万吨；巴西产量维持 414 万吨不变。（2）截止 2026 年 11 月 8 日当周，美国棉花收割率为 71%，此前一周为 63%，五年均值为 63%；盛铃率为 94%，此前一周为 92%，五年均值为 98%。（3）据 USDA 出口销售数据显示，10 月 22 日至 10 月 29 日当周美国出口棉花 6.44 万吨，当前年度累计出口销售棉花 139.61 万吨，同比增加 25.8 万吨；其中当周对中国出口销售棉花 0 万吨，当前年度对中国累计出口销售 6.26 万吨，同比增加 2.85 万吨。

【策略观点】

当前高企的商业库存与前期中央储备棉轮出，已在很大程度上对冲了新年度减产带来的供应收缩预期。且国内减产或有不及预期的可能。宏观方面，年内加息预期升温，美元偏强进一步压制商品估值。总体来看，郑棉短线受农产品整体走强带动小幅反弹，但中期价格重心或逐步下移。

蛋白粕

【行情资讯】

豆系：（1）11 月 USDA 报告中，2026/27 年度全球大豆产量较 10 月预估下调 20 万吨至 4.425 亿吨，期末库存下调 78 万吨至 1.235 亿吨。美国大豆单产由 53.1 蒲式耳/英亩上调至 53.3 蒲式耳/英亩，产量由 45.62 亿蒲式耳上调至 45.74 亿蒲式耳；出口量由 16.95 亿蒲式耳上调至 17.2 亿蒲式耳；期末库存由 3.15 亿蒲式耳下调至 3 亿蒲式耳（市场预期 3.31 亿蒲）。巴西产量维持 1.86 亿吨、出口量维持 1.18 亿吨；阿根廷产量维持 5000 万吨，出口量由 645 万吨上调至 675 万吨；中国进口量维持 11500 万吨。（2）据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截止 11 月 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，市场预期为 93%，前一周为 88%，五年均值为 91%。（3）据 USDA 出口销售数据显示，10 月 22 日至 10 月 29 日当周美国出口销售大豆 146 万吨，当前年度累计出口销售大豆 3023 万吨，同比增加 1304 万吨；其中当周对中国出口销售大豆 87 万吨，当前年度对中国累计出口 1595 万吨，同比增加 1572 万吨。(4) 据 Mysteel 数据显示，截止 11 月 6 日样本油厂大豆库存 703 万吨，较上周增加 8 万吨，较去年同期减少 11 万吨。（5）据 Mysteel 数据显示，截止 11 月 6 日，样本油厂豆粕库存 118 万吨，较上周减少 5 万吨，较去年同期增加 31 万吨。

菜系：（1）据 Mysteel 数据显示，截止 11 月 6 日国内压榨厂菜籽库存 23.5 万吨，周比增加 1.8 万吨。

【策略观点】

在美豆大幅下跌后，11 月 USDA 报告利空不及预期，美豆走强带动蛋白粕反弹。但 USDA 维持对美国和巴西大豆增产预估，以及 11 月以后国内大豆到港量或同比增加，蛋白粕反弹或缺乏高度，短线观望为主。

油脂

【行情资讯】

棕榈油：（1）据马来西亚棕榈油局（MPOB）10 月报告数据显示：产量 215 万吨，环比+1.6%；出口 171 万吨，环比+52.6%；月末库存 362 万吨，环比+3.15%，连续第七个月增加，但低于市场预期的 375 万吨。（2）据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 24.52%，出油率环比上月同期减少 0.29%，产量环比上月同期减少 26.05%。（3）据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1—10 日棕榈油出口量为 51.52 万吨，较上月同期 52.51 万吨下降 1.9%；另据 AmSpec 数据显示，同期马来西亚棕榈油出口量为 48.07 万吨，环比下降 2.28%。（4）据 Mysteel 数据显示，截止 11 月 6 日全国重点地区棕榈油商业库存 121 万吨，同比增加 61 万吨。

豆油：（1）据 Mysteel 数据显示，截止 2026 年 11 月 6 日，90 家样本库存 128 万吨，同比增加 13 万吨。

菜油： （1）据 Mysteel 数据显示，截止 11 月 6 日全国重点地区菜油库存 39.5 万吨，环比减少 0.8 万吨，同比减少 5.5 万吨。

【策略观点】

在棕榈油大幅下跌后，MPOB 10 月报告数据利空不及预期，棕榈油走强带动整体油脂价格反弹。总体来看，短期油脂或宽幅波动。中期而言，在全球生物柴油消费量增加，叠加因干旱影响，或明年二季度后棕榈油出现实质性减产，则油脂价格仍有上涨的空间。

鸡蛋

【行情资讯】

周末国内蛋价涨跌稳均有，黑山大码涨 0.1 元至 4 元/斤，德州涨 0.04 元至 3.97 元/斤，辛集持平于 3.78 元/斤，馆陶落 0.04 元至 3.89 元/斤，东莞落 0.21 元至 4.09 元/斤；供应稳定，生产、流通环节库存量均不大，需求整体平稳，蛋价涨跌空间均有限，预计本周蛋价或先涨后降。

【策略观点】

前期市场氛围偏悲观，淘鸡出栏增多，鸡龄下滑，实际存栏增幅有限，蛋价下方支撑较强，尽管备货高峰逐步过去，但基本需求对蛋价仍在，短期蛋价或跌幅有限；盘面锚定产能逐步增加的预期，但实际幅度不及预期，近远端贴水幅度偏大，从近端开始有逐步修复的需要，盘面或维持近强远弱格局，直至现货拐头，短多近月或正套思路。

生猪

【行情资讯】

周末国内猪价主流上涨，幅度偏大，河南均价涨 0.25 元至 8.9 元/公斤，四川均价涨 0.41 元至 9.07 元/公斤，湖南均价涨 0.6 元至 8.85 元/公斤，贵州均价涨 0.5 元至 8.47 元/公斤；大猪供应减少带动价格上涨，养殖端略有惜售情绪，叠加需求略有恢复，南方补涨动作较为明显，涨幅加大，而北方部分高价出现趋稳迹象，猪价涨势收窄，预计今日北稳南涨。

【策略观点】

屠宰量呈缓慢爬升态势，价格止跌转稳，局部收涨，显示需求端边际转暖，另外肥标差转升，局部二育抬头，情绪端对猪价的支撑加强；不过前期高基础供应、高体重状态延续状态改善有限，年底供需对决下上方或依旧承压，只是短期情绪加持下预计偏强震荡持续，中线需留意近端合约的上方压力。

玉米

【行情资讯】

（1）11 月 13 日，玉米 C2701 合约开盘报 2187 元/吨，最终收于 2185 元/吨，较前一交易日下降 2 元/吨，跌幅约 0.09%。当日成交量为 64.8 万手，持仓量为 128.4 万手。相比前一日成交量增加 14.2 万手，持仓增加 24288 手。（2）据 MYSTEEL 数据显示，全国饲料企业玉米平均库存为 26.87 天；主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为 63.15%；北方四港玉米库存为 258.4 万吨，较上周上涨 5.86%，广东港玉米、谷物库存为 321.2 万吨，较上周上涨 6.36%。（3）根据 MYSTEEL 数据显示，11 月 13 日，黑龙江地区佳木斯玉米收购价为 2020 元/吨，哈尔滨为 2110 元/吨；吉林地区长春收购价为 2170 元/吨；辽宁地区沈阳收购价为 2220 元/吨，铁岭为 2235 元/吨；内蒙古地区通辽收购价为 2180 元/吨。（4）从国家粮食和物资储备局获悉：当前，秋粮收购开局平稳，东北地区陆续上量，全国已累计收购秋粮超 1 亿吨，进度与上年基本持平；湖南、湖北等 6 省份启动了中晚稻最低收购价执行预案，收购最低收购价中晚稻近 100

万吨。（5）据农村农业部数据显示，本月根据海关数据将 2025/26 年度中国玉米进口量进行调整。鉴于玉米深加工行业景气程度好于预期，将2025/26年度中国玉米工业消费估计值比上月上调100万吨至8600万吨，并将 2026/27 年度玉米工业消费预测值适当上调。（6）2026 年 11 月 11 日最低收购价小麦竞价销售 2025 年河南一等小麦 199987 吨，底价 2485 元/吨、2490 元/吨，全部流拍。

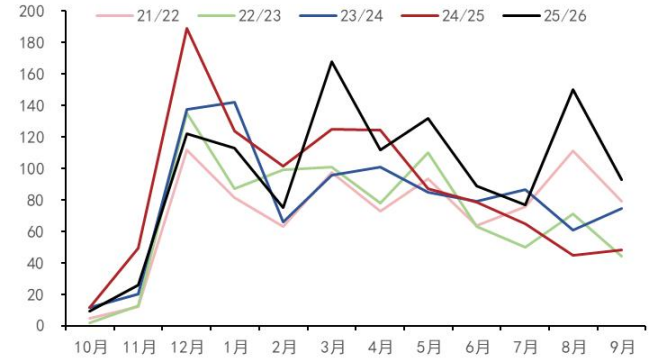
【策略观点】

玉米阶段性供应压力有所缓解，但整体仍是供强需弱格局，短期价格震荡运行。东北地趴粮供应压力尚未释放，预计 11 月中后旬会集中流入市场。中储粮采购成交量及成交率增加，后续若收购报价上调、采购成交持续增多，有望进一步强化现货支撑。需求端，饲料及深加工企业原料库存有所下降，随着现货价格回落，需求转弱。总体来看，玉米短期维持弱势震荡格局，观望为主。

【农产品重点图表】

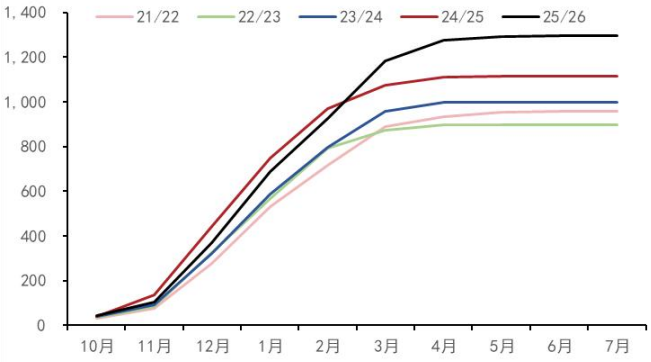
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



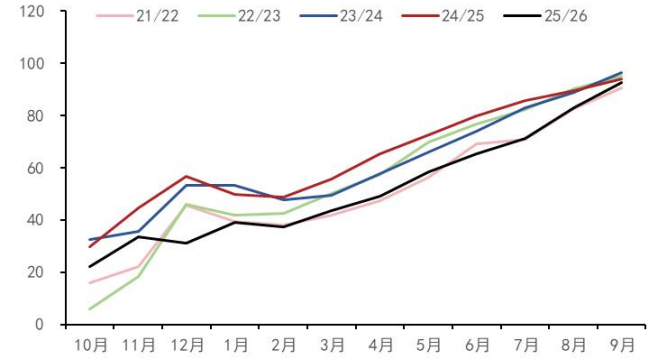
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



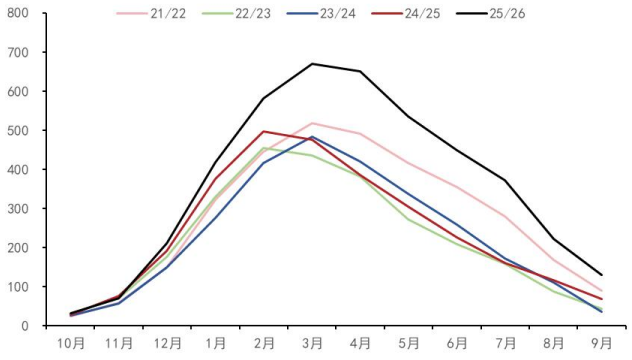
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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）

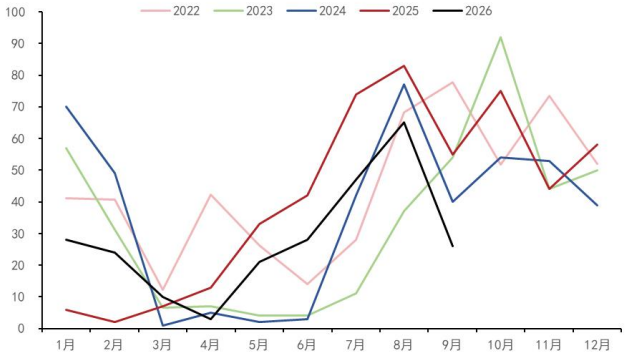
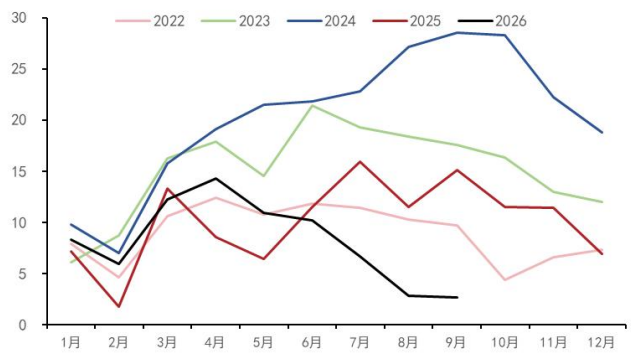


图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）

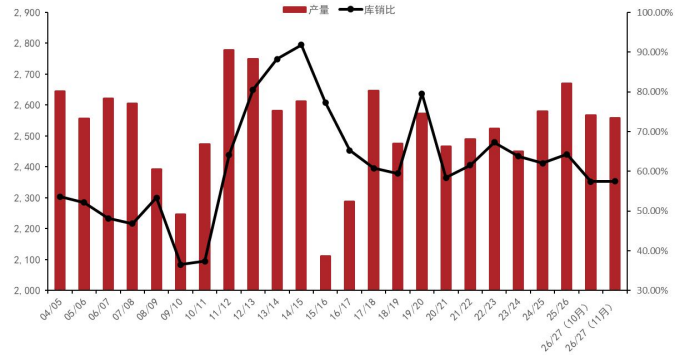


数据来源：海关、五矿期货研究中心

数据来源：海关、五矿期货研究中心

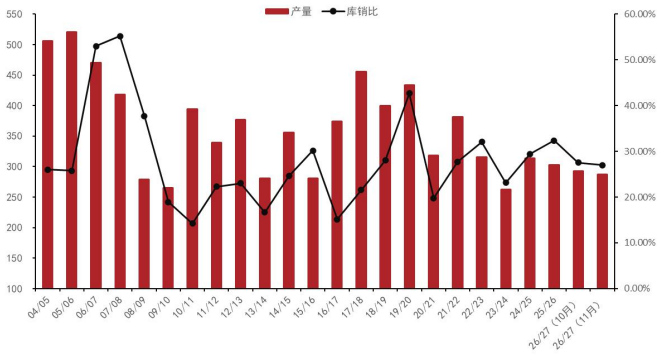
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



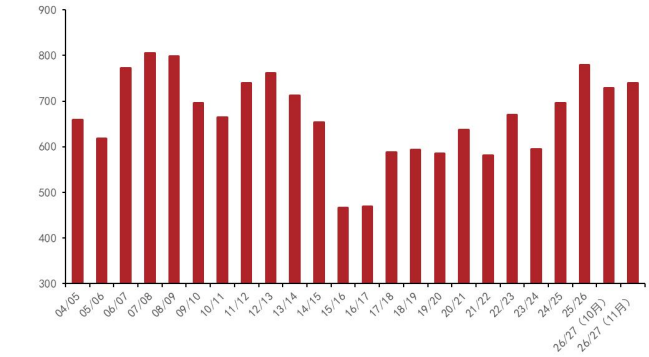
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



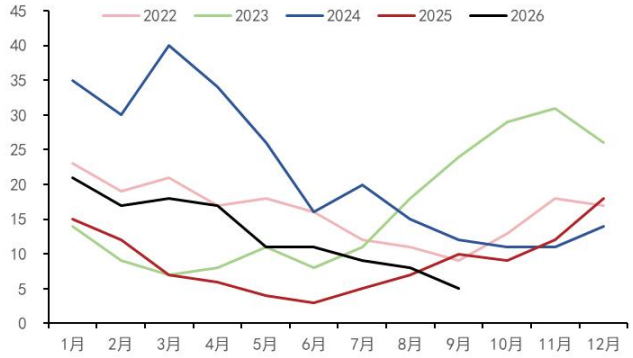
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



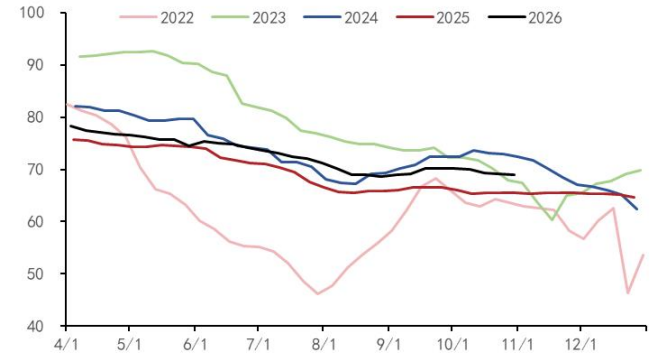
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



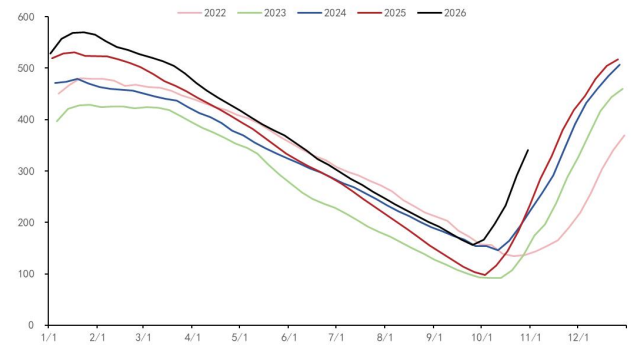
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

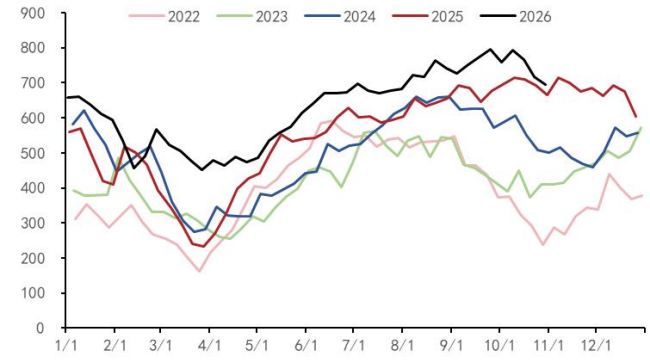
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

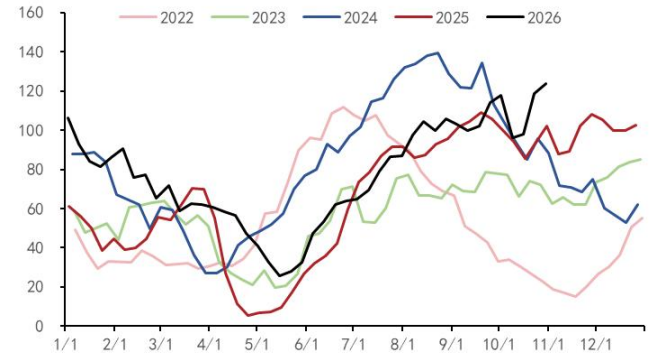
蛋白粕

图 13：样本油厂大豆库存（万吨）



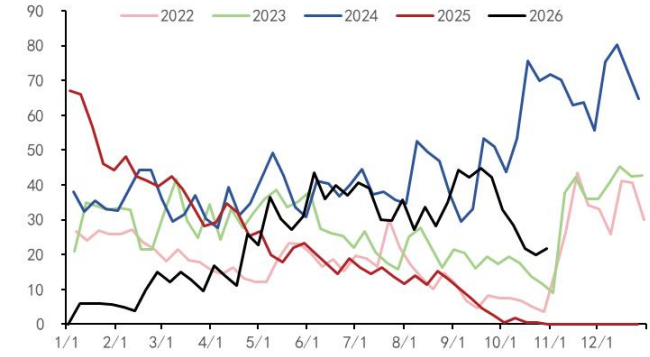
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：样本油厂豆粕库存（万吨）



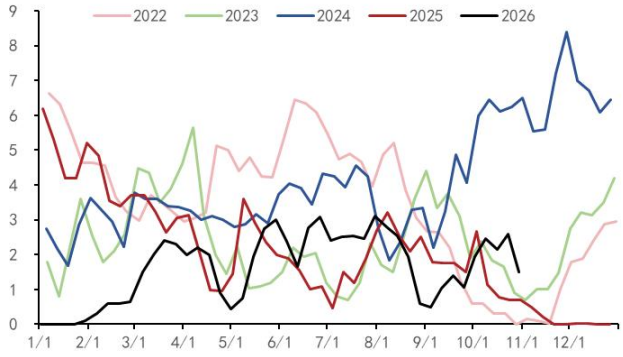
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂菜籽库存（万吨）



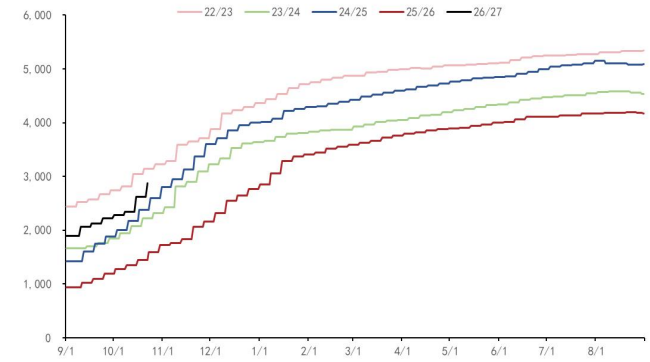
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



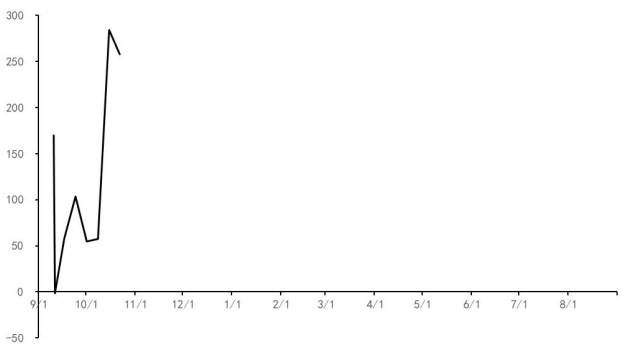
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：美豆当前年度累计出口销售量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

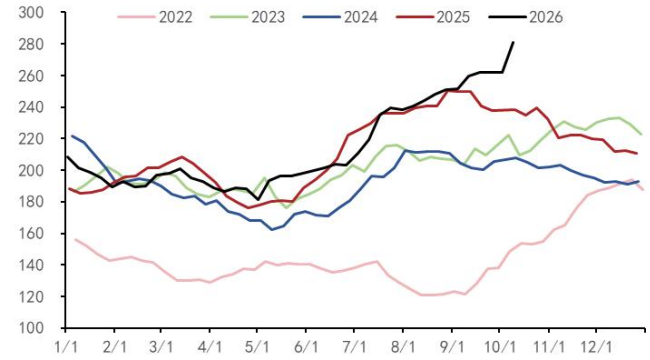
图 18：美豆当前年度周度出口销售量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

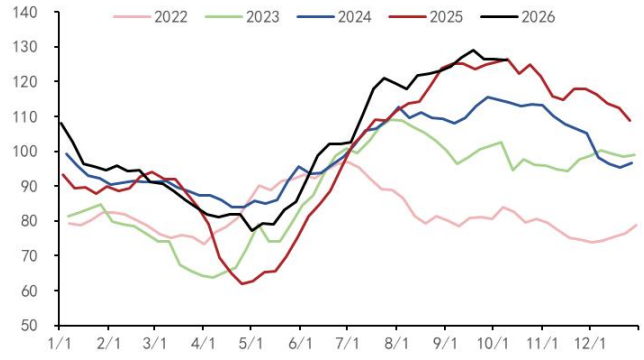
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



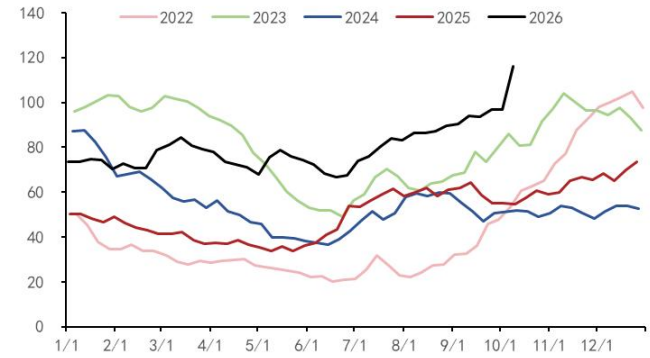
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



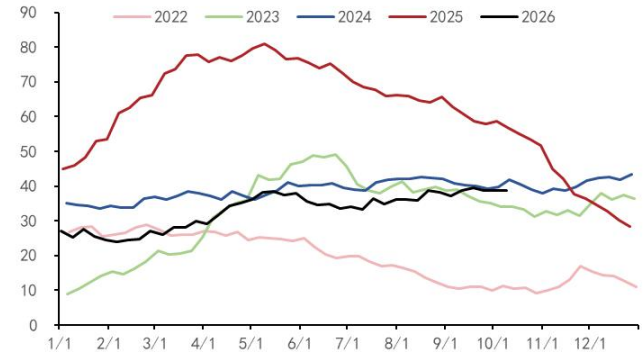
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



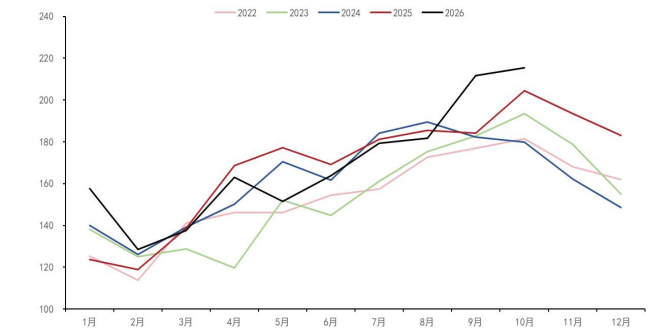
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



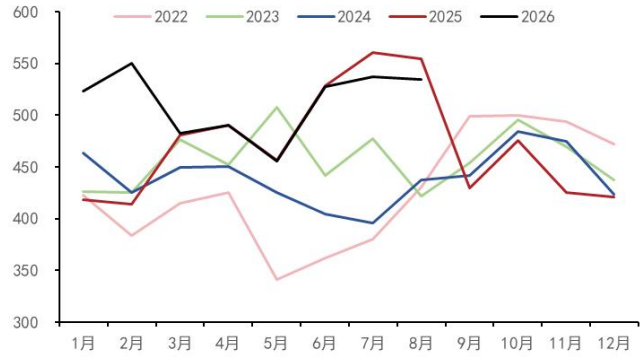
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

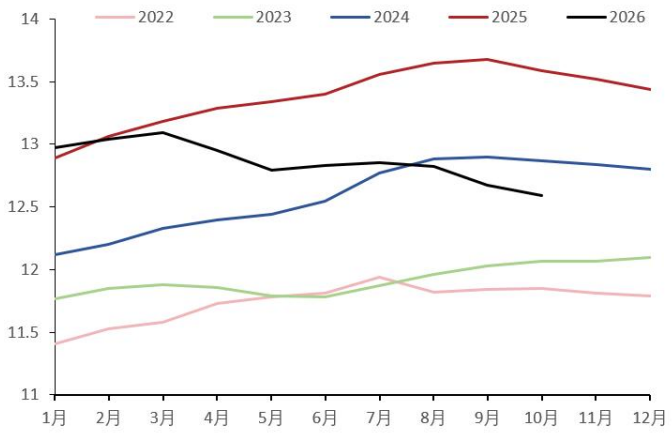
图 24：印尼棕榈油（万吨）



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

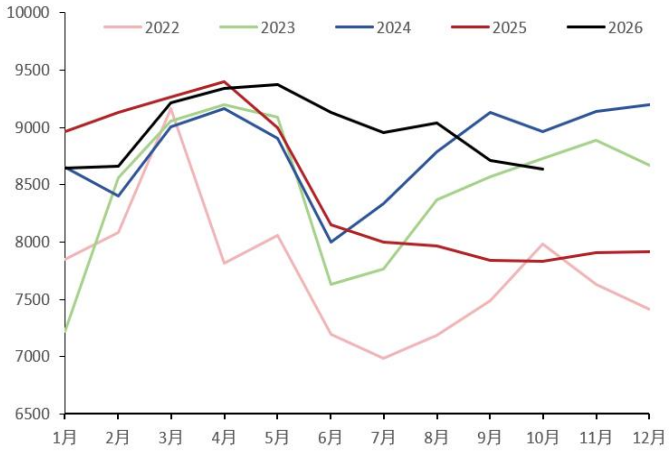
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



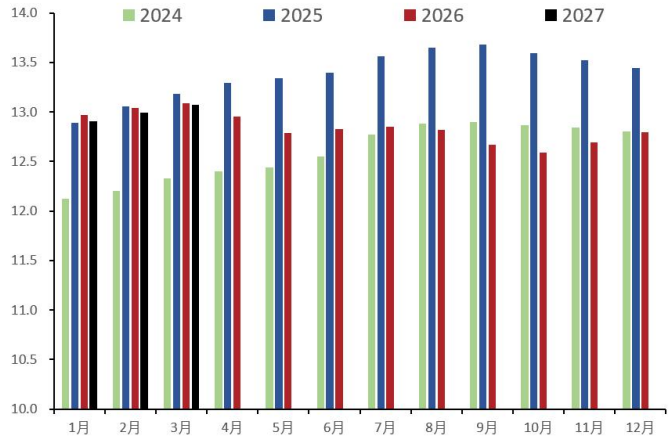
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



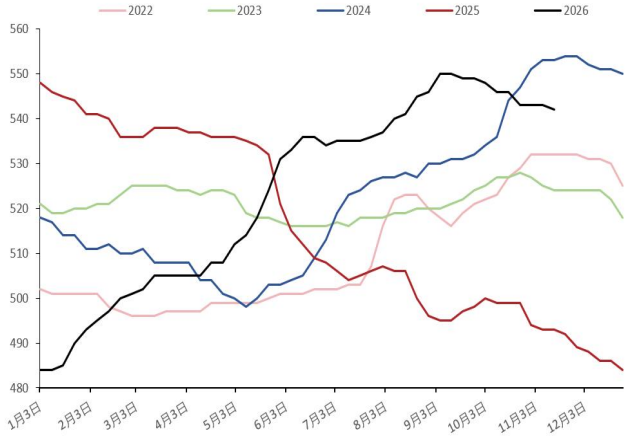
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

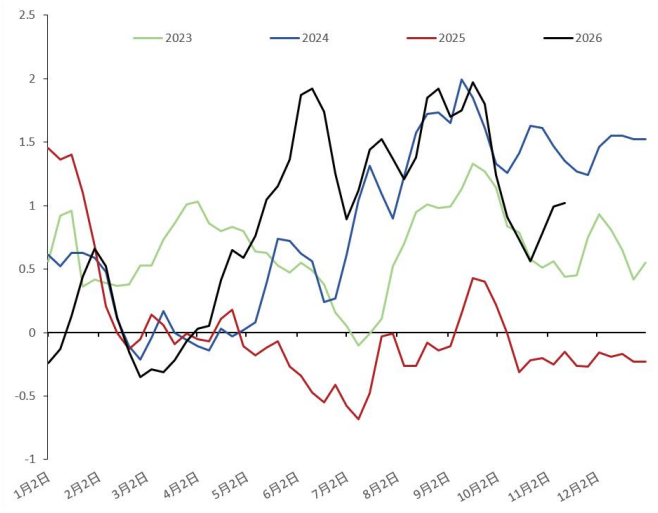
图 28：淘鸡鸡龄（天）



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）



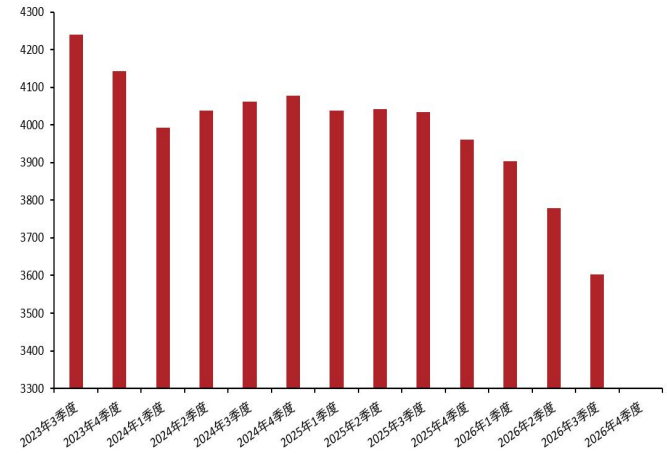
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

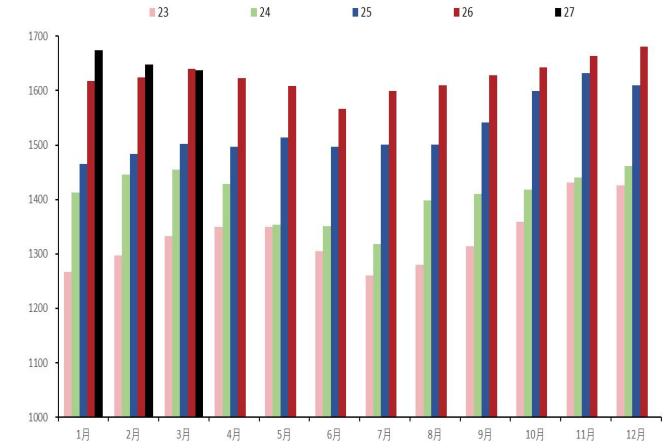
生猪

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

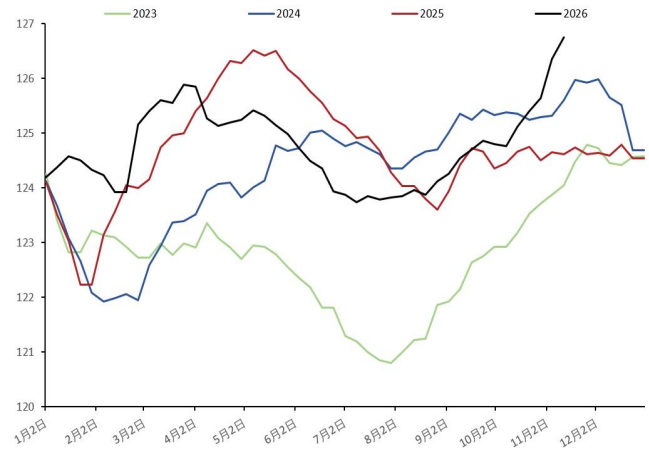
图 32：各年理论出栏量（万头）



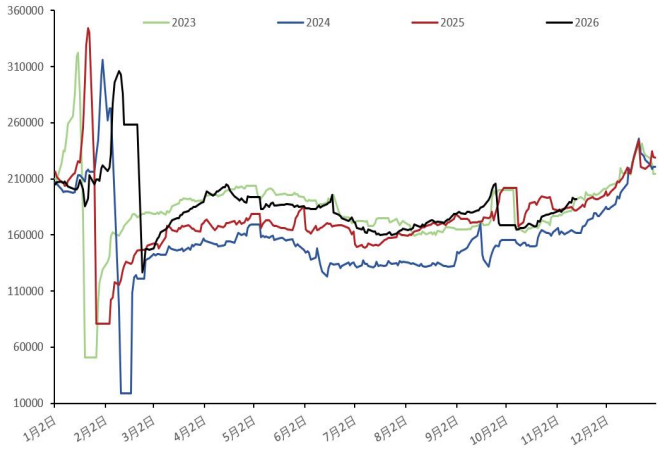
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图 33：生猪交易均重（公斤）

图 34：日度屠宰量（头）

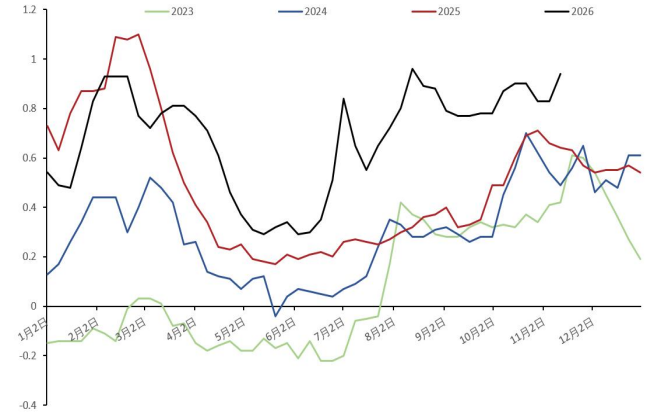


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心



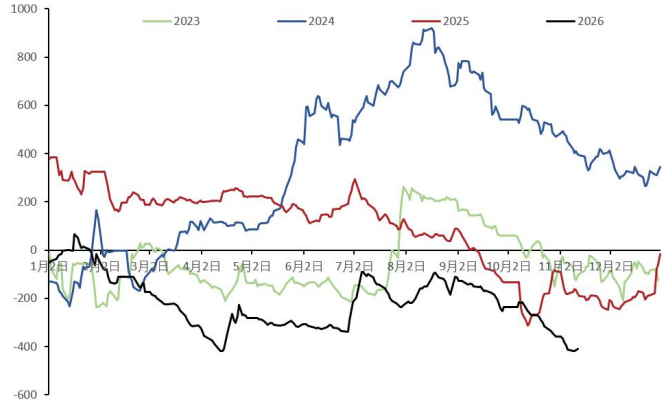
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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

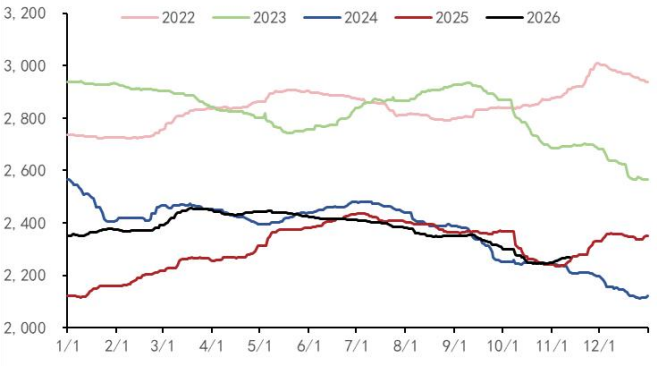
图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

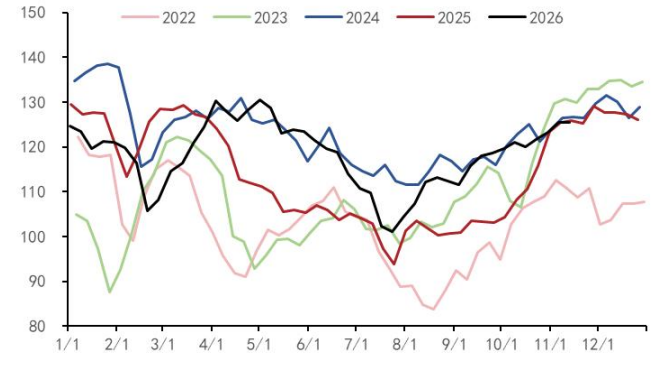
玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



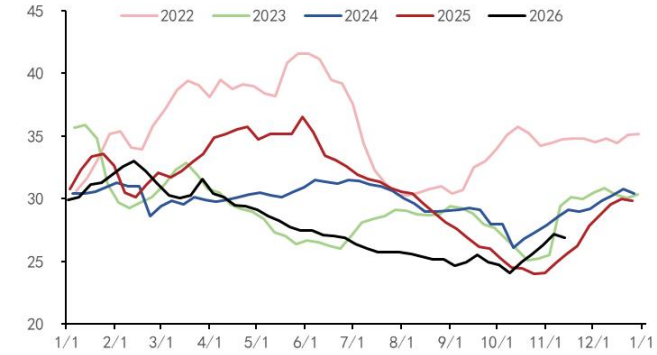
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米深加工消耗量（万吨）



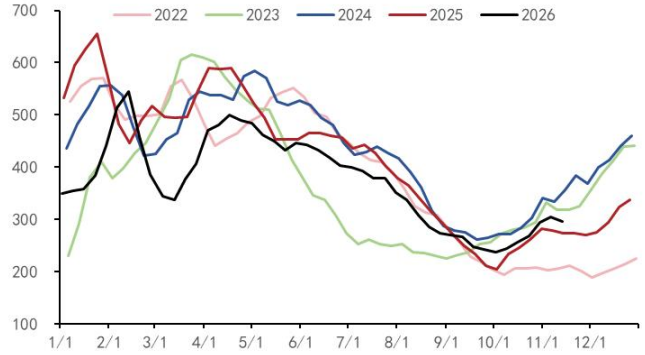
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 39：饲料企业玉米库存可用天数（天）



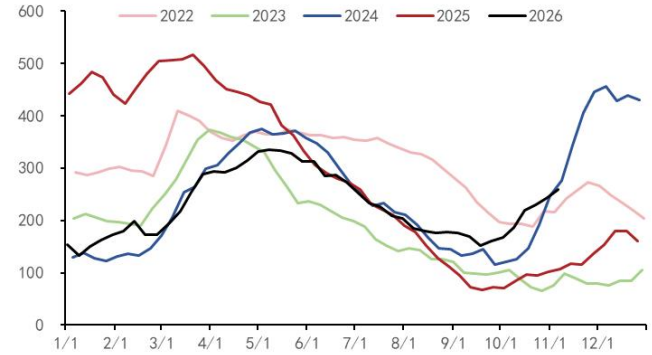
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 40：主要深加工企业玉米库存（万吨）



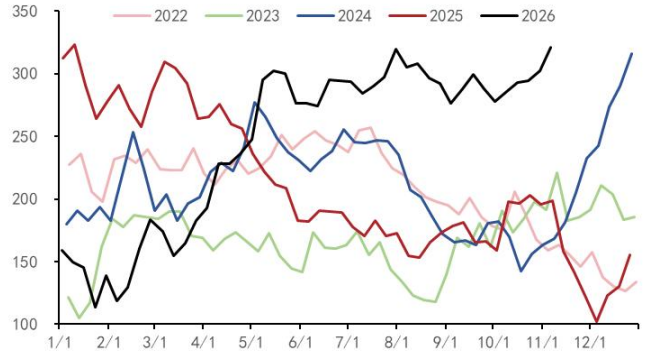
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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，并鼓励交易者征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。不经许可，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