

## 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) 据巴西国家商品供应公司 (Conab) 最新预估, 巴西 2026/27 榨季甘蔗产量预计较上一榨季增长 4.7% 至 7.052 亿吨。虽然甘蔗收割量增加, 但巴西 2026/27 榨季糖产量预计将下降 2.9% 至 4290 万吨。其中, 巴西中南部地区 2026/27 榨季甘蔗产量预计同比增长 4.8% 至 6.4570 亿吨, 产糖量预计同比下降 3.1% 至 3950 万吨。(2) 据海关总署数据显示, 7 月我国进口食糖 47 万吨, 同比减少 27 万吨。2026 年 1-7 月, 我国累计进口食糖 161 万吨, 同比减少 16 万吨。(3) 据海关数据显示, 7 月我国进口糖浆、预混粉合计 7 万吨, 同比减少 9 万吨。2026 年 1-7 月, 我国累计进口糖浆、预混粉 69 万吨, 同比增加 4 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 19 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 54 艘, 此前一周为 57 艘。港口等待装运的食糖数量为 236.33 万吨, 此前一周为 257.78 万吨。

## 【策略观点】

当前年度巴西食糖产量同比下滑, 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, 推动近期原糖价格大幅上涨。但目前国内预期新年度延续高产量, 糖价走势出外强内弱, 短期以观望为主。

## 棉花

## 【行情资讯】

(1) 据海关总署数据显示, 7 月我国进口棉花 9 万吨, 同比增加 4 万吨。2026 年 1-7 月, 我国累计进口棉花 104 万吨, 同比增加 52 万吨。(2) 据海关总署数据显示, 7 月我国进口棉纱 16 万吨, 同比增加 5 万吨。2026 年 1-7 月, 我国累计进口棉纱 120 万吨, 同比增加 42 万吨。(3) 截至 8 月 25 日, 累计挂牌出库销售储备棉 21.65 万吨, 累计成交 21.65 万吨, 累计成交率 100%。成交均价 17238 元/吨, 折 3128B 价格 17875 元/吨。(4) 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%。(5) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 8 月 21 日当周, 主流地区纺企开机负荷在 68.9%, 较上周持平, 较去年同期增加 3.1 个百分点。(6) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 8 月 22 日当周, 美国棉花优良率为 37%, 前一周为 38%, 去年同期为 54%。

## 【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 21 日, 样本港口大豆库存 998.9 万吨, 较上周增加 30.6 万吨, 较去年同期增加 109.1 万吨; 油厂豆粕库存 100.02 万吨, 较上周减少 4.39 万吨, 较去年同期增加 7.29 万吨。(3) 据 USDA 数据显示, 截至 8 月 22 日当周, 美国大豆优良率为 60%, 前一周为 61%, 去年同期为 69%。(4) 据 USDA 出口销售数据显示, 8 月 6 日至 8 月 13 日当周美国出口大豆 9 万吨, 当前年度累计出口大豆 4187 万吨, 同比减少 913 万吨; 其中当周对中国出口大豆 0 万吨, 当前年度对中国累计出口 1250 万吨, 同比减少 998 万吨; 但下年度对中国出口销售 113 万吨, 累计出口 569 万吨, 同比增加 569 万吨。

## 【策略观点】

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 21 日, 全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 248.26 万吨, 较上周增加 4.31 万吨, 同比去年增加 7.35 万吨。(3) 据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量为 104.5 万吨, 较上月同期减少 26.2 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】

昨日全国鸡蛋价格有稳有涨, 个别回落, 主产区均价涨 0.03 元至 5.23 元/斤, 黑山大码涨 0.1 元至 5 元/斤, 德州持平于 5.17 元/斤, 馆陶落 0.07 元至 4.73 元/斤, 东莞落 0.06 元至 4.79 元/斤; 供应量尚可, 市场消化一般, 局部地区稍慢, 终端多以观望为主, 预计今日全国蛋价或多数或走稳, 少数地区或窄幅调整。

## 【策略观点】

新开产逐步增加, 老鸡淘汰增多但鸡龄继续积累, 整体供应缓慢增加, 需求后期仍有高峰, 现货短暂回调后仍有新高空间; 盘面从季节性、基差以及现货等角度看后期偏多, 不确定在于空头借节后定价以及供应增加的逻辑在短期持续施压, 维持短期震荡, 但中线向好的判断, 主要思路仍考虑近月回落买入为主, 注意节奏和风控。

## 生猪

## 【行情资讯】

昨日国内猪价主流回落, 局部持稳, 河南均价落 0.07 元至 11.04 元/公斤, 四川均价落 0.1 元至 11.06 元/公斤, 广西均价落 0.11 元至 10.76 元/公斤; 养殖端成交一般, 多数未完成当日出栏计划, 短时下游压价

情绪较浓，多择低收购，预计今日全国猪价有稳有跌。

【策略观点】

肥标差回落，散户认卖度有所提升，企业计划完成进度一般，整体供应仍显充裕，另从消费端看需求提振有限，月底存在涨价不及预期的情况，影响市场心态，盘面仍呈升水状态，累库期暂告一段落，或重回偏弱走势，反弹抛空为主。

玉米

【行情资讯】

(1) 8月25日，玉米C2611合约开盘报2280元/吨，最终收于2276元/吨，较前一交易日下跌4元/吨，跌幅约0.18%。当日成交量为55.3万手，持仓量为112.3万手。相比前一日成交量减少20.9手，持仓增加38917手。(2) 据MYSTEEL数据显示，全国饲料企业玉米平均库存为25.17天，较上周减少0.2天。主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为58.22%。北方四港玉米库存为179.5万吨，较上周下降2.5%，广东港玉米、谷物库存为308万吨，较上周上涨0.95%。(3) 8月24日，USDA作物生长报告显示，截至当周，美国玉米优良率为57%，市场预期为59%，前一周为60%，上年同期为71%；蜡熟率为86%，此前一周为76%，去年同期为81%；凹损率为45%，此前一周为29%，去年同期为42%；成熟率为6%，此前一周为4%，去年同期为6%。(4) 国家粮食和物资储备局8月24日发出通知：8月25日起在安徽省符合条件的地区启动2026年小麦最低收购价执行预案。

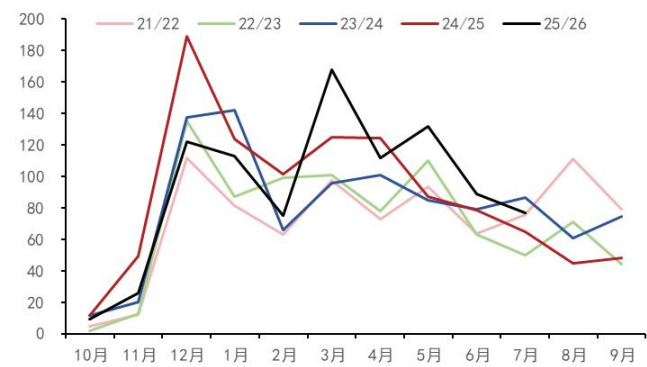
【策略观点】

基本面的来看，本周玉米现货价格平稳，小麦托市政策到来，部分地区早熟玉米陆续接近上市，北方港口玉米库存逐步减少，南方港口玉米库存小幅上涨，下游企业持续低库存、刚需补库为主。整体供强需弱格局尚未改变，策略上，短期预计区间震荡运行为主。

【农产品重点图表】

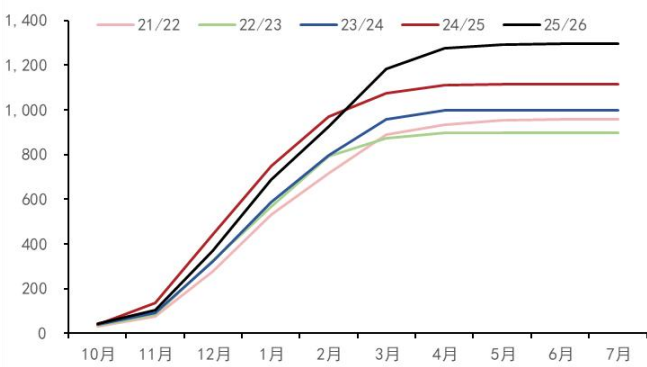
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



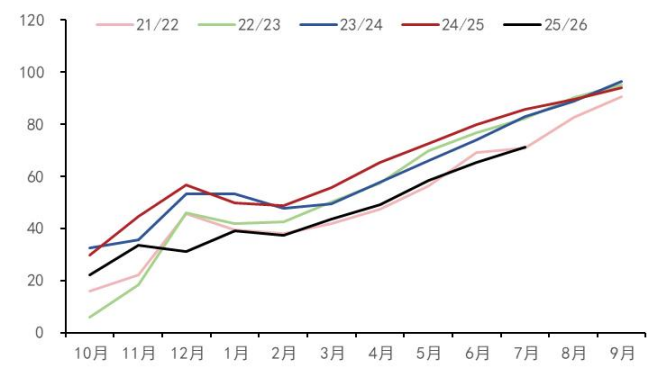
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



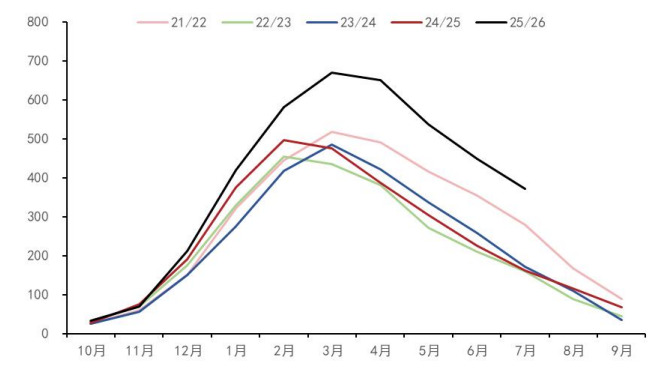
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



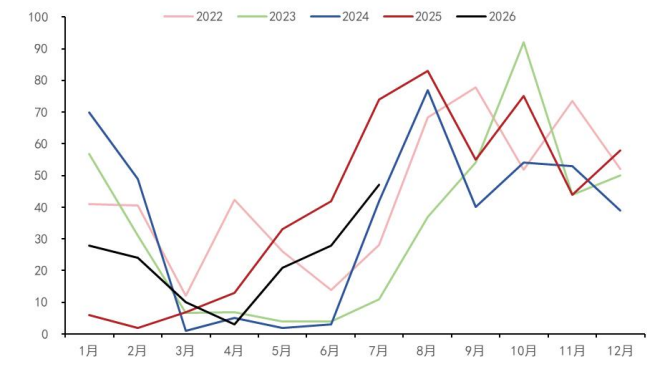
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



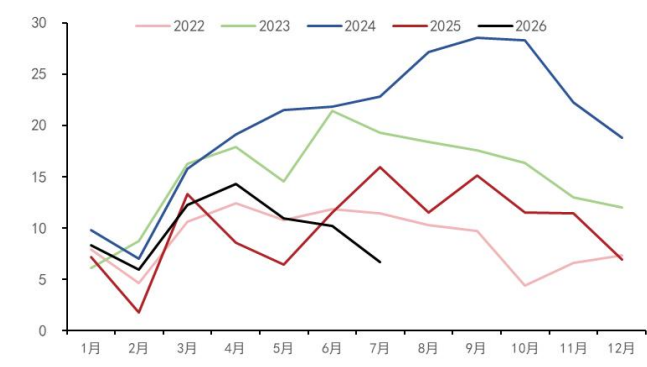
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 5：我国食糖月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

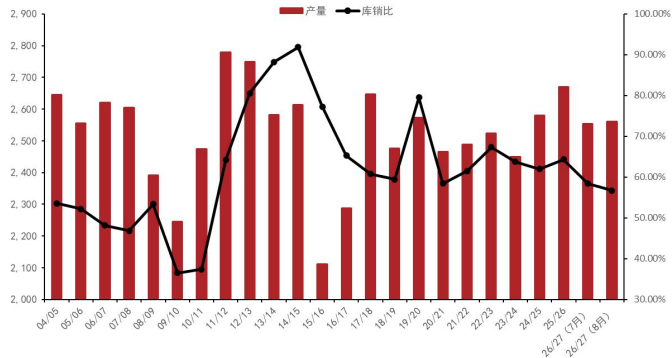
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

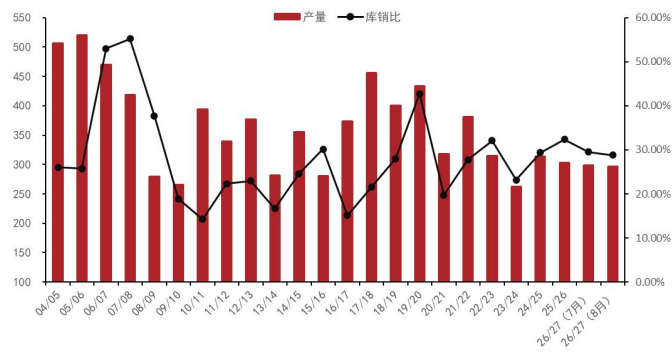
## 棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



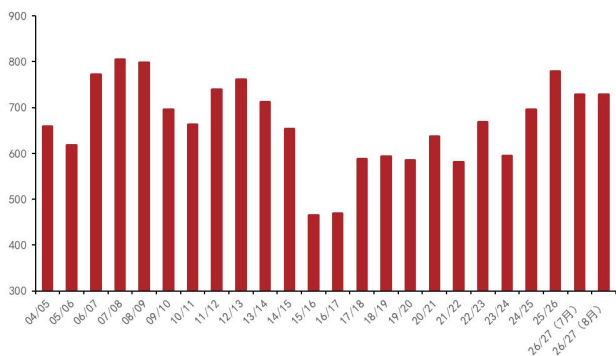
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



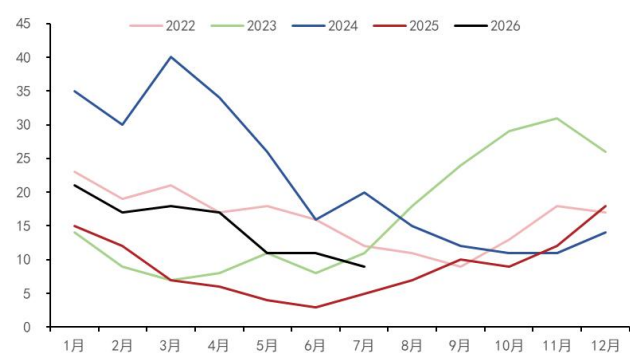
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



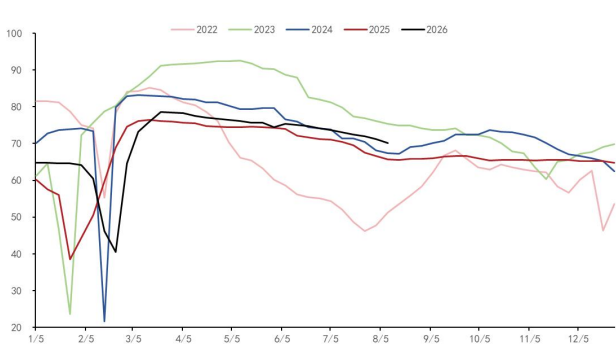
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



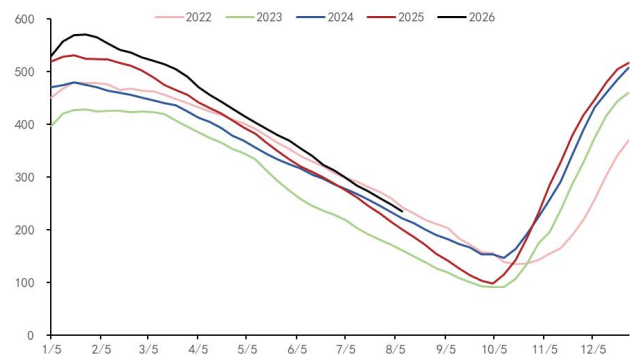
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

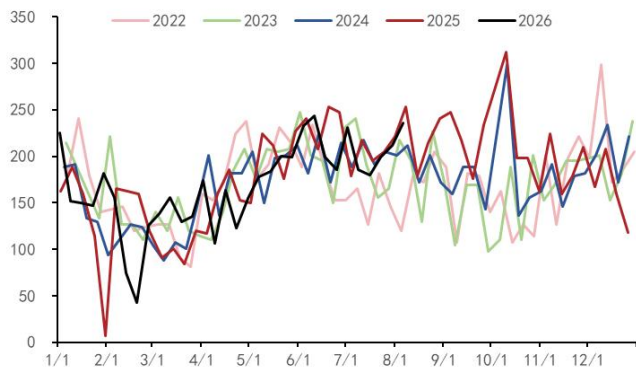
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

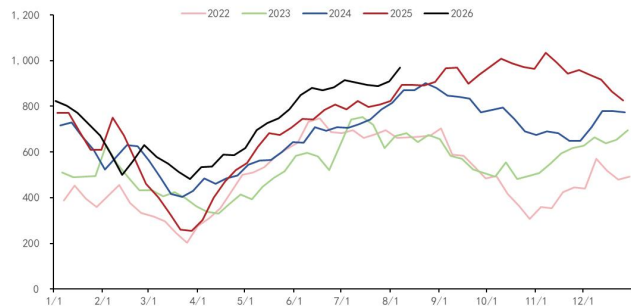
## 蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



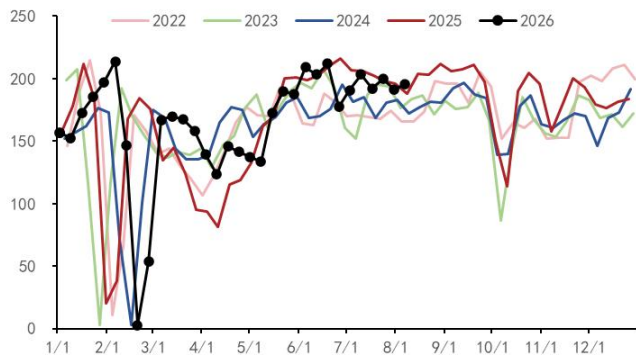
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



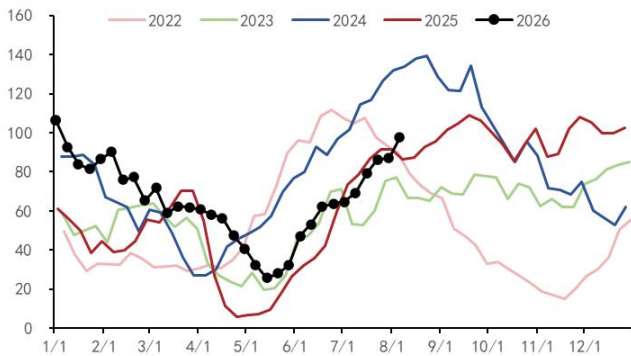
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



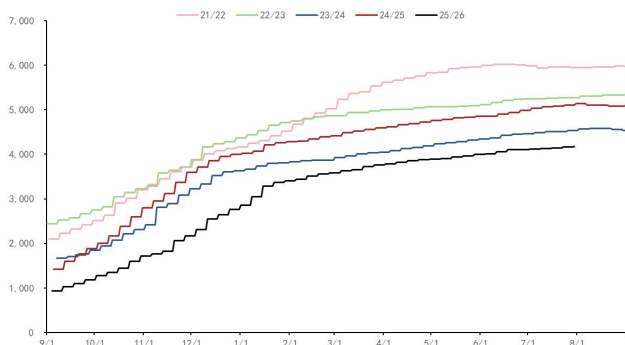
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



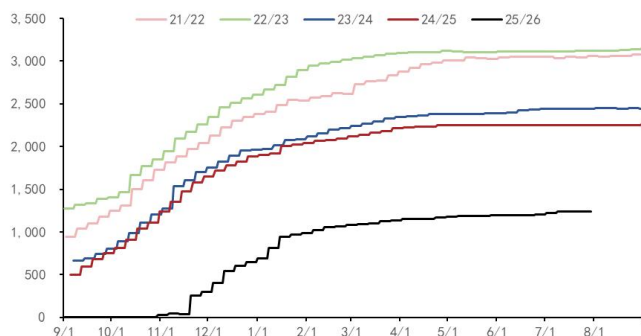
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

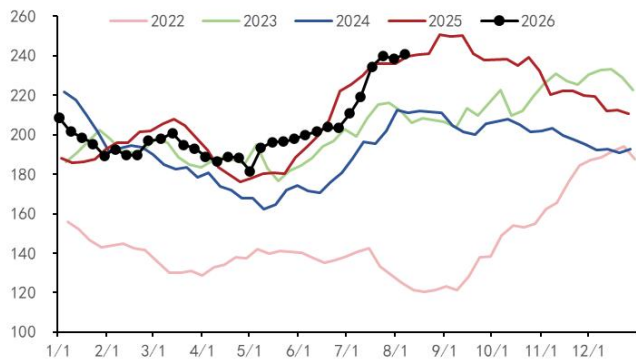
图 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

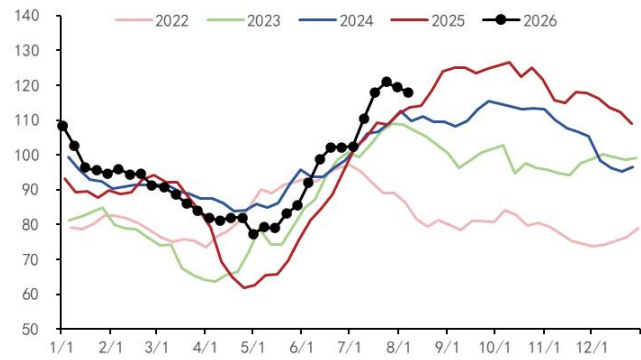
## 油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



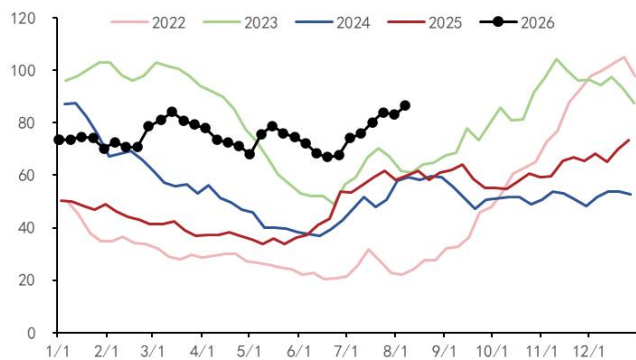
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



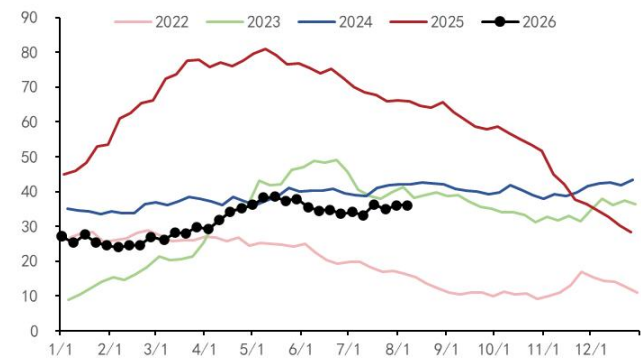
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



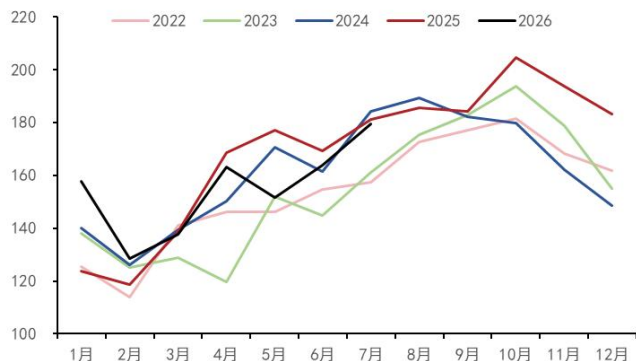
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



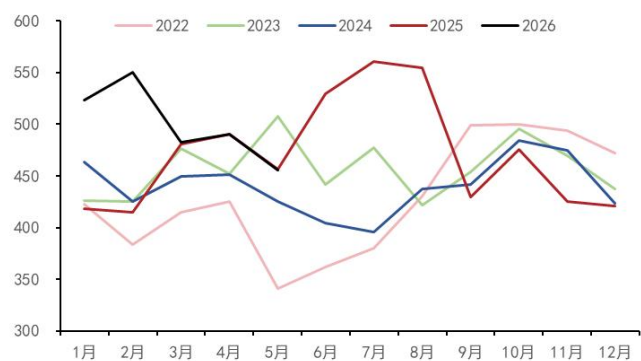
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

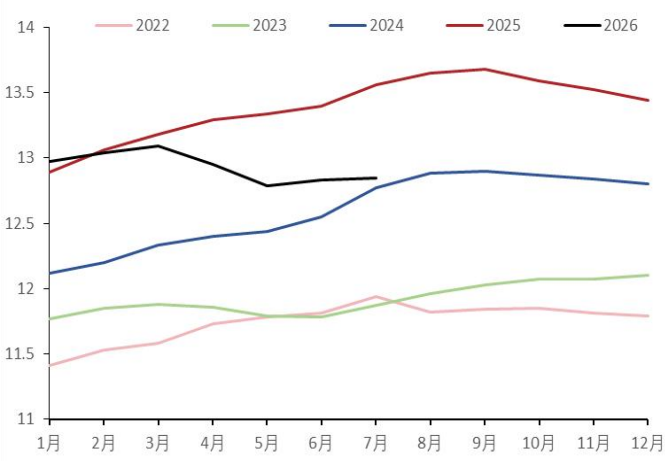
图 24：印尼棕榈油（万吨）



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）



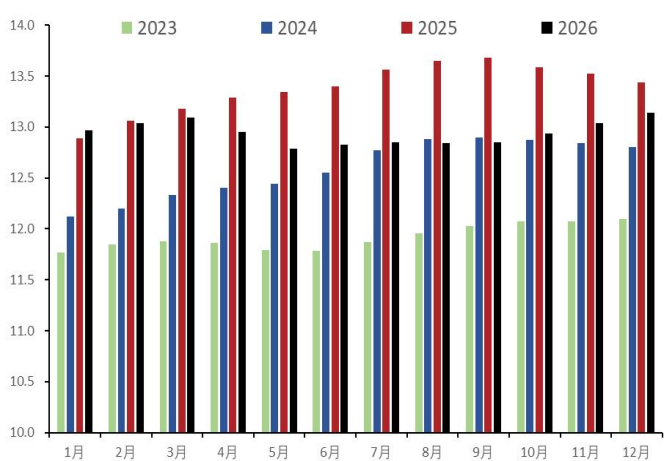
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



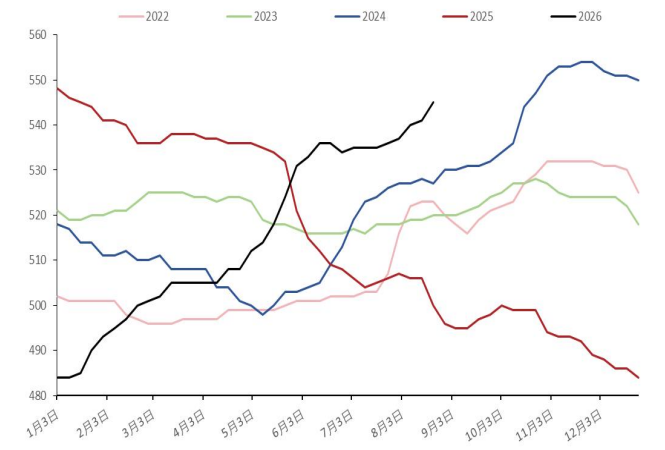
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）

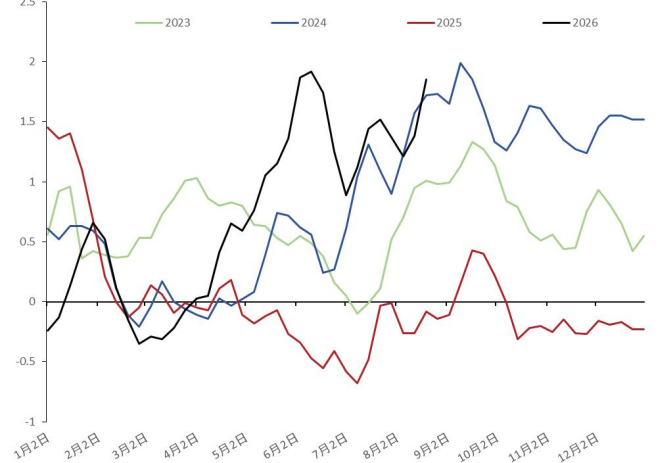


图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）

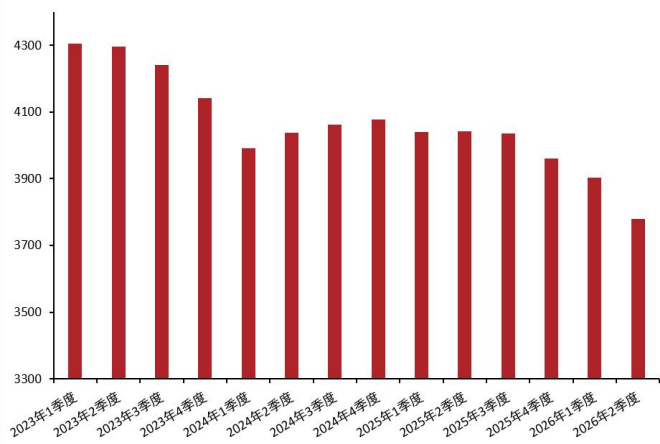


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

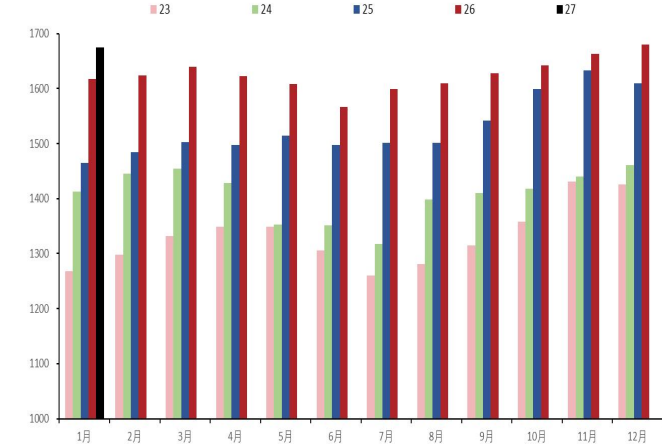
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



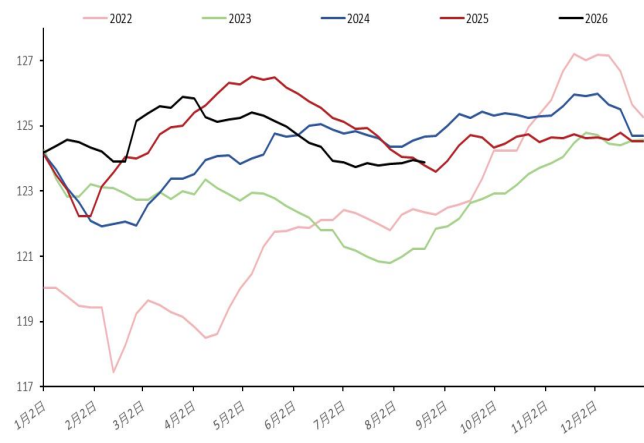
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



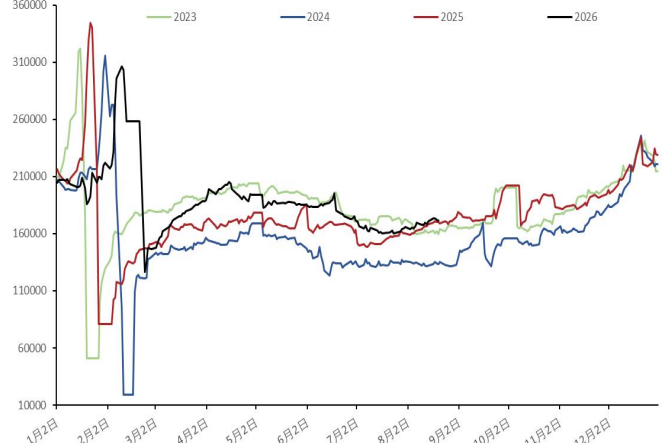
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



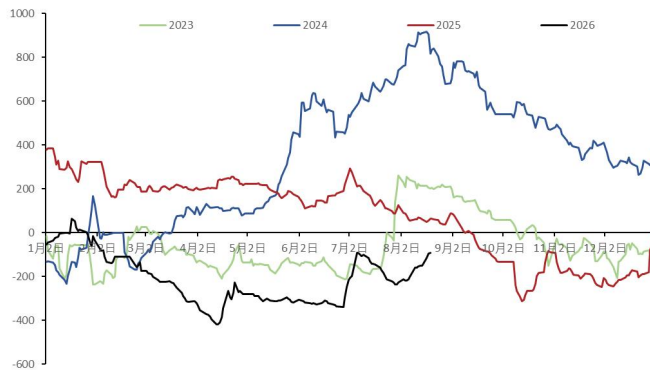
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 35：肥猪-标猪价差（元/斤）

图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



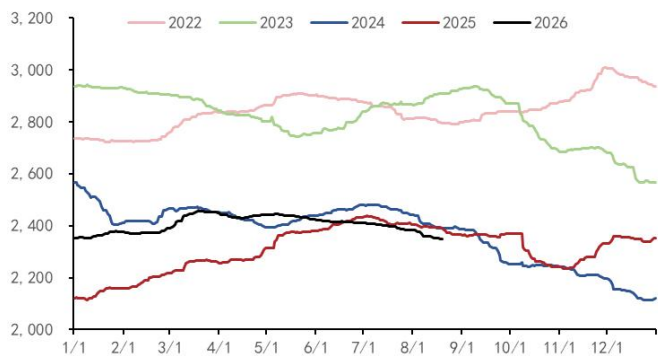
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

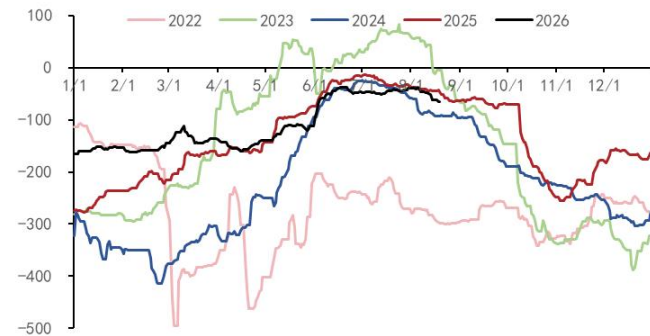
## 玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



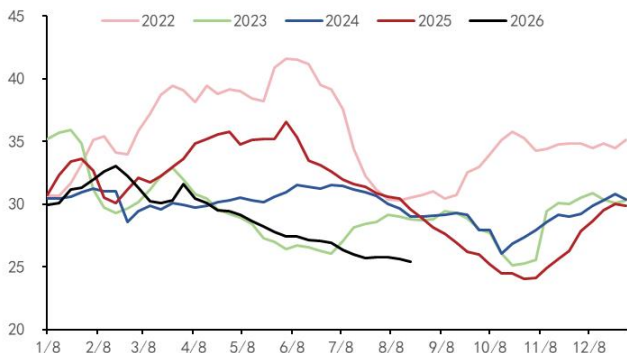
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米-小麦价差（元/吨）



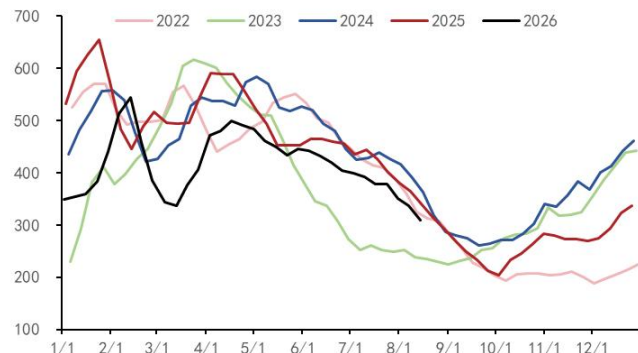
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

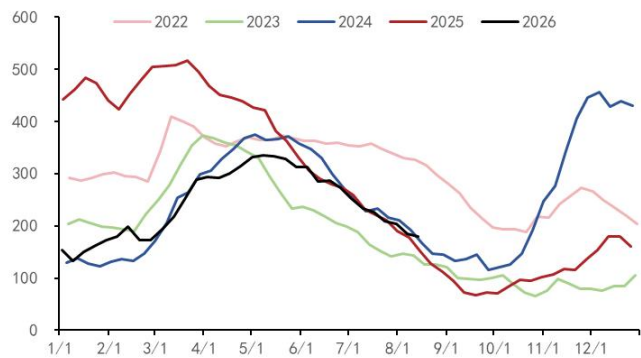
图 40：主要深加工企业玉米库存（万吨）



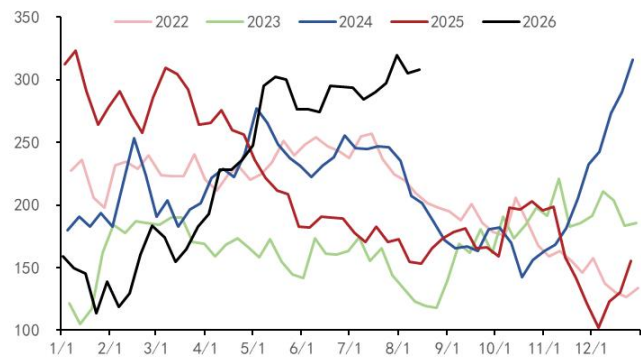
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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