

农产品日报 (2026年5月15日)

一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	<p>本周，玉米期价先跌后涨，期价围绕替代品稻谷供应的消息波动，短期价格呈现震荡表现。目前北港玉米价格跟随期货小幅反弹，但东北产区玉米价格整体仍维持稳中略偏弱的态势，贸易商低价售粮意向一般，但市场购销整体并不活跃。华北地区玉米价格整体稳定，局部地区出现小幅波动。当前依然处于新麦上市前的腾库阶段，但贸易商也会根据价格变动灵活调整出库节奏，供需维持动态平衡。销区市场玉米价格整体企稳小幅偏强，期货盘面偏强对现货有一定支撑，但需求端仍偏弱，上涨空间受限。销区到货量有限，企业刚需补库，市场购销平淡，普遍持观望情绪。近期期货市场由弱转强，现货市场心态有所转变，贸易商挺价出货。需求相对平稳，短期玉米价格窄幅盘整。</p>	下跌
豆粕	<p>周四，CBOT 大豆下跌，受累于美豆需求担忧。市场预计，鉴于消费国需求疲软以及巴西供应价格具有竞争力，预期美豆采购不会增加。民间出口商报告向未知地出口销售 25.2 万吨大豆，其中 12 万吨 25/26 年度交付，13.2 是 26/27 年度交付。美豆压榨企业季节性停工，4 月大豆压榨量可能放缓。国内方面，蛋白粕跟随走高，维持震荡偏强走势。5 月国内大豆到港压力大，以及养殖端亏损严重，现货滞涨期货，基差市场依然偏弱。国内豆粕无供应担忧，市场密切关注美访华。操作上，短多参与。</p>	震荡
油脂	<p>周四，BMD 棕榈油跌至两个月新低，因印尼生柴掺混政策的不确定性持续存在，加之市场预期出口税将下调，共同对市场构成压力。加菜籽下跌，因美豆遭遇抛售。加拿大油菜籽产区气温偏低，导致播种延迟，一些农户决定先播种谷物和豆类。油菜籽最后播种，农户购买氮肥的数量决定将种植多少油菜籽面积。国内方面，油脂市场震荡整理，棕榈油偏弱，豆油相对坚挺。棕榈油产地供应压力大，进口成本回落，棕榈油相对偏弱。随着油菜籽到港量增加，油厂压榨明显回升，菜籽油供应逐步增加，库存恢复。巴西大豆通关速度偏慢，近期还有 6 万吨进口大豆拍卖，豆油有望逐渐恢复到累库状态。策略上，短线参与。</p>	震荡
鸡蛋	<p>周四，鸡蛋期货早盘震荡，午后再度反弹，2606 合约日收涨 1.14%，报收 3647 元/500 千克，2607 合约日度涨幅 1.78%。受到交易所限仓制度影响，主力资金由 6 月合约向 7 月合约转移。现货方面，卓创数据显示，昨日全国鸡蛋价格 4.29 元/斤，环比跌 0.08 元/斤，产区中，宁津粉壳蛋 4.2 元/斤，环比跌 0.1 元/斤，黑山市场褐壳蛋 4 元/斤，环比跌 0.1 元/斤；销区中，浦西褐壳蛋 4.62 元/斤，环比持平，广州市场褐壳蛋 4.55 元/斤，环比跌 0.05 元/斤。终端需求不一，贸易商多数按需采购，销区各市场鸡蛋价格多数稳定，少数调整。产区蛋鸡回调，销区成本下降。短期供应端改善提振期现货价格，但随着现货价格反弹，养殖利润增加，淘汰意愿减弱，不利于后期产能去化。同时叠加后期梅雨季，贸易备货谨慎，蛋价存在下调预期，关注逢高做空机会，警惕淘汰量增加以及周边商品价格</p>	震荡

	走强对鸡蛋价格的扰动。	
生猪	<p>本周，生猪期价先弱后强，猪价呈现震荡表现。现货市场，东北猪价稳中微调，河南猪价稳定为主。黑龙江市场生猪主流成交价格 9.19 元/公斤，较昨日价格上涨 0.01 元/公斤；吉林市场主流成交价格 9.35 元/公斤，较昨日价格上涨 0.01 元/公斤；辽宁地区生猪出栏主流价格 9.64 元/公斤，较昨日价格上涨 0.06 元/公斤；内蒙古市场主流成交价格为 9.52 元/公斤，较昨日价格上涨 0.06 元/公斤。河南市场出栏均价为 9.95 元/公斤，较昨日微降 0.01 元/公斤。当地大场 120-130 公斤良种猪出栏价格 9.90-10.15 元/公斤；中小场 120-125 公斤主流出栏价格 9.60-9.80 元/公斤；155-165 公斤良种大猪出栏价格 9.80-10.00 元/公斤。技术上，目前生猪现货市场报价保持稳定，河南生猪现货报价维持在 10 元/公斤整数关口，9 月合约等待调整结束后的买入机会。</p>	震荡

二、市场信息

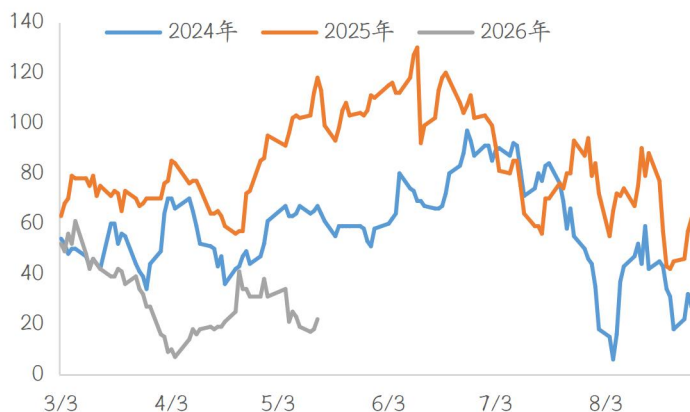
1. 强厄尔尼诺高概率回归：美国气象局预测，今年 7 月有近 80% 概率进入厄尔尼诺状态，本次气候异常强度或接近甚至超过 2015/16 年度水平，预计将对明年全球农产品产量造成较大冲击。
2. 区域气候呈现极端分化：受暖水异常移动影响，东南亚（印尼、马来西亚、泰国、印度等）降雨将显著减少甚至面临大旱；南美（阿根廷、巴西等）降雨显著增多易发洪涝；中美两国大概率呈现南涝北旱。
3. 四大核心品种首当其冲：由于东南亚及印度地区是全球白糖、棉花、棕榈油和橡胶的核心主产区，干旱气候将对这四类作物的产量造成严重不利影响；而主产区集中在美洲的大豆和玉米受影响相对有限。
4. 历史极端天气减产回顾：对比 2015/16 年度强厄尔尼诺时期，全球棉花大幅减产 19.18%，白糖减产 7.19%，泰国橡胶减产 6.46%，全球棕榈油减产 5.39%，各品种单产均出现约一成左右的明显下滑。
5. 当前主产区降雨现状：受一季度弱拉尼娜影响，美国旱情较重，巴西降雨偏低；东南亚多国累计降雨量略低于往年且时间分布不均，进入二季度后降雨已明显偏少；中国整体雨水情况较好。
6. 后市核心天气关注点：下半年市场需重点聚焦东南亚地区 7 至 9 月传统雨季的降雨情况。若如期进入厄尔尼诺且雨季缺水严重，白糖、棕榈油、棉花和橡胶明年大概率将面临大幅减产。

三、品种价差

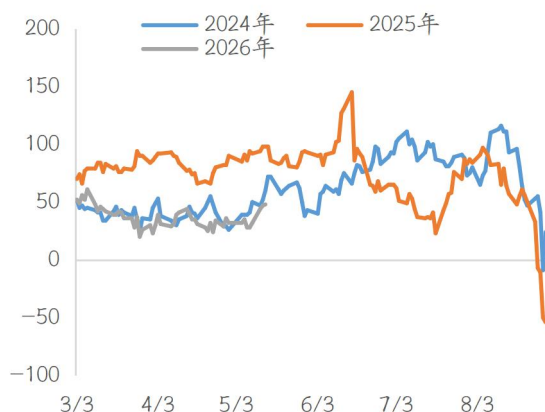
3.1 合约价差

图表 1：玉米 9-1 价差（元/吨）

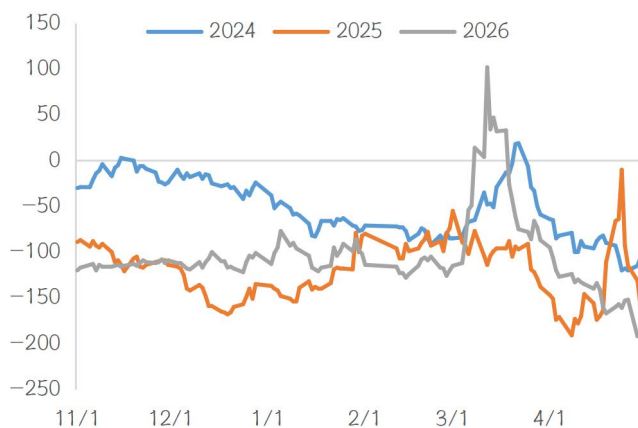
图表 2：玉米淀粉 9-1 价差（元/吨）



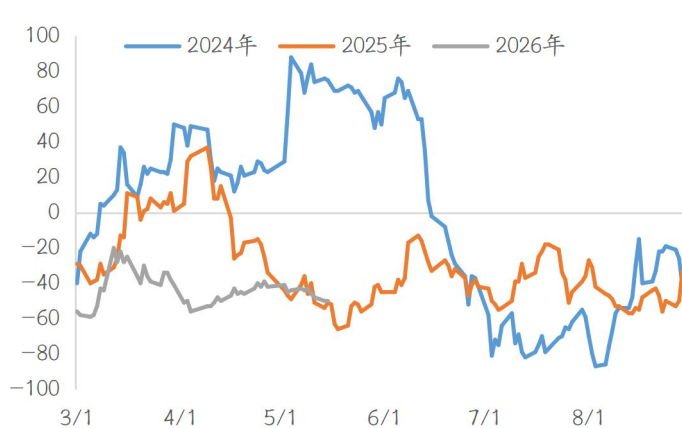
图表3：豆一9-1价差（元/吨）



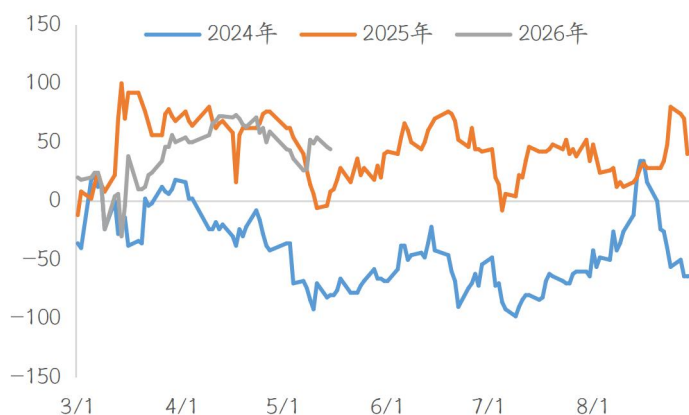
图表4：豆粕9-1价差（元/吨）



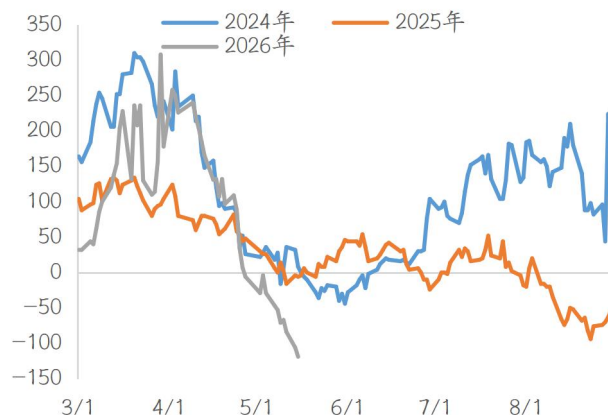
图表5：豆油9-1价差（元/吨）



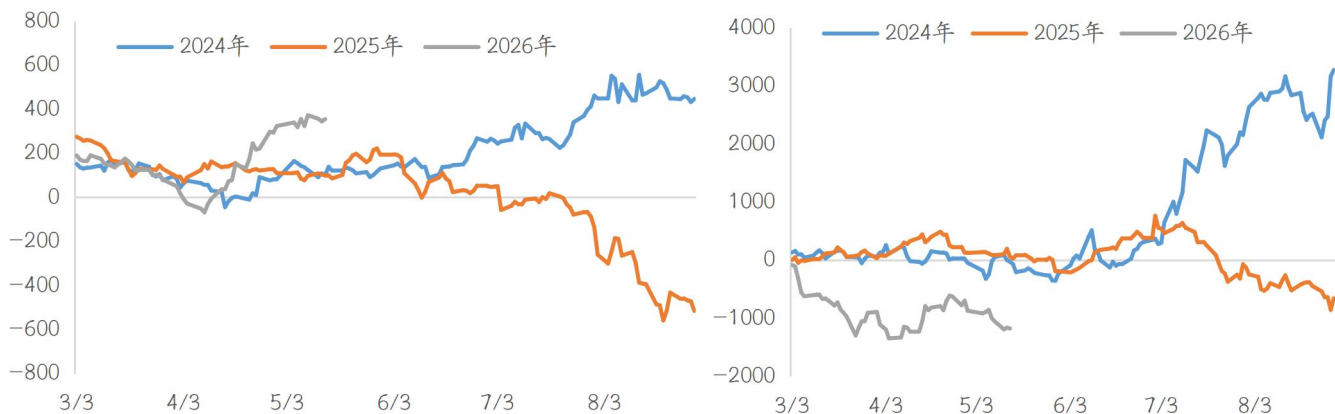
图表6：棕榈油9-1价差（元/吨）



图表7：鸡蛋9-1价差（元/吨）



图表8：生猪9-1价差（元/吨）

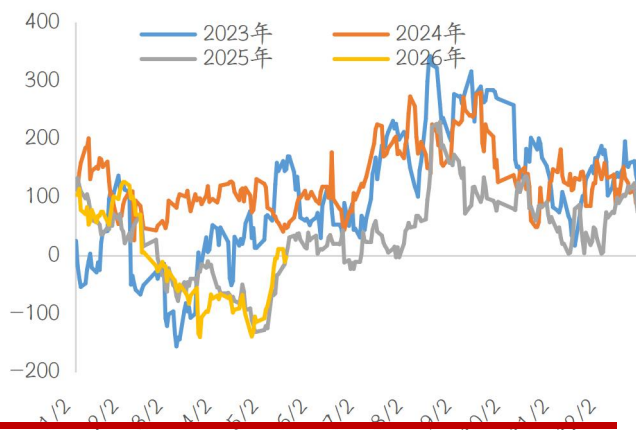
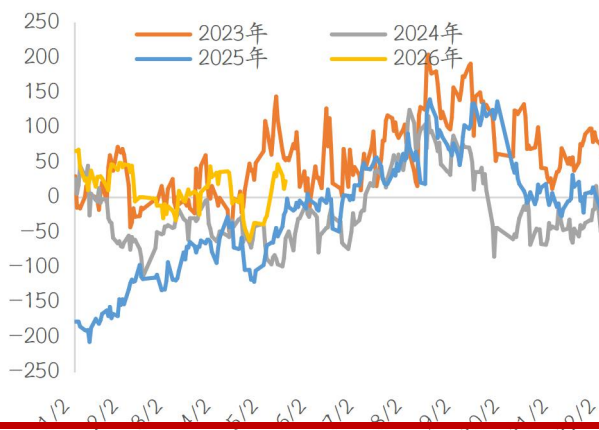


资料来源：wind 光大期货研究所

3.2 合约基差

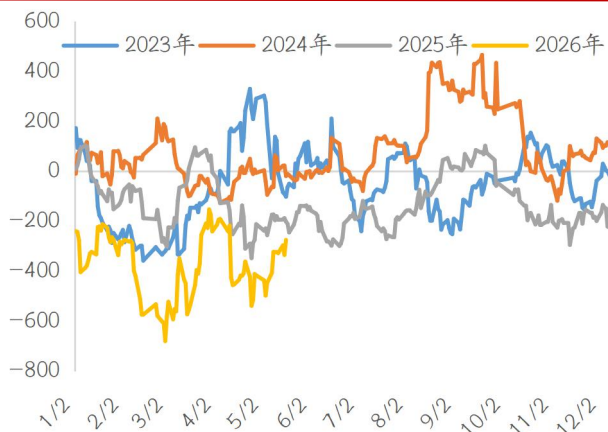
图表 9：玉米基差（元/吨）

图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）

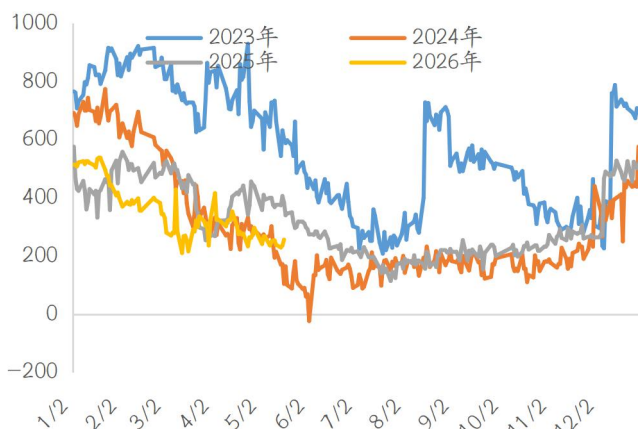


图表 11：大豆基差（元/吨）

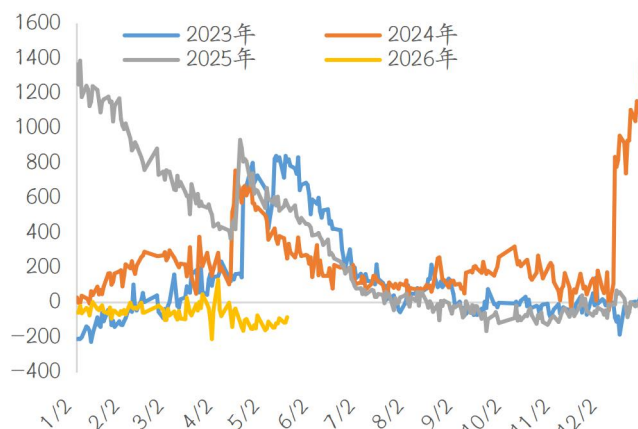
图表 12：豆粕基差（元/吨）



图表 13: 豆油基差 (元/吨)



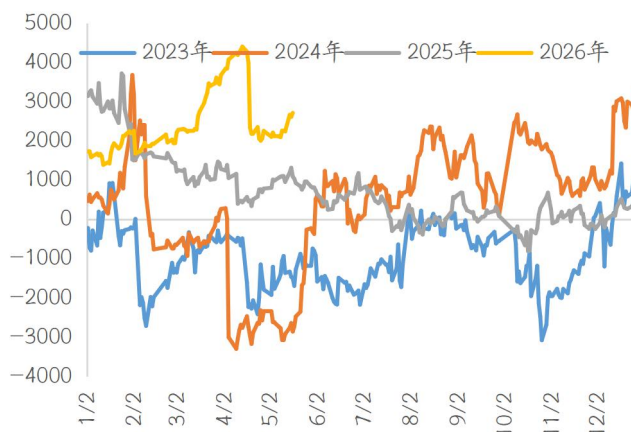
图表 14: 棕榈油基差 (元/吨)



图表 15: 鸡蛋基差 (元/吨)



图表 16: 生猪基差 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

农产品研究团队成员介绍

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大商所十大投研团队负责人。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2019年带领团队获大商所十大投研团队称号。2023年带领团队与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。新华社特约经济分析师，CCTV经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表专家评论。

期货从业资格号：F0243534

期货交易咨询资格号：Z0001262E-mail: wangn@ebfcn.com.cn

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十余年。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2013年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706

期货交易咨询资格号：Z0013637E-mail: houxl@ebfcn.com.cn

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。多次接受期货日报、中国证券报等主流媒体采访。

期货从业资格号：F3032578

期货交易咨询资格号：Z0013544E-mail: konghl@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。