

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) 据海关总署数据显示, 8 月我国进口食糖 65 万吨, 同比减少 18 万吨。2026 年 1-8 月, 我国累计进口食糖 226 万吨, 同比减少 34 万吨。(2) 据海关数据显示, 8 月我国进口糖浆、预混粉合计 2.87 万吨, 同比减少 8.66 万吨。2026 年 1-8 月, 我国累计进口糖浆、预混粉 71.42 万吨, 同比减少 1.86 万吨。

(3) 据 UNICA 数据显示, 巴西中南部地区截至 7 月下半月累计甘蔗压榨量为 31177 万吨, 较去年同期增加 553 万吨%; 累计产糖 1699 万吨, 较去年同期减少 228 万吨; 累计甘蔗制糖比例 44.71%, 较去年同期减少 7.38 个百分点。(4) 据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示, 截至 9 月 23 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 59 艘, 此前一周为 67 艘。港口等待装运的食糖数量为 241.17 万吨, 此前一周为 265.19 万吨。

【策略观点】

因厄尔尼诺事件可能导致 2026/27 年度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 2026/27 年度延续高产量, 糖价走势外强内弱, 短期以观望为主。

棉花

【行情资讯】

(1) 商务部公布中美贸易“300 亿对 300 亿”对等降税框架中, 中国进口产品清单包含税则号 520100 的棉花; 但美国进口清单中不包含税则号 61 和 62 章的服装。(2) 据海关总署数据显示, 8 月我国进口棉花 8 万吨, 同比增加 1 万吨。2026 年 1-8 月, 我国累计进口棉花 112 万吨, 同比增加 53 万吨。(3) 据海关总署数据显示, 8 月我国进口棉纱 18 万吨, 同比增加 5 万吨。2026 年 1-8 月, 我国累计进口棉纱 138 万吨, 同比增加 47 万吨。(4) 据 9 月 USDA 月度供需报告数据显示, 全球棉花产量较 8 月预测下调 7 万吨至 2554 万吨, 同比上年度减少 116 万吨。库存消费比较 8 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 8 月预测下调 2 万吨至 296 万吨; 库存消费比较 8 月上调 0.14 个百分点至 56.83%。(5) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 9 月 25 日当周, 主流地区纺企开机负荷在 70.1%, 较上周持平, 较去年同期增加 3.5 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 9 月 28 日当周, 美国棉花优良率为 35%, 前一周为 34%, 去年同期为 47%; 吐絮率为 70%, 前一周为 65%, 去年同期为 67%。

【策略观点】

宏观方面, 9 月中旬美联储加息落地, 但 2026 年内仍有加息的可能, 宏观氛围偏鹰。产业方面, 棉纺织行业进入消费旺季, 下游开机率略有提高, 但供应端累计抛储超过 40 万吨, 多空因素交织, 建议短线观望。

蛋白粕

【行情资讯】

(1) 商务部公布中美贸易“300 亿对 300 亿”对等降税框架中，中国进口产品清单不包含税则号 120190 的大豆。(2) 9 月 USDA 报告中，美国大豆产量较 8 月预估上调 43 万吨至 1.23 亿吨。尽管美豆优良率偏低，但 USDA 还是给出产量上调的预估；出口量较 8 月预估上调 68 万吨，并未反应出近期中国大量采购，预测年度出口量仅同比增加 422 万吨。而目前美国 2026/27 年度出口销售量已经同比增加 963 万吨。巴西方面，数据较 8 月未作出调整。(3) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 9 月 25 日，样本港口大豆库存 980.2 万吨，较上周减少 3.3 万吨，较去年同期增加 41.7 万吨；油厂豆粕库存 114.24 万吨，较上周增加 11.92 万吨，较去年同期增加 8.22 万吨。(4) 据 USDA 数据显示，截至 9 月 28 日当周，美国大豆优良率为 58%，前一周为 58%，去年同期为 62%。(5) 据 USDA 出口销售数据显示，9 月 10 日至 9 月 17 日当周美国出口大豆 58 万吨，当前年度累计出口大豆 2120 万吨，同比增加 1093 万吨；其中当周对中国出口大豆 31 万吨，当前年度对中国累计出口 1017 万吨，同比增加 1017 万吨。

【策略观点】

中国持续加大力度采购美豆，利多较大程度已经体现在价格上。另一方面美国和巴西维持增产预估，叠加宏观氛围偏鹰，多单止盈后转为观望。

油脂

【行情资讯】

(1) 据 MPOB 数据显示，马来西亚 8 月棕榈油产量为 182 万吨，同比减少 4 万吨；出口为 129 万吨，同比减少 3 万吨；期末库存为 282 万吨，同比增加 62 万吨。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 9 月 25 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 261.16 万吨，较上周减少 0.21 万吨，同比去年增加 24.22 万吨。(3) 据印度溶剂萃取商协会(SEA)数据显示，印度 8 月植物油库存为 204 万吨，环比前一个月增加 3 万吨，较去年同期增加 17.8 万吨。(4) 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2026 年 9 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 18.73%，出油率环比上月同期增加 0.40%，产量环比上月同期增加 20.84%。(5) 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 88.75 万吨，较上月同期出口减少 15.77 万吨。

【策略观点】

宏观方面，9 月中旬美联储加息落地，但 2026 年内仍有加息的可能，宏观氛围偏鹰，短期棕榈油价格出现调整。但从中长期而言，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延续上涨。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日国内蛋价普遍回落，主产区均价落 0.12 元至 4.39 元/斤，黑山大码落 0.1 元至 4.3 元/斤，德州落 0.1 元至 4.13 元/斤，辛集落 0.11 元至 3.89 元/斤，馆陶落 0.18 元至 3.93 元/斤，东莞落 0.08 元至 4.32 元/斤；供应量稳定，产区积极出货，市场需求不足，走货速度不快，今日行情或偏弱运行。

【策略观点】

需求转弱，市场风控情绪升温，现货触顶回落，对盘面驱动转为向下；盘面估值偏低，一方面反映了市场对前期补栏偏大的悲观预期，但深度贴水状态也造成驱动作用式微，后期波动更多取决于未来市场对现货跌幅的博弈；考虑当前老鸡占比高且淘汰增多，降温后易储存等支撑因素，近端仍考虑回落买入为主，远端暂观望。

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价主流继续回落，局部幅度偏大，破 10 区域继续增加，河南均价落 0.1 元至 10.03 元/公斤，四川均价落 0.12 元至 9.74 元/公斤，广西均价持平于 9.91 元/公斤；屠宰企业生猪收购仍然顺畅，但今日多数区域或短时缩量，价格有趋稳可能，仅东北区域或持续降价出猪，河南缩量提价。

【策略观点】

企业计划进度完成一般、局部疫病增多，当前市场的出猪的积极性整体看较高，考虑屠宰处于放量前夕，体重仍缓慢增加，印证供应端整体压力仍较大；反观需求端，尽管也呈缓慢增多态势，但整体表现是及预期的，且脉冲式增加后，后期将再度进入平静期，因此对猪价支撑的时效性不够，盘面大幅回落后仍呈升水状态，思路考虑近弱远强、反弹抛空为主，留意节前持仓调整带来的波动。

玉米

【行情资讯】

(1) 9 月 29 日，玉米 C2611 合约开盘报 2179 元/吨，最终收于 2187 元/吨，较前一交易日上涨 7 元/吨，涨幅约 0.32%。当日成交量为 45.7 万手，持仓量为 107.8 万手。相比前一日成交量增加 50202 手，持仓减少 54898 手。(2) 据 MYSTEEL 数据显示，全国饲料企业玉米平均库存为 24.97 天；主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为 58.16%；北方四港玉米库存为 152.7 万吨，较上周下降 9.75%，广东港玉米、谷物库存为 299.1 万吨，较上周上涨 3.93%。(3) 根据 MYSTEEL 数据显示，9 月 29 日，黑龙江地区佳木斯玉米收购价为 2050 元/吨，哈尔滨为 2130 元/吨；吉林地区长春收购价为 2200 元/吨；辽宁地区沈阳收购价为 2270 元/吨，铁岭为 2265 元/吨；内蒙古地区通辽收购价为 2210 元/吨。(4) 9 月 28 日(周一)，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2026 年 9 月 24 日当周，美国玉米出口检验量为 1,565,924 吨，市场预期为 125-160 万吨，前一周修正后为 1,960,147 吨。(5) 9 月 28 日(周一)，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 9 月前四周出口玉米 4,597,665.65 吨，日均出口量为 255,425.87 吨，较上年 9 月全月的日均出口量 343,775.89 吨减少 26%。上年 9 月全月出口量为 7,563,069.67 吨。

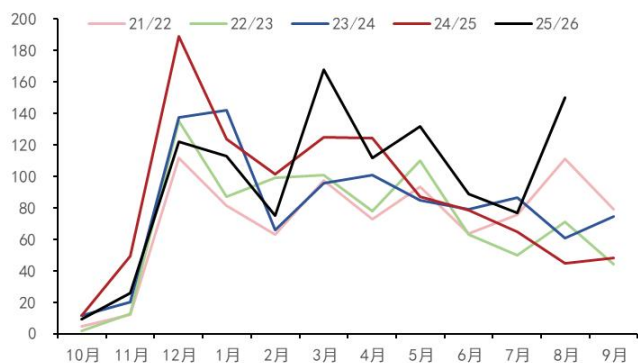
【策略观点】

供应方面，华北地区新季玉米陆续上市，迎来集中供应压力；需求方面，饲料端刚需仍在，但主动补库意愿不足，深加工开机和采购偏弱；库存方面，港口和加工企业原料库存有所下降；利润方面，生猪养殖持续亏损，生猪饲料利润偏低，深加工利润承压甚至亏损，下游承接力度有限，企业更多选择观望为主。新粮供应逐步兑现，玉米价格或震荡筑底。

【农产品重点图表】

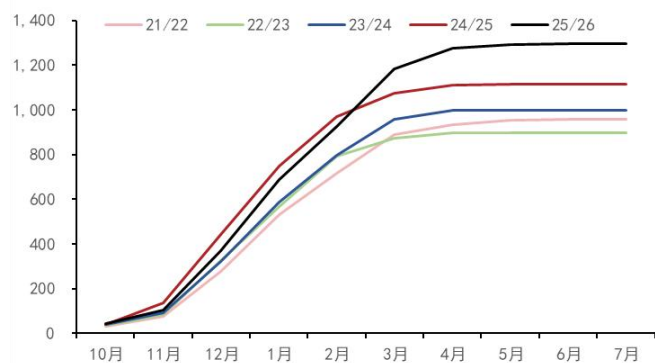
白糖

图 1：全国单月销糖量（万吨）



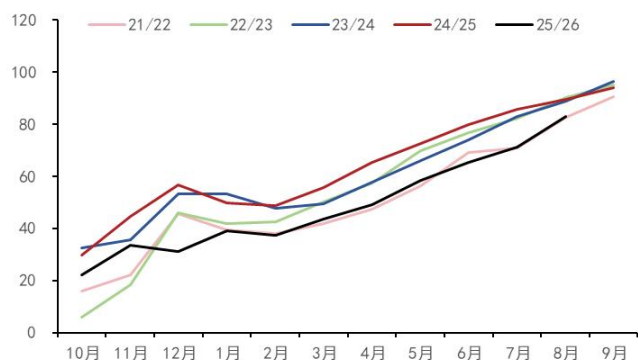
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 2：全国累计产糖量（万吨）



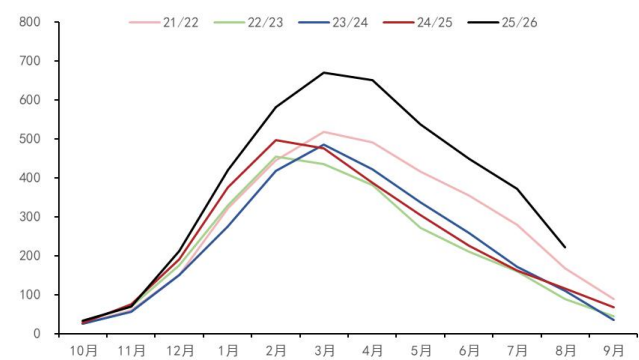
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 3：全国累计产销率（%）



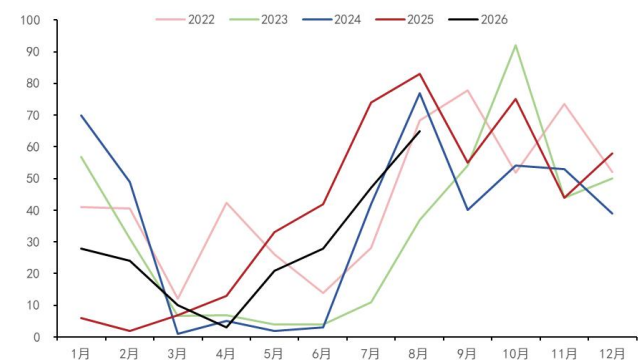
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图 4：全国工业库存（万吨）



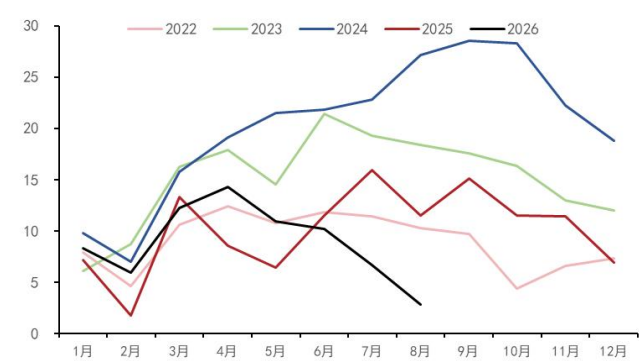
数据来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

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

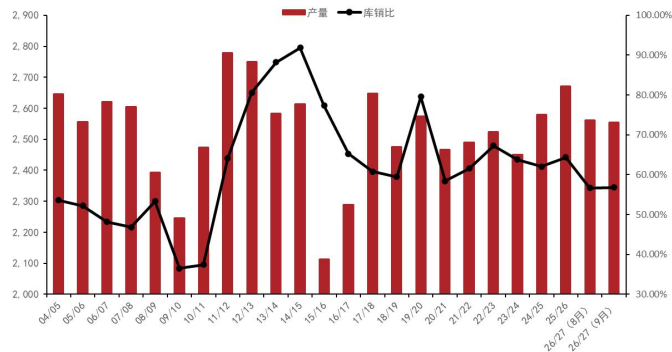
图 6：我国糖浆和预拌粉月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

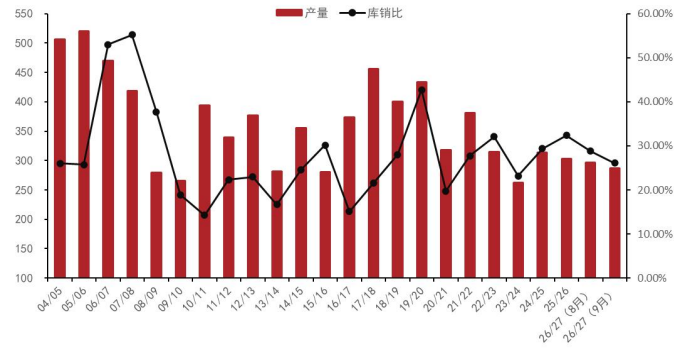
棉花

图 7：全球棉花产量及库存消费比（万吨）



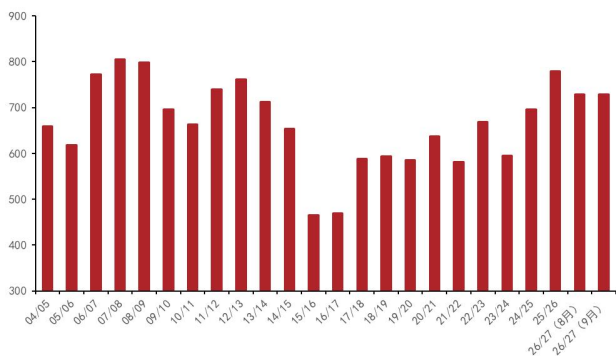
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 8：美国棉花产量及库存消费比（万吨）



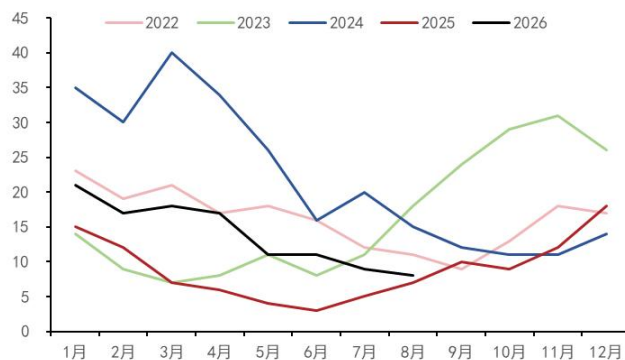
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 9：中国棉花产量（万吨）



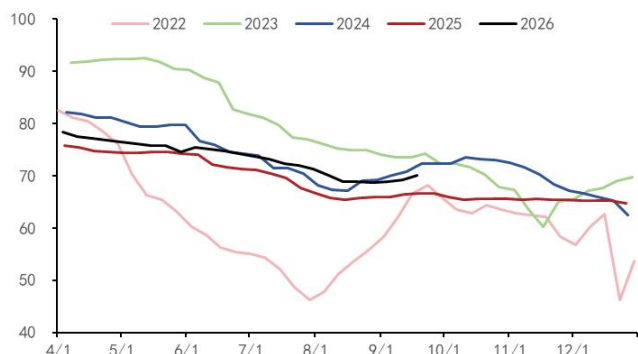
数据来源：USDA、五矿期货研究中心

图 10：我国棉花月度进口量（万吨）



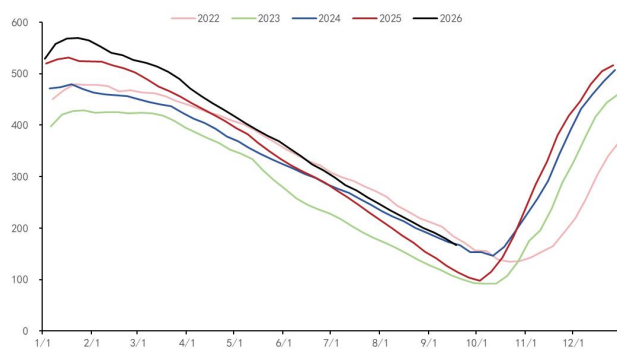
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：纺纱厂开机率（%）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

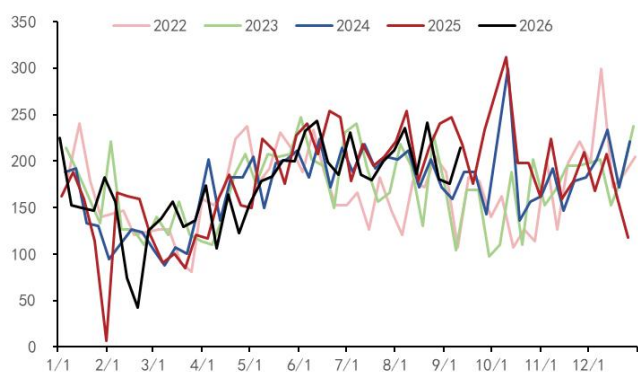
图 12：我国周度棉花商业库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

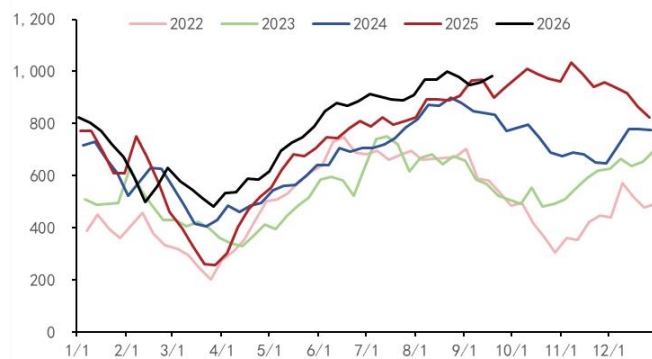
蛋白粕

图 13：样本企业大豆到港量（万吨）



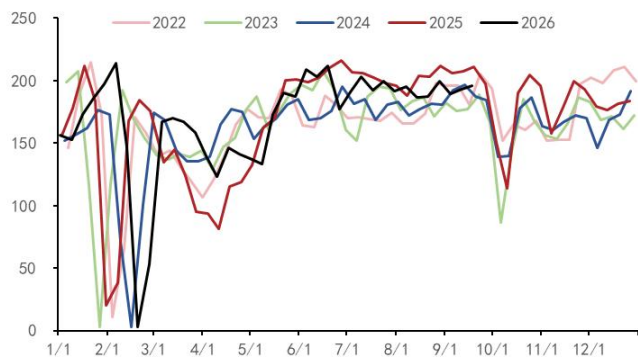
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：大豆港口库存（万吨）



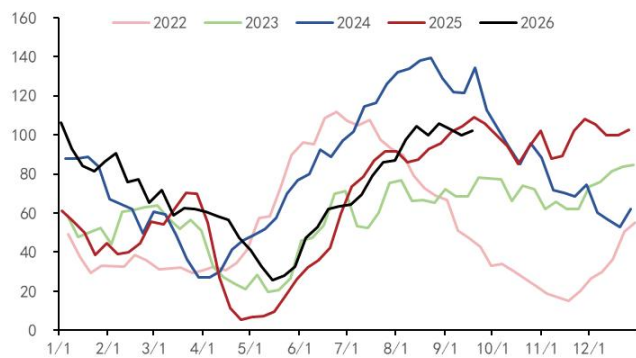
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：样本油厂大豆压榨量（万吨）



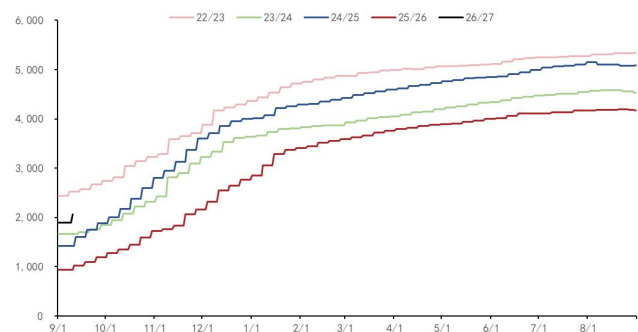
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：样本油厂豆粕库存（万吨）



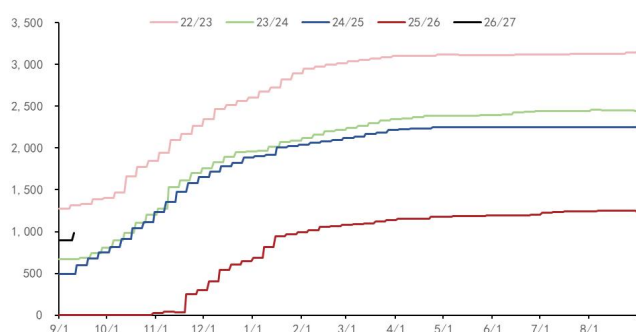
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

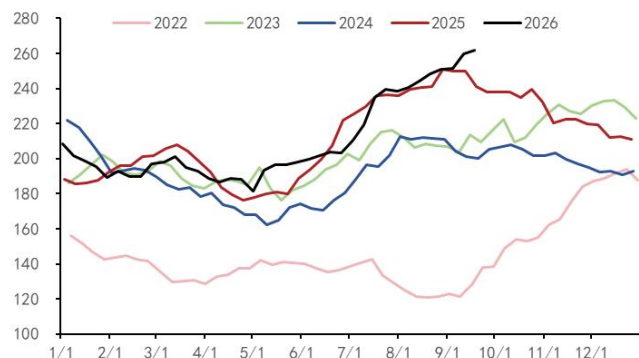
图 18：美豆当前年度对华累计出口量（万吨）



数据来源：USDA、五矿期货研究中心

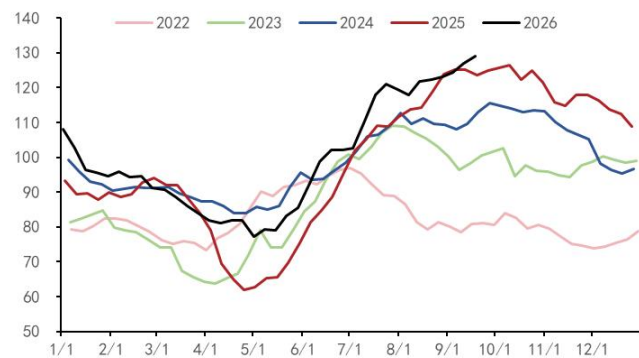
油脂

图 19：三大油脂库存（万吨）



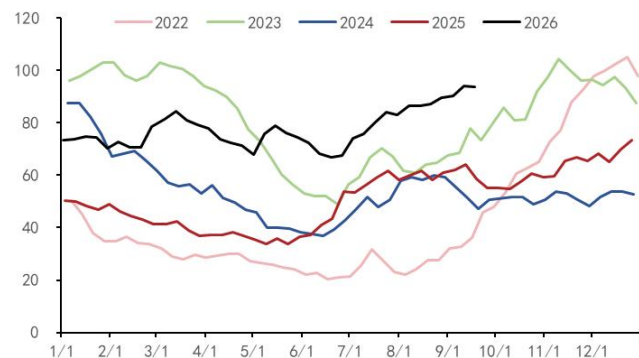
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：样本油厂豆油库存（万吨）



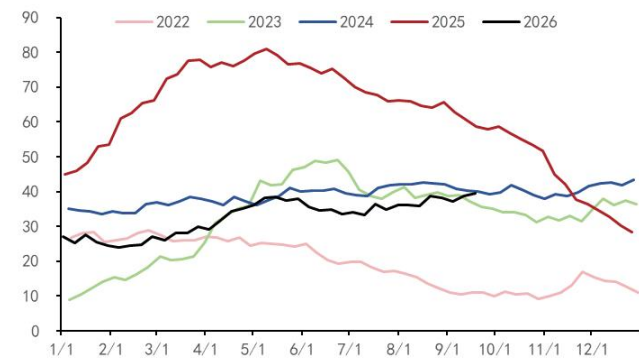
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：样本油厂棕榈油库存（万吨）



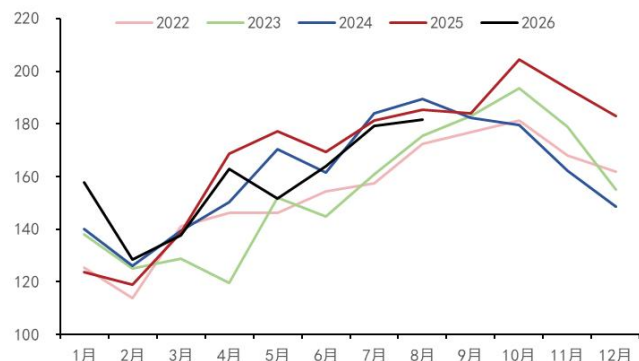
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：样本油厂菜油库存（万吨）



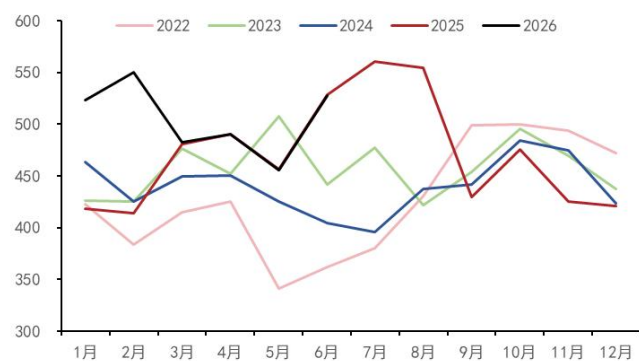
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

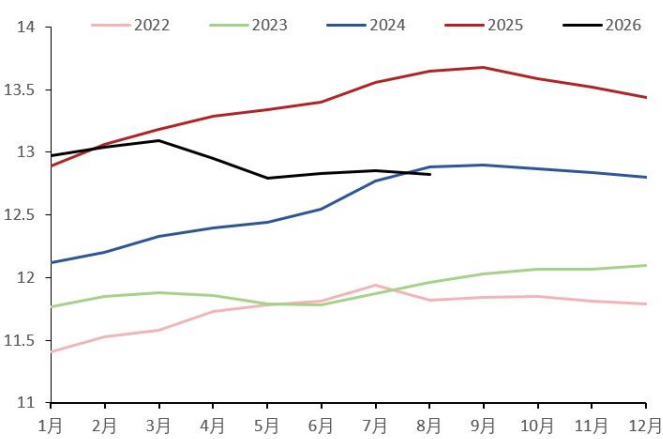
图 24：印尼棕榈油（万吨）



数据来源：GAPKI、五矿期货研究中心

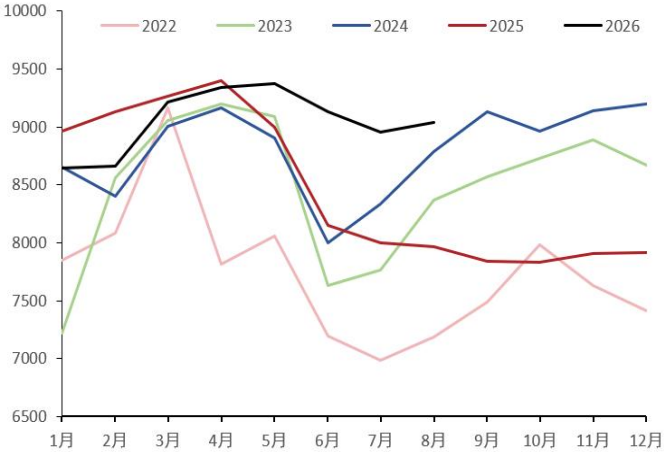
鸡蛋

图 25：在产蛋鸡存栏（亿只）



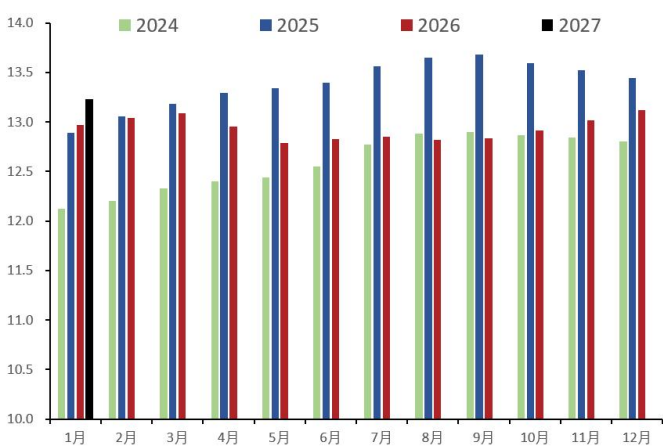
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 26：蛋鸡苗补栏量（万只）



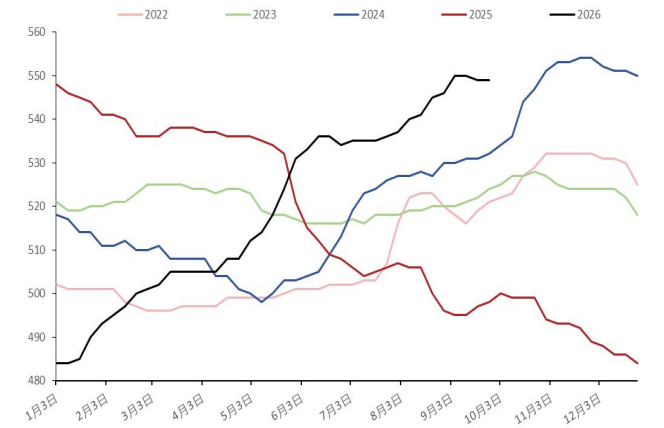
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

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）

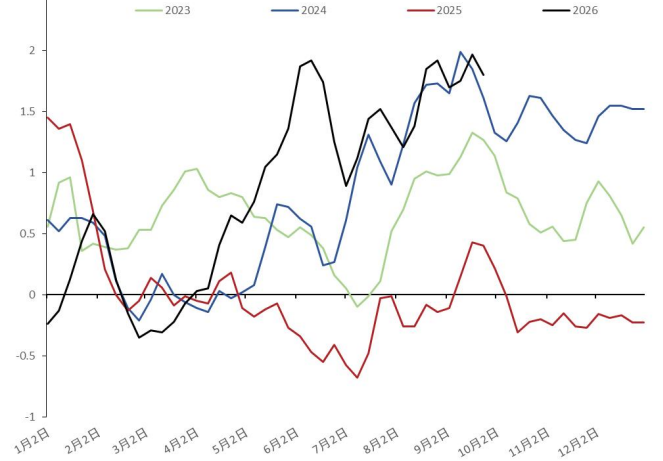
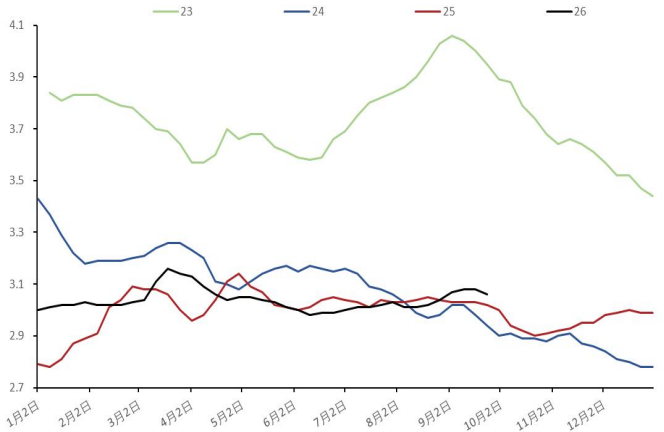


图 30：斤蛋饲料成本（元/斤）

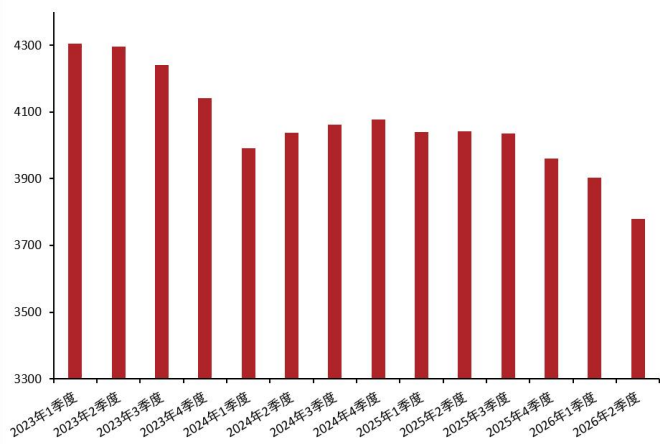


数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

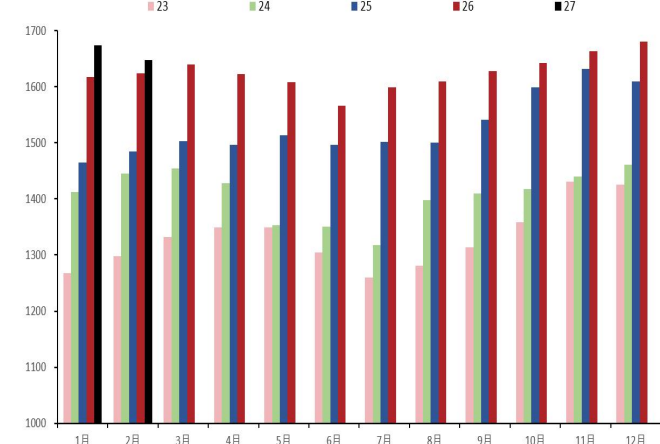
生猪

图 31：能繁母猪存栏（万头）



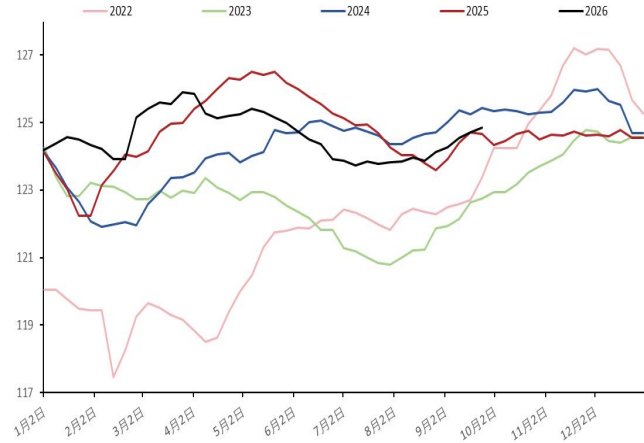
数据来源：农业农村部、五矿期货研究中心

图 32：各年理论出栏量（万头）



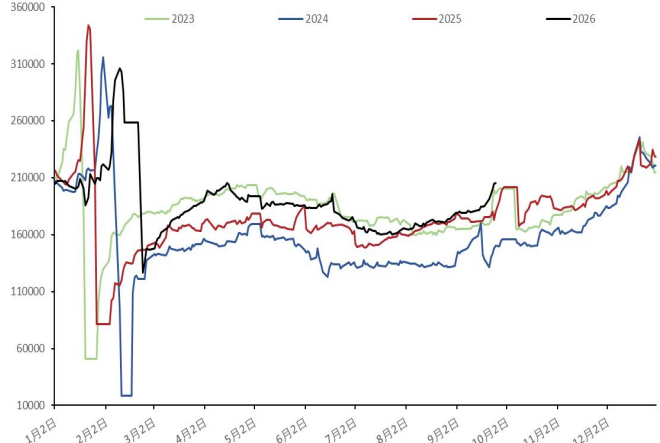
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

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）



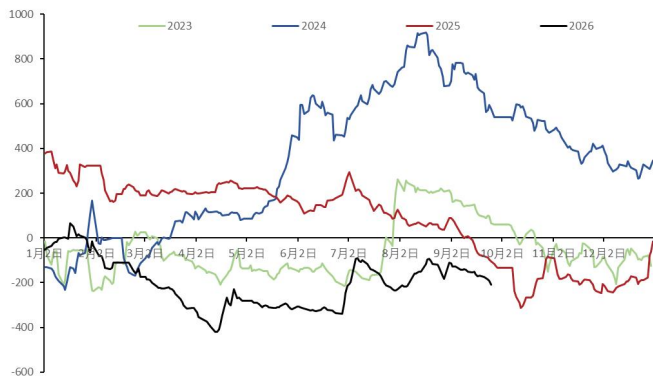
数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图 35：肥猪-标猪价差（元/斤）

图 36：自繁自养养殖利润（元/头）



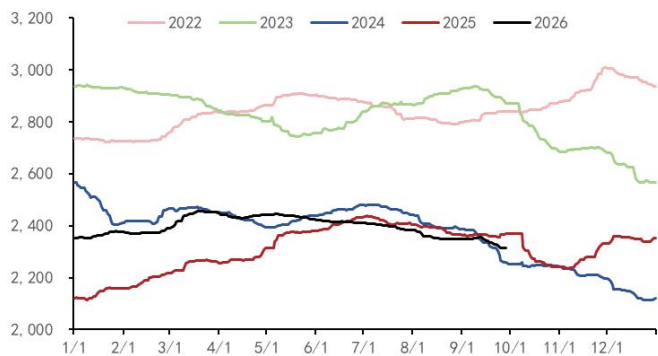
数据来源：涌益咨询、五矿期货研究中心



数据来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

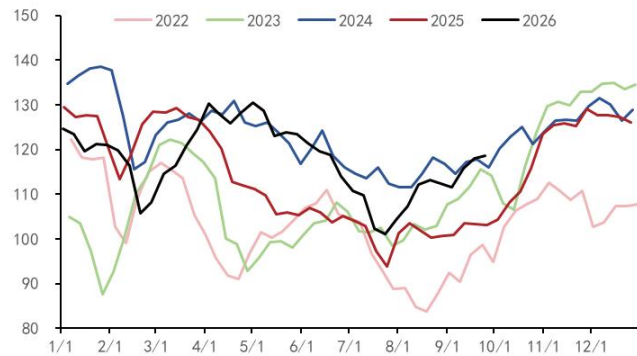
玉米

图 37：玉米现货价格（元/吨）



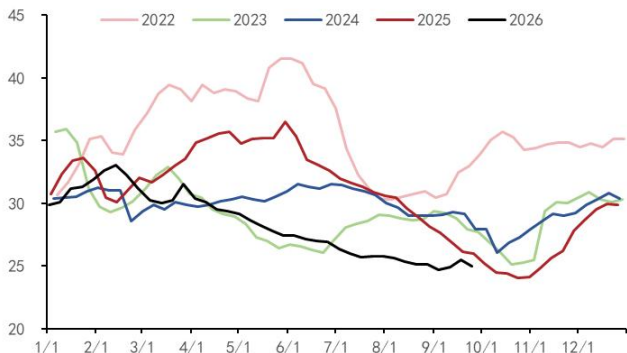
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 38：玉米深加工消耗量（万吨）



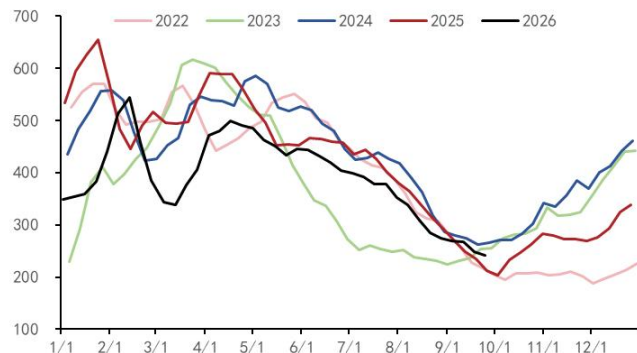
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

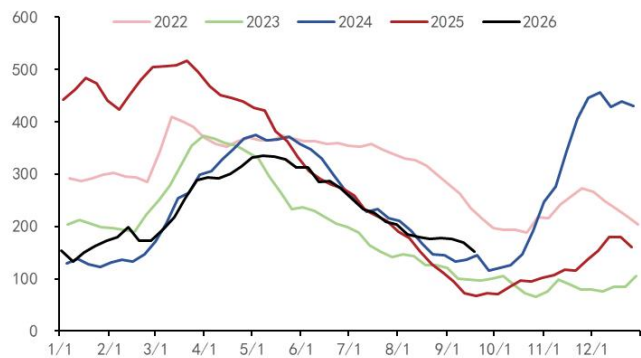
图 40：主要深加工企业玉米库存（万吨）



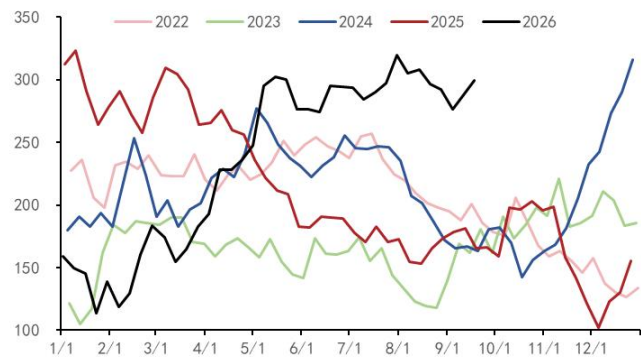
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 41：北方四港玉米库存（万吨）

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