

行业
农产品

日期
2026年3月27日



农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghai Feng@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



目录 contents

⇒ 油脂.....	-03-
⇒ 玉米.....	-11-
⇒ 生猪.....	-20-
⇒ 棉花.....	-28-

⇒ 油脂

一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	周收盘价	周开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	持仓量变化
P2605	9768	9726	9960	9464	42	0.43	201874900	288419	-31031
P2609	9724	9686	9906	9440	66	0.68	71123000	187264	42727
Y2605	8688	8646	8756	8510	90	1.05	116208800	539954	-54142
Y2609	8630	8556	8672	8442	112	1.31	52610800	371201	58011
OI605	9877	9880	9986	9665	23	0.23	94858500	213002	-24431
OI609	9780	9737	9856	9582	72	0.74	18978500	85662	19018

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

近期油脂市场主要依赖外盘原油驱动题材。中东冲突持续支撑油价，振了生物燃料原料的需求前景，从而使得油脂板块保持高位，偏多看待，低买为主，逢原油爆拉可适当减持。能源市场仍然是当前油脂定价的关键变量，市场呈现出明显的高波动特征，注意风险。若宏观局势降温，伴随着产地棕榈油季节性增产和未来进口大豆到港量再度增加，以及经济增长乏力以及中东局势不确定性可能抑制需求，油脂价格将高位回调。需密切关注原油价格剧烈波动、主产国政策变动、国内进口利润及到港量的实际变化。

近期内油脂价格走势主要受到中东地区事态发展的影响，这给市场参与者带来了极大的不确定性，未来形势尚不明朗。生物柴油利润改善，印尼 B50 政策预期升温，油脂能源属性凸显，棕榈油受益最明显。当前印尼本地 POGO 价差已出现倒挂，意味着生物柴油掺混在无补贴情况下即可盈利，这为 B50 落地提供了财政底气。印尼政府考虑加快推进生物柴油计划，将强制掺混比例从当前的 B40 提升至 B50 甚至 B60，以减少对化石燃料进口的依赖。3 月份高频数据显示马来西亚产量下降以及强劲的出口数据进一步支撑了棕榈油价格。另外，化肥农药成本攀升及能源价格高企可能导致全球产量增长放缓。

豆油方面，外盘 CBOT 大豆以及 CBOT 豆油上涨为内盘提供支撑。市场预期美国即将公布的生柴政策将维持较高配额，看涨情绪浓。一季度进口大豆数量以及压榨量下降，国内豆油处于去库存周期，但二季度大量到港可能缓解国内供应紧张。

菜油方面，国内加籽进口政策风险缓解，从当前买船数量来看，暂未达到往年正常水平，但油厂积极购买加菜籽船，且大量售出远月基差头寸。近端来看国内菜籽压榨率亦持续偏低，现货供应偏紧的格局将持续限制菜油价格的下行空间。

二、核心要点

2.1 国内现货变动情况

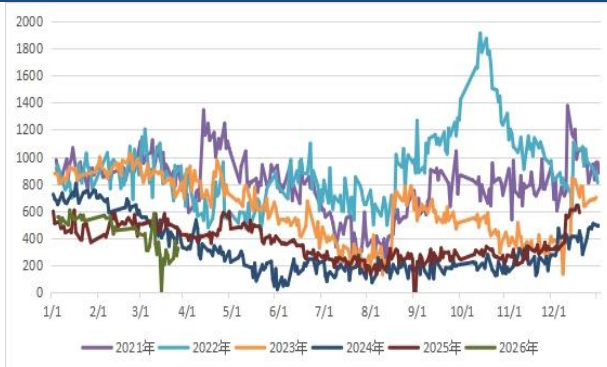
截至 2025 年 3 月 27 日，华东一级豆油 8970 元/吨，周度上涨 130 元，基差上涨 70 元；华东三级菜油 10350 元/吨，周度下跌 80 元；华南 24 度棕榈油 9650 元/吨，周度下跌 100 元，基差上涨 50 元。

图：华东一级豆油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华东一级豆油基差变动（元/吨）



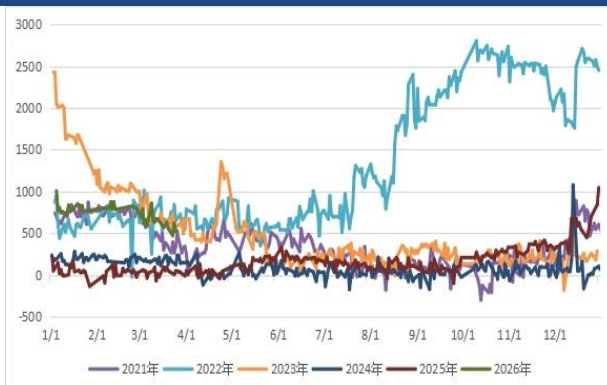
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华东三级菜油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华东三级菜油基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：华南24度棕榈油现货变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

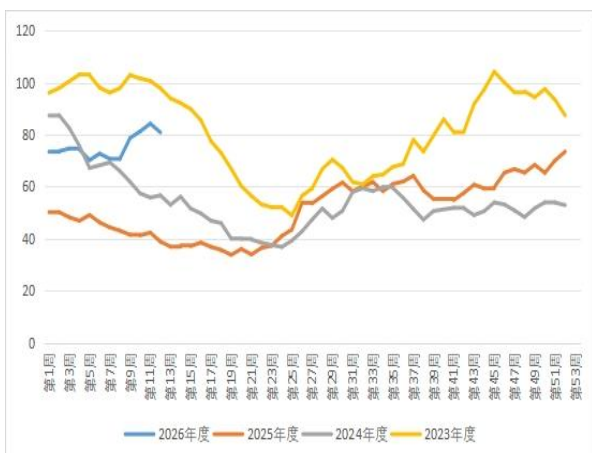
图：华南24度棕榈油基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

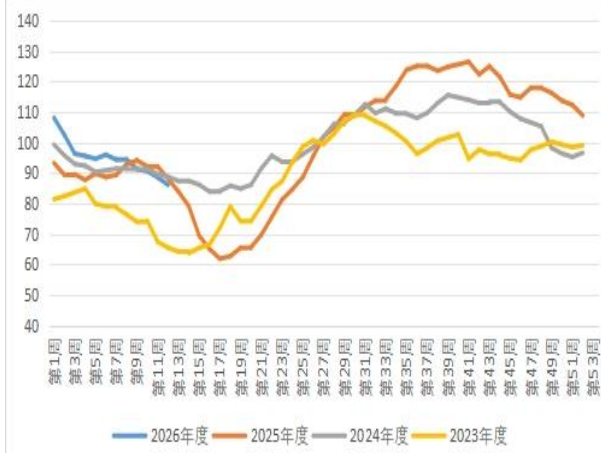
2.2 国内三大油脂库存

图：国内棕榈油港口库存（万吨）



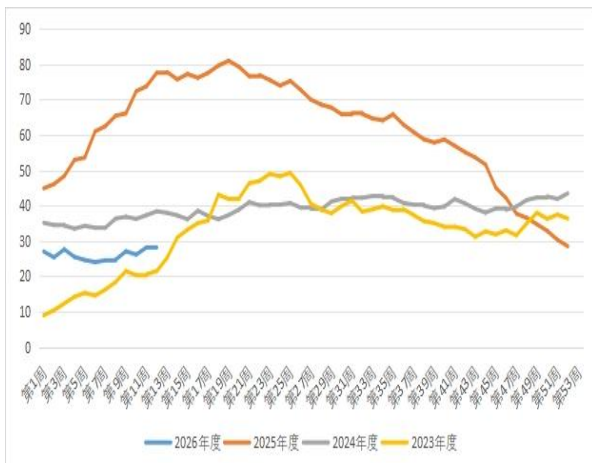
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：国内豆油商业库存（万吨）



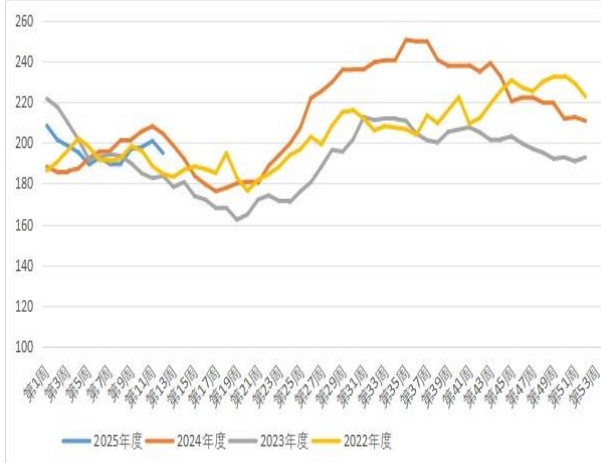
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：进口菜籽压榨菜油库存（万吨）



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：三大油脂总库存（万吨）



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

截止到 2026 年第 12 周末，国内三大食用油库存总量为 203.48 万吨，周度下降 2.09 万吨，环比下降 1.02%，同比下降 9.31%。其中豆油库存为 99.07 万吨，周度下降 0.01 万吨，环比下降 0.01%，同比下降 1.33%；食用棕油库存为 74.84 万吨，周度下降 1.25 万吨，环比下降 1.64%，同比增加 114.75%；菜油库存为 29.58 万吨，周度下降 0.82 万吨，环比下降 2.70%，同比下降 66.81%。

2.3 国内油脂油料供应情况

截止到第 12 周末国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 52.99%，较上周的 57.72% 开机率下降 4.73%。

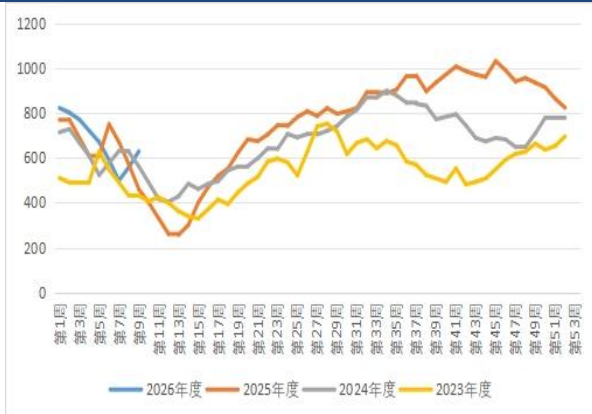
本周全国油厂大豆压榨总量为 196.38 万吨，较上周的 213.90 万吨下降了 17.51 万吨，其中国产大豆压榨量为 1.61 万吨，进口大豆压榨量为 194.78 万吨。

截止到本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为 807.08 万吨，上周库存为 830.56 万吨，过去 5 年平均周同期库存量：724.22 万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为 30 天，而安全大豆压榨天数为 16 天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为 504.00 万吨，大豆到港约 636.86 万吨。

根据海关数据显示 2026 年 2 月大豆到港 597.60 万吨，同比增加了 2.50%，环比减少了 9.05%。截止到 2026 年 2 月，2025/2026 年度大豆累计到港量为 3818.00 万吨，上一年度同期为 3679.2 万吨增加了 3.77%，2026 年大豆累计到港量为 1254.70 万吨，上一年度同期为 1361.00 万吨，减少了 7.81%。根据船期统计数据

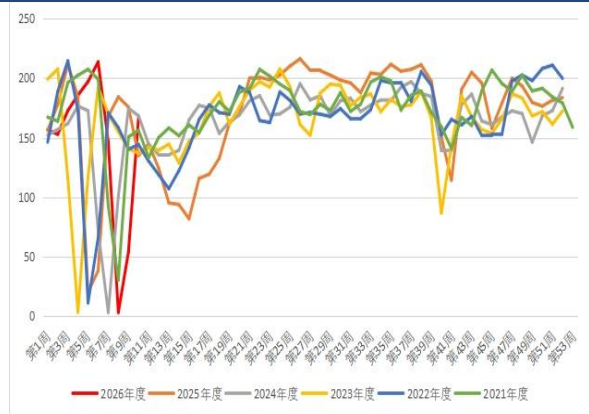
显示，3 月到港量预估在 705.10 万吨左右。

图：国内港口进口大豆库存



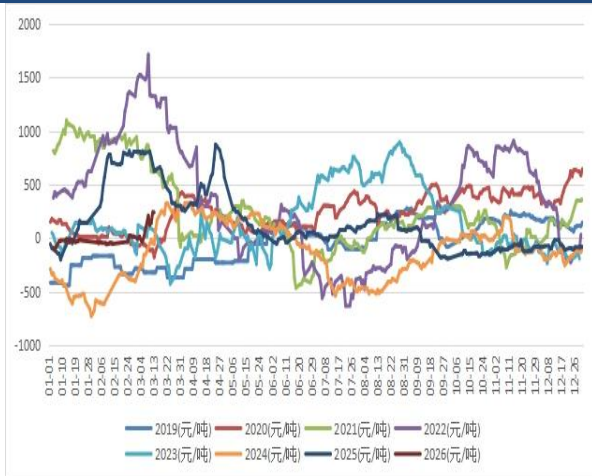
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：国内大豆周度加工量



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：广东进口大豆盘面榨利



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：大豆月度进口量



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

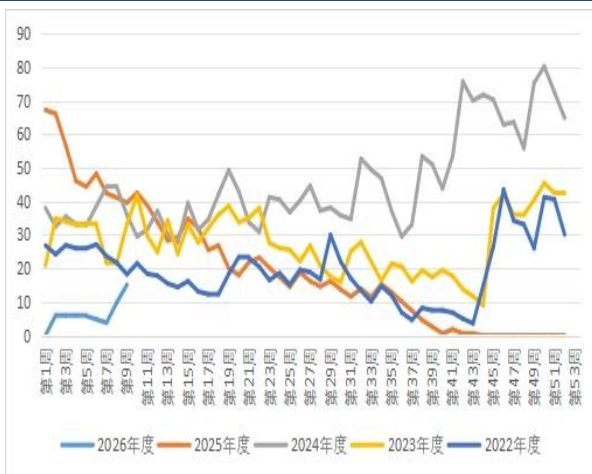
从企业集团来看，3月内资压榨376.54万吨，外资压榨234.02万吨，其中中粮以135.02万吨位居第一，随后是益海的92.52万吨，中储粮的59.65万吨，邦基的42.77万吨，嘉吉的42.06万吨，渤海的39.02万吨，九三的34.85万吨，汇福的29.45万吨，达孚的17.82万吨，阳光的7.39万吨，东凌的2.33万吨，金光的0.5万吨，其它集团均是低于0.5万吨的压榨量。

截止到第12周末国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为11.76%，较上周的7.79%周度增长3.96%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为4.6万吨，较上周的3.05万吨增加了1.55万吨。

截止到本周末3月当月，进口油菜籽累计压榨量为10.1万吨；理论菜粕产量为5.66万吨，菜油产量为4.24万吨；25/26年度(6/5月)进口油菜籽压榨总量为108.3万吨，而去年同期累计压榨量为456.17万吨。2026年自然年累计压榨总量为16.8万吨，去年同期累计压榨量为103.62万吨。

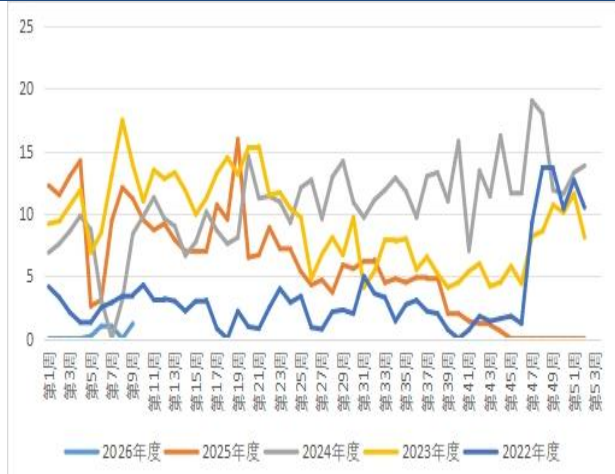
从3月份分地区累计压榨量统计数据来看，广东省、广西省、海南省3个地区的压榨总量占居了全国压榨量的100%，以上地区2月占比则为100%，去年同期为95.05%。目前广东省以5万吨的压榨量位居第一，随后则是3.3万吨的广西省，1.8万吨的海南省，其它均是低于1.8万吨的压榨量。从企业集团来看，3月中粮以8.3万吨位居第一，随后是防城澳加的1.8万吨，其它集团均是低于1.8万吨的压榨量。

图：国内油厂进口油菜籽库存



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：国内进口油菜籽周度压榨量



数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

截止到本周末，国内港口的进口油菜籽库存总量约为17.6万吨，上周库存为18.1万吨，过去5年平均周同期库存量：17.6万吨，这样理论上港口进口油菜籽库存可压榨天数为25天，而油菜籽安全压榨天数为3天。

根据海关数据显示 2026 年 2 月油菜籽到港 6.96 万吨，同比减少了 79.10%，环比减少了 42.39%。截止到 2026 年 2 月，2025/2026 年度油菜籽累计到港量为 97.04 万吨，上一年度同期为 522.25 万吨减少了 81.42%，2026 年油菜籽累计到港量为 19.05 万吨，上一年度同期为 65.21 万吨，减少了 70.79%。根据船期统计数据，3 月到港量预估在 18.00 万吨左右。

2.4 棕榈油动态情况

表：SPPOMA棕榈油产量数据

年份	日期	产量环比%	单产环比%	出油率环比%
2026	2月1-10日	-7.58	-9.16	0.3
2026	2月1-15日	-3.23	-4.76	0.29
2026	2月1-20日	-22.24	-23.82	0.3
2026	2月1-25日	-16.25	-17.78	0.1
2026	2月1-28日	-19.35	-19.2	-0.03
2026	3月1-5日	21.49	25.28	-0.72
2026	3月1-10日	1.55	4.29	-0.52
2026	3月1-15日	-5.28	-2.96	-0.44
2026	3月1-20日	-11.21	-9.74	-0.28

数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

表：2026年3月1-25日马来西亚棕榈油出口数据对比

要机构	3月1-25日	2月1-25日	增减	环比%
ITS	1414990	1022673	392317	38.36
SGS	-	718603	-	-
AmSpec	1389549	922649	466900	50.60

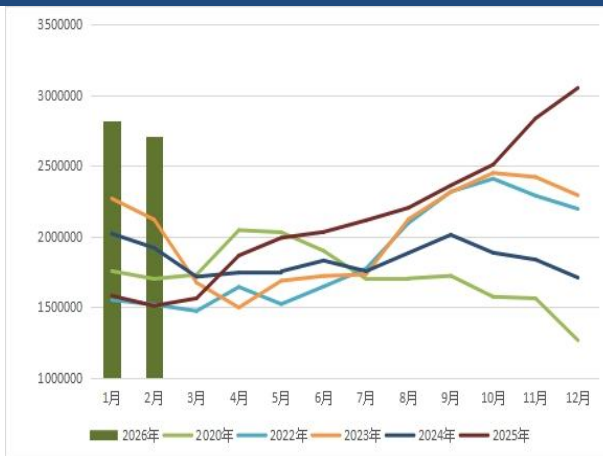
数据来源：中国粮油商务网，建信期货研究发展部

图：马来西亚棕榈油月度产量



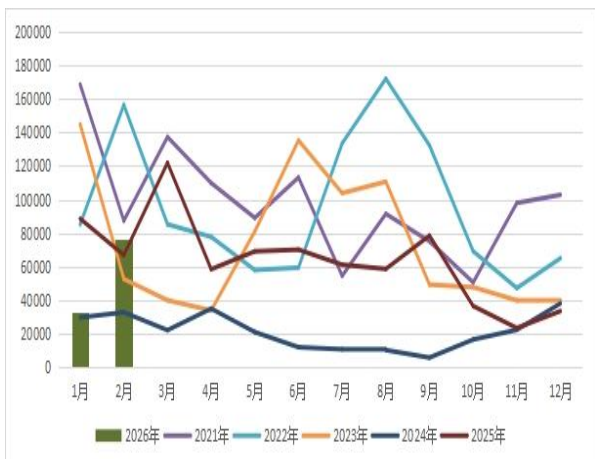
数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

图：马来西亚棕榈油月度库存



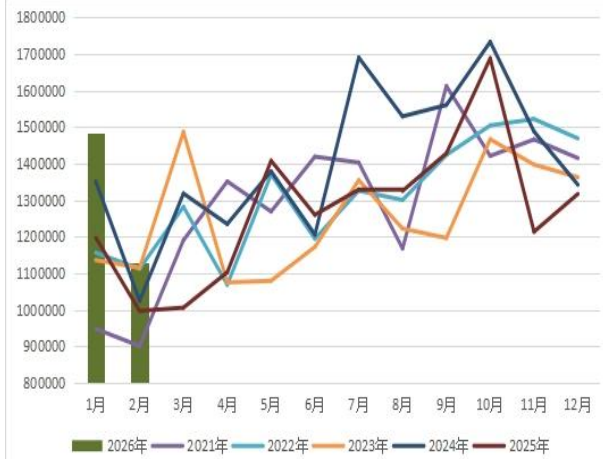
数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

图：马来西亚棕榈油月度进口



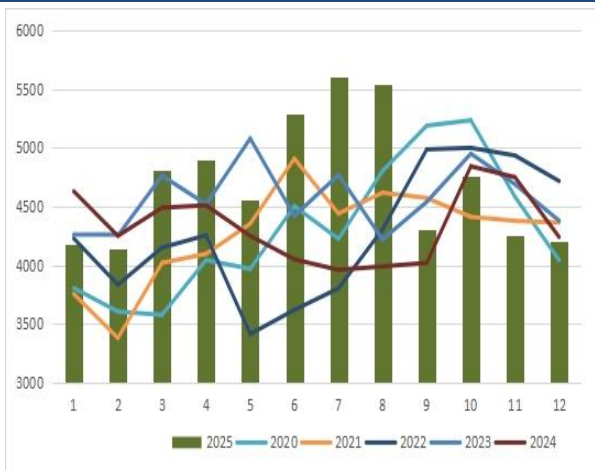
数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

图：马来西亚棕榈油月度出口



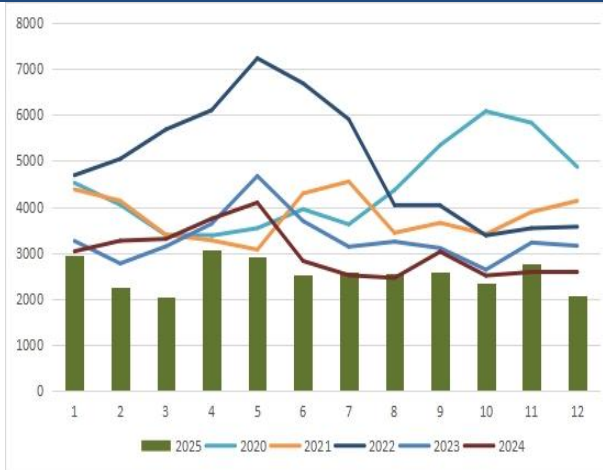
数据来源：MPOB，建信期货研究发展部

图：印尼月度棕榈油产量



数据来源：GAPKI，建信期货研究发展部

图：印尼月度棕榈油库存



数据来源：GAPKI，建信期货研究发展部

马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2026年3月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降5.94%，其中马来西亚半岛的产量环比下降3.61%，沙巴的产量环比下降10.57%；沙撈越的产量环比下降2.43%；东马来西亚的产量环比下降8.47%。

马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示，3月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降11.21%，其中鲜果串(FFB)单产环比下降9.74%，出油率(OER)环比下降0.28%。

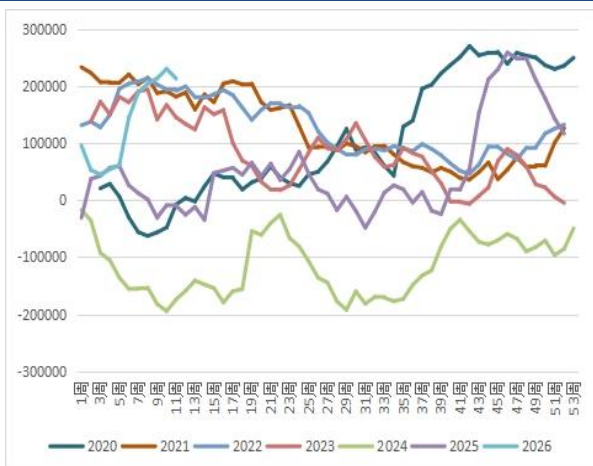
2.5 CFTC 持仓

CFTC 持仓报告：投机基金八周来首次削减 CBOT 大豆净多单。

CFTC 持仓报告：投机基金在芝加哥豆油的净多单创下历史最高纪录。

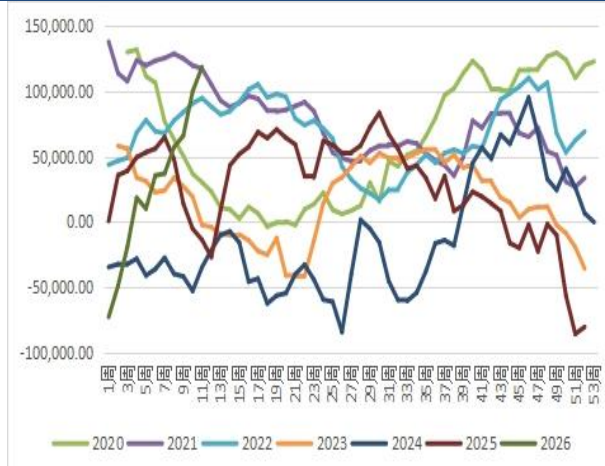
CFTC 持仓报告：投机基金连续第八周在 CBOT 豆粕期市净买入。

图：CBOT大豆基金净多持仓



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图：CBOT豆油基金净多持仓



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

玉米

一、行情回顾

现货方面，本周全国玉米价格维持区间内窄幅调整，分地区看，东北玉米市场整体呈现高位震荡态势，价格波动相对平稳，但市场博弈加剧，多空因素交织。东北基层售粮进入尾声，余粮持续减少，粮权已从农户转移至贸易商手中。华北玉米市场呈现震荡走势，华北地区深加工企业到货量维持高位，库存逐步累积，部分企业价格窄幅下调，但主流价格保持相对稳定。本周南方销区玉米市场呈现震荡调整态势，价格整体稳中偏弱运行。南方港口及销区玉米价格受北方港口价格回落影响，贸易商报价小幅松动，但整体价格仍处于相对高位。截至3月26日，哈尔滨二等玉米报价参考2210元/吨，较上周持平；长春二等玉米报价2300元/吨，较上周持平。山东寿光深加工玉米价格参考2488元/吨，较上周价格窄幅下调6元/吨。截至3月26日，锦州港二等玉米收购价格2345-2355元/吨，较上周下滑10元/吨左右。广东蛇口港东北二等玉米主流价格2530元/吨左右，较上周稳定。

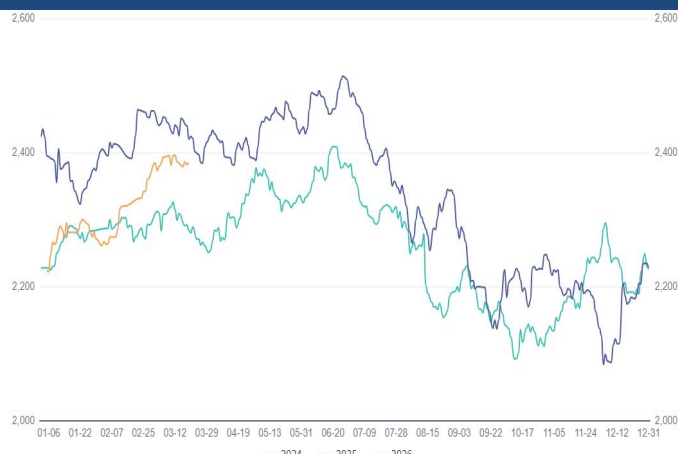
期货方面，截止3月26日，大连盘主力2605合约收于2376元/吨，较上周跌8元/吨，跌幅0.34%。

图1：玉米锦州港口价格 元/吨



数据来源：建信期货研究中心

图2：玉米期货主力合约价格 元/吨



数据来源：建信期货研究中心

二、基本面分析

2.1 玉米供应

售粮进度方面，随着气温回升，本周售粮进度继续增加，截至目前农户玉米售粮进度8成，整体同比偏慢，其中，东北产区偏慢5%，华北产区同比偏慢9%，西北产区偏慢5%。具体省份，辽宁同比偏快2%，黑龙江、吉林、内蒙古、河北、山东分别偏慢4%、12%、1%、10%和9%。

表1：主产区玉米售粮进度

省份	2026/3/26	2026/3/19	周度变化	2025/3/27	同比变化
黑龙江	86%	81%	5%	90%	-4%
吉林	72%	69%	3%	84%	-12%
辽宁	94%	92%	2%	92%	2%
内蒙古	83%	79%	4%	84%	-1%
河北	73%	69%	4%	83%	-10%
山东	75%	71%	4%	84%	-9%
河南	80%	78%	2%	85%	-5%
安徽	73%	69%	4%	88%	-15%
山西	79%	75%	4%	91%	-12%
陕西	78%	74%	4%	88%	-10%
甘肃	80%	77%	3%	88%	-8%
宁夏	83%	81%	2%	86%	-3%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	81%	78%	3%	87%	-6%
东北	82%	79%	3%	87%	-5%
华北	76%	72%	4%	85%	-9%
西北	87%	85%	2%	92%	-5%
总进度2	80%	76%	4%	86%	-6%

数据来源：钢联，建信期货研究中心

港口库存方面，截止3月20日当周，北方港口库存在252万吨，周环比+5万吨；南方港口库存38.1万吨，周环比-6.6万吨。

图3：北方四港港口库存 万吨



图4：南方港口库存 万吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

数据来源：钢联，建信期货研究中心

2.2 国内替代品

小麦方面，本周小麦行情呈偏弱运行。周初，市场延续前期偏紧预期，制粉企业刚需补库，贸易商持粮观望，市场情绪偏稳。但政策性小麦投放增量信号释放，市场看涨情绪开始降温，高价成交明显减少。周中，政策粮投放规模上调落地，市场粮源供给显著宽松，缓解前期紧平衡格局。面粉消费处于淡季，制粉企业开机与采购节奏放缓，压价心态增强，饲用需求因玉米性价比回升而收缩，需求端支撑持续走弱。贸易商高位变现意愿增强，市场流通货源增多，成交活跃度下降。供需格局偏宽松，行情持续承压。截至3月26日，全国玉米均价为2420元/吨，小麦均价为2588元/吨，玉米价格较小麦价格低168元/吨。

图5：全国小麦现货均价 元/吨



数据来源：wind，建信期货研究中心

图6：小麦玉米价差 元/吨



数据来源：wind，建信期货研究中心

2.3 进口替代谷物

据海关公布的数据显示，2月份进口粮食820万吨，同比+7.5%。2026年1-2月粮食累计进口1786万吨，同比+2.9%，其中谷物及谷物粉进口499万吨，同比+156万吨，增幅45.3%。玉米方面，2月份玉米及玉米粉进口17万吨，同比121.4%，2026年1-2月累计进口55万吨，同比+207.9%，2025年累计进口265万吨，同比降80.6%。高粱方面，2月份进口高粱21万吨，同比-65.7%，2026年1-2月累计进口27万吨，同比-73%，2025年累计进口454万吨，同比降47.5%。大麦方面，2月份进口大麦113万吨，同比+65.2%，2026年1-2月累计进口216万吨，同比+27.4%，2025年累计进口1042万吨，同比降26.8%。小麦方面，2月份小麦及小

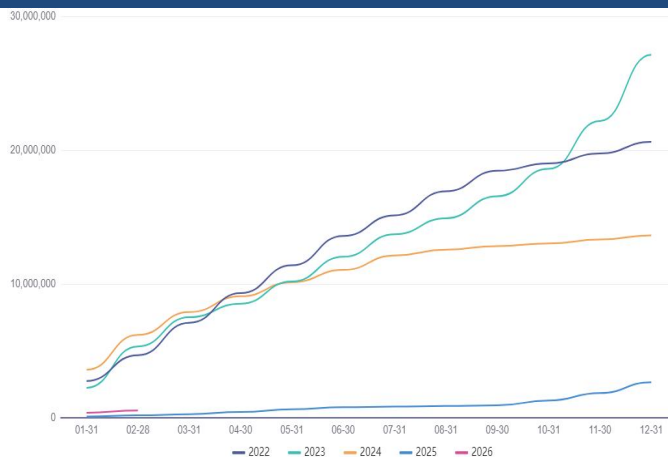
麦粉进口 32 万吨, 同比+344%, 2026 年 1-2 月累计进口 129 万吨, 同比+1068.7%, 2025 年累计进口 398 万吨, 同比降 64.4%。稻米方面, 2 月份稻谷、大米及大米粉进口 20 万吨, 同比+87.2%, 2026 年 1-2 月累计进口 58 万吨, 同比+106.5%, 2025 年累计进口 314 万吨, 同比升 89.6%。

图7: 中国玉米当月进口量 吨



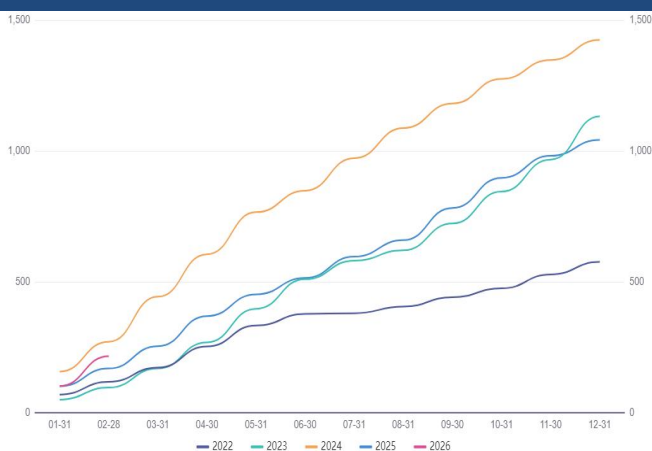
数据来源: 海关总署, 建信期货研究中心

图8: 中国玉米月度累计进口量 万吨



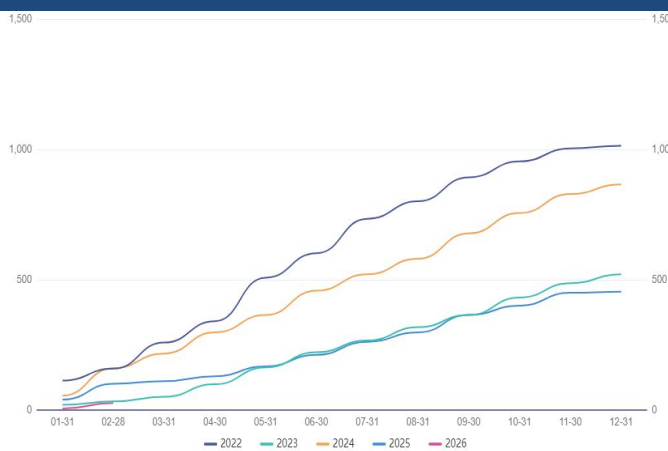
数据来源: 海关总署, 建信期货研究中心

图9: 中国大麦当月进口量 吨



数据来源: 海关总署, 建信期货研究中心

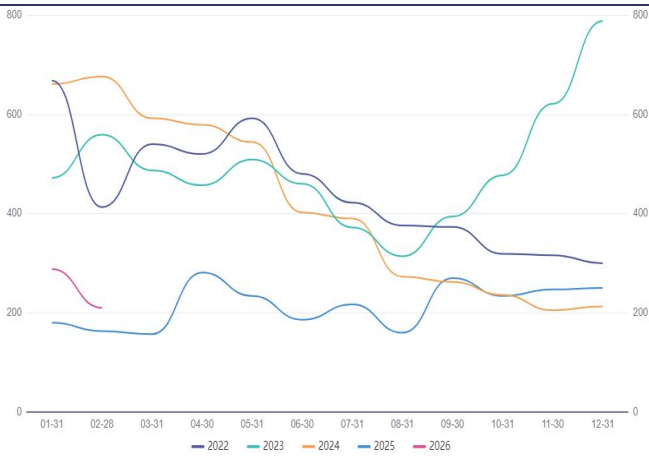
图10: 中国高粱月度累计进口量 万吨



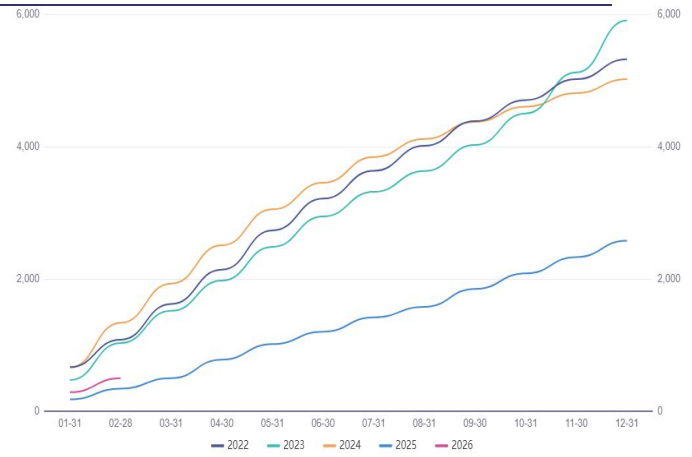
数据来源: 海关总署, 建信期货研究中心

图11: 中国谷物及谷物粉当月进口量 万吨

图12: 中国谷物及谷物粉累计进口量 万吨



数据来源: wind, 建信期货研究中心



数据来源: wind, 建信期货研究中心

当前广东蛇口港东北玉米主流自提价格在 2530 元/吨左右。截止到 3 月 27 日, 巴西玉米和美湾玉米近月船期到港完税价在 2193 元/吨和 2474 元/吨; 澳大利亚大麦和美国高粱近月船期到港完税价分别为 2270 元/吨和 2642 元/吨。巴西远月船期玉米理论进口利润 350 元/吨左右, 但受配额限制, 大麦等进口谷物替代优势仍存, 伴随着国内玉米的高位运行, 未来进口量或继续恢复性增加。

图13: 巴西和美国玉米进口完税价 元/吨



数据来源: wind, 建信期货研究中心

图14: 澳大利亚大麦和美国高粱完税价格 元/吨



数据来源: wind, 建信期货研究中心

2.4 饲用需求

饲料产量方面, 据饲料工业协会数据显示, 2026 年 1-2 月, 全国工业饲料产量 5185 万吨, 同比增长 3.4%。其中, 配合饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长 4.0%、3.8%, 浓缩饲料同比减少 10.6%。主要饲料产品出厂价格同比涨跌互现, 与上年 12 月份相比, 畜禽配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 46.9%, 比上年 12 月份增长 1.0 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.0%, 比上年 12 月份减少 0.7

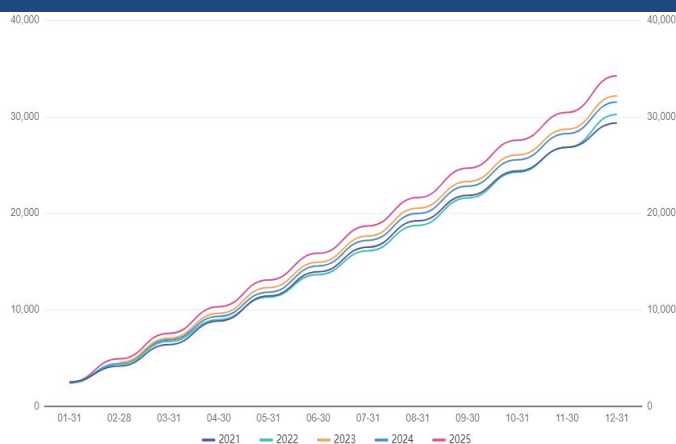
个百分点。

图15: 饲料产量当月值 万吨



数据来源: 饲料工业协会, 建信期货研究中心

图16: 饲料产量累计值 万吨



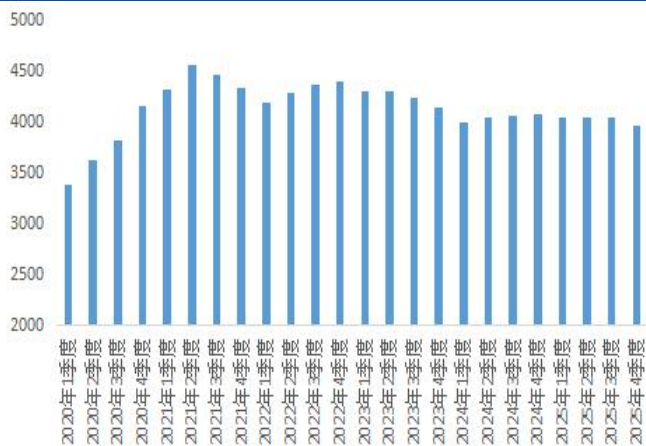
数据来源: 饲料工业协会, 建信期货研究中心

生猪产能方面, 首先, 据国家统计局数据, 截止 2025 年末, 能繁殖母猪存栏 3961 万头, 季环比 4035 万头减少 74 万头跌幅 1.83%, 同比减少 116 万头下降 2.9%, 为正常保有量的 101.6%。从农业农村部数据来看, 12 月能繁母猪存栏量较 10 月 -0.73%, 同比-2.90%, 去年整体降多增少。去年 5 月存栏增 0.1%, 6-7 月持平, 8-10 月降 0.1%、0.1%、1.1%, 12 月降 0.73%。同比方面, 去年 2-6 月同比增长 0.6%、1.2%、1.3%、1.2%、0.1%, 7-8 月持平, 9-10 月、12 月降 0.7%、2.1%、2.9%。从官方能繁母猪存栏数据来推算, 理论上今年 3-5 月生猪出栏基本持平, 6-8 月降 0.1%、0.1%、1.1%、10 月降 0.7%。同比方面, 今年 3-4 月增长 1.3%、1.2%、0.10%, 5-6 月基本持平, 7-8 月降 0.7%、2.1%, 10 月降 2.9%。其次, 据涌益资讯数据显示, 截至 25 年 2 月份, 样本养殖场能繁母猪存栏量 115.89 万头, 环比增长 0.73%, 同比增长 3.04%。样本养殖场能繁母猪存栏量去年 3-8 月环比增长 0.1%、0.96%、0.92%、0.12%、0.52%、0.07%, 9-10 月下滑 0.84%、0.8%, 11-12 月增 0.03%、0.54%, 今年 1-2 月增 0.65%、0.73%。同比方面, 去年 3-12 月同比增加 3%、4.47%、6.5%、8.77%、10.3%、9.94%、8.35%、8.36%、8.57%、8.05%、6.71%、6.23%、4.71%、3.29%、2.97%、2.22%, 今年 1-2 月增 2.24%、3.04%。从涌益能繁母猪存栏数据来推算, 理论上今年 3-6 月生猪出栏环比增长 0.9%、0.1%、0.5%、0.1%, 7-8 月下滑 0.8%、0.8%, 9 月基本持平, 10-12 月增 0.5%、0.7%、0.7%; 同比方面, 今年 3-12 月同比增加 8.6%、8%、6.7%、6.2%、4.7%、3.3%、3%、2.2%、2.2%、3%。整体上, 上半年生猪出栏或基本处于小幅增加的过程, 且保持同比增加。所以饲料产量有望继续小幅增长, 且同比增加。

饲料企业库存方面, 根据 Mysteel 最新调查数据显示, 截至 3 月 26 日, 全国

样本饲料企业平均库存时间 31.57 天，较上周涨幅 4.29%，较去年同期下降 6.01%。玉米价格维持高位，产区贸易商出货增强，下游企业库存得到一定补充，同时小麦替代比例增加，玉米库存相应增加。

图17：能繁母猪存栏 万头



数据来源：统计局，建信期货研究中心

图18：饲料企业玉米库存天数 天



数据来源：钢联，建信期货研究中心

2.5 深加工需求

淀粉开工率及产量方面，近期原料端玉米供应较前期有所增加，玉米淀粉企业利润好转，开机率积极性升高，行业开机率环比提升。据 Mysteel 农产品调查数据显示，3月26日当周全国玉米加工总量为 63.99 万吨，较上周增加 1.72 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.36 万吨，较上周产量增加 1.19 万吨；周度开机率为 60.98%，较上周升高 2.18%。消耗玉米方面，据 Mysteel 农产品调研显示，3月26日当周，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 138.97 万吨，环比上周增加 4.83 万吨。

淀粉企业加工利润方面，本周原料玉米价格小幅回调，副产品价格较好，玉米淀粉企业生产利润好转运行。本周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 55 元/吨，较上周升高 60 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品利润为 13 元/吨，较上周升高 18 元/吨；本周黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 68 元/吨，较上周升高 38 元/吨。

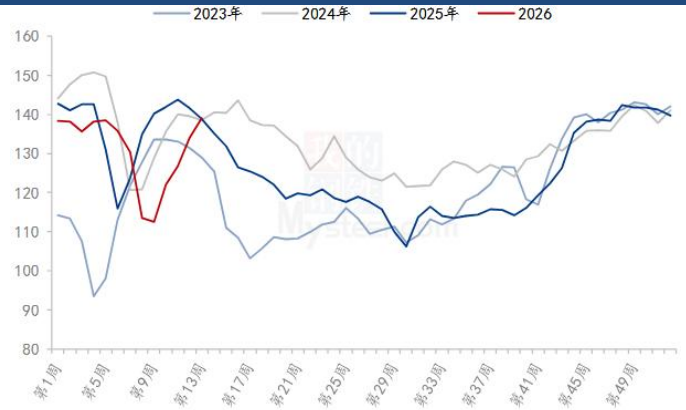
深加工企业库存方面，据 Mysteel 农产品调研数据显示，截至 3 月 26 日，加工企业玉米库存总量 376.9 万吨，较上周增加 11.61%，同比减少 24.09%。本周全国深加工企业库存继续增加，玉米价格在达到阶段性高点后，贸易商出货积极性增加，市场有效供应增加，不管是东北产区还是华北产区，玉米库存水平继续得到补充，但较去往年同期依然维持较低水平。

图19：淀粉行业开工率 %



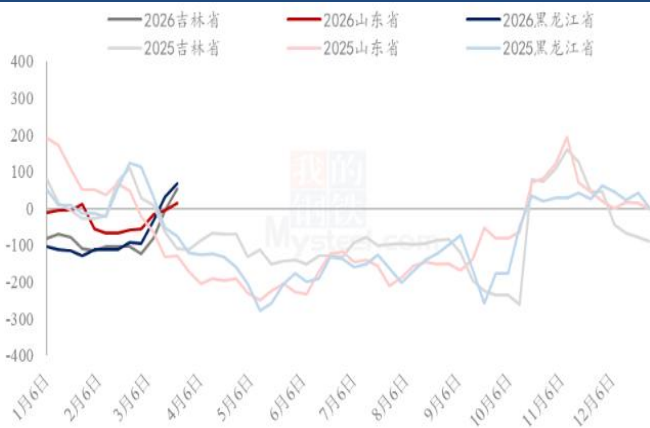
数据来源：钢联，建信期货研究中心

图20：深加工玉米消耗量 万吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图21：淀粉企业加工利润 元/吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图22：深加工玉米库存 万吨



数据来源：钢联，建信期货研究中心

2.6 供需平衡表

据农业农村部2026年3月农产品供需报告，本月对中国玉米供需形势预测与上月保持一致。本月预测，2025/26年度，中国玉米种植面积44961千公顷，较上年度增加220千公顷，增幅0.5%。预计玉米单产调增15公斤/公顷，达到每公顷6700公斤，较上年度增加108公斤/公顷，同比增1.6%。总产量调增124万吨至30124万吨，较上年度增2.1%，再创历史新高。进口量保持600万吨，在配额之内。需求方面，目前大部分饲料和深加工企业恢复正常生产，玉米饲用需求旺盛，市场购销活跃，期现货价格有所上涨，预计2025/26年度玉米消费量29902万吨，较上年度增加116万吨。预计三月中下旬东北地区气温回升较快，但“地趴粮”所剩不多，对农户售粮节奏和市场购销影响有限。

表2：我国玉米供需平衡表

	2023/24	2024/25 (3月估计)	2025/26 (2月预测)	2025/26 (3月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	44219	44741	44961	44961
收获面积	44219	44741	44961	44961
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	6532	6592	6700	6700
万吨 (10000 tons)				
产量	28884	29492	30124	30124
进口	2341	183	600	600
消费	29500	29786	29902	29902
食用消费	991	1000	1010	1010
饲用消费	19100	19350	19350	19350
工业消费	8238	8340	8450	8450
种子用量	193	128	129	129
损耗及其它	978	968	963	963
出口	1	1	1	1
结余变化	1724	-112	821	821
元/吨 (yuan per ton)				
国内玉米产区批发均价	2379	2159	2300-2600	2300-2600
进口玉米到岸税后均价	2142	2141	2250-2350	2250-2350

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月。

数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

三、后期展望及策略

观点：供给端，随着气温回升，产区基层售粮意愿提升，市场供应量持续增加，但基层粮源仅两成，卖压低，挺价出货，港口库存仍处往年同期偏低位置。替代品方面，小麦价格小幅回落，对玉米无饲用替代优势，部分地区使用小麦替代，政策粮拍卖补充市场供应，大麦等进口谷物替代优势仍存，未来进口量或继续恢复性增加。需求端，生猪存栏持续增长带动饲料需求向好，饲料企业库存小幅增加，但库存水平仍偏低。深加工企业加工利润明显改善，开工率提升，库存增加明显，但处于往年同期偏低水平。综上，现货方面，市场供应增加，但基层玉米仅剩两成，卖压低，且下游企业及贸易环节仍有提升库存需求，整体供需格局或仍偏紧，预计玉米现货价格或震荡偏强为主。期货方面，基层粮源仅剩两成，供应压力降低，且市场情绪偏强，2605/07 合约或依然以震荡偏强为主，但上方受到新麦上市后的替代压力，持续上涨空间或有限。后续关注后期售粮进度以及谷物投放等国家政策。

策略：（1）现货企业：以滚动补库为主；（2）期货投资者：中长期多单继续持有，逢高减持。

重要变量：收抛储及关税政策、地缘局势、天气等。

⇨ 生猪

一、行情回顾

现货方面，本周生猪价格呈现持续下跌趋势，猪价近年历史低点不断刷新，主要原因是供应端压力的集中释放，下游需求季节性疲软。供应方面，养殖端在持续亏损下出栏意愿增强，市场供应充足，小体重猪源进一步放量，淘汰母猪供应整体平稳；需求方面，二次育肥入场情绪降温，终端消费支撑乏力，屠宰企业多以销定产，北方部分企业出现被动入库情况。综合来看，当前市场仍处于供大于求的局面，猪价缺乏有效底部支撑，预计下周猪价持续下跌后小幅反弹，均价重心继续下移。据涌益数据显示，本周全国生猪出栏均价 9.68 元/kg，较上周下跌 0.38 元/kg，环比跌幅 3.78%，较上月下跌 1.25 元/kg，月环比跌幅 11.44%，较去年同期下跌 4.98 元/kg，年同比跌幅 33.97%。养殖预期成本方面，截止 03 月 26 日，自繁自养预期成本 12.24 元/kg，周环比增加 0.03 元/kg，外采仔猪育肥成本则受饲料价格及仔猪价格双重影响，外采仔猪对应育肥至 125kg 后出栏预期成本在 11.81 元/kg，周环比减少 0.34 元/kg。养殖利润方面，截止 03 月 26 日，自繁自养生猪头均利润-345 元/头，周环比减少 53 元/头；外购仔猪养殖头均利润-210 元/头，周环比减少 21 元/头。

期货方面，截至本周四，生猪期货主力合约 LH2605 震荡走跌，收盘价 9835 元/吨，较上周四跌 500 元/吨，跌幅 4.84%。

图 1：全国生猪出栏价 元/公斤



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 2：生猪期货价格 元/吨



数据来源：wind，建信期货研究中心

图 3：养殖预期成本 元/公斤

图 4：养殖利润 元/头



数据来源: wind, 建信期货研究中心



数据来源: 涌益, 建信期货研究中心

二、基本面概览

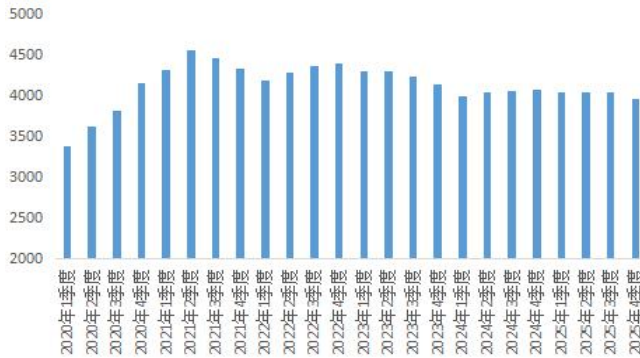
2.1 长期供应：能繁母猪存栏

涌益咨询数据显示本周 50kg 二元母猪市场均价为 1514 元/头,较上周下调 25 元/头。最近随着商品猪及仔猪价格宽幅下跌,拖累二元母猪价格走低,二元母猪市场短期内行情变化较弱,价格或随仔猪及商品猪变动为主。

能繁母猪存栏方面,首先,据国家统计局数据,截止 2025 年末,能繁殖母猪存栏 3961 万头,季环比 4035 万头减少 74 万头跌幅 1.83%,同比减少 116 万头下降 2.9%,为正常保有量的 101.6%。从农业农村部数据来看,12 月能繁母猪存栏量较 10 月-0.73%,同比-2.90%,去年整体降多增少。去年 5 月存栏增 0.1%,6-7 月持平,8-10 月降 0.1%、0.1%、1.1%,12 月降 0.73%。同比方面,去年 2-6 月同比增长 0.6%、1.2%、1.3%、1.2%、0.1%,7-8 月持平,9-10 月、12 月降 0.7%、2.1%、2.9%。从官方能繁母猪存栏数据来推算,理论上今年 3-5 月生猪出栏基本持平,6-8 月降 0.1%、0.1%、1.1%、10 月降 0.7%。同比方面,今年 3-4 月增长 1.3%、1.2%、0.10%,5-6 月基本持平,7-8 月降 0.7%、2.1%,10 月降 2.9%。其次,据涌益资讯数据显示,截至 25 年 2 月份,样本养殖场能繁母猪存栏量 115.89 万头,环比增长 0.73%,同比增长 3.04%。样本养殖场能繁母猪存栏量去年 3-8 月环比增长 0.1%、0.96%、0.92%、0.12%、0.52%、0.07%,9-10 月下滑 0.84%、0.8%,11-12 月增 0.03%、0.54%,今年 1-2 月增 0.65%、0.73%。同比方面,去年 3-12 月同比增加 3%、4.47%、6.5%、8.77%、10.3%、9.94%、8.35%、8.36%、8.57%、8.05%、6.71%、6.23%、4.71%、3.29%、2.97%、2.22%,今年 1-2 月增 2.24%、3.04%。从涌益能繁母猪存栏数据来推算,理论上今年 3-6 月生猪出栏环比增长 0.9%、0.1%、0.5%、0.1%,7-8 月下滑 0.8%、0.8%,9 月基本持平,10-12 月增 0.5%、0.7%、0.7%;同比方面,今年 3-12 月同比增加 8.6%、8%、6.7%、6.2%、4.7%、3.3%、3%、2.2%、2.2%、3%。

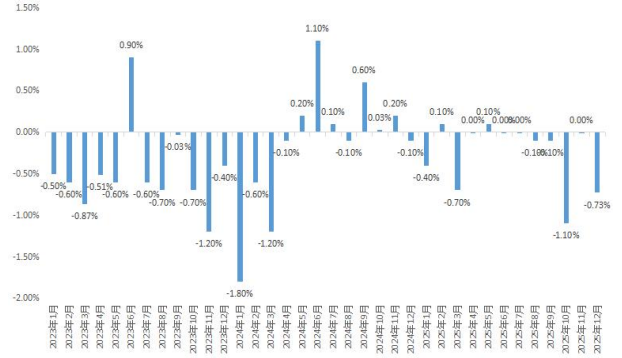
理论上，在不考虑压栏及二育节奏的情况下，结合涌益样本能繁母猪存栏、配种分娩率、窝均健仔数得到，去年9-12月新生仔猪环比增减幅分别为0.31%、0.31%、-0.29%、-1.18%，今年1-2月分别为+0.24%、-0.21%。再结合断奶成活率、育肥猪成活率可以得到，今年3-8月生猪出栏量环比增减幅分别为1%、0%、-1.6%、0.2%、1.1%、0.2%。整体上，截至4月份生猪出栏或基本处于小幅增加的过程，5月小幅下滑，6-12月小幅增加；截至12月份同比保持增长，但增幅收窄。

图 5：能繁母猪存栏 万头



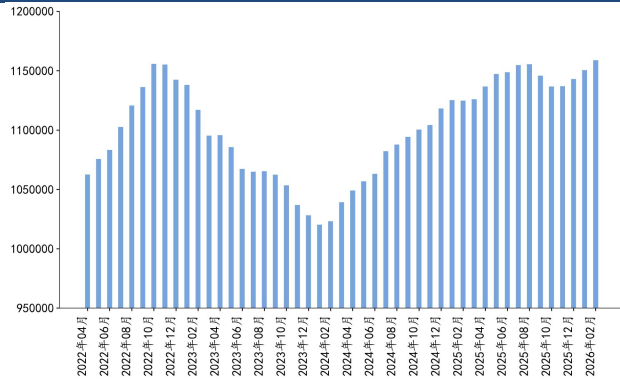
数据来源：统计局，建信期货研究中心

图 6：能繁母猪存栏环比增速 %



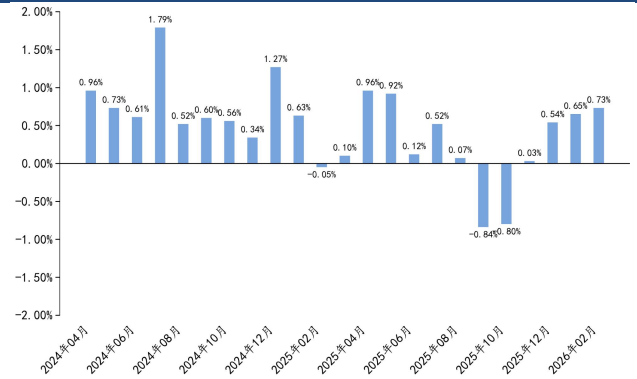
数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

图 7：样本养殖场能繁母猪存栏量 头



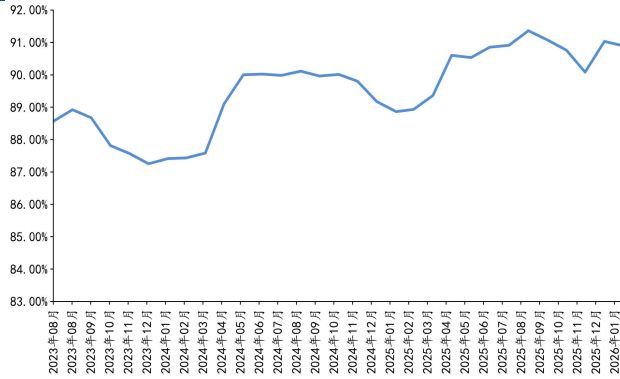
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 8：样本能繁母猪存栏环比(涌益) %



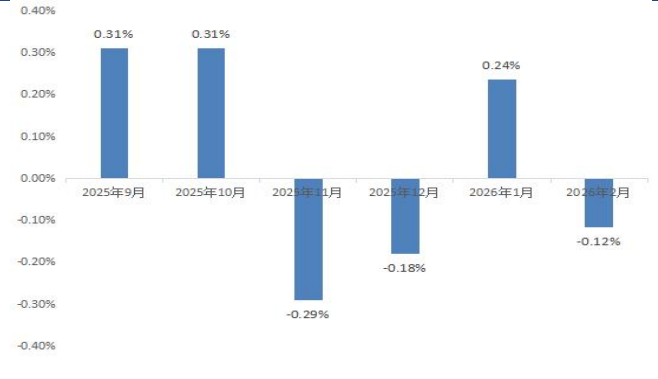
数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 9：断奶仔猪成活率 %



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 10：新生仔猪月度环比 %



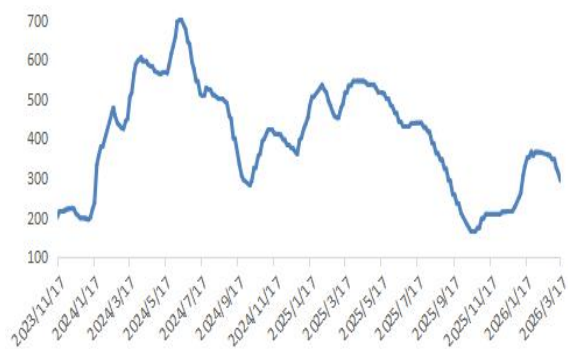
数据来源：涌益，建信期货研究中心

2.2 中期供应：仔猪存栏

仔猪价格方面，涌益咨询监测本周 6.5kg 仔猪市场销售均价为 251 元/头，较上周下调 43 元/头。本周内商品猪价格继续下跌，仔猪补栏意愿不强，仔猪销售压力较大，目前仔猪供需仍相对低迷。

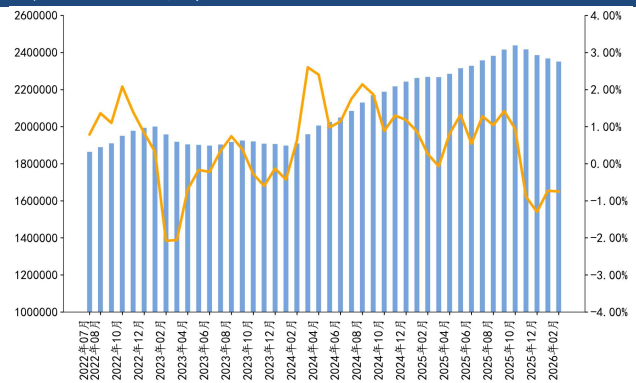
仔猪存栏方面，据涌益资讯数据显示，截至 2 月份，样本企业小猪存栏量 235.05 万头，环比增长-0.75%，同比增长 3.62%。去年 8-10 月小猪存栏分别增长 1.04%、1.42%、0.94%，11-12 月下滑 0.89%、1.3%，今年 1-2 月继续下滑 0.73%、0.75%。同比方面，去年 8-12 月同比增 11.86%、11.36%、11.43%、9.02%、6.35%，今年 1-2 月增 4.67%、3.62%。理论上中期来看，按 6 月龄出栏，3-4 月生猪出栏增长 1.42%、0.9%，5-8 月减少 0.9%、1.3%、0.7%、0.8%。同比方面，3-8 月同比增 11.9%、11.4%、11.4%、9%、6.4%、4.7%、3.6%。

图 11：断奶仔猪出栏价 元/头



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图 12：小猪存栏量 头



数据来源：涌益，建信期货研究中心

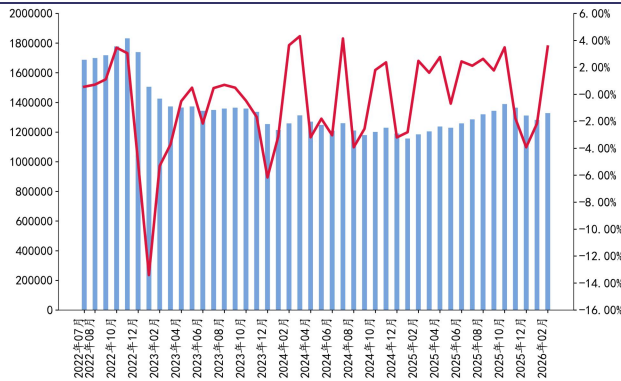
2.3 短期供应：大猪存栏、压栏与二育

大猪存栏方面，据涌益资讯数据显示，截至 2 月份，样本企业大猪存栏量 132.8 万头，环比增幅 3.54%，1 月大猪存栏环比增幅-2.17%。理论上短期来看，今年 3 月生猪出栏环比降幅 2.2%，4 月环比增幅 3.5%。另据国家统计局数据，截止 2025 年末，全国生猪存栏 42967 万头，同比增长 0.5%，季环比减少 713 万头降幅 1.63%，2025 年季度环比增减幅分别-2.4%，1.7%，2.9%，-1.63%。

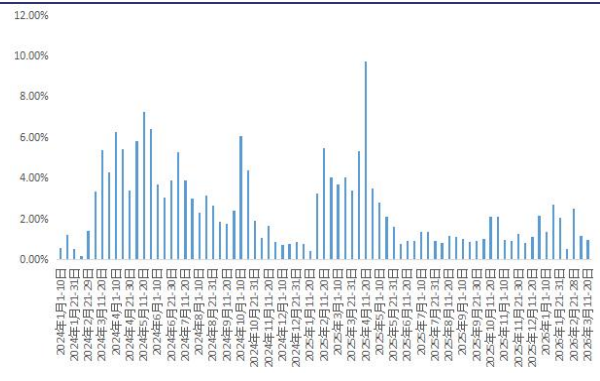
压栏与二育方面，据钢联数据显示，2 月 140 公斤以上大猪存栏占比 1.21%，环比-21.11%，今年 1-2 月大猪存栏占比增幅分别为 1.43%、-21.11%。140 公斤存栏量下跌明显，主要原因是肥猪需求淡季，压栏意愿低。二育方面，据涌益跟踪及调研数据，2026 年 1-2 月份二育销量占比均值分别为 2.0%、1.5%。猪价延续低迷状态，且受限于现阶段大猪消化能力有限，所以目前整体二育出栏情况一般，各个市场二次育肥栏舍均为提升。截止 2026 年 3 月 20 日，育肥栏舍利用率 34.3%，旬环比增加 5.4 个百分点，同比增加 6.5 个百分点。

图 13：全国 80KG 大猪存栏量 头

图 14：二次育肥销量占比

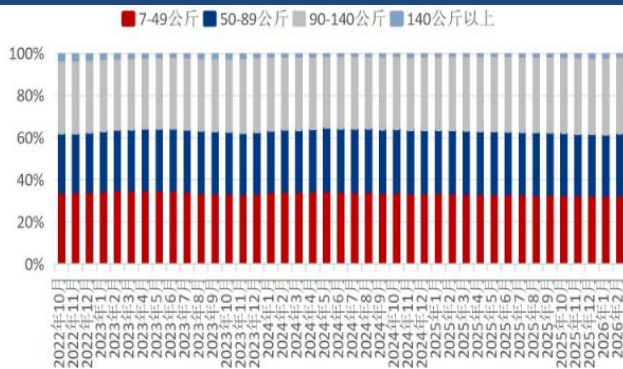


数据来源：涌益，建信期货研究中心



数据来源：涌益，建信期货研究中心

图15：140KG商品猪存栏占比 %



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图16：育肥栏舍利用率 %



数据来源：涌益，建信期货研究中心

2.4 当期供应：商品猪出栏量及出栏体重

出栏量方面，3月涌益统计样本企业计划出栏量 2725 万头，较 2 月实际完成增加 25.29%。另据国家统计局数据，2025 年生猪出栏 71973 万头，同比增加 1716 万头，增长 2.4%。其中，一到四季度全国生猪出栏分别为 19476 万头、17143 万头、16373 万头、18981 万头，同比分别增长 0.1%、1.2%、4.7%、4.1%。猪肉产量 5938 万吨，同比增加 232 万吨，增长 4.1%，产量创历史新高，其中，一到四季度猪肉产量分别为 1602 万吨、1418 万吨、1348 万吨、1570 万吨，同比分别增长 1.2%、1.4%、7.1%、5.2%。

出栏均重方面，本周全国出栏平均体重为 128.71kg，较上周增加 0.09kg，环比增幅 0.07%。本周生猪交易均重呈现较为明显的区域化调整，主要来自于出栏节奏和结构的差异，区域体重增减互现，北方多地集团出栏均重增加，南方多个区域集团出栏均重小幅下降。散户端整体出栏均重上升，主要来自于周内 150 公斤和 170 公斤以上大猪溢价水平的切换，多地 170kg 以上出栏节奏加快，所以散户出栏均重较上周增加明显。本周 90kg 以下小体重猪整体出栏占比为 3.60%，较上周下降 0.19%。多数区域疫情相对稳定，影响较小，部分区域仍有零星疫病

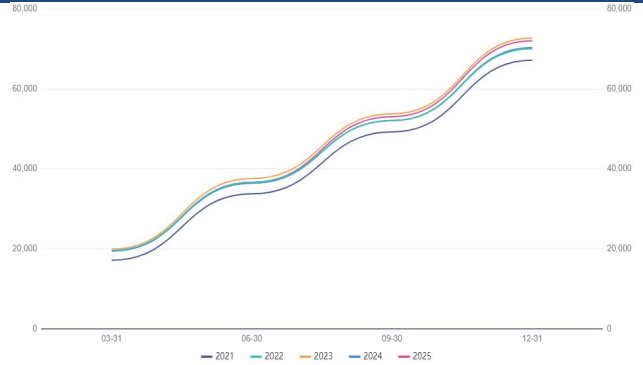
增加的表现，但整体可控，对市场影响不大。因此本周 90kg 出栏占比下降。本周 150kg 以上大体重猪出栏占比为 4.54%，较上周增加 0.03%。近期猪价持续偏弱，多地反馈肥标价差有一定缩减表现，但 160kg 以上的偏大体重猪源溢价水平仍较高，因此多优先出大体重段猪源。所以整体 150kg 出栏占比小幅提升。

图 17: 样本企业生猪出栏量 万头

各省份母猪100	上月样本企业合计销售	本月计划销售	万头
时间/省份	数量	数量	本月计划较上月实际销售
2024年12月	2166	2282.1	5.36%
2025年1月	2429.5	2237.6	-7.90%
2025年2月	2203	1954	-11.30%
2025年3月	1831	2092	14.25%
2025年4月	2234	2316	3.67%
2025年5月	2319	2365	1.98%
2025年6月	2339	2362.9	1.02%
2025年7月	2417	2388	-1.19%
2025年8月	2319	2472	6.60%
2025年9月	2473	2570	3.92%
2025年10月	2480	2607.5	5.14%
2025年11月	2756	2666	-3.27%
2025年12月	2649	2772	4.64%
2026年1月	2871	2782	-3.10%
2026年2月	2786	2292	-17.73%
2026年3月	2175	2725	25.29%

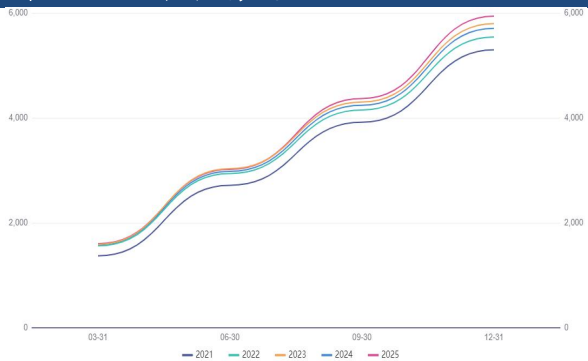
数据来源: 涌益, 建信期货研究中心

图 18: 全国生猪出栏量 万头



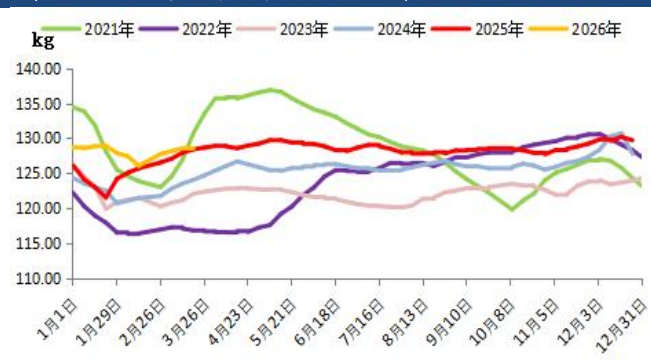
数据来源: 统计局, 建信期货研究中心

图 19: 全国猪肉产量 万头



数据来源: 统计局, 建信期货研究中心

图 20: 生猪出栏均重 公斤/头



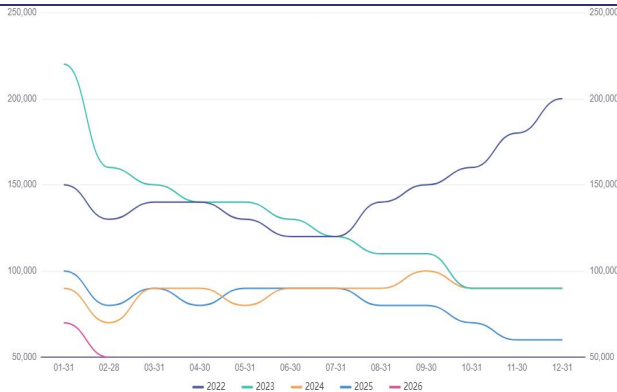
数据来源: 涌益, 建信期货研究中心

2.5 进口供应: 猪肉进口

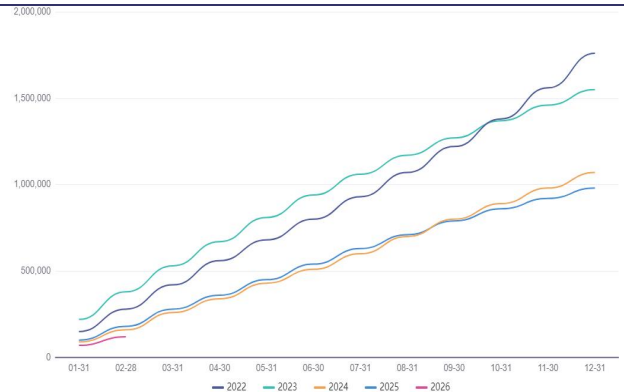
根据海关总署公告, 2月我国猪肉进口总量为5万吨, 月环比减少2万吨, 同比减少3万吨; 2026年1-2月我国累计猪肉进口量12万吨, 同比减少6万吨降幅33.3%。2025年进口量98万吨, 同比-8.4%。

图 21: 我国猪肉进口量 吨

图 22: 我国猪肉累计进口量 吨



数据来源：海关总署，建信期货研究中心



数据来源：海关总署，建信期货研究中心

2.6 二育需求

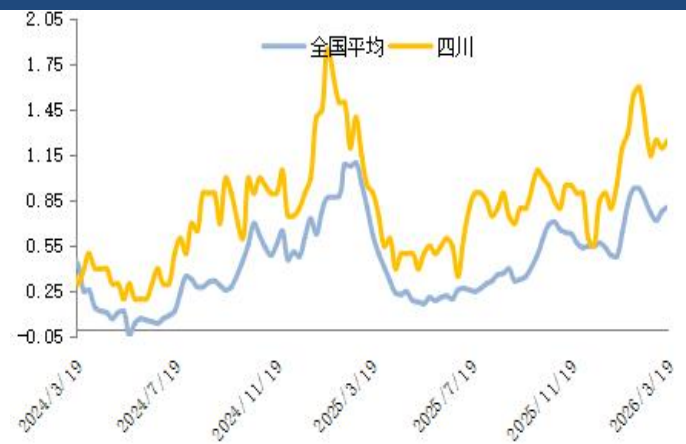
二次育肥方面，3月中旬二次育肥仍有持续性进场动作，但随着猪价持续走跌，情绪有所转弱，部分转为谨慎，多维持零星补栏。据涌益跟踪及调研数据，3月中旬，二育销量占比均值为0.97%，旬环比-0.2个百分点。据涌益跟踪及调研数据，3月26日当周175公斤肥猪与标猪价差0.81元/斤，周环比持平。本周采购110kg育肥至140kg成本为9.70元/kg，较上周下调0.47元/kg；采购125kg育肥至150kg成本为9.74元/kg，较上周下调0.47元/kg；饲料价格稍有上调，但本周猪价持续偏弱调整，采购成本减少，所以二次育肥成本降低。

图23：二次育肥成本

日期	二育主流采购体重段 (kg)	计划出栏体重 (kg)	料肉比	采购成本 (元/kg)	运费+损耗 (元/kg)	增量饲料成本 (元)	二育成本 (元/kg)
2026年1月29日	110	140	3.48	12.6	0.3	307.98	12.34
2026年1月29日	125	150	3.82	12.8	0.3	281.73	12.79
2026年2月5日	110	140	3.48	12	0.3	307.98	11.86
2026年2月5日	125	150	3.82	12.3	0.3	281.73	12.38
2026年2月12日	110	140	3.48	11.2	0.3	307.98	11.24
2026年2月12日	125	150	3.82	11.5	0.3	281.73	11.71
2026年2月26日	110	140	3.48	10.7	0.3	307.98	10.84
2026年2月26日	125	150	3.82	10.6	0.3	281.73	10.96
2026年3月5日	110	140	3.48	10.2	0.3	307.98	10.45
2026年3月5日	125	150	3.82	10.3	0.3	281.73	10.71
2026年3月12日	110	140	3.48	9.8	0.3	307.98	10.14
2026年3月12日	125	150	3.82	9.7	0.3	281.73	10.21
2026年3月19日	110	140	3.48	9.85	0.3	307.98	10.17
2026年3月19日	125	150	3.82	9.7	0.3	281.73	10.21
2026年3月26日	110	140	3.48	9.2	0.3	313.20	9.70
2026年3月26日	125	150	3.82	9.1	0.3	286.50	9.74

数据来源：涌益，建信期货研究中心

图24：175公斤肥猪与标猪价差 元/公斤



数据来源：涌益，建信期货研究中心

2.7 屠宰需求

本周屠宰企业开工率为32.83%，较上周增加2.38个百分点，同比增加6.23个百分点，企业开工率于32.12-33.39%区间波动。周内，白条及其产品受成本影响，价格屡见新低，低价刺激终端消费，屠企走货尚可，且少量地区出现主动入

库，周内开工率继续上升；下周正逢清明假期，户外活动相对增加，或利好于消费端，屠企开工率或维持窄幅上升。另据农业农村部数据显示，1月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量4404万头，环比-10%，同比增幅15.4%。2026年至今总屠宰量4404万头，同比3816万头增幅15.4%，1月份同比15.4%。2025年总屠宰量41136万头，同比33772万头增幅21.8%。

图25：屠宰企业开工率 %



数据来源：钢联，建信期货研究中心

图26：屠宰量 万头



数据来源：农业农村部，建信期货研究中心

三、后期展望

观点：现货方面，供给端，产能继续兑现，养殖端出栏或继续增加，少量2月份猪源后延至3月份出栏，供应端压力依然较大，目前整体供应量级依然宽松。需求端，价格跌至低位且肥标价差保持优势，部分地区二次育肥持续少量进场；终端目前持续缓慢恢复性增加，屠宰企业订单小幅增加，屠宰企业开工率和屠宰量小幅提升。整体上，现货方面，需求缓慢恢复性增加，但供应压力仍大，供需仍偏宽松，现货价格震荡偏弱为主。期货方面，产能充足，生猪供应有望保持小幅增加的态势，且二育在不断少量进场，同时消费淡季，对行情支撑力度弱，套保资金持续进场，05/07合约偏弱为主，需关注后续二育的节奏及体量。

策略：1、期货投资者：空单持有，逢低减持；2、养殖企业：套保空单持有，伴随出栏减持。

重要变量：猪瘟疫情、压栏二育等一致性预期

⇒ 棉花

一、周度回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	周收盘价	前结算价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	持仓量变化
ICE2605	69.44	67.31	69.70	66.65	2.13	3.16	131631	138471	-9130
CF2605	15420	15140	15455	15165	280	1.85	1165054	550380	-42071
CF2609	15545	15255	15580	15300	290	1.90	604710	339973	39890
CF2701	15900	15645	15955	15700	255	1.63	29040	24055	1647

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

截止周四，外盘维持偏强走势，郑棉震荡收涨。宏观方面，美伊谈判陷入罗生门，伊朗拒绝停战方案，美国称在谈判且富有成效。国内市场，央行行长在中国发展高层论坛 2026 年年会上表示将坚持支持性的货币政策立场，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行创造良好的货币金融环境。

国内现货方面，本周盘面震荡偏强，棉花主流基差由强转弱，局部略有下调 10-20 元/吨。2025/26 北疆机采 4129/29B/杂 3.5 内/马值 4 及以上主流可成交基差多在 CF05+1350~1450 区间，较多报价在 1400 及以上，不含淡点污，疆内自提。

纯棉纱价格整体暂稳，40S 成交重心有略微上移，60S 近期成交边际走弱，下游对高价货接受度逐渐减少。市场交投一般，纺企执行前期订单为主，走货顺畅，库存压力不大。全棉坯布市场销售逐渐走弱，销售气氛无明显改观。偏薄型坯布品种在需求支撑下销售保持尚可，常规品种维持刚需走货。定织品种订单不及前期，利润表现不及预期，织厂库存量维持低位，短期内库存或面临上行压力。

美国农业部 3 月供需报告结果偏空，但在农业展望论坛之后，市场交易重心已经转向 2026/27 年度，2025/26 年度供需调整对盘面影响有限。美国农业展望论坛报告，调增 2025/26 年度全球棉花产量 25 万吨至 2634 万吨，调降全球棉花消费 3 万吨至 2582 万吨，全球棉花期末库存较上期增 28 万吨。USDA 预计将在 3 月 31 日（北京时间 4 月 1 日零点）公布美国 2026 年作物种植意向报告。分析师平均预估，美国 2026 年棉花种植面积预计降至 922.9 万英亩，此前美国农业部展望论坛公布的种植面积预估为 940 万英亩。CFTC 美棉基金净持仓周环比继续回升，周度签约装运由弱转强，关注 USDA 植棉意向调查结果，美棉维持走势偏强。国内市场，供给端新疆各地忙于准备春耕工作，预计在四月上旬至中旬陆续开始播种，2026 年结构性压缩目标为 260 万亩。产业下游近期新增订单及客户询价较“金三”初期明显减少，部分纺企精梳高支纱已无排单计划，库存有所增长。短期盘面震荡收涨，市场缺乏新驱动，关注 2026/27 年度新棉预期与实际种植情况指引。

二、核心要点

2.1 棉花主产国情况

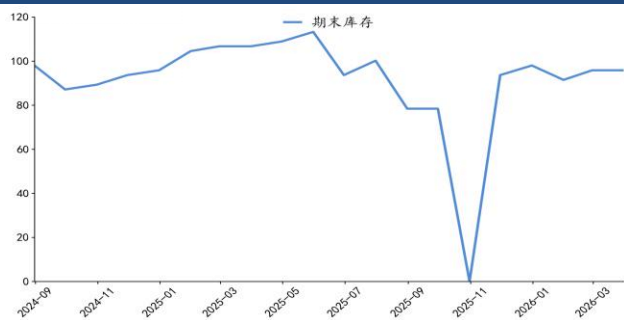
美国农业部3月供需报告对2025/26年度全球棉花供需情况做出以下调整。全球棉花期初库存持稳0.0万吨至1605.9万吨，产量上调24.6万吨至2634.2万吨，贸易量上调8.7万吨至1912.0万吨，消费量下调3.0万吨至2581.7万吨，期末库存上调27.9万吨至1663.2万吨，库销比上升1.2%。

表2: USDA全球棉花月度供需报告 万吨

指标	期初库存	产量	进口	国内消费	出口	期末库存
单位	(万吨)	(万吨)	(万吨)	(万吨)	(万吨)	(万吨)
美国						
2026-02	87.1	303.1	0.2	34.8	261.3	95.8
2026-03	87.1	303.1	0.2	34.8	261.3	95.8
环比变化	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
印度						
2026-02	200.7	511.6	69.7	544.3	30.5	207.3
2026-03	200.7	511.6	87.1	544.3	30.5	224.7
环比变化	0.0	0.0	17.4	0.0	0.0	17.4
中国						
2026-02	758.5	762.0	121.9	849.1	1.7	791.6
2026-03	758.5	772.9	121.9	860.0	1.7	791.6
环比变化	0.0	10.9	0.0	10.9	0.0	0.0
巴西						
2026-02	74.5	408.2	0.2	74.0	315.7	93.0
2026-03	74.5	424.6	0.2	74.0	315.7	109.3
环比变化	0.0	16.3	0.0	0.0	0.0	16.3
全球						
2026-02	1605.9	2609.6	951.7	2584.8	951.7	1635.3
2026-03	1605.9	2634.2	956.0	2581.7	956.0	1663.2
环比变化	0.0	24.6	4.4	-3.0	4.4	27.9

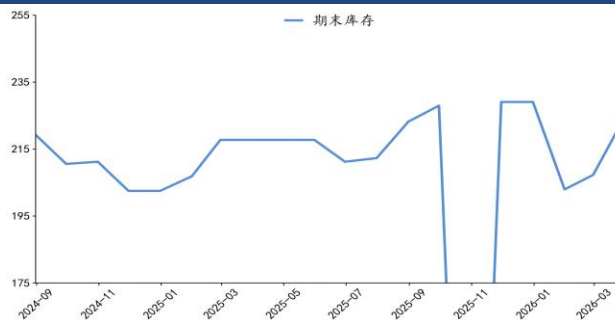
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图1: 美国棉花期末库存 万吨



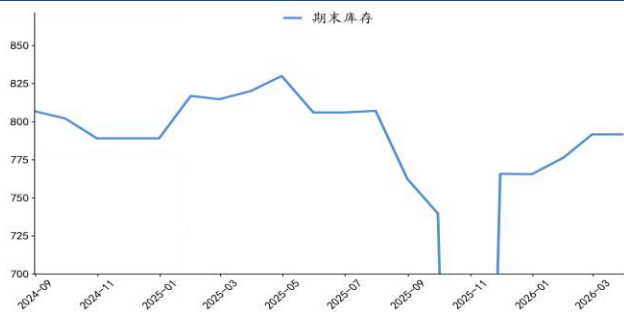
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图2: 印度棉花期末库存 万吨



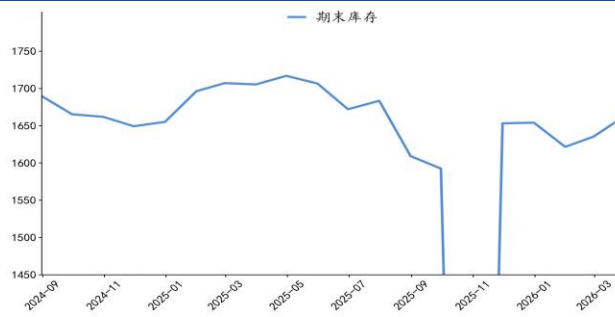
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图3: 中国棉花期末库存 万吨



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图4: 全球棉花期末库存 万吨



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

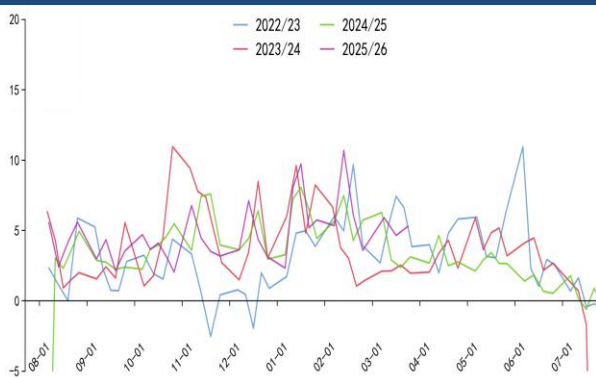
2.2 美棉出口情况

据 USDA 最新数据，截止 3 月 19 日当周 2025/2026 年度，（单位：万吨）

1. 销售：美棉净签约 5.29 万吨（环比+0.66，同比+2.40），本年度累计签约 224.49 万吨，同比减 15.44 万吨，累计签约数量占出口预估比 85.9%，销售差 36.78 万吨，剩余周均需销量 1.94 万吨。

2. 装运：美棉装运 9.26 万吨（环比+2.93，同比+0.92），本年度累计装运 134.65 万吨，同比增 2.04 万吨，累计装运数量占出口预估比 51.5%，装船差 126.61 万吨，剩余周均需装量 6.66 万吨。

图5：美棉周度签约量 万吨



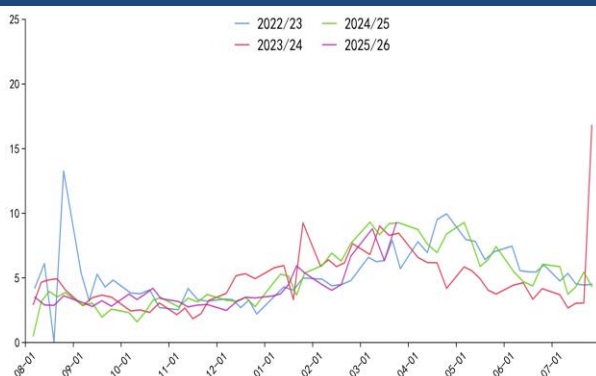
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：美棉累计签约量 万吨



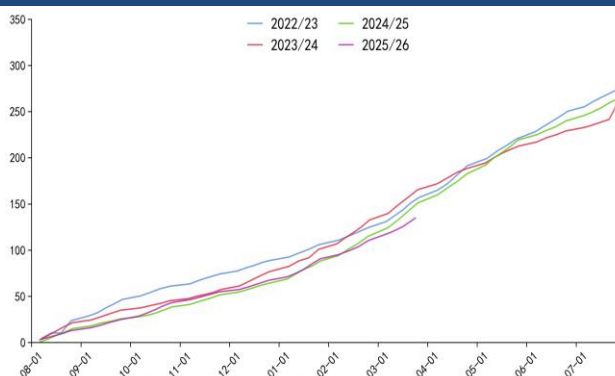
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：美棉周度装运量 万吨



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

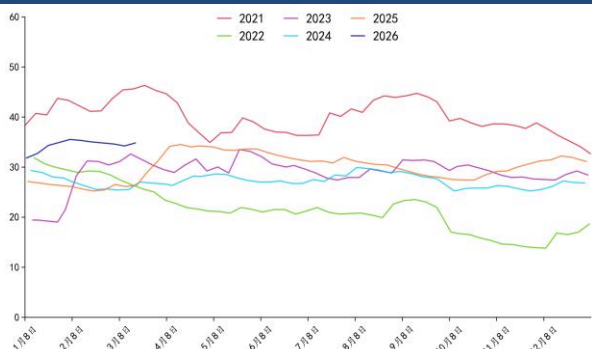
图8：美棉累计装运量 万吨



2.3 纺织企业运行情况

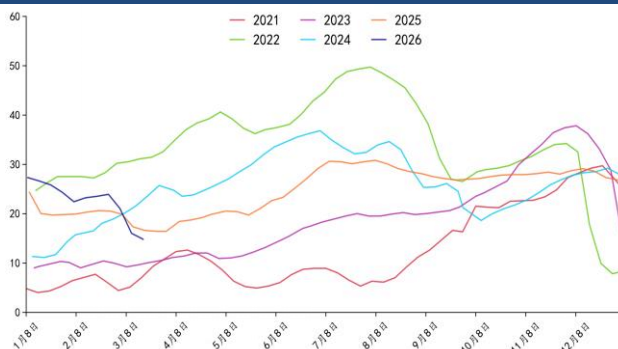
截止3月20日，根据棉纺织信息网统计，纺企棉花库存为34.8天，较上周上升0.6天；纺企棉纱库存为14.8天，较上周下降1.2天；织厂棉纱库存为14.1天，较上周上升0.1天；棉坯布库存为26.0天，较上周下降7.4天。截至3月20日，中国纱线负荷指数为58.4%，较上周上升3.3%；中国坯布负荷指数为60.6%，较上周持平。

图9：纺企棉花库存 天



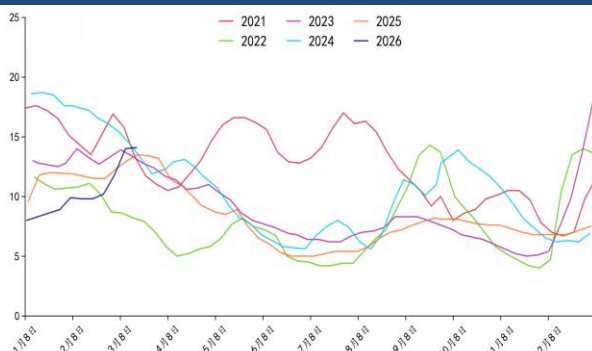
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图10：纺企棉纱库存 天



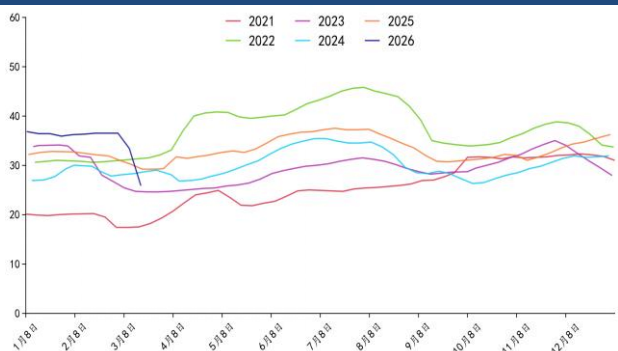
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图11：织厂棉纱库存 天



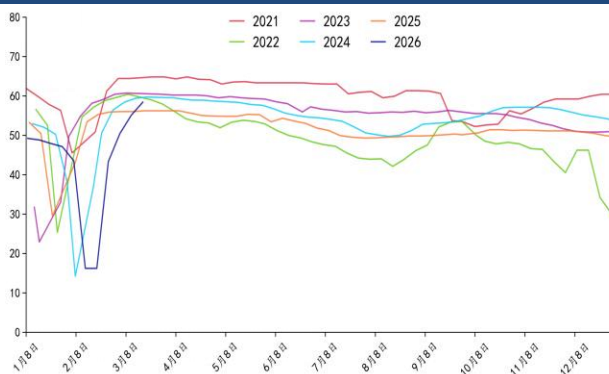
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图12：全棉坯布库存 天



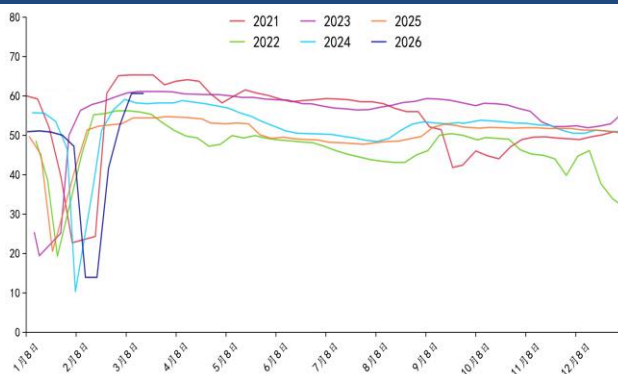
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图13：中国纱线负荷指数 %



数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

图14：中国坯布负荷指数 %



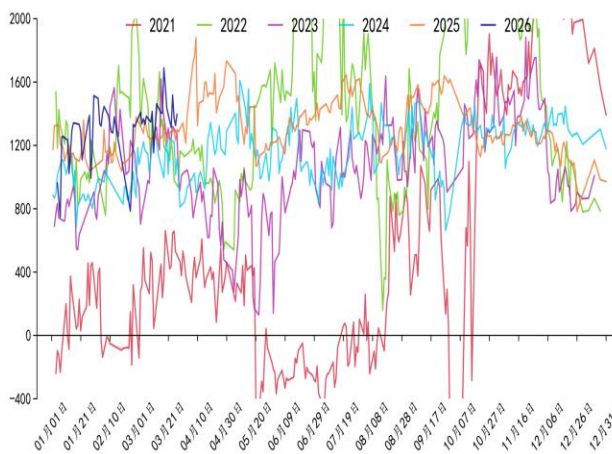
数据来源：棉纺织信息网，建信期货研究发展部

2.4 基差及月间价差

现货基差方面，截至2026年3月27日收盘，中国棉花价格指数3128B对应棉花05合约基差为1394，较上周下跌40元。

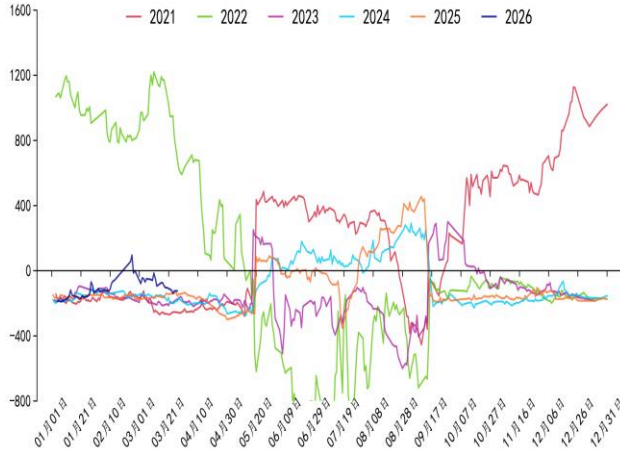
月间价差方面，截至2026年3月27日收盘，棉花5-9价差为-125，较上周下跌20元/吨。

图15：棉花05合约基差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图16：棉花5-9价差

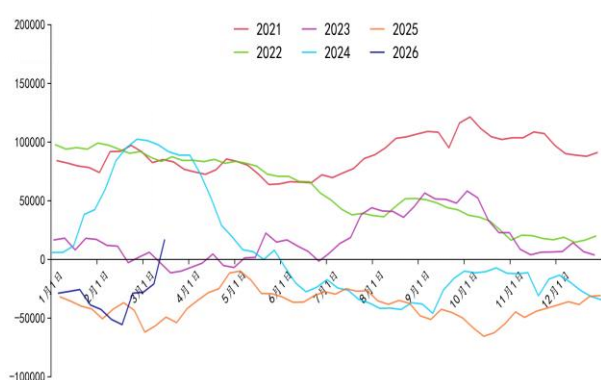


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

2.5 CFTC持仓及国内注册仓单

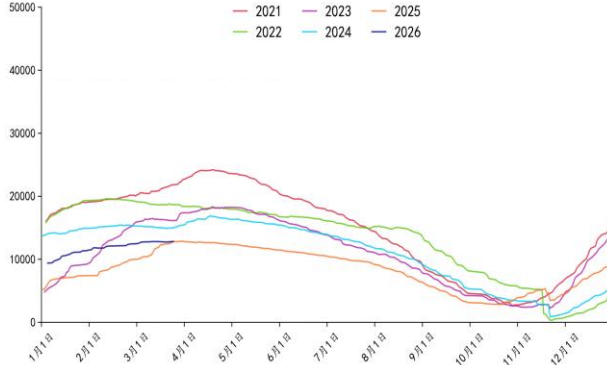
美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至3月17日，非商业多头持仓量为128445张，较上周增加12453张；非商业空头净持仓为112220张，较上周减少24803张；非商业净持仓量为16225张，较上周增加37256张。截至3月26日，国内棉花注册仓单总量为12783张，较上周增加23张。

图17：CFTC棉花非商业净持仓



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图18：郑商所棉花仓单总量



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人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,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913
 电话:0755-83382269 邮编:518038

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京西城区西单北大街131号西单大悦城写字楼1103室
 电话:010-83120360 邮编:100032

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A
 电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话:0574-83062932 邮编:315000

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼
 电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
 电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
 电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 邮编:200120 全国客服电话:400-90-95533 转5
 邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com 网址:http://www.ccbfutures.com