



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年01月22日星期四

研究员： 张晓君 从业资格：F0242716 交易咨询资格：Z0011864
联系方式：0371-65617380

| 板块 | 品种 | 多（空） | 推荐理由 | |
|-----|----|------|---|--|
| 农林畜 | 玉米 | 区间 | <p>【行情复盘】</p> <p>昨日夜盘玉米期货震荡整理，截至夜盘收盘主力合约2603合约涨幅0.22%，收于2282元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中国粮油商务网监测数据显示，昨日深加工企业报价涨跌互现。东北地区企业收购价2181元/吨，较前一日涨3元/吨；华北地区收购均价2274元/吨，较前一日跌6元/吨。</p> <p>2、中国粮油商务网监测数据显示昨日南北港口价格稳定。锦州港15%水二等玉米收购价2280-2290元/吨，较前一日持平；蛇口港玉米成交价2420元/吨，较前一日持平。</p> <p>3、大商所数据显示截至1月21日，玉米期货仓单数量较前一交易日减少1000手，累计50272手。</p> <p>4、售粮进度方面，中国粮油商务网监测数据2026年第三周东北地区售粮进度为59%，上周为56%，三年平均为51%；华北地区售粮进度为50%，上周为47%，三年平均为50%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，华北地区雨雪过后基层上量增加，预计华北基层将迎来节前集中售粮高峰，关注基层华北卖压释放力度；中期来看，当前玉米市场多空交织，一方面，新粮售粮进度同比偏快、下游持续备货支撑北港现货坚挺；另一方面，进口玉米定向拍卖持续、华北余粮压力仍存，下游恐高情绪增强，或施压玉米价格短期进一步上涨空间。关注下游建库力度、政策粮源拍卖、进口政策导向等，中期维持宽幅区间交易思路；长期来看，仍然维持替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中期维持宽幅区间交易思路。2603合约支撑关注2250-2260，压力关注2290-2300；2605合约支撑关注2250-2260，压力关注2280-2290。</p> | |
| | 生猪 | 区间 | <p>【行情复盘】</p> <p>昨日生猪期货弱势延续，主力2603合约日跌幅1.25%，收于11470元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国生猪均价为12.93元/公斤，较前一日跌0.22元/公斤；预计今日早间猪价北稳南弱，东北跌至12.3-12.8元/公斤，山东稳定至12.8-13.4元/公斤，河南稳定至12.8-13.4元/公斤，四川跌至12.5-13元/公斤，广东跌至13.3-14元/公斤，广西跌至12.1-12.6元/公斤。</p> <p>2、国家统计局数据显示2025年全国生猪出栏71973万头，同比增长2.4%；猪肉产量5938万吨，同比增长4.1%，产量创历史新高；2025年末，全国生猪存栏42967万头，同比增长0.5%。能繁母猪存栏3961万头，同比下降2.9%，为正常保有量的101.6%。</p> <p>3、仔猪数量来看，2025年1-9月新生仔猪数量环比持续增加（仅7月环比下降），对应今年3月前生猪出栏头数仍呈增加趋势；2025年10、11月新生仔猪连续2个月环比下降，分别下降1%、0.8%，对应今年4月起供给压力有所缓解。</p> <p>4、体重方面，生猪出栏体重继续回升。截至1月15日生猪出栏均重为124.47公斤，较前一周增加0.37公斤。</p> <p>5、肥标价差来看，1月21日生猪肥标价差为0.4元/斤，较前一日扩大0.01元/斤。</p> | |

| | | | | |
|--|----|------|--|--|
| | | | <p>【市场逻辑】 短期来看，消费支撑力度减弱、养殖端正常出栏，施压猪价短期承压下行，然而季节性消费支撑仍存，预计猪价短期回落空间有限，关注进入腊月后下游备货情绪；中期来看，全国新生仔猪数量对应今年3月之前生猪供给增量预期仍存，或限制猪价向上空间；10、11月新生仔猪连续2个月环比下降，对应今年4月起供给压力有所缓解；重点关注疫病影响。长期来看，母猪存栏对应今年8月前供给压力仍存；然而2025年年末能繁母猪存栏降幅不及预期，远月合约预期继续下移。</p> <p>【交易策略】 2603合约短期支撑关注11400-11500，若有效跌破则支撑下移至11000-11200；2605合约短线支撑继续关注11750-11800；2607合约短线支撑关注12300-12400；2609合约短线支撑关注若跌破13350则继续下移至13000-13200。</p> | |
| | 鸡蛋 | 近月高空 | <p>【行情复盘】 昨日鸡蛋期货震荡整理，主力2603合约日涨幅0.2%，收于3035元/500KG。</p> <p>【重要资讯】 1、昨日蛋价主线稳定。昨日主产区鸡蛋均价3.65元/斤，较前一日持平；主销区均价3.99元/斤，较前一日涨0.01元/斤。昨日河北馆陶粉蛋价为3.44元/斤，较前一日涨0.04元/斤。 2、库存方面，昨日库存小幅下降。全国生产环节平均库存1.02天，较前一日减少0.05天；流通环节库存1.07天，较前一日减少0.03天。 3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价4.42元/斤，较前一日基本持平。截至1月15日，老母鸡周度淘汰日龄为485天，较前一周增1天。 4、卓创资讯数据显示12月全国在产蛋鸡存栏量约为13.44亿只。根据影响产蛋鸡存栏量的重要指标补栏量、出栏量、上月存栏基数等，可推断1月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.34亿只。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，蛋价主线趋稳、库存水平有所增加，关注下游消费力度及库存水平变化；然而，2月供强需弱格局或仍将施压蛋价再度回落。中期来看，淘鸡日龄下降幅度不足、无法验证超淘，鸡苗补栏环比仍增加，鸡蛋供给压力未完全释放，预计现货涨幅有限，重点关注低价驱动淘鸡力度和规模。长期来看，蛋鸡养殖规模持续提升或拉长价格底部周期，或明显限制阶段性淘鸡驱动的上涨空间，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到来。</p> <p>【交易策略】 在2月蛋价回落预期下，建议关注现货止涨回落、库存持续累积下近月合约冲高后的波段高空机会，2603合约压力继续关注3050-3080，支撑3000-3020，盘面有效跌破3000才能打开进一步下跌空间。目前来看，一季度产能或难以有效出清，超淘发生前下半年蛋价高度不宜过分乐观，重点关注一季度淘鸡、换羽情况。</p> | |

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，

如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。