



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年01月27日星期二

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>昨夜盘玉米期货震荡偏弱，截至夜盘收盘主力合约2603合约跌幅0.61%，收于2287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主线稳定。东北地区企业收购价2194元/吨，较上周五持平；华北地区收购均价2288元/吨，较上周五涨2元/吨。</p> <p>2、中国粮油商务网监测数据显示昨日南北港口北稳南弱。锦州港15%水二等玉米收购价2300-2310元/吨，较上周五持平；蛇口港玉米成交价2420元/吨，较上周五跌10元/吨。</p> <p>3、玉麦价差方面，WIND数据显示截至1月26日，山东地区小麦-玉米价差为240元/吨，较前一日持平。</p> <p>4、仓单方面，大商所数据显示截至1月26日，玉米期货仓单数量较前一交易日增加2000手，累计54347手。</p> <p>5、售粮进度方面，中国粮油商务网监测数据2026年第4周东北地区售粮进度为62%，上周为59%，三年平均为54%；华北地区售粮进度为53%，上周为50%，三年平均为57%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，下游企业建库节奏放缓，节前仍有一波基层集中售粮预期，关注基层售粮进度；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合约压力2295-2310得到盘面验证，第一支撑关注2270，第二支撑关注2250-2260；2605合约压力2290-2300得到盘面验证，支撑关注2260-2270。</p>

	生猪	区间	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日生猪期货震荡偏弱，主力2603合约日跌幅0.99%，收于11465元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、价格方面，昨日全国生猪均价为12.82元/公斤，较前一日跌0.14元/公斤；预计今日早间猪价延续北弱南稳，东北跌至12.2-12.9元/公斤，山东跌至12.9-13.4元/公斤，河南跌至12.9-13.4元/公斤，四川稳定至12.6-13.1元/公斤，广东稳定至13-13.8元/公斤，广西稳定至12-12.6元/公斤。</p> <p>2、母猪存栏来看，12月末能繁母猪存栏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、体重来看，生猪出栏体重继续回升。截至1月22日生猪出栏均重为124.66公斤，较前一周增加0.19公斤。</p> <p>5、肥标价差来看，1月26日生猪肥标价差为0.41元/斤，较前一日扩大0.01元/斤。</p> <p>6、仓单来看，1月26日生猪期货仓单数量较前一交易日增减0手，共计433手。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，季节性消费为短期猪价提供支撑，预计猪价短期回落空间有限，关注腊月中旬下游备货情绪。</p> <p>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。</p> <p>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，远月合约预期下移。</p> <p>【交易策略】</p> <p>2603合约压力关注11650-11750，第一支撑关注11400，第二支撑关注11200-11300；2605合约压力关注12000，第一支撑关注11700，第二支撑关注11600；2607合约压力关注12600，短线支撑关注12300-12350；2609合约压力关注13550，短线支撑13350，若跌破则支撑下移至13200-13250。</p>	
	鸡蛋	近月高空	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日鸡蛋期货震荡整理，主力2603合约日涨幅0.16%，收于3069元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、价格方面，昨日蛋价整体稳定。昨日主产区鸡蛋均价3.84元/斤，较前一日持平；主销区均价4.13元/斤，较前一日持平。昨日河北馆陶粉蛋价为3.51元/斤，较前一日持平。</p> <p>2、库存方面，昨日库存水平整体稳定。全国生产环节平均库存1.01天，较上周五减0.01天；流通环节库存1.09天，较上周五增加0.02天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价4.53元/斤，较前一日持平。截至1月22日，老母鸡周度淘汰日龄为490天，较前一周增5天。</p> <p>4、蛋鸡存栏来看，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】</p> <p>短期来看，供给端正常出货，下游顺势购销、局部略有好转，短期蛋价稳中偏强，关注下游消费力度及库存水平变化；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。</p> <p>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漲空间，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】</p>	

			建议等待现货止涨回落、库存持续累积下近月合约冲高后的波段高空机会，2603合约短期压力3100，若站稳3100则压力上移至3150。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。	
--	--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

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。