

# 棕油劲升、生猪下挫

## 一、农产品板块综述

油脂板块继续强势运行，棕榈油领涨，因马来西亚棕油供减需增，且印度取消南美豆油采购，转向采购棕榈油，需求利好提振棕油扩大上涨空间，后市料偏强运行。生猪破位下行，因养殖端在节前或集中出栏，供应端压力较大，需求端对猪源承接一般，生猪期价扩大下行空间，后市或偏弱运行。

## 二、品种策略跟踪

### （一）棕榈油：强劲上扬

焦点关注：棕榈油主力 2605 合约强劲上扬，受到需求利好提振：

1. 棕榈油期价继续强劲走高，向上突破 9200 整数关位。高频数据显示 1 月 1 日—25 日马来西亚棕榈油出口环比增长 9.97%，而同期产量下降 14%，供减需增支撑棕油走高。此外印度再度取消巴西及阿根廷 2 月和 4—7 月交付的豆油超 5 万吨，转向性价比更高的棕榈油等热带植物油采购，给棕油带来利好提振。

2. 棕榈油 2605 合约多头增仓推动期价创阶段新高，期价在均线系统之上扩涨，MACD 红柱放大，技术偏强，策略上逢低轻仓多单。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （二）生猪：突破下行

焦点关注：生猪主力 2603 合约突破下行，养殖端出栏压力仍存：

1. 官方数据显示 2025 年底能繁母猪存栏 3961 万头，为正常保有量的 101.6%，产能去化不及预期。春节临近，节前养殖端出栏窗口期逐步缩窄，养殖端挺价心态松动，主流规模以上猪企或集中出栏，社会面猪场的大中猪也将集中抛售，市场供应压力增大。需求端节日效应尚未启动，需求跟进依然乏力，大中专学校放假后食堂采购需求减弱，屠宰场多以订单开工为主，对于猪源承接能力一般。

2. 生猪主力 2603 合约破位下行，期价跌破近期横盘区间，进一步打开下行空间，期价在均线系统之下走低，MACD 死叉后绿柱扩大，技术偏弱，策略上寻阻力位轻仓空单。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （三）白糖：窄幅波动

焦点关注：郑糖主力 2605 合约反弹受限，窄幅波动，报收小阴，季节性供应集中限制反弹空间：

1.国内新糖集中上市，季节性供应压力较大，国家统计局数据显示，中国 2025 年 12 月白糖产量 359 万吨，同比增 11%，创近年同期新高。且进口糖补充，供应充足，海关数据显示，12 月中国食糖进口量为 58 万吨，同比增加 47.9%，2025 年 1—12 月累计进口量为 492 万吨，同比增加 13.1%。而节前备货提振作用有限，市场参与者谨慎情绪上升，下游采购节奏放缓，制糖集团报价下调。

2.白糖主力 2605 合约反弹受限，窄幅波动，期价在 5 日均线附近波动，MACD 绿柱延续，技术尚未转强。策略上逢高轻仓空单，阻力 5200—5210。



数据来源：天富期货研询部、博易云

#### （四）鸡蛋：震荡下跌

焦点关注：鸡蛋主力 2603 合约震荡下跌，再收长阴，供应端产能较高以及节前备货影响行情波动：

1. 春节备货提振需求，鸡蛋现货价格持续上涨，各环节顺势出货，养殖端库存天数下降。但蛋鸡高存栏基数令供应压力仍存，随着蛋价近期涨至阶段性高位，下游采购趋于谨慎，随之后续学校陆续放假，食品厂减少采购，鸡蛋需求或逐渐回落，或限制现货鸡蛋价格的上涨空间，但是期货价格明显贴水现货，回落空间亦有限。继续关注产能变化以及下游需求状况。

2.鸡蛋主力 2603 合约冲高回落，报收长阴，但短期均线仍有支撑，技术震荡，策略上逢低轻仓短多参与，设好止损，支撑区 3023—3038。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （五）豆粕：窄幅震荡

焦点关注：豆粕主力 2605 合约窄幅震荡，收十字星，受到下游需求备货以及进口大豆供应充足等影响：

1. 进口大豆供应充足，但春节前下游备货需求持续释放，饲料企业积极提货建立库存，油厂豆粕库存持续下降，粮油商务网数据显示截至今年第四周末，国内豆粕库存 90.68 万吨，环比下降 4.35%，对豆粕价格有所支撑。

2. 豆粕主力 2605 合约窄幅震荡，期价收在 20 日均线之上，MACD 金叉后红柱有所放大，技术转强，策略上轻仓多单参与，支撑 2750—2760。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （六）棉花：震荡收阴

焦点关注：棉花主力 2605 合约震荡收阴，小幅波动，继续关注下游需求状况：

1.国内商业库存小幅增长，但新疆库存回落，棉花加工企业积极销售，向贸易环节转移，春节前纺企有一定的补库需求，进口端 2025 年全年棉花进口量 107 万吨，同比减少 59.1%。需求端韧性较强，高支纱线订单需求旺盛且供应紧张，纺企开机率稳定，下游企业逢低刚需采购。

2.棉花期货主力 2605 合约回落收阴，期价落至 20 日均线之下，短期技术有所走弱，策略上多单平仓，暂短线交易。



数据来源：天富期货研询部、博易云

天富期货有限公司

期货投资咨询业务许可 证监许可[2011]1450 号

本报告完成时间为 2026 年 1 月 27 日 18:00

来源：公开信息、同花顺 iFinD、东方财富 Choice 及钢联数据

市场有风险 投资需谨慎

观点和信息仅供参考之用 不构成任何人的投资建议 务必阅读文章末尾免责声明

作者：刘幸华 从业证号：F03088692

交易咨询证号：Z0016646

#### 分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响，通过合理判断得出。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接的接受任何形式的报酬。

#### 免责声明：

本报告仅供天富期货客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所依据的信息均来源于已公开的资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本公司也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议仅供参考。天富期货可能发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断，不代表天富期货有限公司的观点或立场。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

#### 风险提示：

本报告不能取代客户的独立判断，客户应自行综合分析理性判断并谨慎做出投资决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见、观点、建议并不构成对任何人的交易投资建议，不构成对风险或收益的实质性判断或者保证，不构成保证资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺，不构成对市场趋势的确定性判断，不构成对某产品或服务的宣传或购买引导。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，天富期货不承担责任。

本报告版权仅为天富期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制或发布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，需在允许范围内使用，并注明出处为“天富期货”且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。