

玉米：

【品种观点】

年关将近，企业陆续放假，现货购销清淡；期货 2205 合约 2750 压力有效，距离春节长假仅四个交易日，资金持仓多空继续减持，盘面维持高位震荡区间。

【操作建议】

2205 合约建议观望为主，激进者可尝试短线空单；中长线回调做多思路不变。

【利多因素】

东北基层售粮进度过半，优质粮源惜售情绪仍存，现货稳定运行，锦州港昨日平仓价 2670-2690 元/吨，较前一日持平；小麦强势依旧，替代谷物价差回归，玉米饲用消费回暖；乌克兰政治局势引发市场担忧，美玉米期货连涨六日，创近 7 个月新高；

【利空因素】

春节前最后一周，企业陆续放假，现货购销清淡；北方大范围雨雪天气或导致节后潮粮上市速度加快，卖压移至年后；2205 合约前二十名资金持仓多空双减，多单减持 8366 张，空单减持 7133 张。

【风险因素】

新冠疫情防控、基层售粮情绪、玉米进口及到港节奏等。

生猪：

【品种观点】

今日早间东北猪价止跌反弹，除此以外地区猪价跌势延续，东北涨 0.4 元/公斤在 12.8-13.6 元/公斤，河南跌 0.4 元/公斤在 13.6-14.2 元/公斤，四川跌 0.2 元/公斤在 13.6-14 元/公斤，春节后进入季节性消费淡季，猪价压力不减；期货盘面 2203、2205 合约资金多空增仓，维持空头思路不变。

【操作建议】

2203、2205 合约空单及卖保头寸继续持有，持仓过节，控制仓位，注意防范长假风险。

【利多因素】

东北下跌过快，养殖户惜售抗价，东北现货止跌反弹，东北涨 0.4 元/公斤在 12.8-13.6 元/公斤。

【利空因素】

除东北以外地区养殖端继续放量，白条走货一般，今日早间猪价继续走弱，河南跌 0.4 元/公斤在 13.6-14.2 元/公斤，山东稳定在 13.8-14.2 元/公斤，四川跌 0.2 元/公斤在 13.6-14 元/公斤，广西跌 0.2 元/公斤在 13.6-14.2 元/公斤，广东稳定在 14.2-14.8 元/公斤；距离春节不足一周，备货行情进入尾声，春节过后进入季节性消费淡季；根据国家发改委公布 2021 年末能繁母猪存栏同比变化数据推算 2021 年末能繁母猪存栏为 4327 万头，仍比 4100 万头正常保有量高 5.5%；国内多地新冠疫情防控形势严峻抑制终端消费；冻品库存仍待消耗；部分地区猪瘟疫病持续，被动出栏增加短期供给；2203 合约前二十席位多空双增，多单增持 359 张，空单增持 330 张；2205 合约前二十席位多空双增，多单增持 1670 张，空单增持 1689 张。

【风险因素】

产能去化速度、新冠疫情防控、生猪疫病防控。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：张晓君

联系电话：0371-6561-7380

从业资格：F0242716

投资咨询：Z0011864