格林大华期货玉米生猪早报 20230131

玉米：

【品种观点】

隔夜 CBOT 玉米主力合约小幅上涨 0.11%；国内现货整体稳定，现货购销逐渐恢复，基层上量尚未恢复，季节性卖压仍待兑现；期货盘面近强远弱格局持续，国内购销尚未恢复常态，短期外盘联动增强，2303/2305 合约维持区间震荡运行。

【操作建议】

2303/2305 合约 1 月 9 日入场空单继续持有，2303 合约上方压力 2880-2900，2305 合约上方压力 2870-2880，若有效跌破 2850 将打开进一步下跌空间；套保头寸继续关注卖保机会。

【利多因素】

隔夜 CBOT 玉米主力合约下探拉升后日涨幅 0.11%；国内现货整体稳定，昨日锦州港新粮主流收购价 2825-2850 元/吨，较节前基本持平；节后基层上量尚未恢复，北方港口集港量不足，未见大规模贸易粮流通，部分企业短期仍有补库需求。

【利空因素】

基层售粮尚未完全开启，待基层上量陆续恢复，季节性卖压仍待释放；春节前后大猪陆续出栏，养殖端降体重仍未完成，饲料企业库存水平稳定，理性滚动采购为主，饲料消费预期下降；淀粉行业开机率仍维持低位，1 月第 4 周开机率环比下降 2.65%，玉米周度加工量周环比下降 3.81%；进口玉米陆续到货，南方港口库存上升；美联储及主要央行加息在即，流动性收紧及市场对需求忧虑或施压外盘。

【风险因素】

俄乌局势、基层上量节奏、玉米进口节奏等。

生猪：

【品种观点】

规模养殖场恢复正常出栏，部分地区散户积极跟随出栏，季节性消费淡季下供强需弱格局持续。今日早间猪价继续下跌，跌幅有所收窄，河南稳定至 13.6-14.2

元/公斤，四川跌 0.4 元/公斤在 13.4-13.8 元/公斤。期货盘面近月合约中线空头趋势不改，维持阶段看空思路不变。

【操作建议】

2303 合约维持阶段看空思路不变，节前剩余空单继续持有，盘面若有效跌破 14000，则目标下移至 13500 附近。

【利多因素】

昨日发改委发布猪粮比进入过度下跌二级预警区间，市场收储预期增强。

【利空因素】

春节过后规模养殖场恢复正常出栏，部分地区散户积极跟随出栏，市场猪源较多，供给相对充足，季节性消费淡季下供强需弱格局持续，猪价如期承压下行。昨日全国生猪均价 13.78 元/公斤，较前一日下跌 0.51 元/公斤。今日早间猪价继续下跌，跌幅有所收窄，东北跌 0.2 元/公斤至 12.7-13.8 元/公斤，河南稳定至 13.6-14.2 元/公斤，山东跌 0.4 元/公斤至 14-14.2 元/公斤，四川跌 0.4 元/公斤在 13.4-13.8 元/公斤，广东跌 0.4 元/公斤至 13.8-14.6 元/公斤，广西跌至 13-13.6 元/公斤；养殖端出栏体重持续下降，降体重尚未完成，节后出栏体重仍有下降空间；受冬季疫病影响，部分地区不稳定猪源出栏增加。

【风险因素】

新冠疫情防控、生猪疫病防控、猪肉收储。

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