

【解盘】商品分析师：短期驱动不足，商品以震荡为主

2022 年第 9 周

本周热点：短期驱动不足，商品以震荡为主

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2304	牛市	PK2304合约从上周至今还是处于一个高位宽幅震荡态势，前期上涨的结构相对完整
油脂油料	OI305	熊市	短期菜油供需格局依旧宽松，后市菜油期货将延续弱势震荡格局
油脂油料	M2305	震荡	整体预计震荡偏强
软商品	SR305	震荡	糖价上涨动力不足，预计短期内价格仍维持高位震荡
农副	LH2305	震荡	缩减产能，叠加生猪消费复苏，后市猪价或将呈现震荡走高
农副	JD2305	震荡	近期的行情依旧震荡为主，注意支撑和压力位置的变化

分析师解盘 Analyst Focus

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



càiyóu

菜油：

由于播种面积增加或生长条件改善，2023 年度，全球菜籽实现恢复性增产预期较强。据美国农业部预估 2023 年度，全球菜籽产量为 8480 万吨，较上一年度增加 14.3%。其中，欧盟产量同比增加 13.27%，至 1950 万吨；俄罗斯菜籽产量同比增加 40.54%，至 390 万吨。2022/2023 年度，全球菜籽期末库存也将同比增加 50.88%，至 675.5 万吨。我国菜籽进口来源国加拿大的产量同比增加 38.11%，至 1900 万吨，短期菜油供需格局依旧宽松，后市菜油期货将延续弱势震荡格局。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2305	震荡	整体预计震荡偏强

dòupò

豆粕：

从美国每周出口报告来看，截至 2 月 19 日当周，美豆累积销售 4858 万吨，销售进度接近 90%，处于近几年偏快水平。截至上周，阿

二〇二三年二月二十八日星期二

根廷大豆优良率将至 3%，干旱土壤继续扩大。布交所将 2022/23 年度阿根廷大豆产量由 3800 万吨下调至 3550 万吨。

国内来看：截至上周油厂开机率 52%，较上上周降低 5 个百分点，油厂大豆压榨量 154.77 万吨，较前值降低 16 万吨

豆粕整体预计震荡偏强。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2304	牛市	PK2304 合约从上周至今还是处于一个高位宽幅震荡态势，前期上涨的结构相对完整

huā shēng

花生：

新乡延津县大花生主流通货价格参考 6.0~6.05 元/斤，价格较上周每斤上涨一毛至一毛五元，上货量较少，库存量相较于前期有所增加。商丘豫花主流参考价格 5.8 元/斤，价格较上周上涨五分至一毛，贸易商也是表示上货量较小，收购量不大，库存相对不高。南阳白沙主流收购价格 5.95 元/斤，和其他地区一样，上货量小，库存量不高。三地收购量不大的原因主要还是在于货源确实太少，农户惜售（农户手里基本没量）。贸易商（筛选厂）的库存量总体变化不大，但有些比前期有所增加，通过和贸易商的沟通，今年农户基本没有给春米留地。下游出货情况平平淡淡，接受高价的能力有限，成交量不大，主力油厂收购国产米的量相对较低，了解到贸易商油料米现在处于一个不愿出货的情况，主要原因在于贸易商高价收购，但油厂的收购价相较于贸易商，价格较低，低于贸易商收购成本，导致贸易商油料米出货难的现象。总体来看，虽然现货的价格重心在不断上移，但成交量相对较低，由于油厂以现在的价格去收购会导致油厂的负榨利会进一

步的加剧，因此现货价格进一步上移的空间不大。PK2304 合约从上周至今还是处于一个高位宽幅震荡态势，前期上涨的结构相对完整。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



bái táng
白糖:

国金会+

上周五国际原糖走低，郑糖跟随外盘走弱，周五夜盘跳空低开低走，价格跌破前期 5900 元/吨附近的支撑位。目前盘面对于印度减产的消息已基本得到消化，当前市场普遍预计巴西 4 月糖产量将得到增加，市场的关注点也逐渐从印度减产转移到巴西增产，所以目前糖价的波动主要来自于国际糖的供需关系。目前来看糖价上涨动力不足，预计短期内价格仍维持高位震荡。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
APFLW[Wind农副(产品)] 2022/08/05 收 843.97 幅 -0.65%(-5.56) 开 844.69 高 848.49 低 841.53 结 0.00 仓 79.96万 量 39.70万 增 -19898 振 0.82%
MA5 844.58 MA10 846.83 MA20 851.41 MA60 858.81 MA120 849.26



Wind农副产品

853.60

APFI

+0.41

+0.05%

15:00:05
总量 483197 买手 27
结算价 开盘 850.08
最高 855.39 最低 848.50
均价 855.39 振幅 0.81%
外盘 0 内盘 0
昨结 0.00 昨收 853.19
涨停 0.00 跌停 0.00
持仓 101万 增仓 +19843

时间	价格	现手	增仓	性质
14:58:49	853.77	98	-39	空平
14:58:52	853.73	79	-29	空平
14:58:55	853.66	123	-19	空平
14:58:58	853.70	148	-74	空平
14:59:01	853.64	156	-56	空平
14:59:04	853.61	177	-49	空平
14:59:07	853.66	208	-61	空平
14:59:10	853.63	246	+6	多开
14:59:13	853.65	171	-66	空平
14:59:16	853.71	117	-54	空平
14:59:20	853.59	183	-36	空平
14:59:23	853.61	150	-70	空平
14:59:26	853.61	165	-47	空平
14:59:29	853.68	167	-51	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2305	震荡	缩减产能，叠加生猪消费复苏，后市猪价或将呈现震荡走高

shēng zhū

生猪：

随着疫情结束，经济复苏，百废待兴。消费呈现蓬勃复苏，餐饮、外卖、会议出现火爆现象。生猪消费恢复至正常水平。随着大猪出清，猪粮比进入预警空间，生猪养殖亏损状态料将结束。后市利空出尽，等待利多。生猪新一轮猪周期开启，养殖端在持续养殖亏损情况下，缩减产能，叠加生猪消费复苏，后市猪价或将呈现震荡走高。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2305	震荡	近期的行情依旧震荡为主，注意支撑和压力位置的变化

jī dàn

鸡蛋：

本周鸡蛋均价继续维持在 4.4-4.5 元/斤附近，从 2 月的整体需求看基本恢复疫情前的状态，也因此蛋价较同期处于高位，但整体存栏低位尚未有所改善，进入 3 月，需求会继续逐步回暖，加上成本的持续支撑，预计蛋价不会深度回调。期货盘面，继续维持区间震荡，鉴于目前主力 05 月份处于消费旺季月份并伴随 5 月交割，

二〇二三年二月二十八日星期二

看涨情绪预计不会太久，结合来看，近期的行情依旧震荡为主，注意支撑和压力位置的变化。

（图片来源：wh6、slfu）

END

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 石油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

分析师：投资咨询证号 游镇齐（Z0012990）

研究所：institute@gjgh.com.cn 咨询：028 61303163 公司热线：4006821188

风险揭示及免责声明



本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索，版权归版权所有人所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+