

【解盘】商品分析师：短期库存回升，油脂回落

2023 年第 10 周

本周热点：短期库存回升，油脂回落

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2305	震荡	预计玉米短期内震荡偏弱的概率大
油脂油料	OI305	熊市	未来菜油价格会继续维持震荡偏弱格局
油脂油料	M2305	震荡	预计行情上在油脂大幅回调后，油粕比或将走高，豆粕震荡偏弱为主
软商品	CF305	震荡	后续关注种植面积和补贴政策的落地情况，维持有震荡偏强看待
软商品	SR305	牛市	国内国际内外市场的因素叠加，助推了糖价的上涨，短期内维持牛市思路不变
农副	LH2305	震荡	预计3月猪价适当回落，再大幅下跌空间有限
农副	JD2305	震荡	关注影响鸡蛋价格的供需情况和成本走势，依旧维持震荡看待

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2305	震荡	预计玉米短期内震荡偏弱的概率大

玉米：

外盘概述，上周美玉米大跌，结束了长达4个月的震荡，最终选择了下行。主力05合约周五收盘报价639.75美分/蒲，周下跌了9.5

美分，跌幅 1.5% 左右。下跌原因主要还是因为美出口销售数据疲软，预计随着美玉米的价格下跌，后期出口需求有望得到改善。建议投资者近期关注 3.18 日到期的黑海协议能否顺利延期。国内市场，05 玉米跟随外盘下跌，上周五收盘报价 2838 元/吨，周下跌 29 元/吨。现货市场，气温回暖后基层余量储存难，售粮的进度会加快，市场会有一些的卖压，整体供应端偏宽松。而下游需求深加工依旧维持刚需补库，饲料企业库存也维持在一个月左右。需求端没有起色，加上小麦下跌和稻谷拍卖，预计玉米短期内震荡偏弱的概率大，考虑到直属库收购价格高于市场价，05 合约玉米在 2780-2800 元/吨或会有一些的支撑，仅供参考。

国金会+

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01305	熊市	未来菜油价格会继续维持震荡偏弱格局

càiyóu

菜油：

截止本年度第 7 周，我国油厂进口菜籽库存量达到 48.6 万吨，环比增加 7.6%，同比增加 129%。国外菜籽产量恢复和国内进口增加的大

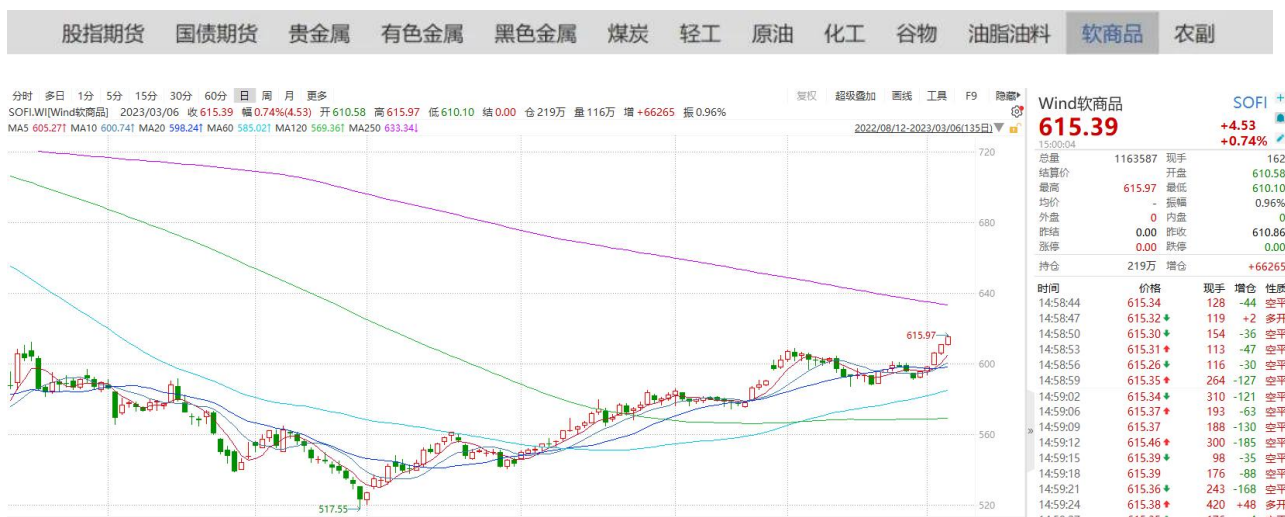
背景下，我国菜系供应稳步增加，国内菜粕和菜油库存继续回升概率较大。从去年四季度以来，菜油菜粕基差回落也反映这一趋势。在进口菜籽到港量较高的背景下，预计后期我国油厂菜籽压榨量也将处于高位，未来菜油价格会继续维持震荡偏弱格局。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2305	震荡	预计行情上在油脂大幅回调后，油粕比或将走高，豆粕震荡偏弱为主

dòu pò

豆粕：

本周三 USDA 即将公布 3 月份供需报告，本次报告更多聚焦在南美产量的增减上，市场预估阿根廷产量将再次下调 400 万吨，国内部分本周油厂开工继续下滑，但是豆粕库存却有所提升，从 50.14 万吨增加至 50.4 万吨。预计行情上在油脂大幅回调后，油粕比或将走高，豆粕震荡偏弱为主。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR305	牛市	国内国际内外市场的因素叠加，助推了糖价的上涨，短期内维持牛市思路不变

bái táng

白糖：

二〇二三年三月七日星期二

上周五国际原糖上涨 3.05%，最高价 21.04 美分/磅，收盘价 20.93 美分/磅，主要受印度及欧洲部分地区减产因素所致。在国际糖价的提振作用下，周一开盘，郑糖价格走势强劲，高开高走，盘中创下 8 个月以来的新高，截止收盘：涨幅 2%，最高点 6134 元/吨。基本面来看，国内 2 月产销数据出炉，原糖主产区的产销情况均较好，给市场提升了一定的消费信心，国内国际内外市场的因素叠加，助推了糖价的上涨，短期内维持牛市思路不变。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF305	震荡	后续关注种植面积和补贴政策的落地情况，维持有震荡偏强看待

mǐ á n hu ā

棉花：

郑棉的回调时间和幅度基本结束，上周在均线凝合后选择了往上突破，价格上行伴随着减仓，**国金会+**上涨的力度略显无力，当下棉花供应宽松和下游需求的不确定性限制了高度，但较低的成品和原料库存又对价格有支撑，多空博弈下继续震荡上行的概率较大。

目前市场纺企和织企开工率在 80%以上，纺企原料库存较年初有增加，棉纱库存低位，品种走货分化，利润不错。织企订单 3 月底左右，棉纱库存在去库，内销市场向好，但是整体是乐观中略谨慎。上游轧花厂手里货源不多，且对后市有一定的期待，持货博后市的心态比较明显。大型贸易商则是想借助回调补货，但是货源有限或轧花厂惜售心里，出货较前周略迟。

国内经济复苏的基调基本确定，市场也是谨慎中带着期待，当下缺少主要的矛盾来走出独立的单边行情，后续关注种植面积和补贴政策落地情况，维持有震荡偏强看待。

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2305	震荡	预计3月猪价适当回落，再大幅下跌空间有限

国金云+

shēng zhū

生猪：

规模猪企3月份有增量的情况，阶段性利好支撑不足。市场看跌情绪发酵，社会面散户生猪走量陡增，生猪供应整体增量。需求端，消费疫情后虽有所恢复，居民对高价猪肉消费需求不足，下游走货难度增大，屠宰企业压价情绪高，收购积极性低。预计3月猪价适当回落，再大幅下跌空间有限。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2305	震荡	关注影响鸡蛋价格的供需情况和成本走势，依旧维持震荡看待

jī dàn

鸡蛋：

周末整体蛋价维持小幅上行，目前来到4.57左右。上周豆粕价格的下行给蛋鸡整体的成本带来下行空间，预计未来会体现在鸡

二〇二三年三月七日星期二

蛋价格上，其他整体情况没有太大变化，随着天气的逐渐转暖，消费会持续回暖，目前主要关注影响鸡蛋价格的供需情况和成本走势，依旧维持震荡看待。

（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@gjqh.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！**