

【解盘】商品分析师：库存高位，油脂弱于油料

2022 年第 11 周

本周热点：库存高位，油脂弱于油料

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2305	震荡	关注2800元/吨支撑的有效性，总体观点还是维持震荡偏弱的走势
油脂油料	PK2304	震荡	短期行情震荡偏弱调整为主，中长期或将走强
油脂油料	OI305	熊市	未来一段时间内大概率继续维持相对弱势状态，注意急跌反弹带来的波动风险
油脂油料	M2305	震荡	豆粕上下空间有限，弱势合约仍旧在油脂端，油粕比或将继续走低
软商品	CF305	震荡	受外棉和宏观的拖累，也结束震荡区间，技术上看还有跌破14085的概率
软商品	SR305	牛市	行情短期维持牛市看待
农副	LH2305	熊市	生猪05合约预计保持宽幅震荡
农副	JD2305	震荡	整体来看未来鸡蛋价格持续震荡上行的可能性较大

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



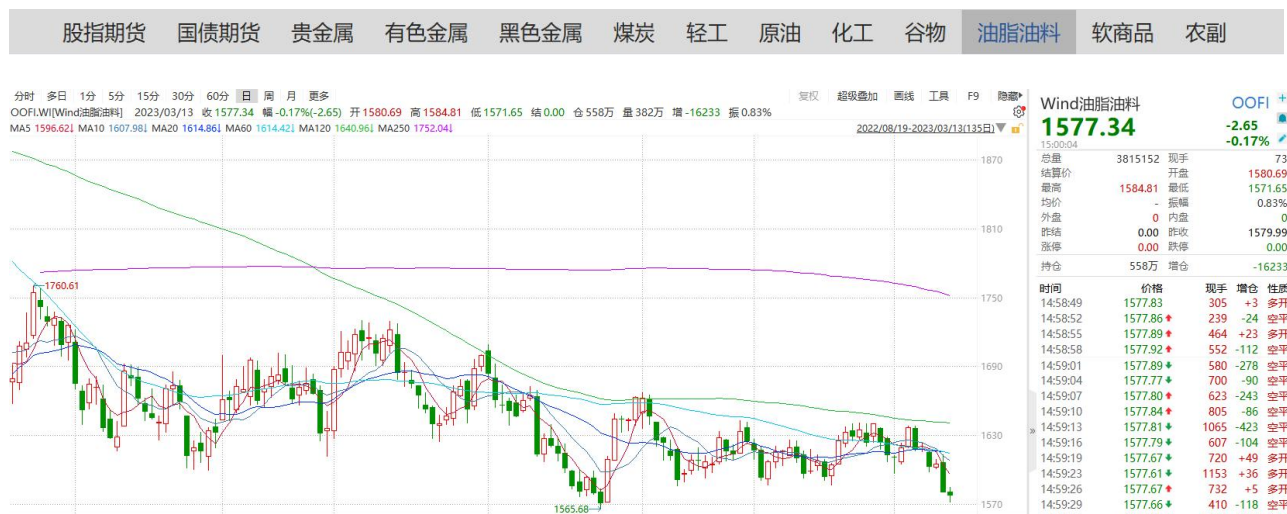
期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2305	震荡	关注2800元/吨支撑的有效性，总体观点还是维持震荡偏弱的走势

玉米：

外盘概述，美玉米上周继续下跌，截止周五收盘 05 主力报价 617.25 美分/蒲，下跌了 22.5 美分。跌幅高达 3.5%，消息面上周三美

二〇二三年三月十四日星期二

农业部公布了3月份玉米的供需报告，将2022/2023年度的美玉米出口下调了7500万蒲，期末库存上调7500万蒲，同时调低了阿根廷玉米产量，报告整体偏空外盘随之下跌，需要投资者后期关注的重要事件3.18日的黑海协议能否延期，还有美国硅谷银行倒闭引发的后续金融市场连锁反应。这些都有可能加速玉米的下跌，总体看现在美玉米宏观和基本面都偏空，建议偏空思路对待。内盘方面波动不大，主力05合约上周五报收2850元/吨。周上涨了12元/吨。从走势看内盘比外盘抗跌性更强，05合约在2800元/吨有支撑。现货市场上周报价整体偏稳，部分东北地区的终端收购价格跌破2700元/吨大关，北方港口报价维持在2800-2820元/吨震荡，现货整体价格延续弱势的状态，走货量略有好转。下游需求，深加工企业利润略有改善，开机率持续提高，饲料企业维持一个多月的刚需库存，随用随采。整体看现在市场目前缺乏大涨的动力，终端需求需要进一步跟踪确认，建议关注2800元/吨支撑的有效性，总体观点还是维持震荡偏弱的走势。



二〇二三年三月十四日星期二

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	0I305	熊市	未来一段时间内大概率继续维持相对弱势状态，注意急跌反弹带来的波动风险

c à i y ó u

菜油：

菜油 2305 主力合约价格变动基本符合前期判断震荡偏弱下行，主要逻辑还是偏向于产业供需矛盾，由于全球菜油增产，库存处于累库存阶段，加之节后压榨厂开工率较高，导致菜油库存持续增加，叠加美联加息预期以及国内宏观数据偏弱，近期菜油处于加速下跌状态，未来一段时间内大概率继续维持相对弱势状态，注意急跌反弹带来的波动风险。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2304	震荡	短期行情震荡偏弱调整为主，中长期或将走强

huā shēng

花生：

目前三四月份处于花生消费淡季，全国市场及食品厂询价要货的较少，叠加主流油厂暂未公开大量入市收购，周一早开封益海花生米收购价降 50 元/吨，至 9700 元/吨，继上周下调收购价格后，再次打压市场信心，需求方整体交易氛围一般；

供应：今日早上兴城大集的情况：上货量 30 多车，环比减少，走货速度较缓慢，其中小日本通货主流成交价参考 11400-11600 元/吨，昌图地区 308 通货价格参考 11500-11600 元/吨，价格整体趋稳运行，当前现货市场主要交易集中在吉林地区，辽宁地区余货量偏少，由于本产季减产幅度较大，基层惜售情绪仍较浓厚，现货市场底部价格较为坚挺；

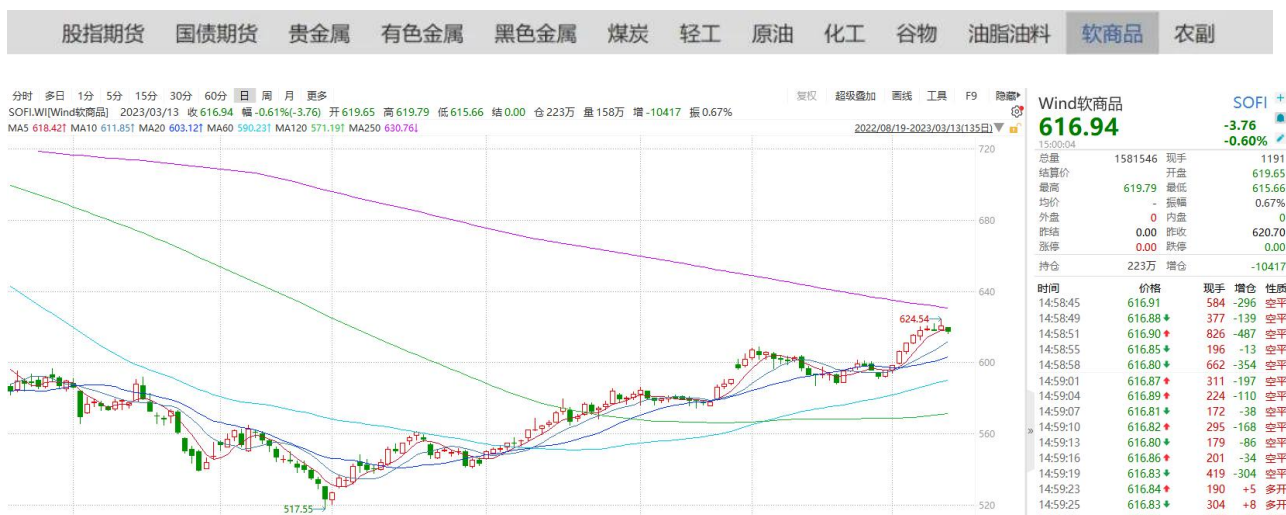
进口：三，四月份进口米集中到港，近期港口苏丹精米报价持续走弱，实际成交量偏少，购销较为清淡；

主力 04 合约临近交割，目前买卖双方博弈较明显，10 合约持仓量较为集中，预计短期行情震荡偏弱调整为主，中长期或将走强。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2305	震荡	豆粕上下空间有限，弱势合约仍旧在油脂端，油粕比或将继续走低

dòu pò
豆粕：

大豆市场仍在为阿根廷减产与巴西创纪录收成之间交易，阿根廷的大幅减产，奠定了美豆整体的下方空间有限，但创纪录的巴西收成又让美豆无法打开向上空间，而油厂在油粕之间选择挺粕抛油，油粕比开始走低，符合我们上周策略预期。行情预期上我们仍认为豆粕上下空间有限，弱势合约仍旧在油脂端，油粕比或将继续走低。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR305	牛市	行情短期维持牛市看待

bái táng
白糖：

上周国际原糖创下了近几年历史高位，最高价 21.33 美分/磅，最终收盘价在 21.14 美分/磅。截止目前，郑糖已连续 9 个交易日上涨，上周五再次创下新高，当前最高价 6343 元/吨。从基本面来看印度大部分糖厂提前收榨让市场再次下调供应预期，短期内在巴西新糖上市之前，印度糖仍成为市场定价的核心。国内经济情况向好，提振了市场的消费信心，原糖产销比有所提高，再加上广西一部分糖厂提前结束收榨期，糖产量同比下降 40-50 万吨，令市场对糖的供应量产生担忧情绪提振了糖价。综合来看，行情短期维持牛市看待。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF305	震荡	受外棉和宏观的拖累，也结束震荡区间，技术上看还有跌破14085的概率

mǐ á nuǎ

棉花：

上周五硅谷银行宣布破产，市场恐慌情绪激增，美棉跌停收盘，跌破了震荡的区间，据 CFTC，截至 2 月 21 日当周，投机客增持 ICE 棉花期货和期权净空头头寸 13966 手至 27123 手，预期美棉价格还有进一步下行的空间。

国内方面产业端处在成品库存低位，高开工率，订单和利润尚可的现状，但出口订单没有起色，受外棉和宏观的拖累，也结束震荡区间，技术上看还有跌破 14085 的概率。

接下来关注 3 月议息会议是否会因为硅谷银行破产事件影响而暂停加息，国内金三银四订单以及资金持仓变化等。

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(LWind农产品) 2023/03/13 收 819.99 幅 -1.00%(-8.24) 开 825.20 高 826.99 低 812.36 结 0.00 仓 97.26万 量 58.21万 增 +11193 振 1.77%
MA5 832.01 MA10 840.25 MA20 836.18 MA60 807.47 MA120 825.64 MA250 841.22



Wind农产品

819.99

-8.24

-1.00%

15:00:04
总量 582090 现手 7
结算价 开盘 825.20
最高 826.99 最低 812.36
均价 - 涨幅 1.77%
外盘 0 内盘 0
昨结 0.00 昨收 828.23
涨停 0.00 跌停 0.00

持仓 97万 增仓 +11193

时间	价格	现手	增仓	性质
14:58:49	819.87	68	-31	空平
14:58:52	819.86	114	-13	空平
14:58:55	819.80	113	-58	空平
14:58:58	819.87	131	-78	空平
14:59:01	819.80	90	-18	空平
14:59:04	819.86	48	-12	空平
14:59:07	819.89	125	0	多换
14:59:10	820.01	258	-143	空平
14:59:13	819.92	211	-115	空平
14:59:16	819.97	69	-19	空平
14:59:19	819.98	138	-41	空平
14:59:23	820.05	143	-54	空平
14:59:26	820.12	294	-124	空平
14:59:29	820.16	326	-127	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2305	熊市	生猪05合约预计保持宽幅震荡

shēng zhū

生猪:

生猪进入三月份后,收储告一段落,市场大型企业出栏计划增量,供应保持宽裕。消费需求保持低迷,淡季需求显现,市场出现下跌,05合约预期较高,市场进一步做空导致05合约跌破成本线以下,生猪二级预警阶段,生猪持续亏损,市场供应有逐步收缩的可能。生猪05合约预计保持宽幅震荡。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2305	震荡	整体来看未来鸡蛋价格持续震荡上行的可能性较大

jī dàn

鸡蛋:

周末鸡蛋现货维持上涨行情,均价已经在4.7之上,目前整体需求继续恢复,3月10日当周,钢联数据显示7840.76吨,较3月3日当周的7572.95吨上涨3.54%左右,成本端随着豆粕玉米的回调有所降低,目前蛋鸡养殖利润在5毛左右,整体利润维持历年高位,这也是近期养殖户延淘情绪较强和补栏积极性较好的原因之一。整体来看未来鸡蛋价格持续震荡上行的可能性较大。但从盘面

二〇二三年三月十四日星期二

上看，目前 2305 合约日线震荡行情逐渐收敛，预计在 4400 附近或有下一步行情指引，结合历年行情情况，随着临近消费旺季，鸡蛋价格或将上行。

（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！

国金会+