

【解盘】商品分析师：巴西增产令油脂油料承压

2022 年第 12 周

本周热点：巴西增产令油脂油料承压

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	预计短期内花生市场震荡偏弱调整为主
油脂油料	OI305	熊市	未来可预期时间内仍旧弱势运行
油脂油料	M2305	熊市	对于豆粕需紧盯宏观市场情绪短空长多为主
软商品	CF305	震荡	内强外弱的态势或将持续
软商品	SR305	震荡	预计后期仍以震荡反弹为主，后期主要关注国际宏观的改善以及基本面的变化
农副	LH2305	熊市	05合约或将维持震荡偏弱
农副	JD2305	震荡	目前在前方压力之下徘徊

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI305	熊市	未来可预期时间内仍旧弱势运行

c à i y ó u

菜油：

随着近两年加拿大菜籽产量的增加，产量基本恢复到 2020 年的水平，给我国作为菜油菜籽进口创造了较好的条件。宏观来看：美国硅谷银行事件持续发酵，上周欧洲法国也有银行无法兑付，预计未来外围市场仍旧有小银行出现挤兑，银行的影响和冲击并未结束，注意进一步扩大的影响，再者美联储近期加息 25-50 基点概率较大，高资金成本利空大宗价格。整体来讲，菜油在产业累库的基本逻辑叠加宏观风险的冲击，价格处于加速下跌，未来可预期时间内仍旧弱势运行。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	预计短期内花生市场震荡偏弱调整为主

huā shēng

花生：

上周受宏观环境偏差影响，商品整体走势低迷氛围浓厚，花生期货盘面价格高位流畅下跌，叠加 2 月份处于现货市场的传统需求淡季，现货市场价格也呈震荡偏弱走势；今早兴城大集上货量 20 多车，购销

氛围清淡，实际未成交完，小日本通货主流成交价格参考 11300-11400 元/吨，昌图地区 308 通货价格参考 11300-11400 元/吨，随着行情偏弱，叠加资金，天气等各种因素，目前辽宁地区商贩出货意愿有所增加，主动出售库存，但市场整体需求偏清淡，下游多按需采购为主，维持常销库存，不太会考虑大量建库；吉林地区仍存在部分湿货，出售压力较大；豫南地区白沙通货价格参考 11300-11400 元/吨，豫北大花生主流价格参考 11200 元/吨，货源有限，基层上货量少。需求：周末期间，部分油厂仍继续下调收购价格，其中开封益海落价 50 元/吨至 9450 元，莒南兴泉油厂今日收购价降 100 元/吨至 9800 元吨。预计短期内花生市场震荡偏弱调整为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2305	熊市	对于豆粕需紧盯宏观市场情绪短空长多为主

dòu pò 豆粕：

基本面方面，随着巴西收获进度的进一步加快，巴西较差的仓储能力使得供应压力突增，巴西港口报价持续创出新低，挤压美豆出口空间。国内方面：由于需求疲软，现货基差不断下调，国内成交乏力，市场短期仍有下探空间。但从更长远角度来看，阿根廷减产对供需平衡产生重大影响，未来待巴西丰产交易充分，市场会重新回归供需紧张的交易方向上来，对于豆粕需紧盯宏观市场情绪短空长多为主。

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
SOFI.WI(Wind软商品) 2023/03/20 收 604.25 幅 0.17%(1.05) 开 601.56 高 612.02 低 600.39 结 0.00 仓 202万 量 160万 增 -24487 振 1.93%
MA5 606.65 MA10 612.54 MA20 606.64 MA60 593.46 MA120 572.29 MA250 627.80



Wind软商品

604.25

SOFI +

+1.04

+0.17%

15:00:04
总量 1601614 现手 313
结算价 开盘 601.56
最高 612.02 最低 600.39
均价 振幅 1.93%
外盘 0 内盘 0
昨结 0.00 昨收 603.20
涨停 0.00 跌停 0.00
持仓 202万 增仓 -24487

时间	价格	现手	增仓	性质
14:58:46	604.28	203	-150	空平
14:58:49	604.26	229	-60	空平
14:58:52	604.21	128	-52	空平
14:58:56	604.19	125	-13	空平
14:58:58	604.24	189	-19	空平
14:59:01	604.14	200	-71	空平
14:59:05	604.11	77	-28	空平
14:59:07	604.13	117	-26	空平
14:59:11	604.14	238	-75	空平
14:59:14	604.07	164	-66	空平
14:59:17	604.08	238	-105	空平
14:59:20	604.15	206	-108	空平
14:59:23	604.18	522	-352	空平
14:59:26	604.19	108	-54	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR305	震荡	预计后期仍以震荡反弹为主，后期主要关注国际宏观的改善以及基本面的变化

bái táng

白糖：

受国际宏观避险因素的影响，原糖表现疲软，加之下周美联储将公布利率决议和经济预期，市场担忧情绪仍在。短期宏观层面影响加剧，基本面因素没有大的变化，印度、泰国、中国以及欧洲部分地区产量下降对糖价形成支撑，上周五糖价止跌反弹，预计后期仍以震荡反弹为主，后期主要关注国际宏观的改善以及基本面的变化。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF305	震荡	内强外弱的态势或将持续

mì á nhu ā

棉花：

周五央行降准 0.25 基点，对于市场流动性给予了一定的补充，但是商品还在外围宏观偏空逻辑中，市场风险偏好下降，避险情绪增加，美棉下跌至 76 美分左右，后续可能会震荡阴跌的寻求前期低点 70 美分左右。

国内棉纺产业开机率高，纺织厂原料库存维持正常略低，成品库存低位，订单3月底至4月上旬居多，对郑棉有支撑，所以内强外弱的态势或将持续。

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	熊市	05合约或将维持震荡偏弱

国金云+

shēng zhū

生猪:

猪价难涨，多头承压，从市场供应来看，生猪规模企业出栏量较高，供应量充裕，中小养殖场，被动面临亏损，持续跟进动力不足。生猪产能进一步向头部企业转移。消费市场淡季需求较差，虽有消费的恢复增长，但对猪价带动有限，生猪偏弱运行。母猪存栏数据来看，2月份存栏数据较低，将影响国庆中秋行情，05合约或将维持震荡偏弱。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2305	震荡	目前在前方压力之下徘徊

jī dàn

鸡蛋:

二〇二三年三月二十一日星期二

上周鸡蛋现货价格持续上行，逐渐向 5 元/斤回归，上周销量稍有回落，但依旧维持在 7000 吨上下，且随着消费旺季的逐渐临近，鸡蛋现货价格预计还有上行空间。目前各环节库存均处于低位，供给相对偏紧，成本端小幅下降，使淘鸡趋于平缓，鸡蛋价格预期偏好。期货盘面，2305 合约在区间收敛后价格中心上移，更多受现货上涨影响，目前在前方压力之下徘徊。

（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集，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！