

【解盘】商品分析师：国外增产国内累库，板块偏弱

2022 年第 13 周

本周热点：国外增产国内累库，板块偏弱

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强调整为主，但仍需警惕宏观风险和油脂大板块的联动影响
油脂油料	OI305	熊市	菜油未来将继续弱势运行，注意盘面价格的技术反弹风险
软商品	CF305	熊市	郑棉短时看震荡，波段看有新低的可能
软商品	SR305	震荡	目前在糖价在宏观因素和基本面之间多空博弈，糖价宽幅震荡
农副	JD2305	震荡	整体蛋价随着需求回暖，预计依旧比较坚挺，行情上预计震荡偏强

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	PK2310	震荡	预计短期内花生市场震荡偏强调整为主，但仍需警惕宏观风险和油脂大板块的联动影响

huā shēng

花生：

在清明节备货需求的提振下，本周后半段现货价格止跌企稳，周末期间震荡偏强，但较前期相比，价格顶部有所下调，目前辽宁地区小日本通货(花育 23) 实际成交价参考 11400 元/吨，昌图地区 308 通货实际成交价参考 11500 元/吨；3-4 月份处于进口米集中到港时段，叠加天气，种植等各因素，国内现货客商也多考虑积极卖货，故近期现货供需基本面呈偏宽松格局。

食品油料价格走势分化明显，在主流鲁花油厂年后迟迟仍未入市收购的形势下，叠加中粮等油厂不断下调油料米收购价格，油料米市场价格承压明显，跌幅参考 1000 元/吨左右，多数贸易商库存压力逐渐显现，主动出货意愿增强；食品厂新一轮备货或有所启动，食品米价格稳中偏强，308 八筛上精选米上车价参考 12200 元/吨，根据前期市场调研了解到，食品米的主要原料四粒红品种本产季减产幅度较大，

年后四粒红价格表现较为坚挺，同时随着餐饮等消费需求的逐步转好，预计中长期食品米价格或偏强为主。

花生油消费表现平平，受豆粕影响，花生粕近期震荡偏弱调整，油厂的压榨利润难言乐观，油厂对花生原料的价格支撑力度有限。

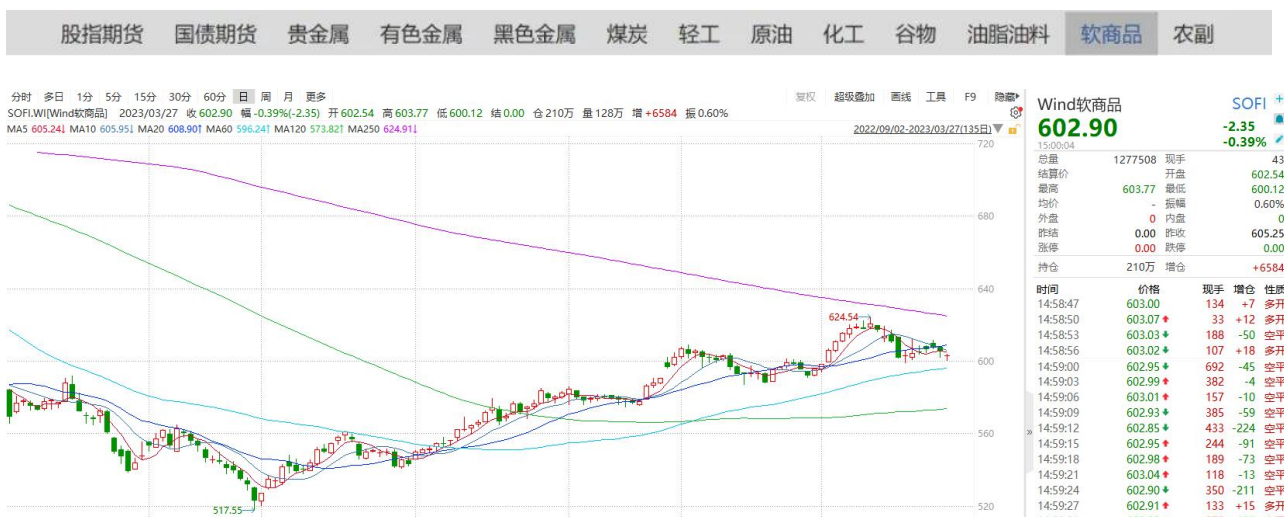
预计短期内花生市场震荡偏强调整为主，但仍需警惕宏观风险和油脂大板块的联动影响。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01305	熊市	菜油未来将继续弱势运行，注意盘面价格的技术反弹风险

cài yóu

菜油：

结合产业逻辑持续累库叠加高进口量高压榨开工率，同时美国硅谷银行的持续发酵以及美联储和欧洲央行为应对高通胀而可能继续实行的偏紧流动性政策，使得菜油未来将继续弱势运行，注意盘面价格的技术反弹风险。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR305	震荡	目前在糖价在宏观因素和基本面之间多空博弈，糖价宽幅震荡

bái táng

白糖：

上周国际原糖 5 月合约收 20.84 美分/磅，周涨幅 0.82%，郑糖合约 05 收盘价 6147 元/吨，周跌幅 0.66%。受宏观因素的影响市场情绪持续扰动，原糖宽幅震荡，美联储加息 25BP 如期落地未能令市场信心修复，经济进入衰退预期让大宗商品走势低迷，原糖因印度和泰国提前进入收榨期，国际糖供应出现阶段性偏紧支撑糖价。马上进入 4 月，巴西糖将上市，后续继续关注国际糖供应。目前在糖价在宏观因素和基本面之间多空博弈，糖价宽幅震荡。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF305	熊市	郑棉短时看震荡，波段看有新低的可能

mì á nhu ā

棉花：

美棉方面截止 3 月 21 当周 ICE 棉花期货及期权净空头头寸 8733 手，至 30897 手，基于资金供需形式和宏观影响，短期难改跌势，技术上美棉有跌破 70 美分的动能。

国内方面下游企业忧虑 4 月之后的订单能否持续，棉纱库存当下低位尚可但有累库的迹象，原料库存已至同期正常略低水平，短期内难有批量补库需求支撑棉价。资金方面郑棉总持仓 110 万手左右，虽较高位有所回落但仍处于较高水平，当下多空博弈的本质是宏观偏空（美联储加息和银行系统风险发酵）与产业链尚可的争夺，如果产业温和复苏的现状在 2 季度不可持续，郑棉还有继续跟随宏观和大宗商品回调见新低的概率。

技术上看日线级别暂时没有跌破 13930 元/吨，不破则继续震荡，跌破或可期待 13300-13500 元/吨左右。

进入4月以后，05合约和09合约交易逻辑会有所分化，05交易期现回归且前期空单移仓会导致买盘支撑，跌幅有限。09合约交易现状和预期，下跌幅度略大，在没有迎来新的交易矛盾之前（种植面积和天气），我们分析郑棉短时看震荡，波段看有新低的可能。



jī dàn
鸡蛋：

上周蛋价震荡偏弱为主，销量较上上周有所回升，但目前的流通环节库存较生产环节可用天数上升较快，这也侧面反应到上周的价格上，受玉米，豆粕下调影响，养殖成本再次下调，但依旧维持4块/斤以上，利润继续保持，后期蛋价预计依旧比较坚挺。盘面上周以下调为主，主力合约仍在震荡区间，07合约以及09合约下行深度较深，但整体蛋价随着需求回暖，预计依旧比较坚挺，行情上预计震荡偏强。

二〇二三年三月二十八日星期二

(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。

同时提醒期货交易者, 期市有风险, 入市需谨慎!

国金会+