

【解盘】商品分析师：原油大幅高开叠加 USDA 报告，板块偏强

2022 年第 14 周

本周热点：原油大幅高开叠加 USDA 报告，板块偏强

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	短期内或以观望为主，待部分隐形库存消耗后，行情或延续震荡偏强走势为主
油脂油料	OI305	震荡	短期价格进入修复反弹阶段，维持8000-8900元/吨区间震荡
软商品	CF305	震荡	短时偏强震荡，关注下游订单和宏观的不确定性
软商品	SR307	震荡	保持关注，行情延续趋势运行概率较大
农副	LH2305	熊市	供大于需短期较难改变，市场价格底部区间运行
农副	JD2305	震荡	节后预计整体价格重心会下移，短期行情走势预计将维持区间震荡为主

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	短期内或以观望为主，待部分隐形库存消耗后，行情或延续震荡偏强走势为主

huā shēng

花生：

短期内基本面整体偏弱，供需偏宽松，周日的兴城大集小日本通货上货量参考 60 车，但实际成交量参考 20 车左右，价格偏弱，通货价格参考 11000-11200 元/吨，跌幅参考 200 元/吨，主流油厂的收购对于花生底部价格支撑效应逐步减弱，在本产季减产幅度较大，进口刚需占比较高的前提下，且在前期银行风险爆发后，花生随油脂大板块大幅回调后，仍在 10000-10100 元/吨的价格区间内底部支撑较强；04 合约在 3 月份最后一个交易日收于 10094 元/吨，接货价值显现，短期内或以观望为主，待部分隐形库存消耗后，行情或延续震荡偏强走势为主。

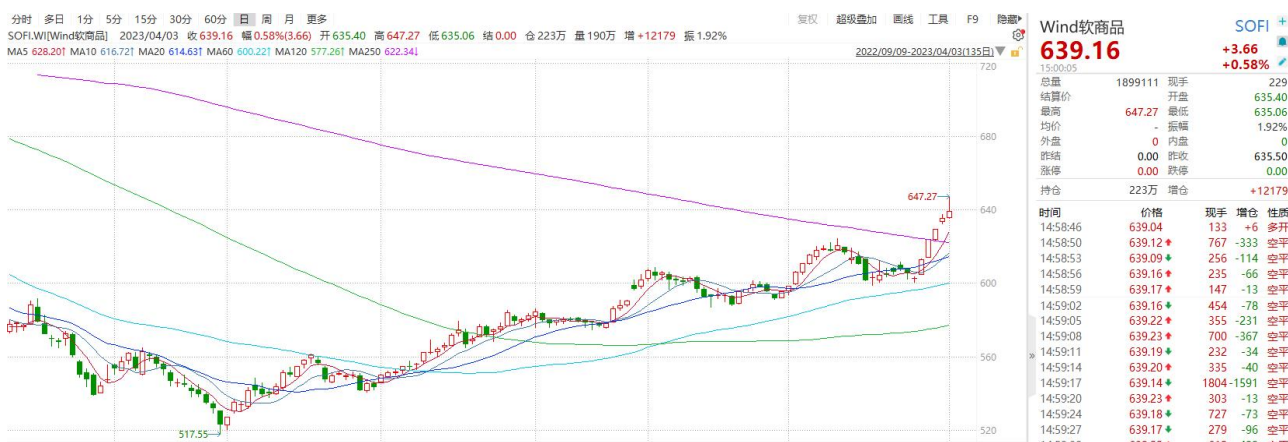
期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01305	震荡	短期价格进入修复反弹阶段，维持8000-8900元/吨区间震荡

cài yóu

菜油：

菜油整个3月处于加速下跌状态，在产业共计预期增加的逻辑叠加欧美小微银行挤兑风险，菜油当下主力2305合约走出了近两年来的新低8082元/吨。随着外围银行问题的解决，恐慌情绪的释放，短期价格进入修复反弹阶段，也是上周提到加速下跌过程价格反弹风险。菜油维持8000-8900元/吨区间震荡。

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR307	震荡	保持关注，行情延续趋势运行概率较大

bái táng
白糖：

基本面方面，受欧美高通胀水平影响，白糖整体消费旺盛。行情上看，白糖期货05合约和现货盘面从2月份开始均出现季节性高位运行，目前仍未看到回落迹象。从近一周的期货盘面资金上看，白糖为资金净流入最多的品种。建议投资者可保持关注，行情延续趋势运行概率较大。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF305	震荡	短时偏强震荡，关注下游订单和宏观的不确定性

mì á nu Ā
棉花：

上周中储棉公布了国内 23/24 年度的意向种植面积为 4389.1 万亩，减幅 4.9%。周五 USDA 也公布了美棉新年度意向种植面积预期在 1125.6 万英亩，同比减少 18.2%。其中陆地棉面积意向预期 1110.2 万英亩，同比减少 18.2%；皮马棉意向面积 15.4 万英亩，同比减少 15.8%。023 种植意向面积为 4389.1 万亩，减幅 4.9%。

产业方面纺企棉纱处于无库存或者低库存状态，部分企业订单排至 4 月中旬，但是在外单没有起色的情况下，伴随着淡季的来临，企业普遍比较担心，4 月或出现累库和利润造挤压，对于棉花推涨的高度也有一定的限制。

目前有宏观加息背景下的总需求下调，有国内需求能否持续担忧，波段上暂时没看到大的利多驱动。受大宗商品偏强的带动和种植面积下调的情绪烘托，短时偏强震荡，后续关注下游订单和宏观的不确定性。技术上关注 60 日均线（14605 元/吨）能否突破，以此为分水岭。

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	供大于需短期较难改变，市场价格底部区间运行

shēng zhū

生猪：

近月远月表现分化，近月走向现实，远月走向预期。当前猪价处于底部周期，养殖端亏损连连。市场底部特征明显，近月合约不断走向现实。一方面供应上市场情况较为充裕，供大于需短期较难改变，市场价格底部区间运行。远月供应预期减弱，市场分化明显。消费端表现大于疫情期间，弱于疫情前，生

猪持续亏损，将持续挤压落后产能，市场量变积累质变，远月合约强于近月合约。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2305	震荡	节后预计整体价格重心会下移，短期行情走势预计将维持区间震荡为主

jī dàn
鸡蛋：

鸡蛋现货上周稳中略降，[产销均价](#)在 4.7 元/斤附近，销量继续维持，7500 吨/周，随着玉米，豆粕等原料价格的下调，蛋鸡养殖成本继续走低，来到 4.05 元/斤左右，也进一步加大斤度蛋鸡养殖利润，此外，流通环节的库存天数持续上涨仍未改变，目前是 1.6 天，而生产环节库存天数增速相对较慢，说明现在的贸易端销量速度相对放缓，清明假期临近，前期备货接近尾声，后期将要考虑的是五一前备货进程带来的价格影响，根据前期补栏情况判断后期的存栏量大概率会有所回升，需求继续维持，成本降低，预计五一假期前的备货会带来短期价格回升，节后预计整体价格重心会下移，短期行情走势预计将维持区间震荡为主。

(图片来源：wh6、slfu)

二〇二三年四月四日星期二

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+