

二〇二三年四月十一日星期二

【解盘】商品分析师：美豆出口低于预期，国内面临到港压力

2022 年第 15 周

本周热点：美豆出口低于预期，国内面临到港压力

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	现货价格经过前期的小幅下跌后，目前稳中偏强上涨，预计短期内行情呈稳中偏强态势
油脂油料	OI305	熊市	通过盘面远近合约价格也反应市场对于未来菜油价格不太乐观
油脂油料	M2305	熊市	后期价格走势以偏空对待，但要注意阿根廷减产对行情中的脉冲反弹
软商品	CF305	震荡	期货上涨，但现货上涨幅度不及期货，表现在05合约近交割走出期现回归，基差走弱
软商品	SR307	牛市	重点关注巴西出口物流是否顺畅，短期内糖价仍保持强势运行
农副	LH2305	熊市	整体来看生猪周期依然是弱现实，强预期的阶段，警惕远月不及预期，市场走向现实的风险
农副	JD2305	震荡	短期预计将以继续震荡为主，关注五一前的价格走势和主力合约换月情况

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	现货价格经过前期的小幅下跌后，目前稳中偏强上涨，预计短期内行情呈稳中偏强态势

huā shēng

花生：

自上周四开始，食品米需求持续转好，今日东北地区 308 八筛上精米实际成交价参考 12200 元/吨，通货成交价参考 11400-11500 元/吨，与上周相比较，整体涨幅参考 400-600 元/吨，目前主产区现货交投氛围仍较热烈；产区余货库存量市场分歧较大，随着天气逐渐转暖，河南部分原料已转入冷库，东北地区冷库体量有限，在五月份之前，根据现货市场的交投情况，可逐渐显现出实际库存量；据市场调研了解到，主流益海油厂目前原料缺口较大，但综合榨利考虑，国内原料收购较谨慎，高价承受能力受限，需持续关注非公开的收购情况；本产季上市以来，产业链下游需求稍有启动后，上游涨价传导较明显，现货价格经过前期的小幅下跌后，目前稳中偏强上涨，预计短期内行情呈稳中偏强态势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2305	熊市	后期价格走势以偏空对待，但要注意阿根廷减产对行情中的脉冲反弹

豆粕：

从季节性来看 4-6 月是南美大豆大量到港的时间节点，现货价格将会因供应的宽松而承压，加上下游需求疲软，小麦替代玉米减少豆粕使用量。而从期货角度来看，市场关注焦点从南美转移到北美，交易重心也从巴西供应压力转移至北美种植进度以及种植期的天气情况。

国内方面前期因大豆到港延迟，以及需求欠佳，油厂开机率保持再 45%-48% 的偏低水平，油厂库存部分在往下游转移。而阿根廷的产量为给美国农业部报告提供利多的反弹，后期价格走势以偏空对待，但要注意阿根廷减产对行情中的脉冲反弹。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01305	熊市	通过盘面远近合约价格也反应市场对于未来菜油价格不太乐观

菜油：

菜油通过近期持续反弹对年后由于累库和宏观利空相叠加形成加速下跌进行修复，当前主力 2305 合约价格最从低 8082 元/吨反弹至 8880 元/吨附近，反弹 800 元/吨，相比之下远期合约 2309 则从 8127 元/吨反弹至 8750 元/吨附近，反弹力度弱于近月，通过盘面远近合约价格也反应市场对于未来菜油价格不太乐观。

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
SOFL.W[Wind软商品] 2023/04/10 收 655.30 幅 -0.76%(-4.99) 开 660.75 高 664.53 低 654.25 结 0.00 仓 236万 量 269万 增 -41501 振 1.56%
MA5 646.721 MA10 633.831 MA20 620.591 MA60 604.751 MA120 580.341 MA250 620.461



Wind软商品
655.30
-4.99
-0.76%

15:00:05
总量 2693800 现手 413
结算价 开盘 660.75
最高 664.53 最低 654.25
均价 - 振幅 1.56%
外盘 0 内盘 0
昨结 0.00 昨收 660.29
涨停 0.00 跌停 0.00
持仓 236万 增仓 -41501

时间	价格	现手	增仓	性质
14:58:47	654.95	528	-248	空平
14:58:50	655.05	1345	-1204	空平
14:58:53	655.07	674	-412	空平
14:58:56	655.07	267	-45	空平
14:58:59	655.04	240	-70	空平
14:59:02	655.15	512	-280	空平
14:59:05	655.13	452	-91	空平
14:59:08	655.03	1053	-306	空平
14:59:11	655.05	357	-174	空平
14:59:14	655.10	374	-178	空平
14:59:17	655.09	758	-159	空平
14:59:21	655.23	755	-46	空平
14:59:24	655.22	557	-149	空平
14:59:27	655.20	616	-81	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR307	牛市	重点关注巴西出口物流是否顺畅，短期内糖价仍保持强势运行

bái táng

白糖：

上周国际原糖涨幅 5.96%，最高价格达到 23.68 美分/磅，收盘价格 23.63 美分/磅。在外盘强势带动下，郑糖主力合约上周涨幅 4.2%，最高价 6723 元/吨，创下了 6 年以来的新高，今日早盘开盘，郑糖高开高走，最高价格 6790 元/吨。基本面变化不大，前期印度以及泰国等部分国家减产的消息已在盘面得到了大部分消化，后期主要关注巴西糖的开榨进展，重点关注巴西出口物流是否顺畅，短期内糖价仍保持强势运行。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF305	震荡	期货上涨，但现货上涨幅度不及期货，表现在05合约近交割走出期现回归，基差走弱

mí á nhu ā

棉花：

当下纺企原料较往年同期库存正常略低，成品库存低位尤其高支纱品种缺货，订单多排至月底。随着郑棉上涨纺企棉纱有涨价意愿，但除高支纱外下游接受困难，棉纱能否跟涨需继续关注郑棉上涨能否

持续，总体而言产业运行较为健康。基于国家高层之间的对话和合作，市场开始对外单恢复有所期待。

轧花厂手里货源已不多，主要集中在大型贸易商，此次上涨也给了手持货权的贸易商们提供了进场套保的机会，从持仓榜看到其多在14600-15300 分批入场，给予盘面的上涨一定的压制。

期货上涨，但现货上涨幅度不及期货，表现在 05 合约近交割走出期现回归，基差走弱。在这个时间节点，不建议纺企追高补库采购现货。



shēng zhū
生猪:

本周生猪价格企稳，现货价格获得支撑。整体低位运行，市场持续低迷亏损中。从供应来看，生猪供应依然保持充裕，市场保持供应略有宽裕，规模养殖企业，生猪扩张计划略有增长，市场保持供应略有增长。需求来看上半年国民经济恢复较弱，市场依然比较脆弱。整体需求上的拉动比较疲软。后市对生

二〇二三年四月十一日星期二

猪价格的带动较弱。整体来看生猪周期依然是弱现实，强预期的阶段，警惕远月不及预期，市场走向现实的风险。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2305	震荡	短期预计将以继续震荡为主，关注五一前的价格走势和主力合约换月情况

jī dàn
鸡蛋：

鸡蛋现货价格上周继续维持在 4.6 元/斤左右，目前整体需求继续稳定在一定水平，后期存栏预计有所回升，目前期货盘面 05 合约逐步持仓转移至 09 上，短期预计将以继续震荡为主，关注五一前的价格走势和主力合约换月情况。

（图片来源：wh6、slfu）

END

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 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@gjgh.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！