

【解盘】商品分析师：巴西大豆领跌，表明供应压力大

2023 年第 17 周

本周热点：巴西大豆领跌，表明供应压力大

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	苏丹内战点燃市场情绪，周初花生经历了一波小幅上涨行情
油脂油料	OI309	熊市	市场对中美关系再次恶化所硬气后果的担忧，使得菜油弱势的状态下进一步走弱
油脂油料	M2309	熊市	09合约连续下跌，注意反弹风险
软商品	CF309	震荡	不太确定逻辑会不会从种植面积和天气利多切换到宏观加息和需求减弱上
软商品	SR307	震荡	面临五一假期，注意资金离场带来的风险挑战
农副	LH2307	震荡	预计07合约预计回归成本线以上
农副	JD2309	震荡	行情上注意节后需求疲软带来的进一步消极情绪

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	苏丹内战点燃市场情绪，周初花生经历了一波小幅上涨行情

huā shēng

花生：

本周花生现货先扬后抑，上周苏丹内战点燃市场情绪，周初花生经历了一波小幅上涨行情，高价导致采购热情降温，周中价格趋稳，成交难以支撑高价现货，周五现货端开始偏弱调整，周末现货大体平稳，具体情况如下：

东北现货：（1）昌图地区：周末产区价格大体平稳运行，308 通货报价 11500-11600 元/吨，较周中每吨下调 100 元左右。

（2）兴城红崖子：周四兴城大集上货量 30 多车，走货不快，小日本通货米成交价 11360-11500 元/吨，主流成交价 11400 元/吨，下滑 100 元左右；周末小日本通货报价 11400 元/吨，报价平稳偏弱。

（3）吉林产区购销热情降温，周末报价见少，扶余 308 通货米主流价 11500-11700 元/吨，较周中下调 100-200 元左右，周末大体平稳。

河南地区：河南新乡大花生通货主流报价 11500-11600 元/吨，南阳白沙通货米主流报价 11600 元/吨，八筛上精米 12500 元/吨，比上周下调 100 元左右，购销两难，下游仍按需采购，贸易商以消耗库存为主，库存相对较低，惜售情绪重。

进口米：周末苏丹米每吨小幅下调 50-100 元左右，主流成交价 10350-10400 元/吨。苏丹内战影响尚未结束，短期对到港量影响不大，内战若发展成持久战，新产季到港预期会发生巨变，持续关注。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2309	熊市	09 合约连续下跌，注意反弹风险

豆粕：

豆粕整体近强远弱格局，近期看，从生猪价格也可以看出当下存栏较大，需求较好；未来的供求情况是，巴西丰产，到港量大，而需求则因养殖利润低，存在去产能预期，需求降低。行情上，由于 09 合约连续下跌，注意反弹风险。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01309	熊市	市场对中美关系再次恶化所硬气后果的担忧，使得菜油弱势的状态下进一步走弱

菜油：

产业逻辑来看菜油还是老生常谈的问题，国内累库叠加全球产量继续预增。从宏观来看短期美联储五月延续加息概率较大叠加中美关系经过疫情的缓冲后，再次进入敏感状态，美国再次对中国实行技术等方面的封锁，导致整个进入市场对中美关系再次恶化所硬气后果的担忧，使得菜油弱势的状态下进一步走弱。

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
SOFL.WI(Wind软商品) 2022/11/22 收 549.75 幅 0.39%(2.11) 开 545.89 高 551.53 低 545.55 结 0.00 仓 197万 量 108万 增 -1835 振 1.09%
MA5 554.60 MA10 551.27 MA20 543.04 MA60 559.13 MA120 599.60 MA250 682.22



Wind软商品				SOFL +	
667.11				-13.04	-1.92%
15:00:04	2496354	现手	220		
结算价	679.14	开盘	679.14		
最高	679.66	最低	666.48		
均价	-	涨幅	1.94%		
外盘	0	内盘	0		
昨结	0.00	昨收	680.15		
涨停	0.00	跌停	0.00		
持仓	228万	增仓	-87735		
时间	价格	现手	增仓	性质	
14:58:47	667.18	289	-3	空平	
14:58:50	667.26	257	-50	空平	
14:58:53	667.33	300	-46	空平	
14:58:56	667.17	449	-155	空平	
14:59:00	667.15	507	-26	多开	
14:59:03	667.17	319	-85	空平	
14:59:06	667.15	396	-114	空平	
14:59:09	667.19	610	-62	空平	
14:59:12	667.24	512	-157	空平	
14:59:15	667.16	387	-66	空平	
14:59:18	667.16	316	-98	空平	
14:59:21	667.17	417	-22	空平	
14:59:24	667.22	374	+31	多开	
14:59:27	667.25	682	-28	空平	
14:59:30	667.24	702	-300	空平	

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR307	震荡	面临五一假期，注意资金离场带来的风险挑战

bái táng
白糖:

上周美糖 7 月主力合约涨幅 3.53%，最高价 25.09 美分/磅，再次创下近年来新高。国内糖价跟随国际糖价上涨，郑糖主力合约上周涨幅 2.95%，最高价格 6952 元/吨。基本面变化不大，前期糖价的上涨主要得益于欧亚等主产国的供应减少，目前巴西糖开榨逐渐进入市场，但出口物流是否顺畅成为新的矛盾点，国内糖进口倒挂严重，3 月进口糖环比下降，产需缺口仍存在，支撑内糖价格上涨，但即将面临五一假期，注意资金离场带来的风险挑战。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF309	震荡	不太确定逻辑会不会从种植面积和天气利多切换到宏观加息和需求减弱上

mí á nhū ā
棉花:

上周基于国内疆棉补贴政策限量的利多和产业链原料成品库存双低位且高开工率的利多支撑，叠加增仓资金和情绪的配合，认为棉花 15000 有压力但会继续上行，经市场验证，棉花冲高至 15230 处下行，大幅减仓至 103 万左右，多头获利平仓，郑棉再回震荡走势。

不太确定逻辑会不会从种植面积和天气利多切换到宏观加息和需求减弱上，所以建议关注 14600-14750 是否支撑有效。

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	LH2307	震荡	预计07合约预计回归成本线以上

shēng zhū

生猪：

国金会+

生猪价格开始企稳，部分地区价格开始有所上涨。市场上依然是生猪价格偏低，产业端养殖成本折合盘面平均在 18000 元。出栏开始出现一定紧缩，相对偏紧。屠宰企业，有库存的也在加大库存的力度。部分企业收库冷冻积极，持续看好后市价格上涨。从市场来看，市场利多消息明显增多，盘面均有反应。从阶段来看，07 合约依然有上涨空间，预计 07 合约预计回归成本线以上。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	行情上注意节后需求疲软带来的进一步消极情绪

jī dàn

鸡蛋：

近期鸡蛋价格出现回落，销区相对坚挺，目前从销量上看还是出现了一定程度反弹，但不及预期，这与疫情期间的集中备货情况不同，也导致即将到来的五一假期前的蛋价不及往年的飞涨，根据

二〇二三年四月二十五日星期二

之前的判断二季度及后半年大概率供应端继续恢复，加上成本下移推动，也促进了近期盘面的下行之路，小长假临近，行情上注意节后需求疲软带来的进一步消极情绪。

（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+