

【解盘】商品分析师：商品氛围偏暖，农产品震荡偏强

2023 年第 19 周

本周热点：商品氛围偏暖，农产品震荡偏强

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	震荡	关注2600元/吨支撑位的有效性
油脂油料	PK2310	震荡	短期需重点关注PK10-11及PK11-01之间的价差变动
油脂油料	OI309	震荡	未来短时间内，注意菜油震荡反弹
油脂油料	M2309	震荡	对于油脂油料我们预计近期正套格局仍会延续
软商品	CF309	牛市	需求或淡季不淡，郑棉调整修复后还有继续上涨的动能
软商品	SR307	牛市	原糖进口成本偏高，后续糖价仍保持强势运行
农副	LH2307	熊市	行情上或许远月强于近月
农副	JD2309	熊市	结合现货情况，未来将继续维持偏弱运行

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	震荡	关注2600元/吨支撑位的有效性

yù mǐ
玉米：

外盘概述，上周 CBOT 美玉米触底反弹，07 主力从最低点 569.25 美分，最高涨至 599.25 美分，最终报收 596.5 美分。上涨原因主要是

因为俄乌冲突加剧，黑海协议续签希望渺茫加上美联储本轮加息落地，加息尾声投资者风险偏好也有所回升。但美农业部的玉米周度出口销售数据依然不利，对反弹会有制约。建议投资者关注本周五美农业部的5月供需报告。国内市场，上周玉米07主力继续弱势寻底，最低价格跌到了2589元/吨，创下了2022年以来的新低。周五收盘报收2602元/吨，跌幅-1.55%。现货市场，玉米现货基本面偏弱，目前供应充足且下游养殖和深加工需求偏弱，导致价格一路下行，现产区余粮销售近尾声，后期炒作关注点在新季玉米的播种面积和单产上，现在东北产区新季玉米已播种，面积和去年基本持平，玉米涨势也良好。期货上建议投资者关注2600元/吨支撑位的有效性。



huā shēng

花生：

二〇二三年五月九日星期二

五一需求旺季结束后，现货市场需求仍持续走好，主要表现为食品消费复苏，产区购销情绪热烈，现货价格不断突破历史高位，周末期间港口苏丹米的走货也转好，实际成交价格重心上移，今日苏丹通货成交价参考 10600 元/吨，现货持续正反馈，推动主力合约 10 持续上涨，短期需要重点关注产区的购销情绪，现货价格的变动；在花生期货做市商实盘比赛的影响下，PK2311 合约的活跃度大大提高，为套期保值和合约间的套利提供了机会，短期需重点关注 PK10-11 及 PK11-01 之间的价差变动。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2309	震荡	对于油脂油料我们预计近期正套格局仍会延续

dòu pò
豆粕：

阿根廷大豆市场再次下调产量至 2250 万吨，进口大豆通关仍旧延迟且检验频率增加，使得 5 月原料紧张格局延续，周一盘面近强远弱格局明显，随着美国种植进度如期进行，美豆单产预估较高，不利于后期行情，对于油脂油料我们预计近期正套格局仍会延续，未来 09 合约会因美国大豆丰产而承压。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01309	震荡	未来短时间内，注意菜油震荡反弹

cài yóu
菜油：

在五一前宏观利空和产业逻辑利空叠加下走出近两年新低新低价格当日收回形成日内 V 形，近几日菜油主力合约 2309 持续反弹，盘面

基本延续上周周咨咨询提到的反弹走势，价格反弹并伴随减仓现象，说明前期空头获利盘有退出迹象，未来短时间内，注意菜油震荡反弹。

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	牛市	原糖进口成本偏高，后续糖价仍保持强势运行

bái táng

白糖：

国金会+

上周美糖价格在短暂的回落后拉升，最终收盘价格为 26.44 美分/磅，周涨幅 0.27%。郑糖节后受资金离场和外盘扰动因素下价格有所回落，但下降幅度不大并且从盘面来看价格仍保持强劲的上漲动力。当前国际市场供需关系仍旧偏紧，国内方面，4 月产销数据利好，市场普遍预期消费回暖，目前国内糖供应仍旧阶段性偏紧，原糖进口成本偏高，后续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	CF309	牛市	需求或淡季不淡，郑棉调整修复后还有继续上涨的动能

mì á nhú ā

棉花：

5月4号美联储加息25个基点，将利率维持在5-5.25区间，但是强劲的就就业数据和通胀回落不及预期等，使得加息近尾声但不排除6月再加息得可能，宏观利空风险暂未得到解除。

产业链角度，目前纺企依然处于高开工率状态，成品库存处于低位，但棉花现货的快速上涨挤压纺企利润，棉纱提价幅度小于棉花且下游接受度较大，纺企业利润分化，原料库存低的企业利润较薄，但企业成品库存低位和当下尚可的需求，给棉花带来一定的支撑。

这波棉花上涨的交易逻辑是政策补贴数量（510万吨）利多价格，种植面积减少及恶劣天气引发的单产下降预期等共同作用，后续天气炒作告一段落，要看交易逻辑是否切换至淡季不淡+外单出口有改善，目前我们判断需求会是淡季不淡，郑棉调整修复之后还有继续上涨的动能。

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	熊市	行情上或许远月强于近月

shēng zhū
生猪:

二〇二三年五月九日星期二

生猪现货产能充裕，一季度生猪产业链整体陷入亏损，牧原亏损12亿，07合约升水现货幅度较大，市场猪粮比整体维持较弱运行，07合约的震荡会比较弱势，有可能走05合约的复制。行情上或许远月强于近月。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	熊市	结合现货情况，未来将继续维持偏弱运行

jī dàn
鸡蛋：

鸡蛋现货均价目前维持在4.6元/斤附近，从年后的补栏情况来看，预计未来存栏会有回升，五一过后会出现阶段性需求疲软，加之即将到来的南方梅雨季，都会对蛋价产生偏空影响，成本端豆粕在五一前后出现阶段性反弹，预计饲料成本基本维持或小幅上涨，盘面09合约持续下探，前方4000元/500千克附近阻力较大，结合现货情况，未来将继续维持偏弱运行。

（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！