

【解盘】商品分析师：消费预期弱，油脂以跌为主

2023 年第 20 周

本周热点：消费预期弱，油脂以跌为主

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	震荡	关注下方2500元/吨支撑位的有效性
油脂油料	PK2310	震荡	预计中长期行情仍延续震荡偏强走势运行
油脂油料	OI309	熊市	综合来看菜油短期震荡之态
油脂油料	M2309	震荡	对于豆粕在卸船未有缓解之前，预计近月强于远月
软商品	CF309	牛市	波段上大概率会再创新高
软商品	SR307	震荡	郑糖处于高位震荡局面
农副	LH2307	震荡	从生猪的产能惯性来看，主要震荡为主
农副	JD2309	震荡	暂时以低位震荡为主，下方支撑力度较强

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

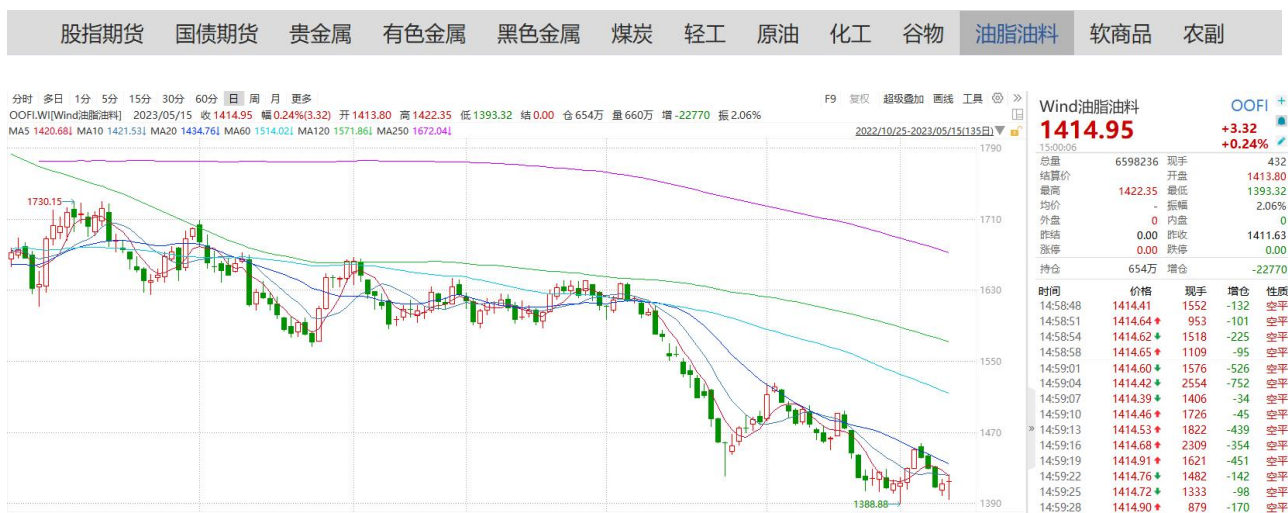


期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	震荡	关注下方2500元/吨支撑位的有效性

yù mǐ
玉米：

外盘概述，美玉米主力 07 合约上周下跌 10.25 美分，尾盘报收 586.25 美分/蒲。因美农业部供需报告偏空，报告显示美玉米期末库存 22.22 亿蒲式耳，高于市场预期同时 2023/2024 年度美玉米产量预

估 152.65 亿蒲，同比也增加了 11.2%。但美玉米周度销售数据强劲制约了玉米的下跌空间。后市建议关注美玉米播种和销售情况。国内市场，玉米继续探底下跌，07 主力合约周线收盘 2539 元/吨，下跌了 63 元/吨。现货方面，贸易商近期出货速度加快，市场流通货源增加，深加工企业降价收购，下游玉米收购价格继续下跌。需求方面暂无亮点，还是维持刚需补库为主。建议关注下方 2500 元/吨支撑位的有效性，如有效可能会暂时性止跌反弹。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	预计中长期行情仍延续震荡偏强走势运行

huā shēng

花生：

上周下半周开始，产业下游补货速度逐渐放缓，周末期间，产区整体走货速度放缓，交投氛围转为平淡，实际成交价平稳偏弱运行，其中兴城小日本通货实际成交价参考 11900-12000 元/吨，苏丹精米实际成交价参考 10700-10750 元/吨，现货市场低价卖货意愿低，余货基本转移到加工商手中，短期主动抛售的可能性较小，下游经过前一个

月的补货，目前对于高价认可度低，预计短期内现货市场或平稳运行为主。通过近期现货市场的价格走势来看，在未来近三个月青黄不接的时间内，现货呈供应偏紧，食品需求偏强的格局，预计中长期行情仍延续震荡偏强走势运行。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01309	熊市	综合来看菜油短期震荡之态

cài yóu

菜油：

菜油主力合约 2309 近期在美债到期以及上线问题影响下，本轮下跌第二次跌破 8000 元/吨，并于下午收盘前收回到 8110 元/吨，盘面来看进一步下跌支撑很强，短期价格反弹可能性较大；从基本产业逻辑来看，维持不变；综合来看菜油短期震荡之态。宏观注意即将到期的美债上限问题。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2309	震荡	对于豆粕在卸船未有缓解之前，预计近月强于远月

dòu pò

豆粕：

美国农业部上周五的月度供需报告首次对美国 23/24 季度的产量进行预估，不管从期末库存还是单产包括产量都高于市场预期，美豆单产 52 蒲，我们认为以当下的天气及种植进度仍较保守，远期合约熊市格局相较明显，近月受到港船只检验延期影响偏强，对于豆粕在卸船未有缓解之前，预计近月强于远月。

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
SOFI.WI(Wind软商品) 2023/05/15 收 682.86 幅 1.30%(8.79) 开 676.35 高 684.10 低 673.84 结 0.00 仓 232万 量 266万 增 +40039 振 1.52%
MA5 682.73 MA10 684.38 MA20 677.43 MA60 635.59 MA120 604.74 MA250 612.75



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR307	震荡	郑糖处于高位震荡局面

bái táng
白糖:

上周美糖主力合约小幅调整，跌幅 0.91%，国内主力合约跌幅 1.92%，技术面存在调整需求。目前全球食糖库存仍维持偏紧格局，主要发达国家库存皆处于历史低位。国内由于减产、进口减少和需求恢复对白糖的需求增大，后续仍需继续关注巴西糖的产量的出口进度，目前郑糖处于高位震荡局面。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF309	牛市	波段上大概率会再创新高

mí á nhu ā
棉花:

当下正是逻辑切换时间，不确定会不会切换至需求上，我们预判市场会是淡季不淡。郑棉价格下行伴随着减仓，从最高 113 万持仓到现在的 109 万手，部分多头获利平仓，但还有博弈基础，波段上大概率会再创新高，关注 15700 元/吨是否有效站稳，低库存企业可借机补库，贸易商则可提高套保点位。

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
APFI.WI(Wind农产品) 2023/05/15 收 766.29 幅 0.38%(2.91) 开 762.16 高 766.73 低 759.99 结 0.00 合 99.43万 量 66.86万 增 +4071 振 0.88%
MA5 770.33 MA10 784.06 MA20 785.39 MA60 808.37 MA120 804.04 MA250 834.56



Wind农产品

766.29

APFI

+2.91

+0.38%

15:00:04
总量 668647 现手 49
结算价 开盘 762.16
最高 766.73 最低 759.99
均价 - 振幅 0.88%
外盘 0 内盘 0
昨结 0.00 昨收 763.38
涨停 0.00 跌停 0.00
持仓 99万 增仓 +4071

时间	价格	现手	持仓	性质
14:58:48	766.27	86	-51	空平
14:58:51	766.23	163	-116	空平
14:58:54	766.20	79	-24	空平
14:58:58	766.08	148	-29	空平
14:59:01	766.02	213	-35	空平
14:59:04	766.04	177	-72	空平
14:59:07	766.01	113	-42	空平
14:59:10	765.99	346	-203	空平
14:59:13	766.07	168	-58	空平
14:59:16	766.18	378	-59	空平
14:59:19	766.25	398	-209	空平
14:59:22	766.33	145	-26	空平
14:59:25	766.17	262	-54	空平
14:59:28	766.23	126	-45	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2307	震荡	从生猪的产能惯性来看，主要震荡为主

shēng zhū

生猪：

当前市场还是偏震荡为主。市场价格低迷，出栏充裕打压价格。不过市场亏损时间持续较长，生猪生产企业财务压力都比较大。出栏数量有所缩减，产能下降成为趋势。从盘面来看，生猪 07 距离交割月 45 天，从生猪的产能惯性来看，主要震荡为主，跟随现货波动，远月来看，市场给出的价格均比较低。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	暂时以低位震荡为主，下方支撑力度较强

jī dàn

鸡蛋：

上周鸡蛋现货持续落价，目前均价来到 4.35 元/斤，河北部分地区周末报价临近 4 元/斤，节后整体走货一般，需求维持 7100 吨每周，随着天气逐渐转热，近期各环节库存天数开始出现下降，成本方面，玉米持续低位，豆粕稍有反弹，整体饲料成本维持在 4.14 左右，斤度盈利 0.32 元，整体偏低。所以在不断下行的蛋价和持续萎缩的盈利下，淘鸡量也维持在 50 万只每周的高位，淘鸡价格

二〇二三年五月二十二日星期一

也持续走低，目前唯一扩张的数据在于鸡苗的销量，所以后期的供给依旧值得重点关注。期货盘面，各合约持续下探，主力 09 合约，目前看暂时以低位震荡为主，下方支撑力度较强，但技术层面尚未出现反弹信号。

（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@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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+