

【解盘】商品分析师：需求迟滞库存压力，农产品弱势

2023 年第 21 周

本周热点：需求迟滞库存压力，农产品弱势

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	熊市	预计短期玉米仍将震荡偏弱
油脂油料	PK2310	熊市	预计后期盘面或呈震荡偏强走势
油脂油料	OI309	熊市	国内油厂压榨全面开工，使得菜油库存持续增加
软商品	CF309	牛市	本周走势或以继续冲高后加大波动幅度为主
软商品	SR307	牛市	短期维持震荡偏强观点
农副	LH2307	熊市	07行情有进一步下跌可能，短时生猪基本面难改变
农副	JD2309	熊市	行情上或以震荡为主

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	熊市	预计短期玉米仍将震荡偏弱

yù mǐ
玉米：

外盘概述，上周美玉米继续大跌寻底，07 主力合约收盘 554.5 美分/蒲，下跌了 31.75 美分。前期市场关注的黑海协议再延长 2 个多月，美国新季玉米产量乐观加上周度出口销售报告数据疲软，重多的不利

二〇二三年五月二十四日星期三

因素叠加造成了美玉米的连续下跌。国内市场，玉米上周整体波动不大，07 合约主要围绕 2500 元/吨-2580 元/吨区间窄幅震荡，从持续减仓看，盘面或有止跌筑底迹象，建议关注行情震荡后的突破。现货市场，新麦开始陆续开秤，开秤价格高于市场预期也带动了玉米止跌反弹，但现在整体下游养殖和深加工还是持续亏损状态，加工企业开机率下滑，采购也维持刚需的安全库存，从需求角度也看不到大涨的预期，预计短期玉米仍将震荡偏弱。

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	熊市	预计后期盘面或呈震荡偏强走势

huā shēng

花生：

自上周二开始，主力 10 合约盘面回调幅度较深，一方面是从油厂压榨利润的角度出发，在油脂油料整体较低迷的氛围下，花生油属于小包装高端油，一级油的报价也是一直下调，终端需求较为平淡，高价位的原料价格早已超出了油厂的承受范围，花生期货合约的交割品定位是油料米，从接货价值去看，盘面处于升水；另一方面，五一消

费小高峰已经过去，未来的一个月属于消费淡季，短期的节奏应该回归到现货情绪降温上。但值得注意的是，现货并未出现负反馈情况，一直处于平稳偏强的走势，从盘面走势来看，在 10200 元/吨的价位有所企稳，尾盘收于 10320 元/吨，预计后期盘面或呈震荡偏强走势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01309	熊市	国内油厂压榨全面开工，使得菜油库存持续增加

cài yóu 菜油：

加拿大菜油预期继续增产，随着进口菜籽到港船量不断增加且为历史同期最高水平，加之菜粕逐渐进入水产养殖需求旺季，国内油厂压榨全面开工，使得菜油库存持续增加。其次在美债上限问题未得到解决之前，整个金融市场在宏观方面的恐慌持续影响市场。再者近期大宗商品恐慌情绪持续蔓延，菜油今日也加速下跌进一步新低。

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) 2023/05/22 收 708.25 幅 2.34%(16.17) 开 694.95 高 710.14 低 694.72 结 0.00 合 247万 量 304万 增 +106080 振 2.23%
MA5 692.451 MA10 687.591 MA20 684.321 MA60 643.851 MA120 610.441 MA250 611.671



Wind软商品					SOFI +	
708.25					+16.17	
15:00:05					+2.34%	
总量	3042297	现手	1171			
结算价		开盘	694.95			
最高	710.14	最低	694.72			
均价	-	振幅	2.23%			
外盘	0	内盘	0			
昨开	0.00	昨收	692.08			
涨停	0.00	跌停	0.00			
持仓	247万	增仓	+106080			
时间	价格	现手	持仓	性质		
14:58:45	708.04	444	-130	空平		
14:58:48	708.05	356	-33	空平		
14:58:52	708.04	278	+93	多开		
14:58:54	708.11	495	+93	多开		
14:58:58	708.19	309	-57	空平		
14:59:00	708.13	677	+86	多开		
14:59:04	708.15	808	+207	多开		
14:59:07	708.18	761	-503	空平		
14:59:10	708.27	612	-86	空平		
14:59:13	708.31	527	-119	空平		
14:59:16	708.36	664	-117	空平		
14:59:20	708.36	846	-89	空平		
14:59:23	708.50	664	-122	空平		
14:59:26	708.49	607	-365	空平		

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR307	牛市	短期维持震荡偏强观点

bái táng 白糖：

上周 ICE 原糖下跌 1.53%，报收 25.8。巴西榨季开启以后，预期增产，同时上周消息巴西能源新政变化，乙醇折糖价跌至 15 左右，生产乙醇和原糖价差扩大至 11 左右，或对缓解国际糖市供应偏紧有积极作用，短期 ICE 原糖进一步大幅上涨相对乏力。国内在需求后移的情况下，郑糖主力上周涨 2.28% 左右，收复前一周跌幅，上周内外盘相向运行，配额外价差收敛，近期或出现内盘盘面表现强于外盘，进一步收敛价差。后期重点关注巴西榨季及出口进度，国储政策。短期维持震荡偏强观点。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF309	牛市	本周走势或以继续冲高后加大波动幅度为主

mǐ á n hu ā

棉花：

当下市场主要在交易全球供应减少，需求增加，国内淡季不淡和抢收预期等，不过随着价格的上涨兑现预期，这些利多因素影响边际也在逐渐减弱，本周走势或以继续冲高后加大波动幅度为主。

宏观方面美国通胀数据回落较慢，6 月加息的概率在增加。又有债务上限问题亟待解决，违约风险引发市场恐慌心里，文化商品指数还有一定的下跌空间，在其他商品氛围偏空的影响，棉花难免被拖累，虽不改变其方向，但是可以放缓其节奏，短时或有调整需求（可以关注 15900 元/吨附近）。

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) 2023/05/22 收 756.32 幅 0.61%(4.56) 开 752.95 高 756.41 低 741.54 结 0.00 仓 101万 量 86.29万 增 +21086 振 1.98%
MA5 758.68 MA10 764.51 MA20 780.40 MA60 802.87 MA120 801.55 MA250 832.20



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2307	熊市	07行情有进一步下跌可能，短时生猪基本面难改变

shēng zhū

生猪：

产业变化不大，生猪 07 走期现回归行情，距离交割月越来越近，多头资金越来越不利，07 行情有进一步下跌的可能，短时期生猪基本面难以改变。生猪行情难以反弹，市场震荡为主，多头需等待猪周期行情的临近。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	熊市	行情上或以震荡为主

jī dàn

鸡蛋：

鸡蛋现货持续下探，部分地区接近 4 元，整体上周销量出现下调，5 月 19 日当周全国销量不足 7000 吨，较之前下滑明显，同时，上周饲料继续出现回落，带领蛋价重心下移，叠加之前补栏和未来的梅雨季影响，蛋价大概率将维持低位震荡。期货盘面，各合约继续下探低位，尤其远月合约，由于下方空间有限，行情上或以震荡为主。

二〇二三年五月二十四日星期三

(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+